Fondo de Inversión

Popular

# INMOBILIARIO ZETA

No Diversificado

II Informe Trimestral 2022

Del 1° de Abril al 30 de Junio 2022

Popular FONDOS DE INVERSIÓN

# Tabla de contenido

CARACTERISTICAS DEL FONDO ..... 3
OBJETIVO DEL FONDO ..... 3
CALIFICADORA Y CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 30 DE JUNIO DEL 2022 ..... 4
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 ECONOMICO ..... 12

**"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.

# CARACTERISTICAS 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:** Banco Popular y de Desarrollo Comunal | **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 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.

"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.

## CALIFICADORA Y CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 30 DE JUNIO DEL 2022

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

**Calificación del Riesgo: scr AA- 3 (CR) Perspectiva Estable**

**scr AA (CR):** 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.

Las calificaciones desde **"scr AA (CR)"** a **"scr C (CR)"** 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:

**Categoría 3: alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.** Los fondos de inversión en la categoría 3, se considera 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.

**Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

## RENDIMIENTOS E INDICADORES

| | FONDO ZETA | | INDUSTRIA | |
|---|---|---|---|---|
| INDICADOR | 31/03/2021 | 30/06/2022 | 31/03/2021 | 30/06/2022 |
| Porcentaje de Ocupación | 77.51% | 88.33% | 88.56% | 88.96 |
| Coeficiente de obligación a terceros | 1,90% | 2.55% | 27.49% | 27.66% |
| Comisión de administración | 0.25% | 0.25% | 1.32% | 1.33% |
| Desviación estándar de los últimos 12 meses | 0.01 | 0.04 | 0.28 | 0.34 |
| Rendimiento líquido de los últimos 12 meses | 4.03% | 3.90% | 3.83% | 3.87% |
| Rendimiento total de los últimos 12 meses | 4.45% | 4.13% | 3.75% | 3.44% |
| Rendimiento Operativo* | 4.03% | 4.89% | N/A | N/A |

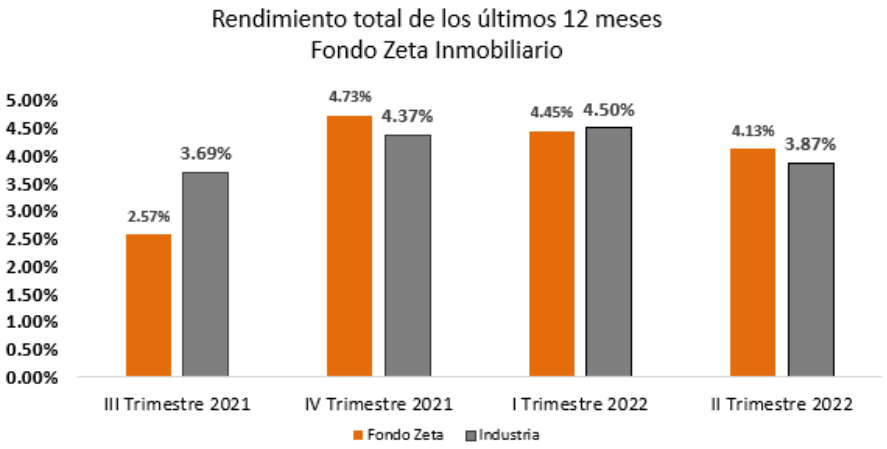
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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.

*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.

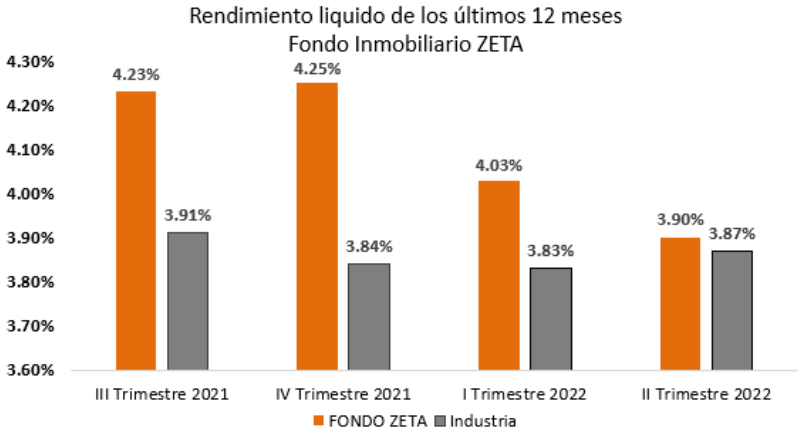
## Rendimiento Total:

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




## Rendimiento Líquido:

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




"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

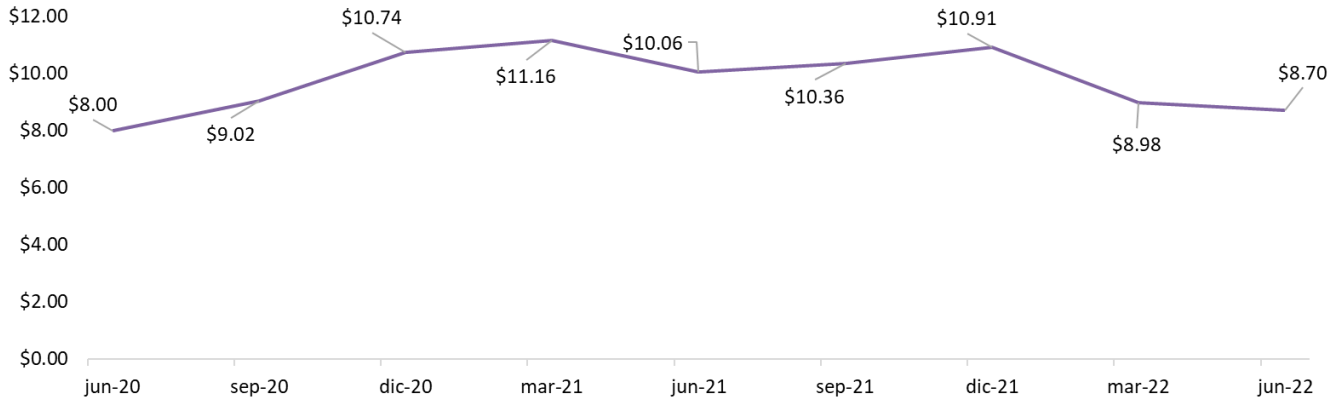
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Tel: 2010-8900.

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 2022:

Rendimiento Distribuido por participación

Fondo ZETA




"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.

# ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

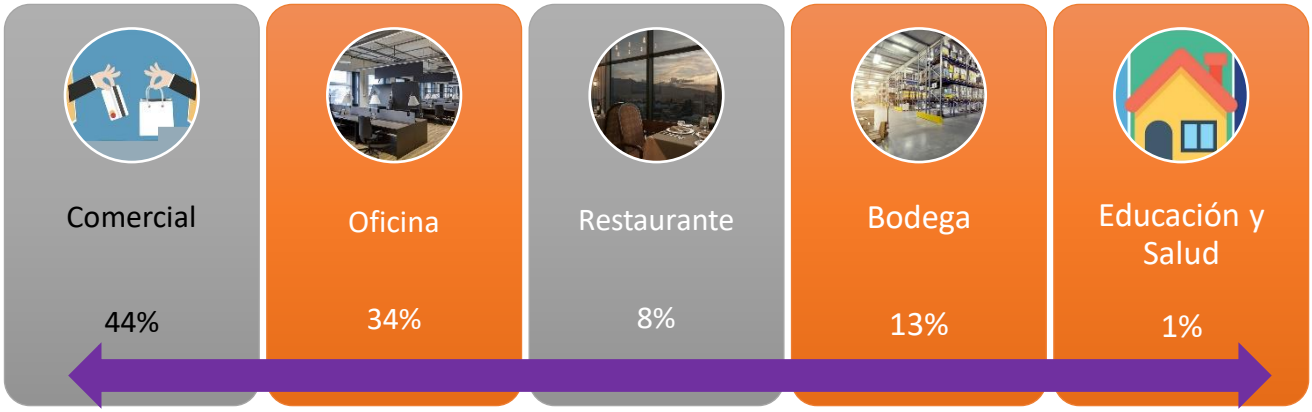
Para el cierre del II trimestre del año 2022, la inversión en los inmuebles presenta un aumento en comparación al trimestre anterior, a continuación el detalle de participación por inmueble, con corte a la fecha del presente informe:

| Inmueble | Valor en libros 31/03/2021 | Valor en libros 30/06/2022 |
|---|---|---|
| Terra Campus | $15 959 000.00 | $16 479 439.91 |
| City Plaza | $11 714 645.31 | $11 714 645.31 |
| Plaza Carolina | $7 703 000.00 | $7 703 000.00 |
| Paseo de las Flores | $5 817 000.00 | $5 817 000.00 |
| Propark | $4 798 311.61 | $4 529 000.00 |
| Bodegas BES | $3 581 988.56 | $3 584 000.00 |
| CC del Sur | $3 244 811.10 | $3 244 811.10 |
| Paseo Nuevo | $2 846 000.00 | $2 846 000.00 |
| La Uruca | $2 806 038.00 | $3 237 000.00 |
| Torres de Heredia | $2 416 000.00 | $2 416 000.00 |
| Ekono Cartago | $2 362 248.00 | $2 327 000.00 |
| Ekono Guápiles | $1 984 758,00 | $1 949 000,00 |
| Torre Banco General | $1 896 517.00 | $1 896 517.00 |
| Torres del Lago | $1 073 957.00 | $1 073 957.00 |
| Plaza Antares | $755 694.79 | $771 000.00 |
| Bodegas Attica | $487 500.00 | $489 000.00 |
| Total | $69 447 469,37 | $70 077 370,32 |

"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.

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 30/06/2022 | $999,58 |
| Precio por participación en mercado secundario | $824 |
| Fecha del último precio negociado en mercado secundario | 26/08/2019 |
| Rendimiento precios de mercado de los últimos 12 meses | 4.73% |
| Relación part.negoc. último año / Total en circulación promedio | 0,00% |
| Gastos totales del trimestre (no incluye revaloraciones) | $ 541 224 |

Durante el segundo trimestre de 2022 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 para 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:

| Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA<br>Revaloración Anual | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Detalle | PLAZA ANTARES | BODEGAS ATTICA | BODEGAS BES | PRO PARK | EDIFICIO LA URUCA | EKONO CARTAGO | EKONO GUAPILES | TERRA CAMPUS VII |
| Valor libros actual | $755,694.79 | $487,500.00 | $3,581,988.56 | $4,798,311.61 | $2,806,038.00 | $2,362,248.00 | $1,984,758.00 | $363,047.54 |
| Valoración Unificada | $771,000.00 | $489,000.00 | $3,584,000.00 | $4,529,000.00 | $3,237,000.00 | $2,327,000.00 | $1,949,000.00 | $508,000.00 |
| Nuevo Valor en Libros | **$771,000.00** | **$489,000.00** | **$3,584,000.00** | **$4,529,000.00** | **$3,237,000.00** | **$2,327,000.00** | **$1,949,000.00** | **$508,000.00** |
| Total Plusvalía / | $15,305.21 | $1,500.00 | $2,011.44 | ($269,311.61) | $430,962.00 | ($35,248.00) | ($35,758.00) | $144,952.46 |
| Total Plusvalías | ($789,178.89) | ($32,669.20) | ($15,829.29) | $111,764.00 | $309,644.40 | $148,150.98 | $105,359.49 | N/A |
| Impuesto diferido | $2,295.78 | $225.00 | $301.72 | ($40,396.74) | $64,644.30 | ($5,287.20) | ($5,363.70) | $21,742.87 |
| **Total Plusvalía/Minusvalía** | **$13,009.43** | **$1,275.00** | **$1,709.72** | **($228,914.87)** | **$366,317.70** | **($29,960.80)** | **($30,394.30)** | **$123,209.59** |

# 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.

"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.

**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 scr AA (CR) 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 (CR)" a "scr C (CR)" 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 Observación: se percibe que la probabilidad de cambio en la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

## 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 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.

Adicionalmente se da seguimiento por parte de la Unidad de Riesgo de Popular SAFI mensualmente al comportamiento de variables claves de los fondos inmobiliarios como morosidad, ocupación, concentraciones, seguros de inmuebles y valoraciones, aunado al detalle de eventos de riesgos materializados, estableciéndose recomendaciones cuando corresponda. A nivel de la Unidad de Riesgo, durante el segundo trimestre del 2022, se ejecutaron pruebas de estrés, referidas específicamente a los fondos de inversión no financieros, incorporadas en el Plan Anual de Trabajo de la Unidad de Riesgo, y referidas al sector

comercio y oficinas, al ser de los más afectados por la pandemia, evidenciándose el efecto que podría generarse a nivel de variables claves de los fondos.

Importante mencionar la gestión que se ha realizado en estos indicadores:

**Rendimiento:** Se evidencia como este indicador se ha estabilizado y generado resultados superiores al 4% en la gran mayoría de los trimestres, incluso con la afectación de la pandemia de los últimos dos años.

**Distribución por participación:** A nivel de la industria somos el Fondo que ha brindado a sus inversionistas la mejor distribución por participación, esto si consideramos el precio por participación nominal que se paga para ingresar al Fondo.

**Morosidad:** la administración ha realizado esfuerzos importantes para lograr disminuir este indicador, se ha trabajado de la mano con los inquilinos reforzando las fechas de pago, esta labor se ha llevado a cabo con éxito y como se muestra en el siguiente gráfico, este indicador se encuentra en los niveles más bajos de los últimos siete años.

**Descuentos:** desde el inicio de la pandemia, la administración ha brindado colaboración a los inquilinos que se han visto afectados económicamente por esta situación, no obstante, a su vez a dado seguimiento a cada caso particular, logrando negociaciones exitosas para ir paulatinamente, disminuyendo esta ayuda en la medida en que se va reactivando la economía.

Compra de Inmueble: En el mes de mayo se procedió a realizar la compra de varias fincas filiales del inmueble TerraCampus Corporativo, esto viene a fortalecer la cartera de inmuebles de este Fondo. Siempre con el compromiso de adquirir nuevas oportunidades de crecimiento para nuestra cartera y así brindar más opciones de inversión.

## COMENTARIO LEGAL

Para el II trimestre con corte 30 de junio 2022, no se presentaron ni se prevén cambios normativos de mayor relevancia que afecten a los fondos de inversión inmobiliarios.

## ENTORNO ECONÓMICO

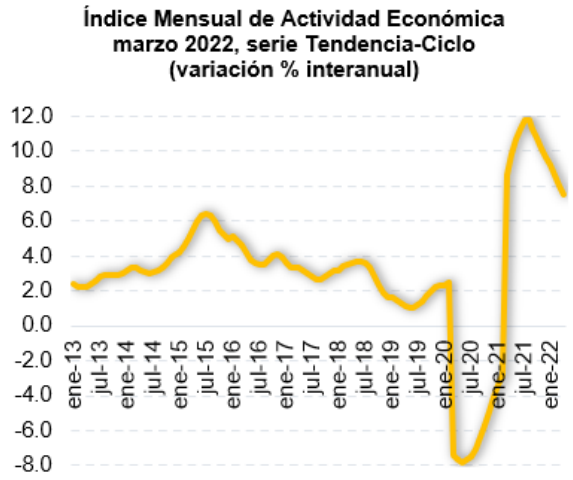
### Mercado Local

**Actividad económica:** La producción nacional, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, registró una variación interanual de 7,5 % en abril, inferior en 2,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo periodo del año previo y de 0,5 p.p. respecto a marzo 2022.



"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.




Si bien el crecimiento económico desacelera, la evidencia disponible sugiere que, desde el punto de vista del volumen de producción local, la economía, al mes de abril, muestra fortalezas, a pesar de los choques externos caracterizados por la desaceleración del crecimiento de los socios comerciales, los problemas en las cadenas de suministro y el aumento de los precios de las materias primas.

El crecimiento interanual de abril 2022 (7,5 %) se explicó, según el aporte a la tasa de variación, por el dinamismo de los servicios de hoteles y restaurantes (54,9 %) y por el crecimiento de la actividad manufacturera (5,9 %). También contribuyó el crecimiento en los servicios profesionales y administrativos (7,6 %) y de las actividades de transporte y almacenamiento (17,0 %). Estas cuatro actividades explican más del 70 % de la variación del índice general.

Finanzas públicas: A raíz del hackeo sufrido por Hacienda, no se han actualizado los datos al mes de abril.

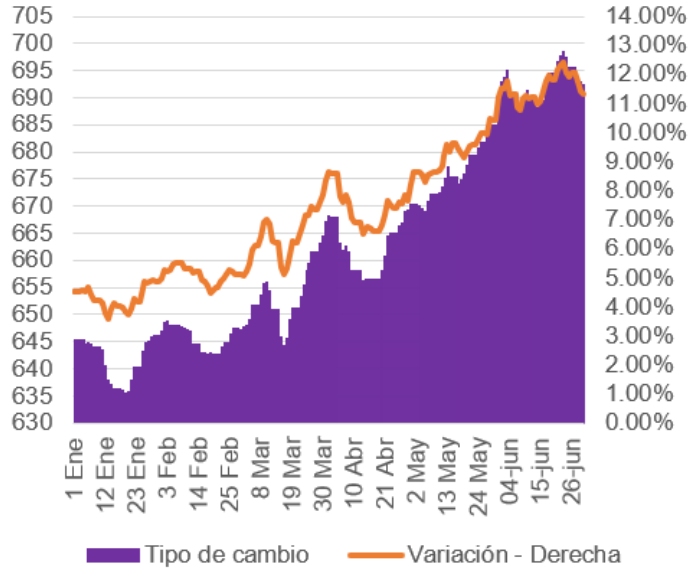
Tipo de cambio: El tipo de cambio cierra el primer semestre con un pequeño retroceso en su nivel al llegar a ¢692,25, lo que equivale a una depreciación interanual del 11,31%.

En palabras del Banco Central, durante el año, se han manifestado presiones al alza en el tipo de cambio asociadas, en buena medida, a una mayor demanda de divisas por parte, tanto del sector privado como del sector público no bancario (SPNB). De los agentes privados destaca la demanda de ahorrantes institucionales, en particular de los fondos de pensiones que han buscado la recomposición de sus carteras de inversión financiera en favor de activos en moneda extranjera.

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

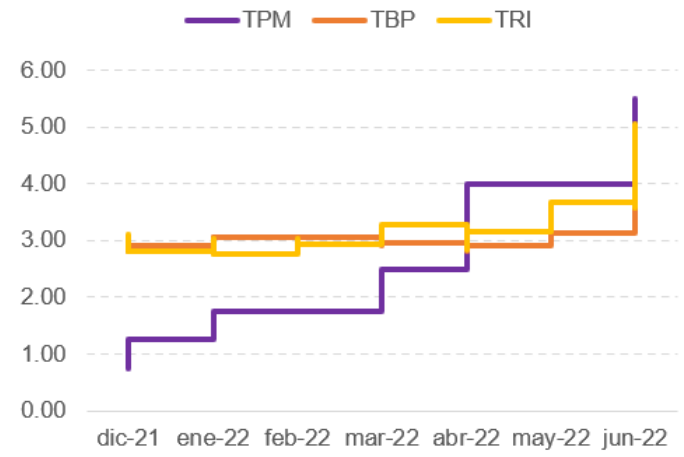
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Tel: 2010-8900.

**Evolución del tipo de cambio de referencia de venta – Mayo 2022 (nivel y variación)**




En este contexto, el Banco Central implementó una serie de medidas de carácter preventivo, orientadas a mejorar el blindaje financiero del país, de las que destacan: la emisión de instrumentos de deuda de mediano plazo en moneda extranjera; el inicio de la gestión para solicitar un crédito de apoyo de balanza de pagos al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), por USD 1.000 millones; la modificación del horario de negociaciones en Monex y el aumento gradual (de 12% a 15%) en la tasa de encaje mínimo legal para operaciones en moneda nacional.

**Evolución de la Tasa de Política Monetaria**




**Tasas de interés:** la Tasa de Política Monetaria llegó al 5,50% luego del último aumento el día 15 de junio.

A partir de este movimiento, ya empiezan a percibirse incrementos en las tasas de captación de algunos intermediarios financieros, lo que está repercutiendo en el comportamiento de la Tasa Básica y la Tasa de Referencia Interbancaria, las que cierran el mes de junio en 3,86% y 5,05%, respectivamente.

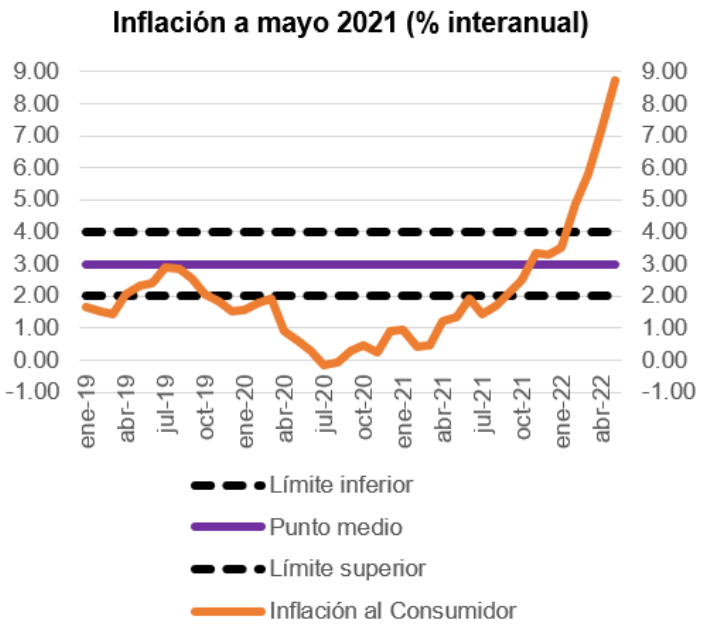
Según reporta el Banco Central en su último comentario, el traspaso de los incrementos de la TPM es parcial y en mayor magnitud sobre las tasas pasivas negociadas. Entre el 16/12/21 y el 24/6/22, la TPM se ajustó al alza en cinco ocasiones, para un acumulado 475 p.b.8. Hasta el 24/6/22, se registraron incrementos en las tasas del sistema financiero (SFN), aunque en mayor medida en las tasas pasivas negociadas (TPN). En efecto, la tasa de interés activa negociada (TAN) aumentó 67 p.b., en tanto que la tasa básica pasiva (TBP) y la TPN aumentaron en 60 y 139 p.b., respectivamente.

**Inflación:** La inflación en mayo llegó al 8,71% y, aunque suene a historia conocida, las presiones inflacionarias siguen presentes.

El Índice de Precios del Productor de la Manufactura presenta una inflación del 16,71%, en tanto la inflación promedio de los socios comerciales llegó a 7,45% en abril.

"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.




Cabe destacar que la tendencia al alza de los precios en los últimos meses responde, principalmente, a presiones externas, que fueron exacerbadas por los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania, y la política de confinamientos en China que introdujo mayores obstáculos en las cadenas globales de suministro. A estos efectos se unió la mayor depreciación del colón y el incremento en las expectativas de inflación.

De hecho, y según muestra el gráfico adjunto, por su parte las materias primas no dan tregua en cuanto a su nivel de precios. Por ejemplo, la inflación de la energía se mantiene en 86,49%, en tanto los alimentos anotan un aumento del 24,60% en sus precios.

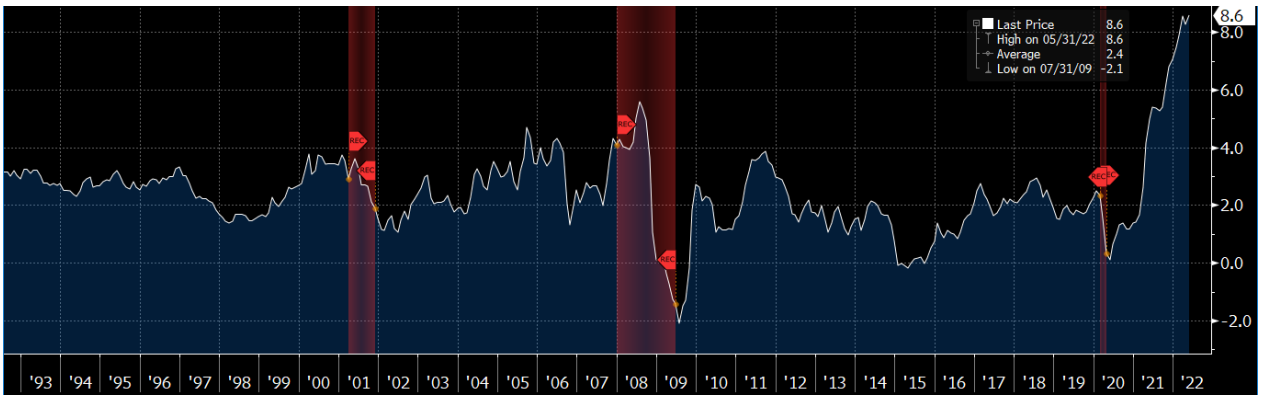
## Mercado Internacional

**La inflación en Estados Unidos ascendió al 8,6% anual en mayo, el mayor incremento en 40 años:** La inflación en Estados Unidos resurgió en mayo, ya que el índice de precios al consumo se disparó un 8,6% respecto a 2021, el mayor aumento desde diciembre de 1981, según datos del Gobierno publicados el viernes.

El IPC creció 1% en comparación con abril, tras el modesto aumento del 0,3% del mes anterior, según el Departamento de Trabajo, muy por encima de lo esperado por los analistas, que esperaban que las presiones inflacionistas disminuyeran ligeramente a 8,3%.

Los datos mostraron que la gasolina se disparó un 4,1% en el mes, con grandes aumentos en la vivienda, las tarifas aéreas y los vehículos usados y nuevos.

Comportamiento histórico IPC en EE.UU:




"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.

**La Fed sube las tasas de interés en 0.75, el mayor aumento en 28 años:** La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunció una subida de tasas de interés oficial de 0,75 puntos, el mayor aumento en 28 años, y adelantó que muy probablemente en julio se produzca otro aumento de 0,75 o de 0,5 puntos para luchar contra la inflación. Con dicho incremento -que es el tercero desde que la Fed empezó a subir tasas en marzo-, la tasa de interés oficial de la mayor economía del mundo pasa a situarse en un rango de entre el 1,5 % y el 1,75 %.
Por otro lado, la Fed anunció que seguirá reduciendo su cartera de deuda pública del Gobierno de EE.UU., compuesta fundamentalmente de letras del Tesoro y de valores respaldados por préstamos hipotecarios. En la actualidad, el banco central acumula unos $9 billones en deuda estadounidense. Como ya ha hecho en junio, la Fed se desprenderá en julio y agosto de 30.000 millones de dólares en letras del Tesoro y de 17.500 millones en valores respaldados por hipotecas cada mes.

**Los empleadores estadounidenses crearon en mayo más puestos de trabajo de lo esperado:** Las nóminas no agrícolas aumentaron en 390.000 en mayo, después de un incremento revisado de 436.000 en abril, según un informe del Departamento del Trabajo. La tasa de desempleo se mantuvo en un 3,6%, y la tasa de participación en la fuerza laboral aumentó. La mediana de las estimaciones de los economistas encuestados por Bloomberg era de un incremento de 318.000 en las nóminas y una caída al 3,5% en la tasa de desempleo.

**El Banco Mundial recortó su pronóstico de crecimiento de la economía mundial para este año a 2,9%, frente a la proyección de enero de 4,1% y la estimación de abril de 3,2%, y advirtió que se avecinan varios años de inflación superior al promedio y crecimiento inferior al promedio.** Sin embargo, el alcista Neil Dutta, titular de economía de Renaissance Macro Research, dice que la participación laboral y la demanda de bienes duraderos aún se están ajustando a las condiciones posteriores a la pandemia, lo que eleva los precios, y señala que las cosas se calmarán.

**Goldman dijo que el riesgo de recesión en EE.UU. está aumentando.** Ahora estima un 30% de posibilidades de una recesión durante el próximo año, sobre el 15% anterior. La firma mantuvo su proyección del PIB del país para el segundo trimestre en 2,8%, pero redujo las estimaciones para los tres trimestres posteriores a 1,75%, 0,75% y 1%. Morgan Stanley también ve mayores probabilidades de una recesión. Su peor escenario supone que las probabilidades están cerca del 35%, superior al 20% previo.

**Rusia incumplió el pago de su deuda soberana en moneda extranjera después de que ayer venciera el período de gracia de dos cupones de eurobonos**. La situación es inusual por muchas razones, entre otras porque Rusia tiene los fondos para pagar y no existe una declaración formal de impago por parte de las agencias calificadoras, ya que las sanciones las llevaron a retirar sus calificaciones de Rusia. El ministro de Finanzas ruso calificó la situación de "farsa". Por otra parte, el ambiente en la cumbre de líderes del Grupo de los Siete en Alemania fue sombrío, ya que los debates estuvieron dominados por la guerra en Ucrania, la inflación y los temores sobre las perspectivas de crecimiento mundial. Se está estudiando la posibilidad de limitar el precio del petróleo ruso y prohibir las importaciones de oro del país, medidas que se consideran en gran medida simbólicas, ya que los bancos se niegan a comerciar con el metal precioso procedente de Rusia.

"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: Bloomberg, CNN, CNBC, Reuters, Ministerio de Hacienda, BCCR.

# 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 para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Tel: 2010-8900.

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN