



Fondo de Inversión
Popular Liquidez

MIXTO DÓLARES

(No Diversificado)

III Informe Trimestral 2022

Del 1° de Julio al 30 de Setiembre 2022

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN

Tabla de Contenido

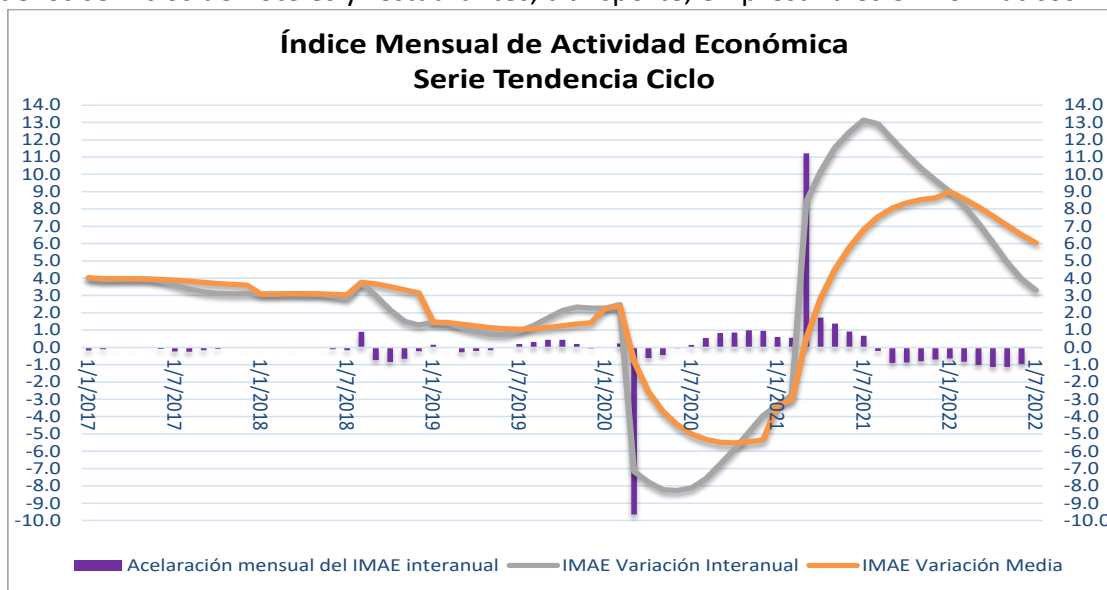
Aspectos Generales de la Situación Económica	3
Economía Nacional	3
Entorno Internacional	9
Definición de indicadores	12
Fondo de Inversión Popular Mixto Dólares No Diversificado.....	13
Características	13
Composición Emisor al 30/09/2022	14
Composición del Instrumento al 30/09/2022	15
Comparación de Riesgo y Rendimiento de la Industria	16
Informe de la Administración.....	17

ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Economía Nacional

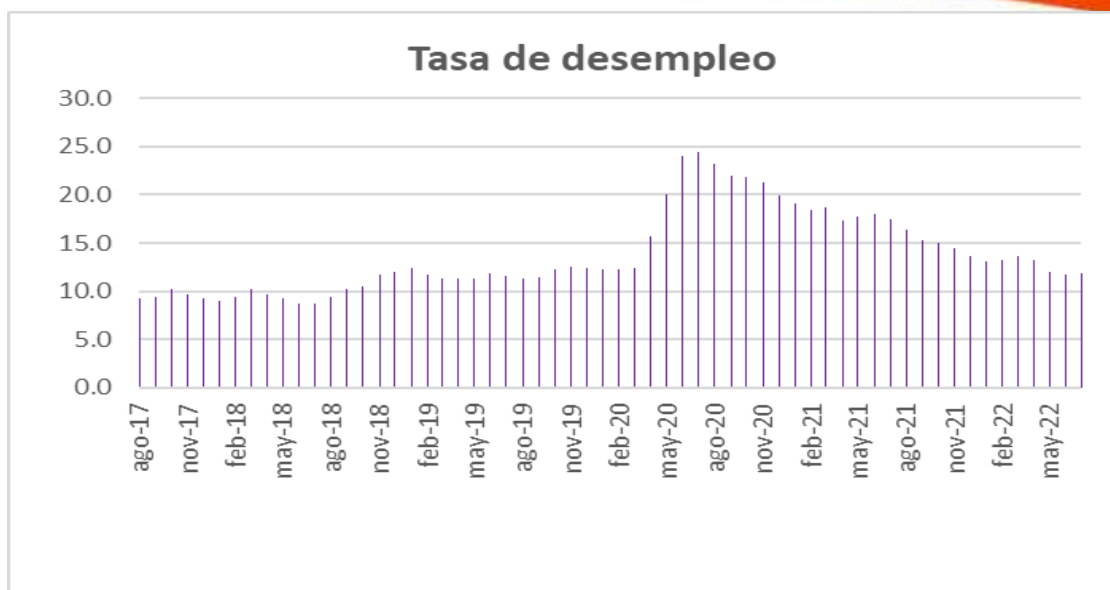
En julio del 2022 el Índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento interanual de 3,3 % en la serie tendencia ciclo. El Banco Central reporta que el crecimiento del mes de julio es menor en 9,8 puntos porcentuales (p.p.) al del mismo mes del año previo, y menor en 0,7 p.p. respecto al mes inmediato anterior. Con este resultado sigue la desaceleración de la actividad económica observada desde la segunda mitad del 2021, aunque se modera, pues en los dos meses previos la desaceleración fue de alrededor de 1 p.p. por mes.

Por actividad económica destaca el dinamismo de los hoteles y restaurantes, con una tasa interanual de 27,1%, seguida del transporte y almacenamiento (14,2%) y de la actividad de información y comunicaciones (12,0%). La construcción presenta una acentuada contracción, con una tasa de variación interanual de -25,9% (+13,3% un año atrás). De manera similar, la actividad agropecuaria cayó 3,5% (+4,6% en julio del año anterior), asociada a la contracción de las ventas externas de productos como banano y piña. Según régimen de comercio, las empresas del régimen definitivo crecen a una tasa interanual de 2,7%, explicada principalmente por el dinamismo de los servicios de hoteles y restaurantes, transporte, empresariales e informáticos.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

La tasa de desempleo continúa disminuyendo, ubicándose en 11,8% al mes de agosto de 2022, desde su punto más alto en 24,4% julio de 2020. Esto es equivalente a una disminución de 2 64.678 personas en condición de desempleo, y un aumento de 455.358 personas que engrosaron la fuerza de trabajo ocupada en comparación a julio de 2020. 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 ubica en 19,4%.



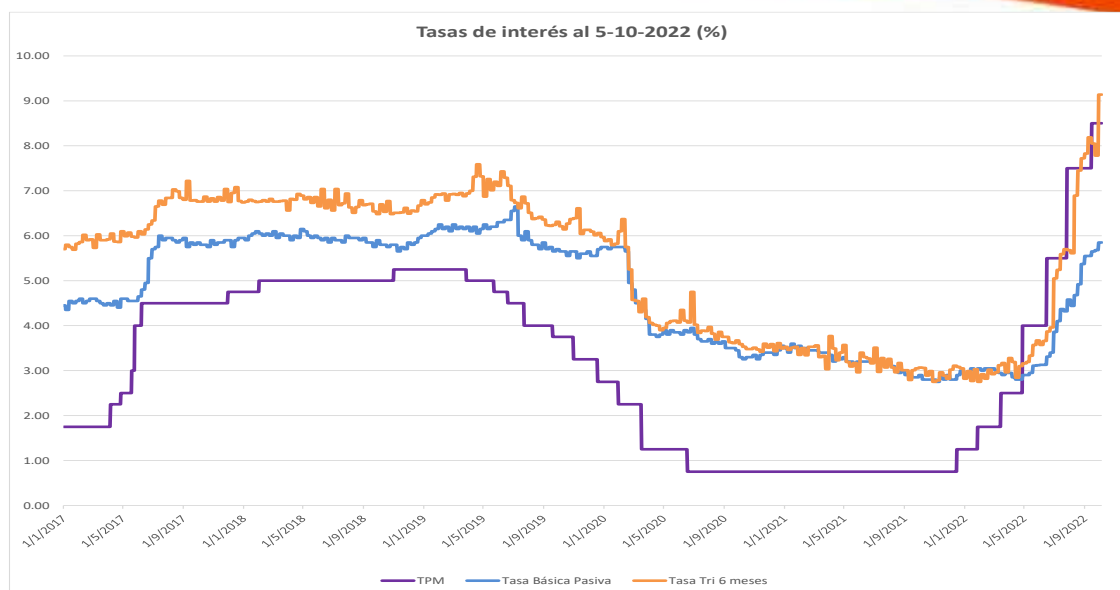
Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

Expectativas: Considerando el actual contexto de menor crecimiento global e inflación, así como la evolución observada de la actividad económica, se espera que el crecimiento se ubique dentro del 3,0% y 3,5% durante el 2022.

Tasas de interés: El Banco Central subió la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 1,00% para alcanzar 8,50%, a partir del 14 de setiembre de 2022. Con este ajuste se acumulan 775 puntos base de aumento en la TPM, proceso que inició en diciembre pasado y que busca la neutralidad de la política monetaria.

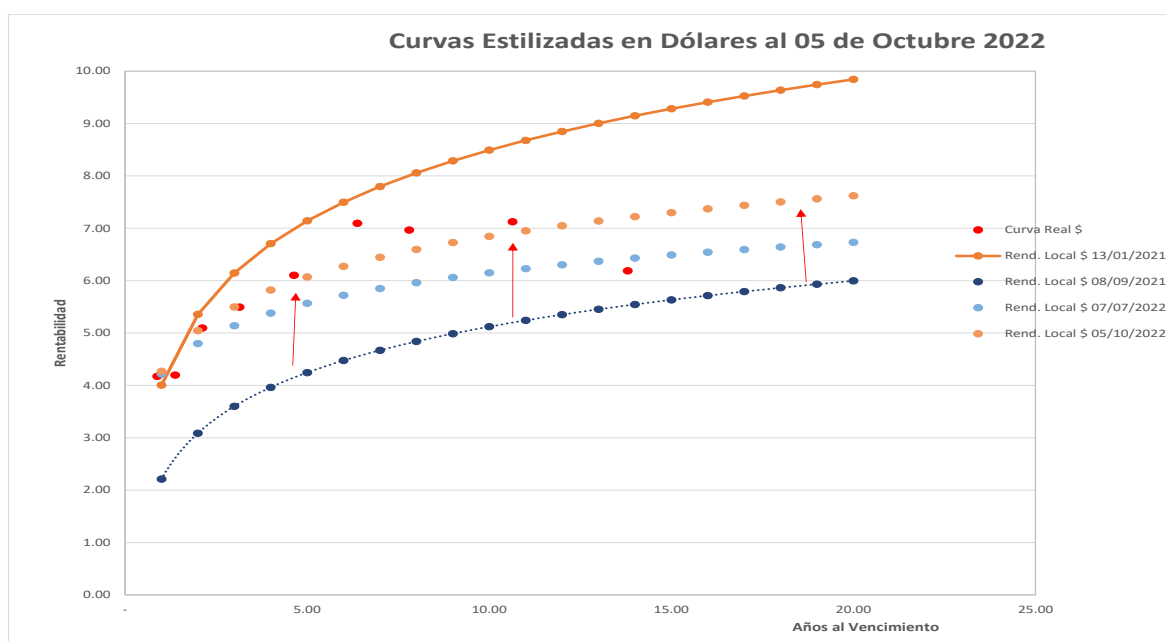
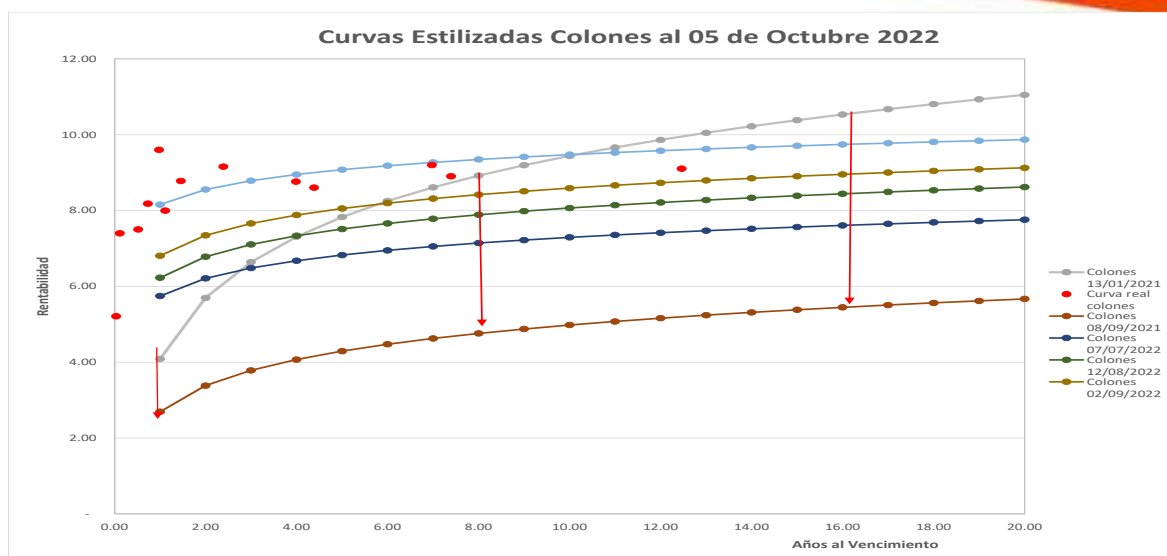
Este aumento, en palabras del Banco Central, tiene su principal fundamento en lo siguiente: 1. Las presiones inflacionarias globales se manifiestan con una persistencia mayor a la prevista al inicio del 2022. 2. Desde febrero pasado, la inflación se ubica por encima del límite superior del rango de tolerancia alrededor de su meta de largo plazo ($3\% \pm 1$ punto porcentual (p.p.)). En particular, en agosto último la inflación general alcanzó 12,1% en términos interanuales (desde 11,5% en julio), mientras que el promedio de indicadores de inflación subyacente fue de 7,0%. 3. Las expectativas de inflación de la encuesta dirigida a analistas financieros, consultores en economía, académicos y empresarios, muestran un comportamiento creciente, que se ha exacerbado en meses recientes.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) inició su tendencia al alza a mediados del mes de abril, siguiendo la tendencia al alza de la TPM iniciada a mediados de diciembre de 2021, ubicando su tasa entre 5,55% y 5,85% entre setiembre y primeros días de octubre. Por su parte, la tasa TRI a seis meses se incrementa pasando de 7,83% a 9,14% en este mismo lapso. Con ello estas tasas se están ajustando de acuerdo con el incremento de la TPM, aunque es evidente que en el caso de la TBP existe un desfase, por lo que es de esperar que tengamos incrementos adicionales, pero probablemente menos fuertes, a partir del 26 de octubre (fecha de próxima reunión de Política Monetaria), esperamos un aumento adicional de 100 bps distribuido hasta finales de año (entre las reuniones del 26 de octubre y 14 de diciembre).



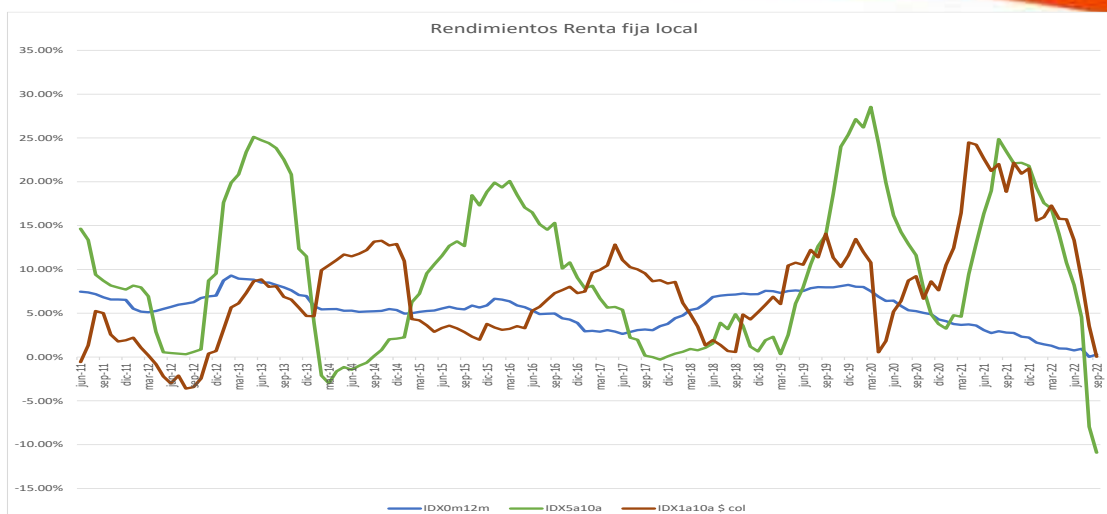
Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

En cuanto a las curvas estilizadas, durante el mes de setiembre de 2022 las tasas de interés mantienen la tendencia al alza tanto en colones como en dólares, pero si incorporamos la devaluación esperada la opción de inversión en dólares es más rentable en términos relativos pero el diferencial tiende a disminuir fuertemente y los plazos cortos ya tienen un diferencial positivo incorporando una inflación esperada de 3,0%. Anteriormente se había argumentado que esta situación se podría mantener en condiciones de bajo crecimiento económico y de demanda crediticia, y principalmente una baja sustitución dentro del portafolio de inversión de los agentes económicos en un entorno de tasas globales bajas. Sin embargo, esta situación varió sustancialmente, las tasas de interés en dólares mantienen su escalada ante el aumento de la inflación internacional, así como una demanda de crédito ligeramente mayor en el mercado local. Esta situación, más que la inflación importada, es lo que provoca el aumento en la TPM. Es de esperar en las próximas semanas un incremento adicional en las tasas de interés en virtud del fuerte incremento de la TPM y las tasas internacionales.

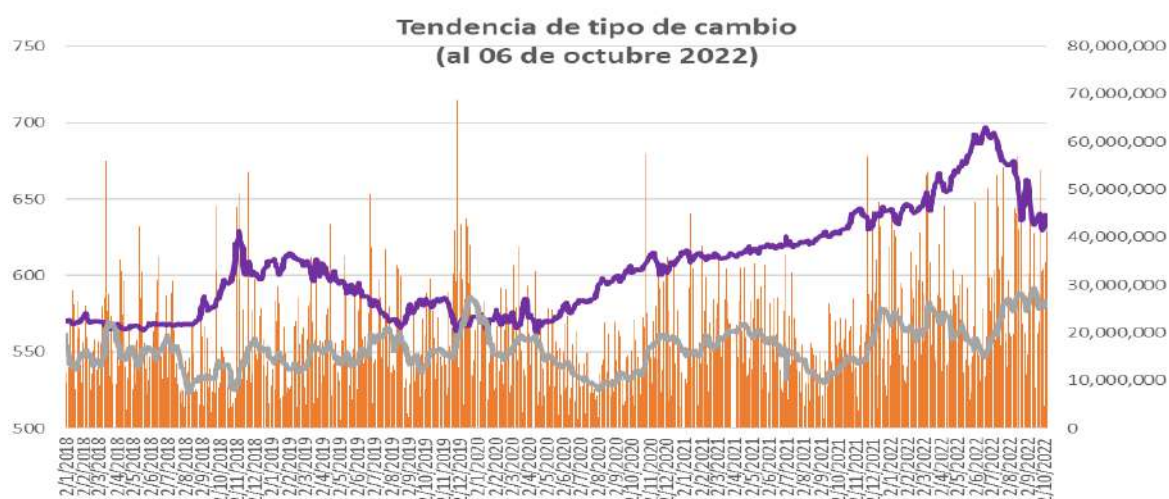


Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos de VALMER

En la siguiente gráfica se muestra la tendencia de los índices de renta fija local calculados por el BCCR, estos índices incorporan tanto el cambio en los precios de los títulos valores que lo componen, así como la rentabilidad líquida (cupón), para ello se toman un conjunto de instrumentos que están dentro de un plazo al vencimiento específico. Como es de esperar, en estos momentos en que las tasas de interés están hacia el alza tienden a disminuir, el segmento de bonos de largo plazo (entre 5 y 10 años) muestran un rendimiento negativo de 10.92% en los últimos doce meses en agosto, la parte corta de 0 a 12 meses, rinde 0,28% y la parte de bonos denominado en dólares incorporando la devaluación rinden 0.03%.



Tipo de cambio: El tipo de cambio bajó durante la mayor parte del mes de setiembre ubicándose al cierre en ¢629,37 para una depreciación interanual de 0,14%. El mercado sigue mostrando importantes excesos de oferta, lo que puede estarse explicando especialmente en términos de recuperación de la rentabilidad por invertir en colones, además de la marcada baja en los precios de las materias primas. A este último respecto, vale observar que los precios internacionales de los alimentos ya acumulan 5 meses consecutivos de descender, sobresaliendo julio y agosto, en que todos los precios bajaron, a diferencia de meses anteriores en que unos bajaban y otros se mantenían subiendo.

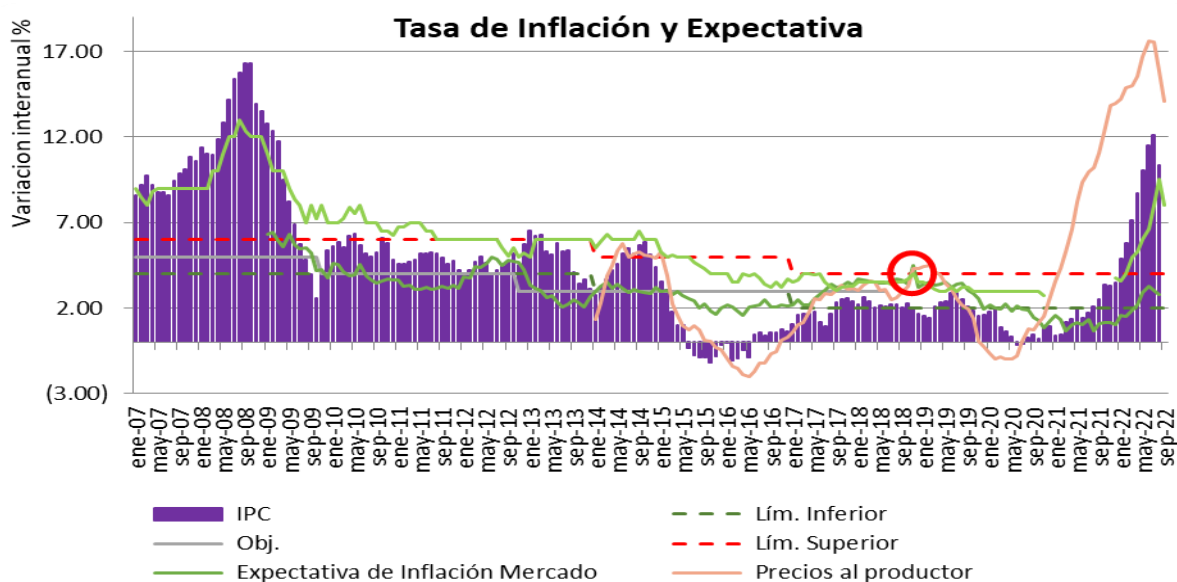


Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

Expectativas: Se espera preliminarmente que en el 2023 la variación cambiaria promedio se ubique en 5,50%. El Banco Central reporta que, pese a estos resultados, algunos indicadores sugieren a que el valor máximo de la tasa interanual de inflación (en este episodio inflacionario) podría haberse alcanzado en agosto.

Inflación: En setiembre la inflación general medida a partir de la variación interanual del IPC fue 10,37%, mostrando una disminución mensual de 0,95%. Los bienes y servicios que mostraron mayor efecto negativo en la variación mensual fueron: gasolina, tomate, y automóviles nuevos. Por otra parte, los que mostraron un mayor incremento positivo fueron: papa, paquetes turísticos al extranjero, y transporte en autobús.

Entre otras consideraciones, destacan los ajustes previstos en algunos rubros del componente regulado del IPC, así como la desaceleración en el ritmo de crecimiento del promedio de inflación subyacente y del Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN). Este índice alcanzo su máximo de 17,59% en el mes de junio de 2022, para mostrar una tendencia a la baja y actualmente se ubica en 14,06%.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR

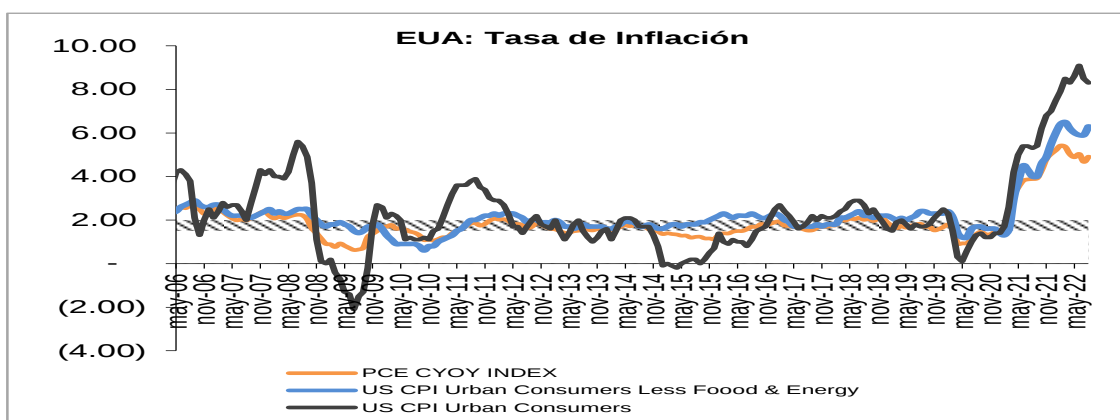
Expectativas: Dadas las importantes presiones inflacionarias, se espera que la inflación del 2023 se mantenga en un rango entre 5,0% y 6,0%

Entorno Internacional

Economía de Estados Unidos

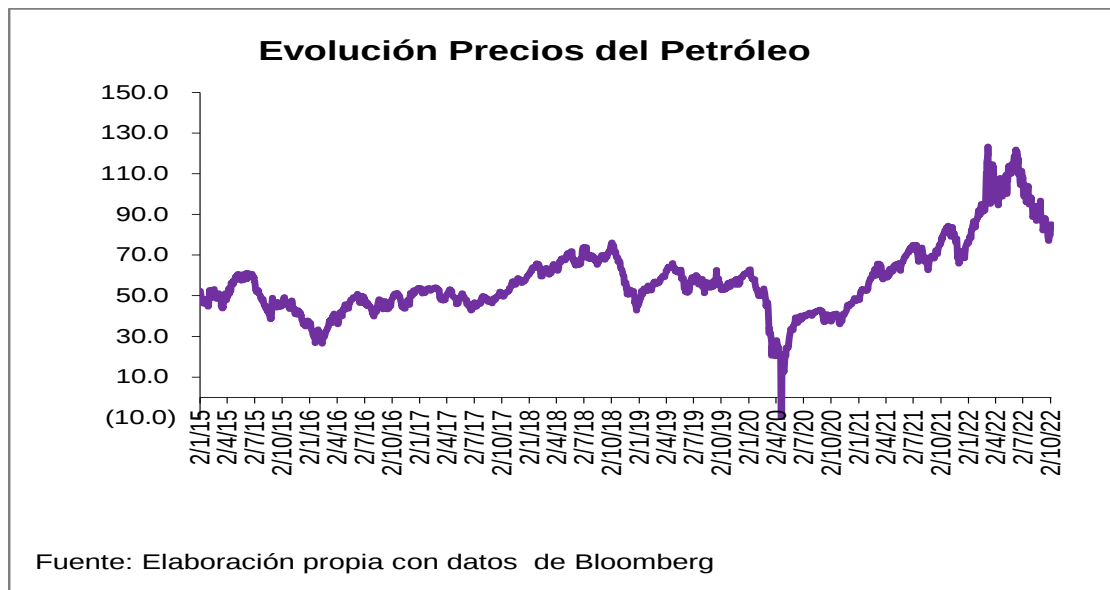
El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aprobó por unanimidad una tercera subida consecutiva de las tasas de interés de 75 puntos base, situándola en un rango objetivo de entre el 3% y el 3,25%

J. Powell, presidente de la Fed, ya había adelantado el pasado julio, cuando anunció la anterior subida, que en septiembre posiblemente se produciría otro "aumento inusualmente grande" de las tasas, un vaticinio que ha ido reafirmando en sus últimos discursos públicos. En diversos actos públicos en las semanas previas a la reunión, Powell había insistido en la necesidad de que la Fed continúe con una política monetaria restrictiva para bajar los precios y evitar que los ciudadanos acaben acostumbrándose a la alta inflación, que en agosto se situó en el 8,3%. Esta subida de 0.75% se produce una semana después de conocerse los últimos datos de inflación, que mostraron que, aunque la tasa interanual del IPC cayó dos décimas en agosto, hasta el 8,3%, en términos mensuales los precios subieron una décima respecto a julio.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos de Bloomberg

Los precios del petróleo bajan y se ubican en \$ 88,41 el barril de WTI, lo anterior hace que baje la presión inflacionaria global, a pesar de que se mantienen las interrupciones ocasionadas por la guerra de Rusia-Ucrania y los cierres sanitarios en China.



Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos de Bloomberg

La inflación en la Eurozona alcanzó el 10% interanual en septiembre, impulsada por los precios de la energía y de los alimentos, según la primera estimación publicada por Eurostat, la agencia estadística de la UE. Sería la mayor registrada desde la creación de la moneda común.

La variación de precios al consumidor había alcanzado un 9,1% en agosto para los 19 países que utilizan la moneda única. El 10% registrado en septiembre es el nivel más elevado de toda la serie histórica del indicador, que arranca en enero de 1997. La tasa de desempleo en la zona euro se mantuvo, sin embargo, en agosto en su mínimo histórico, de 6,6%, según Eurostat.

A inicios de septiembre, el Banco Central Europeo (BCE) había acelerado el endurecimiento de su política monetaria con un alza de 0,75 punto porcentual en sus tasas de referencia, precisamente para tratar de controlar la inflación y ya ha anunciado que va a continuar subiéndolas.

El Banco de Inglaterra anunció el inicio de un programa temporario de compra de bonos del gobierno para evitar “riesgo material a la estabilidad financiera del Reino Unido” después de que los recortes impositivos sin fondos asustaron a los mercados y provocaron la caída de la libra.

Esta intervención de emergencia significa que el banco central comprará bonos del gobierno para tratar de estabilizar el mercado y detener el aumento desenfrenado de los préstamos por parte del gobierno.

El Fondo Monetario Internacional exhortó al gobierno conservador a “reevaluar” los recortes impositivos sin fondos que, dijo, pueden alimentar la inflación y probablemente bloquearán la desigualdad económica.

El conflicto entre Rusia y Ucrania cerró setiembre con el anuncio de Vladimir Putin sobre la anexión a Rusia de cuatro regiones ocupadas en Ucrania. Según el presidente Putin, dicha anexión es “para siempre” y reiteró las advertencias de que Moscú utilizará todos los medios disponibles para defender los territorios. La apropiación de las tierras, que representan cerca de 15% de la superficie de Ucrania, es la más grande vista en Europa desde la Segunda Guerra.

Putin exigió que Ucrania deje de pelear y comience conversaciones, pero advirtió que no negociará sobre los territorios que está absorbiendo. La Organización de las Naciones Unidas (ONU) denunció la anexión como ilegal. El presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskiy, lo condenó y prometió seguir adelante con su contraofensiva.

Entorno económico e impacto en Costa Rica

- A pesar de que el crecimiento en los bienes básicos cede, es de esperar que los mismos se mantengan en niveles relativamente altos, tanto por una mejora en la demanda internacional una vez que el mundo retorna a la normalidad y presionado por los efectos colaterales de la guerra RUSIA-UCRANIA, productores relevantes de algunos bienes básicos.
- Esto a su vez pone presión sobre las tasas de interés al alza a nivel global y principalmente por parte de la FED.
- El aumento de la volatilidad hará que existan períodos de amor-odio a las inversiones financieras en los mercados emergentes, lo cual podría hacer menos accesible (al menos en precio) a la financiación internacional.
- Lo anterior pone presión sobre los términos de intercambio, lo que hará que el ingreso disponible para los costarricenses disminuya, exista una mayor presión sobre la tasa de interés local que retornaba a su premio natural sobre las tasas en dólares y una mayor demanda de divisas para pagar la importación de estos bienes básicos más caros
- Las tasas de interés en el mercado local suben de forma vigorosa al ritmo de los incrementos en la TPM, tanto en el mercado primario, presionado por la mayor iliquidez y necesidades de los bancos de financiar su operativa normal. Lo anterior se va trasladando al mercado secundario.
- Los modelos del BCCR empiezan a señalar un volver a la normalidad en tasas de inflación hasta el 2024, lo cual implica una TPM en niveles por arriba del 7.50% en este mismo lapso. Esto nos lleva a pesar de que el incremento en tasas de interés de corto plazo tiene un grado de transitoriedad, pero esto depende de cuánto tiempo lleva e las expectativas de inflación y devaluación a volver entorno al 3%.
- Desde el punto de vista de estrategia esto lleva a ser cauto con el aumentando inversiones a nuevas tasas altas poco a poco y administrar la relación con los “partners” estratégicos.
- Desde el punto de vista de estrategia de aumentar la oferta de productos financieros de Popular SAFI este el momento de realizar e impulsar la apertura de fondos de mediano y largo plazo tanto en colones como en dólares, esto en virtud de la esperada reversión en la rentabilidad real.

DEFINICIÓN DE INDICADORES

Aplicable para todos los fondos de inversión de POPULAR SAFI

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.

Notas importantes para el Inversionista

“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”

OFICINAS CENTRALES SAN JOSÉ, COSTA RICA

Teléfono: (506) 2010-8900/2010-8901

Fax: (506) 2010-8971

Whatsapp: 8979-8383

Paseo Colón, Edificio Torre Mercedes, Piso Dos.

www.popularsafi.com

FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO

Características del Fondos

Características del Fondo	
Fecha de Inicio de Operaciones	23/2/2010
Tipo de Fondo	Abierto
Moneda de participaciones	USD
Inversión mínima	\$100.00
Valor Participación a la fecha corte	1.2369350285
Clasificación de Riesgo	scr AA 2 (CR) al 06/09/2022
Calificadora de Riesgo	Sociedad Calificadora Riesgo de Centroamérica, S.A.
Custodio de Valores	Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. (BPDC)
Objetivo del Fondo	Dirigido a inversionistas físicos y jurídicos que requieran una alternativa de inversión de los recursos líquidos

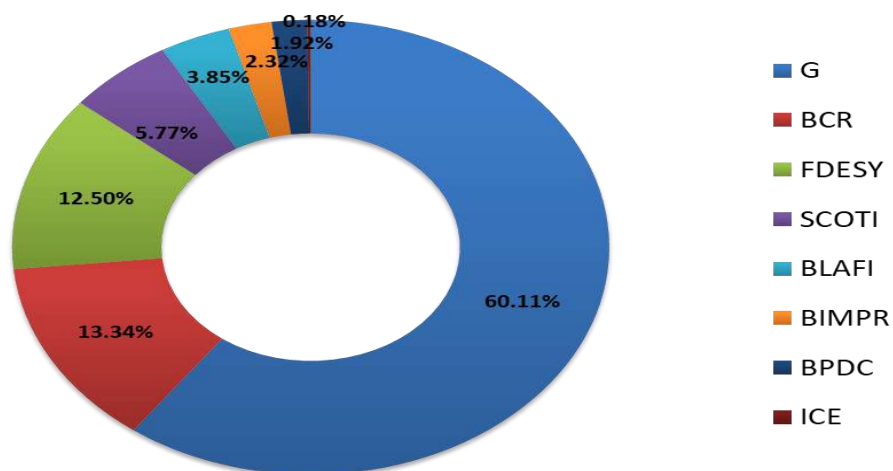
	% Popular SAFI	% Industria
Comisión Administración	0,70%	0,66%

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Comisión Administración	187,592	473,352
Comisión Custodia:	966	3,229

Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
Ingresos totales	466,601	1,222,809

Composición Emisor al 30/09/2022

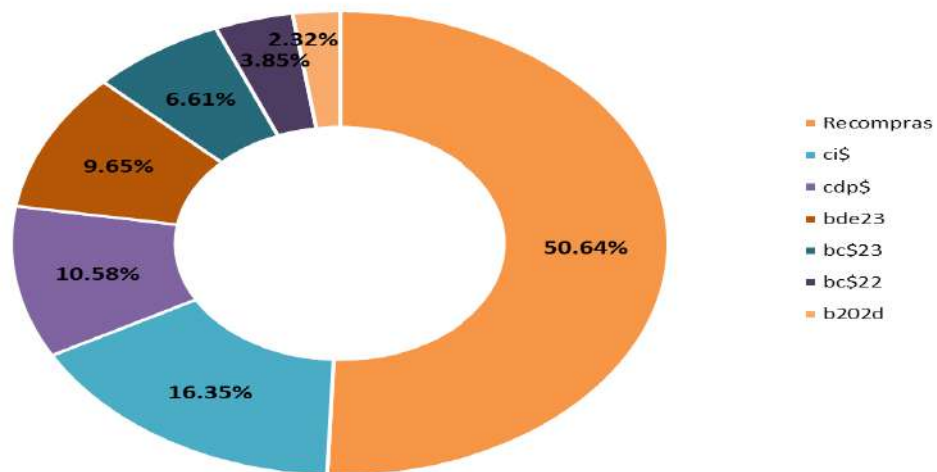
CONCENTRACION POR EMISOR FONDO MIXTO DÓLARES



Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	30/09/2022	30/06/2022
GOBIERNO	60.11%	68.28%
BCR	13.34%	10.90%
FDESY	12.50%	8.75%
SCOTI	5.77%	0.00%
BLAFI	3.85%	0.00%
BIMPR	2.32%	6.25%
BPDC	1.92%	1.94%
ICE	0.18%	0.00%
BNCR	0.00%	3.89%

Composición Instrumento al 30/09/2022

**CONCENTRACION POR INSTRUMENTO
FONDO MIXTO DÓLARES**



Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	30/09/2022	30/06/2022
Recompras	50.64%	62.70%
ci\$	16.35%	8.75%
cdp\$	10.58%	5.83%
bde23	9.65%	1.96%
bc\$23	6.61%	6.71%
bc\$22	3.85%	3.90%
b202d	2.32%	2.36%
tp\$	0.00%	3.91%
b20d1	0.00%	3.90%

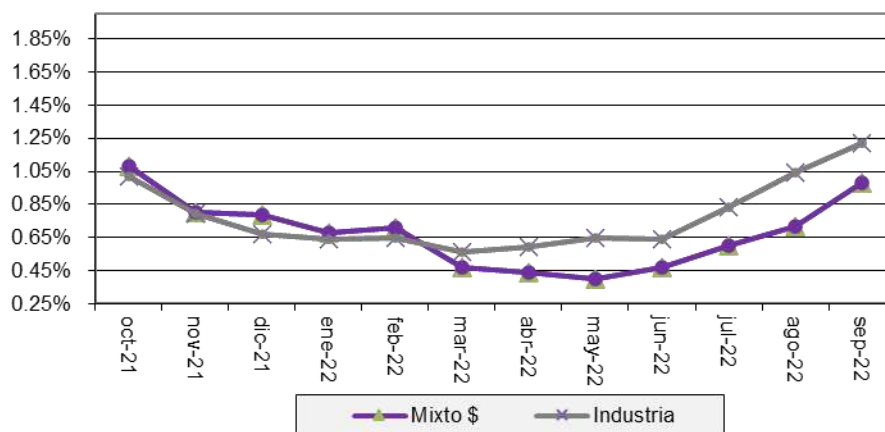
Comparación de Riesgo y rendimiento con la industria

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	30/09/2022	30/06/2022	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	0.22	0.22	0.17
Rendimiento Ajustado por Riesgo	4.53	5.19	6.31
Duración del portafolio	0.42	0.34	0.32
Duración modificada del portafolio	0.41	0.34	0.31
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.23	0.20	0.31
Endeudamiento	0.07%	0.06%	0.50%

Rendimientos		
30/09/2022	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mixto Dólares	0.98%	0.69%
Promedio Industria:	1.20%	0.73%

Comparativo rendimiento del fondo y la industria.

Comportamiento del Rendimiento últimos 30 días



"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión. La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo 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."

Estimación riesgo de crédito de inversiones

Fondo	Cartera de títulos	Cartera total (Títulos + Efectivo)	Pérdida Esperada	Límite máximo	Desviación cartera títulos	Desviación cartera total
Fondo Liquidez Mixto Dólares	51,998,104.92	92,738,048.30	65,777.50	2%	0.13%	0.07%

Informe de la Administración:

El fondo ha mostrado una tendencia al alza en el activo administrado durante este tercer trimestre 2022, si lo comparamos con el mismo período del año anterior. Esto obedece a la mayor preferencia por inversiones a corto plazo por parte de los ahorrantes en dólares. El trimestre cerró con un activo administrado promedio de \$ 106,05 millones, lo que supone un crecimiento de 47,83% de forma interanual, pues durante el tercer trimestre de 2021 se administró en promedio \$ 71,74 millones.

A nivel de rentabilidad, al cierre del trimestre el fondo logró una rentabilidad de 0,98% en los últimos treinta días, ligeramente por debajo del 1,20% del promedio de la industria. La rentabilidad de los últimos doce meses se ubicó en 0,69%, mientras que la industria alcanzó un 0,73% en promedio.

Al cierre del tercer trimestre del 2022, el portafolio de inversión mantiene una alta diversificación por emisores y tipo de instrumentos de inversión, como una forma de disminuir la exposición al riesgo crédito.

En cuanto a las medidas ejecutadas para la administración de los riesgos, la volatilidad del rendimiento medido a través de la desviación estándar es ligeramente superior al promedio de la industria, cerrando en 0,22%, mientras que la industria se ubica en 0,17%. Se posee una duración y duración modificada superior al promedio de la industria, ubicándose en 0,42 y 0,41 respectivamente, mientras que la industria muestra valores de 0,32 y 0,31 respectivamente.

El Fondo no presentó en el tercer trimestre de 2022 ninguna situación legal que haya afectado su operativa.

A partir del 1 de enero de 2022, entra en vigencia la implementación del margen de desviación del valor de la cartera de inversiones para el registro de las pérdidas crediticias esperadas para la porción de la cartera de instrumentos financieros que se clasifiquen a costo amortizado. Con ello solo se registran las pérdidas crediticias esperadas estimadas solo si estas alcanzan un nivel superior al umbral establecido como Límite Máximo por 7 días naturales consecutivos, el cual para el 2022 se ubica en 2.0%. Como referencia, la estimación de pérdida crediticia esperada al 30 de setiembre de 2022 alcanza un valor de 0.13% de la cartera de títulos.

Popular
FONDOS DE INVERSIÓN



(506) 2010-8900

(506) 2010-8901

Fax: (506) 2010-8971



clientesafi@popularvalores.com

tramitesafi@popularvalores.com

www.popularsafi.com



Avenida Central, calle 28 y 30,

Edificio Torre Mercedes,

Paseo Colón, piso 2, San José



WhatsApp

8979-8383