



Fondo de Inversión  
Popular Liquidez

# **MIXTO DÓLARES**

(No Diversificado)

IV Informe Trimestral 2022

Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre 2022

  
FONDOS DE INVERSIÓN

# Tabla de Contenido

Aspectos Generales de la Situación Económica .....	3
Economía Nacional .....	3
Entorno Internacional .....	9
Definición de indicadores .....	11
Fondo de Inversión Popular Mixto Dólares No Diversificado.....	12
Características .....	12
Composición Emisor al 31/12/2022 .....	13
Composición del Instrumento al 31/12/2022 .....	14
Comparación de Riesgo y Rendimiento de la Industria .....	15
Informe de la Administración.....	16

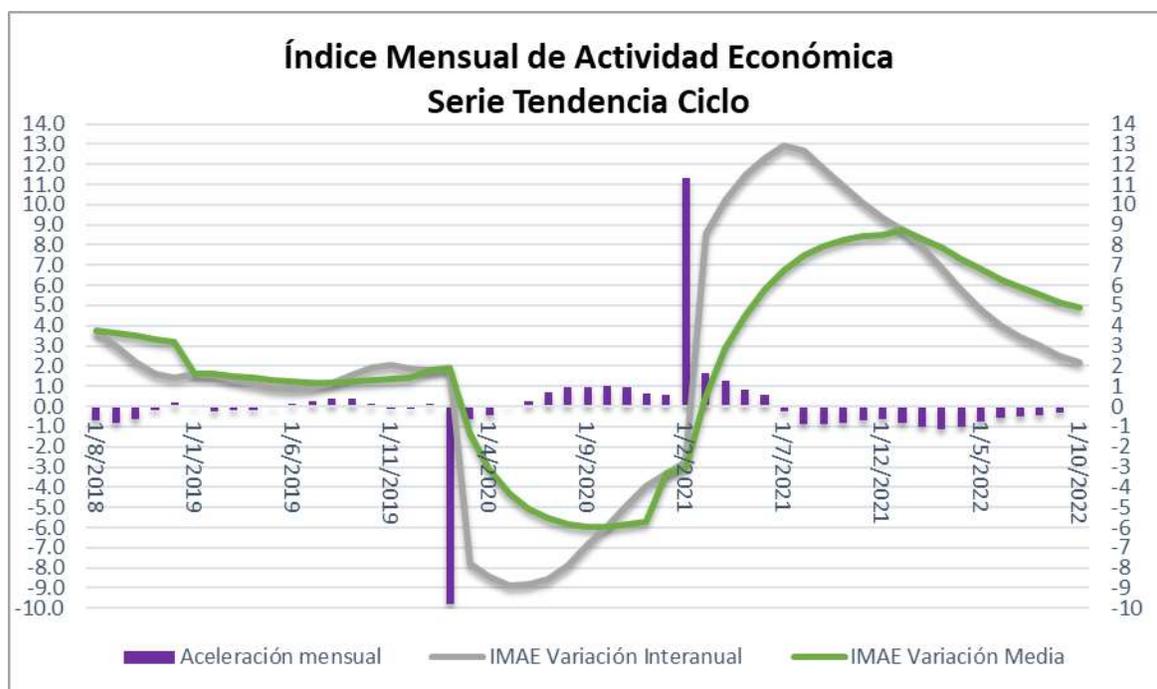
## ASPECTOS GENERALES DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

### Economía Nacional

Según reporta el Banco Central de Costa Rica, En octubre, el índice mensual de actividad económica (IMAE) en su serie de tendencia ciclo creció en términos interanuales en 2,2%, inferior en 0,3 p.p. con respecto al mes previo y en 8,7 p.p. a lo registrado un año atrás.

En particular, la producción de las empresas ubicadas en los denominados regímenes especiales de comercio creció 13,6% en términos interanuales, y mantuvo la aceleración observada desde junio pasado; en contraste, la producción de empresas del régimen definitivo se estancó en términos interanuales, ante la moderación en el crecimiento de la mayoría de las industrias y la contracción en las actividades de la construcción, agricultura y ganadería.

Además, dado que la producción de estos regímenes se destina principalmente al mercado externo, este resultado muestra la alta capacidad de este conjunto de empresas de adaptarse a un entorno en el que el crecimiento de nuestros principales socios comerciales se desacelera.

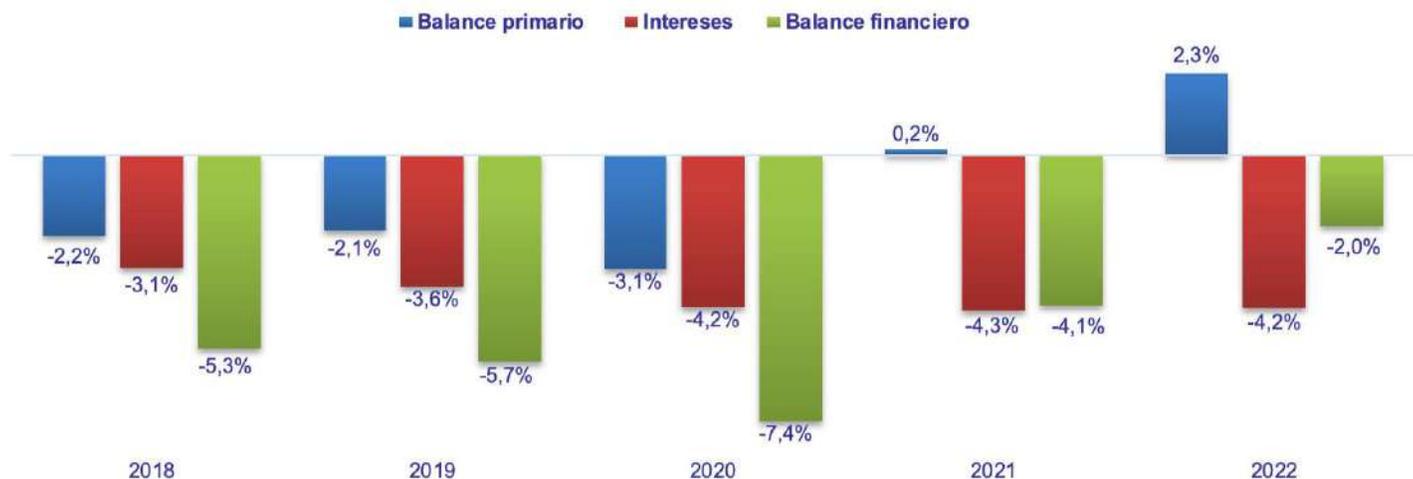


Fuente: Área de Gestión de Fondos Financieros, con datos del BCCR.

**Finanzas públicas:** Según informes del Ministerio de Hacienda, el superávit primario a noviembre se ubicó en ¢1.011.743 millones (2,3% del PIB 2022)<sup>1</sup>, resultado por encima en ¢950.401 millones con respecto al registrado en el mismo periodo del 2021 (¢61.342 millones, equivalente a 0,2% del PIB 2021). Por su parte, el déficit financiero alcanzó ¢875.225 millones de colones (2,0% del PIB 2022) cifra menor en ¢788.783 si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de ¢1.664.008 millones (4,1% del PIB 2021). Esto, a pesar de que el pago de intereses de la deuda alcanzó ¢1.886.968 millones (4,2% del PIB 2022), la suma más alta de los últimos 17 años.

En materia de deuda, la deuda a noviembre alcanzó ¢28.370.430 millones, por debajo de la meta evaluativa acordada con el FMI a diciembre del 2022 (que el saldo de la deuda no fuese mayor a los ¢29.566.000 millones). De este modo, la razón Deuda/PIB alcanzó 63,4% del PIB proyectado por el BCCR para el cierre del 2022, esto significó una diferencia de 4,5 puntos porcentuales (p.p.) del PIB en comparación con el cierre a diciembre del 2021 (68,0% del PIB 2021).

Los ingresos totales a noviembre alcanzaron la cifra de ¢6.517.468 millones (14,6% del PIB 2022), mayor en ¢991.639 millones si se compara con el mismo periodo del 2021, cuando los ingresos alcanzaron ¢5.525.829 millones (13,8% del PIB 2021). El gasto total sin intereses<sup>3</sup> a noviembre alcanzó ¢5.505.725 millones (12,3% del PIB 2022), presentó una tasa de crecimiento de apenas 0,8% si se compara con el mismo periodo del 2021, cuando se registró un gasto total primario de ¢5.464.487 millones (13,6% del PIB 2021). Dicha tasa es mucho menor al crecimiento promedio registrado por dicho rubro en los últimos 16 años (11,0%).

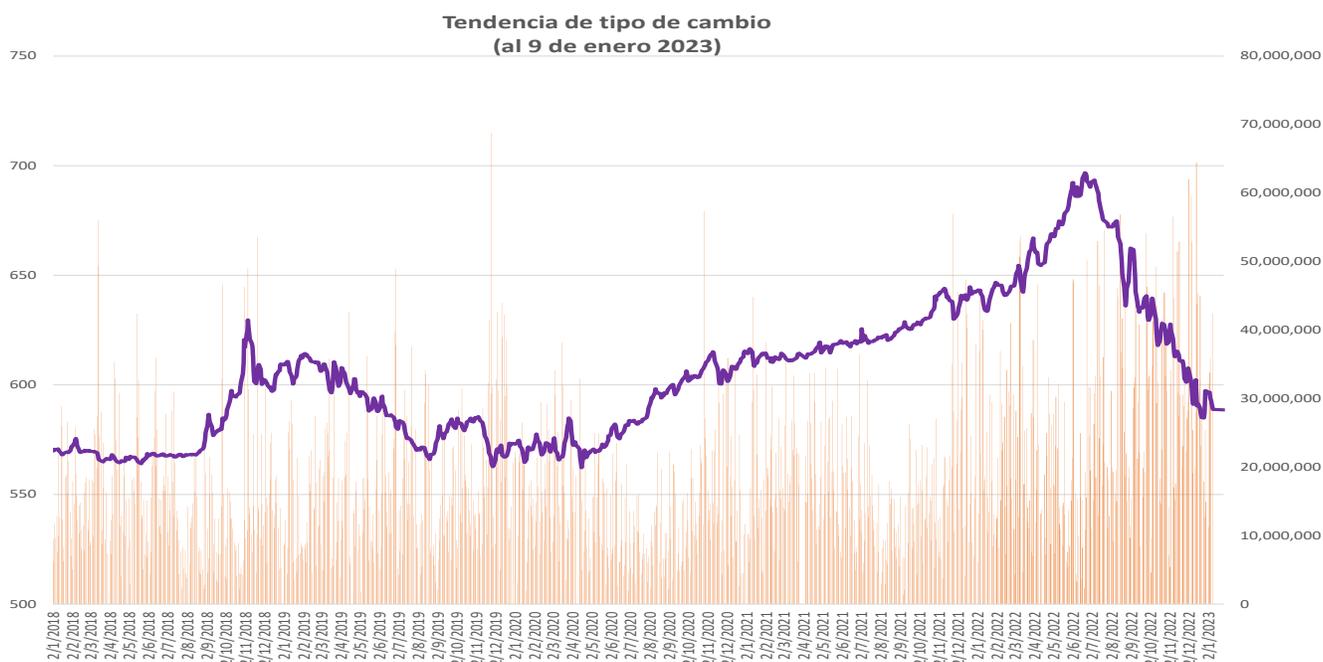


Fuente: Al Día con Hacienda, cifras fiscales a noviembre 2022.

A pesar de los buenos resultados fiscales obtenidos en el presente año, persisten retos estructurales en las finanzas públicas, como el nivel de deuda actual que supera 60% del PIB, el pago de intereses que supera 4% del PIB e importantes vencimientos de deuda, en colones y dólares, que se aproximan en los próximos años. Solo para el periodo 2023 - 2027 el país debe pagar 50% del total de vencimientos.

**Tipo de cambio:** El año 2022 cerró con un tipo de cambio de ₡601,99 que si bien es cierto marcó un aumento en los últimos días de diciembre, no alcanzó para evitar una variación interanual de -6,70% (apreciación).

Como se viene reportando desde meses atrás, las presiones cambiarias hacia la baja son resultantes de una caída en la demanda de divisas que se combinó con un aumento en la oferta de dólares. De manera resumida, el Banco Central menciona como las principales razones de la apreciación del tipo de cambio, a las siguientes: tasas en colones al alza, baja en precios de materias primas y transporte, baja en la demanda de divisas de las OPC'S, ingreso de inversión extranjera directa, mayor confianza en la economía nacional.

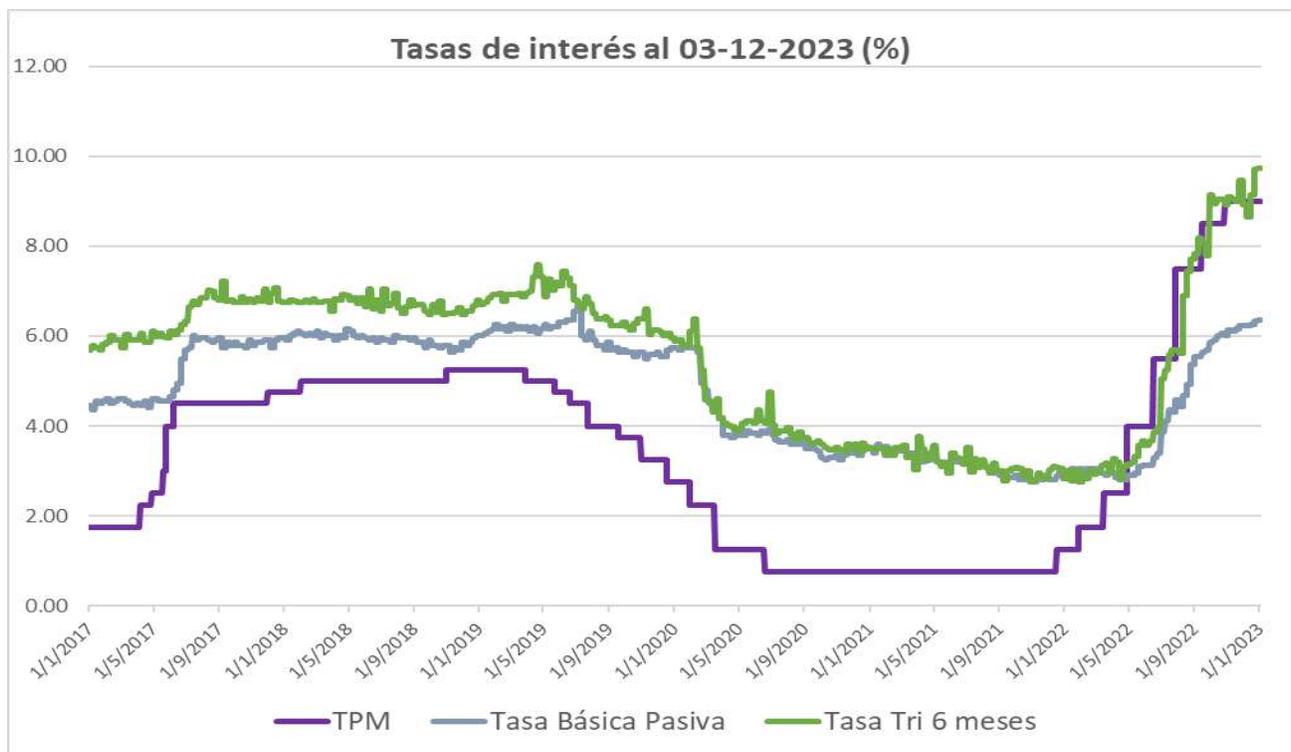


**Fuente: Popular SAFI con datos del BCCR**

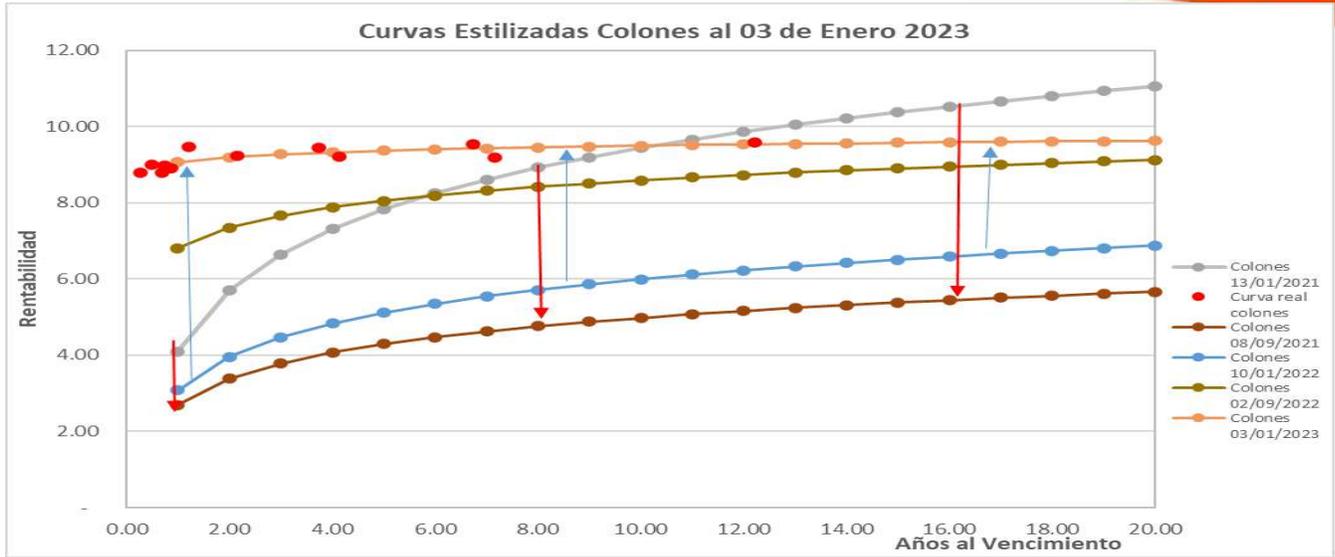
La volatilidad del tipo de cambio durante al 2022 ha sido la más alta en los últimos siete años, con una desviación estándar de ₡27,75. Con un exceso de oferta en ventanillas de los bancos por un total de US\$ 2.804 millones. Realizando una estimación econométrica, si tomar en cuenta los datos del 2022 (dada su fuerte volatilidad), se esperaría una devaluación en los próximos doce meses de 4.47%, tomando datos parciales de 2022 llegaría a 5.50%. Si tomamos el diferencial de tasas de interés entre colones y dólares, el tipo de cambio forward tiene implícito una devaluación de 3,53%. No obstante, si tomamos en cuenta todos los datos del comportamiento del tipo de cambio en el 2022, da como resultado una apreciación de 24,78%. Este dato estimado es poco creíble, sin embargo, refleja las condiciones de corto plazo que pueda enfrentar el tipo de cambio ante el continuo ingreso de inversión extranjera directa, la mejora del flujo de ingreso por turismo, así como el ingreso de divisas por la colocación de eurobonos y préstamos con organismos internacionales.

**Tasas de interés:** En su última reunión del año, el Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en el 9%, al que llegó en octubre pasado, consecuentemente, la Tasa Básica Pasiva ha seguido subiendo, cerrando el año en 6,35%, mientras la Tasa de Referencia Interbancaria lo hace en 9,72%.

Desde nuestra perspectiva, las dos razones más importantes que tuvo el Banco Central para mantener la TPM sin movimiento son las siguientes: 1. Las expectativas de inflación, generadas a partir de la encuesta dirigida a analistas financieros, consultores en economía, académicos y empresarios, continuaron a la baja en noviembre. La mediana a 12 meses fue de 6,0% (7,5% en octubre) y de 4,0% a 24 meses (5,4% en octubre), este último valor se ubica en el límite superior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación; 2. Es necesario dar un espacio prudencial para que se complete la transmisión de los incrementos en la TPM (acumulan 825 puntos base en los últimos 12 meses) hacia las tasas de interés del sistema financiero.



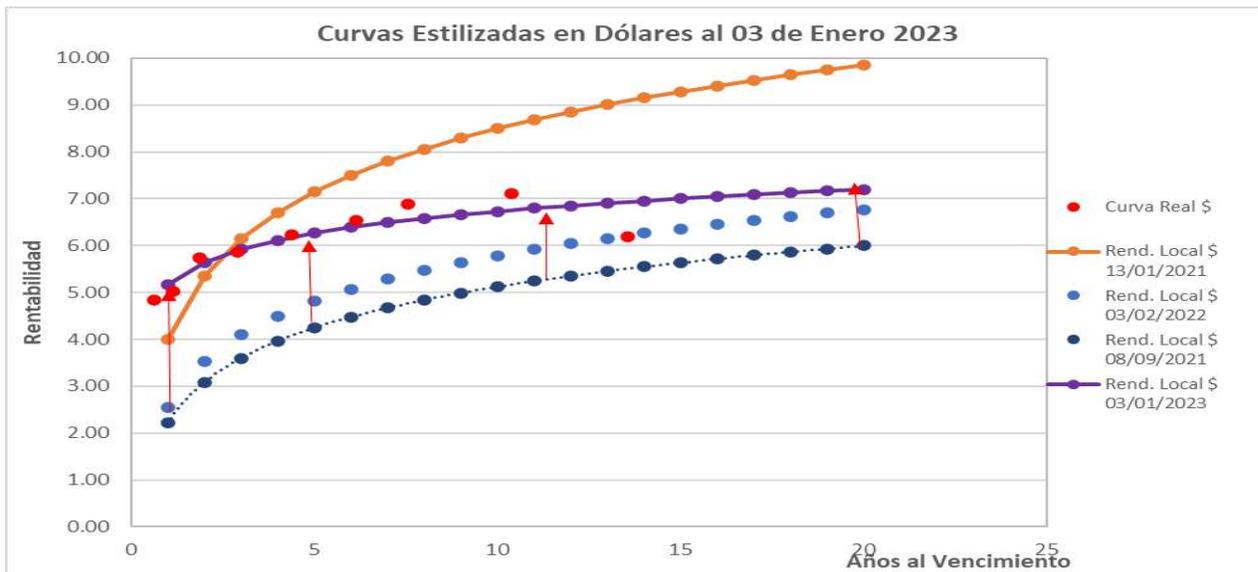
Fuente: Popular SAFI con datos del BCCR y Cámara de Bancos



Fuente: Popular SAFI con datos de VALMER

La curva estilizada en colones muestra una pendiente plana, con rendimientos muy similares alrededor del 9,0% como resultado de la política de incremento en la tasa de política monetaria, es de esperar que una vez que la inflación se ubique de forma consistente en niveles cercanos a la meta inflacionaria los rendimientos tenderán a la baja.

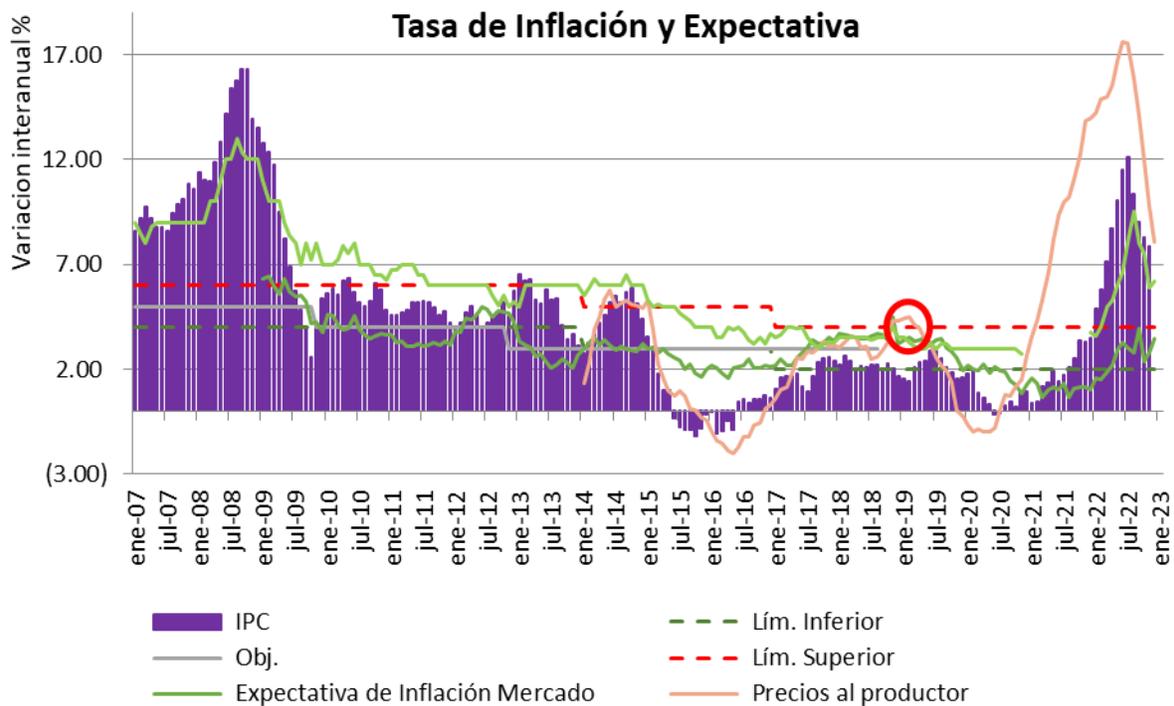
En el caso de la curva estilizada en dólares, a pesar de que existen observaciones que no reflejan las condiciones generales de la curva, mantiene una pendiente positiva, con un incremento de la parte corta de cerca de 300 bps con respecto a los niveles observados doce meses atrás. Lo anterior pese la existencia de relativa liquidez en el mercado y conteste con el mayor costo de oportunidad de la cuerva de bonos del tesoro de los Estados Unidos.



Fuente: Popular SAFI con datos de VALMER

**Inflación:** La inflación general medida a partir de la variación interanual del IPC cerró en 7,88% a diciembre de 2022. Luego de dos meses seguidos con disminuciones negativas del orden de -0,95% y -0,76%, en setiembre y octubre respectivamente, en el mes de noviembre se observó un ligero incremento del índice de 0,14% y en diciembre fue de 0,13%.

Por otro lado, el índice de Precios al Productor, sigue disminuyendo para ubicarse en 8,07% al mes de diciembre e. Las expectativas de inflación a doce meses continúan disminuyendo para ubicarse en 6,2% como promedio al mes de diciembre, sin embargo, la mediana se ubicó en 5,8%. El tipo de cambio y el precio de la canasta de bienes básicos importados han incidido para mantener este indicador a la baja.



Fuente: Popular SAFI con datos del BCCR

## **Entorno Internacional**

### **Economía de Estados Unidos**

En su última reunión del 2022, la Reserva Federal (Fed) frenó el ritmo de subida de tasas con un alza de 0,5 puntos, hasta el 4,5%. La Fed despidió el año con una nueva subida de tasas de interés, la octava del 2022. El banco central estadounidense anunció que elevaba la tasa de los fondos federales 0,5 puntos, hasta el rango del 4,25%-4,5%, para combatir la inflación. Tras cuatro ascensos consecutivos de 0,75 puntos, Jerome Powell cree que es momento de frenar el ritmo e ir viendo cómo despliega sus efectos el endurecimiento de la política monetaria. Las últimas noticias, con una caída de la inflación hasta el 7,1%, son esperanzadoras. Aun así, los propios miembros del comité que fija la política monetaria prevén que las tasas superarán el 5% en 2023, subiendo medio punto más de lo pronosticado en septiembre. “Nos falta trabajo por hacer”, ha dicho el presidente de la Reserva Federal.

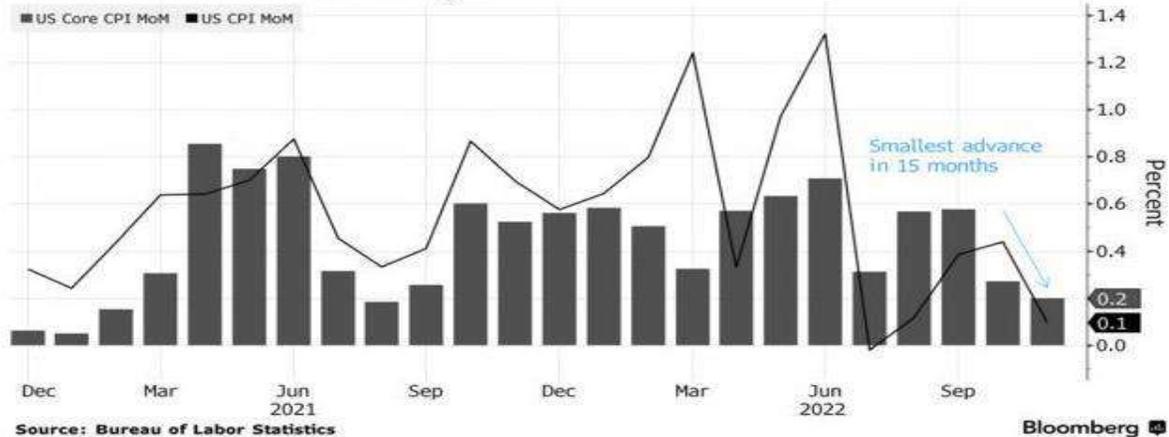
Wall Street cerró diciembre con una sesión bursátil con más pérdidas, y los principales índices concluyeron el año en números rojos. El S&P 500 terminó 2022 con un retroceso de 19,4%, su peor año desde 2008 y un doloroso revés para los inversionistas tras las de ganancia casi 27% que tuvo el indicador en 2021. El índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan numerosas acciones tecnológicas, acumuló una pérdida incluso mayor: de 33,1%. Por su parte, el promedio industrial Dow Jones cerró 2022 con una pérdida del 8,8%.

Los mercados bursátiles tuvieron dificultades todo el año porque la inflación presiones sobre los consumidores y aumentó el temor de que las economías cayeran en recesión. Los bancos centrales subieron las tasas de interés para combatir los altos precios. Los fuertes aumentos a las tasas que dispuso la Reserva Federal mantienen la atención de los inversionistas debido a que el banco central debe caminar por una línea muy delgada al subir las tasas lo suficiente para enfriar la inflación, pero no tanto que paralice la economía estadounidense y la haga caer en recesión.

La inflación subyacente de EE. UU. se desaceleró en noviembre. Un indicador clave de los precios al consumidor de EE. UU. registró el avance mensual más pequeño en más de un año, lo que indica que lo peor de la inflación probablemente ya pasó y valida una desaceleración anticipada en el ritmo de aumentos de las tasas de interés de la Reserva Federal.

Excluyendo alimentos y energía, el índice de precios al consumidor aumentó un 0,2% en noviembre y un 6% más que el año anterior, según el Departamento de Trabajo. Los economistas ven el indicador, conocido como el IPC subyacente, como un mejor indicador de la inflación subyacente que la medida general.

### US Core Inflation Cools Advance was smallest in over a year



**La OMS pide a China fortalecer su respuesta contra la covid.** Los funcionarios chinos deben compartir más información en tiempo real sobre los contagios de covid en el país a medida que surgen nuevos casos, indicó la Organización Mundial de la Salud (OMS).

Muchas de las estrictas restricciones del país se han levantado en las últimas semanas. Sin embargo, los casos se han disparado y varios países están examinando a los viajeros de China.

La OMS indicó que quiere ver más datos sobre hospitalizaciones, admisiones en unidades de cuidados intensivos y muertes. También cifras sobre vacunas.

Estados Unidos, España, Francia, Corea del Sur, India, Italia, Japón y Taiwán han impuesto pruebas de covid para los viajeros procedentes de China, ya que temen una nueva propagación del virus. Asimismo, los pasajeros que lleguen a Inglaterra desde China deberán dar negativo antes de abordar un vuelo.

## 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](mailto: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](http://www.popularsafi.com)

## FONDO DE INVERSIÓN POPULAR LIQUIDEZ MIXTO DOLARES NO DIVERSIFICADO

### Características del Fondos

Características del Fondo	
<b>Fecha de Inicio de Operaciones</b>	23/2/2010
<b>Tipo de Fondo</b>	Abierto
<b>Moneda de participaciones</b>	USD
<b>Inversión mínima</b>	\$100.00
<b>Valor Participación a la fecha corte</b>	1.2423909512
<b>Clasificación de Riesgo</b>	scr AA 2 (CR) al 06/09/2022
<b>Calificadora de Riesgo</b>	Sociedad Calificadora Riesgo de Centroamérica, S.A.
<b>Custodio de Valores</b>	Popular Valores Puesto de Bolsa S.A. (BPDC)
<b>Objetivo del Fondo</b>	Dirigido a inversionistas físicos y jurídicos que requieran una alternativa de inversión de los recursos líquidos

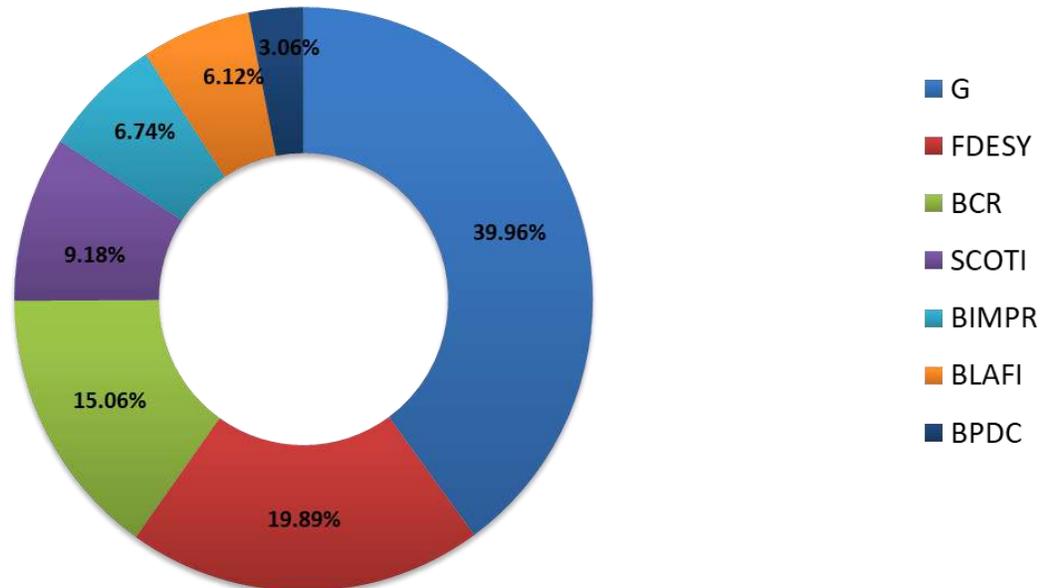
	% Popular SAFI	% Industria
<b>Comisión Administración</b>	0.70%	0.72%

Costos que asume el fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
<b>Comisión Administración</b>	105,710	579,062
<b>Comisión Custodia:</b>	1,685	4,914

Ingresos del Fondo (monto sin decimales)	Trimestre	Acumulado
<b>Ingresos totales</b>	413,147	1,635,956

Composición Emisor al 31/12/2022

**CONCENTRACION POR EMISOR  
FONDO MIXTO DÓLARES**



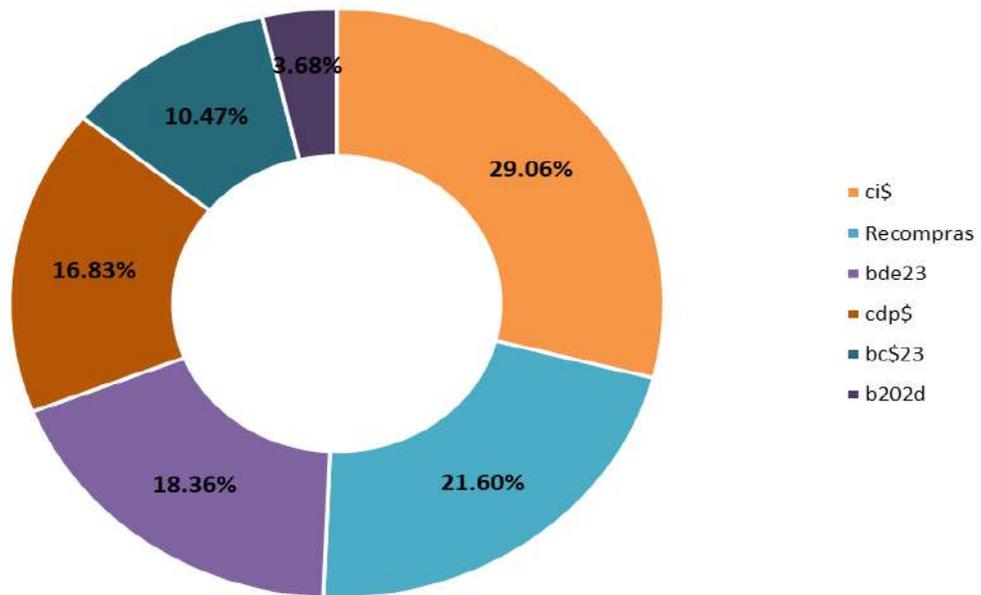
Estructura del Portafolio por Emisor		
Emisor	31/12/2022	30/9/2022
GOBIERNO	39.96%	60.11%
FDESY	19.89%	12.50%
BCR	15.06%	13.34%
SCOTI	9.18%	5.77%
BPDC	6.74%	1.92%
BLAFI	6.12%	3.85%
BIMPR	3.06%	2.32%
ICE	0.00%	0.18%

**"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.

Composición Instrumento al 31/12/2022

**CONCENTRACION POR INSTRUMENTO  
FONDO MIXTO DÓLARES**



Estructura del Portafolio por Instrumento		
Instrumento	31/12/2022	30/9/2022
ci\$	29.06%	16.35%
Recompras	21.60%	50.64%
bde23	18.36%	9.65%
cdp\$	16.83%	10.58%
bc\$23	10.47%	6.61%
b202d	3.68%	2.32%
bc\$22	0.00%	3.85%

**"INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

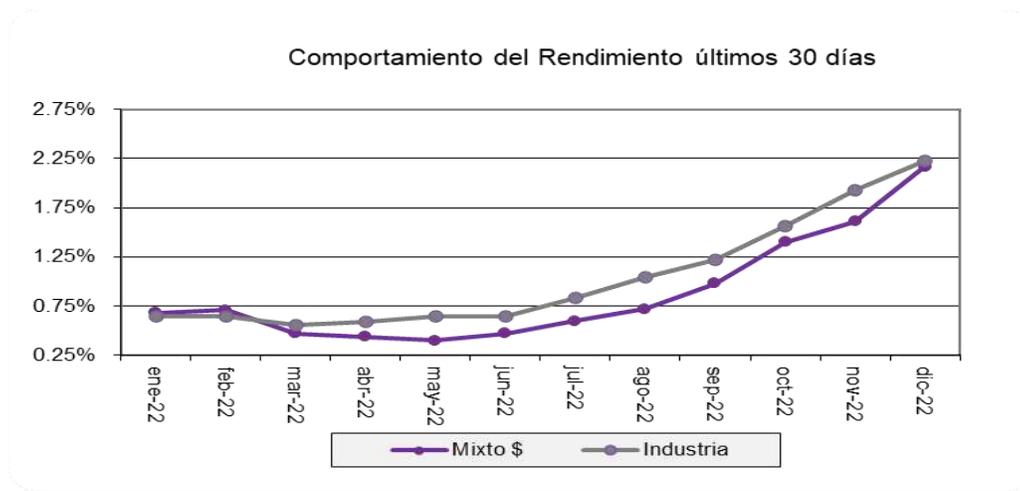
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Tel: 2010-8900.

### Comparación de Riesgo y rendimiento con la industria

Medición y Administración del Riesgo			
Indicador	31/12/2022	30/09/2022	Industria
Desviación estándar de los rendimientos últimos 12 meses	0.15	0.22	0.12
Rendimiento Ajustado por Riesgo	5.75	4.53	7.01
Duración del portafolio	0.22	0.42	0.16
Duración modificada del portafolio	0.21	0.41	0.15
Plazo de permanencia de los inversionistas	0.22	0.23	0.33
Endeudamiento	0.07%	0.07%	0.04%

Rendimientos		
31/12/2022	Rendimiento últimos 30 días	Rendimiento últimos 12 meses
Mixto Dólares	2.17%	0.90%
<b>Promedio Industria:</b>	2.30%	1.03%

### Comparativo rendimiento del fondo y la industria.



*“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	32,688,639.65	48,677,959.65	25,200.58	2%	0.08%	0.00%

#### “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.

## Informe de la Administración:

El fondo ha mostrado una tendencia a la baja en el activo administrado durante este cuarto trimestre 2022, si lo comparamos con el mismo período del año anterior. Esto obedece a la mayor preferencia por inversiones a mayor plazo por parte de los ahorrantes en dólares. El trimestre cerró con un activo administrado promedio de \$ 59,36 millones, lo que supone un decrecimiento de 11,53% de forma interanual, pues durante el cuarto trimestre de 2021 se administró en promedio \$ 67,10 millones.

A nivel de rentabilidad, al cierre del trimestre el fondo logró una rentabilidad de 2,17% en los últimos treinta días, ligeramente por debajo del 2,30% del promedio de la industria. La rentabilidad de los últimos doce meses se ubicó en 0,90%, mientras que la industria alcanzó un 1,03% en promedio.

Al cierre del cuarto 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 0,15%, mientras que la industria se ubica en 0,12%. Se posee una duración y duración modificada superior al promedio de la industria, ubicándose en 0,22 y 0,11 respectivamente, mientras que la industria muestra valores de 0,16 y 0,15 respectivamente.

El Fondo no presentó en el cuarto 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 31 de diciembre de 2022 alcanza un valor de 0,08% de la cartera de títulos.



**Popular**  
FONDOS DE INVERSIÓN



(506) 2010-8900

(506) 2010-8901

Fax: (506) 2010-8971



[clientesafi@popularvalores.com](mailto:clientesafi@popularvalores.com)

[tramitesafi@popularvalores.com](mailto:tramitesafi@popularvalores.com)

[www.popularsafi.com](http://www.popularsafi.com)



Avenida Central, calle 28 y 30,

Edificio Torre Mercedes,

Paseo Colón, piso 2, San José



WhatsApp

8979-8383