

IV Informe Trimestral

Fondo de Inversión

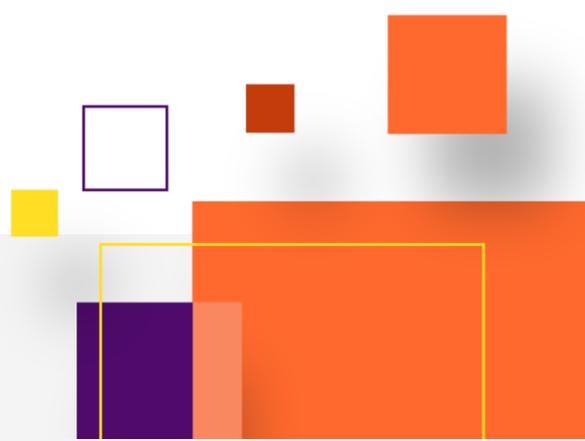
Popular Inmobiliario FINPO (No diversificado)

Del 1° de Octubre al 31 de Diciembre 2023



Tabla de contenido

| | |
|---|----|
| CARACTERÍSTICAS DEL FONDO | 3 |
| OBJETIVO DEL FONDO | 4 |
| CALIFICACIÓN DE RIESGO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 | 4 |
| RENDIMIENTOS E INDICADORES | 5 |
| ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO | 7 |
| NEGOCIACIONES EN MERCADO..... | 9 |
| PRINCIPALES FACTORES QUE INCIDIERON EN EL DESEMPEÑO DEL FONDO | 9 |
| DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES | 14 |
| COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN | 16 |
| COMENTARIO LEGAL | 18 |
| ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS | 18 |
| ENTORNO ECONÓMICO..... | 18 |



"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

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.



"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

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.

CALIFICACIÓN DE RIESGO DE DICIEMBRE DEL 2023

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

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

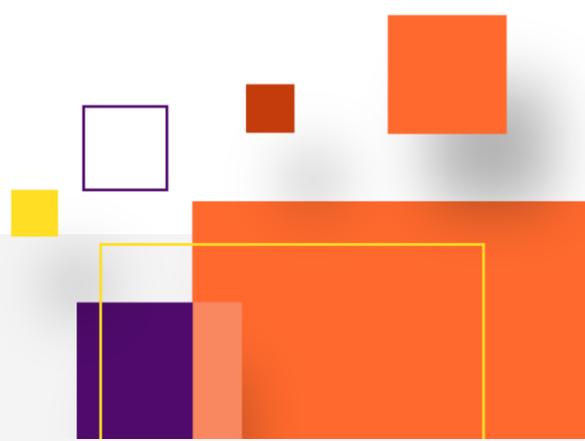
scr A (CR): la calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel 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:

“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



Categoría3: alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran 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

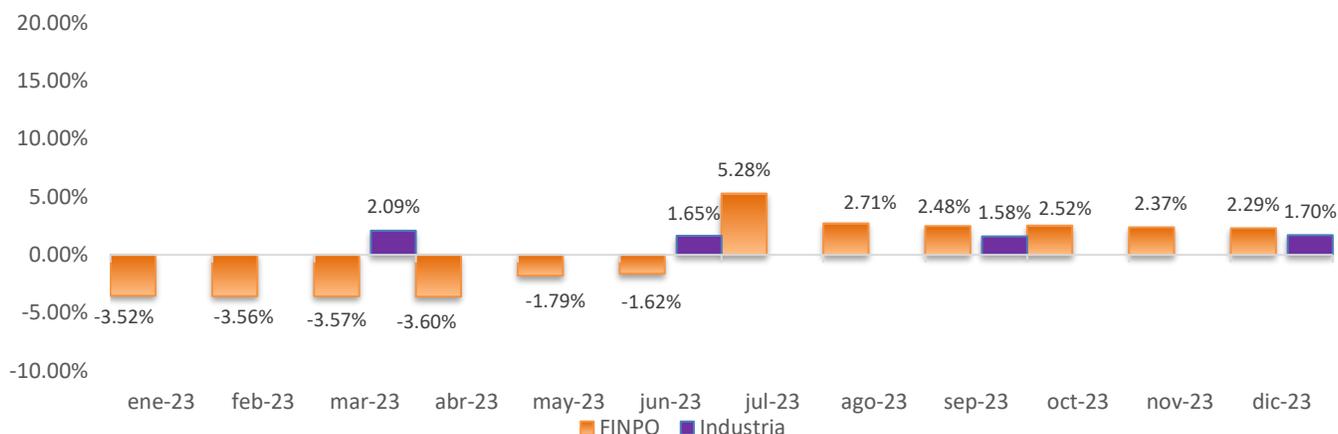
| INDICADOR | FONDO FINPO | | INDUSTRIA | |
|---|-------------|------------|------------|------------|
| | 30/09/2023 | 31/12/2023 | 30/09/2023 | 31/12/2023 |
| Porcentaje de Ocupación | 72.92% | 78.01% | 84.00% | 75.00% |
| Coficiente de obligación a terceros | 18.18% | 18.25% | 27.83% | 28.10% |
| Comisión de administración | 0.25% | 0.25% | 1.17% | 1.17% |
| Desviación estándar de los últimos 12 meses | 0.03 | 0.03 | 0.32 | 0.29 |
| Rendimiento líquido de los últimos 12 meses | 2.89% | 2.68% | 3.29% | 2.99% |
| Rendimiento total de los últimos 12 meses | 2.48% | 2.29% | 1.58% | 1.70% |

"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

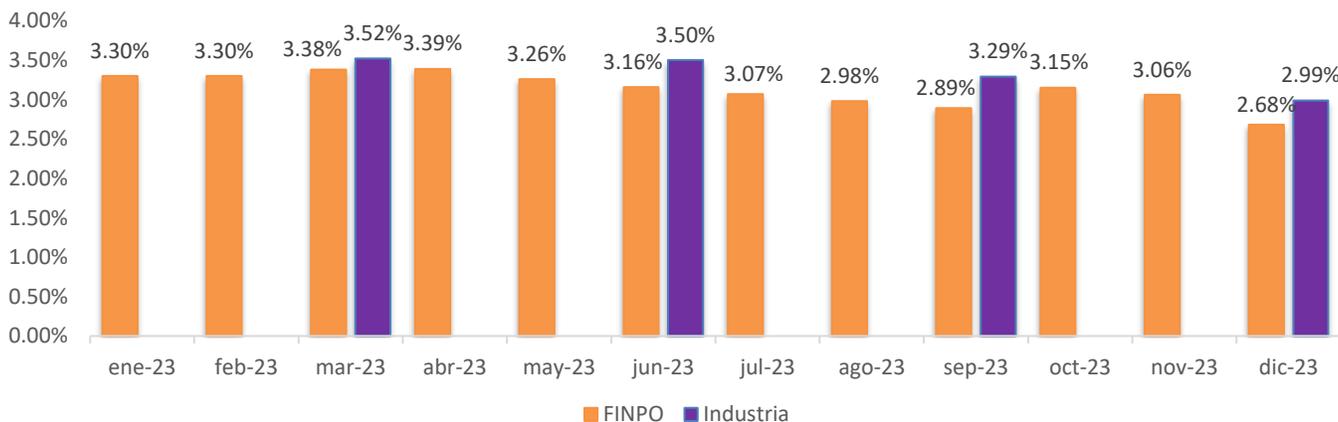
Rendimiento Total:

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



Rendimiento Líquido:

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

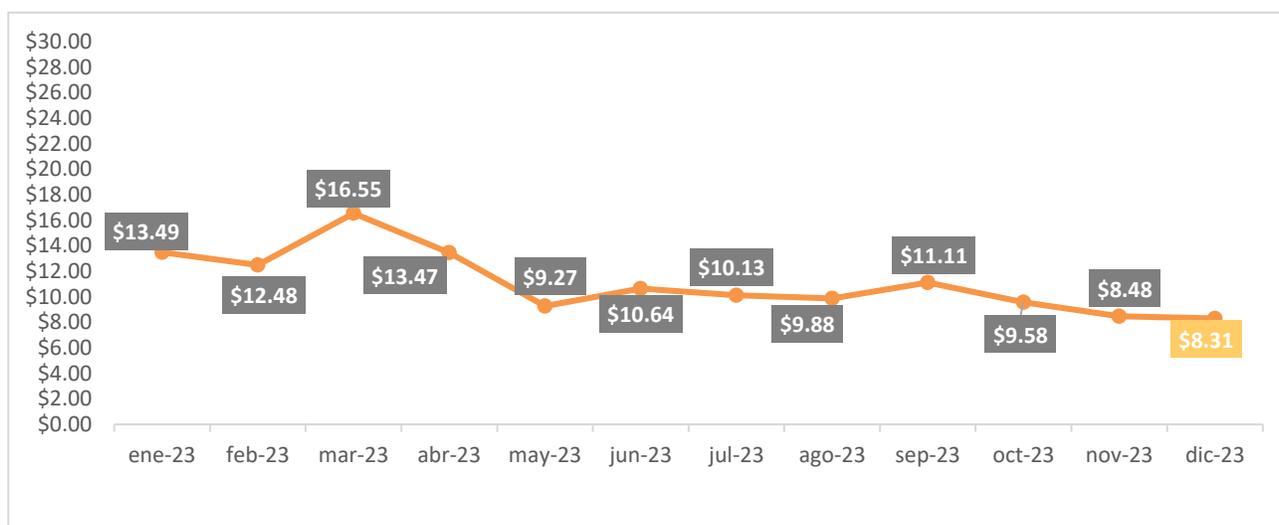


"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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

Rendimientos distribuidos:

En la siguiente tabla se muestra el beneficio monetario por cada participación que se distribuyó a los inversionistas desde enero 23 hasta el mes de diciembre del año 2023:



ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

Para el cierre del IV trimestre del año 2023, la inversión en los inmuebles registra una disminución en comparación al trimestre anterior. A continuación, el detalle de participación por inmueble, con corte a la fecha del 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

| Inmueble | Valor en libros | Valor en libros |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30/09/2023 | 31/12/2023 |
| CN Paseo de las Flores | \$10 869 000.00 | \$10 869 000.00 |
| Garden Plaza | \$8 003 556.21 | \$8 005 899.99 |
| Oficentro Santa Maria | \$4 507 000.00 | \$4 507 000.00 |
| Herrero Villalta / Da Vinci | \$4 137 000.00 | \$4 137 000.00 |
| San Sebastián | \$3 931 000.00 | \$3 931 000.00 |
| San Marino | \$3 850 000.00 | \$3 850 000.00 |
| Plaza Mundo | \$3 386 000.00 | \$3 253 277.30 |
| Bodegas Belén | \$2 988 235.00 | \$3 054 000.00 |
| Il Galeone | \$2 187 181.00 | \$2 187 181.00 |
| Torre Mercedes | \$559 000.00 | \$559 000.00 |
| Oficentro La Sabana | \$329 000.00 | \$329 000.00 |
| Total | \$44 746 972.21 | \$44 682 358.29 |

Adicionalmente se detalla el ingreso distribuido por inquilinos según la actividad económica que desempeña, en cada uno de los inmuebles de Fondo de Inversión Popular Inmobiliario No Diversificado (FINPO Inmobiliario):



"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

NEGOCIACIONES EN MERCADO

| | |
|---|--------------|
| Participaciones colocadas | 7 022 |
| Valor nominal de la participación al 31/12/2023 | \$5 352 |
| Precio por participación en mercado secundario | \$4 500.00 |
| Fecha del último precio negociado en mercado secundario | 15/04/2019 |
| Rendimiento precios de mercado de los últimos 12 meses | 19.18% |
| Relación part.negoc. último año / Total en circulación promedio | 0,00% |
| Gastos totales del trimestre (no incluye revaloraciones) | \$567,899.83 |

Durante el cuarto trimestre de 2023 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.

PRINCIPALES FACTORES QUE INCIDIERON EN EL DESEMPEÑO DEL FONDO

1. Valoraciones de periodo:

Durante el cuarto trimestre del 2023 se registraron revaloración de inmuebles pertenecientes al Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO.

| Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO. | |
|--|-----------------------|
| Revaloración Anual. | |
| Detalle | Bodegas Belén |
| Valor libros actual | 2,988,235.00 |
| Valoración Unificada | \$3,054,000.00 |
| Nuevo valor en Libros | 3,054,000.00 |
| Total Plusvalía / Minusvalía | \$65,765.00 |
| Total Plusvalías acumuladas | 603,355.67 |
| Impuesto diferido | \$9,864.75 |
| Total Plusvalía/Minusvalía a registrar | \$55,900.25 |
| Efecto en el rendimiento total anualizado | 0.16% |

**Efecto en el rendimiento total anualizado: Plus/Min entre el total de participaciones y el resultado entre el valor nominal de participación*

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

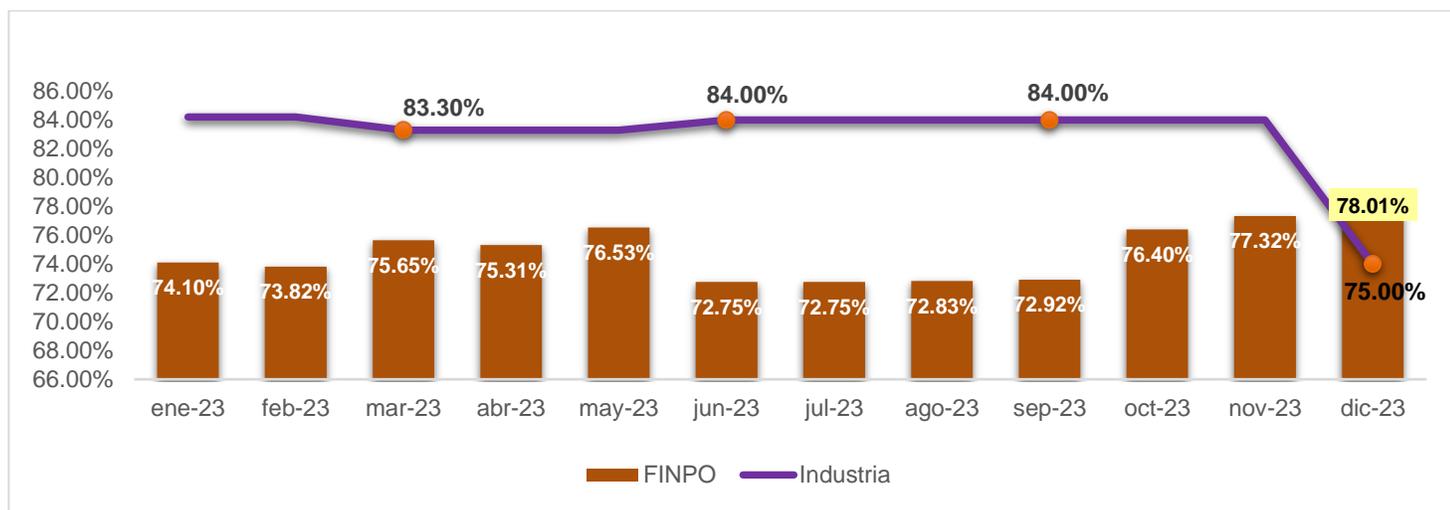
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

✓ **Motivos de las variaciones:**

- **Bodegas Belén** : La plusvalía generada se respalda principalmente por las variaciones en el tipo de cambio, cambio en el costo de los índices de la construcción, incremento en los precios de alquiler.

Ocupación

Respecto a este indicador, al mes de diciembre 2023 se presenta un aumento por el ingreso de un inquilino en el inmueble Plaza Mundo. Para el caso de la industria de fondos se presenta variación para este trimestre (información extraída de la página de la Superintendencia General de Valores), a continuación se presenta el histórico de los últimos 12 meses:



Ocupación: Total de metros cuadrados arrendados entre total de metros cuadrados arrendables.

Acciones para mantener y mejorar la ocupación

En relación con a las acciones para mantener la ocupación, la administración da seguimiento constante a los inquilinos actuales con la finalidad de atender sus solicitudes de mantenimiento a los inmuebles, disponibilidad de servicios, atención de emergencias y disminuciones en el precio de alquiler, especialmente este último que podría concluir en la finalización de la relación contractual.

"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

Cuando un inquilino realiza una solicitud de disminución de renta, la normativa interna vigente establece que la misma debe ser presentada a la Comisión Interna Inmobiliaria, donde se analiza a detalle cada caso para determinar la mejor propuesta para el fondo; lo anterior con la finalidad de remitir una respuesta al inquilino que motive la permanencia en el inmueble, y a su vez que la afectación en el rendimiento del Fondo sea la menor posible.

El principal inquilino de este Fondo es una entidad gubernamental, este inquilino tiene una trayectoria de mas de 3 años en el Fondo, realiza sus pagos de forma puntual y como parte de la gestión de la administración se da seguimiento para atender cualquier necesidad o situación que se le presente.

El segundo inquilino más importante es un supermercado. Este inquilino tiene una trayectoria de mas de 3 años en el Fondo, realiza sus pagos de forma puntual y de parte de la administración se da seguimiento para atender cualquier necesidad o situación que se le presente. Entre otros inquilinos relevantes para la cartera del fondo, podemos mencionar, una universidad, una institución pública y una empresa dedicada a la fabricación de productos médicos.

En aspectos relacionados a mejorar la ocupación, se informa que la administración da seguimiento mensualmente a los clientes interesados en arrendar a través de un informe de actualización del área comercial inmobiliaria de Popular SAFI. Al cierre mensual se valida la actividad o sector del que provienen los interesados, el inmueble y los metros cuadrados que se encuentran en negociación. Para este mes los clientes potenciales provienen de distintos sectores principalmente comercio y bodegas.

2. Cuentas por cobrar

El total de las cuentas por cobrar al cierre del cuarto trimestre 2023 es el siguiente:

| Cuentas por Cobrar | |
|-------------------------|-------------|
| Al 31 de diciembre 2023 | |
| Registrado en Balance* | \$61,282.56 |
| Fuera de Balance** | \$31,176.34 |

*Incluye: Alquileres por cobrar, cuotas de mantenimiento por cobrar y otras cuentas por cobrar.

**Incluye: Cuentas de orden por rentas suspendidas y las cuentas de orden por cobro judicial.

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

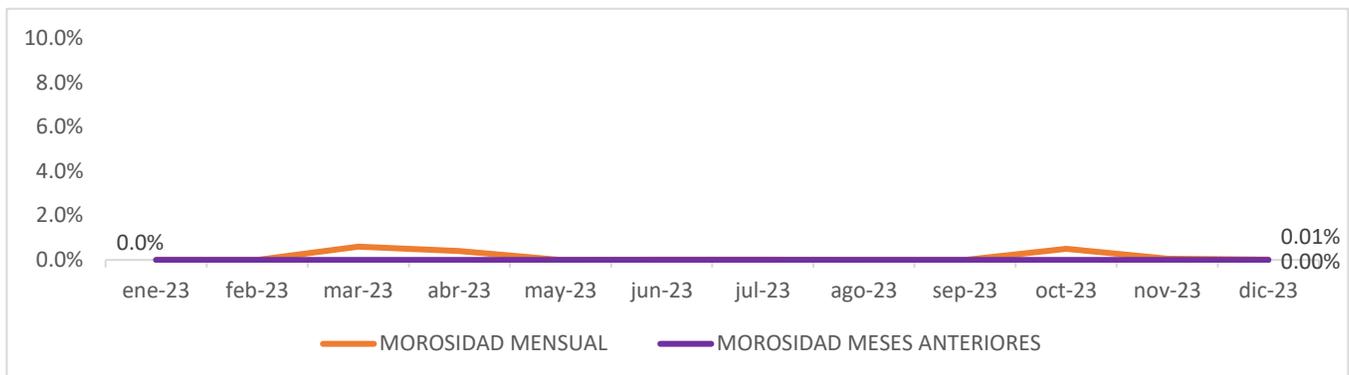
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

La administración monitorea la recuperación total a la fecha de los registros en cuentas por cobrar, compuesto por los alquileres por cobrar a mes vencido, mantenimiento a mes vencido, cobro judicial y registro de servicios públicos.

Al cierre de este informe se ha tenido una importante recuperación en los montos registrados en balance esto debido a que hemos percibido un total de ingresos que ronda los \$20,065.41.

3. Morosidad

Para el cálculo del indicador de morosidad sobre los alquileres, se incluyen únicamente las rentas que queden por cobrar 10 días posteriores al cierre del mes. A continuación se presenta este indicador al último año:



Morosidad: Saldo de alquileres por cobrar entre ingresos del mes.

Adicionalmente:

- No se incluyen las cuentas por cobrar que están en proceso judicial.
- No se incluyen las cuentas por cobrar que se generan por los alquileres de instituciones públicas.

Las instituciones públicas cancelan el precio de renta por mes vencido y tiene 45 días para pagar, por lo cual, a nivel contable, siempre se mantiene una factura por cobrar hasta que la misma es cancelada.

Desde octubre 2022, la administración ha logrado que la mayoría de los inquilinos cancelen la renta en tiempo y como se observa en el gráfico, en diciembre 2022 y abril 2023 se registra solamente un inquilino pendiente de cancelar la renta, para diciembre 2023 este indicador vuelve a 0%. Adicionalmente, hace más de un año que no ha sido necesario iniciar procesos legales, pues se han logrado acuerdos con todos los inquilinos que han presentado atrasos para la cancelación de las deudas pendientes.

"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

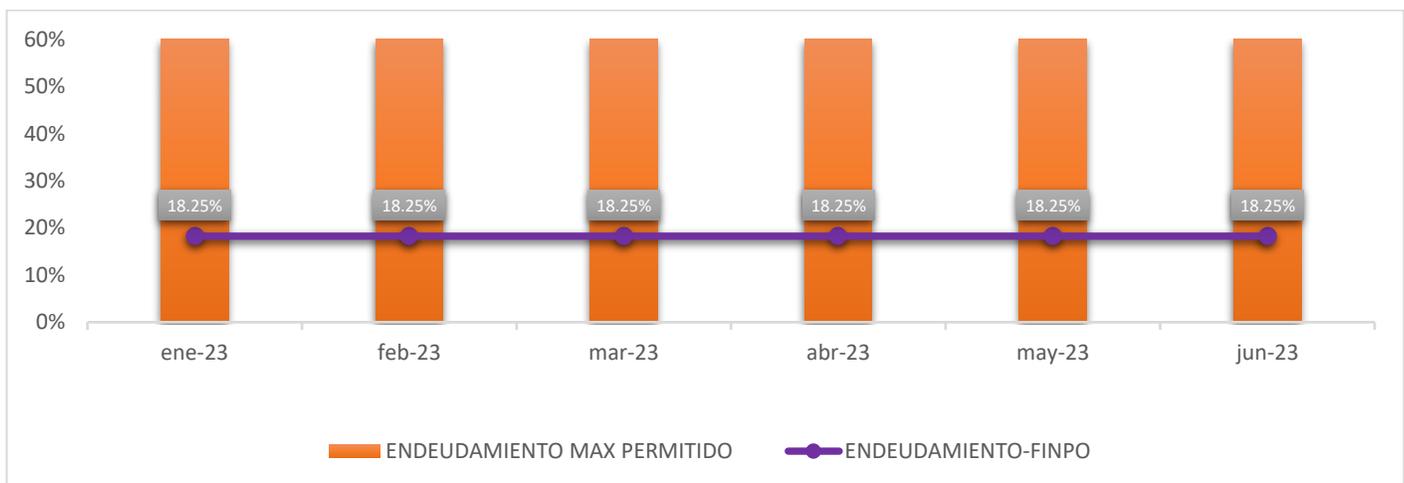
También se informa que las Políticas y lineamientos para la administración de atrasos en los alquileres se encuentran establecidas en el prospecto del fondo de inversión.

Cobros Judiciales

Respecto a las cuentas de orden por cobro judicial, se informa que corresponden a tres casos con los cuales se inició un proceso durante el año 2021. A la fecha de emisión de este informe ninguno es inquilino del fondo y los procesos continúan en el juzgado; por su parte el departamento legal de Popular SAFI se encarga de darles seguimiento y continuidad. Los locales se encuentra arrendados actualmente a otros inquilinos los cuales cancelan la renta de manera puntual.

4. Endeudamiento

Respecto a este indicador, a continuación se muestra el nivel de endeudamiento de Fondo para los últimos 6 meses:



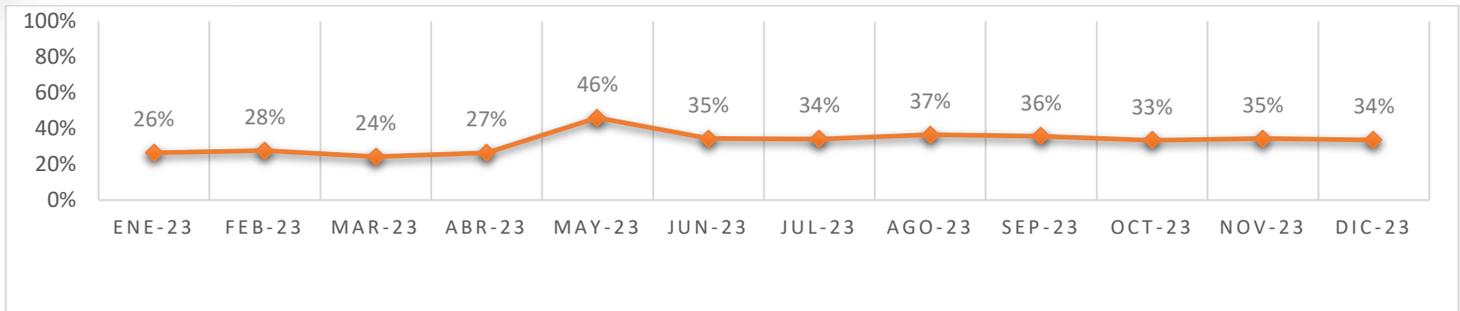
Endeudamiento: Total de Pasivos entre Activo Neto

Como se observa en el gráfico anterior, el endeudamiento del fondo FINPO se encuentra muy por debajo del máximo permitido por la normativa vigente de la Superintendencia General de Valores.

Respecto al efecto del endeudamiento en la rentabilidad del Fondo, a continuación se presenta el siguiente gráfico el cual muestra el porcentaje que representa el gasto por intereses sobre el total de los gastos mensuales del fondo:

"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



Gasto por intereses entre el total de gastos del fondo.

Como se observa a partir del mes de enero 2023 se produjo un aumento en el gasto por intereses producto principalmente del aumento de las tasas de interés bancario. Este mismo aumento en las tasas provocó el ajuste que se refleja en el mes de mayo 2023.

La administración monitorea los créditos vigentes y mantiene comunicación constante con las distintas entidades bancarias para encontrar las mejores opciones de financiamiento.

Dentro de las negociaciones con los acreedores actuales, se ha logrado la extensión de los períodos de gracia para el pago de la amortización y se da seguimiento al comportamiento de las tasas para lograr que se aplique la mejor para el fondo.

Adicionalmente a la información anterior sobre los principales factores que incidieron en el desempeño del Fondo, podrá consultar en nuestra página web el informe mensual de gestión específicamente en el apartado NUESTROS FONDOS / FONDOS IMOBILIARIOS/ FONDO FINPO / INFORMES MENSUALES

DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES

Endeudamiento:

El endeudamiento se calcula como la relación entre el total de pasivos, excepto las sumas recibidas de inversionistas por invertir o sumas de inversionistas por pagar, y el activo total del fondo de inversión.

"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

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:

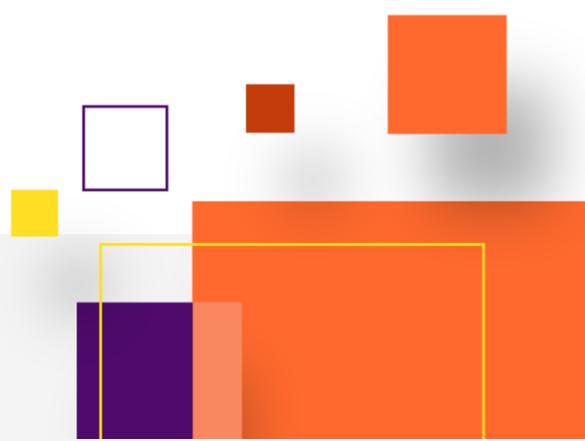
Disminución del valor de una cosa, especialmente un bien inmueble, por circunstancias extrínsecas e independientes de cualquier mejora realizada en ella.

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:

scr A (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 adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel 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 como el hecho de que la probabilidad de cambio en la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.



“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

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

Para el cuarto trimestre del 2023 se realiza la venta de la filial 40850-FF-000 del inmueble Plaza Mundo, con una medida de 68.96 m², esta finca filial representa un 0.22% del porcentaje total de la cartera de inmuebles del fondo, con corte al 21 de noviembre de 2023.

Monto de la venta US\$132,850.00 (Ciento treinta y dos mil dólares ochocientos cincuenta centavos de dólares).

A continuación, se presenta la tendencia para los sectores de oficinas, industria y comercio:

Oficinas:

En 2020, la pandemia provocó un fuerte aumento de la disponibilidad, alcanzando un máximo histórico del 22.3% en el segundo trimestre de 2022. El tercer trimestre produjo una caída sin precedentes en el espacio disponible de 25.920 m², pero la disponibilidad volvió a crecer en los últimos 6 meses.

Según datos estadísticos de la fuente InmoInfo, el mercado de oficinas comenzó el año con una base débil, reportando más de 12.000 m² de absorción negativa, una disponibilidad ligeramente mayor y una mayor erosión de los precios. La construcción nueva estuvo limitada durante el trimestre, pero se espera que se completen 82.000 m² en total para el año, lo cual es consistente con el promedio histórico.

El año pasado, el mercado de oficinas salió de la caída de la pandemia como lo indica el regreso de la absorción neta positiva y una tasa de disponibilidad que terminó el año por debajo de su máximo histórico, que se alcanzó en el segundo trimestre del año. Sin embargo, como se mencionó anteriormente, el 2023 comenzó con una absorción negativa y una mayor disponibilidad.

Con respecto a la tendencia por clase en el 2023, las caídas de precios en lo que va del año se produjeron en todas las clases; sin embargo, la Clase A+ registró la mayor caída debido a la baja de precios por parte de varios fondos de inversión en el Edificio Meridiano. La disponibilidad de Clase A+ aumentó considerablemente debido al Centro Corporativo el Tobogán, mientras que la disponibilidad de Clase A ha disminuido constantemente durante 9 meses.

Industrial y Logística

La relación entre la oferta y la demanda fue saludable en el primer trimestre de 2023 con un poco más de oferta nueva. La tasa de disponibilidad continúa cayendo y ha caído por debajo del 6%, un nivel que no se veía desde mediados de 2018.

"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

Según datos estadísticos de la fuente InmoInfo, luego de tener su año más fuerte en la historia el año pasado, el mercado industrial inició el 2023 con muy buenos resultados. Si bien no se estableció un récord, la nueva construcción y la absorción neta fueron saludables, al igual que la reducción del espacio disponible. Los precios de alquiler aumentaron un 0.41 %, lo que está en línea con nuestras expectativas para el año.

En cualquier otro año, 44,411 m² de absorción en el primer trimestre sería un gran comienzo para el mercado industrial, que promedió aproximadamente 100,000 m² de absorción anual en los 10 años anteriores a 2022. Sin embargo, después de los casi 300,000 m² de absorción del año pasado, el primer trimestre de 2023 puede considerarse simplemente como un buen comienzo.

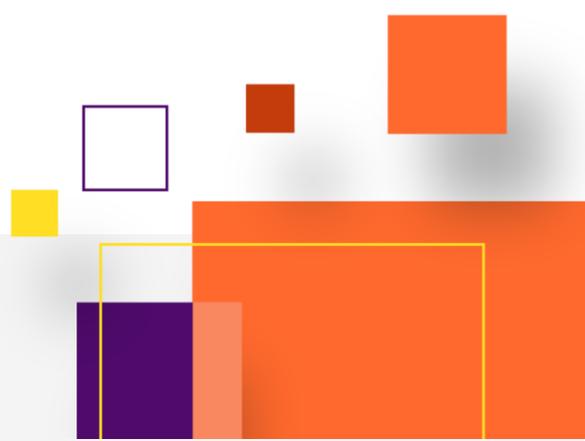
Comercio

Según datos estadísticos de la fuente InmoInfo, el mercado Local Comercial ha registrado su sexto trimestre consecutivo de absorción positiva con 20,471 m² absorbidos durante el cuarto trimestre de 2022. Sin embargo, el espacio disponible aumentó y nuevamente los precios de alquiler promedio disminuyeron durante el trimestre.

En 2022, el mercado comercial local superó al año anterior con casi 70,000 m² en absorción, lo que superó la nueva oferta en casi 45,000 m². La tasa de disponibilidad cayó por debajo del 11% por primera vez desde 2019. Sin embargo, el mercado aún está buscando un punto de equilibrio que revierta la tendencia a largo plazo de precios a la baja. Al menos, el ritmo de las caídas se está desacelerando. Los precios medios de alquiler cayeron un 3.4% en 2019, un 2.8% en 2020, un 1.3% en 2021 y un 1.4% este año.

El pronóstico de InmoInfo para 2023, indica que la nueva oferta se mantendrá baja con 17,825 m² de nueva construcción esperada. Sin el impacto de nuevas aperturas de Smart Fit, esperamos que la absorción neta anual caiga a 50,000 m². Mientras tanto, una mejora en la tasa de disponibilidad está desacelerando, pero aun no revirtiendo la caída de los precios.

Fuente: Informes de valoración empresa ICICOR



"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

COMENTARIO LEGAL

Para el trimestre con corte 31 de diciembre 2023, no se presentaron ni se prevén cambios normativos de mayor relevancia que afecten a los fondos de inversión inmobiliarios administrados

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Mensualmente se da seguimiento por parte de la Unidad de Riesgo de Popular SAFI al comportamiento de variables claves de los fondos inmobiliarios como morosidad, ocupación, concentraciones, seguros de inmuebles y valoraciones, aunado al detalle de riesgos materializados, estableciéndose recomendaciones cuando corresponda.

ENTORNO ECONÓMICO

➤ Mercado Local

Actividad económica: El IMAE mostró un incremento interanual de 6,3% en julio del 2023, superior en 3,0 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en el mismo periodo del año previo e inferior en 0,1 p.p. con respecto al del mes inmediato anterior.

En julio la producción de las empresas del régimen definitivo creció 4,2%; acumula diez meses de aceleración mensual y muestra un comportamiento disímil por industria.

Índice Mensual de Actividad Económica, serie tendencia-ciclo (variación % interanual)



"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

Sobresalen los siguientes elementos:

- i. El alza de dos dígitos de la construcción y de las agencias de viajes, los servicios de publicidad, contabilidad y de limpieza de edificios del grupo de servicios profesionales.
- ii. Hoteles y restaurantes con un crecimiento de 6,0%.
- iii. Transporte y almacenamiento con una tasa de variación de 4,3%. Este comportamiento fue parcialmente aminorado por la caída de 0,3% de la administración pública, y por el leve crecimiento de los servicios de información y comunicación (1,3%) y del conglomerado de las empresas manufactureras (0,7%).

La producción de los regímenes especiales continúa con significativos crecimientos; en julio alcanzó 18,6% interanualmente y supera en 8,4 p.p. al del mismo periodo del año previo. Al igual que en meses anteriores este comportamiento estuvo influido por la fabricación de implementos médicos, los servicios profesionales y los de desarrollo informático.

La desaceleración mensual de los regímenes especiales observada en los últimos dos meses se asocia a los altos crecimientos observados a partir del segundo semestre del año anterior, lo cual sugiere que los crecimientos extraordinarios tienden a moderarse.

Finanzas públicas:

El comportamiento de las finanzas públicas a agosto, de manera resumida, es el siguiente:

Al finalizar agosto del 2023 se mantuvo un superávit primario de 1,4% del PIB, equivalente a €649.797 millones. Este resultado se debió al control del gasto primario, rubro que creció 2,2%, ubicándose por debajo del crecimiento histórico promedio de 10,8%, al mismo tiempo que se situó por debajo en 0,3 p.p del PIB, si se compara, en términos de PIB (8,7%), con el mismo periodo del año anterior (9,0%).

El déficit financiero registró una desmejora al alcanzar €952.156 millones (2,0% del PIB 2023), €289.830 millones más si se compara con el mismo periodo del año anterior, cuando se registró un déficit de €662.326 millones (1,5% del PIB 2022). Dicha diferencia se explica, en gran medida, por los ingresos extraordinarios que se registraron a agosto del 2022 por €184.864 millones (0,4% del PIB 2022) en aplicación a la Ley 9524 y el artículo 35 del reglamento de dicha Ley.

"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

El pago de intereses de la deuda alcanzó 3,4% del PIB, y presentó un crecimiento de 6,2% interanual, en comparación con el mismo periodo del 2022. Dicho resultado explica, en 59%, el déficit financiero de 2,0% del PIB reportado a agosto.

En cuanto a la deuda, de forma preliminar, a agosto erró en 60,6% del PIB, una importante diferencia de -3,2 p.p de PIB en comparación con el cierre 2022 (63,8% del PIB). El saldo de la deuda creció 0,4% a este mes, con respecto el cierre a diciembre 2022 (3,5%) y por debajo del promedio registrado en el periodo 2009-2023 (14,3%).

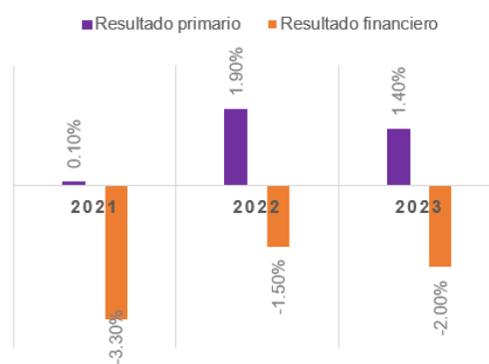


Tipo de cambio: El tipo de cambio cierra setiembre en \$542,35, lo que equivale a una variación interanual del -14,28% y un acumulado de -9,91%.

Según las estadísticas disponibles, al 28 de setiembre se acumula un exceso de oferta de US\$499.426.000,00, ubicando a setiembre 2023 como el de mayor exceso de oferta, en comparación con el mismo mes en los años anteriores.

Según estos datos, el mercado de dólares sigue ofreciendo suficientes divisas motivando incluso al Banco Central a participar de dicho mercado. De hecho, durante el mes de setiembre dicha entidad compró la suma de US\$125.745.000,00; no obstante, dicho monto refleja una reducción de 48% ante los US\$241.899.000,00 comprados durante agosto pasado.

GOBIERNO CENTRAL: BALANCE PRIMARIO, INTERESES Y BALANCE FINANCIERO COMO PORCENTAJE DEL PIB (AGOSTO DE CADA AÑO)



“INFORMACION DE USO PÚBLICO.

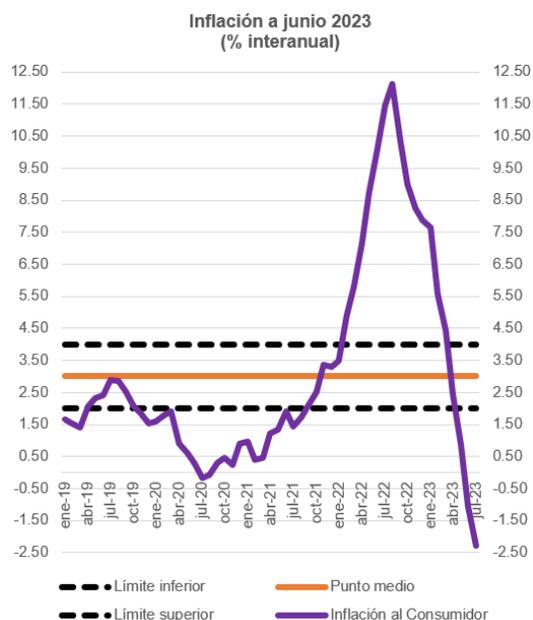
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular*. Tel: 2010-8900

Tasas de interés: La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en el artículo 6 del acta de la sesión 6142-2023, celebrada el 20 de setiembre del 2023, acordó mantener el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6,50%; la razón principal para hacerlo es que los modelos de proyección del Banco Central señalan que la inflación general, en lo que resta del 2023 mostrará variaciones interanuales cada vez menos negativas y que ingresará al rango de tolerancia alrededor de la meta en el primer semestre del 2024.

Adicionalmente, el comunicado indica que la Junta Directiva considera conveniente dar espacio para que el proceso de reducción de la TPM continúe su transmisión al resto de tasas de interés del sistema financiero, lo que se complementa con el comentario de la entidad con respecto a que, mientras la TPM ha descendido 250 puntos base (pb), la Tasa Pasiva Negociada lo ha hecho en 263 pb, la Tasa Activa Negociada en 1 pb, y la Tasa Básica Pasiva en 98 pb.

En cuanto a otras tasas, la tasa básica pasiva cierra el noveno mes del año en 5,58% y la TRI de seis meses en 6,43%.

Inflación: La inflación general sigue con resultados interanuales negativos: al mes de agosto cerró en -3,28%. Este comportamiento sigue respaldado en otros índices que influyen directamente en el índice de precios al consumidor.



Los precios de las materias primas siguen presentando resultados interanuales negativos. De hecho, el índice de energía del Banco Mundial, el de energía -37,06%, y el resto de los precios lo hizo en -7,33%.

Los alimentos, por su parte, tienen una variación de -1,77%.

Los anteriores comportamientos han colaborado para que, a lo interno, el Índice de Precios del Productor de la Manufactura presente una variación del -5,02% y el índice de precios de las materias primas importadas una de -8,95%.

“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

Mercado Internacional

Goldman redujo su proyección de las probabilidades de recesión en EE.UU. de un 20% a un 15%, muy por debajo del consenso de Bloomberg del 60%. El ingreso real disponible puede volver a acelerarse el próximo año, mientras que el lastre del endurecimiento de la política de la Fed "desaparecerá".

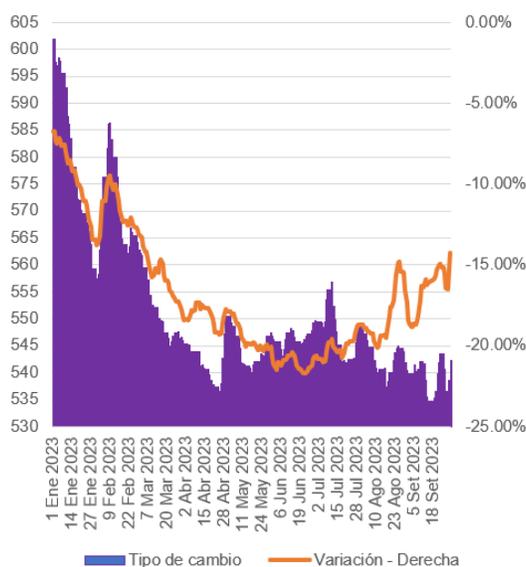
El dato de inflación en Estados Unidos para agosto subió al 3,7% interanual, un punto arriba de lo que esperaba el mercado y los principales analistas de Wall Street. El consenso proyectaba que la tasa general del IPC subiría al 3,6 %, desde el 3,2 % anterior, y que la subyacente se mantendría en un 4,3 %, menos que el 4,7 % del mes anterior.

En agosto, los precios al consumo registraron el mayor aumento de los últimos 14 meses, pero se esperaba un aumento moderado de la inflación subyacente.

En su reunión de setiembre, la Reserva Federal (Fed) cumplió el guion que anticipaban los mercados y no ajustó las tasas de interés, dejando el rango para los fondos federales entorno del 5,25% al 5,5%, pero más allá de la decisión, lo más importante de la cita está en la nueva hoja de ruta. El banco central compromete una subida para lo que queda de año (sólo quedan dos reuniones) y Powell dice que, de cara a 2024, "llegará el momento de recortar los intereses", sin concretar cuándo.

En el Dot Plot de la Fed, la hoja de ruta de las tasas de interés contempla una subida más para este mismo año de un cuarto de punto porcentual. De esta manera está cumpliendo con promesa restrictiva de llevar las tasas al entre el 5,5% y el 5,75%, aunque en esta ocasión siete miembros de la Reserva Federal apuestan por mantenerlos en los niveles actuales.

Evolución del tipo de cambio de referencia de venta (nivel y variación)



"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

Goldman Sachs retrasó sus expectativas para un recorte de tasas de la Fed desde el segundo trimestre del próximo año al cuarto trimestre 2024. Mientras, las expectativas de otra alza de 25 puntos básicos por la Fed en noviembre se redujeron a 21,1%, desde el 34,1% de hace una semana, de acuerdo con la herramienta FedWatch de CME.

El banco central de Brasil recortó su tasa de referencia Selic en 50 puntos básicos, hasta el 12,75%. La decisión estuvo en línea con la orientación previa del banco, que se mantuvo sin cambios. Además de Brasil, varios países latinoamericanos han relajado su política monetaria, entre ellos Perú, Chile y Uruguay. Por su parte, Paraguay también redujo ayer las tasas en 25 puntos básicos, hasta el 8%.

El Banco de Inglaterra detuvo su agresivo ciclo de subidas de tasas ante la caída de la inflación y el creciente temor a una recesión. En una decisión reñida, el Comité de Política Monetaria votó 5-4 a favor de mantener las tasas en el 5,25%, pero señaló que solo era una pausa y que respondería si la inflación no cae como se prevé. El gobernador Andrew Bailey, que tenía el voto decisivo, optó por mantener las tasas.

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en sesión del 20 de setiembre de 2023, acordó mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 6,50% anual.

Las solicitudes de beneficios por seguro de desempleo en Estados Unidos cayeron a su nivel más bajo desde enero, lo que habla de un mercado laboral en óptimas condiciones que continúa respaldando la economía. Las solicitudes iniciales de beneficio por seguro de desempleo disminuyeron en 20.000 a 201.000 en la semana que finalizó el 16 de diciembre, según datos publicados el jueves por el Departamento del Trabajo. La mediana de las estimaciones de una encuesta de Bloomberg a economistas apuntaba a 225.000 solicitudes. Las solicitudes continuas, que son un referente del número de personas que reciben prestaciones por desempleo, también se redujeron a 1,66 millones en la semana que finalizó el 9 de diciembre.

El déficit por cuenta corriente de Estados Unidos se redujo drásticamente en el segundo trimestre, ya que el superávit de servicios y los ingresos primarios compensaron el déficit de los bienes.

"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

El Departamento de Comercio indicó que el déficit por cuenta corriente, que mide el flujo de bienes, servicios e inversiones que entran y salen del país, se contrajo en 2.400 millones de dólares, o un 1,1%, a 212.100 millones de dólares el pasado trimestre. Fue el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2021.

La brecha por cuenta corriente representó el 3,166% del Producto Interno Bruto (PIB), frente al 3,234% del primer trimestre. El déficit alcanzó un máximo del 6,3% del PIB en el cuarto trimestre de 2005. Estados Unidos es ahora un exportador neto de crudo y combustible, pero el déficit sigue siendo abultado y no repercute en el dólar dada su condición de moneda de reserva.

El Congreso de EE.UU. aprobó a última hora una ley provisional de financiación, evitando el cuarto cierre parcial de la administración federal en una década.

El presidente Joe Biden ha prometido no “alejarse” de Ucrania después de que los legisladores desbarataran el plan de proporcionar US\$6.000 millones en nuevas ayudas al país con el fin de evitar un cierre del Gobierno. El inesperado acuerdo alcanzado en el Capitolio durante el último fin de semana de setiembre mantendrá abierto el Gobierno hasta el 17 de noviembre, pero no incluye más ayudas económicas para Ucrania además de los US\$113.000 millones ya aprobados desde el inicio de las hostilidades con Rusia.

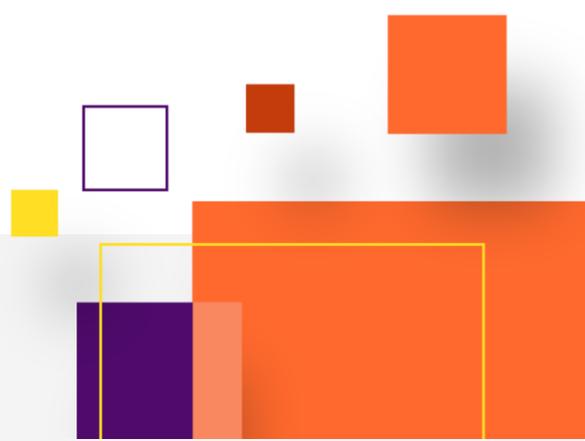
Los republicanos han dicho que cualquier financiación adicional tendría que estar vinculada a las reformas de seguridad fronteriza de EE. UU., que el presidente de la Cámara Kevin McCarthy —él mismo el blanco de los miembros descontentos de línea más agresiva del partido— ha dicho que son su “prioridad.”

Según el Banco Mundial, la inflación de los precios de los alimentos aún sigue elevada, con especial incidencia en Venezuela, Líbano, Argentina, Turquía y Zimbabue.

Los últimos datos mensuales disponibles muestran tasas de aumento superiores al 5% en el 52,6% de las economías de renta baja (frente al 63,2% en la lectura anterior), el 86% de las economías de renta media-baja (frente al 79,5% anterior), el 64% de las economías de renta media-alta (frente al 67% anterior) y el 73,2% de las economías de renta alta (frente al 78,9% anterior).

En términos reales, la inflación de los precios de los alimentos superó a la inflación general en el 81% de los 162 países de los que se dispone de datos, según indica el Banco Mundial en su última actualización sobre seguridad alimentaria.

Fuente: Bloomberg, El País CNN, CNBC, Reuters, Ministerio de Hacienda, BCCR.



“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

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 Popular Valores Puesto de Bolsa S.A

Señor inversionista:

“Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.”

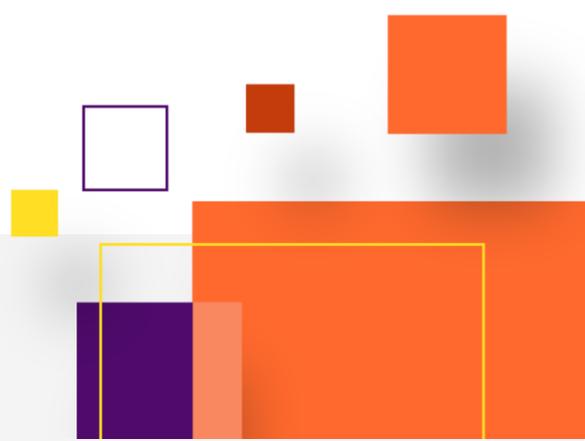
“La autorización para realizar oferta pública no implica una opinión sobre el fondo de inversión ni de la sociedad administradora.”

“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 inquietud, 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 7010-4433 con Selenia Umaña Navarro, Gerenta de Negocios de Popular SAFI.



“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



UBICACIÓN

Edificio Torre mercedes octavo Piso.



HORARIO

De lunes a jueves de 8:00 a.m. a 5 p.m.

Viernes de 8:00 a.m. a 4:00 p.m.



CONSULTAS

clientessafi@popularvalores.com



TELÉFONOS

(506) 2010-8900 / 2010-9101



SITIO WEB

www.popularsafi.com



WHATSAPP

8979-8383



GESTIONES Y TRÁMITES

tramitesafi@popularvalores.com

