

# I Informe Trimestral

**Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO  
(No diversificado)**

**Del 1° de enero al 31 de marzo de 2025**



---

## Tabla de contenido

---

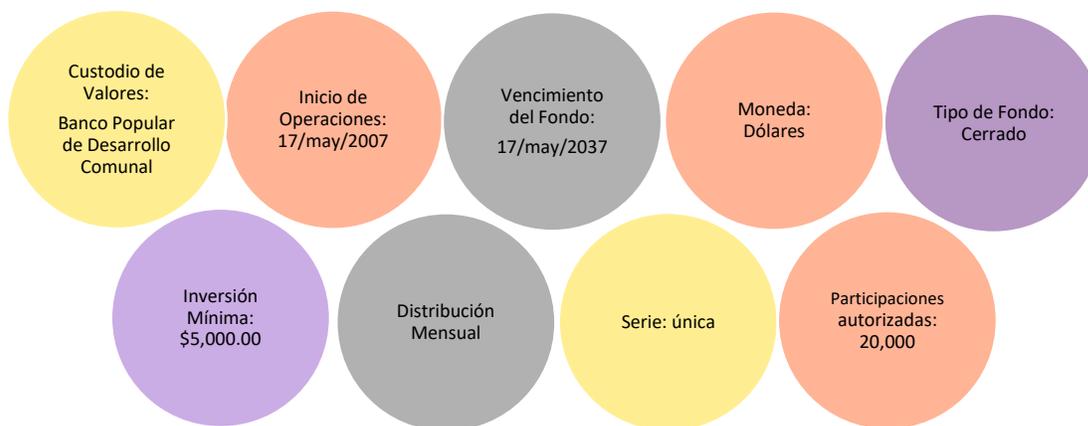
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO.....	3
OBJETIVO DEL FONDO .....	3
CALIFICACIÓN DE RIESGO VIGENTE A MARZO 2025.....	4
RENDIMIENTOS E INDICADORES .....	4
ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO .....	6
NEGOCIACIONES EN MERCADO.....	7
PRINCIPALES FACTORES QUE INCIDIERON EN EL.....	7
DESEMPEÑO DEL FONDO.....	7
DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES.....	11
COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN.....	12
COMENTARIO LEGAL.....	12
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	12
ENTORNO ECONÓMICO .....	13

**"INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

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

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Este Fondo está dirigido a inversionistas agresivos, con objetivos de inversión a largo plazo y en bienes inmuebles para su explotación en arrendamiento y complementariamente para su venta; los cuales deben tener conocimiento experto de las características del mercado de valores y del mercado inmobiliario costarricense, o bien, que tengan algún grado de asesoría en inversiones diferentes a las de activos financieros, para que puedan comprender las técnicas de gestión de activos utilizadas por los administradores de carteras colectivas de inversión y que son aplicadas en este caso, a temas del mercado inmobiliario.



## OBJETIVO DEL FONDO

Su principal objetivo es ofrecer una cartera de inmuebles atractiva, en tendencia y diversificada por área geográfica y por industria (comercio, bodegas, oficina), con buenos índices de riesgo, la cual incluya inquilinos reconocidos y/o estratégicos que atraigan la inversión de nuevos inquilinos y respalde a los inquilinos existentes de menor perfil, de forma que se mantenga una ocupación constante y se conserve un precio estable de las participaciones; esto le brinda confianza al inversionista, quien espera recibir un rendimiento competitivo al final del periodo.

Además, el Fondo vela por mantener su oferta de inmuebles de acuerdo con las tendencias del mercado inmobiliario, a efecto de sustituir o renovar aquellas edificaciones que, por sus años de construcción, ubicación o cualquier otro factor, puedan generar riesgo de baja demanda de alquiler, alta desocupación o precios de renta no competitivos, lo que repercute negativamente en el rendimiento que debe generar el Fondo y el valor de sus inmuebles.

### "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

## CALIFICACIÓN DE RIESGO VIGENTE A MARZO 2025

**Calificadora de Riesgo:** Moody's Local Costa Rica, 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.

**Categoría 3: 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.

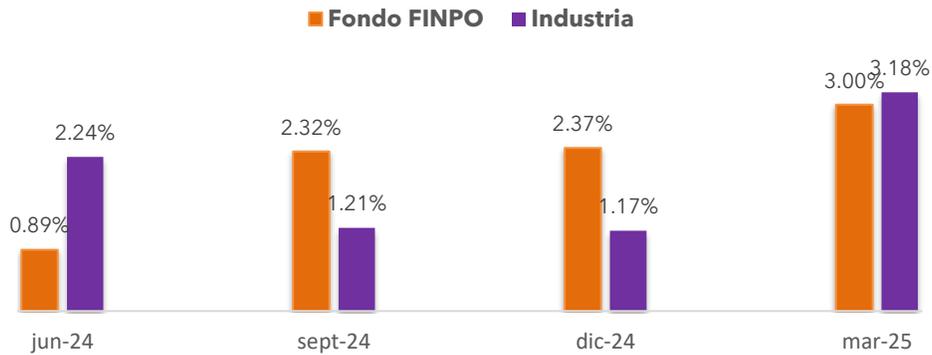
## RENDIMIENTOS E INDICADORES

INDICADOR	FONDO FINPO		INDUSTRIA	
	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025
Porcentaje de Ocupación	78.45%	74.09%	71.52%	71.92%
Coeficiente de obligación a terceros	18.21%	15.54%	27.75%	27.39%
Comisión de administración	0.25%	0.25%	1.17%	1.15%
Desviación estándar últimos 12 meses	0.56	0.61	0.54	0.82
Rendimiento líquido últimos 12 meses	2.20%	4.58%	2.56%	2.63%
Rendimiento total últimos 12 meses	2.37%	3.00%	1.17%	3.18%

### "INFORMACION DE USO PÚBLICO.

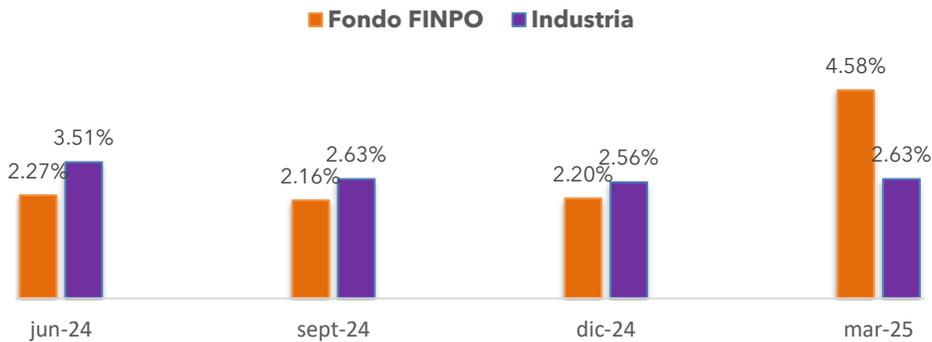
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular\*. Tel: 2010-8900

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



Fuente: Informe quincenal de Sugeval al 31 de marzo de 2025.

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



Fuente: Informe quincenal de Sugeval al 31 de marzo de 2025.

**Beneficios distribuidos:** En la siguiente tabla se muestra el beneficio mensual que se distribuyó por participación a los inversionistas en el último año, con corte al 31 de marzo de 2025. Para el mes de marzo se realizó la venta por expropiación de la propiedad de Bodegas Belén, y en cuanto a la transacción se generó una ganancia considerable que se procedió a distribuir junto con los ingresos normales del Fondo:



**"INFORMACION DE USO PÚBLICO.**

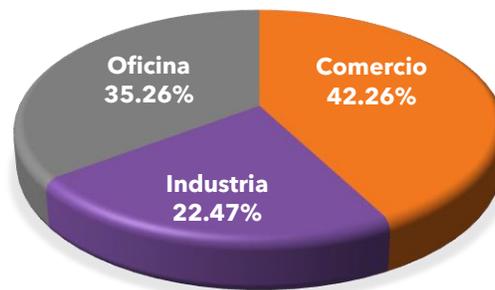
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular\*. Tel: 2010-8900

## ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO

Al cierre del I trimestre del año 2025, la cartera los inmuebles presenta una disminución en comparación al trimestre anterior debido a la salida de Bodegas San Antonio de Belén por la venta por expropiación realizada el 13 de marzo. A continuación, el detalle de participación por inmueble, con corte a la fecha del presente informe:

Inmueble	Valor en libros	
	31/12/2024	31/03/2025
CN Paseo de las Flores	\$10,864,630	\$10,865,505
Garden Plaza Tamarindo	\$8,115,471	\$8,115,471
Oficentro Santa María	\$4,652,789	\$4,652,789
San Sebastián	\$3,980,000	\$3,980,000
San Marino	\$3,852,000	\$3,852,000
Herrero Villalta / Da Vinci	\$3,836,241	\$3,836,241
Plaza Mundo	\$3,414,000	\$3,414,000
Il Galeone	\$2,218,000	\$2,218,000
Torre Mercedes	\$542,000	\$542,000
Oficentro La Sabana	\$339,000	\$339,000
Bodegas Belén	\$3,187,000	\$0
<b>Total</b>	<b>\$45,001,131</b>	<b>\$41,815,006</b>

Adicionalmente se detalla la actividad económica según el ingreso de inquilinos del 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 para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular\*. Tel: 2010-8900

## NEGOCIACIONES EN MERCADO

Participaciones en circulación	7,022
Valor nominal de la participación al 31/03/2025	\$5,275.67
Precio por participación en mercado secundario	\$5,220.71
Fecha de la última negociación en mercado secundario	15/04/2019
Rendimiento precios de mercado de los últimos 12 meses	1.85%
Relación participaciones negociadas en el último año / Total en circulación promedio	0,00%

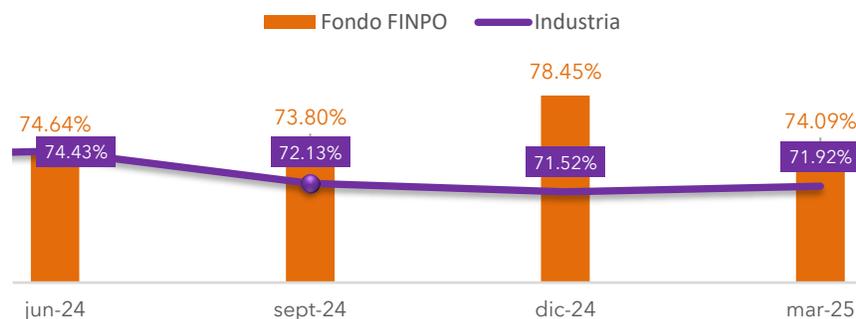
## PRINCIPALES FACTORES QUE INCIDIERON EN EL DESEMPEÑO DEL FONDO

### 1. Valoraciones del periodo:

Durante el I trimestre de 2025 no se realizaron valoraciones anuales en la cartera de inmuebles del Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO.

### 2. Ocupación

Respecto a este indicador, se presenta el gráfico del comportamiento histórico de la ocupación de los últimos 12 meses. Se presentara una disminución en este indicador, la misma obedece a la salida del inmueble Bodegas Belén, el cual contaba con un área arrendable de 4 380.65 m<sup>2</sup>, en el momento de la transacción este inmueble tenía ocupación plena.



#### "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

### Acciones para mantener y mejorar la ocupación

Nuestro equipo de trabajo realiza visitas semanales a los inmuebles, lo cual da como resultado un constante monitoreo del estado de conservación de los inmuebles e inquilinos actuales con la finalidad de atender sus requerimientos y solicitudes de mantenimiento, disponibilidad de servicios, atención de emergencias.

El mercado poco a poco se ha venido recuperando y por consiguiente las solicitudes de disminución en el monto de la renta por parte de algunos inquilinos son muy pocas, sin embargo ante este requerimiento, nos permitimos informar que nuestros procedimientos internos nos exigen analizar cada caso de manera especial con el fin de evitar el deterioro de los ingresos. 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.

Dentro de la cartera de inquilinos del Fondo tenemos una entidad gubernamental con la cual hemos establecido una relación contractual mayor de 3 años, el segundo inquilino más importante es una cadena de supermercados de alta gama, con la que hemos establecido una sana relación comercial por más de 7 años. Adicionalmente contamos con una sana diversificación en los ingresos, ya que los demás inquilinos que componen la cartera representan el peso más importante de los ingresos.

Contamos con una amplia cartera de proveedores que comercializan nuestros inmuebles, los cuales reciben de manera mensual un informe de actualización de las áreas disponibles. Para este trimestre, los clientes potenciales e interesados provienen principalmente del sectores como comercio y oficinas.

### 3. Alquileres por cobrar

El total de la cuenta de alquileres por cobrar al cierre del I trimestre 2025 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2025	
Registrado en Balance*	\$61,650.76
Fuera de Balance**	\$31,141.65
Saldo pendiente al final del periodo***	\$0.00

\*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.

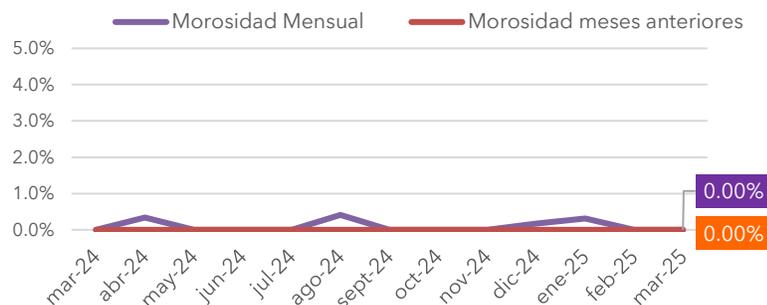
\*\*\*Saldo de alquileres por cobrar de marzo al 10 de abril de 2025.

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.

Respecto a las cuentas de orden por cobro judicial, se mantiene solo un caso que inició en el año 2021, por su parte el departamento legal de Popular SAFI se encarga de darle seguimiento y continuidad. Los inmuebles afectados, se encuentran arrendados actualmente a otros inquilinos, los cuales cancelan la renta de manera oportuna.

#### 4. 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:



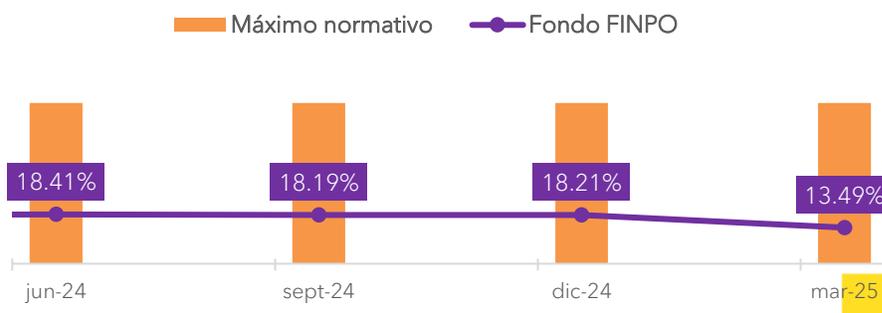
En este indicador no se incluyen las cuentas que están en proceso judicial ni las cuentas por cobrar que se generan por los alquileres de instituciones públicas, debido a que estas últimas cancelan el alquiler por mes vencido y tienen hasta 45 días para pagar, sin embargo, a nivel contable, siempre se mantiene una factura por cobrar hasta que la misma es cancelada.

Durante el último año, la administración ha logrado que todos los inquilinos cancelen la renta oportunamente, esto a beneficiado los índices de morosidad mensuales en su mayoría a cero, 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.

Las políticas y lineamientos para la administración de atrasos en los alquileres se encuentran establecidas en el Prospecto del Fondo de Inversión.

#### 5. Endeudamiento

Respecto a este indicador, se muestra el nivel de endeudamiento del Fondo durante el último año:



**"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

Como se observa en el gráfico anterior, el endeudamiento del fondo FINPO se encuentra muy por debajo del 60% que es el máximo permitido por el prospecto y la normativa vigente, en la grafica anterior se contempla el pasivo de forma integral, sin embargo, es fundamental revelar que el porcentaje que corresponde al apalancamiento es de 9,73%.

El día 13 de marzo se realizó la venta por expropiación de un inmueble del Fondo, y con los recursos se procedió a cancelar varias líneas de crédito reduciendo el financiamiento en más de \$2.4 millones. Se están negociando las condiciones del crédito actual con el acreedor, con el objetivo de obtener una mejora en las mismas que nos permita tener más holgura en flujo mensual.

Respecto al efecto del endeudamiento en la rentabilidad del Fondo, a continuación se presenta el siguiente gráfico, el cual muestra el porcentaje que representa una disminución en el gasto por intereses del fondo al corte de marzo:



*Gasto por intereses entre el total de gastos del fondo.*

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

Adicionalmente a la información anterior sobre los principales factores que incidieron en el desempeño del Fondo, los podrá consultar en nuestra página web y verificar el informe mensual de gestión específicamente en el apartado:

**"NUESTROS FONDOS / FONDOS IMOBILIARIOS/ FONDO FINPO / INFORMES MENSUALES".**

## DEFINICIONES Y CONCEPTOS DE INDICADORES

**Calificación de Riesgo:** Una calificación de riesgo es una opinión técnica y objetiva sobre la capacidad de pago de un emisor, expresada mediante una escala de letras y números. Los diferentes niveles de la escala señalan el grado de riesgo asociado de cada emisión o del emisor.

**Desviación estándar de los rendimientos:** Muestra en cuánto se alejan en promedio los rendimientos diarios del Fondo de Inversión con respecto al rendimiento promedio mostrado por el Fondo de Inversión.

**Porcentaje de ocupación:** Se define de forma porcentual los metros cuadrados que se encuentran arrendados, respecto al total de metros arrendables que dispone el fondo.

**Morosidad:** Se define de forma porcentual con los alquileres pendientes de pagar en un periodo, se calcula dividiendo el saldo de alquileres por cobrar entre el total de los ingresos por alquileres del mes.

**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.

**Minusvalía:** Disminución del valor de un bien inmueble.

**Plusvalía:** Aumento del valor de un bien inmueble.

---

## COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

---

En el I trimestre del año 2025, el desempeño del Fondo mantiene una constancia en sus indicadores tales como endeudamiento y gestión de cobro, respecto a la ocupación nos mantenemos con índices por encima de la industria, lo mismo sucede con la rentabilidad, la cual, gracias a la materialización de ganancias por venta de activos, logró un número de distribución histórico. Gracias a los esfuerzos del equipo de trabajo, se pudieron llevar a cabo mejoras y remodelación en algunos inmuebles.

Para el cierre de este periodo, la calificación de riesgo se mantiene en scr A3 (CR) con perspectiva estable, donde 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.

---

## COMENTARIO LEGAL

---

Para el trimestre con corte al 31 de marzo de 2025, no se presentaron 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.

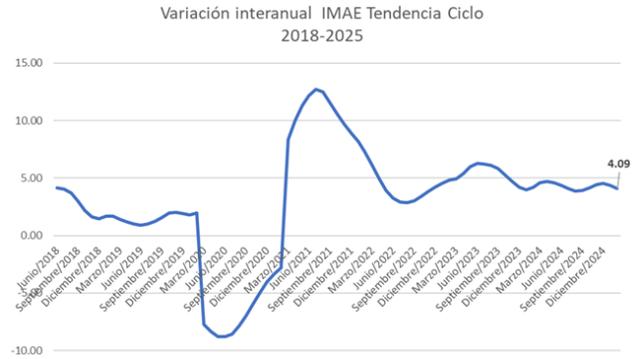
## ENTORNO ECONÓMICO

### MERCADO LOCAL

#### Índice Mensual de actividades económica

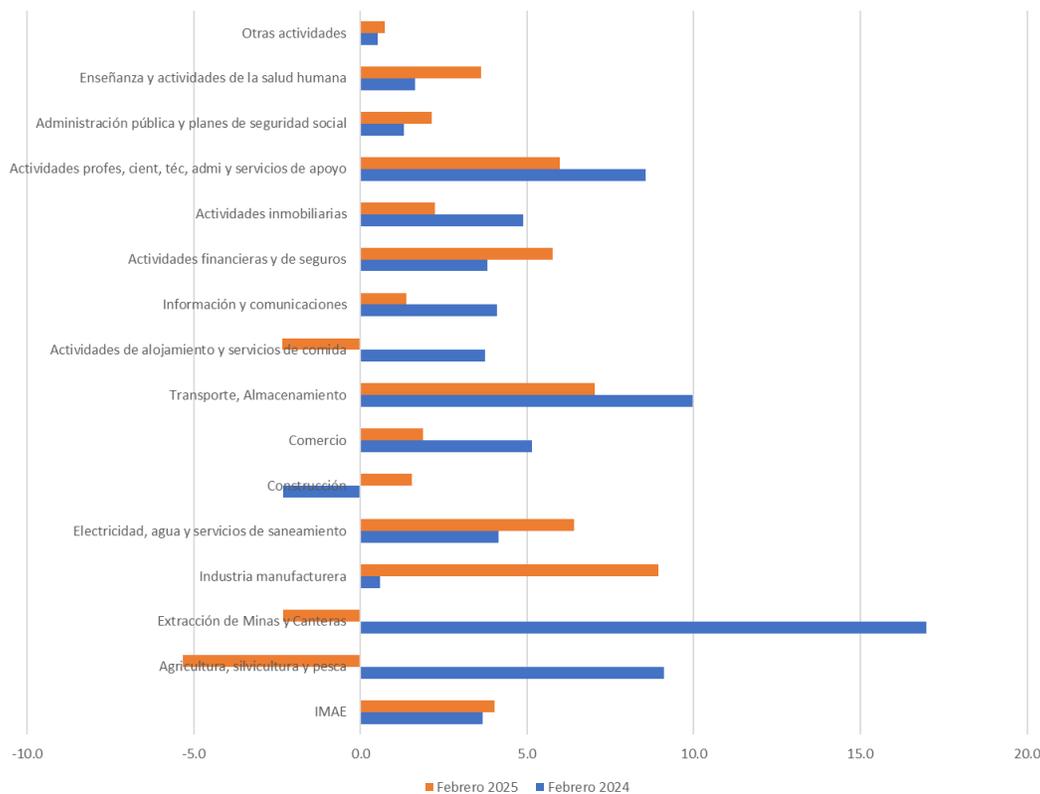
La actividad económica de Costa Rica ha presentado ajustes leves al alza, con variaciones interanuales en la tendencia ciclo del IMAE superiores al 4%, aunado a su estabilidad en los últimos meses, lo que podría influir en un futuro a presiones al alza en los precios de bienes y servicios, que más adelante se detallarán.

Los sectores como la agricultura y minería han sido más afectados a la baja, contrario a actividades de manufactura, servicios profesionales, financieros y seguros, el cual ha presentado importantes crecimientos en los últimos meses.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros

IMAE interanual por sector (Febrero 2024 - 2025)



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros

#### "INFORMACION DE USO PÚBLICO.

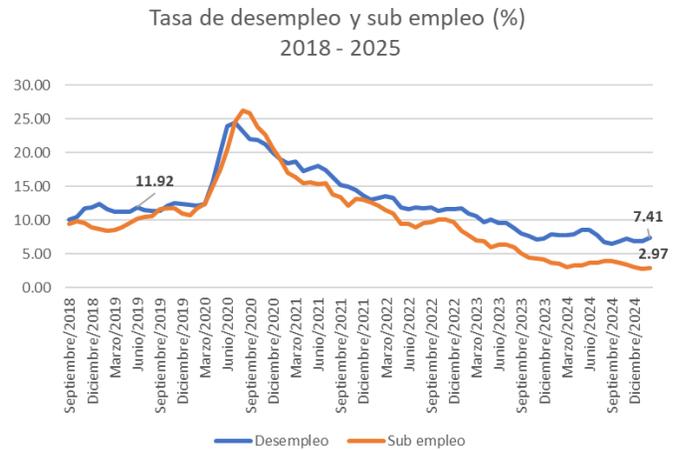
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular\*. Tel: 2010-8900

### Tasa de desempleo abierto en Costa Rica

En lo que respecta a la tasa de desempleo, indicador de las personas de la fuerza laboral, tanto la población cesante como aspirante, ha presentado una reducción importante en los últimos 2 años, se observa que la economía local ha logrado colocar más trabajadores en la parte formal, de acuerdo con la población económicamente activa, no obstante, se observa un leve repunte del desempleo, pasando de 6.88% en diciembre de 2024 a 7.41% en febrero de 2025.

Adicionalmente, el subempleo (la fuerza laboral que trabaja a medio tiempo o no recibe los ingresos necesarios) se ubica alrededor del 3% siendo este uno de los puntos más bajos en los últimos 5 años.

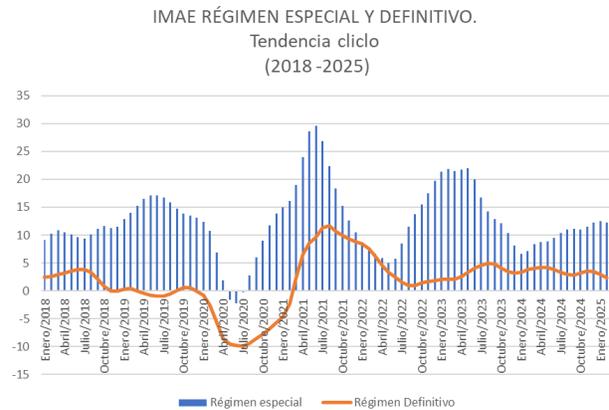
Lo anterior, se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros

### Comparativo por tipo de Régimen

En los últimos años se observa variaciones relevantes, tanto en el Régimen Definitivo como en el Especial, notándose mayores crecimientos en el último mencionado, dado las particularidades de la zona franca y mayor demanda mundial por los bienes de tecnología y dispositivos médicos, lo cuales han presentado un auge importante, dando mayor empleo a una población más calificada.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros

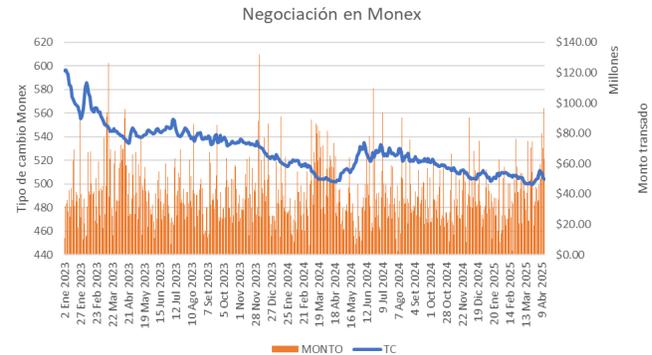
### Comportamiento del Tipo de cambio

En lo correspondiente al tipo de cambio, se han mostrado variaciones importantes desde el año 2021, donde se inició una apreciación del colón cercana al 24% hasta finales del 2023, para el año 2024 se presentó una apreciación del colón de aproximadamente 2.4%, afectando diversos sectores, como el exportador y el de turismo. Hoy en día el tipo de cambio está a niveles semejantes al diciembre de 2007.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

En lo corresponde al mercado mayorista de divisas (MONEX) para los meses de enero, febrero y marzo de 2025 se observa una mayor volatilidad, con un incremento en el volumen negociado, comparado éste con el último trimestre de 2024.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

### Reservas Monetarias Internacionales del BCCR

Como complemento del análisis sobre el comportamiento del tipo de cambio, se verifica un aumento de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) en los últimos 2 años, casi duplicando el promedio de saldos en las reservas del BCCR en periodo anteriores al año 2022, como se detalla en el siguiente gráfico:



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

### Tasa de interés en moneda local

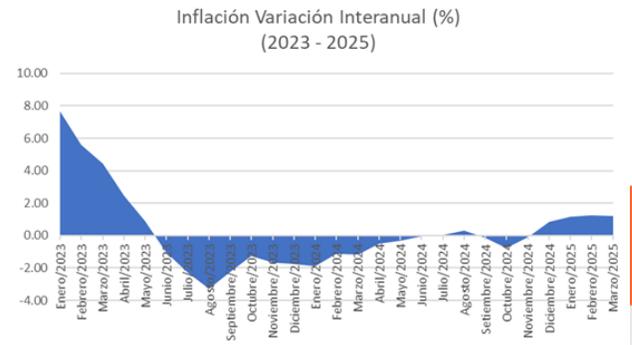
Las tasas de interés en colones (TPM) han mostrado una clara tendencia a la baja, principalmente en los últimos dos años, producto de una política expansiva del BCCR, ubicándose en un 4.00%, inferior inclusive que la tasa FED de los Estados Unido de América, tal como se muestra ambas tasas de interés de referencia en el siguiente gráfico:



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

### Inflación

Por último, el macro precio de inflación mostró variaciones interanuales negativas desde junio de 2023, sin embargo, para los meses de enero, febrero y marzo de 2025 se ha visto un repunte, con inflaciones interanuales de 1.15%, 1.55% y 1.21% respectivamente.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

#### "INFORMACION DE USO PÚBLICO.

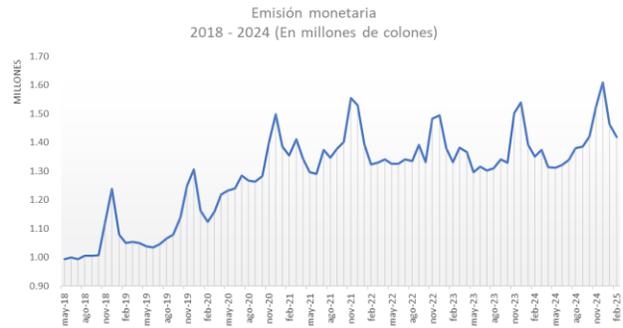
La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular\*. Tel: 2010-8900

### Comportamiento de la liquidez y crédito del sector financiero local

Se observa el comportamiento de la liquidez, tanto la emisión monetaria con estacionalidad clara entre noviembre y diciembre de cada año, así como un aumento la liquidez total del sistema financiero.

En cuanto a la liquidez, principalmente por la compra de dólares por parte del BCCR, además de su política expansiva y reducciones de las tasas de interés, se observa en el siguiente cuadro un notable aumento de la liquidez.

En cuanto al comportamiento del crédito, se observa un repunte en los últimos meses, lo que podría repercutir en una próxima reactivación económica y presiones inflacionarias.



Fuente: Datos BCCR, elaboración Gestión de Fondos Financieros.

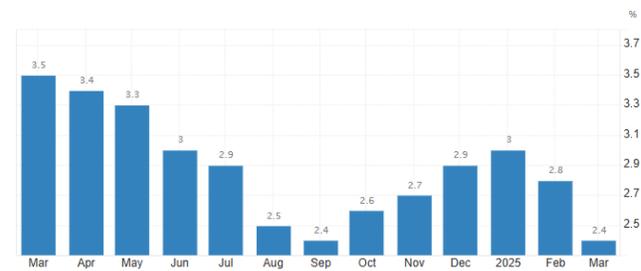
### CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La inflación en Estados Unidos ha presentado un leve repunte en los meses de diciembre de 2024 y enero de 2025 cerca del rango del 2.80% al 3%, sin embargo, retoma el camino al descenso, cerrando en marzo de 2025 con una inflación de 2.40%. Para el caso de Europa, la inflación si ronda el 2% en un periodo más largo de tiempo.

En lo correspondiente a China, se debe de prestar más atención dado que ha presentado variaciones inflacionarias cercanas a 0% e inclusive negativas, lo que puede llevar a presiones deflacionarias a una de las economías más grandes del mundo.

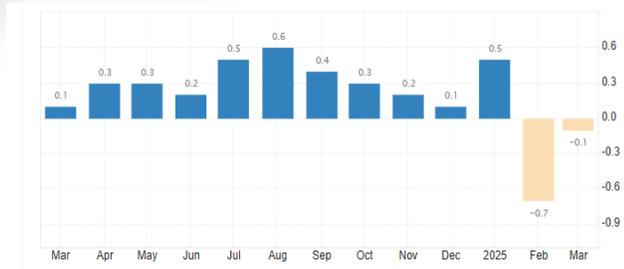
La variable de inflación en Estados Unidos presenta fuertes expectativas de aumento, según el Comité de la FED, dado las políticas de aumento de aranceles y migratorias.

### Inflación Estados Unidos



Fuente: Trading Economics

### Inflación China



Fuente: Trading Economics

### Inflación Europa



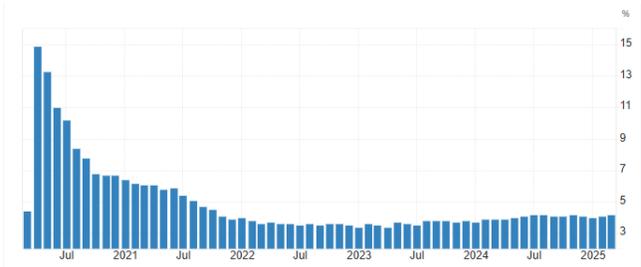
Fuente: Trading Economics

### Mercado laboral y comportamiento de tasas en Estados Unidos

En lo correspondiente al mercado laboral de las principales economías, se resalta que las tasas de desempleo se encuentran en su nivel más bajo de los últimos 5 años.

Se presentan leves cambios en el mercado laboral de los Estados Unidos que ha obedecido principalmente a la política económica de la FED y crecimiento económico, manteniéndose en niveles cercanos del 4% desde diciembre de 2024 a marzo 2025.

En cuanto a las tasas de interés, la FED tiene la tarea de reducir la inflación con políticas económicas restrictivas y la vez mantener el pleno empleo, por lo que ha mostrado cautela en el manejo de las tasas de interés, su último ajuste a la baja después se presentó el pasado 18 de diciembre de 2024, con un ajuste a la baja 25 puntos base, cerrando en 4.50% hasta la fecha.



Fuente: Trading Economics



Fuente: Trading Economics

### Conclusiones

- o Las tasas de interés locales podrían estar en su punto de inflexión.
- o La economía real y su dinamismo muestra aspectos positivos, tanto en el Régimen Especial como en el Definitivo.

- o El comportamiento del tipo de cambio podría presentar una diferente expectativa, dado la incertidumbre comercial que está generando las políticas del presidente de los Estados Unidos y el impacto que puede generar en los bolsillos de los consumidores.
- o Se empieza a dar una expectativa de mayor inflación en Costa Rica, fundamentada en el aumento de los precios de los alimentos, además, la economía presenta altos niveles de liquidez en los mercados financieros y en la economía real, aunado a la mayor tasa de crecimiento del crédito en el sector privado de forma relevante en el último año.
- o Se espera mayor incertidumbre en los mercados, dado la inestabilidad comercial y política que se pueden dar por decisiones del nuevo gobierno de Trump.
- o Existen reducciones en las tensiones geopolíticas, no obstante, en el funcionamiento de los eventos bélicos, no se ha visto un verdadero cese al fuego o treguas entre las partes.
- o Existe una fuerte tendencia en las economías desarrolladas para la innovación y la tecnología.

**"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

## Notas importantes para el inversionista

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 [popularfondosclientes@bp.fi.cr](mailto:popularfondosclientes@bp.fi.cr).”

### "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

 [popularfondosclientes@bp.fi.cr](mailto:popularfondosclientes@bp.fi.cr)

## TELÉFONOS

(506) 2010-8900 / 2010-8901

## SITIO WEB

[www.bancopopular.fi.cr/popular-safi](http://www.bancopopular.fi.cr/popular-safi)

## WHATSAPP

8979-8383

## GESTIONES Y TRÁMITES

[popularfondostramites@bp.fi.cr](mailto:popularfondostramites@bp.fi.cr)

