Popular Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

I Informe Trimestral 2018

Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO

No Diversificado

Del 1 de enero 2018 al 31 de marzo 2018.

Contenido

CARACTERISTICAS DEL FONDO 3
OBJETIVO DEL FONDO: 3
RENDIMIENTOS E INDICADORES: 4
RENDIMIENTOS TOTALES ÚLTIMOS 12 MESES AL FINAL DE CADA TRIMESTRE 4
RENTABILIDAD DEL TRIMESTRE: 5
ACTIVO ADMINISTRADO: 6
COMISIÓN MERCADO PRIMARIO: 6
ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO: 7
POR INQUILINOS 7
POR INMUEBLE 8
POR SECTOR 9
VALORACIONES DEL PERIODO: 10
CONCEPTOS Y DEFINICIÓN DE INDICADORES 11
ANALISIS LEGAL DEL ÁREA DE POPULAR SAFI S.A.: 11
ENTORNO ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2018 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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

CARACTERISTICAS DEL FONDO

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 cuentas con algún grado de asesoría sobre inversiones diferentes a los 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. Es un Fondo sin plazo definido.

CARACTERISTICAS DEL FONDO	
Fecha de inicio de operaciones:	17/5/2007
Fecha de vencimiento:	17/5/2037
Tipo de Fondo:	Cerrado
Moneda de Participaciones :	Dólares
Distribución:	Mensual
Serie:	Única
Inversión mínima :	$5.000,00
Custodio de valores :	BPDC
Clasificación de Riesgo (Al 31/12/2017)	Scr A+3
Calificadora de Riesgo	Soc. Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A
Comisión de Administración:	0,50%
Participaciones Colocadas:	7.022
Participaciones autorizadas:	20.000
Precio por Part Merc Secundario:	$ 4,500,00
Valor Nominal de participación al 31/03/2018:	$5.489,55
Fecha del último precio Negoc. Mercado Secundario.	18/9/2017
Rendimiento precios de mercado últimos 12 meses:	3,34%
Relación Partic.Negoc. Último Año/ Total en Circulación Promedio	0,87%
Gastos Totales del Trimestre (No incluye Revaloraciones)	$385 044

OBJETIVO DEL FONDO:

El fondo está dirigido a inversionistas cuyo objetivo primordial es la inversión en bienes inmuebles para su explotación en arrendamiento y complementariamente para su venta.

Su principal objetivo es ofrecer una cartera de inmuebles con una diversificación por área geográfica, por industria de los inquilinos (comercio, bodegas, oficina), así como de inquilinos reconocidos, que permita mantener una ocupación constante y un precio de las participaciones estable que brinde confianza al inversionista, procurando a la vez buenos índices de riesgo.

Por otra parte, mantener una cartera de inmuebles vigente con las tendencias del mercado inmobiliario, a efecto de sustituir aquellos que por sus años de construcción, ubicación o cualquier otro factor, pueda generar riesgo de baja demanda de alquiler, una posible desocupación y una disminución en el monto de la renta, lo que implicaría un efecto directo en el rendimiento del Fondo, o bien que su valor de inmueble se vea afectado.

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

RENDIMIENTOS E INDICADORES:

Indicadores	Fondo FINPO		Industria	
	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018
Porcentaje de Ocupación del Fondo	83,20%	78,33%	88,40%	90,00%
Coeficiente de obligaciones a terceros	11,83%	12,50%	19,11%	19,04%
Comisión de Administración	0,50%	0,50%	1,74%	1,77%
Desviación Estándar de rendimientos	0,46	0,45	0,66	0,58
Rendimiento Líquido últimos 12 meses	4,50%	4,04%	8,46%	8,35%
Rendimiento Total últimos 12 meses	2,17%	1,28%	7,83%	8,34%

RENDIMIENTOS TOTALES ÚLTIMOS 12 MESES AL FINAL DE CADA TRIMESTRE

En el siguiente gráfico se aprecia el rendimiento total de los últimos doces meses comparado con la industria. Se aprecia la minusvalías que han acumulados algunos inmuebles de la cartera, principalmente el Centro Comercial Il Galeone, ubicado en Jacó. Es importante mencionar que el rendimiento total es un rendimiento de referencia, donde las plusvalías o minusvalías acumuladas se materializan hasta el momento de la venta de un inmueble.

Recordar que Popular SAFI implementó la creación de la Reserva Patrimonial en FINPO desde enero 2016; con la cual se ha venido ejecutando un plan de mantenimiento preventivo y correctivo de las edificaciones; en aras de minimizar el impacto de la depreciación acumulada en las edificaciones y el rendimiento de los inversionistas.

Cabe mencionar, que aunque los edificios cuenten con buen mantenimiento, los términos de mercado y devaluación de las edificaciones podrían eventualmente marcar una disminución de valor.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

RENTABILIDAD DEL TRIMESTRE:

a) En la siguiente tabla se muestra el beneficio monetario por cada participación, tanto el monto en dólares como el rendimiento porcentual que se distribuyó a los inversionistas en el primer trimestre del año 2018.

Mes	Intereses acumulados por participación	Rendimiento líquido acumulado
ene-18	$14 637	3,45%
feb-18	$13 921	3,63%
mar-18	$14 639	3,56%

Como se puede observar el primer trimestre presenta una variación en su rentabilidad reflejando como promedio un 3.55%. Para los próximos meses se espera una estabilidad del rendimiento cercano al 4%, salvo las mejoras como expectativa producto del mejoramiento en los niveles de ocupación del Fondo.

b) En el siguiente gráfico se presenta el comportamiento del rendimiento líquido de los últimos doce meses.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

ACTIVO ADMINISTRADO:

Para el cierre del I trimestre del año 2018, las inversiones en inmuebles disminuyeron en comparación al trimestre anterior, pasando de poco más de $43,94 a $43,21 millones de dólares. Dicha disminución corresponde a la minusvalía presentada en el inmueble Il Galeone, presentando una disminución de 1.94% en su valores en libros en comparación con el trimestre anterior. Este tipo de efectos, propios de las condiciones de mercado dadas las condiciones del inmueble, esperamos se reviertan con el impacto que conlleva un remozamiento del inmueble para poder reflejar una mejora en los valores del activo.

A continuación el detalle de participación por inmueble, con corte a la fecha del presente informe:

PARTICIPACIÓN POR INMUEBLE			
INMUEBLE	Valor en Libros		
	31/12/2017	31/3/2018	Variación
PASEO DE LAS FLORES	$15 090 554,90	$15 090 554,90	0,58%
EDIFICIO OFICENTRO SANTAMARIA	$4 947 760,29	$4 952 615,62	0,20%
EDIFICIO PLAZA MUNDO	$4 309 250,42	$4 309 250,42	0,16%
GARDEN PLAZA	$4 324 727,40	$4 324 727,40	0,17%
SAN MARINO	$4 198 237,05	$4 198 237,05	0,16%
EDIFICIO HERRERO VILLALTA/DAVINCI	$3 338 175,51	$3 496 783,95	0,49%
ILGALEONE	$3 006 984,00	$2 117 129,00	-1,94%
BODEGAS BELEN	$2 695 939,47	$2 695 939,47	0,10%
SAN SEBASTIAN	$1 008 369,39	$1 008 369,39	0,04%
EDIFICIO FINCA FILIAL T. MERCEDES	$607 238,32	$607 238,32	0,02%
EDIFICIO OFICENTRO LA SABANA	$413 800,00	$413 800,00	0,02%
Total	$43 941 036,75	$43 214 645,52	-1,68%

COMISIÓN MERCADO PRIMARIO:

Durante el I trimestre de 2018 no hubo colocación de mercado primario. La determinación de las comisiones se analiza y decide en una comisión de Popular SAFI para cada una de las colocaciones.

"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

La información contenida en este documento es de Uso Público y puede para darse a conocer al público en general a través de canales aprobados por el Conglomerado Banco Popular". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

ESTRUCTURA DEL PORTAFOLIO:

POR INQUILINOS

Al 31 de marzo el Fondo cierra con un total de 72 inquilinos, disminuyendo cuatro inquilinos en comparación del cierre de trimestre anterior. De este total el 24,71% de los ingresos corresponde a la Universidad Latina, en el Centro Negocios Paseo de Las Flores, un 11,41% a ingresos generados por Auto Mercado ubicado en Garden Plaza y el 39.29% se encuentra distribuido en 65 inquilinos, lo que demuestra una buena distribución y diversificación de los ingresos 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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

POR INMUEBLE

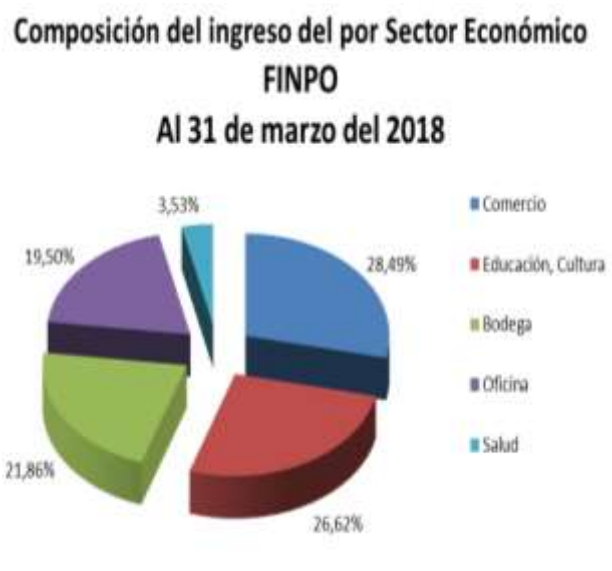
En cuanto a los ingresos por inmueble, el que genera un mayor ingreso es el Centro de Negocios Paseo de las Flores con un 32.75%, seguido de Garden Plaza que registra 14.78% y Oficentro Santa María con un 11.53%. Esto representa el 59,06% del total de ingresos que se concentra en tres inmuebles, distribuido con un total de 37 inquilinos.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

POR SECTOR

El sector que le genera un mayor ingreso al Fondo es el Sector Comercio con la incorporación del inmueble Comercial Garden Plaza, cuyo principal inquilino es el Auto Mercado, le sigue el sector Educación con la Universidad Latina ubicada en el inmueble Centro de Negocios Paseo de las Flores, luego el Sector Bodegas (Bodegas Belén y San Marino entre las principales) por último el sector Oficinas y salud.



"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

VALORACIONES DEL PERIODO:

Fondo de Inversión Popular Inmobiliario FINPO. Revaloración Anual. I Trimestre 2018			
Detalle	Il Galeone	Herrero Villalta	DA VINCI
Valor libros actual	$3 006 984,00	$2 473 875,65	$864 299,86
Valoración financiera	$2 117 129,00	$2 863 693,00	$916 488,00
Valoración Pericial	$3 003 858,00	$2 607 782,58	$889 001,37
Menor de las dos	$2 117 129,00	$2 607 782,58	$889 001,37
Total Plusvalía / Minusvalía	($889 855,00)	$133 906,93	$24 701,51
Total Plusvalías acumuladas	($677 986,84)		
Impuesto diferido	$0,00	$6 695,35	$1 235,08
Total Plusvalía/Minusvalía a registrar	($889 855,00)	$127 211,58	$23 466,43
Total de participaciones emitidas	7 022	7 022	7 022
% de Variación	-42,03%	4,88%	2,64%
Disminución/ Aumento del valor por participación	($126,72)	$18,12	$3,34
Valor de Pariticipación Nominal (23/03/2018)	$5 596,77	$5 596,77	$5 596,77
Nuevo valor de la Participación	$5 470,05	$5 614,89	$5 600,11

Para este trimestre se experimentó una minusvalía para el inmueble Il Galeone lo cual se aborda en el comentario de la administración.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

CONCEPTOS Y DEFINICIÓN DE INDICADORES

DEFINICIÓN DE INDICADORES

Endeudamiento: Muestra el porcentaje del activo neto que está siendo financiado por recompras de corto plazo, el endeudamiento le permite al fondo de inversión comprar inmueble en condiciones normalmente mejores a las condiciones del financiamiento para mejorar el rendimiento, este porcentaje vía reglamento podrá ser no mayor a 60% del activo neto.

Desviación estándar de los rendimientos: Nos muestra cuanto se alejan en promedio los rendimientos diarios del fondo de inversión tanto hacia arriba como hacia abajo, con respecto al rendimiento promedio mostrado por el fondo de inversión.

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

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.

Morosidad de arrendamientos: Define de forma porcentual el resultado de dividir las rentas no canceladas al final de un mes, entre el total de ingresos de los últimos doce meses.

Calificación de Riesgo: La calificación scrAAf se otorga a aquellos fondos cuya "calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno". Las calificaciones desde "scr AAf" a "scr Cf" 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 Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN

ANALISIS LEGAL:

Durante el presente trimestre, se consultó por parte de la Asamblea Legislativa un proyecto de ley tendente a eliminar trámites innecesarios con el fin de mejorar la Administración Pública, en el ejercicio de cumplimiento del Principio de Eficiencia y Eficacia que plantea la Ley General de la Administración Pública. La posición de Popular SAFI fue congruente con dicha iniciativa para dichos fines.

Por lo demás, se mantiene invariable la normativa de carácter legal que atañe tanto a los fondos de inversión como a las sociedades financieras, sin que se hayan presentado en consulta modificaciones legislativas, tributarias o de la SUGEVAL de mayor relevancia.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

En cuanto a los fondos inmobiliarios administrados por Popular SAFI, la gestión legal de los mismos continúa desarrollándose en la atención y revisión de los contratos de arrendamiento y sus adendas, con el fin de que toda relación inquilinaria cuente con un contrato actualizado y vigente.

MOROSIDAD Y OCUPACIÓN:

El Fondo mantiene sus esfuerzos de corto y mediano plazo en mejorar los índices de morosidad y colocación de espacios disponibles en general, con especial atención en aquellos inmuebles que presentan altos índices de desocupación como es el caso de Centro Comercial Il Galeone y el edificio San Sebastián. En línea con lo indicado en el pasado informe, en este último caso se trabaja en la posible colocación del 100% del inmueble con un inquilino institucional.

Las acciones que involucra mantener una cartera de inmuebles sana en los Fondos de Inversión Inmobiliarios, en materia de ocupación y calidad de los inquilinos conlleva un alineamiento en diferentes áreas de gestión y por lo general visibles a mediano o largo plazo. Con los dos principales activos referidos en este documento, pertenecientes al mismo Fondo, La Administración de Popular SAFI planea acciones importantes para su posible colocación dentro de lo cual se valora un cambio del perfil de estos activos, consciente de que debemos realizar esfuerzos importantes en el corto plazo. Como parte de lo que se valora está incluido también la posibilidad de venta de algunos activos, dejando claro que esta alternativa involucra un análisis de mayor profundidad por los impactos que puedan traer al Fondo; teniendo presente que si bien es necesario contar con activos de buena calidad también lo es el que estos generen una rentabilidad que cumpla con las expectativas del inversionista.

La ocupación del Fondo Inmobiliario FINPO presenta una leve disminución en relación con la registrada para el trimestre anterior, pasando de 83,20% a un 78,33% al cierre de marzo 2018. Como se mencionó en el informe del trimestre anterior, la ocupación del Fondo en general se ha visto afectada por el impacto de desocupación de los inmuebles Il Galeone y San Sebastián con un área que supera los 1.600 metros cuadrados. Para este trimestre se presenta adicionalmente la salida de un inquilino en el inmueble Santa María. Es importante mencionar que hay negociaciones bastante avanzadas con un posible inquilino para arrendar el inmueble de San Sebastián. Por su parte, la administración continúa con las gestiones para ocupar los espacios disponibles, en general pero con especial atención en el Centro Comercial Il Galeone, ubicado en la provincia de Puntarenas.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

ENTORNO ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2018

Economía nacional

Producción[1]

La producción de bienes y servicios del país, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró en enero de 2018 una variación interanual de 3,6%, presentando por quinto mes consecutivo una aceleración. Todas las actividades económicas crecieron este mes, lo cual no se observaba desde diciembre de 2016. La industria manufacturera y los servicios profesionales, enseñanza y salud destacaron como los de mayor aporte a la evolución del indicador.

Por tipo de actividad los principales sectores presentan el siguiente comportamiento:

- ✓ La industria manufacturera creció 3,8%. En el caso de empresas ubicadas en el régimen especial, destacó la fabricación de productos alimenticios (concentrados para la preparación de bebidas gaseosas, aceite de palma, jugos de piña, conservas de frutas y piña congelada), así como de hilados de algodón y productos de hierro; mientras en el régimen definitivo, sobresalió la producción con orientación al mercado externo (café, productos farmacéuticos, comidas y platos preparados).
- ✓ La industria de la construcción presentó un crecimiento interanual de 0,3%, lo cual contrasta con la contracción observada en los ocho meses previos. Este comportamiento estuvo focalizado en las obras con destino público que crecieron 16,7%, pues las construcciones con destino privado cayeron 3,8%.
- ✓ La actividad agropecuaria creció 3,0% explicado por la evolución de productos con orientación al mercado externo (piña y, en menor medida, melón y sandía), mientras los bienes para el mercado doméstico mostraron poco dinamismo, debido al efecto de las condiciones climatológicas adversas presentes en los últimos meses de 2017 que afectaron el área sembrada de varios productos.

Expectativas: Se espera que la producción en el 2018 crezca en un rango de 3,50%-4%.

[1] Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes, por tanto, cambios asociados a la actualización de la información afectarían tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de la serie.

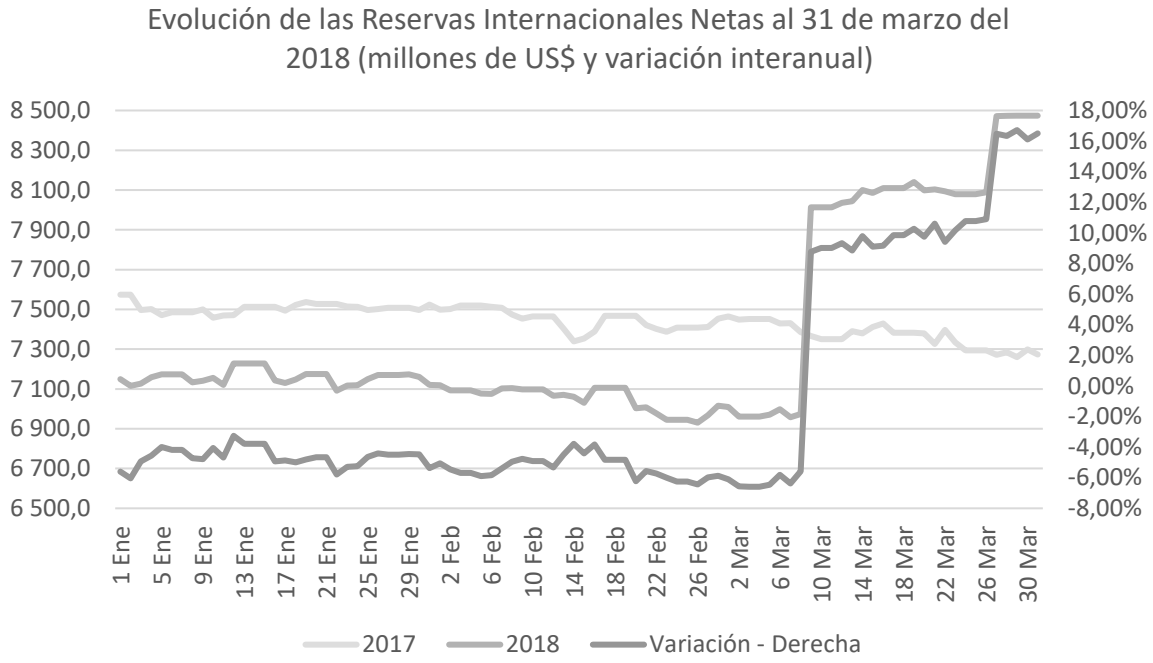
"INFORMACION DE USO PÚBLICO.

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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

Reservas internacionales

En el primer trimestre de este año las RIN cierran con una variación interanual de 16,50%, llegando a un nivel de US$8.473,9 millones, alcanzando un nivel promedio en el trimestre de US$7.365,8 millones, con un máximo de US$8.473,9 millones, y un mínimo de US$6.930,5. Este comportamiento se explica por el ingreso de US$1.000,00 millones del préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas al Banco Central.

La variación porcentual osciló entre -11,92% y -3,38%, con un promedio de -9,57%.



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

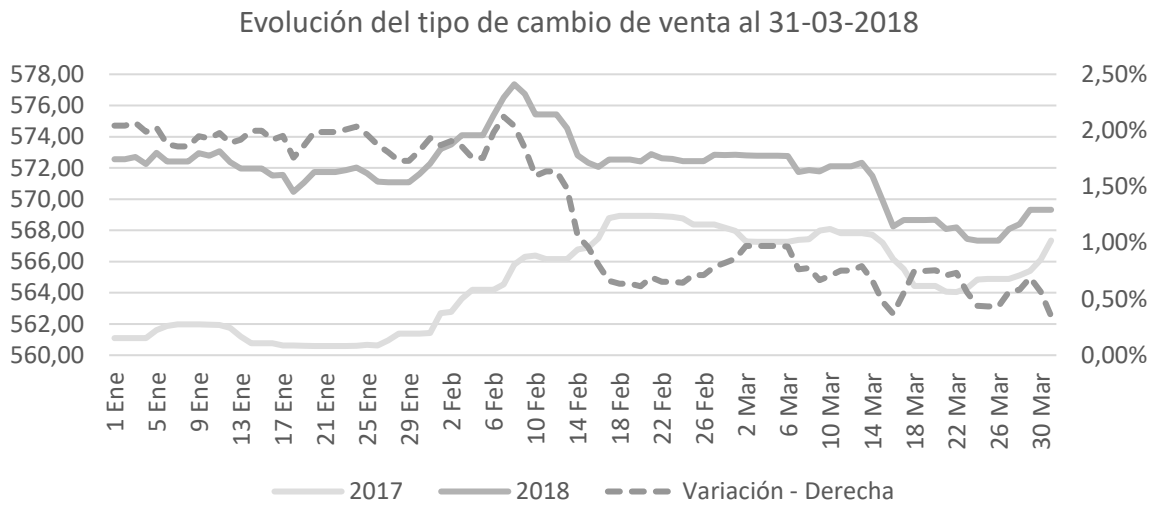
Tipo de cambio

La depreciación promedio observada del tipo de cambio de referencia de venta durante este primer trimestre del año siguió la tendencia a la desaceleración ya observada algunos meses atrás, llegando a 1,28%, con un máximo de 2,12% y un mínimo de 0,35%.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

En cuanto al nivel del tipo de cambio, durante el trimestre promedió ¢571,89, con un rango de ¢577,36 y ¢567,34, comportamiento muy similar al del último trimestre del 2017.



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se espera que durante el 2018 el tipo de cambio de referencia de venta promedie ¢574,69, por lo que la depreciación promedio estaría en torno al 0,45%.

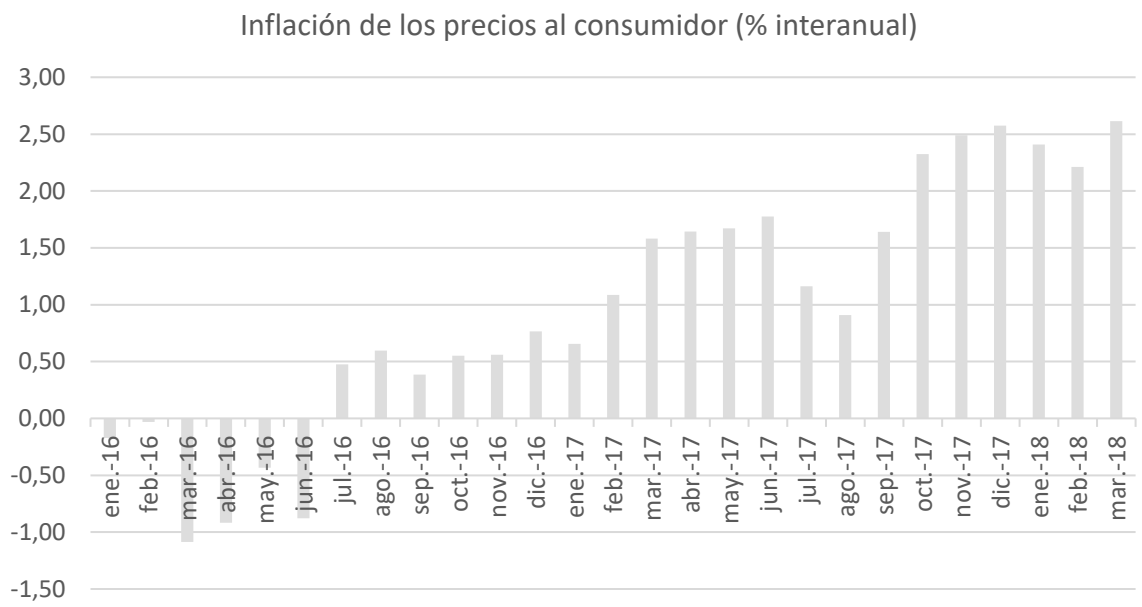
Inflación

La inflación de marzo fue sorpresivamente negativa (-0,03%); sin embargo, esto no distorsiona la tendencia esperada al alza para este año.

De hecho, la inflación interanual a marzo cierra en 2,61%, siendo el nivel más cercano a la meta del 3% en mucho tiempo.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.



Fuente: Popular Valores con base en datos del Banco Central de Costa Rica.

Expectativas: Se espera que la inflación cierre 2018 en un rango entre 3,50% y 4%.

Tasas de interés

Tasa de política monetaria (TPM): El 31 de enero el Banco Central subió la TPM a 5% con los siguientes argumentos macroeconómicos:

1. Si bien, desde abril de 2015, las expectativas de inflación han estado contenidas en el rango meta de inflación, en meses recientes han aumentado con una tendencia hacia el valor superior de ese rango.
2. El precio del petróleo mantiene el comportamiento alcista observado desde julio de 2017. Esta situación, con rezago, se traslada al precio local de los combustibles, con una potencial

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

transmisión en los próximos meses hacia otros precios (efectos de segunda ronda) y hacia las expectativas de inflación.

3. La información disponible revela que a finales de 2017 e inicios del presente año el proceso de desdolarización del ahorro financiero se contuvo, lo que podría generar presiones al alza en las expectativas de variación cambiaria y, por esta vía, sobre las expectativas de inflación.
4. Para reducir riesgos para la estabilidad del sistema financiero es preciso mantener el incentivo por ahorrar en moneda nacional.
5. Existen rezagos que son de magnitud variable en la transmisión de las acciones de política monetaria.

Tasa Básica Pasiva (TBP): La TBP durante este primer trimestre se mantuvo bastante estable en torno al 6%

Expectativas: A raíz del aumento de la TPM, se espera que la tasa básica pasiva se ubique entre 7% y 7,25% durante el año 2018.

Situación fiscal

Con cifras preliminares a enero de 2018, el déficit financiero del sector público global

Reducido (incluye al BCCR y sector público no financiero reducido, compuesto por el Gobierno Central y una muestra de seis instituciones, a saber CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA) representó 0,7% del PIB anual estimado para este año, superior en 0,2 p.p. al observado 12 meses atrás. Este mes, sobresalió la desmejora en las finanzas del Gobierno Central y en el resultado de algunas instituciones del resto del sector público no financiero.

En particular, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,6% del PIB (0,07 p.p. más en relación con igual mes de 2017) que, excluido el servicio de intereses, llevó a un déficit primario de 0,4% del PIB. Los gastos totales crecieron 7,8% (6,9% en 2017) como resultado de mayores gastos en intereses (en especial en deuda interna) y en transferencias corrientes (en particular aquellas destinadas al sector privado). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores gastos de capital.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

Por su parte, los ingresos registraron una variación de 2,1%, alrededor de 11,7 p.p. menos con respecto a enero 2017, debido a la desaceleración en la recaudación de aduanas, renta y a la caída en ventas, consumo interno y otros ingresos no tributarios; sin embargo, cabe destacar el crecimiento de los otros ingresos tributarios, el cual considera el impuesto único a los combustibles, tabaco, sociedades anónimas y bebidas alcohólicas, entre otros.

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido usual en años previos, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras, mediante bonos de deuda interna y el uso de depósitos en el Banco Central. El balance neto de estas operaciones incrementó el saldo de la deuda pública que se ubicó en ¢21,6 billones (61,8% del PIB). En el caso del Gobierno Central, la razón de deuda a PIB se ubicó en 46,4% (43,9% un año antes).

Expectativas: Se mantiene la expectativa de que este año el déficit fiscal oscile entre 7% y 7,50% del PIB.

Entorno internacional

OCDE estima que comercio impulsará crecimiento global a máximos de siete años

La economía global anotará su crecimiento más enérgico en siete años en 2018 gracias a un repunte del comercio y la inversión, dijo la OCDE el martes 13 de marzo, al tiempo que advirtió que una guerra comercial podría amenazar al panorama mejorado.

En su actualización del panorama para las economías del G-20, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) elevó su proyección de crecimiento global para 2018 y 2019 a 3,9 %, la más alta desde 2011, desde una estimación previa de 3,6 % para ambos años.

La proyección más alta se debió en parte a expectativas de que los recortes tributarios en Estados Unidos apuntalen su economía.

No obstante, la organización advirtió que la economía global es vulnerable a la erupción de tensiones comerciales después de que el Gobierno del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, impuso altos aranceles a las importaciones de acero y aluminio.

La OCDE estima que la economía de Estados Unidos crecerá un 2,9 % este año y un 2,8 % en 2019, y que las reducciones tributarias sumarán entre 0,5 y 0,75 puntos porcentuales al panorama para ambos años.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

Un crecimiento más sólido en Francia y Alemania impulsaron el panorama para el crecimiento de la zona euro a un 2,3 % para este año y un 2,1 % en el 2019. Previamente, la OCDE había anticipado una expansión de 2,1 % y 1,9 %, respectivamente.

La política fiscal en Alemania, por su parte, impulsaría el crecimiento de la principal economía de la zona euro a un 2,4 % este año (0,1 punto porcentual más que la previsión anterior) y a un 2,2 % en el 2019.

Informe de Cepal sobre deuda pública de América Latina y Caribe

La deuda pública bruta de América Latina y el Caribe creció levemente en 2017 y representó un 38,4 del Producto Interno Bruto regional, en medio de un escenario de mejora en la posición fiscal y un repunte de la actividad económica, dijo el viernes 23 de marzo la CEPAL.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe explicó en su "Panorama Fiscal" que el endeudamiento se elevó sólo 0,7 puntos porcentuales respecto a 2016.

"La consolidación fiscal en la región fue producto de una contención del crecimiento del gasto público y una reactivación de los ingresos fiscales. En particular, en 2017 se observó una reducción generalizada del gasto corriente primario en toda la región", dijo la CEPAL en un informe.

Brasil sigue siendo el país con mayor nivel de deuda pública, de un 74 % del PIB, seguido por Argentina con un 53,7 % y Costa Rica con un 48,8 %.

Aunque la deuda no tuvo una gran expansión, 17 de los 18 países de la región emitieron bonos soberanos.

En 2017 se observaron señales de reactivación de los ingresos fiscales, sobre todo en Sudamérica, donde el repunte de la actividad económica y nuevas medidas tributarias impulsaron la recaudación, dijo el organismo.

Además destacó que los ingresos públicos regionales el año pasado fueron apoyados, en parte, por la estabilización de los ingresos provenientes de recursos naturales no renovables.

Pese a los esfuerzos de consolidación fiscal, el déficit primario se mantuvo elevado en Sudamérica el año pasado con Perú en 1 % del PIB, Brasil en 1,7 %; Chile en 2 % y Argentina con 2,5 %.

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.

También se observó una disminución del gasto de capital en varios países, lo que "tendrá efectos más allá del corto plazo y podría limitar "el crecimiento potencial de la región aún más".

Informe realizado por Popular Valores.

Señor inversionista: "Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

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

"La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente."

"*Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."*

Estimado Inversionista ante cualquier consulta adicional recuerde que usted puede contactar a su Asesor de Fondos de Inversión o bien, si tiene alguna queja o denuncia está a su disposición los siguientes medios de servicio; central telefónica (506) 2010-8900 o escribirnos a la dirección clientessafi@popularvalores.com"

OFICINAS CENTRALES SAN JOSÉ, COSTA RICA
Teléfono: (506) 2010-8900/2010-8901
Fax: (506) 2010-8971
Paseo Colón, Edificio Torre Mercedes, Piso Dos.
www.popularsafi.com

Popular FONDOS DE INVERSIÓN

"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". Teléfono: 2010-8900 / Fax: 2010-8971.