

Prival Fondo de Inversión Público Colones no Diversificado (PFPC)

Informe Trimestral

Marzo 2021

Resumen económico trimestral

La economía global y, consecuentemente la local, se van recuperando de los embates sufridos por la pandemia durante el 2020. Las tasas de recuperación son variadas entre los distintos países y al interior de cada país.

En el caso de los Estados Unidos los programas de ayuda para la reactivación económica del Presidente Biden ponen un mejor panorama para la recuperación y por ello recientemente la Reserva Federal, la OCDE y el FMI aumentaron los pronósticos de crecimiento para el 2020. Ver imagen siguiente.



Fuente: FMI

El mejor desempeño económico, incluyendo un aumento del 8,4% para China y un 12,50% para India aumentan la demanda por materias primas. En particular, el precio del petróleo se ha mostrado al alza superando los US\$60 por barril. La OPEP mantiene bajo control la producción con el fin de mantener al alza los precios.



Fuente: CNBC

El avance en la vacunación, en especial en los Estados Unidos ayuda al mejoramiento de los pronósticos y de este impulso se puede beneficiar Costa Rica.

Las inyecciones de recursos mediante los programas de apoyo para la economía significan una mayor liquidez en los mercados y por lo tanto tasas de interés relativamente bajas. Los riesgos de inflación no se ven aún debido a que la pandemia dejó un gran espacio en la capacidad de producción de las economías.

Las autoridades ven un posible incremento en la inflación pero no de manera permanente.

En cuanto a la economía local el Banco Central de Costa Rica mantiene su pronóstico de crecimiento para el 2020 en un 2,60% a pesar de la mejora en las métricas globales. Es posible que las autoridades esperen a la aprobación del Plan de Empleo público y del Programa con el FMI para realizar los ajustes. Algunas casas de analistas ponen el crecimiento para el 2021 en tasas que van desde el 3,30% hasta un 3,50%.

Luego de junio del 2020 la recuperación de la economía tiene forma de V como se esperaba, pero sin embargo, el impulso está perdiendo fuerza, tal y como se observa en la línea punteada del gráfico siguiente.



Las industrias relacionadas con las exportaciones de implementos médicos tienen un mejor desempeño que las del régimen definitivo. Este último representa un 90% del PIB por lo que se requiere de su recuperación para que el desempleo, hoy en un 18,7%, se reduzca de manera sostenida.



La poca tracción que muestra la economía se ve reflejada en el bajo nivel del dinamismo de la colocación del crédito al sector privado por lo que la tasa básica pasiva se encuentra en el nivel más bajo de su historia en un 3,20%.



Fuente: BCCR

El tipo de cambio de referencia del BCCR se ha colocado en una banda desde noviembre pasado y todo parece indicar que se mantendría así para el resto del año. Sobre todo al considerar ingresos de divisas gracias al acuerdo con el FMI, la recuperación del sector turismo y de la inversión extranjera.



Fuente: BCCR

Ciertamente las reservas monetarias han reducido su nivel de más de 9 mil millones de dólares que se tenía al inicio del 2020. Recordemos que a esas reservas llegaron dineros provenientes de la colocación de nuevas emisiones de eurobonos y de los préstamos y luego fueron utilizados por el Gobierno. Sin embargo, el actual nivel de reservas es similar al de hace dos años atrás, justo antes del ingreso de esos recursos para el Gobierno.



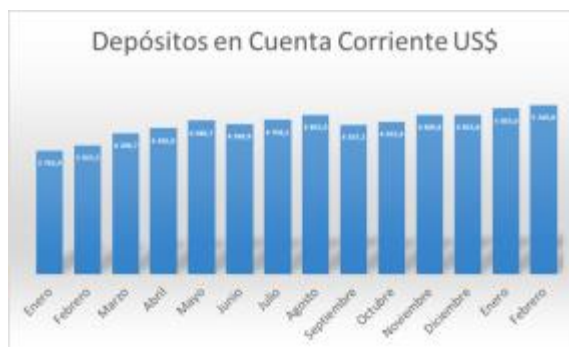
Fuente: BCCR

El Banco Central ha estado interviniendo en el mercado pero a través del Monex y no mediante sus herramientas para estabilización del tipo de cambio.



Fuente: BCCR

Por otra parte, ante las actuales incertidumbres que muestra aún la economía los ahorrantes e inversores prefieren mantener sus disponibilidades en depósitos de cuenta corriente en dólares aunque sacrifiquen rentabilidad.



Fuente: BCCR

Finalmente, en cuanto a los resultados fiscales se puede destacar que el Ministerio de Hacienda ha propuesto un déficit financiero del 7% para este año, luego del 8,70% del 2020.

Sin embargo, el ente fiscal ha enfrentado mejores condiciones que en el pasado y ya tiene cubiertas el 80% de las necesidades totales para el primer semestre del año. Ha tenido la posibilidad de reducir las tasas de interés e incluso ha establecido montos máximos para la captación de las series.

Todo lo anterior hace pensar que para los próximos meses veremos un mejoramiento en los pronósticos de crecimiento del país, con una baja inflación y con una reducción en el desempleo.

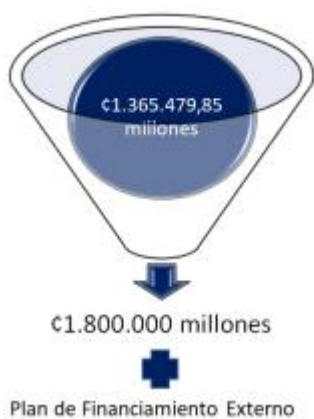
Las tasas de interés se mantendrán bajas en el tanto el Gobierno no presione al mercado y el crédito interno no tome tracción.

El mejoramiento del panorama se fundamenta en que el país alcance el acuerdo final con el FMI y se apruebe dentro de ese paquete el proyecto de ley de Empleo Público.

Entorno Macroeconómico

El primer trimestre del año 2021 ha sido históricamente exitoso para el Ministerio de Hacienda, logrando captar en mercado local al 31 de marzo más de un 75% de los requerimientos que anunciaron para el primer semestre del año en curso. Adicionalmente, la captación la han logrado ejecutar bajando las tasas de interés principalmente en colones, y logrando colocar recursos a más de 10 años. Este comportamiento no lo vimos en otros momentos de crisis del mercado, por ejemplo en la crisis fiscal del 2018, donde más bien, el ente fiscal se vio en la necesidad de captar recursos a muy corto plazo, pagando tasas “obscenas”, como en algún momento lo indicó la entonces Ministra de Hacienda doña Rocío Aguilar.

• Colocación Mercado Local



• Estructura por Plazo



Si analizamos el comportamiento del mercado, se puede sentir la confianza que existe actualmente por los inversionistas locales e internacionales, que creen firmemente que se va a dar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, y que nuestro país va a lograr superar la crisis actual, mejorando sus métricas de manera importante para los próximos años.

Los rendimientos en colones a 10 años plazo, en Diciembre estaban en niveles del 9.38%, y hoy están alrededor del 8.60%. De igual manera sucede en la parte corta de la curva, con rentabilidades en colones a dos años plazo del 2.75%.

En el caso de la curva en dólares hemos visto un comportamiento similar, principalmente en los bonos deuda externa. Tanto las noticias locales en torno al Fondo Monetario Internacional, como las noticias internacionales, como la volatilidad de los bonos del tesoro

de Estados Unidos han generado disminuciones importantes en las rentabilidades que se pagan a lo largo de la curva. El año pasado, en plena pandemia, los bonos deuda externa de largo plazo como el bde44 y bde45 llegaron a pagar rentabilidades cercanas al 10%, y hoy pagan alrededor del 7%. O por ejemplo el bono deuda externa bde31 llegó a pagar un 8% de rentabilidad, hoy paga un 5.60%.

A pesar de que los bonos deuda interna locales reaccionan más lentamente, igual se ha visto un incremento importante en los precios de los activos, y por ende una disminución en sus rendimientos.

Con respecto a los bonos de renta fija internacionales, han sufrido mucha volatilidad, debido al comportamiento del rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos, ante la expectativa de una recuperación económica más pronta de lo esperado. Por este motivo, se han abierto oportunidades de inversión para los fondos de inversión, generando ganancias de capital, aprovechando el momento del mercado local e internacional.

Con respecto a los costos para la colocación de recompras en colones y en dólares, se mantienen en niveles muy bajos, alrededor del 3% en moneda local y 2.25% en dólares, ante el exceso de liquidez existente en el corto plazo.

Custodia del Fondo

El Custodio de los Fondos de Inversión administrados por Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es Prival Bank S.A.

Inicio de operaciones del Fondo

25 de mayo 2017

Tipo de Fondo

Por su naturaleza: Abierto	Por su diversificación: No Diversificado	Por su objetivo: Mercado de dinero
Por el mercado en el que invierte: Nacional	Por la especialidad de su cartera: Cartera Pública	Moneda para la suscripción o reembolso de participaciones: Colones Costarricenses

Características del Fondo

Mínimo de Inversión:	CRC ₡1.000
Valor de participación al 31-03-2021	₡1,1488
Comisión de Administración:	1,15% (Industria 1,29%)
Coeficiente de Endeudamiento	0,05% (Industria 0,50%)

Fuente: Elaboración propia con datos del Informe Trimestral sobre la Industria de Fondos de Inversión e Informe Quincenal de Fondos de Inversión con corte a marzo de 2021.

Calificadora de riesgo y calificación

Calificadora de Riesgo	SCRiesgo
Calificación de Riesgo	SCR AA-3 (CR)
Perspectiva	Estable

Fuente: Elaboración propia con datos de SCR Riesgo Rating Agency, información con fecha de publicación marzo 2021..

Composición de la cartera

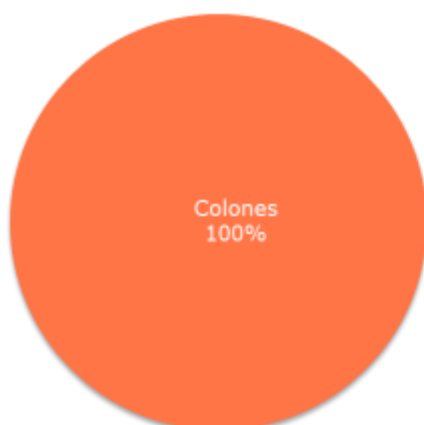
Exposición por instrumento



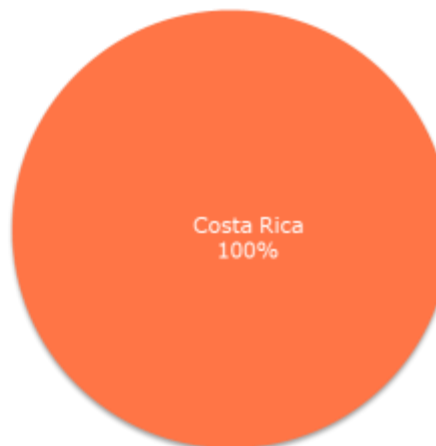
Exposición por sector



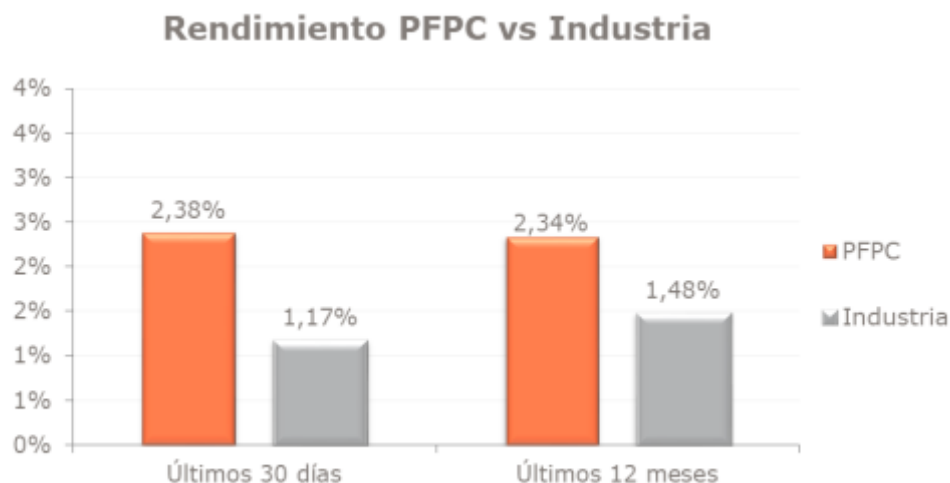
Exposición por moneda



Exposición por país



Rendimientos versus Promedio Industria



Fuente:

Elaboración propia con datos del Informe Trimestral sobre la Industria de Fondos de Inversión e Informe Quincenal de Fondos de Inversión con corte a marzo de 2021.

Indicadores de Riesgo

Indicador	PFCR al 31 de marzo 2021	PFCR al 31 de diciembre 2020	Industria a marzo 2021
Duración (años)	0,07	0,08	0,32
Duración Modificada (años)	0,07	0,08	0,32
Plazo de permanencia de los inversionistas (PPI)	0,03	0,03	0,28
Rendimiento ajustado por riesgo (últimos 30 días)	96,48	785,07	-
Rendimiento ajustado por riesgo (últimos 12 meses)	16,72	22,94	3,76
Desviación estándar (últimos 30 días)	0,21	0,03	-
Desviación estándar (últimos 12 meses)	0,29	0,22	0,65

Fuente: Elaboración propia con datos del Informe Trimestral sobre la Industria de Fondos de Inversión e Informe Quincenal de Fondos de Inversión con corte a marzo 2021.

Definiciones

Coeficiente de obligación frente a terceros: Es el indicador que relaciona las obligaciones que un fondo de inversión ha contraído con terceros con los activos totales del mismo Fondo. Es una manera de medir el alcance que tienen las disponibilidades del fondo para cubrir sus deudas con agentes ajenos a él. La medición de las obligaciones es neta, o sea, descuenta las cuentas por pagar que esos mismos terceros hayan adquirido con el Fondo.

Duración: La duración ofrece información sobre la vida media del portafolio de valores de un fondo de inversión. Permitirá a los inversionistas conocer el plazo promedio de vencimiento (en años) de los valores de deuda de la cartera, para lo cual se considera el valor presente del pago del principal y el monto y frecuencia de pago de los cupones de intereses hasta el vencimiento de los valores.

Duración Modificada: La duración modificada ofrece información sobre la exposición al riesgo por la variación de las tasas de interés que podrían experimentar los valores de deuda de la cartera de un fondo de inversión o bien una variación porcentual que puede sufrir el precio de un bono ante los cambios en las tasas de interés del mercado en un plazo de referencia.

Plazo de permanencia de los inversionistas (PPI): Este indicador muestra el plazo (en años) que en promedio los inversionistas han permanecido en el fondo de inversión, para su cálculo se utiliza información histórica de los retiros que ha experimentado el fondo de inversión así como su volumen administrado promedio. Por ejemplo, un PPI de 1,5 años significa que los recursos de los clientes permanecen en promedio 1 año y 6 meses antes de solicitar su retiro.

Rendimiento ajustado por riesgo: Este indicador se obtiene al dividir el rendimiento promedio del fondo entre la desviación estándar y ofrece al inversionista una medida de las unidades de rendimiento que ha pagado el fondo por cada unidad de riesgo que asume. Este indicador puede ser utilizado para medir la labor del administrador del fondo, pues da cuenta de cuánto rendimiento se está compensando al inversionista por cada unidad de riesgo asumida. Es la medición del rendimiento de una determinada inversión a la que se le descuentan las eventualidades que significarían resultados adversos a esa misma inversión. En otras palabras, muestra el rédito que reportaría una inversión luego de que las situaciones adversas que podría enfrentar efectivamente sucedan.

Desviación estándar: La desviación estándar es una medida comúnmente utilizada para medir el riesgo de una inversión. Este indicador muestra la variación o dispersión de los rendimientos que se han observado en el fondo alrededor de su rendimiento promedio, entre mayor sea esta dispersión, mayor es la posibilidad de tener rendimientos no esperados. Es una medida de dispersión que promedia la distancia en que los datos de una serie se alejan de la media. Entre mayor sea la desviación estándar de una serie de observaciones, más dispersa será esa medición.

Canales para sus inconformidades

Nos complace conocer su opinión sobre nuestros servicios, por lo que ponemos a su disposición los siguientes medios para que nos externé sus comentarios.

- Correo electrónico: servicioalcliente.cr@prival.com.
- Central Telefónica: +506 2528 1800, solicitar conversar con el área de Mercadeo y Calidad.
- Oficinas de Prival: de manera presencial, puede visitar nuestras oficinas y presentar su queja formal en los buzones ubicados en las instalaciones denominados "Su Opinión es muy Valiosa" y llenar la información del Formulario de reclamo.
- Colaboradores Prival: Puede manifestar su queja o sugerencia a un colaborador del área de Servicio al Cliente y/o Asistente, Ejecutivo, Gerente de Relación o Jefatura de Grupo Prival y el representante de Prival debe remitir vía correo la queja o sugerencia al área de Mercadeo y Calidad.

Asimismo le invitamos a conocer las políticas y procedimientos para la presentación de sus consultas o reclamos en www.prival.com en la sección de Prival Fondos de Inversión.

¡Su opinión es muy valiosa!

Dirección de la Sociedad Administradora

San José, Escazú, San Rafael, 600 metros sur de Construplaza, Centro Comercial Distrito Cuatro. Teléfono 2528-1800. Fax 2528-1868.

Apartado postal 10882-1000 San José.

Dirección Electrónica: privalfondos.cr@prival.com

"Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión."

"La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora."

"La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión, no tiene 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."