

**Prival Fondo de Inversión Público
Colones no Diversificado (PFPC)**

Informe Trimestral

Junio 2022

Resumen económico trimestral

El Ministerio de Hacienda ha logrado captar cerca de 1.2 billones de colones durante el primer semestre del año. El ente fiscal anunció que sus necesidades de captación en el mercado local para todo el año 2022 eran de 3,9 billones de colones. Sin embargo este monto no incluye créditos internacionales ni contempla un posible eurobono. Si se toman en cuenta los créditos pendientes de aprobarse en la Asamblea, el monto a captar en el mercado local sería de aproximadamente 2.4 billones de colones, o sea 1.2 billones por semestre, que es un monto muy manejable para el ente fiscal.

Por su parte el Banco Central de Costa Rica inició su proceso de ajustes al alza en las tasas de interés en colones, llevando la tasa de política monetaria a niveles de 5,50%, desde mínimos históricos de cierre de año del 0,75%. Lo anterior ha provocado que el Ministerio de Hacienda suba las tasas de interés en la asignación de subasta, llevando al 8.05% el plazo del 2029, y ajustando poco a poco la curva en colones, ya que el premio por invertir en moneda local prácticamente había desaparecido.

Con respecto al mercado local en dólares, a pesar de que la rentabilidad de los bonos es atractiva, más si se compara con las inversiones en colones, también se ha notado una disminución en la demanda por los bonos deuda interna. Esta situación ha sido motivada principalmente por el comportamiento de los bonos deuda externa en el mercado internacional, que se han visto afectados por diferentes razones. Como primer punto, los rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos han sufrido un incremento, ante la preocupación del mercado por los niveles históricamente altos de inflación en Norteamérica. Se espera que la Reserva Federal lleve la tasa a niveles del 3,50% para fin de año. Los bonos de Costa Rica no han sido la excepción. Y si a esta situación se le suma el reciente conflicto de Rusia con Ucrania, la volatilidad sigue siendo la que prevalece en los mercados, y la que ocasiona tantos ajustes vistos en los últimos meses.

Por su parte, los bonos de renta fija internacionales, como se comentó anteriormente, se han visto afectados por el comportamiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos, que han tenido periodos de alta volatilidad, ante el incremento en el nivel de la inflación producto de la reactivación económica, lo que ha provocado que otros activos de riesgo se vean afectados, con ajustes a la baja en sus precios.

Con respecto a los costos para la colocación de recompras en colones y en dólares, se han ajustado al alza, alrededor del 5,5% en moneda local y 2,50% en dólares.

Entorno Macroeconómico

A pesar de las presiones al alza en los rendimientos de los activos de renta fija a nivel global el Ministerio de Hacienda no ha realizado ajustes sustanciales pues cuenta aún con algunos recursos y espera la llegada de fondos desde fuentes internacionales. No se cuenta con información de primera mano debido a los ciberataques pero usando fuentes alternativas concluimos que la situación del ente fiscal no es todavía dramática.

El Banco Central de Costa Rica, con el fin de controlar los movimientos en el mercado cambiario, ha puesto en marcha una serie de medidas para atemperar la oferta y la demanda de divisas. Se esperan los resultados de tales medidas.

La construcción pública ha perdido fuelle, pero la privada va poco a poco ganando espacio lo que se ve reflejado en la mejora del crecimiento del crédito privado. La mayor dinámica de la economía local se concentra en el sector de zonas francas en especial en la exportación de productos médicos.

Hagamos un recuento de los detalles que definen la economía internacional y local siguiendo el más reciente informe publicado por el Banco Central de Costa Rica.

Economía internacional

Los organismos internacionales revisaron a la baja las perspectivas de crecimiento mundial, principalmente por el impacto económico de la guerra entre Rusia y Ucrania. El Banco Mundial (BM), en su informe "Perspectivas económicas mundiales" de junio del 2022, redujo las proyecciones de crecimiento mundial para el bienio 2022-2023 en 1,2 y 0,2 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al informe de enero, para ubicarlas en 2,9% y 3,0%, respectivamente.

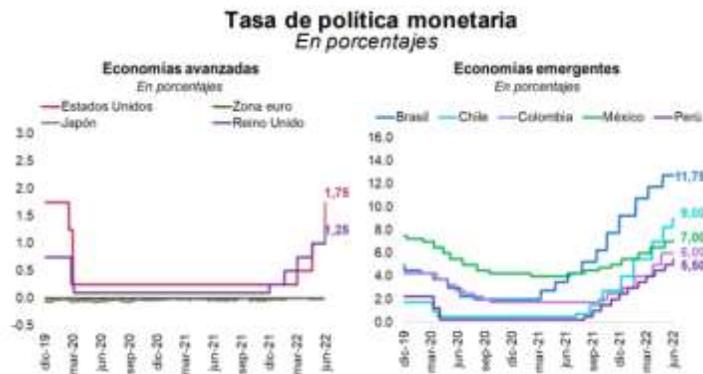


El persistente congestionamiento en las cadenas de suministro, la propagación de las nuevas variantes del coronavirus, y más recientemente el conflicto bélico afectó los indicadores de confianza, en especial de los consumidores. Así, el índice de confianza de los consumidores para los países miembros de la OCDE fue de 97,3 puntos en abril, luego de registrar niveles por encima de 100 entre abril y julio del 2021.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI alcanzó el 16 de junio USD 119,1 por barril, con un aumento del 8,2% con respecto a la cotización media de mayo. La guerra en Ucrania y el veto europeo a la importación de gas y petróleo ruso son los principales factores que explican este comportamiento alcista.

Las presiones inflacionarias externas son generalizadas y persistentes. En particular, la inflación en Estados Unidos, medida por el Índice de precios al consumidor (IPC), alcanzó en mayo un incremento interanual de 8,6% (8,3% en abril), la mayor tasa en 40 años. El repunte de la inflación en ese país estuvo asociado a los aumentos en los precios de los combustibles (34,6%) y los alimentos (10,1%), influidos por los efectos del conflicto armado en Europa, antes citados. La inflación subyacente también se mantuvo en niveles altos (6,0%).

Una cantidad creciente de bancos centrales continuaron con el ciclo de aumentos en sus tasas de política monetaria (TPM) iniciado el año pasado. Así, por ejemplo, el Banco de Inglaterra aumentó su TPM en 15 p.b. en diciembre del 2021 (la última vez que la subió fue en agosto del 2018), 25 p.b. en febrero, marzo, mayo y junio del presente año, para ubicarla en 1,25%, con lo cual superó sus niveles pre pandemia.



Fuente: BCCR con información de Bloomberg.

Economía Local.

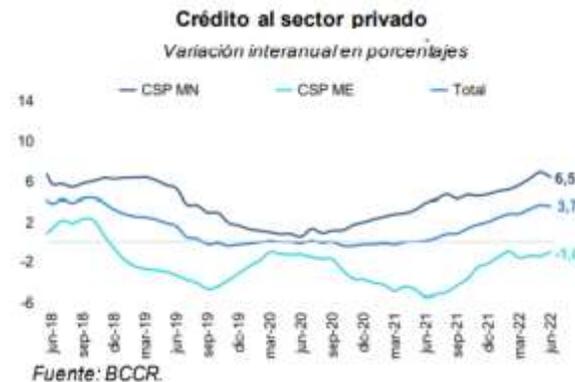
La actividad económica local, aunque mantiene una alta tasa de crecimiento, continúa con la desaceleración. La producción nacional, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una variación interanual de 7,5% en abril, inferior en 2,3 p.p. con respecto al mismo periodo del año previo y de 0,5 p.p. en relación con lo registrado en marzo del 2022.

Si bien el crecimiento económico desacelera, la evidencia disponible sugiere que el volumen de producción local todavía no ha sido tan afectado por los efectos negativos del entorno internacional, como la desaceleración del crecimiento de los socios comerciales, los congestionamientos en las cadenas de suministro y el aumento de los precios de las materias primas.

La tasa de desempleo supera el 13% de la fuerza laboral y en el trimestre móvil finalizado en abril, se ubicó en 13,3%, cifra menor en 4,0 p.p. con respecto al valor registrado un año atrás, pero ligeramente superior a la del trimestre móvil finalizado en enero (13,1%). La tasa de subempleo, por su parte, fue de 11,1%, esto es 4,4 p.p. menos a la de abril del 2021, y 2 p.p. menos en relación con la de diciembre pasado.

La brecha negativa de la balanza comercial de bienes aumenta por los mayores precios internacionales, de las materias primas, pese al buen desempeño de las exportaciones. El BCCR estima que la balanza comercial de bienes acumuló a mayo una brecha negativa de USD 2.210,3 millones, equivalente a 3,4% del PIB (1,6% en el 2021).

El traspaso de los incrementos de la TPM es parcial y en mayor magnitud sobre las tasas pasivas negociadas. Entre el 16/12/21 y el 24/6/22, la TPM se ajustó al alza en cinco ocasiones, para un acumulado 475 p.b. Hasta el 24/6/22, se registraron incrementos en las tasas del sistema financiero (SFN), aunque en mayor medida en las tasas pasivas negociadas (TPN). En efecto, la tasa de interés activa negociada (TAN) aumentó 67 p.b., en tanto que la tasa básica pasiva (TBP) y la TPN aumentaron en 60 y 139 p.b., respectivamente.



El BCCR intensifica sus operaciones de estabilización y para el 27 de junio, el tipo de cambio de Monex se ubicó en ϕ 691,90, con una variación interanual de 11,8% y de 7,7% la acumulada. Durante el año, se han manifestado presiones al alza en el tipo de cambio asociadas, en buena medida, a una mayor demanda de divisas por parte, tanto del sector privado como del sector público no bancario (SPNB). De los agentes privados destaca la demanda de ahorrantes institucionales, en particular de los fondos de pensiones que han buscado la recomposición de sus carteras de inversión financiera en favor de activos en moneda extranjera.



En este contexto, el Banco Central implementó una serie de medidas de carácter preventivo, orientadas a mejorar el blindaje financiero del país, de las que destacan: la emisión de instrumentos de deuda de mediano plazo en moneda extranjera; el inicio de la gestión para solicitar un crédito de apoyo de balanza de pagos al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), por USD 1.000 millones; la modificación del horario de negociaciones en Monex y el aumento gradual (de 12% a 15%) en la tasa de encaje mínimo legal para operaciones en moneda nacional.

Las presiones externas sobre los precios continúan, ya en mayo, la inflación general medida con la variación interanual del IPC fue de 8,7% (acumulada anual de 5,5%) y el promedio de los indicadores de inflación subyacente, interanual, alcanzó 5,7%, lo que significa una aceleración con respecto al mes previo, de 1,6 y 1,0 p.p. en ese orden.



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 30-06-2022 | ₡1,1668 |
| Comisión de Administración: | 1,15% (Industria 1,11%) |
| Coefficiente de Endeudamiento | 0,08% (Industria 0,48%) |

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 Junio de 2022.

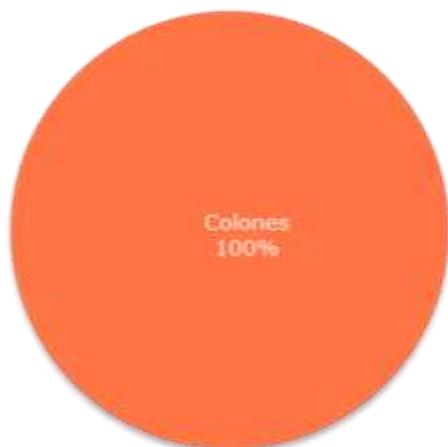
Calificadora de riesgo y calificación

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

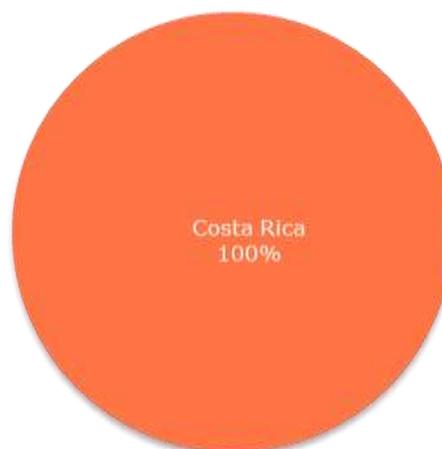
Fuente: Elaboración propia con datos de SCR Riesgo Rating Agency, información con fecha de publicación Junio 2022.

Composición de la cartera

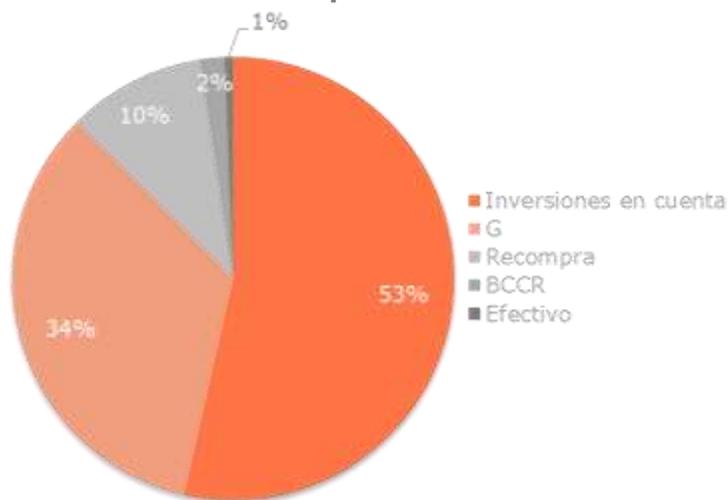
Concentración por Moneda



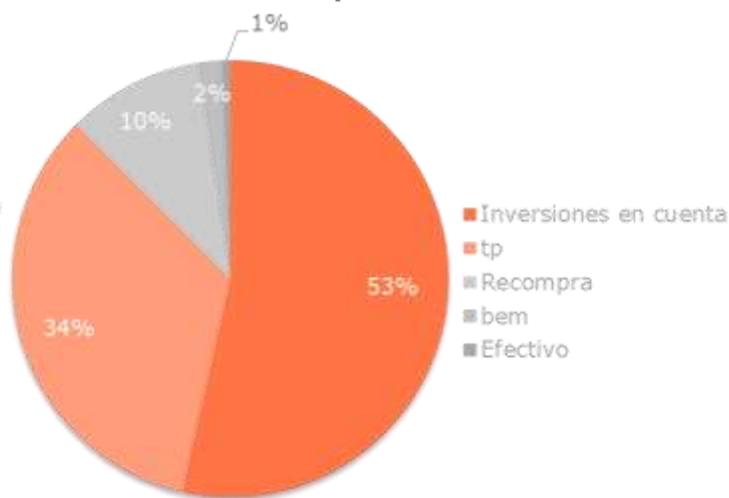
Concentración por País



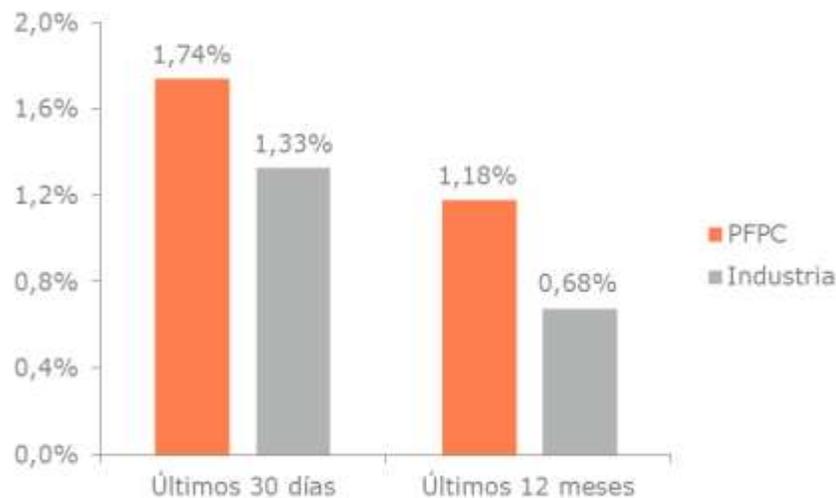
Concentración por Emisor



Concentración por Sector



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 Junio de 2022.

Indicadores de Riesgo

| Indicador | PFPC al 30 de Junio 2022 | PFPC al 31 de Marzo 2022 | Industria a Junio 2022 |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------|
| Duración (años) | 0.10 | 0.11 | 0,32 |
| Duración Modificada (años) | 0.09 | 0.11 | 0,31 |
| Plazo de permanencia de los inversionistas (PPI) | 0.11 | 0.09 | 0,29 |
| Rendimiento ajustado por riesgo (últimos 30 días) | 1,273.77 | 4,105.54 | - |
| Rendimiento ajustado por riesgo (últimos 12 meses) | 37.31 | 33.37 | 4,54 |
| Desviación estándar (últimos 30 días) | - | - | - |
| Desviación estándar (últimos 12 meses) | 0.04 | 0.05 | 0,19 |

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 Junio 2022.

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."