

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO<sup>1</sup> (PREMIUM) SCR AA+2(CR)\*

Informe del 01 de abril al 30 de junio de 2021

DESCRIPCIÓN DEL FONDO	
Objetivo del fondo	Fondo de mercado de dinero, de cartera 100% del sector público, diseñado para inversionistas que buscan mantener el valor de su patrimonio y la posibilidad de hacer líquidas sus inversiones en el corto plazo.
Tipo de fondo	Fondo abierto, de mercado de dinero. Cartera 100% sector público, no seriado, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Fecha de inicio de operaciones	26 de octubre de 2002
Inversión mínima y saldo mínimo de permanencia	\$1.00
Valor de la participación facial	\$1.00
Valor de la participación contable	\$1.13 (al 30/06/2021)
Plazo mínimo de permanencia	1 día
Calificación del fondo	scr AA+ 2 (CR) La calificación de riesgo scr AA (CR) 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." Con relación al riesgo de mercado la categoría 2 se refiere a fondos con "Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado" Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo. Las calificaciones "scr AA (CR)" a "scr C (CR)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.
Calificadora de riesgo	Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.
Custodio	Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa.

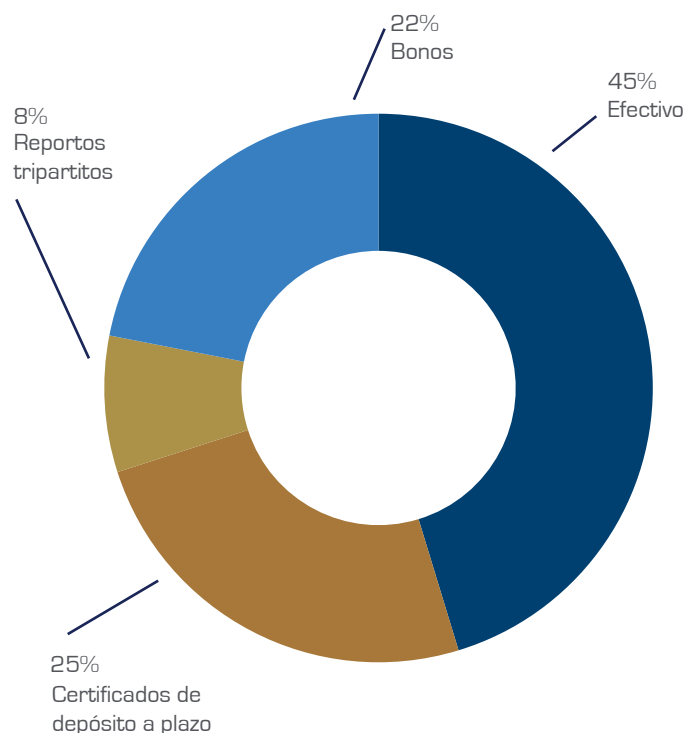
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2015	1.09%
2016	1.58%
2017	1.66%
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%

\*Últimos 12 meses al cierre de diciembre.  
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro."

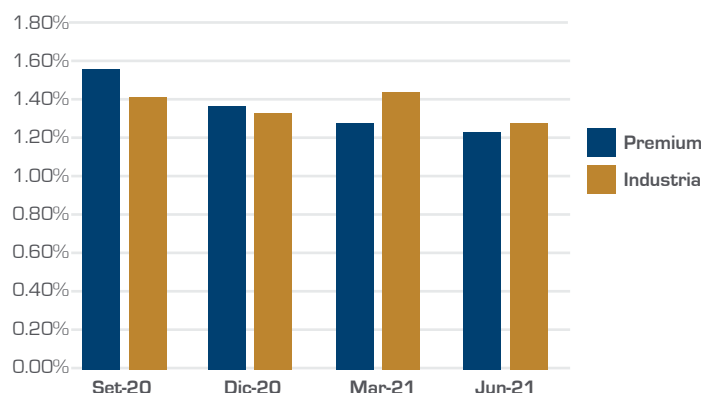
RENDIMIENTOS AL 30/06/2021		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	1.32%	1.17%
Últ. 12 meses	1.22%	1.32%

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

### COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 30/06/2021



### RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

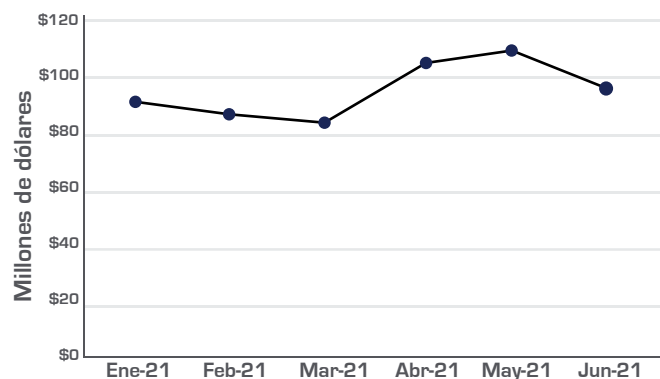
Emisor	Al 31/03/2021		Al 30/06/2021	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 15,555,041	18%	\$ 20,507,611	21%
BPDC	\$ 22,055,116	26%	\$ 18,051,368	19%
ICE	\$ 985,283	1%	\$ 7,141,204	7%
BNCR	\$ 4,933,393	6%	\$ 4,008,264	4%
BCR	\$ 2,005,128	2%	\$ 3,485,260	4%
Efectivo	\$ 40,125,190	47%	\$ 44,030,069	45%
<b>Total</b>	<b>\$ 85,659,151</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 97,223,777</b>	<b>100%</b>

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

## FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO<sup>1</sup> (PREMIUM) SCR AA+2(CR)\*

Informe del 01 de abril al 30 de junio de 2021

### ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO			
	Al 31/03/2021	Al 30/06/2021	Promedio Industria Al 30/06/2021
Duración modificada	0.33	0.41	0.36
% Endeudamiento	0.01%	0.00%	0.04%
Desv estándar*	0.29	0.19	0.08

\* Rendimientos últimos 12 meses.

### FONDO EN BREVE AL 30/06/2021

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$97,219,887
# inversionistas	2,070

### COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 30/06/2021

Fondo Premium	Promedio Industria
0.65%	0.69%

### RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO

- Riesgo de crédito: riesgo por la posibilidad de incumplimiento de un emisor.
- Riesgo de liquidez de los valores: riesgo de no poder hacer líquidos los valores del fondo en el momento que sea necesario.
- Riesgo cambiario: Si el fondo realizara inversiones en alguna moneda distinta al dólar, existe el riesgo de obtener pérdidas provenientes de la fluctuación en el valor de las divisas.
- Riesgo de mercado: riesgo relacionado con las variables exógenas que afectan a un mercado.
- Riesgo por variabilidad de rendimientos: no se garantiza una rentabilidad mínima o máxima.
- Riesgo de variaciones en las tasas de interés: lo que tendería a variar el rendimiento del fondo.
- Riesgo por conflicto de interés: Término que se deriva de la existencia paralela de intereses o deberes que se oponen sobre los intereses de los inversionistas del fondo y que eventualmente pueden influir sobre la toma de decisiones, tanto a nivel de directores, gerentes, asesores, gestores o funcionarios de Multifondos o de empresas relacionadas al Grupo Financiero Mercado de Valores. En la página web del Grupo [www.mvalores.fi.cr](http://www.mvalores.fi.cr) puede consultar las políticas sobre el manejo de conflictos de interés y normas éticas, en las que se definen las reglas y estándares de conducta establecidos en estos casos.

### COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El fondo Premium finaliza a junio 2021, con un rendimiento para los últimos 30 días de 1.32% y a 12 meses de 1.22%, frente a rentabilidades promedio de la industria de 1.17% y 1.32%, respectivamente. Con activos netos administrados por \$97.22 millones, un crecimiento del 14% con relación al trimestre anterior, el fondo se posiciona en el quinto lugar del ranking general de fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública.

El portafolio del fondo se invierte 100% en instrumentos del sector público del mercado local, principalmente en certificados de depósito a plazo (25%) de los bancos Popular, Banco Nacional y Banco de Costa Rica; en bonos (22%) del Gobierno de Costa Rica y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), y en reportos tripartitos con posición inversionista (8%). El restante 45% de la cartera se mantiene en efectivo, proporción relativamente alta si se considera su promedio histórico, explicada por una gestión más prudente para mitigar el posible riesgo de liquidez dada la coyuntura actual, y por el dinamismo tomado por los fondos de mercado de dinero que han recibido importantes recursos, resultado de las medidas de estímulo para la reactivación económica, y que explican a la vez la tendencia a la baja en los rendimientos de la industria. El efectivo se administra en los bancos Davivienda, Scotiabank, Promerica, y BAC, entidades a las que se les efectúa un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. Dada su naturaleza, la gestión del riesgo de liquidez se enfoca en la administración eficiente del efectivo y el flujo de caja, el calce del plazo de las inversiones con el plazo promedio de inversión, la concentración y volatilidad de la cartera pasiva, y el seguimiento constante de las condiciones del mercado financiero.

Durante el trimestre, la calificadora de riesgos Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo) realizó la revisión de los indicadores del fondo, manteniendo sin variación la buena calificación SCR AA+2 (CR).

La industria de fondos de inversión enfrenta aún grandes desafíos para la toma de decisiones, sin embargo, con perspectivas más positivas. En el ámbito internacional, la acelerada vacunación ha llevado a la reapertura paulatina de las economías, aun cuando prevalecen riesgos de nuevas olas. En el ámbito local, el crecimiento leve de los sectores económicos, el comportamiento de las finanzas públicas incluso con resultados superavitarios, la implementación de acciones para resolver estructuralmente el déficit fiscal, el avance en la negociación y posible aprobación de los compromisos con el Fondo Monetario Internacional, la cada vez mayor cobertura de vacunación, son todos factores que inciden en la recuperación económica gradual, reducen la incertidumbre económico-política-social, y hacen prever un mejor panorama para el segundo semestre del año. Se reafirma la diversificación como la mejor estrategia para mitigar los riesgos y la volatilidad de los mercados, y el uso los fondos de mercado de dinero como una opción rentable para administrar los recursos líquidos.

En las páginas 28 y 29 incorporamos un amplio comentario económico, con una revisión de los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional, para el segundo trimestre del año 2021.

## COMENTARIO ECONÓMICO

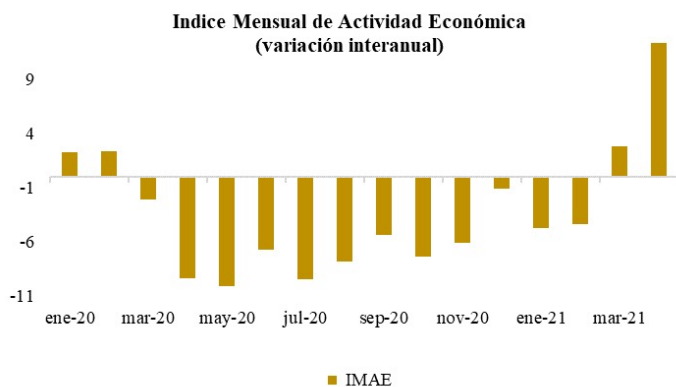
### REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

#### NACIONAL

##### Productividad

Los efectos de la pandemia afectaron la vulnerabilidad preexistente. Sin embargo, la rápida respuesta de las autoridades y la atención sanitaria existente afirman que la economía se encuentra en un proceso de recuperación. Al cierre del primer trimestre de 2021 la economía registró un crecimiento interanual de 8.8%, mientras que durante el mismo periodo del año previo registró una contracción del 8.6%.

Congruente con el proceso de recuperación, la mayoría de las industrias revelan crecimientos en la producción, en relación con el año previo, no obstante, en la mayoría de los sectores la producción es inferior a la registrada previo a la pandemia, a excepción del sector manufactura y comercio. De esta manera se puede señalar que la economía mantiene un proceso de recuperación de la actividad económica.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

La aceleración del crecimiento de las exportaciones en las empresas ubicadas dentro de los regímenes especiales destaca como uno de los factores principales en la evolución de las exportaciones, las cuales muestran una dinámica positiva. Durante el 2020 las exportaciones de regímenes especiales representaron alrededor del 57% del total de las exportaciones y un 55% durante el 2019.

Por otra parte, el mercado laboral muestra una mejoría en el primer cuatrimestre de 2021, la tasa de desempleo se ubicó en 17.3% y se crearon un aproximado de 24 mil puestos de trabajo.

##### Comercio exterior

El sector externo continúa reflejando el impacto de la pandemia, sin embargo, sigue siendo resiliente. La balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de USD 1025.7 millones, explicado por el aumento de 11.6% y el 15.7% en compras y ventas externas influidas por los bajos niveles observados durante el mismo periodo del año anterior.

Como resultado del comportamiento de la actividad económica, las importaciones estuvieron determinadas por el crecimiento en las compras de empresas del régimen definitivo y de aquellas en el régimen especial. Estas compras se encuentran asociadas a insumos vinculados de industrias metalúrgicas, química, farmacéutica y alimenticia, aunado de la misma manera al aumento de la factura petrolera.

##### Finanzas Públicas

Durante mayo de 2021 el Gobierno Central logró acumular un déficit financiero de 1.6% del PIB, adicionalmente registró un superávit de 0.4% del PIB. Esto es explicado principalmente por la evolución de los ingresos totales, los cuales al mes de mayo registraron un crecimiento de 30.8% en relación con el mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente, el gasto presentó un crecimiento del 5.8% superior al observado durante el 2020, reflejando un crecimiento de 3.4%, explicado por la incorporación de los órganos desconcentrados en el Presupuesto Nacional.

Por otra parte, en relación con el financiamiento neto acumulado durante abril de 2021, la colocación interna permitió atender el déficit financiero y así acumular depósitos en el BCCR con tasas bajas de interés. En este contexto, cabe mencionar que el saldo de la deuda del Gobierno Central y el Sector Público Global se ubicaron en 70% y 83.9% del PIB respectivamente.

##### Sector Monetario

Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios tienden a revelar niveles acordes con el comportamiento de la actividad económica, la meta de inflación y el proceso de profundización financiera, sin embargo, cabe destacar que los agregados monetarios altamente líquidos si bien han mantenido un crecimiento relativamente alto, han logrado moderar su crecimiento durante los últimos meses.

#### PANORAMA INTERNACIONAL

La pandemia del Covid-19 ha provocado una grave recesión con impactos entre distintos países. Aunque, la recuperación de la crisis sanitaria y económica global ha sido gradual y la respuesta política de muchos países ha sido rápida, no obstante, su tamaño aún representa un gran shock para las economías.

El Banco Mundial prevé que la economía mundial se expanda en un 5.6% durante 2021. Esta recuperación es desigual y refleja fuertes repuntes en algunas de las principales economías. Sin embargo, en muchos mercados emergentes y economías en desarrollo, la vacunación se sigue viendo afectada y esta ha afectado la actividad económica.

Las perspectivas mundiales siguen estando sujetas al riesgo de que la situación se deteriore, por la posibilidad de que haya nuevas olas de la COVID-19 y el surgimiento de tensiones financieras en medio altos niveles de endeudamiento de las economías.

## COMENTARIO ECONÓMICO

### REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

Recientemente norteamérica ha experimentado un crecimiento en la actividad manufacturera medido por el índice de gerentes de compra, esto se debe principalmente a una mayor apertura económica. Dicho índice alcanzó 62.1 puntos durante el mes de mayo.

Por otra parte, el aumento en la aplicación de la vacuna contra la COVID-19, aunado al estímulo fiscal por parte del presidente Joe Biden propiciaron un aumento en la demanda estadounidense.

En el caso de la zona euro, la flexibilización de las restricciones ha permitido reactivar la demanda; el índice de gerentes de compra ha tendido hacia el alza alzando los 57.1 puntos durante mayo, sin embargo, el sector manufactura sigue afectado y no ha logrado un repunte.

Por su parte, el índice de gerentes de compra en China revela que la actividad de las fábricas ha moderado su expansión recientemente. Sin embargo, las previsiones apuntan a una recuperación sustentada por el aumento gradual del consumo y el buen desempeño de la inversión y las exportaciones de bienes y servicios.

Ante ello, se puede observar como la economía mundial está experimentando una recuperación gradual pero desigual. El crecimiento se ha concentrado en algunas economías y aquellas economías en desarrollo se han quedado rezagadas.

Los formuladores de políticas se enfrentan a una difícil situación al tratar de nutrir la recuperación por medio de apoyo fiscal y así ayudar a afianzar una recuperación duradera mediante la realización de reformas que mejoren el crecimiento y la conducción de sus economías, sin embargo, es necesario realizar esfuerzos para reducir los costos y que el comercio pueda volver a convertirse en un robusto motor de crecimiento.

#### Desafíos

La pandemia de la Covid-19 no sólo ha causado más de dos millones de pérdidas humanas, sino que los impactos económicos y de salud al largo plazo continuarán con consecuencias. Las vías de recuperación han sido diferentes entre países, así como entre sectores.

China, en muchos de los sentidos, ha logrado completar su recuperación, volviendo a sus niveles de crecimiento prepandémicos antes que muchas de las grandes economías. Sin embargo, el crecimiento aún carece de equilibrio, el consumo privado aún se encuentra rezagado junto a la inversión.

Fuera de China, el panorama se vuelve más preocupante, la brecha existente entre las economías avanzadas y los mercados emergentes continúa aumentando. Aunado a ello, existe la gran incertidumbre acerca de cuánto durará la crisis de salud. El acceso a las vacunas sigue siendo desigual, tanto

en las economías avanzadas como en las emergentes.

De cara al futuro, es posible que los países de bajos ingresos no puedan observar una vacunación significativa, esto se convierte en una gran preocupación; ya que seguimos propensos a la propagación y generación de nuevas mutaciones que amenacen las economías y retrasen la recuperación.

Asimismo, el aumento de las tensiones comerciales, la menor inversión, la escasa confianza y el alto riesgo de endeudamiento provocarían una desaceleración prolongada de la economía mundial.

A manera de conclusión, es importante que todos los países se puedan unir y ayudar mutuamente para finalizar la pandemia, con ello, sentar las bases para una recuperación mundial equilibrada, inclusiva y sostenida.