

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO¹ (PREMIUM) SCR AA+2(CR)*

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2022

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	\$1.14 (al 31/03/2022)
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.

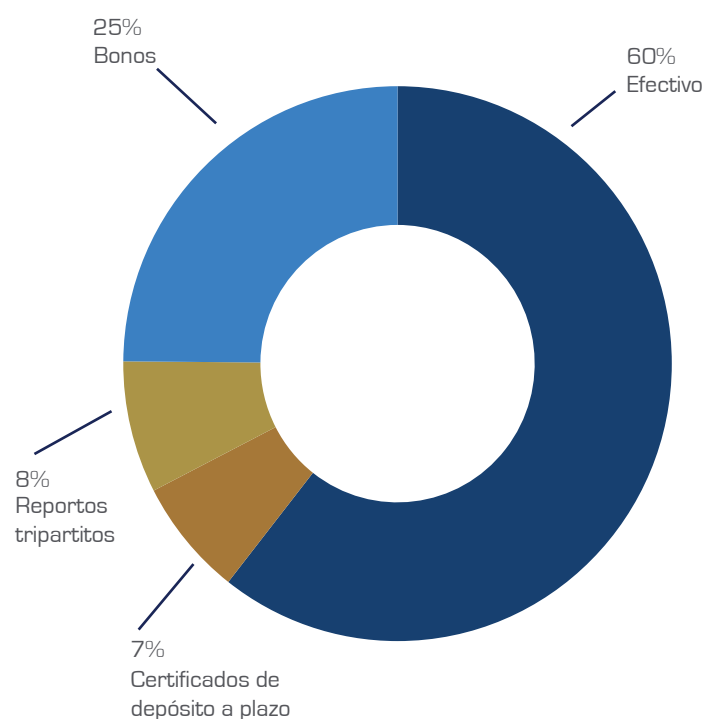
RENDIMIENTOS ANUALES*	
2016	1.58%
2017	1.66%
2018	1.97%
2019	2.48%
2020	1.37%
2021	1.27%

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

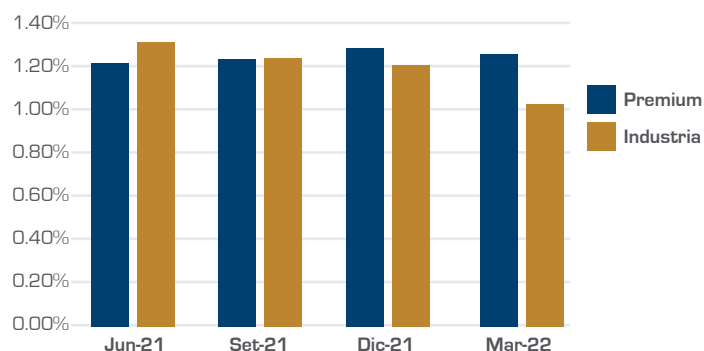
RENDIMIENTOS AL 31/03/2022		
	Fondo Premium	Promedio Industria
Últ. 30 días	1.03%	0.70%
Últ. 12 meses	1.24%	1.01%

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

COMPOSICIÓN POR INSTRUMENTO AL 31/03/2022



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR EMISOR

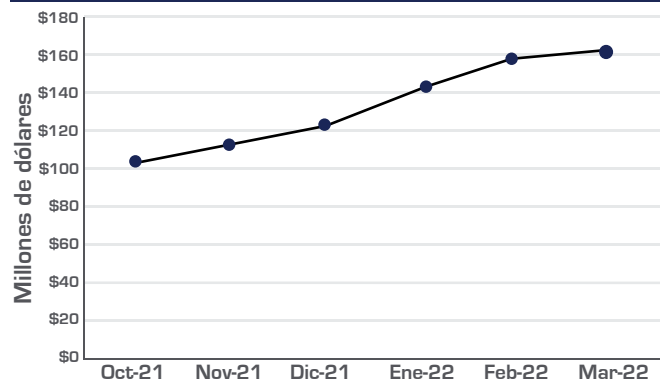
Emisor	Al 31/12/2021		Al 31/03/2022	
	Activo Total	%	Activo Total	%
Gobierno de CR	\$ 44,208,750	36%	\$ 44,259,913	28%
BPDC	\$ 8,531,413	7%	\$ 10,537,069	7%
ICE	\$ 5,599,717	5%	\$ 6,177,303	4%
BCR	\$ 3,467,987	3%	\$ 1,452,562	1%
BNCR	\$ 1,001,458	1%	\$ 1,001,458	1%
Efectivo	\$ 58,610,980	48%	\$ 97,489,678	61%
Total	\$ 121,420,305	100%	\$ 160,917,983	100%

Cartera de inversión valorada a costo amortizado

FONDO DE MERCADO DE DINERO PÚBLICO EN DÓLARES NO DIVERSIFICADO¹ (PREMIUM) SCR AA+2(CR)*

Informe del 01 de enero al 31 de marzo del 2022

ACTIVOS NETOS FONDO DE MERCADO DE DINERO EN DÓLARES PREMIUM



MEDIDAS DE RIESGO

	Al 31/12/2021	Al 31/03/2022	Promedio Industria Al 31/03/2022
Duración modificada	0.39	0.49	0.34
% Endeudamiento	0.02%	0.00%	0.04%
Desv estándar*	0.04	0.02	0.12

* Rendimientos últimos 12 meses.

FONDO EN BREVE AL 31/03/2022

Tipo	Abierto
Clasificación	Mercado de dinero
Sector	Público
Mercado	Nacional
Activo neto líquido	\$160,911,484
# inversionistas	2,196

COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN AL 31/03/2022

Fondo Premium	Promedio Industria
0.65%	0.67%

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 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 finalizó el primer trimestre del año, con una rentabilidad líquida para los últimos 30 días de 1.03% y a 12 meses de 1.24%, desempeño superior a los promedios de la industria de 0.70% y 1.01%, respectivamente. En la primera parte del 2022, continuó con un crecimiento constante al alcanzar activos administrados por \$160.9 millones, esto representa un incremento del 33% con relación al volumen mantenido a diciembre 2021. El fondo se posiciona en el cuarto lugar del ranking general de fondos de mercado de dinero en dólares con cartera 100% pública, superado únicamente por fondos de inversión pertenecientes a sociedades administradoras de grupos financieros bancarios.

La cartera del fondo se mantiene invertida 100% en instrumentos en dólares del sector público costarricense, en certificados de depósito a plazo (9%) de los bancos Popular, Banco Nacional y Banco de Costa Rica, en bonos (25%) del Gobierno de Costa Rica y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), y en inversiones en reportos (8%). Un 60% del activo corresponde a efectivo, el cuál es administrado en cuentas de los bancos Davivienda, Scotiabank, Promerica, BAC y BNCR, entidades a las que se les efectúa un seguimiento constante de sus principales indicadores financieros. Esta alta proporción es consistente con el comportamiento generalizado de la industria, donde aún se observa un importante exceso de liquidez; la concentración significativa de inversionistas en el corto plazo, particularmente institucionales, requiere de una gestión prudente del riesgo de liquidez dada la coyuntura del mercado financiero.

Durante el trimestre, se mantiene la buena calificación de riesgo SCR AA+2 (CR), otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgos Centroamericana S.A. (SCRiesgo).

Para el año 2022, el principal desafío se presenta en la toma de decisiones ante un nuevo entorno económico-político y social en el contexto local. La economía ha mostrado importantes signos de recuperación y se mantienen altos volúmenes de liquidez; sin embargo, la transición hacia un nuevo Gobierno y las expectativas sobre la línea de gestión de las finanzas públicas, la política económica y la continuidad de medidas de reactivación económica, generan incertidumbre. Las medidas de estímulo económico implementadas para contrarrestar los efectos de la pandemia, han tenido efecto sobre la inflación y consecuentemente expectativas de incremento en las tasas de interés para lo que resta del año. En este contexto, se reafirma la diversificación como la mejor estrategia para mitigar los riesgos y la volatilidad del mercado financiero, y el uso los fondos de mercado de dinero como una opción para administrar y rentabilizar la liquidez en el corto plazo.

En las páginas 28 y 29, incorporamos un amplio comentario económico, que resume los principales indicadores y resultados del entorno local e internacional para el primer trimestre del año 2022.

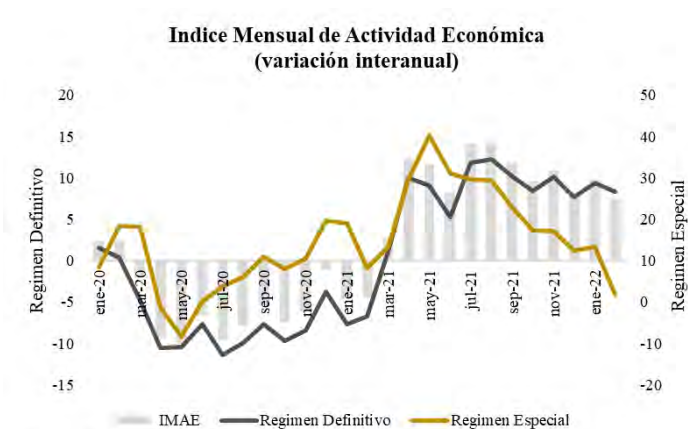
COMENTARIO ECONÓMICO REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

NACIONAL

Productividad

La actividad económica nacional continúa mostrando un fuerte crecimiento. Durante enero de 2022 la economía registró una tasa de variación interanual de 9.0%, coherente con el comportamiento observado en los meses previos. Con esto, se acumulan 11 meses de tasas de variación positivas.

Congruente con el proceso de recuperación, se destacan la manufactura, el transporte y almacenamiento y las actividades de hoteles y restaurantes como las de mayor aporte a la variación interanual registrada durante el mes de enero.



Adicionalmente, la tasa de desempleo continúa a la baja; registrando durante el trimestre móvil una tasa de 13.1%; con este resultado se acumulan 7 meses de continuas disminuciones. No obstante, esta variable continúa por debajo de los niveles registrados previo al inicio de la pandemia.

Comercio exterior

El comercio exterior continúa mostrando dinamismo, en esta ocasión impulsado principalmente por las importaciones de combustible y las exportaciones del régimen especial. Durante el primer bimestre de 2022 la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de USD 1134.4 millones, equivalente al 1.7% del PIB. El valor de las importaciones creció interanualmente un 42.3%, principalmente por la mayor factura petrolera. Asimismo, cerca del 80% del aumento de las exportaciones se explica por la evolución de las ventas del régimen especial.

Finanzas Públicas

Las cifras fiscales continúan mejor de lo esperado; el Gobierno Central acumuló durante el primer bimestre de 2022 un superávit primario de 0.1% del PIB y un déficit financiero de 1.0% del PIB.

Este comportamiento se debe a una mayor recaudación tributaria dada por una recuperación en la actividad económica y al menor crecimiento en el gasto primario, asociado a la aplicación de la regla fiscal.

Adicionalmente, el financiamiento neto del Gobierno Central se ejecutó principalmente en colocación neta de deuda interna y parte de los depósitos del BCCR. Esto permitió atender el déficit financiero en un contexto de disminución paulatina en las tasas de interés.

Sector Monetario

Durante el 2020 los agregados monetarios se caracterizaron por presentar altas tasas de crecimiento, sin embargo, durante el presente año hemos observado que el ritmo de crecimiento se ha moderado de acuerdo con la reducción de incertidumbre acerca del desempeño macroeconómico.

Desde diciembre de 2021, la TPM ha aumentado 175 p.b. Por su parte, la tasa de interés pasiva negociada en colones registró un aumento de 20 p.b y la tasa de interés activa negociada en colones aumentó 114 p.b al mes de marzo. Adicionalmente hemos observado que el traslado de los incrementos de la TPM hacia las otras tasas ha sido más lento en las tasas pasivas.

INTERNACIONAL

La economía mundial inició el 2022 en condiciones más débiles de las esperadas el año anterior. Una nueva variante del coronavirus ha avanzado en algunos países y estos han vuelto a resurgir las restricciones sanitarias.

Adicionalmente la energía ha experimentado un encarecimiento y los trastornos en las cadenas de suministro se han agravado, lo que ha llevado a un aumento de la inflación, sobre todo en los Estados Unidos.

Por otra parte, desde el pasado 24 de febrero la economía internacional ha experimentado los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania, particularmente en el aumento del petróleo, el cual llegó alcanzar máximos no registrados desde el 2008, ocasionando alta volatilidad en los mercados financieros internacionales.

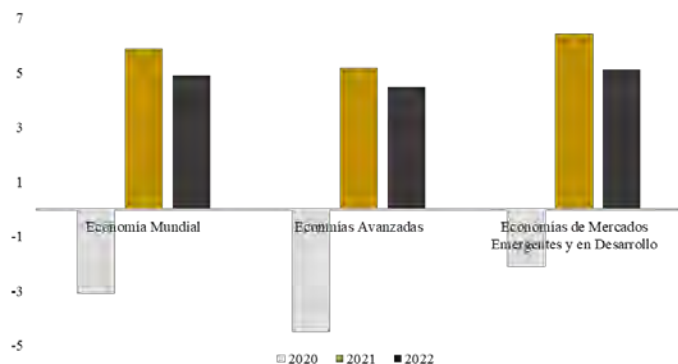
Ante esta situación, distintas organizaciones revisaron a la baja sus perspectivas económicas, el Fondo Monetario Internacional pronostica que el crecimiento mundial se moderará de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022, y esto se debe en gran medida al recorte de proyecciones de las dos economías más grandes.

Asimismo, cabe destacar que las presiones alcistas de la inflación permanecerán a nivel mundial; impulsadas principalmente por los efectos económicos de la invasión de Rusia a Ucrania. Este incremento de la inflación se ha presentado tanto en economías avanzadas como emergentes, debido a un menor efecto base y a mayores costos del transporte.

COMENTARIO ECONÓMICO

REVISIÓN DEL ENTORNO LOCAL E INTERNACIONAL

Proyecciones de Crecimiento



Fuente: Elaboración propia con datos del IMF.

Aunado a lo anterior, el aumento de las presiones inflacionarias globales ha propiciado una postura menos expansiva en la política monetaria. Una cantidad creciente de bancos centrales iniciaron el ciclo de aumentos en sus tasas de política monetaria desde mediados de 2021 y los oficiales de política monetaria han externado que continuarán con dicho comportamiento durante este 2022.

No obstante, suponiendo que las expectativas inflacionarias se mantengan, la inflación debería disminuir poco a poco a medida que se disipen los desequilibrios entre la oferta y la demanda y que responda la política monetaria de las grandes economías.

En este contexto, los riesgos para el crecimiento económico mundial continúan inclinados a la baja y la aparición de nuevas variantes del virus pueden llegar a prolongar la pandemia y replantear problemas económicos. Sin embargo, las perturbaciones de las cadenas de suministro, la volatilidad de los precios de la energía y presiones salariales generan gran incertidumbre en torno a la trayectoria de la inflación y de las políticas.