

# EN.CONEXIÓN

Edición 02.24

Boletín mensual

## Plano Nacional

En la economía local, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en la sesión de Junta Directiva del mes de diciembre, acordó reducir su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, para ubicarla en 5.75% anual, la decisión se fundamenta en que las presiones inflacionarias han cedido a diferentes ritmos entre países, y al comportamiento de la inflación general y subyacente que para el mes de diciembre se ubicaron por debajo del rango meta (3,0% ± 1 p.p.).

Por su parte, el mercado cambiario ha mostrado una alta disponibilidad de divisas durante todo el 2023, dicha holgura de divisas responde a la recuperación del turismo receptor, la evolución de las exportaciones, particularmente en zonas francas y la entrada de los recursos por la colocación de los eurobonos, aunado a la mejora en la calificación crediticia de las firmas Standard & Poor's (BB-) y Moody's (B1), las cuales mejoran la percepción internacional de riesgo país, como consecuencia del comportamiento descendente en la deuda pública. Las condiciones de mercado observadas, junto con una menor presión por parte del Ministerio de Hacienda para la renovación de los vencimientos de su deuda, dan a lugar a la disminución en el rendimiento de los títulos valores en todos los plazos de la curva soberana.

La industria de fondos de inversión no es inmune a esta tendencia en el comportamiento de las tasas de interés, y su efecto es distinto según el tipo de fondo y

la moneda en la que se cotiza. Para los fondos de mercado de dinero en colones en un escenario de reducción de tasas de interés, deberán renovar sus inversiones en términos de tasas de interés más bajas, haciendo que el rendimiento ponderado del fondo se vea disminuido. Para los fondos de mercado de dinero denominados en dólares, en un escenario de tasas de interés como el actual, en donde las mismas tienden mantenerse y/o incrementarse, el fondo renovará sus inversiones en términos de tasas de interés más favorables, contribuyendo a la estabilidad del rendimiento ponderado del fondo.

Y para aquellos fondos de ingreso y crecimiento cuyo modelo de negocio establece una porción de la cartera contabilizados en otros resultados integrales, es decir, son sometidos a valoración a precios de mercado, un escenario de disminución de tasas de interés resulta en una mejora en el valor de su cartera por el ajuste positivo en el valor de su portafolio.

Mientras que la porción de títulos valores cuyo modelo de negocio son contabilizados al costo amortizado (al vencimiento) en esos mismos fondos, un escenario de variación de tasas de interés, dicha porción de cartera se inmuniza, por ende, cuando los precios de los títulos valores se mueven hacia el alza, el Fondo no registra ganancias por valoración, y cuando los precios de los títulos valores se mueven hacia la baja, el Fondo no genera pérdidas por valoración, lo que contribuye a la disminución en la volatilidad del portafolio.

## Plano Internacional

La evolución de la economía internacional y local se desarrollan en un escenario de incertidumbre debido, en términos generales, a las tensiones geopolíticas, los problemas en las cadenas suministro, los efectos de los cambios climáticos, la deuda elevada en muchos países y el proceso de elecciones para el 2024 en Estados Unidos y otros países como Rusia e India.

La inflación mundial ha continuado desacelerándose, y en algunos países se aproxima a su rango meta, sin embargo dicha moderación podría verse afectada por diferentes situaciones que podrían generar nuevas presiones inflacionarias a nivel global, como por ejemplo, los efectos del cambio climático que inciden sobre el funcionamiento del canal de Panamá, aunado con las crecientes tensiones políticas en Oriente Medio, las cuales introducen costos en la cadenas de suministros por el hecho de que las compañías navieras optan por rutas comerciales alternas, lo que implica un aumento en el costo del transporte marítimo de contenedores.

En esa línea, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en su reunión del 12 y 13 de diciembre de 2023 mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 5,25% y 5,50%, pero dejando entrever la posibilidad de realizar cambios en sus decisiones de política para el 2024. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra dejaron sin cambios sus tasas de referencia en 4,50% y 5,25% respectivamente.

## ¿Por qué Invertir en un Fondo de Inversión de Crecimiento?



1.



El rendimiento es **capitalizable**.

2.



Instrumento ideal para iniciar una inversión con un **objetivo específico** (viaje, estudios, prima, etc).

3.



Permite al pequeño inversionista el acceso al **Mercado de Valores**.



Servicio al Cliente  
2549-2880



Chat  
Web BCR Fondos



Correo  
bcfondos@bancobcr.com



Whatsapp  
2211-1135 opción 11



Telegram  
2211-1135 opción 11

Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión. Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro. La autorización para realizar oferta pública no implica calificación 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 las entidades bancarias o financieras u otra entidad que conforman su grupo económico, pues su patrimonio es independiente.