

EN.CONEXIÓN

Edición 07.24

Boletín mensual

Plano Nacional

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) para el mes de julio, mantuvo su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,75% anual, ratificando su búsqueda gradual y prudente hacia la neutralidad en su política monetaria, pero sin dejar de lado los riesgos para la inflación que se puedan generar por las condiciones económicas internacionales, así como el riesgo latente de los diferenciales de tasas de interés entre monedas.

La Tasa de Política Monetaria (TPM) ejerce influencia sobre las tasas de interés pasivas del mercado en colones, por ende, cuando la TPM se ajusta hacia la baja da como resultado la reducción paulatina del premio por invertir en colones.

La comparación de la tasa de interés equivalente en dólares con las tasas de interés en colones expresa el estímulo o "premio" que vía rendimiento esperado obtiene un inversionista para decidir si invierte en colones o en dólares. Este "premio" se puede definir como el

rendimiento "adicional" que recibe un inversionista cuando invierte en moneda local en lugar de invertir en dólares.

El BCCR calcula el premio por invertir en colones, tomando la diferencia entre las tasas pasivas de interés en colones y en dólares, a ello le resta la depreciación esperada del colón, dicha depreciación se calcula en función de las observaciones del mercado y las encuestas que la Entidad les realiza a los agentes económicos.

En la actualidad los rendimientos observados en colones son muy similares a los rendimientos observados en dólares, por ejemplo, el rendimiento de un título soberano en colones con un horizonte de inversión de un año es de aproximadamente de 4,18%, y el rendimiento de un título soberano en dólares al mismo plazo es de aproximadamente 4,36%, y si se toma la expectativa de depreciación medida por la Encuesta del Banco Central, que es cercana al 3,80%, se obtiene un premio negativo de invertir en colones de alrededor del -4,14%.

Plano Internacional

Por primera vez en cinco años, el Banco Central Europeo (BCE), decidió disminuir su tasa de interés de referencia de 4,50% a 4,25%, éste ajuste de 25 puntos base responde al comportamiento del dato de inflación del mes de mayo, el cual cerró en 2,5%, muy cercano al objetivo del 2%, y que contribuye a que la Entidad pueda buscar la reactivación económica mediante el impulso de la inversión empresarial e incentivar el consumo de los hogares.

Por su parte, la inflación estadounidense se redujo al 3% para el mes de junio, gracias a las reducciones en precios de combustibles, automóviles, pasajes aéreos, estadías en hoteles y el enfriamiento de los precios de los alquileres, lo que brinda un respiro para el presupuesto de las familias norteamericanas. Este panorama, abre la posibilidad de que la Reserva Federal para su reunión del mes de setiembre pueda impulsar un ajuste en su tasa de referencia, el cual se ha visto retrasado por la

persistencia de la inflación subyacente del primer trimestre de este año, que contrario, a otras economías avanzadas como, por ejemplo, la zona del euro cuya inflación subyacente si ha mostrado desaceleración, permitiendo un cambio en el tono restrictivo de su política monetaria.

También es importante tomar en cuenta la posibilidad de que se produzcan cambios significativos en la política económica de Estados Unidos, como resultado de las elecciones de este año, y que podrían adicionar incertidumbre en el resto de las economías ante posibles aranceles comerciales y políticas industriales proteccionistas, condición que podría provocar cierta cautela en las decisiones de política monetaria, sobre todo en las economías emergentes ante los diferenciales de tasas de interés y la depreciación de sus monedas con respecto al dólar.

Fondo de Inversión en colones:

Los rendimientos de los fondos de inversión en colones reflejan fielmente el contexto actual del mercado, marcado por una tendencia a la baja en las tasas de interés locales. Esta disminución responde a los movimientos de la Tasa de Política Monetaria y a la reducida necesidad de captación de las entidades financieras. Estos factores obligan a los fondos a rebalancear sus carteras, renovando sus inversiones a tasas de interés más bajas.

La administración de los fondos de inversión en colones ha realizado inversiones directas con emisores en ventanillas con el objetivo de colocar los recursos financieros disponibles, así mismo se continúa aprovechando oportunidades de inversión en el mercado bursátil, en títulos valores e

instrumentos de corto plazo, como lo son las recompras y que permitan mantener un balance entre rentabilidad y liquidez.

La estrategia se enfoca a renovar continuamente los vencimientos de las carteras, siempre velando por respetar el plazo promedio de permanencia de inversión (PPVI) de 90 días, garantizando así la liquidez necesaria para atender las demandas de los inversionistas.

El objetivo de los fondos de inversión en colones gestionados por BCR SAFI se enfoca en equilibrar la gestión de la liquidez necesaria para satisfacer las demandas de redención de los inversionistas, al tiempo que buscan mantener la estabilidad en el rendimiento ponderado del fondo.

Fondo de Inversión en dólares:

La estabilidad relativa en los rendimientos de los fondos de inversión denominados en dólares se explica por la decisión de la Reserva Federal de mantener su tasa de interés de referencia en un rango de 5.25% a 5.50%. Esta política implica que las tasas de interés del mercado continuarán ancladas a las medidas monetarias de nuestro principal socio comercial, lo cual proporciona un entorno predecible para los inversionistas.

La administración de los fondos de inversión en dólares tiene como objetivo aprovechar la dinámica de las tasas de interés internacionales. Para ello, han adoptado una estrategia que incluye el aumento de la duración de los títulos valores en sus carteras. Esta táctica no solo permite capturar rendimientos más atractivos en el largo plazo, sino que también contribuye a la estabilidad del fondo. Es fundamental que esta estrategia se ejecute respetando el plazo promedio de permanencia de inversión (PPVI) de 90 días, garantizando así la liquidez necesaria para atender las demandas de los inversionistas.

Además, la política de inversión de estos fondos enfatiza la inclusión de títulos valores

de alta calidad crediticia. Esta selección cuidadosa de activos asegura que las inversiones sean seguras y confiables, minimizando el riesgo de crédito y protegiendo los intereses de los inversionistas.

Paralelamente, los fondos de inversión en dólares han reducido su exposición a instrumentos de corto plazo, como las operaciones de recompra. En su lugar, están redirigiendo sus recursos hacia títulos valores con mayor duración. Este cambio estratégico permite prolongar el impacto positivo de las tasas de interés internacionales en el rendimiento ponderado de las carteras. Al extender la duración de sus inversiones, los fondos pueden beneficiarse de un entorno de tasas estables o en descenso, mejorando así los rendimientos a largo plazo.

En resumen, la combinación de una gestión prudente y una estrategia de inversión bien definida permite a los fondos de inversión en dólares mantenerse estables y rentables, incluso en un contexto de tasas de interés fluctuantes. Esta estrategia no solo optimiza los rendimientos, sino que también proporciona seguridad y confianza a los inversionistas.



Servicio al Cliente
2549-2880



Chat
Web BCR Fondos



Correo
bcrfondos@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.