

Plano Nacional:

El entorno local no es inmune a los posibles cambios en las tasas de referencia internacional, debido a que muchos portafolios de inversión locales concentran inversiones en emisores internacionales, debido a que nuestro mercado local es pequeño y poco profundo, y la mayor parte de los recursos son absorbidos por las colocaciones del Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica, lo que implica que los inversionistas reorienten sus inversiones hacia el mercado internacional.

La paridad de los rendimientos en colones y dólares medido por el premio por invertir en colones, aunado a la poca

disponibilidad de instrumentos locales, encamina a los inversionistas a recomponer sus portafolios de inversión con una mayor exposición en moneda extranjera.

En esa línea, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) en su búsqueda gradual y prudente hacia la neutralidad en su política monetaria, realiza un seguimiento constante a las condiciones económicas internacionales, y sus posibles efectos en la economía costarricense, razón por la cual, para el mes de julio, mantuvo su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4.75% anual, nivel que ha conservado desde el 26 de abril de 2024.

Fondos de inversión en colones:

Ante el contexto de tasas de interés hacia la baja, la administración de los fondos de inversión en colones continúa realizando 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 implica rebalancear la cartera en búsqueda de una mejor rentabilidad, pero sin descuidar el equilibrio entre la liquidez necesaria para atender las demandas de los inversionistas y la estabilidad del rendimiento de los fondos.

Para alcanzar el equilibrio entre rentabilidad y liquidez se busca renovar continuamente los vencimientos de las carteras, velando por el cumplimiento del plazo promedio de permanencia de inversión (PPVI) de 90 días.

Fondos de inversión en dólares:

La administración de los fondos de inversión en dólares tiene como objetivo aprovechar la dinámica de las tasas de interés internacionales en la medida que las condiciones de tasas lo permitan. La estrategia implementada incluye el aumento de la duración de los títulos valores en sus carteras con el fin de capturar rendimientos más atractivos en el largo plazo, y brindar un rendimiento más estable.

Para los fondos de inversión en dólares cuya política de inversión se caracteriza por ser 100% público local se busca realizar inversiones en instrumentos de corto plazo, como las operaciones de recompra para el manejo de la liquidez y la inversión en títulos valores en el mercado secundario de valores.

Para los fondos de inversión en dólares cuya política de inversión les permite invertir en mercado internacional, se ha reducido la exposición en instrumentos de corto plazo, como las operaciones de recompra, para reorientar sus recursos hacia títulos valores de alta calidad crediticia, con una mayor duración que permita prolongar el impacto positivo de las tasas de interés internacionales en el rendimiento ponderado de las carteras.

Para la administración de los fondos de inversión es importante mencionar lo acontecido durante el mes de agosto en el fondo BCR Mixto Dólares.

BCR Mixto Dólares es un fondo que está dirigido a personas físicas o jurídicas e instituciones que desean realizar inversiones a corto plazo, que estén dispuestos a participar de un portafolio conformado por títulos del sector público y privado de renta fija y del mercado local e internacional.

Siguiendo la línea anterior, la composición del portafolio muestra una variedad de emisores como el Banco de Costa Rica, Bonos del Tesoro de Estados Unidos, Banco Promérica, Financiera Monge, Banco Davivienda, Banco Latinoamericano de Comercio, Citigroup, Banco Santander, JP Morgan, Bank of America, Ministerio de Hacienda de Costa Rica y Financiera Desyfin.

Este último emisor fue intervenido por el pasado 13 de agosto por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y aún el fondo se mantiene a la espera de una resolución definitiva del ente regulador.

La inversión en Financiera Desyfin se realizó en setiembre de 2023 y su vencimiento estaba programado para el 30 de agosto de 2024, y al corte del 12 de agosto del 2024, día de la intervención, Financiera Desyfin representaba un 0.79% del activo total administrado del fondo BCR Mixto Dólares.

El emisor es una empresa regulada y supervisada por la SUGEF y SUGIVAL y que, al momento de la compra, cumplía con todos los requisitos regulatorios.

BCR SAFI, en cumplimiento de las mejores prácticas para resguardar los intereses de nuestros inversionistas y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 41 del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión (RESOFO), que establece que, si un emisor se declara en suspensión de pagos, el Gestor del Fondo, previa autorización del Comité de Inversiones deberá separar ese activo de la cartera.

Plano Internacional:

El pasado 23 de agosto de 2024, el presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell en su discurso de apertura en la reunión del Jackson Hole celebrado en Wyoming, indicó que "llegó el momento de ajustar las tasas de interés en Estados Unidos" así mismo enfatizó que el ritmo de recorte de tasas dependerá de la evolución de las perspectivas económicas, y del equilibrio de los riesgos, el comportamiento del empleo y el control sobre la inflación.

Por ende, es muy probable que en la próxima reunión de la FED programada para el 17 y 18 de setiembre se realice un recorte en la tasa de referencia, el cual sería el primer recorte en cuatro años desde que comenzó la pandemia del covid 19.

Un recorte en la tasa de interés de referencia implica un abaratamiento en el costo del crédito y alienta el consumo y la inversión, pero podría traer presiones sobre los precios, lo cual podría no ser tan positivo en la evolución de los datos de inflación.

Para los inversionistas, un recorte de tasas significa que van a recibir intereses más bajos por sus recursos, pero el efecto es diferenciado según la duración del vehículo de inversión.

La duración en un bono es una medida de sensibilidad ante los cambios en las tasas de interés. La duración se expresa en años y toma en cuenta el cupón, los días hasta el vencimiento y el rendimiento pagado durante el plazo de la inversión.

Los bonos de corta duración generalmente pagan un menor rendimiento, pero se exponen a un menor riesgo porque el nivel de incertidumbre en términos de plazo al vencimiento es más bajo. Si un inversionista desea prolongar en sus portafolios de inversión el efecto de las tasas de interés observado en los últimos años, debería aumentar su duración, y buscar reorientar sus recursos de corto plazo hacia bonos con duraciones más altas, pero eso implica a su vez una exposición mayor al riesgo.



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.

