

SOY INVERSIONISTA

Boletín ejecutivo de coyuntura financiera

Julio, 2024

Tasas de interés e inflación: situación actual, perspectivas y oportunidades

Además

- Conozca a nuestros miembros del Consejo de Administración
- Coopenae en cifras • Indicadores Costa Rica

TASAS DE INTERÉS E INFLACIÓN:

Situación actual, perspectivas y oportunidades

Para un inversionista que busca siempre un buen rendimiento de sus recursos, es fundamental prestarles atención a dos indicadores macroeconómicos muy relevantes. El primero de ellos, la inflación (medida por la variación en el índice de precios al consumidor) y el segundo, los tipos de interés. La relación entre ambos es directa, principalmente, porque la evolución de la primera tiende a determinar qué sucederá con la dirección de los segundos.

Esta relación ha sido documentada ampliamente en la literatura, en particular porque desde los años noventa, muchas economías adoptaron esquemas denominados de metas de inflación. En estos sistemas los bancos centrales establecían previamente un objetivo inflacionario y mediante el uso de sus herramientas de política se aseguraban alcanzar esta meta o por lo menos acercarse lo más posible.



Director de Consejeros Económicos y Financieros, S. A. (CEFSA)

Daniel Ortiz, Economista



CLICK PARA VER

“En Costa Rica el esquema de metas de inflación se implementó desde hace más de dos décadas, primero partiendo de una meta de 8%, hasta alcanzar el 3% actualmente. Para lograr cumplir con el objetivo el BCCR debe utilizar como principal instrumento su Tasa de Política Monetaria (TPM). Si bien el banco puede tolerar desviaciones temporales de su meta, en caso de que la inflación persista por encima de la meta, acudirá a una política monetaria restrictiva (de tasas de interés elevadas) y si está por debajo acudirá a una política monetaria expansiva (de tasas de interés bajas).

La TPM es fundamental porque incide sobre el resto de las tasas de interés del Sistema Financiero y como resultado sobre las decisiones de inversión de los ahorrantes y agentes superavitarios”.



¿Cuál es la situación actual de las tasas de interés?

Luego de la crisis de alta inflación que enfrentó el mundo en 2022, muchos bancos centrales (incluyendo el de Costa Rica) optaron por incrementar sus tasas de política a valores no observados en más de una década. El objetivo consistió en romper el choque inflacionario y permitir un descenso gradual en los precios.

En el caso costarricense la TPM se incrementó de un valor de 0,75% a 9,0% en cuestión de 12 meses. Como resultado, el resto de las tasas de interés del Sistema Financiero siguieron la misma dirección. Para muchos inversionistas, este resultado fue positivo, ya que lograron asegurarse altos rendimientos en sus instrumentos de inversión.

Cómo era de esperar - la inflación -luego de alcanzar un máximo de 12% en agosto de 2022, comenzó a reducirse y desde entonces se ha mantenido muy baja. Esto ha significado una reversión de la política monetaria restrictiva del BCCR.

Actualmente, la TPM se mantiene en 4,75%. Como resultado de ese ajuste es que los inversionistas han comenzado a observar menores tasas al momento de observar menores tasas al momento de realizar renovaciones. Hay que recordar que cuando la TPM se reduce, eso se traduce en menores tasas pasivas y por ende menores rendimientos en los instrumentos financieros.

En el caso de Costa Rica, la inflación se ha mantenido negativa ya por 11 meses consecutivos. Esto ha ocasionado presiones para que el BCCR, de acuerdo con su política monetaria, realice reducciones adicionales en su TPM.

La junta directiva del banco no ha realizado dichas reducciones debido a que la tasa de política presenta una situación nunca vista, presentar un valor menor al valor actual de la tasa de política de Estados Unidos (FED funds rate actualmente se ubica en 5,25%).

Ante esta situación, autoridades del BCCR han abogado por cautela dado que les preocupa que reducir más la TPM pueda significar posibles salidas de capitales hacia otros países con tasas más elevadas y como resultado una fuerte devaluación en el tipo de cambio.

¿Cuáles son las perspectivas en los próximos meses?



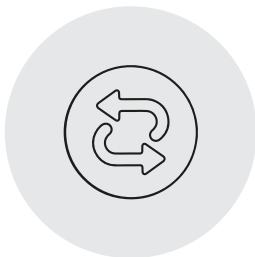
De acuerdo con la última reunión del comité de la Reserva Federal de Estados Unidos, se espera un recorte en la FED funds rate entre septiembre y final de año. Esto significaría que a nivel externo las tasas ya habrían alcanzado un máximo y por ende sería el inicio de una coyuntura hacia la baja en los tipos de interés internacionales.

Conforme la inflación siga descendiendo a nivel internacional, es de esperar que los principales bancos centrales del mundo se concentren en relajar sus políticas monetarias y por ende sus tasas de interés. Dado el carácter de economía pequeña y tomadora de precios de Costa Rica, esto se reflejaría también a lo interno en las tasas de interés locales, tanto en dólares como en colones.

En un entorno de menores tasas de interés en los principales mercados, el BCCR contaría con mayores espacios para seguir reduciendo su TPM aún más. De acuerdo con el consenso de analistas de Focus Economics, se esperaría que la TPM finalice el año 2024 entre 4,0%-4,5% lo que seguiría impulsando la reducción en las tasas pasivas en los próximos meses.

¿Qué oportunidades tienen los inversionistas en un entorno de tasas a la baja?

En un contexto donde se espera que las tasas de interés se reduzcan eventualmente, los inversionistas todavía mantienen algunas oportunidades:



Oportunidades de reinversión

Si tienen que renovar inversiones próximamente, todavía pueden asegurarse una buena tasa de interés antes de que se den nuevas reducciones en la TPM y en las tasas de interés internacionales.



Mejora en el valor de mercado

Los títulos con tasas de interés altas a plazos largos pueden experimentar aumentos en el valor de mercado. Esto puede ser beneficioso si luego se desean vender antes del vencimiento.



Diversificación y estabilidad

En un entorno de tasas hacia la baja, a pesar del menor rendimiento, los inversionistas pueden acudir a certificados de inversión que les den estabilidad y seguridad en sus carteras.

Si bien las tasas de interés no serán todo lo elevadas que fueron en los últimos 18 meses, en términos reales siguen siendo atractivas, en particular sí se considera que la inflación acumula ya 11 meses con variaciones negativas.

No será hasta 2025 cuando la inflación se espera retornará al rango meta establecido del BCCR de entre 2% y 4%.

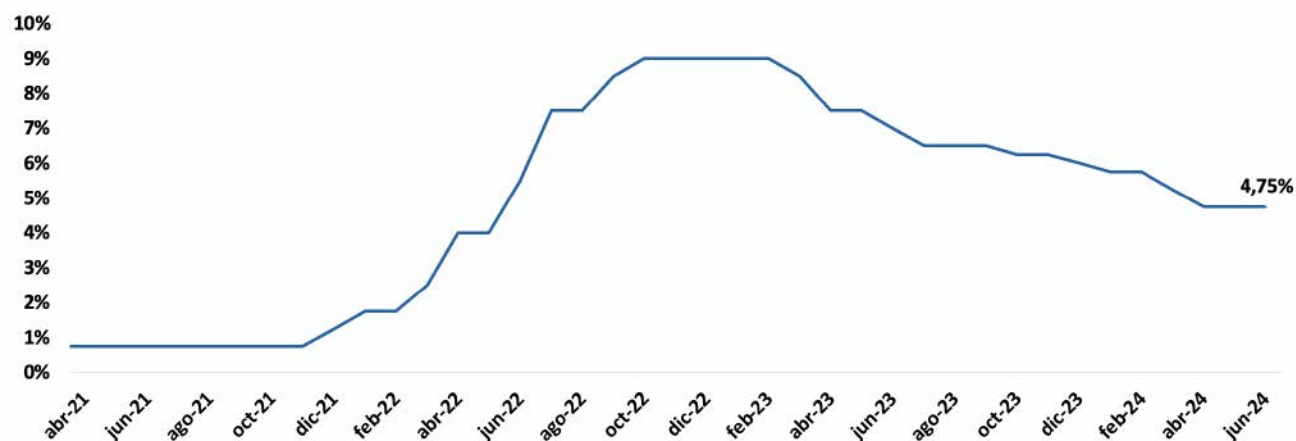




Las tasas pasivas han empezado a bajar, pero se mantienen altas respecto a sus valores de inicios del 2022. Las tasas activas se han reducido en forma lenta, y no lo han hecho para rubros de crédito que crecen rápidamente: consumo y tarjetas.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

(%)

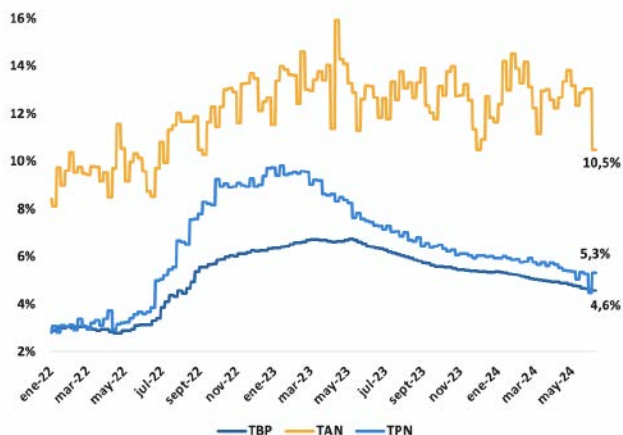


Fuente: BCCR

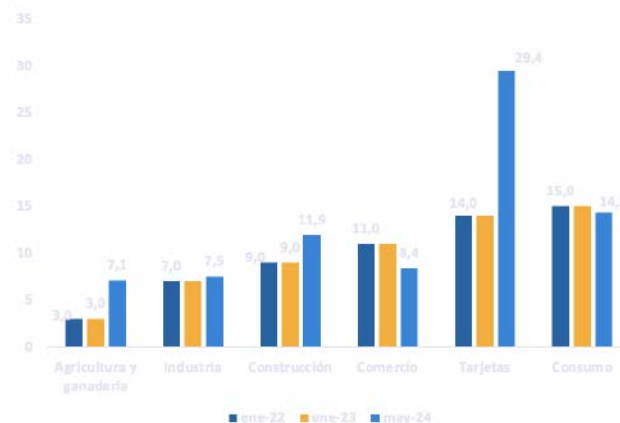


Las tasas pasivas han empezado a bajar, pero se mantienen altas respecto a sus valores de inicios del 2022. Las tasas activas se han reducido en forma lenta, y no lo han hecho para rubros de crédito que crecen rápidamente: consumo y tarjetas.

TASA BÁSICA PASIVA, ACTIVA NEGOCIADA Y PASIVA NEGOCIADA (TAN y TPN de las Otras Sociedades de Depósitos)



TASAS ACTIVAS NEGOCIADAS DEL SISTEMA FINANCIERO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (% en colones)



Fuente: BCCR



COOPENAE **EN CIFRAS**

Al 30 de mayo, 2024



Eficiencia
63.16%



Activos
¢1,007,095
Millones



Rentabilidad
5.76%



Crédito
¢649,391
Millones



Liquidez
33.83%



Captaciones
¢679,352
Millones



Suficiencia
Patrimonial
18.24%



Patrimonio
¢163,201
Millones



Mora
2.20%



Excedente 2023
¢4,183
Millones

Indicadores **Costa Rica**



**Indicadores
seleccionados**



**Fecha
último dato**



**Más
reciente**



**Hace
1 año**

Tasa de política Monetaria	Jun-24	4.75%	7.0%
Tasa Básica Pasiva	Jun-24	4.5%	6.3%
Tasa Efectiva en US\$	May-24	3.1%	6.3%
Tipo de cambio	May-24	527.5	544.0
Tasa de inflación (Var. Anual %)	May-24	-0.3%	0.9%
IMAE (Var. prom. Anual %)	Abr-24	3.6%	5.4%
Expectativas sobre variación cambiaria (12 meses) %	May-24	7.8%	5.9%
Tasa de desempleo	Abr-24	7.9%	9.7%
Salario nominal (Var. anual %)	Abr-24	7.2%	1.4%
Salario Real (Var. anual %)	Abr-24	7.8%	-1.0%



Conozca a nuestro Consejo de Administración



Grace Badilla López
Presidenta

Profesional en contaduría pública y administración, con más de 20 años de experiencia en el campo financiero. Máster en Administración Pública con énfasis en Cooperativas de la UCR, egresada en el 2013.

Su formación incluye capacitaciones en Riesgo de Cumplimiento Normativo y Regulatorio, Gobierno Corporativo en conglomerados, Regulación de Monedas Virtuales y Seguridad Cibernética, Uso de inteligencia artificial y machine learning para el control y mitigación del riesgo de legitimación de capitales.

Miembro de la Junta Directiva del Consejo Mundial de Cooperativas (WOCCU-por sus siglas en inglés), también electa por la Asamblea de delegados de Woccu.



Ana Denisse Barquero López
Vicepresidenta

Profesional de la educación, jubilada como Asesora Nacional de Recursos Tecnológicos en el Ministerio de Educación Pública, con más de 30 años de experiencia en enseñanza y gestión educativa. Máster en Administración Educativa de la Universidad de San José.

Su formación incluye el Programa de Riesgos Financieros y Operativos Escuela de Economía, Universidad de Costa Rica, 2023.

Experta en la coordinación de proyectos y convenios de cooperación internacional. Actualmente es profesora catedrática en la Universidad de San José, sede San Ramón, Alajuela.



Julio César Madrigal Leandro
Secretario

Profesor pensionado del Ministerio de Educación Pública (MEP).

Máster en Dirección de Empresas con énfasis en Gestión de Capital Humano. Universidad FUNDEPOS.

Máster en Dirección de Empresas con Énfasis en Banca y Finanzas, de la Universidad FUNDEPOS.



Adrián Arias Quesada
Vocal

Profesor pensionado del Ministerio de Educación Pública. Coautor del Programa Nacional de Valores del MEP en el 2004.

Máster en Dirección de Empresas con Énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad FUNDEPOS y Máster en Democracia y Educación en Valores en Iberoamérica de la Universidad de Barcelona.

Egresado del programa de Riesgos Financieros y Operativos para Miembros de Juntas Directivas y Comité de Riesgos, de la Universidad de Costa Rica.



**Carlos
Murillo Scott**
Vocal

Licenciado de la UCR en Ciencias Económicas y Máster en Ciencias Económicas en el INCAE.

Ex director del Banco Central de Costa Rica en el período 1994-2002. Profesor Asociado, director de Escuela y Vicedecano de Facultad (UCR), Coordinador académico en los Programas de Educación Continua (EAN), director de Crédito en ICCI-Canadá, representante por Costa Rica en la Asociación Latinoamericana de Facultades de Contabilidad y Administración.

Con formación en temas económico-financieros tales como en el Harris Bank & Trust (Chicago), Salomon Brothers (New York), Securities & Exchange Commission (Washington), Deutsche Bank (Frankfurt, Alemania), Programa de Gestión de Riesgos (UCR, Costa Rica) además participó en el Seminario Banca y Desarrollo (INCAE, Florida).



**Yolanda
Hernández Ramírez**
Vocal

Profesional en docencia, jubilada del Ministerio de Educación Pública como directora en centros educativos.

Maestría Profesional en Dirección de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Fundepos.



**Daniel
Castro Acuña**
Vocal

Abogado de profesión, desde el Bufete Finlex brinda asesoría a instituciones financieras y Fintech sobre temas regulatorios y de transacciones financieras.

Maestría en derecho público y profesor del curso Derecho Público de la Economía en la UCR y Especialización en Derecho Legal en Tecnología e Innovación de la Universidad George Washington (EE. UU.).

Su experiencia laboral se da en el sector financiero, abarcando aspectos normativos, así como asesorando en temas de gobierno corporativo, políticas y procedimientos, entre otros. Ha participado en procesos de planeación estratégica además en la coordinación de proyectos institucionales.



**Jaime
Barrantes Gamboa**
Suplente

Abogado y notario, doctorado en Derecho de la Universidad Libre de Derecho, también cuenta con amplia formación en arbitraje, Maestría en Derecho Económico de la UNED, Maestría en Derecho Notarial de la UCR y Maestría en Mercado, Consumidor y Títulos Valores de la Universidad para la Cooperación Internacional.

Docente en UNED, UCI y UCR y cursos de posgrado. Amplia experiencia en litigio judicial y arbitral relacionados con gran cantidad temas de actividad bancaria y financiera.

Forma parte de la Cámaras de Comercio de El Salvador, Panamá y Costa Rica, así como de la Comisión Interamericana de Arbitraje Comercial y está asociado al Club Español del Arbitraje.



**Juanita
Ibáñez Blandón**

Suplente

Profesora de la UNED, Enseñanza de Administración General, Métodos de Investigación.

Maestría Administración de Negocios y Mercadeo de ULACIT. Egresada del programa de Riesgos Financieros y Operativos para Miembros de Juntas Directivas y Comité de Riesgos, de la Universidad de Costa Rica.

Participante del Seminario sobre el Nuevo Papel y Obligaciones para Juntas Directivas: Sugef 2-10 Y 16-16 de la Cámara de Bancos de Costa Rica.

Participante del Seminario de Gobierno Corporativo Para Juntas Directiva. Enfoque Basado en Riesgos, organizado por la Cámara de Bancos e Instituciones Financieras de Costa Rica.

Miembros independientes, asesoría experta y objetiva



**Daniel
Ortiz Álvarez**

Miembro independiente

Economista graduado de la Universidad de Costa Rica con experiencia en el sector bursátil, análisis económico, gestión de riesgos, investigación, estrategia y desarrollo de negocios.

Se desempeñó como jefe de Supervisión de Mercados en la Bolsa Nacional de Valores hasta 2019.

Actualmente es director de la firma CEFSA.

Maestría en Finanzas, UCR.

Especialización en finanzas del INCAE.

Nombrado miembro independiente del Consejo de Administración de Coopenae desde noviembre del 2023.



**Esteban
Batallas**

Miembro independiente

Director Financiero con más de 25 años de experiencia en posiciones gerenciales en varias industrias, con experiencia en planeamiento estratégico de organizaciones y enfocado en resultados.

Ingeniero mecánico de profesión egresado de la Escuela Politécnica Nacional, Ecuador.

Vicerrector de Finanzas y Administración en la ULACIT hasta el 2017.

Director de Asesoría Financiera en Deloitte hasta el 2016.

Maestría en Administración de Empresas del INCAE.

Nombrado miembro independiente del Consejo de Administración de Coopenae desde enero del 2024.

Coopenae ejemplo de solidez y transparencia en Costa Rica



CLICK PARA VER

Nuestro Gerente General, Adrián Álvarez, abordó en profundidad este tema durante una entrevista dirigida por Gustavo Delgado, periodista del Programa Panorama de la Cámara Nacional de Radio (CANARA) y destacó las fortalezas del modelo cooperativo nacional.

En esta conversación compartimos la visión y estrategias que han llevado a nuestra cooperativa a destacarse en el mercado. Esta es una excelente oportunidad para entender mejor las prácticas que sustentan nuestro éxito.



LO ACOMPAÑA PARA LOGRARLO

