

Importancia de los mercados financieros en el crecimiento económico y el rol de los índices de referencia

Rodrigo Cubero Brealey
Presidente del Banco Central de Costa Rica

Webinar
21 de octubre del 2021



Agenda

1. Retos para el crecimiento económico de Costa Rica
2. El rol de los mercados financieros en el crecimiento
3. El papel de los índices de referencia



Retos para el crecimiento económico de Costa Rica

Causas próximas del crecimiento económico



El crecimiento económico es determinado por las tasas de variación de:

Capital humano:

- Fuerza de trabajo
- Niveles de salud y educación

Capital físico

- Infraestructura
- Maquinaria y equipo

Tecnología (productividad total de los factores)

Causas últimas o fundamentales del crecimiento económico

- Estabilidad macroeconómica y financiera
- Políticas públicas de inversión en infraestructura, salud, educación
- Políticas para la promoción de la I&D
- Calidad de las instituciones:
 - Seguridad jurídica
 - Regulación
 - Desarrollo financiero

Impulsar un crecimiento económico más vigoroso y más inclusivo



Esto implica:

- Resolver desafíos de corto plazo
 - Pandemia
 - Déficit fiscal
- Aumentar el crecimiento potencial (la tasa de crecimiento de largo plazo)
- Fomentar mayor participación en los beneficios del crecimiento

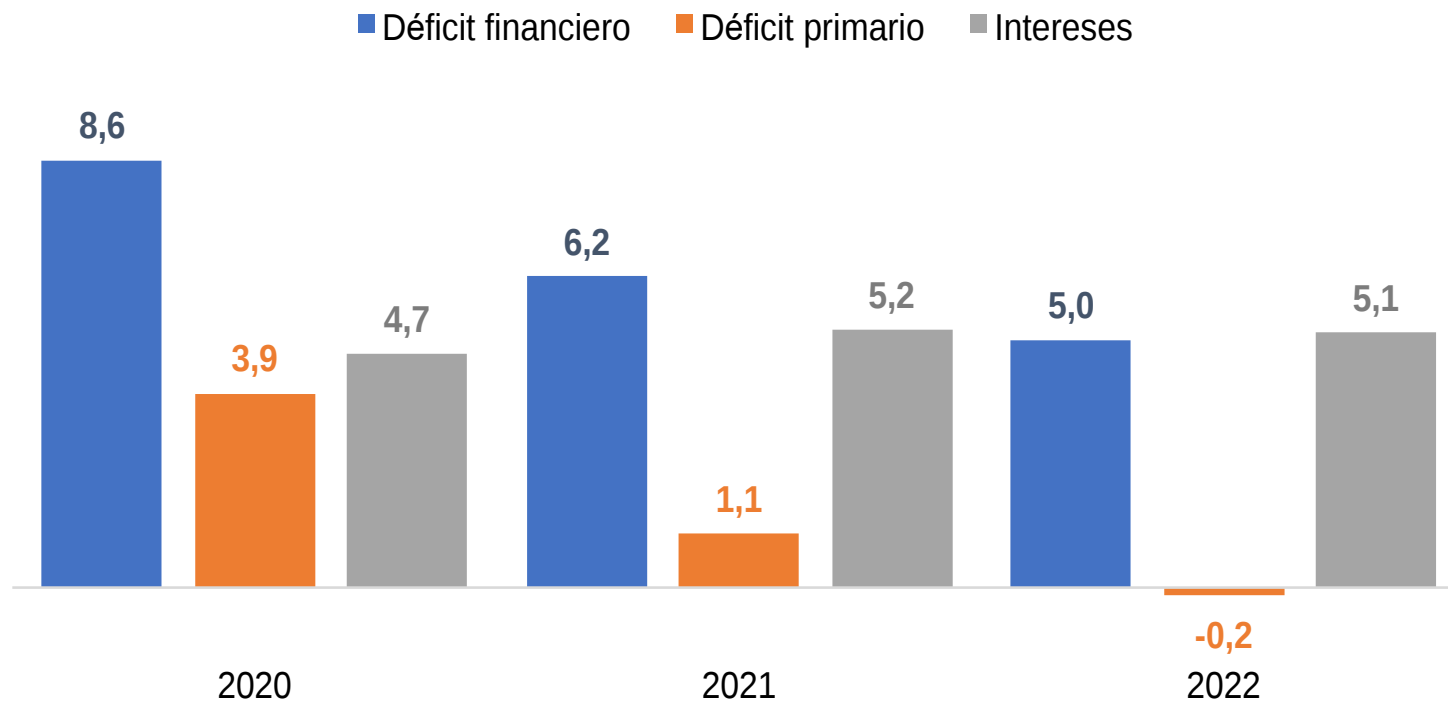
Entorno nacional: Finanzas públicas

Las perspectivas de las finanzas públicas mejoran en el bienio 2021-2022.

Supuestos: aprobación legislativa de ajuste adicional y créditos externos, aplicación estricta de la regla fiscal.

Gobierno Central: déficit financiero, primario e intereses

Porcentajes del PIB



El alto déficit fiscal nos está pasando una factura en términos de estabilidad y crecimiento económico

Resolver la situación fiscal

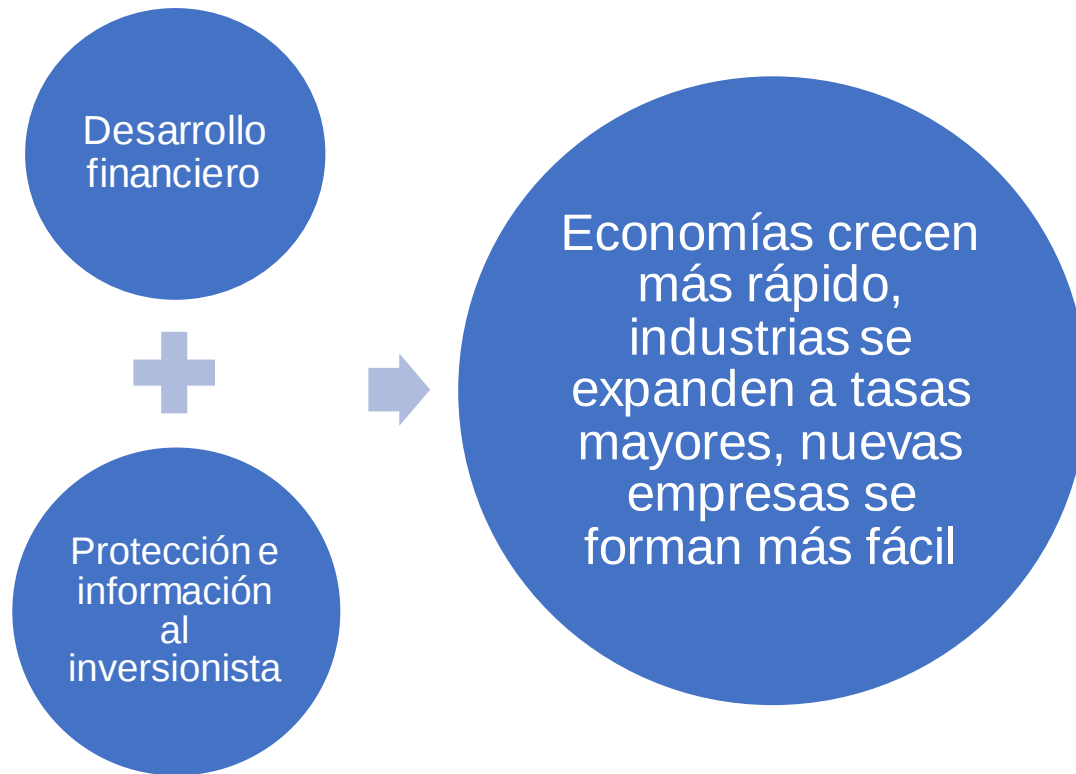
- **Se requieren medidas por el lado del gasto...**
 - Contención del crecimiento del gasto (regla fiscal).
 - Abrir espacio para más gasto en protección social, educación, infraestructura.
 - Sustituir deuda cara por deuda barata.
- **...y por el lado de los ingresos**
 - Mejorar recaudación y combatir evasión.
 - Nuevas medidas tributarias.
- **Esos son los objetivos del convenio con el FMI.**

Impulsar un mayor crecimiento económico potencial

- **Reducir costos de producción:**
 - Factor trabajo: jornadas flexibles, cargas sociales para reducir alta informalidad y alto desempleo.
 - Tarifas eléctricas.
 - Regulación.
- **Inversión pública:** multilaterales, APPs.
- **Mejorar la calidad y eficiencia del sistema educativo:** dual, vocacional, bilingüismo, pre-escolar.
- **Innovación.**
- **Fortalecer la competencia.**

El rol de los mercados financieros

¿Cómo el desarrollo financiero propicia el crecimiento económico?



Beck, Demirguc et al. (2001) usan datos de 48 países entre 1980 y 1995 para responder qué tipos de sistemas financieros son particularmente favorables crecimiento en general

Precondiciones y políticas para el desarrollo del mercado de capitales

- Estabilidad macroeconómica:
 - Inflación baja y estable
 - Sostenibilidad fiscal
- Políticas financieras:
 - Liberalización financiera interna y externa
 - Sólida regulación y supervisión financieras
- Presencia de inversionistas institucionales
- Estructura del sector corporativo
- Estado de derecho, garantías de cumplimiento y ejecución de los contratos





El papel de los índices de referencia

Creación de índices y desarrollo financiero

- Una forma de desarrollar esta profesionalización y transparencia de información es por medio del desarrollo de índices.
- Esto constituye un método para que todos tengan acceso a la misma base de conocimiento, que sea pública y objetiva.
- Además, para medir el desempeño de los gestores, es necesario contar con un indicador de cómo marcha el mercado en su totalidad.
- Todos saben lo que es el índice accionario Dow Jones Industrial Average (DJIA) y en los últimos años, la atención se ha centrado en los ETF pero pocos han construido esto a nivel local.

Uso de los índices en mercados internacionales

Para evaluar el desempeño de clases de activos entre mercados, uno de los métodos más populares es comparando la evolución de sus índices de mercado.



Además sirven para medir el desempeño de los administradores de portafolio, al comparar sus retornos con los de un índice de mercado de referencia.



La idea básica es que esos índices razonablemente representan el desempeño de todos los instrumentos en un mercado.



Jugaron un papel clave en la teoría de portafolio moderna y el éxito de los índices de fondos de bajo costo impulsaron aún más su popularidad

Características de los índices de mercado

- Miles de índices de mercado están disponibles para más de 70 países.
- Cubren mercados desarrollados como Estados Unidos, emergentes como Brasil y mercados pequeños como Kazajstán.
- Los índices son creados por proveedores tradicionales (MSCI), como bolsas de valores (Euronext) y bancos de inversión (Barclays).
- Los índices de acciones fueron los primeros en ser desarrollados, pero pronto fueron seguidos por índices de bonos y activos alternativos.

Estado de índices de bonos en Costa Rica



- Han existido algunos esfuerzos con objetivos específicos (índices de precios de bonos líquidos excluyendo ingresos por intereses).
- A nivel de acciones la BNV publica un índice.

Índices de bonos de deuda soberana interna de Costa Rica que incluyan un universo amplio, públicamente disponibles y que puedan usarse como índices de referencia...

NO EXISTEN EN COSTA RICA

Reflexiones finales

- La eficiencia de los mercados financieros repercute en el crecimiento económico.
- Los índices de referencia han contribuido internacionalmente a mejorar la gestión de inversión, son una herramienta más.
- Su principal virtud es la transparencia y la mejora en la información.
- Este webinar y la publicación de los índices de referencia soberanos son una contribución al país.
- En última instancia son los inversionistas y los administradores los que tienen la palabra... y los medios de comunicación, si los desean utilizar.

Reflexiones finales

El Banco Central tiene a disposición del mercado:

- Los resultados de las decisiones de política económica, que son ahora estructuradas y definidas desde inicio de año.
- La curva de bonos soberanos.
- Los datos de los índices de referencia soberanos (nuevo).
- Una amplísima cantidad de datos económicos.



BC
CR BANCO
CENTRAL DE
COSTA RICA

COMUNICADO DE POLÍTICA MONETARIA

22 de julio del 2021
N° 5-2021

**Junta Directiva del BCCR mantiene la
Tasa de Política Monetaria en 0,75% anual**

Importancia de los mercados financieros en el crecimiento económico y el rol de los índices de referencia

Rodrigo Cubero Brealey
Presidente del Banco Central de Costa Rica

Webinar
21 de octubre del 2021

