

CP-BCCR-010-2025

24 de febrero del 2025

BCCR publica por primera vez Curva de Rendimientos par Soberana en dólares para Costa Rica

- *La curva de rendimientos soberana en dólares constituye una herramienta robusta de información para los agentes económicos (ahorrantes, emisores de deuda, reguladores) sobre el mercado de deuda pública en dólares.*
- *La publicación de la curva se realizará cada miércoles en el sitio web del BCCR.*

San José. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) implementó el cálculo y publicación de la curva de rendimientos par soberana en dólares, una herramienta clave para comprender la dinámica del mercado de deuda pública costarricense en dólares estadounidenses.

La curva de rendimientos muestra la relación entre el rendimiento (tasa de interés) de los bonos negociados en el mercado y sus plazos de vencimiento. La curva “par” se refiere a que el rendimiento que se utiliza para el cálculo es el rendimiento promedio que obtiene el título si se mantiene hasta el vencimiento.

La estructura temporal de tasas de interés que se deriva de esta estimación ofrece información fundamental para los agentes económicos, entre ella:

- **Ahorrantes:** les permite evaluar el rendimiento de los bonos según su plazo y tomar decisiones informadas.
- **Emisores de deuda:** facilita la fijación de precios para nuevas emisiones de bonos.
- **Reguladores del mercado:** proporciona una visión integral del mercado de deuda y sus tendencias.

Dado que en el mercado de deuda costarricense no se observan negociaciones de bonos para todos los plazos, la construcción de la curva requiere de un método que permita inferir los rendimientos para todos los puntos de la curva, incluidos aquellos en los cuales no hubo títulos negociados. La estimación de esta nueva herramienta, que abarca plazos de hasta 15 años, se basa en los siguientes criterios:

- Datos del mercado:** considera todas las transacciones de bonos denominados en dólares del Ministerio de Hacienda y del BCCR, tanto en el mercado primario como secundario.
- Tasa de referencia a corto plazo:** incorpora la tasa promedio ponderada de las operaciones en dólares en el Mercado Integrado de Liquidez a un día plazo de la semana anterior al día del cálculo.
- Filtrado de datos atípicos:** excluye observaciones extremas para asegurar la precisión de la estimación.

Con este nuevo cálculo y la mejora en su presentación, el BCCR busca aumentar la disponibilidad de información y el entendimiento del mercado de deuda pública en dólares y proporcionar a los participantes de herramientas más robustas para la toma de decisiones.

Publicación y seguimiento

La primera publicación de la Curva de Rendimientos par Soberana en dólares se realizó el 19 de febrero del 2025 y se continuará publicando los miércoles; en caso de un miércoles inhábil,

se publica el día hábil anterior. Además, se publicará la curva de rendimiento estimada para los plazos entre 1 y 3600 días (considerando un año de 360 días según la convención financiera).

Un comité interno, designado por la Comisión de Mercados del BCCR, revisará semanalmente la curva para asegurar que refleje adecuadamente las condiciones del mercado. Este comité podrá recomendar ajustes a la metodología en caso de ser necesario, los cuales deberán ser aprobados por la Comisión de Mercados.

El BCCR mantendrá una vigilancia continua y realizará ajustes de la metodología cuando sea necesario para asegurar la relevancia y precisión de los resultados.

Acceso a la información:

- Para más información sobre la Curva de Rendimientos par Soberana en dólares, se puede consultar la nota técnica en el siguiente enlace:
<https://repositorioinvestigaciones.bccr.fi.cr/server/api/core/bitstreams/fb77d006-6fa1-4e99-a3fb-b7749444b0e4/content>
- La Curva de Rendimientos par Soberana en dólares puede consultarse en el siguiente enlace (sección Tasas de interés de Indicadores Económicos):
<https://www.bccr.fi.cr/indicadores-economicos/tasas-de-inter%C3%A9s>

Para facilitar el acceso a la información, esta estará disponible en dos formatos en el sitio web del BCCR:

1. **Cuadro con plazos seleccionados:** presenta datos clave en un formato conciso.
<https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%207843>
2. **Informe interactivo en la herramienta PowerBI:** ofrece un análisis detallado del comportamiento de los instrumentos soberanos en moneda extranjera:
<https://gee.bccr.fi.cr/Bccr.Sep.ContenedorExportar/SPA/?idReporte=f38180ec-c402-4630-90ef-9edacb2767cd&idEspacioDeTrabajo=1f49f408-e445-452d-9110-de9c58116a5e>