

CP-BCCR-050-2025

2 de diciembre del 2025

Banco Central publica parámetros para estimar la curva cero cupón en colones para Costa Rica

- *Conjunto de indicadores técnicos permitirán construir una referencia más precisa y libre de arbitraje sobre la estructura temporal de las tasas de interés en moneda nacional.*
- *La serie histórica inicia el 2 de febrero del 2018, lo que facilita analizar la evolución de las tasas de interés en colones a través del tiempo.*

San José. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) pone a disposición del público, desde este 2 de diciembre, por primera vez, los parámetros necesarios para estimar la curva cero cupón en colones. Este conjunto de indicadores técnicos permitirá construir una referencia más precisa y libre de arbitraje sobre la estructura temporal de las tasas de interés en moneda nacional.

La información estará disponible cada lunes, antes del mediodía, en el nuevo sitio de Indicadores Económicos, en la sección “Tasas de interés” y “Tasas de curva de rendimiento soberana”: <https://sdd.bccr.fi.cr/es/IndicadoresEconomicos/Inicio/Submenu/3>

La serie histórica inicia el 2 de febrero del 2018, lo que permitirá analizar la evolución de las tasas de interés en colones a lo largo del tiempo.

Este es un desarrollo innovador del BCCR que eleva la calidad de valoración financiera en el país a un estándar que antes no existía, ya que posibilita la construcción de una curva cero cupón en colones totalmente libre de arbitraje. En términos simples, se trata de una curva cuyos precios y tasas son consistentes y no generan oportunidades de obtener ganancias sin riesgo, como podría suceder ante discrepancias de valoración.

La curva cero cupón refleja cómo varían las tasas de interés, según el plazo de vencimiento, bajo el supuesto de que cada título paga un único flujo al vencimiento. A diferencia de la curva par —basada en rendimientos promedio de bonos que pagan cupones periódicos—, la curva cero cupón se obtiene directamente de los precios implícitos de bonos sin pagos intermedios, lo que permite una valoración financiera más coherente y precisa.

Los parámetros se derivan a partir de precios observados en el mercado —y no de las Tasas Internas de Retorno (TIR)— e incorporan impuestos, ponderaciones por liquidez y técnicas modernas de optimización, lo que garantiza estabilidad y consistencia en un entorno con baja bursatilidad como el costarricense. Esto facilita el cálculo de factores de descuento comparables internacionalmente y la estimación de tasas *forward*, curvas par y primas por riesgo cambiario.

La metodología completa se detalla en el documento “*Estructura temporal de tasas en colones (curva cero cupón) para Costa Rica: metodología y derivación de tasas a plazo y prima de riesgo cambiario*”, disponible en el Repositorio de Investigaciones del Banco Central: <https://repositorioinvestigaciones.bccr.fi.cr/items/6e1db850-1e48-4f95-ab0b-cb959121b296>

Adicionalmente, se puede acceder a la presentación del seminario web que se realizó durante las Jornadas de Investigación Económica del 2024, en el canal del Banco Central en YouTube: <https://www.youtube.com/watch?v=vCbafdjYXLU>

Con esta iniciativa, el Banco Central reafirma su compromiso con la transparencia y la calidad técnica de la información que divulga, al fortalecer las herramientas disponibles para el análisis del mercado financiero costarricense y apoyar el desarrollo de un mercado más eficiente y competitivo.