



¿QUÉ VARIABLES PUEDEN AFECTAR SU FONDO DE PENSIÓN?

En esta edición del boletín le explicamos cuáles aspectos pueden influir en el desempeño de los fondos del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP). En particular, repasemos tres factores que inciden en el comportamiento de la rentabilidad de estos fondos:

Mercado local

Uno de los principales factores es la variación en los precios de los títulos de deuda local, especialmente los del sector público (**ver gráfico 1**), emitidos en su mayoría por el Ministerio de Hacienda. Por lo tanto, las variaciones en el precio de estos instrumentos impactan directamente el rendimiento general de los portafolios de inversión que contienen estos activos.

Cuando la tasa de rendimiento que el emisor ofrece aumenta para los nuevos instrumentos, el precio de los ya disponibles en el portafolio baja, dado que se vuelven menos atractivos. Por el

contrario, si la tasa ofrecida por el Gobierno es más baja, el precio de los instrumentos en la cartera incrementa, dado que se vuelven más atractivos para los inversionistas. Esto último resulta en una mayor valoración de los instrumentos y por lo tanto, un mayor valor de la cartera. Este principio es fundamental para el efecto que puede tener en los fondos de pensiones las tasas de interés a las que está colocando el gobierno sus instrumentos de deuda.

Gráfico 1. ROP:
Composición de los portafolios de inversión por sector
datos mensuales en miles de millones de colones



Fuente: Supen, Costa Rica (2024).

Además, al analizar el impacto de los rendimientos del mercado local, es fundamental considerar el comportamiento de las curvas soberanas de Costa Rica, que reflejan una combinación de factores locales, como la Tasa de Política Monetaria (TPM) y las calificaciones crediticias, así como influencias globales, como las políticas monetarias de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos. Las tasas de interés en colones y dólares se ajustan según estos factores, lo que afecta tanto a los rendimientos como a la percepción del riesgo asociado a los activos.

Efecto cambiario

El precio del dólar también juega un papel importante en su fondo de pensión, ya sea que exista una apreciación del colón frente al dólar o una depreciación de dicha moneda.

Aunque los fondos están denominados en colones, muchas inversiones se realizan en dólares. Si el colón se aprecia frente al dólar (es decir, se pagan menos colones por cada dólar), los rendimientos de las inversiones en dólares disminuyen, mientras que, si el colón se deprecia, los rendimientos de inversiones en dólares aumentan. Así, el comportamiento del tipo de cambio puede afectar la rentabilidad de los fondos de pensiones. Le invitamos a leer más sobre el impacto del efecto cambiario en pensiones en el [boletín de abril](#).

Instrumentos internacionales

El movimiento en el valor de los bonos internacionales y las acciones tiene un impacto notable en la rentabilidad, en el tanto el fondo invierta en dicho sector.

La participación del sector extranjero ha crecido de manera significativa (**ver gráfico 1**). A julio de 2024, este sector representa el 33% del total de las inversiones, frente al 15% en julio del 2020.

El valor de estos instrumentos puede ser analizado al observar las variaciones que muestran los índices de referencia internacional como el Standard & Poor's 500 (S&P 500) [1]. Cuando estos índices tienden a la baja, esto indica que el valor de los instrumentos de este sector está disminuyendo; caso contrario, cuando los índices de referencia tienen comportamiento al alza, es de esperarse un incremento en el valor de los instrumentos de este segmento de la economía.

Más allá de las variaciones a corto plazo, es fundamental adoptar una perspectiva a largo plazo para evaluar adecuadamente la evolución de los rendimientos. Una visión a largo plazo permite comprender mejor las tendencias y patrones subyacentes, proporcionando una base más sólida para la toma de decisiones informadas.

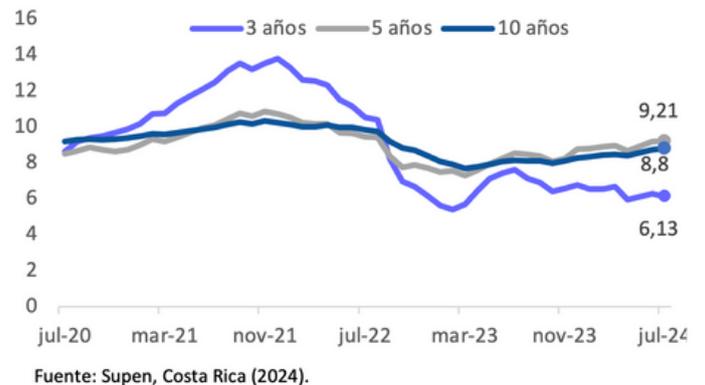
[1] El índice Standard & Poor's 500 (S&P500) es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos. Considerado el indicador más representativo de la situación general del mercado, el S&P 500 ofrece una visión comprensiva de la salud económica al incluir las 500 empresas más grandes y relevantes que cotizan en las bolsas estadounidenses.

RENDIMIENTOS DEL ROP A 3, 5 Y 10 AÑOS. JULIO 2024

Recuerde que todo afiliado tiene derecho a recibir la información relativa a su fondo de pensión por parte de su operadora.

Adicionalmente, la Supen tiene a disposición de la población las estadísticas del sistema de pensiones, donde es posible consultar en qué se están invirtiendo los recursos, cuál ha sido el comportamiento histórico de la rentabilidad, entre otras variables de valor para los afiliados.

Gráfico 2. ROP:
Rendimientos nominales
datos en porcentajes



Un nuevo hito: Este mes se llevó a cabo el lanzamiento oficial de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles del país, en el que las superintendencias financieras cumplieron un rol preponderante para su ejecución. De esta forma, nos convertimos en el 5° país en Latinoamérica en contar con estos importantes lineamientos.

Foro de pensiones: Le invitamos a conocer más sobre el régimen de pensión complementaria (ROP), la edad de retiro, el comportamiento de las inversiones, los fondos generacionales y las pensiones voluntarias, entre otros temas, en el Foro "Fondos de Pensión: lo que requiere saber para su futuro", que contó con la participación del intendente de Supen, Adrián Pacheco.

