

Comportamiento de los Fondos de Pensiones

Octubre 2021



Comportamiento de la industria de pensiones

El ROPC (Régimen Obligatorio de Pensión Complementaria) cierra el mes de octubre, con un rendimiento anual de 16.62% en los últimos doce meses. La proporción en instrumentos denominados en dólares equivale a un 25.33% del valor de la cartera total, menor al promedio de la industria que ronda el 38%. El indicador de Rendimiento Ajustado al Riesgo (RAR) se mantiene superior al promedio de la industria.

El FCL (Fondo de Capitalización Laboral) ha generado un rendimiento anual de 18.06% en los últimos doce meses. Su posición en moneda extranjera equivale a un 23.30% de la cartera, menor al promedio que mantiene el resto de los participantes, aproximadamente 28%.

El Fondo Voluntario Colones A y el Voluntario Colones B generaron rendimientos anuales de 16.15% y 18.04%, respectivamente.

Los Fondos Voluntarios Dólares A y Dólares B reflejaron rendimientos de 10.49% y 11.77%, respectivamente.

Entorno económico local

En Costa Rica en octubre la inflación se aceleró hasta el 2,5%, manteniéndose por segundo mes consecutivo dentro del rango meta del Banco Central de Costa Rica (BCCR), establecido en $3\% \pm 1$.

En cuanto al tipo de Cambio, las condiciones comerciales y sus términos de intercambio siguen bajo la presión del aumento de los precios del petróleo, el aumento de la demanda interna de combustibles fósiles y con ello el aumento de los precios de las materias primas y los costos de transporte. Suma los bajos niveles de actividad del turismo y la demanda neta de divisas del Gobierno Central.

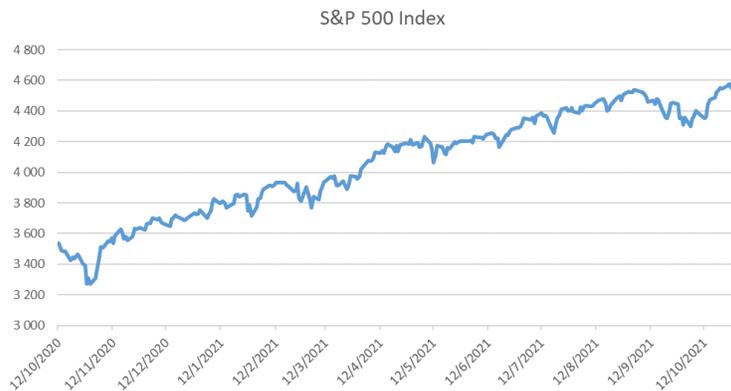
Los precios oscilaron entre los $\text{¢}625.90 / \text{¢}643.49$, para un promedio de $\text{¢}631.50$, cerrando el mes en $\text{¢}640.30$ que marcó altos históricos. Los datos del año en curso tomando de referencia diciembre 2020 a octubre 2021, ubican la depreciación en el 3.97% y la esperada a fin de año en 4.87%.

En términos de tasas de interés en sesión del 25 de octubre la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica decidió mantener intacta su tasa de política monetaria (TPM) en el mínimo histórico de 0,75% anual, al considerar que todavía existen espacios para continuar con su postura monetaria flexible y contracíclica, a pesar de la intensificación de los riesgos externos sobre la inflación.

Mercado internacional

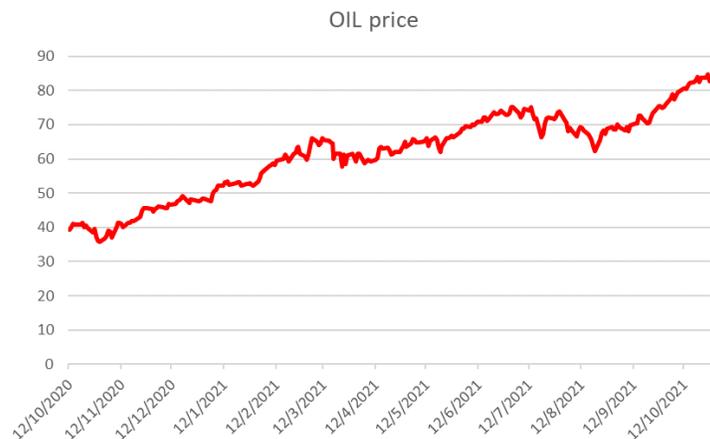
En lo que respecta al mercado internacional, se presenta un rally, el cual no se encuentran factores que puedan detenerlo, dado lo excelente márgenes de ganancias de las empresas, las señales claras de recuperación económica que presenta la FED, además de la reducción del desempleo, no obstante, señales de inflación relevantes se mantienen constantes y a pesar de lo anterior, no hay señales de aumentos en las tasas de interés en Estados Unidos y Europa.

En el siguiente gráfico, se muestra el índice S&P 500, el cual muestra un leve ajuste a la baja en setiembre y como repunta a niveles récords:



Fuente: Bloomberg

Se observa en el siguiente gráfico el comportamiento del precio del petróleo, que ha presentado un importante ajuste al alza, ubicándose sobre los \$80 por barril:



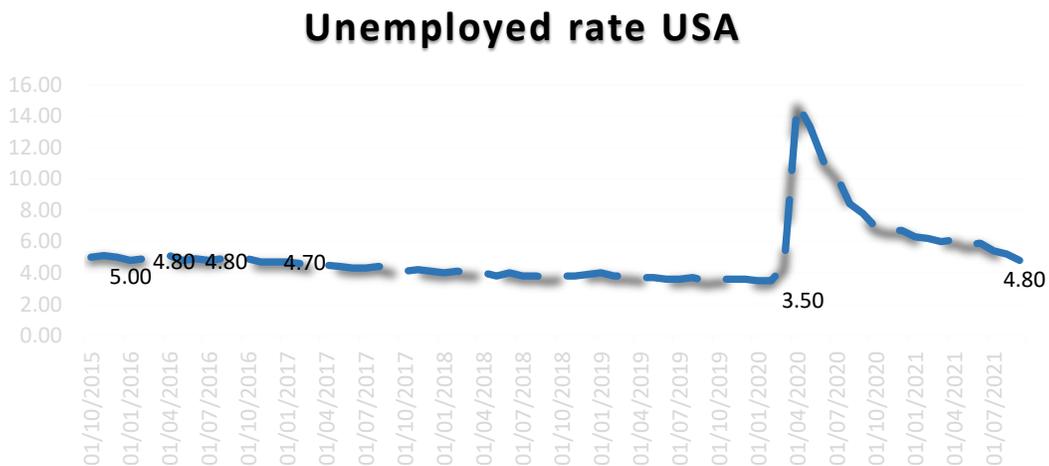
Fuente: Bloomberg

No obstante, a pesar del aumento en los precios de las acciones, hay expectativas de ajustes en la confianza del consumidor, lo que pone en duda la continuidad del crecimiento en los principales índices accionarios.



Fuente: Bloomberg

Por último, los niveles de desempleo en los Estados Unidos muestran niveles a la prepandemia, que mostraba número relativamente bajos, sin embargo, esperamos que no se presenten rebotes del virus COVID 19. Se muestra en el siguiente cuadro el avance del desempleo en la principal economía del mundo.



Fuente: Bloomberg