

•2007 registró el peor rendimiento de los últimos años

# Alza en tasas de interés podría revertir caída en pensiones

▼ Se dio una baja de 2,73 puntos con respecto a 2003

**María Siu Lanzas**  
msiu@prensalibre.co.cr

El Régimen de Pensiones Obligatorias (ROP) registró a diciembre la peor rentabilidad histórica real desde 2003, según el reporte de la Superintendencia de Pensiones (Supen).

Mientras en 2003 hubo una rentabilidad histórica del 8,41%, el año anterior el desempeño fue de un 5,68%, lo que implica una baja de 2,73 puntos porcentuales en ese lapso de tiempo. Si se compara con la rentabilidad de 2006 se obtiene una caída de 1,18%.

No obstante, la reciente alza en las tasas de interés aparece como un respiro para las operadoras de pensiones y los trabajadores, ya que se podrían esperar rendimientos más altos en enero.

El último informe de la Supen dice que la baja en la rentabilidad fue generalizada en todos los fondos de pensiones y que la menor caída se registró en la Operadora Vida Plena, mientras que el mayor descenso estuvo en la Operadora de Pensiones de la Caja Costarricense del Seguro Social.

Asimismo, el documento establece que la baja rentabilidad obedece a una caída en el precio de los títulos de propiedad y bonos de estabilización monetaria a tasa fija. Lo anterior, junto con las pérdidas originadas en la apreciación del tipo de cambio por la reducción del piso de la banda cambiaria.

“Disminuyó el valor en colones de las inversiones de estos fondos en instrumentos denominados en dólares”, dice el informe.

El reporte señala que el comportamiento de la rentabilidad en 2007 se enmarca en un



**El último reporte de la Supen dice que la rentabilidad anual real de los fondos fue afectada por el comportamiento de la inflación y la baja en los niveles de las tasas de interés nominales. (Fotografía con carácter ilustrativo)**

contexto de una reducción de las tasas de interés en el mercado local, que se tradujo en una caída entre enero y noviembre de la tasa básica pasiva y en recortes de la política monetaria del Banco Central.

“La tendencia a la baja era de esperar, si se considera que los nuevos aportes y la reinversión de los vencimientos se han realizado a tasas menores a las captadas en los períodos previos”, indica el documento.

Asimismo, el reporte de la Supen dice que la rentabilidad anual real de los fondos

fue afectada por el comportamiento de la inflación y la baja en los niveles de las tasas de interés nominales.

“En cuanto a la tasa de inflación cabe mencionar que el ritmo de incremento de los precios internos se desaceleró entre abril y agosto de 2007, lo cual permitió compensar parcialmente la baja en las tasas de interés nominales, sin embargo la inflación se aceleró a partir de setiembre, lo cual acentuó la caída en la rentabilidad anual”, señala el documento.

## Golpe importante

En materia de pensiones, 2007 se caracterizó por una baja abrupta en la rentabilidad histórica real, pues en los reportes de la Supen de los últimos años no se había observado una caída como ésta. En ese sentido, el desempeño pasó de un 8,41% en 2003 a un 5,68% el año anterior.

Año	Rendimiento %
2007	5,68
2006	6,86
2005	6,11
2004	6,69
2003	8,41

Fuente: Supen

Aunque la Supen reconoce una baja constante, considera que la rentabilidad real es bastante satisfactoria dadas las condiciones macroeconómicas que ha enfrentado el país y asegura que las operadoras han ido aumentando los valores del rendimiento frente a niveles de riesgo y de volatilidad más altos.

Con respecto a la rentabilidad neta de las comisiones, el reporte establece que se dio un movimiento al alza para todas las operadoras, no obstante, indica que hubo un mayor nivel de volatilidad o riesgo.

Cabe destacar que los afiliados tienen el derecho de preguntar a cada operadora de pensiones la forma y los instrumentos en los que está invirtiendo el dinero procedente del ahorro de los trabajadores.