



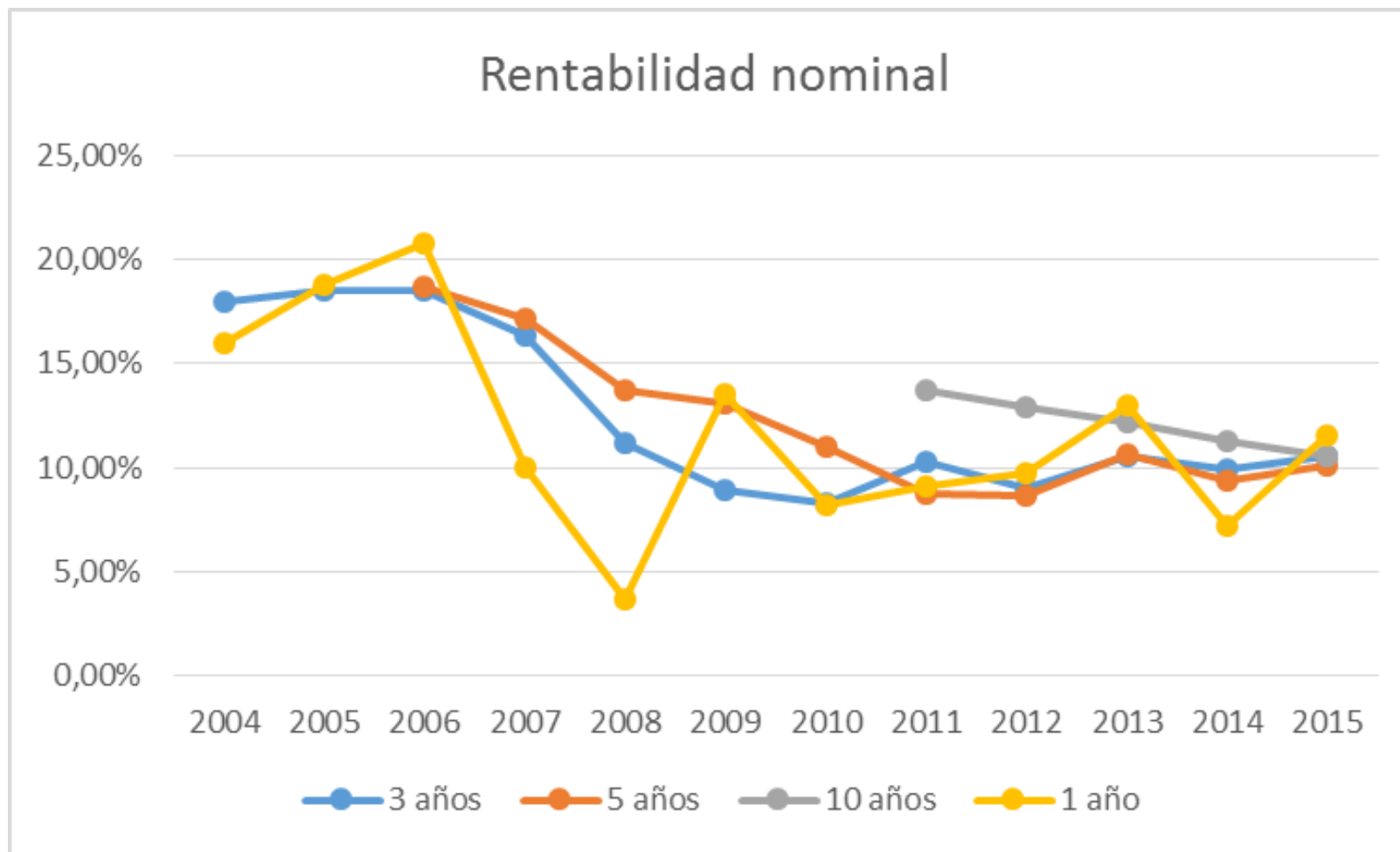
Desafíos para las inversiones de los Fondos de Pensiones

AIOS
Abril-2016

Situación de Costa Rica

- Gestores de fondos de pensiones cautelosos para incursionar en mercados internacionales, 3% de portafolio en 2012, casi 7% actualmente
- Mercado con poca disponibilidad de emisores del sector privado
- Pequeño tamaño mercado de capitales local.
- Predominan emisores públicos en mercado local.
- Duración de portafolios incrementándose: de aprox 1 año en diciembre 2005 a 3 años en la actualidad.
- Reformas: multifondos, gestión basada en riesgos, disciplina de mercado para aumentar duración.

Rentabilidad





Retos del entorno internacional

Las visiones temporales

- Sobrecarga de deuda (Rogoff)
- Trampa de liquidez (Krugman)
- Exceso de ahorro global (Bernanke)
- Estancamiento secular (Summers)

Retos del entorno internacional

Las visiones permanentes:

- Pesimista : Productividad estructural (Gordon)
- Optimista: Inflexión poblacional (Goodhart – Nangle)
- Ambigua: avances tecnológicos
 - Desconexión estándares de vida-PIB (Brynjolffson-McAfee)
 - Elasticidad capital-trabajo (Piketty)
 - Inteligencia Artificial y singularidad tecnológica (Von Neumann, Vinge, Kurzweil, Yudowsky)



Superintendencia de Pensiones
Costa Rica

Supen@Supen.fi.cr

(506)2243-4402