

San José, 07 de junio del 2007

**IBP Pensiones**

**Comentario: Resultados rendimientos fondos colones del mes de mayo**

La situación presentada en el mes de mayo en nuestra cartera en colones, es una muestra más de la afectación de la industria del ahorro en el rendimiento actual como respuesta a toda una serie de medidas de política monetaria por parte del Banco Central, tanto en su decisión de pasar a un tipo de cambio por bandas, dejando fijo un piso, como el hecho de venir disminuyendo sostenidamente la tasa básica.

Es importante mencionar que estos fondos deben ser analizados en una perspectiva de horizonte a largo plazo, es así como no puede ser excluido del análisis del presente mes, la coyuntura que se dio a inicios del año cuando los rendimientos fueron sumamente altos, por lo que la tendencia a la baja del rendimiento, es producto del ajuste del rendimiento a su nivel normal una vez vivido una situación extraordinaria.

Específicamente para el cierre del mes de mayo, los ingresos por valoración en colones se ven afectados negativamente causados por un ajuste en los precios de títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda, principalmente en bonos de tasa fija de mediano y largo plazo. Asimismo, los Bonos de Estabilización Monetaria Variables ligados a la Tasa Básica Pasiva emitidos por el Banco Central de Costa Rica, mantuvieron su tendencia a la baja.

No obstante ello, una estabilización del rendimiento es esperada en el corto plazo, por lo que apelando a la confianza ganada por un ente como IBP Pensiones, caracterizado por su liderazgo histórico en el rendimiento de los fondos de pensión administrados, le recuerdo la necesidad de analizar los resultados desde una perspectiva de largo plazo, superior a un año, y no por efectos transitorios de corto plazo. Es así, como el rendimiento de los últimos 12 meses, al cierre de mayo 2007, en el fondo de pensión voluntaria, fue de 18.19% y en el fondo ROP 19.47%, muy por encima de cualquier otro instrumento financiero del medio, liderazgo que sin duda alguna seguiremos mostrando en el medio.

Sin otro particular



**Marco Vargas Aguilar**  
Gerente  
Mantenimiento de Clientes