

Caja Costarricense de Seguro Social
Gerencia de Pensiones
Dirección de Inversiones



Informe de las Inversiones del
Régimen Invalidez, Vejez y Muerte
III Trimestre de 2024

Elaborado por:

Revisado por

M.Sc. Rocío Chin Flores, Analista
Área Administración de Cartera

Lic. Melvin Morera Salas, Ph.D.
Área Administración de Cartera

Octubre, 2024



Contenido

Presentación	2
Resumen Ejecutivo	3
1. Panorama económico y comportamiento de los principales indicadores económicos 2023-2024	5
2. Cartera del Régimen de Invalidez Vejez y Muerte	13
2.1. Inversiones del III trimestre del 2024	13
2.2 Resultados de la Cartera Total de Inversiones del RIVM al 30 de setiembre 2024	14
2.4 Cartera de Títulos Valores	17
3. Cumplimiento de la Política y Estrategia de Inversiones vigente	25
4. Valor a precios de mercado	27
5. Indicador de Riesgo.....	28
6. Indicador de desempeño	29
7. Cociente de Reserva	31
8. Consideraciones finales	31



Presentación

En atención a lo dispuesto en el “inciso d)”, artículo 8° del Reglamento de Inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (R IVM), en el cual se hace un análisis de las líneas que componen la Cartera Total de Inversiones, que apoye la toma de decisiones.

Se detallan los principales resultados del portafolio de inversiones al tercer trimestre del año 2024, donde se analizan los cambios presentados en relación con el segundo trimestre de 2023 y se compara el resultado de la gestión de la Cartera Total de Inversiones con respecto a los límites por Sector, Emisor y Plazo de Vencimiento, establecidos de la Política y Estrategia de Inversiones del Régimen de IVM vigente.

El documento se estructura en cinco secciones: en la primera se presenta el panorama económico financiero internacional y local al tercer trimestre de 2024; la parte dos contiene datos relevantes de las inversiones efectuadas durante el periodo en estudio, así como de los resultados de la Cartera Total y de sus principales componentes; en la tercera sección se analiza el cumplimiento de los límites establecidos en la Política y Estrategia de Inversiones vigente; en una cuarta sección se incorpora un resumen de la valoración de la cartera a precios de mercado y además, se presenta el indicador de desempeño de la gestión de las inversiones de la Cartera Total de Inversiones y se le da seguimiento a los indicadores de riesgo financieros y al coeficiente de reserva. Por último, se presentan algunas conclusiones derivadas de la gestión de la cartera de inversiones del RIVM en el tercer trimestre de 2024.



Resumen Ejecutivo

La Cartera Total de Inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (RIVM) alcanzó a setiembre de 2024 un monto de ₡2.763.000,78 millones, donde las inversiones en títulos valores representan un 92,95% seguido por inversiones a la vista y préstamos hipotecarios con un 3,46% y 2,97%, respectivamente.

Interanualmente la Cartera Total de inversiones se incrementó en ₡42.658,43 millones, y la variación en el tercer trimestre fue de ₡9.612,43 millones. En el caso de la Cartera de Títulos Valores, interanualmente creció en ₡25.414,66 millones y en el tercer trimestre decreció en ₡39.975,16 millones producto del uso de recursos para saldar la diferencia entre ingresos y gastos corrientes.

Las inversiones realizadas por el RIVM durante el III trimestre de 2024 ascendieron a ₡103.205,70 millones en su valor transado; las cuales registraron un rendimiento nominal promedio ponderado de 4,77%. Dichas inversiones fueron producto de las compras de títulos valores provenientes de la reinversión de vencimientos de principales y cupones de intereses, además del pago de recursos por parte de las Empresas Públicas correspondiente al artículo 78 de Ley de Protección al Trabajador (julio 2024). Poco más del 90% de las inversiones se realizaron a un año o menos, con el objetivo de reforzar el Flujo de Caja de 2025 y mantener recursos en dólares en el corto plazo para una posible salida a mercados internacionales.

A continuación, se presenta la distribución Cartera de Títulos Valores del Régimen de IVM al mes de setiembre de 2024, en función de algunas variables:

- Según el tipo de tasa de interés predomina las inversiones con rentabilidad fija en colones que alcanzan un 84,75% de la Cartera de Títulos Valores, un 8,92% corresponde a títulos en colones de rendimiento ajustable a la Tasa Básica Pasiva (TBP), 3,86% en UDES y 2,46% está denominado en dólares, cuyos rendimientos colonizados se ajustan con la variación interanual de la inflación y la variación interanual del tipo de cambio del colón respecto al dólar, respectivamente.
- Los recursos invertidos en títulos valores se encuentran mayormente colocados en el Sector Público con un 92,87% del total. Los títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda representan un 75,31%, Banco Central de Costa Rica (BCCR) un 9,95%; por su parte los Bancos Públicos representan un 6,68% y el Banco Popular representa un 0,93%. Esta concentración es producto de las características del Mercado Financiero y de Valores Costarricense, que al ser tan pequeño ofrece pocas opciones de inversión, predominando como oferta para los inversionistas la emisión de títulos valores del Ministerio de Hacienda y el BCCR. A pesar de esto, se han incrementado las inversiones en emisores privados durante el trimestre.
- Con respecto a la estructura de la Cartera de Títulos Valores según el periodo de maduración, se tiene que, a setiembre 2024, el 37,21% son inversiones de largo plazo, el 40,29% de mediano plazo y el restante 22,51% de corto plazo.
- En cuanto a la gestión de la Cartera Total de Inversiones con respecto al cumplimiento de la Política y Estrategia de Inversiones vigente, se cumplieron los límites establecidos por emisión, emisor, sector y plazo al vencimiento.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

- El rendimiento nominal de la cartera total creció 7 puntos base en términos interanuales, sin embargo, en el tercer trimestre de 2024 se disminuyó en seis puntos base respecto a junio 2024, congruente con una reducción del rendimiento del mercado, sobre todo en el corto plazo
- El rendimiento promedio real de las inversiones del RIVM es superior a la tasa mínima actuarial en los últimos cinco, diez, quince y veinte años.



1. Panorama económico y comportamiento de los principales indicadores económicos 2023-2024

1.1. Situación económica y perspectivas de crecimiento global

A nivel internacional la inflación continúa a la baja, influida por las políticas monetarias restrictivas y la disminución en los precios internacionales de las materias primas, pero todavía por encima de las metas de los Bancos Centrales.

Se espera que la convergencia a los objetivos inflacionarios se daría hasta en el 2025, lo cual implica que las tasas de interés estarán altas por mayor tiempo del previsto.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) disminuyó su tasa de interés de referencia entre el en 50 puntos base, para ubicarla entre 4,75% y el 5,00%.

Por su parte el Banco Central Europeo, que fija las tasas de interés para los 20 países que usan el euro, redujo los costos de endeudamiento una vez más el 17 de octubre de 2024, después de que las cifras mostraron que la inflación en todo el bloque cayó a su nivel más bajo en más de tres años y el crecimiento económico se desvaneció. La tasa de política se redujo del 3,50% al 3,25%.

En Costa Rica, el Banco Central con base en el análisis de la coyuntura macroeconómica local e internacional, la evolución prevista de la inflación, sus determinantes macroeconómicos para los siguientes 24 meses y el análisis de los riesgos que podrían desviar la inflación de esa trayectoria, disminuyó la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base en setiembre y 25 puntos base en octubre para ubicarla en 4,00% a partir del 18 de octubre de 2024.

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) en el último informe de Política Monetaria, revisa al alza la proyección de crecimiento económico hasta un 4% para el bienio 2024-2025 y prevé que la inflación termine con un crecimiento positivo en 2024, pero todavía por debajo del límite inferior del rango meta. En particular, la nueva proyección para el 2024 se explica por el impulso por la demanda (externa e interna), mientras que en el 2025 el principal motor de crecimiento sería la demanda interna. Se estima que en el 2025 la producción se ubique cerca de su nivel potencial, sin que ello implique presiones inflacionarias en excesos a la meta de inflación por el lado de la demanda.

A setiembre de 2024, las cifras de Costa Rica se caracterizan por un alto crecimiento, deflación, baja tasa de desempleo (aunque con poca generación de empleo) y un tipo de cambio en mínimos no vistos desde el 2014, que, a pesar de la pérdida de competitividad de los productos ticos, ha ayudado a mantener controlada la inflación por costos.

La reducción de la TPM se ha trasladado de forma completa hacia las tasas pasivas y de manera menos marcada a las activas. En este contexto, el premio por ahorrar en colones es negativo, pero se modera ante menores expectativas de aumento en el tipo de cambio; ello ha contenido el proceso de dolarización del ahorro financiero. En el crédito al sector privado persiste el comportamiento al alza, sobre todo en moneda extranjera.

Respecto al mercado cambiario se registra un tipo de cambio no vistos desde el 2014, lo que ha provocado que el BCCR deba intervenir con compra de dólares lo que ha llevado a las reservas acumuladas a \$14.088 millones (\$2.826 millones más que lo que hubo en octubre del 2023, eso equivale a un 52,8% de crecimiento). Esto ha implicado que el BCCR haya tenido que participar más activamente en el mercado captando los



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

recursos en colones producto de la compra de dólares, lo cual ha permitido al RIVM colocar algunos recursos en dicho emisor.

En relación con la situación del mercado de valores, el Ministerio de Hacienda (MH) ha aumentado la meta de captación de recursos para el 2024, y está en gestiones de aprobación por parte de la Asamblea Legislativa para trasladar a 2025 la colocación de \$1.500,00 millones.

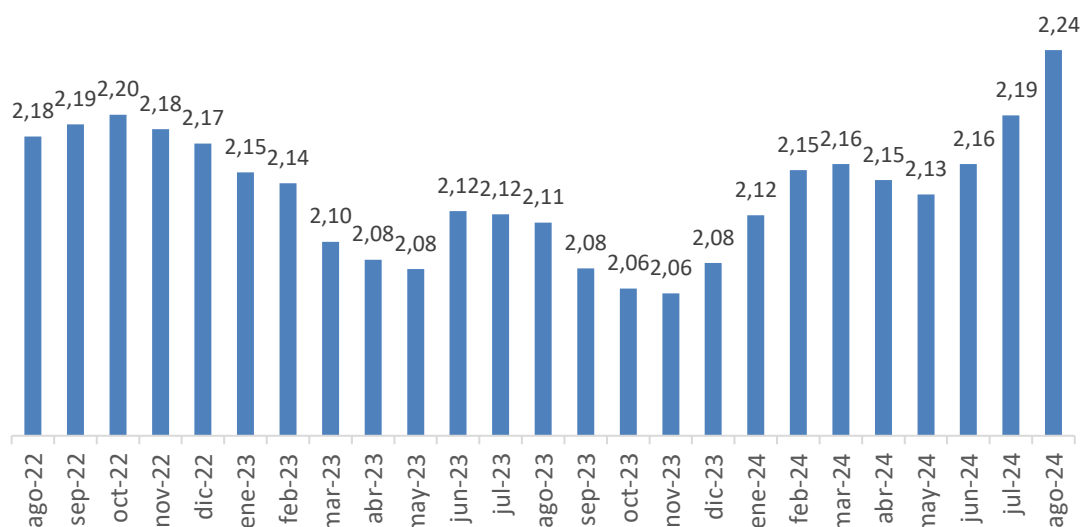
El Gobierno aún tiene limitaciones para excederse en el manejo del gasto público, debido a la regla fiscal, pero más por la política de austeridad dirigida con propósitos firmes a disminuir el nivel de endeudamiento del Estado, que se ve beneficiado con la mejora en el perfil de riesgo país y en consecuencia la baja de la prima riesgo ayudando a la sostenibilidad fiscal.

Por su parte, las opciones de diversificación de la cartera con instrumentos de Bancos Públicos, Bancos Privados y Mutuales se han reducido por el bajo dinamismo del crédito al Sector Privado. No obstante, el BCCR prevé que para el 2025 habrá un mayor dinamismo en dicha variable, por lo que se estima permitirá cierto nivel de diversificación de la Cartera de Inversiones del RIVM.

Respecto al mercado laboral, en el gráfico No. 1 se presenta la evolución del empleo de acuerdo con la encuesta continua de empleo del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) según trimestre móvil. Se observa que a agosto de 2024 el número de personas ocupadas asciende 2,24 millones, se registra un aumento de alrededor de 131.700 empleos en términos interanuales. Se estimó que la población ocupada con un empleo informal a agosto 2024 fue cerca de 900 mil personas, con un incremento 84 mil personas respecto a 2023.

La mayor parte del empleo que se creó en el último año es informal, lo cual implica que los ingresos por cotizaciones a la seguridad social se mantienen estancados.

Gráfico No. 1
Evolución del Empleo según Trimestre Móvil (Millones de Personas)



Fuente: INEC-Costa Rica. Encuesta Continua de Empleo (ECE), 2024.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

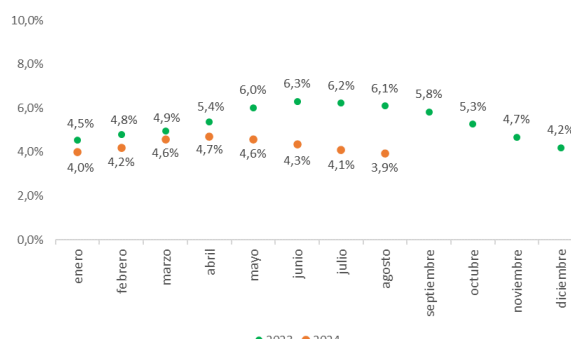
Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Indicadores Económicos

En el siguiente cuadro se muestra el comportamiento de las principales variables económicas para los periodos 2022, 2023 y 2024.

Cuadro No. 1

Comportamiento Principales Variables Macroeconómicas

Comportamiento de Principales Variables Macroeconómicas																																									
Producción, empleo, finanzas del Gobierno, inflación, tipo de cambio ¢/\$, tasas de interés y crédito al sector privado																																									
IMAE (tendencia ciclo)	 <table><tr><th>Mes</th><th>2023 (%)</th><th>2024 (%)</th></tr><tr><td>enero</td><td>4,5%</td><td>4,0%</td></tr><tr><td>febrero</td><td>4,8%</td><td>4,2%</td></tr><tr><td>marzo</td><td>4,9%</td><td>4,6%</td></tr><tr><td>abril</td><td>5,4%</td><td>4,7%</td></tr><tr><td>mayo</td><td>6,0%</td><td>4,6%</td></tr><tr><td>junio</td><td>6,3%</td><td>4,3%</td></tr><tr><td>julio</td><td>6,2%</td><td>4,1%</td></tr><tr><td>agosto</td><td>6,1%</td><td>3,9%</td></tr><tr><td>septiembre</td><td>5,8%</td><td></td></tr><tr><td>octubre</td><td>5,3%</td><td></td></tr><tr><td>noviembre</td><td>4,7%</td><td></td></tr><tr><td>diciembre</td><td>4,2%</td><td></td></tr></table>	Mes	2023 (%)	2024 (%)	enero	4,5%	4,0%	febrero	4,8%	4,2%	marzo	4,9%	4,6%	abril	5,4%	4,7%	mayo	6,0%	4,6%	junio	6,3%	4,3%	julio	6,2%	4,1%	agosto	6,1%	3,9%	septiembre	5,8%		octubre	5,3%		noviembre	4,7%		diciembre	4,2%		IMAE registra un nivel levemente inferior al 4% En agosto del 2024 la producción del país medida con la serie tendencia ciclo del IMAE creció 4,9% en términos interanuales. Este indicador no registraba un nivel inferior al 4% desde noviembre 2022. El componente ligado a la demanda interna (régimen definitivo, RD) creció 3% en términos interanuales y alcanzó un crecimiento medio de enero a agosto de 3,7%. Nueve de las quince actividades del RD crecen interanualmente (manufactura, transporte, los servicios financieros e información y comunicación). Sin embargo, la evolución de industrias como la construcción, agricultura, hoteles y restaurantes explican que, en el agregado, la tasa de crecimiento de las actividades del régimen definitivo desacelere en términos interanuales (1,9%). Continúa el alto crecimiento de la producción de los regímenes especiales (RE), con una subida interanual en agosto de 10,2%, explicado por mayores exportaciones de implementos médicos, servicios administrativos, servicios de desarrollo de software y apoyo técnico de tecnologías de información.
	Mes	2023 (%)	2024 (%)																																						
	enero	4,5%	4,0%																																						
	febrero	4,8%	4,2%																																						
	marzo	4,9%	4,6%																																						
abril	5,4%	4,7%																																							
mayo	6,0%	4,6%																																							
junio	6,3%	4,3%																																							
julio	6,2%	4,1%																																							
agosto	6,1%	3,9%																																							
septiembre	5,8%																																								
octubre	5,3%																																								
noviembre	4,7%																																								
diciembre	4,2%																																								



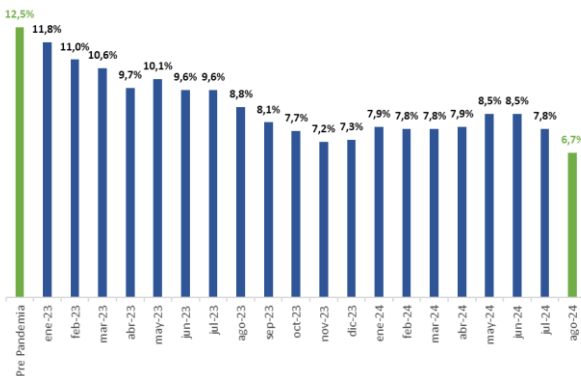
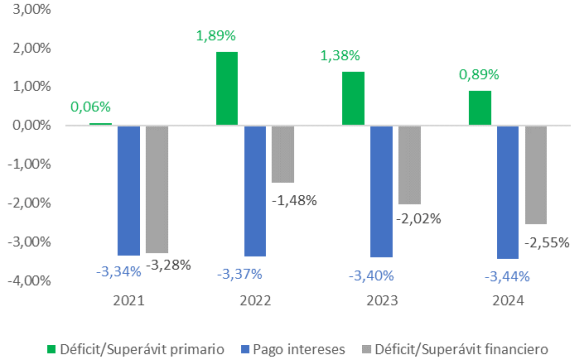
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Tasa de desempleo (media móvil de tres meses)	 <table><tr><th>Periodo</th><th>Tasa de desempleo (%)</th></tr><tr><td>Pre Pandemia</td><td>12,5%</td></tr><tr><td>ene-23</td><td>11,8%</td></tr><tr><td>feb-23</td><td>11,0%</td></tr><tr><td>mar-23</td><td>10,6%</td></tr><tr><td>abr-23</td><td>9,7%</td></tr><tr><td>may-23</td><td>10,1%</td></tr><tr><td>jun-23</td><td>9,6%</td></tr><tr><td>jul-23</td><td>9,6%</td></tr><tr><td>ago-23</td><td>8,8%</td></tr><tr><td>sep-23</td><td>8,1%</td></tr><tr><td>oct-23</td><td>7,7%</td></tr><tr><td>nov-23</td><td>7,2%</td></tr><tr><td>dic-23</td><td>7,3%</td></tr><tr><td>ene-24</td><td>7,9%</td></tr><tr><td>feb-24</td><td>7,8%</td></tr><tr><td>mar-24</td><td>7,8%</td></tr><tr><td>abr-24</td><td>7,9%</td></tr><tr><td>may-24</td><td>8,5%</td></tr><tr><td>jun-24</td><td>8,5%</td></tr><tr><td>jul-24</td><td>7,8%</td></tr><tr><td>ago-24</td><td>6,7%</td></tr></table>	Periodo	Tasa de desempleo (%)	Pre Pandemia	12,5%	ene-23	11,8%	feb-23	11,0%	mar-23	10,6%	abr-23	9,7%	may-23	10,1%	jun-23	9,6%	jul-23	9,6%	ago-23	8,8%	sep-23	8,1%	oct-23	7,7%	nov-23	7,2%	dic-23	7,3%	ene-24	7,9%	feb-24	7,8%	mar-24	7,8%	abr-24	7,9%	may-24	8,5%	jun-24	8,5%	jul-24	7,8%	ago-24	6,7%	Tasa de desempleo continúa a la baja y llega a 6,7% en agosto 2024 Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), en el trimestre móvil de junio, julio y agosto de 2024 se registran 2,24 millones de personas ocupadas. Se presentó un aumento cerca de 131.700 empleos con respecto al mismo trimestre del año anterior. La tasa de desempleo alcanzó 6,7%, (7,9% en mujeres y 6,0% en hombres), esto equivale a 162 mil personas sin trabajo.
Periodo	Tasa de desempleo (%)																																													
Pre Pandemia	12,5%																																													
ene-23	11,8%																																													
feb-23	11,0%																																													
mar-23	10,6%																																													
abr-23	9,7%																																													
may-23	10,1%																																													
jun-23	9,6%																																													
jul-23	9,6%																																													
ago-23	8,8%																																													
sep-23	8,1%																																													
oct-23	7,7%																																													
nov-23	7,2%																																													
dic-23	7,3%																																													
ene-24	7,9%																																													
feb-24	7,8%																																													
mar-24	7,8%																																													
abr-24	7,9%																																													
may-24	8,5%																																													
jun-24	8,5%																																													
jul-24	7,8%																																													
ago-24	6,7%																																													
Déficit/ superávit (cifras acumuladas a agosto 2024 como porcentaje del PIB)	 <table><tr><th>Año</th><th>Déficit/Superávit primario (%)</th><th>Pago intereses (%)</th><th>Déficit/Superávit financiero (%)</th></tr><tr><td>2021</td><td>0,06%</td><td>-3,34%</td><td>-3,28%</td></tr><tr><td>2022</td><td>1,89%</td><td>-3,37%</td><td>-1,48%</td></tr><tr><td>2023</td><td>1,38%</td><td>-3,40%</td><td>-2,02%</td></tr><tr><td>2024</td><td>0,89%</td><td>-3,44%</td><td>-2,55%</td></tr></table>	Año	Déficit/Superávit primario (%)	Pago intereses (%)	Déficit/Superávit financiero (%)	2021	0,06%	-3,34%	-3,28%	2022	1,89%	-3,37%	-1,48%	2023	1,38%	-3,40%	-2,02%	2024	0,89%	-3,44%	-2,55%	A agosto 2024 se alcanza un superávit primario de 0,89% del PIB El Gobierno Central generó a octubre de 2024 un superávit primario inferior al registrado en 2023 y un déficit financiero mayor. El superávit primario fue equivalente a 0,89% del PIB y el balance financiero se ubicó en -2,55% del PIB (1,38% y -2,02% un año antes, en ese orden). Esta disminución del superávit primario obedece principalmente a la reducción del impuesto a los beneficios y aumento en gastos reducción de gastos, de -0.2% y 0.3% respectivamente. Por su parte, el pago de intereses representó 3,44% del PIB, levemente mayor al año anterior (3,40%). De acuerdo con las estimaciones del Ministerio de Hacienda efectuadas en el Informe de Política Monetaria de julio de 2024, se prevé un escenario menos favorable para las finanzas públicas en comparación con respecto al 2023, sin embargo, los resultados son coherentes con la búsqueda de la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo. En este contexto, el Ministerio de Hacienda proyecta resultados primarios positivos de 1,6% y de 1,9% del PIB y déficits financieros de 3,4% y de 2,7% del PIB en el 2024 y 2025, respectivamente. Según el BCCR, la razón de deuda a PIB se ha mantenido transitoriamente por debajo del 60%, lo cual por reña fiscal limita el crecimiento del gasto. En el Informe de Política Monetaria de julio de 2024, el BCCR estima un 60,7% en el 2024, un																								
Año	Déficit/Superávit primario (%)	Pago intereses (%)	Déficit/Superávit financiero (%)																																											
2021	0,06%	-3,34%	-3,28%																																											
2022	1,89%	-3,37%	-1,48%																																											
2023	1,38%	-3,40%	-2,02%																																											
2024	0,89%	-3,44%	-2,55%																																											



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincecss@ccss.sa.cr

		59,6% en el 2025 y un 58,4% en el 2026. De cumplirse estas proyecciones en la disminución de la deuda del Gobierno Central con respecto al PIB, daría mayor espacio para el gasto de capital y en especial para el rubro de inversión.																																							
Inflación (variación interanual IPC)	<table border="1"><thead><tr><th>Mes</th><th>2023 (%)</th><th>2024 (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>enero</td><td>7,65%</td><td>-1,87%</td></tr><tr><td>febrero</td><td>5,58%</td><td>-1,13%</td></tr><tr><td>marzo</td><td>4,42%</td><td>-1,19%</td></tr><tr><td>abril</td><td>2,44%</td><td>-0,52%</td></tr><tr><td>mayo</td><td>0,88%</td><td>-0,33%</td></tr><tr><td>junio</td><td>-1,04%</td><td>-0,03%</td></tr><tr><td>julio</td><td>-2,29%</td><td>0,03%</td></tr><tr><td>agosto</td><td>-3,28%</td><td>0,31%</td></tr><tr><td>septiembre</td><td>-2,24%</td><td>-0,14%</td></tr><tr><td>octubre</td><td>-1,28%</td><td>-1,28%</td></tr><tr><td>noviembre</td><td>-1,64%</td><td>-1,64%</td></tr><tr><td>diciembre</td><td>-1,77%</td><td>-1,77%</td></tr></tbody></table>	Mes	2023 (%)	2024 (%)	enero	7,65%	-1,87%	febrero	5,58%	-1,13%	marzo	4,42%	-1,19%	abril	2,44%	-0,52%	mayo	0,88%	-0,33%	junio	-1,04%	-0,03%	julio	-2,29%	0,03%	agosto	-3,28%	0,31%	septiembre	-2,24%	-0,14%	octubre	-1,28%	-1,28%	noviembre	-1,64%	-1,64%	diciembre	-1,77%	-1,77%	Inflación interanual volvió a terreno negativo En en setiembre 2024 la inflación interanual fue de -0,14%, que vuelve a ser negativa después de dos meses consecutivos con un dato positivo. La inflación acumulada a setiembre 2024 fue de -0,12%. Según el INEC, los bienes y servicios que mostraron mayor efecto negativo en la variación mensual del índice son: cebolla, tomate y zanahoria. Por otra parte, arroz, papaya y boleto aéreo figuraron entre los principales con mayor efecto positivo en la variación mensual del índice. Específicamente el costo de los alimentos y bebidas, la mayoría de ellos de alto consumo popular, se encareció en estos primeros nueve meses del año en comparación con el 2023. Según el BCCR, la inflación general tiene alta probabilidad de que continúe negativa en el corto plazo y que el ingreso al rango alrededor de la meta de inflación está previsto para el tercer trimestre del 2025. La disminución del valor de la Unidad de Desarrollo afecta negativamente el monto colonizado de los títulos TUDES y la reducción de la inflación perjudica la rentabilidad de dichos títulos que posee el portafolio del RIVM. Sin embargo, una inflación baja tiene un efecto positivo sobre el poder adquisitivo de los portafolios de inversión.
Mes	2023 (%)	2024 (%)																																							
enero	7,65%	-1,87%																																							
febrero	5,58%	-1,13%																																							
marzo	4,42%	-1,19%																																							
abril	2,44%	-0,52%																																							
mayo	0,88%	-0,33%																																							
junio	-1,04%	-0,03%																																							
julio	-2,29%	0,03%																																							
agosto	-3,28%	0,31%																																							
septiembre	-2,24%	-0,14%																																							
octubre	-1,28%	-1,28%																																							
noviembre	-1,64%	-1,64%																																							
diciembre	-1,77%	-1,77%																																							



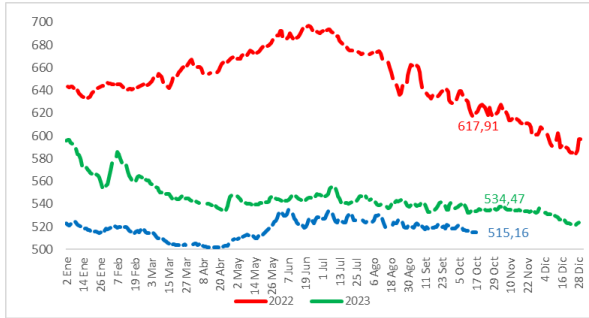
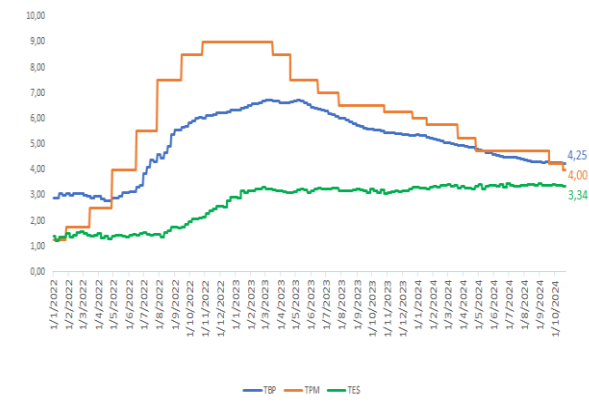
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Tipo de Cambio ¢/\$ 2022-2024	 <table><tr><th>Fecha</th><th>2022</th><th>2023</th><th>2024</th></tr><tr><td>2 Ene</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>14 Ene</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>26 Ene</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>7 Feb</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>19 Feb</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>3 Mar</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>15 Mar</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>27 Mar</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>8 Abr</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>20 Abr</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>2 May</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>14 May</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>26 May</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>7 Jun</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>19 Jun</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>1 Jul</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>13 Jul</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>25 Jul</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>6 Ago</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>18 Ago</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>30 Ago</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>11 Set</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>23 Set</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>5 Oct</td><td>640</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>17 Oct</td><td>617.91</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>29 Oct</td><td>617.91</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>10 Nov</td><td>617.91</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>22 Nov</td><td>617.91</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>4 Dic</td><td>617.91</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>16 Dic</td><td>617.91</td><td>580</td><td>520</td></tr><tr><td>28 Dic</td><td>617.91</td><td>580</td><td>520</td></tr></table>	Fecha	2022	2023	2024	2 Ene	640	580	520	14 Ene	640	580	520	26 Ene	640	580	520	7 Feb	640	580	520	19 Feb	640	580	520	3 Mar	640	580	520	15 Mar	640	580	520	27 Mar	640	580	520	8 Abr	640	580	520	20 Abr	640	580	520	2 May	640	580	520	14 May	640	580	520	26 May	640	580	520	7 Jun	640	580	520	19 Jun	640	580	520	1 Jul	640	580	520	13 Jul	640	580	520	25 Jul	640	580	520	6 Ago	640	580	520	18 Ago	640	580	520	30 Ago	640	580	520	11 Set	640	580	520	23 Set	640	580	520	5 Oct	640	580	520	17 Oct	617.91	580	520	29 Oct	617.91	580	520	10 Nov	617.91	580	520	22 Nov	617.91	580	520	4 Dic	617.91	580	520	16 Dic	617.91	580	520	28 Dic	617.91	580	520	Tipo de cambio continúa en niveles mínimos en 14 años Durante el 2024 el tipo de cambio ha registrado un promedio 518¢/\$ y una revaluación promedio de 3,7%. Al 17 de octubre de 2024 se registra un tipo de cambio en el mercado Monex de 515,16 y una revaluación de 1,7%. El mercado cambiario continúa superavitario, lo que ha llevado a una activa participación del BCCR, principalmente para atender los requerimientos del Sistema Público No Bancario y retomar desde agosto las compras para mejorar el blindaje financiero del país. Las expectativas de devaluación cambiaria en los próximos 12 meses están entre 3,0% y 3,5% según mercado y encuesta, respectivamente. Las reservas monetarias netas ascienden a \$14.088,7 al 16 de octubre de 2024, con un 25% de crecimiento respecto al mismo mes del año anterior, pero con un crecimiento acumulado de 6,5% en lo que va de 2024. El valor y el rendimiento colonizado de las inversiones en dólares registra disminuciones respecto a la situación de 2023 por el efecto de la revaluación del colón. Sin embargo, el valor y los rendimientos en dólares son similares a los registrados en años anteriores.												
Fecha	2022	2023	2024																																																																																																																																											
2 Ene	640	580	520																																																																																																																																											
14 Ene	640	580	520																																																																																																																																											
26 Ene	640	580	520																																																																																																																																											
7 Feb	640	580	520																																																																																																																																											
19 Feb	640	580	520																																																																																																																																											
3 Mar	640	580	520																																																																																																																																											
15 Mar	640	580	520																																																																																																																																											
27 Mar	640	580	520																																																																																																																																											
8 Abr	640	580	520																																																																																																																																											
20 Abr	640	580	520																																																																																																																																											
2 May	640	580	520																																																																																																																																											
14 May	640	580	520																																																																																																																																											
26 May	640	580	520																																																																																																																																											
7 Jun	640	580	520																																																																																																																																											
19 Jun	640	580	520																																																																																																																																											
1 Jul	640	580	520																																																																																																																																											
13 Jul	640	580	520																																																																																																																																											
25 Jul	640	580	520																																																																																																																																											
6 Ago	640	580	520																																																																																																																																											
18 Ago	640	580	520																																																																																																																																											
30 Ago	640	580	520																																																																																																																																											
11 Set	640	580	520																																																																																																																																											
23 Set	640	580	520																																																																																																																																											
5 Oct	640	580	520																																																																																																																																											
17 Oct	617.91	580	520																																																																																																																																											
29 Oct	617.91	580	520																																																																																																																																											
10 Nov	617.91	580	520																																																																																																																																											
22 Nov	617.91	580	520																																																																																																																																											
4 Dic	617.91	580	520																																																																																																																																											
16 Dic	617.91	580	520																																																																																																																																											
28 Dic	617.91	580	520																																																																																																																																											
Tasa Política Monetaria (TPM), tasa básica pasiva (TBP) y tasa efectiva en dólares (TE\$) (niveles)	 <table><tr><th>Fecha</th><th>TPM</th><th>TBP</th><th>TE\$</th></tr><tr><td>1/1/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/2/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/3/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/4/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/5/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/6/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/7/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/8/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/9/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/10/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/11/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/12/2022</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/1/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/2/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/3/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/4/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/5/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/6/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/7/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/8/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/9/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/10/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/11/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/12/2023</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/1/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/2/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/3/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/4/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/5/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/6/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/7/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/8/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/9/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr><tr><td>1/10/2024</td><td>1.00</td><td>3.00</td><td>1.00</td></tr></table>	Fecha	TPM	TBP	TE\$	1/1/2022	1.00	3.00	1.00	1/2/2022	1.00	3.00	1.00	1/3/2022	1.00	3.00	1.00	1/4/2022	1.00	3.00	1.00	1/5/2022	1.00	3.00	1.00	1/6/2022	1.00	3.00	1.00	1/7/2022	1.00	3.00	1.00	1/8/2022	1.00	3.00	1.00	1/9/2022	1.00	3.00	1.00	1/10/2022	1.00	3.00	1.00	1/11/2022	1.00	3.00	1.00	1/12/2022	1.00	3.00	1.00	1/1/2023	1.00	3.00	1.00	1/2/2023	1.00	3.00	1.00	1/3/2023	1.00	3.00	1.00	1/4/2023	1.00	3.00	1.00	1/5/2023	1.00	3.00	1.00	1/6/2023	1.00	3.00	1.00	1/7/2023	1.00	3.00	1.00	1/8/2023	1.00	3.00	1.00	1/9/2023	1.00	3.00	1.00	1/10/2023	1.00	3.00	1.00	1/11/2023	1.00	3.00	1.00	1/12/2023	1.00	3.00	1.00	1/1/2024	1.00	3.00	1.00	1/2/2024	1.00	3.00	1.00	1/3/2024	1.00	3.00	1.00	1/4/2024	1.00	3.00	1.00	1/5/2024	1.00	3.00	1.00	1/6/2024	1.00	3.00	1.00	1/7/2024	1.00	3.00	1.00	1/8/2024	1.00	3.00	1.00	1/9/2024	1.00	3.00	1.00	1/10/2024	1.00	3.00	1.00	Tasa de política monetaria se ubica en 4% En octubre de 2024 el BCCR decidió disminuir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, para dejarla en 4,00%, justo un mes después de la reducción que había realizado a consecuencia de que la disminución de 50 puntos base por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. La reducción se fundamenta el comportamiento reciente y la trayectoria de los pronósticos de la inflación y de sus determinantes macroeconómicos, en conjunto con la evaluación de la coyuntura económica y de los riesgos que identifica y
Fecha	TPM	TBP	TE\$																																																																																																																																											
1/1/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/2/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/3/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/4/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/5/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/6/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/7/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/8/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/9/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/10/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/11/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/12/2022	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/1/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/2/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/3/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/4/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/5/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/6/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/7/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/8/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/9/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/10/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/11/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/12/2023	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/1/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/2/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/3/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/4/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/5/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/6/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/7/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/8/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/9/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											
1/10/2024	1.00	3.00	1.00																																																																																																																																											



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

		cuya materialización podría desviar la inflación de su pronóstico central, riesgos que son tanto de naturaleza interna como externa. Dentro de dichos factores se encuentran que en el contexto internacional la inflación continúa a la baja, el IMAE en agosto creció a una tasa media anual de 4,3%, el IPC presentó un crecimiento interanual negativo y en el corto plazo hay probabilidad que presente valores negativos y las expectativas de inflación (encuesta y de mercado) tienden al límite inferior del rango meta. A partir del análisis prospectivo realizado, el BCCR considera que hay espacio para reducir la TPM y continuar con el proceso ordenado y gradual hacia la neutralidad de la política monetaria. La reducción de la TPM ha tenido un efecto moderado sobre las tasas del Sistema Financiero. La Tasa Básica Pasiva (TBP) continúa con un proceso lento pero paulatino de disminución y se ubica en 4,25%. La tasa efectiva en dólares ha permanecido estable alrededor de 3,3%. Dado que el nivel de la TBP está en un nivel similar al registrado el año pasado, el rendimiento de los títulos de tasa variable ligados a dicho indicador no han sufrido variaciones interanuales importantes.																																																																						
Crédito al sector privado (variación interanual)	<table><tr><th>Fecha</th><th>Bancos públicos €</th><th>Bancos privados €</th><th>Bancos públicos \$</th><th>Bancos privados \$</th></tr><tr><td>sep-22</td><td>9%</td><td>3%</td><td>-6%</td><td>3%</td></tr><tr><td>nov-22</td><td>9%</td><td>12%</td><td>-10%</td><td>12%</td></tr><tr><td>ene-23</td><td>9%</td><td>3%</td><td>-15%</td><td>3%</td></tr><tr><td>mar-23</td><td>9%</td><td>-12%</td><td>-18%</td><td>-12%</td></tr><tr><td>may-23</td><td>9%</td><td>-15%</td><td>-18%</td><td>-15%</td></tr><tr><td>jul-23</td><td>6%</td><td>-5%</td><td>-10%</td><td>-5%</td></tr><tr><td>sep-23</td><td>6%</td><td>0%</td><td>-5%</td><td>0%</td></tr><tr><td>nov-23</td><td>6%</td><td>3%</td><td>-5%</td><td>3%</td></tr><tr><td>ene-24</td><td>6%</td><td>3%</td><td>0%</td><td>3%</td></tr><tr><td>mar-24</td><td>6%</td><td>3%</td><td>0%</td><td>3%</td></tr><tr><td>may-24</td><td>6%</td><td>3%</td><td>0%</td><td>3%</td></tr><tr><td>jul-24</td><td>6%</td><td>3%</td><td>0%</td><td>3%</td></tr><tr><td>sep-24</td><td>8,8%</td><td>6,0%</td><td>11,6%</td><td>11,1%</td></tr></table>	Fecha	Bancos públicos €	Bancos privados €	Bancos públicos \$	Bancos privados \$	sep-22	9%	3%	-6%	3%	nov-22	9%	12%	-10%	12%	ene-23	9%	3%	-15%	3%	mar-23	9%	-12%	-18%	-12%	may-23	9%	-15%	-18%	-15%	jul-23	6%	-5%	-10%	-5%	sep-23	6%	0%	-5%	0%	nov-23	6%	3%	-5%	3%	ene-24	6%	3%	0%	3%	mar-24	6%	3%	0%	3%	may-24	6%	3%	0%	3%	jul-24	6%	3%	0%	3%	sep-24	8,8%	6,0%	11,6%	11,1%	Crédito al sector privado mantiene un crecimiento de alrededor del 9% A setiembre de 2024 el crédito registró un crecimiento interanual de 9%. El mayor dinamismo se registra en Bancos Públicos, tanto en colones como dólares con crecimientos del 11%. En Bancos Privados se registra un mayor dinamismo en el crédito en colones. Se puede observar en el gráfico que el crecimiento del crédito en dólares frena su crecimiento en el último mes. Según el BCCR la reducción de la TPM se ha trasladado de forma completa hacia las tasas pasivas y de manera menos marcada a las activas, y aunado a una menor expectativa de aumento del tipo de cambio, ha provocado una contención del
Fecha	Bancos públicos €	Bancos privados €	Bancos públicos \$	Bancos privados \$																																																																				
sep-22	9%	3%	-6%	3%																																																																				
nov-22	9%	12%	-10%	12%																																																																				
ene-23	9%	3%	-15%	3%																																																																				
mar-23	9%	-12%	-18%	-12%																																																																				
may-23	9%	-15%	-18%	-15%																																																																				
jul-23	6%	-5%	-10%	-5%																																																																				
sep-23	6%	0%	-5%	0%																																																																				
nov-23	6%	3%	-5%	3%																																																																				
ene-24	6%	3%	0%	3%																																																																				
mar-24	6%	3%	0%	3%																																																																				
may-24	6%	3%	0%	3%																																																																				
jul-24	6%	3%	0%	3%																																																																				
sep-24	8,8%	6,0%	11,6%	11,1%																																																																				



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

		proceso de dolarización del ahorro financiero. El poco dinamismo que experimenta el crédito disminuye las posibilidades de diversificación de las carteras de inversiones de la CCSS.
--	--	--

Fuente: Banco Central de Costa Rica, Ministerio de Hacienda e INEC

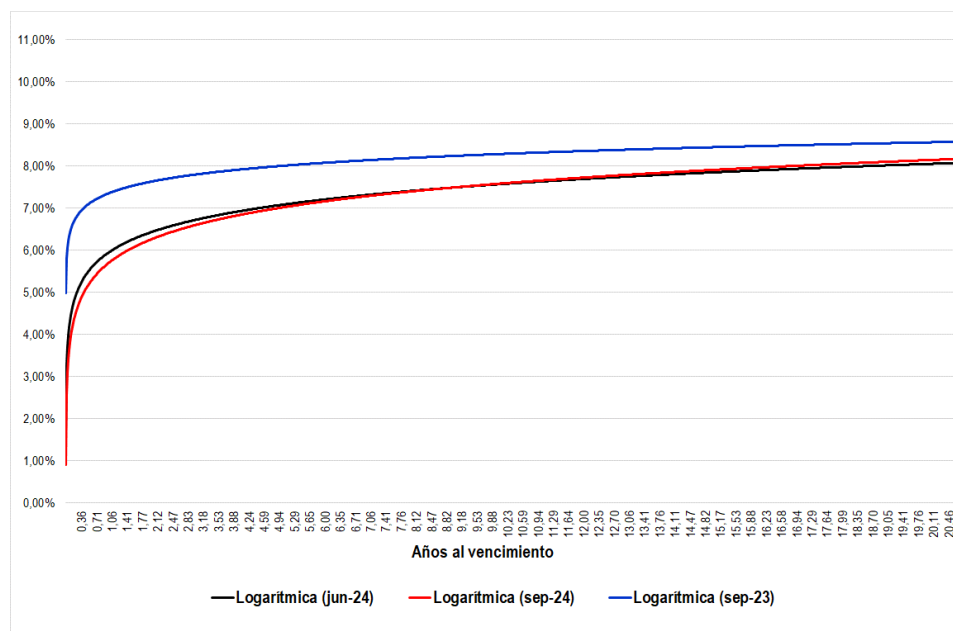
1.1. Rendimiento de mercado.

En el gráfico No. 2 se muestra la curva soberana en colones (inversiones en Ministerio de Hacienda y Banco Central), la cual identifica los rendimientos posibles en el mercado organizado por la Bolsa Nacional de Valores en condiciones actuales de mercado.

Se registra un desplazamiento de la curva hacia abajo en setiembre de 2024 respecto al mismo mes del año que le precede, cuyos rendimientos disminuyeron entre 60 y 203 puntos base, sin embargo, respecto al segundo trimestre no se observan variaciones importantes, pero si un pequeño ajuste en la pendiente de la curva, disminuyendo en el corto plazo y aumentando en el largo plazo.

Según los analistas lo más recomendable son las inversiones en colones con plazos de 1 a 3 años, pues es donde están las mayores posibilidades de apreciación en los próximos dos años, con lo cual se posiciona la cartera para aprovechar oportunidades con tasas de interés más atractivas en el futuro, evitando inversiones de largo plazo que actualmente muestran rendimientos históricamente bajos.

Gráfico No. 2
Curva Soberana en colones
Rendimientos Brutos, setiembre 2023, junio 2024 y setiembre 2024



Fuente: Elaboración con datos de PIPCA S.A.



2. Cartera del Régimen de Invalidez Vejez y Muerte

En esta sección se presentan los principales resultados del Portafolio de Inversiones Financieras, al concluir el tercer trimestre del año 2024 y se analizan los cambios mostrados en relación con el segundo trimestre 2024 y setiembre 2023. Además, se compara el resultado de la gestión de la Cartera Total de Inversiones con respecto a los límites por sector y emisor que se establecen en la Política y Estrategia de Inversiones del Régimen de IVM vigente.

2.1. Inversiones del III trimestre del 2024

El cuadro N° 2 detalla las inversiones realizadas durante el tercer trimestre de 2024, los cuales el monto transado correspondiente a colones asciende a ₡103.205,70 millones con un rendimiento nominal promedio ponderado de 4,77% y un rendimiento real de 4,92%. El 93,89% de la participación corresponde a colones (₡96.903,43 millones con un rendimiento del 4,97%) y el 6,11% de la participación corresponde a dólares (\$12,20 millones con un rendimiento del 5,18%, en términos colonizado ₡6.302,28 millones con un rendimiento colonizado del 1,77%).

Dichas compras de títulos valores provienen de la reinversión de principales e intereses. Se logró colocar los recursos en el sector Gobierno y sector Privado, en el Ministerio de Hacienda y BCCR con una participación del 84,20% y en Bancos Privados con el 15,80% de la participación, haciendo un esfuerzo para diversificar la cartera, en un entorno de baja demanda de crédito por el sector privado.

Específicamente, el 74,51% de las inversiones realizadas en el tercer trimestre de 2024 corresponden a títulos valores del Banco Central de Costa Rica y el 9,69% a títulos del Ministerio de Hacienda, y lo que respecta a los Bancos Privados, el 9,69% en Madap y el 6,11% en el Banco Davivienda.

Se destaca la concentración en la participación hasta un año con un 90,31%, con un monto ₡93.205,70 millones del monto transado, seguido las inversiones en títulos valores de largo plazo con un 9,69% de la participación con un monto transado de ₡10.100,41 millones del monto transado.

Se obtiene un 4,77% de rentabilidad nominal promedio ponderado por estas inversiones y 4,92% en términos reales, después de descontar la inflación que para setiembre de 2024 cerró en -0,14%.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Cuadro N° 2 Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (RIVM) Inversiones realizadas durante el III trimestre 2024 -en millones de colones-

Fecha Op	Emisor	Instrumento	Monto Facial	Monto Transado	Rend Bruto	Fecha de Vencimiento	Plazo en años
26/8/2024	BDAVIV	cdp\$ ¹	\$ 12 200 000,00	₡ 6 302 276 000,00	1,77%	26/11/2024	0,3
22/7/2024	BCCR	bem	₡ 8 000 000 000,00	₡ 8 004 994 444,44	4,66%	22/1/2025	0,5
29/7/2024	BCCR	bem	₡ 20 000 000 000,00	₡ 20 008 243 055,56	4,66%	29/1/2025	0,5
18/7/2024	MADAP	cph	₡ 10 000 000 000,00	₡ 10 000 000 000,00	5,22%	30/5/2025	0,9
29/7/2024	BCCR	bem	₡ 19 850 700 000,00	₡ 19 866 580 560,00	4,64%	29/7/2025	1,0
15/7/2024	BCCR	bem	₡ 8 500 000 000,00	₡ 8 506 800 000,00	4,66%	16/7/2025	1,0
15/7/2024	BCCR	bem	₡ 10 500 000 000,00	₡ 10 508 400 000,00	4,66%	16/7/2025	1,0
5/8/2024	BCCR	bem	₡ 10 000 000 000,00	₡ 10 008 000 000,00	4,66%	6/8/2025	1,0
8/7/2024	MH	tp	₡ 9 800 000 000,00	₡ 10 000 410 000,00	7,14%	25/9/2030	6,2

¹T.C. 516,58

₡ 103 205 704 060,00

4,77%

2.2 Resultados de la Cartera Total de Inversiones del RIVM al 30 de setiembre 2024

En el cuadro N° 3 se presenta el comparativo de las inversiones del RIVM del tercer trimestre del 2024 y segundo trimestre del 2024, se observa que el monto de la Cartera Total de Inversiones asciende a ₡2.763.000,78 millones, de los cuales ₡2.568.232,48 millones (92,95%) corresponden a inversiones en títulos valores cuyo valor es al costo, mientras el restante 7,05% se distribuyó de la siguiente manera: un 3,46% en inversiones a la vista, un 2,97% en préstamos hipotecarios, un 0,48% en la cartera de bienes inmuebles y un 0,14% en aportes de capital para la Operadora de Pensiones de la Caja Costarricense de Seguro Social.

La Cartera Total de Inversiones del RIVM presentó un aumento de ₡9.612,43 millones con respecto al saldo mostrado al cierre del segundo trimestre de 2024. Por su parte la cartera de títulos valores decreció en ₡39.975.16 millones, como resultado del uso de recursos para hacer frente al desajuste entre ingresos y gastos.

En cuanto al rubro de las inversiones a la vista, en la cuenta corriente que es administrada por la Dirección de Inversiones (46500-5) alcanzó una suma de ₡95.624,90 millones con un rendimiento de 2,00%. Cabe destacar que este monto tan algo obedece las reservas que se realizan para hacer frente a las necesidades del flujo de caja en los próximos meses.

Los créditos hipotecarios (según oficio DFA-AC-0798-2024, de fecha 18 de setiembre de 2024) registraron un incremento de ₡536,81 millones durante el tercer trimestre de 2024. Esta línea de inversión registró un rendimiento a setiembre de 9,13%.

Por su parte las inversiones en bienes inmuebles presentaron un crecimiento trimestral de ₡883,35 millones (DFA-AA-1050-2024). Dicho incremento obedece a la actualización de avalúo de propiedades.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Cuadro N° 3
Cartera Total de Inversiones del Régimen de IVM
Periodo junio 2024 – setiembre 2024
-en Millones de Colones-

Línea de Inversión	jun-24			sep-24			Variación absoluta
	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ²	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ²	
Títulos Valores	2 608 207,64	94,73%	8,44%	2 568 232,48	92,95%	8,50%	-39 975,16
Inversiones a la Vis	47 393,0	1,72%	2,50%	95 624,90	3,46%	2,00%	48 231,90
Préstamos Hipoteca	81 425,60	2,96%	9,41%	81 962,42	2,97%	9,13%	536,81
Bienes Inmuebles	12 496,6	0,45%	0,05%	13 379,94	0,48%	2,58%	883,35
OPCCSS³	3 865,52	0,14%	NA	3 801,04	0,14%	NA	-64,48
Cartera Total	2 753 388,35	100,00%	8,31%	2 763 000,78	100,00%	8,26%	9 612,43

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones, Área de Contabilidad, Área de Tesorería General y Área Administrativa.

1/ El monto de la Cartera de

2/ Se calcula sobre la base de la Cartera de Títulos Valores, Flujo del Efectivo, Créditos Hipotecarios, Bienes Inmuebles y OPCCSS.

3/ Incluye Capital de Funcionamiento.

5/ Estado de Resultados al 30 de setiembre 2023 y junio 2024.

En el cuadro N° 4, se presenta el comparativo interanual de las inversiones del Régimen de IVM a setiembre de 2024, se observa un crecimiento interanual de la cartera total de las inversiones de ₡42.658,43 millones y un aumento de ₡25.414,66 millones en la cartera de títulos valores, con una rentabilidad prácticamente igual

Cuadro N° 4
Cartera Total de Inversiones del Régimen de IVM
Periodo setiembre 2023 – setiembre 2024
-en Millones de Colones-

Línea de Inversión	sep-23			sep-24			Variación absoluta
	Monto	% Partic.	% Rend.	Monto	% Partic.	% Rend.	
Títulos Valores	2 542 817,82	93,47%	8,46%	2 568 232,48	92,95%	8,50%	25 414,66
Inversiones a la Vis	88 156,00	3,24%	4,00%	95 624,90	3,46%	2,00%	7 468,90
Préstamos Hipoteca	78 049,42	2,87%	9,85%	81 962,42	2,97%	9,13%	3 913,00
Bienes Inmuebles	7 784,40	0,29%	0,99%	13 379,94	0,48%	2,58%	5 595,54
OPCCSS	3 534,70	0,13%	NA	3 801,04	0,14%	NA	266,34
Cartera Total	2 720 342,35	100,00%	8,32%	2 763 000,78	100,00%	8,26%	42 658,43

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones, Área de Contabilidad, Área de Tesorería General y Área Administrativa.

1/ El monto de la Cartera de Títulos Valores está colonizado con el tipo de cambio al último día de cada mes y registrado al valor al costo.

2/ Se calcula sobre la base de la Cartera de Títulos Valores, Inversiones a la Vista, Créditos Hipotecarios y Bienes Inmuebles.

3/ Incluye Capital de Funcionamiento.

5/ Estado de Resultados al 30 de setiembre 2023 y junio 2024.

Por acuerdo del Comité de Inversiones, se incorporó a partir de mayo de 2018, dentro de la Cartera Total del RIVM, el aporte que tiene el Régimen en la Operadora de Pensiones Complementarias de la CCSS.

En el cuadro N° 5, se muestra el detalle del registro contable del patrimonio que asciende a ₡3.801,01 millones, según el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2024.

De los aportes de Capital Social otorgados a la OPC CCSS, S.A. por parte de la CCSS, un 74% corresponden al Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

El valor actual del Capital Social es de ¢826.13 millones y el Capital Mínimo de Funcionamiento alcanza un monto de ¢2.311,21 millones y otros rubros patrimoniales por ¢662,96 millones. La diferencia entre los aportes del RIVM-CCSS y los registros contables de la OPC CCSS reflejan la ganancia generada por el incremento en los capitales.

Como producto de las capitalizaciones de periodos anteriores, el capital societario presenta un incremento nominal de ¢304.69 millones; y el impacto de capitalización más relevante se presenta en el incremento del Capital Mínimo de Funcionamiento por un monto de ¢2.021,09 millones, generando un crecimiento de los recursos aportados por la CCSS por un monto total de ¢2.988,74 millones.

Cuadro N° 5
DETALLE Patrimonio OPC CCSS - RIVM
Al 33 de junio del 2023 y 30 de junio del 2024
-Cifras en Colones-

Cuentas Patrimoniales	Aporte CCSS	Aporte CCSS	30/6/2023		30/6/2024	
			Valor Actual	Cambio Valor	Valor Actual	Cambio Valor
Capital Social	521 440 000,00	521 440 000,00	826 133 951,68	304 693 951,68	826 133 951,68	304 693 951,68
Capital Mínimo de Funcionamiento	290 860 000,00	290 860 000,00	2 311 210 134,12	2 020 350 134,12	2 311 950 131,90	2 021 090 131,90
Otros rubros Patrimoniales (Reserva Legal/Utilidad/aloración Inversiones)			491 392 309,88	491 392 309,88	662 956 448,82	662 956 448,82
Total Aportado	812 300 000,00	812 300 000,00	3 628 736 395,68	2 816 436 395,68	3 801 040 532,40	2 988 740 532,40
Relación patrimonio/aporte de CCSS				4,47		4,68

Fuente: Elaboración propia con datos del Estado de Situación Financiera de la OPCCSS, junio 2023, junio 2024.

En el cuadro N° 6, se presenta la evolución de la rentabilidad el portafolio total del RIVM. Se observa un crecimiento trimestral (junio 2024-setiembre 2024) de la rentabilidad real de 6 puntos base de la Cartera Total del RIVM, producto particularmente de la disminución de la inflación interanual.

Se observa un crecimiento interanual progresivo en las inversiones desde diciembre de 2018, el cual obedece a la reinversión de principales e intereses del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte y a la aplicación del artículo 78 de la Ley de Protección al Trabajador (LPT), mediante el cual las instituciones del Estado trasladan un porcentaje de sus utilidades para fortalecer el Régimen de IVM. En el último trimestre de 2020 y 2021 se registra una disminución del portafolio producto del pago de parte de los recursos del aguinaldo a pensionados.

El incremento significativo en setiembre 2021 obedeció principalmente por los recursos provenientes de los títulos de la reinversión de principales e intereses del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, y reinversiones de la Ley de Protección del Trabajador LPT también reinversiones e Ingresos por Cuotas del Estado atrasadas, además parte de los recursos invertidos en setiembre provienen de vencimientos de agosto que no se lograron invertir ese mes.

También según oficio GP-DI-0974-2021, se recibió un monto de ¢78.000 millones por parte del Fondo de Prestaciones Sociales, por traslado de recursos de saldos por cuentas por cobrar a favor del RIVM.

Para marzo 2022 y según oficio DFC-ATG-0473-2022, del 21 de marzo de 2022, se recibe aporte de Empresas Públicas, en atención a los dispuesto en el artículo 78 de Ley de Protección al Trabajador, por un monto transado de ¢10.496 millones, al igual que para el mes julio que ingresó un monto transado de ¢12.901,49 millones.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

En abril de 2023, se recibieron por parte de las Empresas Públicas correspondientes al artículo 78 de Ley de Protección al Trabajador un monto de ₡30.561.30 millones.

Para setiembre de 2023 se observa un incremento interanual de la Cartera Total de inversiones de ₡55.426,61 millones, mientras que la variación trimestral fue creciente en ₡58.922,60 millones.

En diciembre de 2023 se registra una disminución significativa por la salida de títulos por el pago del aguinaldo de pensionados del RIVM.

Para marzo de 2024, se observa un crecimiento de la cartera producto del pago del Estado y se recibieron recursos por parte de las Empresas Públicas correspondientes al artículo 78 de Ley de Protección al Trabajador.

Cuadro N° 6
Comportamiento Monto y Rendimiento de la Cartera Total del Régimen de IVM
Periodo Trimestral 2021 - 2024
-en Millones de Colones-

Periodo	Monto	Variación trimestral	% Rend. ^{1/}	Inflación Interanual	% Rend. Real
Setiembre 2021	2 524 100,28	46 278,90	8,62%	2,09%	6,40%
Diciembre 2021	2 481 853,74	-42 246,53	8,84%	3,30%	5,36%
Marzo 2022	2 517 820,64	35 966,90	9,07%	5,79%	3,10%
Junio 2022	2 596 887,07	79 066,43	9,11%	10,06%	-0,87%
Diciembre 2022	2 569 694,47	-95 221,27	9,98%	7,88%	1,94%
Marzo 2023	2 622 498,68	52 804,22	9,08%	4,42%	4,46%
Junio 2023	2 661 419,75	38 921,07	8,50%	-1,04%	9,64%
Setiembre 2023	2 720 342,35	58 922,60	8,32%	-2,24%	10,80%
Diciembre 2023	2 625 227,44	-95 114,91	9,08%	-1,77%	10,29%
Marzo 2024	2 682 161,32	56 933,89	8,24%	-1,19%	9,54%
Junio 2024	2 753 388,35	71 227,02	8,31%	-0,03%	8,35%
Setiembre 2024	2 763 000,04	9 611,69	8,26%	-0,14%	8,41%

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones y BCCR.

1/ Se calcula sobre la base de las inversiones a la vista, créditos hipotecarios. OPCCSS y cartera de títulos valores que considera el valor al costo de los instrumentos.

2.4 Cartera de Títulos Valores

Según los datos reflejados en el cuadro N° 7, al finalizar setiembre de 2024 el valor al costo de la Cartera de Títulos Valores fue de ₡2.568.232,48 millones, cifra que incluye los títulos valores de los recursos provenientes de la Ley de Protección al Trabajador. (en el anexo N° 1 se detalla la comparación trimestral) donde se observa un significativo crecimiento de ₡17.058,31 millones en el último trimestre, producto del aporte de las Empresas Públicas en julio 2024. Sin embargo, la Cartera de Títulos Valores decrece en el último trimestre, producto del uso de recursos para hacer frente al desajuste entre ingresos y gastos corrientes, reforzar el Flujo de Caja en 2024 y 2025.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

El rendimiento nominal promedio ponderado al costo de la Cartera de Títulos Valores, para setiembre de 2024 se ubicó en 8,50%, con un crecimiento de 6 puntos base respecto a junio de 2024 (8,44%). Por otra parte, en términos reales se registra un crecimiento de 18 puntos base, debido a la reducción de la inflación interanual, ubicándose a setiembre de 2024 en -0,14%, a pasar de que en el mercado la reducción del rendimiento ha sido muy marcado.

Interanualmente de setiembre 2023 a setiembre 2024, la cartera registró un crecimiento de ¢25.414,66 millones, producto principalmente de la reinversión de intereses del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, Muerte realizado en este trimestre, además del pago de recursos por parte de los Empresas Públicas correspondiente al artículo 78 de Ley de Protección al Trabajador.

Cuadro N° 7
Monto y rendimiento de la Cartera de Títulos Valores del Régimen de IVM
Periodo Trimestral 2021 - 2024
-en Millones de Colones-

Periodo	Monto ¹	Variación trimestral	Rendimiento ¹	Inflación Interanual	Rendimiento Real
Setiembre 2021	2 382 573,65	48 394,17	8,77%	2,09%	6,54%
Diciembre 2021	2 333 408,49	-49 165,16	9,01%	3,30%	5,53%
Marzo 2022	2 387 612,29	54 203,80	9,20%	5,79%	3,22%
Junio 2022	2 306 938,42	-80 673,86	9,58%	10,06%	-0,44%
Setiembre 2022	2 504 242,64	197 304,21	9,61%	10,37%	-0,69%
Diciembre 2022	2 434 486,13	-69 756,51	10,03%	7,88%	1,99%
Marzo 2023	2 467 646,17	33 160,05	9,10%	4,42%	4,48%
Junio 2023	2 541 559,06	73 912,89	8,51%	-1,04%	9,65%
Setiembre 2023	2 542 817,82	1 258,76	8,46%	-2,24%	10,95%
Diciembre 2023	2 484 651,84	-58 165,98	8,41%	-1,77%	10,36%
Marzo 2024	2 529 368,52	44 716,68	8,34%	-1,19%	9,65%
Junio 2024	2 608 207,64	78 839,11	8,44%	-0,03%	8,47%
Setiembre 2024	2 568 232,48	-39 975,16	8,50%	-0,14%	8,65%

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones y BCCR.

1/ El monto y rendimiento son calculados con respecto al valor al costo de los títulos.

En los siguientes apartados se presenta la estructura del Portafolio de Inversiones Financieras considerando la unidad de cuenta, tipo de rendimiento, emisor, emisión e instrumento.

▪ **Estructura por unidad de cuenta y tipo de rendimiento (fijo o ajustable)**

Tal y como se puede apreciar en el cuadro N° 8, al 30 de setiembre de 2024, el portafolio de inversiones está compuesto mayoritariamente por instrumentos de rendimiento fijo en colones representando un 84,75%, un 8,92% en títulos en colones con tasa variable ajustable a la tasa básica pasiva, un 3,86% en títulos Tudes cuyo rendimiento es ajustable con el valor de las Unidades de Desarrollo (UDES) y el restante 2,46% de la cartera de títulos está denominado en dólares, donde el rendimiento se ajusta con la variación interanual del tipo de cambio del colón respecto al dólar estadounidense.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Un análisis por unidad de cuenta refleja, que, de junio de 2024 a setiembre de 2024 la concentración en títulos de tasa fija en colones aumentó, como se aprecia en el cuadro N° 8, y se registrara un aumento en la participación en dólares y disminución en los títulos en tudes, producto del vencimiento de varios títulos denominados en Udes, a la reducción de la inflación y la revalorización del colón frente al dólar, además de los vencimientos de estos.

En este contexto, es importante mencionar que la concentración de títulos de tasa fija obedece a que las opciones de inversión en este tipo de instrumentos reflejan la mayor oferta del mercado y aportan una mayor rentabilidad, dado el plazo de colocación y la mayor estabilidad en la programación del flujo de intereses.

Como lo muestra el cuadro N° 8, las posiciones en colones de tasa fija registran un rendimiento nominal de 9,09% y las de tasa variable (ajustable a la tasa básica pasiva) presentan una tasa de 6,80%, decreciendo con respecto al mes de junio de 2024 por efecto de la disminución de la TBP. Por su parte, las inversiones en dólares registraron una rentabilidad colonizada de 2,59%, superior a la registrada el trimestre anterior, debido a que la apreciación interanual del colón frente al dólar se ha estabilizado. Con respecto a las posiciones denominadas en Tudes registran un rendimiento de 3,34%, inferior al registrado el trimestre anterior, a raíz de la disminución de la inflación interanual al cierre de setiembre, además se tiene que a mediano plazo estos instrumentos presentarán una rentabilidad baja respecto a otras alternativas.

Cuadro N° 8
Cartera de Títulos Valores del Régimen de IVM
Según Tasa de Interés
Al 30 de Junio de 2024 y al 30 de Setiembre de 2024
-En Millones de Colones-

Unidad de cuenta	jun-24			sep-24			Variación	Observaciones	
	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹		Tipo de Tasa	Rendimiento
Colones	2 099 167,22	80,48%	9,28%	2 176 653,61	84,75%	9,09%	77 486,39	Fija	Fijo
Colones	229 091,19	8,78%	6,89%	229 091,19	8,92%	6,80%	0,00	Variable	Ajusta con TBP
Dólares ²	63 460,87	2,43%	2,30%	63 256,80	2,46%	2,59%	-204,06	Fija	Ajusta con TC
Tudes	216 488,36	8,30%	3,69%	99 230,88	3,86%	3,34%	-117 257,48	Fija	UDES
Total	2 608 207,64	100,00%	8,44%	2 568 232,48	100,00%	8,50%	-39 975,16		

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones.

1/ El rendimiento ponderado y el monto se registran con respecto al valor al costo de los títulos.

2/ Monto dolarizado: jun-24: \$124,79, rend. 6,18% Monto set-24: \$125,94, rend. 6,11%

En el anexo N° 2, se observa de manera interanual (set 23 – set 24) el crecimiento de la participación de los instrumentos de tasa fija en colones al pasar de 79,92% en setiembre de 2023 a 84,75% en setiembre de 2024, representando un incremento en términos absolutos de ¢144,453.66 millones, un aumento en el rendimiento colonizado de las inversiones en dólares al pasar en setiembre de 2023 de -9,15% a setiembre de 2024 a 2,59%, producto de una menor revalorización nominal del colón frente al dólar y por último en el caso de los tudes, se registró una reducción porcentual en la participación al pasar de 8,59% en setiembre de 2023 a 3,86% en setiembre de 2024, a cara de la disminución de la inflación y también de una gran cantidad de vencimientos.

▪ Estructura por emisor

Tal como se observa en el cuadro N° 9, al 30 de setiembre de 2024, un 75,31% del portafolio de títulos del RIVM se encuentra invertido en títulos del Ministerio de Hacienda y un 9,95% del BCCR, equivalente en forma conjunta a un 85,25% de la Cartera de Títulos Valores y el caso de Bancos Estatales con 6,68% y el Banco



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Popular con un 0,93%. Por su parte, los bancos privados, empresas privadas y mutuales registran un 7,13% de la participación. Se observa una reducción importante en títulos del Ministerio de hacienda, los cuales se invirtieron principalmente en el BCCR a corto plazo y el reforzamiento de las inversiones a la vista para hacer frente a las necesidades del Flujo de Caja 2024 y 2025.

Cuadro N° 9 Estructura de la Cartera de Títulos Valores del Régimen de IVM Según Emisor Al 30 de junio de 2024 y al 30 de setiembre de 2024 -en Millones de Colones-

Emisor	jun-24			sep-24			Crecimiento	
	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Absoluta	Relativa
Ministerio de Hacienda	2 054 444,00	78,77%	8,80%	1 934 023,50	75,31%	9,10%	-120 420,50	-5,86%
Banco Central de Costa Rica	178 540,64	6,85%	6,79%	255 501,72	9,95%	6,05%	76 961,08	43,11%
Subtotal Sector Gobierno y BCCR	2 232 984,64	85,61%	8,64%	2 189 525,22	85,25%	8,74%	-43 459,42	-1,95%
BCCR	129 813,30	4,98%	6,77%	129 813,30	5,05%	6,77%		
BCR	41 800,00	1,60%	7,66%	41 800,00	1,63%	7,66%		
Subtotal Bancos Estatales	171 613,30	6,58%	6,99%	171 613,30	6,68%	6,99%	0,00	0,00%
Banco BAC San José S.A.	91 566,63	3,51%	9,35%	84 799,75	3,30%	9,29%	-6 766,88	-7,39%
Banco Davivienda S.A.	69 104,61	2,65%	4,81%	69 435,40	2,70%	4,84%	330,79	0,48%
Banco Scotiabank S.A.	15 246,47	0,58%	7,40%	15 166,81	0,59%	7,58%	-79,65	-0,52%
Subtotal Bancos Privados	175 917,70	6,74%	7,40%	169 401,96	6,60%	7,31%	-6 515,74	-3,70%
La Nación S.A.	2 200,00	0,08%	7,82%	2 200,00	0,09%	7,38%		
Subtotal Empresa Privada	2 200,00	0,08%	7,82%	2 200,00	0,09%	7,38%	0,00	0,00%
Mutual Alajuela-La Vivienda	0,00	0,00%	0,00%	10 000,00	0,39%	0,00%	10 000,00	100,00%
Mutual Cartago	1 632,00	0,06%	5,05%	1 632,00	0,06%	5,05%		
Subtotal Mutuales de Ahorro	1 632,00	0,06%	5,05%	11 632,00	0,45%	0,71%	10 000,00	612,75%
BPDC	23 860,00	0,91%	7,74%	23 860,00	0,93%	7,74%	0,00	0,00%
Subtotal Bancos Creados Leyes Especiales	23 860,00	0,91%	7,74%	23 860,00	0,93%	7,74%	0,00	0,00%
TOTAL	2 608 207,64	100,00%	8,44%	2 568 232,48	100,00%	8,48%	-39 975,16	-1,53%

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones.

1/ El rendimiento y el monto están referidos al valor al costo de los títulos valores.

Si se analiza de forma interanual la estructura de la cartera de títulos valores según emisor (anexo N°3), se observa una reducción de más de ¢100 mil millones de títulos del Ministerio de Hacienda y un incremento en las inversiones del Banco Central de Costa Rica, Banco Nacional y Bancos Privados, este trimestre se caracterizó por colocar los recursos de forma diversificada. El incremento en las inversiones del BCCR obedece a que el de los pocos emisores que están ofertando a corto y mediano plazo, donde se han concentrado las inversiones del RIVM por con el objetivo de cubrir las necesidades del Flujo de Caja de 2024 y 2025

Tal como se puede observar en el cuadro N° 10, los incrementos más relevantes al finalizar el tercer trimestre de 2024 respecto al segundo trimestre se presentaron en bonos emitidos por el BCCR, por un monto de ¢76.898,98 millones, seguido por el certificado de participación hipotecaria por un monto de ¢10.000,00 millones, y una disminución significativa de los tudes en el Ministerio de Hacienda por un monto de ¢117.319,58 millones.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Cuadro N° 10 Estructura de la Cartera de Títulos Valores del RIVM según Emisor e Instrumento Junio de 2024 y Setiembre de 2024 -en Millones de Colones-

Emisor	Instrumento	Al 30 de junio de 2024			Al 30 de setiembre de 2024			Variación	
		Monto ¹	% Partic.	% Rend. ²	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ²	Absoluta	Relativa
Ministerio de Hacienda	TP RENTA FIJA (€)	1 647 833,46	63,18%	9,69%	1 645 187,74	64,06%	9,69%	-2 645,72	-0,16%
Ministerio de Hacienda	TASA BASICA	202 868,20	7,78%	6,83%	202 868,20	7,90%	6,83%		
Ministerio de Hacienda	TUDES	167 421,84	6,42%	3,82%	50 102,26	1,95%	3,56%	-117 319,58	-70,07%
Ministerio de Hacienda	TP RENTA FIJA (\$)	36 320,49	1,39%	2,49%	35 865,29	1,40%	2,85%	-455,20	-1,25%
BCCR	Bem Tasa Fija €	105 451,14	4,04%	8,33%	182 350,12	7,10%	6,78%	76 898,98	72,92%
BCCR	Bem (Udes)	49 066,52	1,88%	3,23%	49 128,61	1,91%	3,12%	62,10	0,13%
BCCR	Bem Tasa Variable	24 022,98	0,92%	7,33%	24 022,98	0,94%	6,47%		
Subtotal Sector Gobierno y BCCR		2 232 984,64	85,61%	8,64%	2 189 525,22	85,25%	8,75%	-43 459,42	-1,95%
Banco de Costa Rica	CDP €	27 000,00	1,04%	5,22%	27 000,00	1,05%	5,22%		
Banco de Costa Rica	bc27c € Tasa Fija	14 800,00	0,57%	12,12%	14 800,00	0,58%	12,12%		
Banco Nacional	CDP €	92 000,00	3,53%	5,85%	92 000,00	3,58%	5,85%		
Banco Nacional	bnc6f € Tasa Fija	13 500,00	0,52%	10,35%	13 500,00	0,53%	10,35%		
Banco Nacional	bnc6g € Tasa Fija	7 000,00	0,27%	10,35%	7 000,00	0,27%	10,35%		
Banco Nacional	bnc6d € Tasa Fija	5 811,60	0,22%	6,53%	5 811,60	0,23%	6,53%		
Banco Nacional	bnc6i € Tasa Fija	4 500,00	0,17%	9,60%	4 500,00	0,18%	9,60%		
Banco Nacional	bnc6b € Tasa Fija	4 000,80	0,15%	7,06%	4 000,80	0,16%	7,06%		
Banco Nacional	bnc6a € Tasa Fija	3 000,90	0,12%	6,35%	3 000,90	0,12%	6,35%		
Subtotal Sector Estatal		171 613,30	6,58%	6,99%	171 613,30	6,68%	6,99%	0,00	0,00%
Banco Scotiabank S.A.	CDP \$ Tasa Fija	4 889,79	0,19%	2,32%	4 828,51	0,19%	2,68%	-61,28	-1,25%
Banco Scotiabank S.A.	bs22i € Tasa fija	4 500,00	0,17%	10,59%	4 500,00	0,18%	10,59%		
Banco Scotiabank S.A.	bs22h € Tasa Fija	4 391,10	0,17%	11,65%	4 391,10	0,17%	11,65%		
Banco Scotiabank S.A.	bs23b \$ Tasa Fija	1 465,58	0,06%	1,87%	1 447,21	0,06%	2,23%	-18,37	-1,25%
Banco Davivienda	CDP \$ Tasa Fija	20 785,01	0,80%	2,00%	21 115,80	0,82%	2,16%	330,79	1,59%
Banco Davivienda	CDP € Tasa Fija	15 000,00	0,58%	6,00%	15 000,00	0,58%	6,00%		
Banco Davivienda	bdj8 Tasa fija	7 005,60	0,27%	5,37%	7 005,60	0,27%	5,37%		
Banco Davivienda	bdj9 Tasa fija	5 003,00	0,19%	6,57%	5 003,00	0,19%	6,57%		
Banco Davivienda	bdh8c € Tasa fija	4 000,00	0,15%	5,00%	4 000,00	0,16%	5,00%		
Banco Davivienda	bdj5 Tasa fija	3 900,00	0,15%	7,41%	3 900,00	0,15%	7,41%		
Banco Davivienda	bdh9c € Tasa fija	3 300,00	0,13%	5,13%	3 300,00	0,13%	5,13%		
Banco Davivienda	bdi01 Tasa fija	3 136,00	0,12%	9,59%	3 136,00	0,12%	9,59%		
Banco Davivienda	bdh11 Tasa fija	2 500,00	0,10%	4,71%	2 500,00	0,10%	4,71%		
Banco Davivienda	bdh12 € Tasa fija	2 500,00	0,10%	4,75%	2 500,00	0,10%	4,75%		
Banco Davivienda	bdh7c € Tasa fija	1 975,00	0,08%	5,29%	1 975,00	0,08%	5,29%		
Banco BAC San José S.A.	bsjeg € Tasa Fija	10 302,65	0,40%	11,94%	10 302,65	0,40%	11,94%		
Banco BAC San José S.A.	bsjel € Tasa Fija	10 000,00	0,38%	8,71%	10 000,00	0,39%	8,71%		
Banco BAC San José S.A.	bsjdf € Tasa Fija	9 167,00	0,35%	7,98%	9 167,00	0,36%	7,98%		
Banco BAC San José S.A.	bsjdg € Tasa Fija	9 000,00	0,35%	11,40%	9 000,00	0,35%	11,40%		
Banco BAC San José S.A.	bsjeo € Tasa Fija	8 954,00	0,34%	7,83%	8 954,00	0,35%	7,83%		
Banco BAC San José S.A.	bsjec € Tasa Fija	8 715,96	0,33%	9,86%	8 715,96	0,34%	9,86%		
Banco BAC San José S.A.	bsjeb € Tasa Fija	6 750,00	0,26%	8,82%	6 750,00	0,26%	8,82%		
Banco BAC San José S.A.	bsjek € Tasa Fija	5 869,38	0,23%	9,25%	5 869,38	0,23%	9,25%		
Banco BAC San José S.A.	bsjef € Tasa Fija	5 202,60	0,20%	11,74%	5 202,60	0,20%	11,74%		
Banco BAC San José S.A.	bsjdp € Tasa Fija	4 424,20	0,17%	5,29%	4 424,20	0,17%	5,29%		
Banco BAC San José S.A.	bsjdx € Tasa Fija	3 300,00	0,13%	9,59%	3 300,00	0,13%	9,59%		
Banco BAC San José S.A.	bsjdn € Tasa Fija	3 113,96	0,12%	5,00%	3 113,96	0,12%	5,00%		
Banco BAC San José S.A.	bsjdc € Tasa Fija	6 766,88	0,26%	10,22%		0,00%		-6 766,88	-100,00%
Subtotal Sector Privado		175 917,70	6,74%	7,40%	169 401,96	6,60%	7,31%	-6 515,74	-3,70%
La Nación S.A.	bmb14 € Tasa Variable	2 200,00	0,08%	7,82%	2 200,00	0,09%	7,38%		
Subtotal Empresa Privado		2 200,00	0,08%	7,82%	2 200,00	0,09%	7,38%	0,00	0,00%
Grupo Mutual Alajuela-La Vivienda	Cert. Part. Hipotecaria				10 000,00	0,39%	5,22%	10 000,00	100,00%
Mutual Cartago	bonos € Tasa Fija	1 632,00	0,06%	5,05%	1 632,00	0,06%	5,05%		
Subtotal Sector Mutuales de Ahorro		1 632,00	0,06%	5,05%	11 632,00	0,45%	5,20%	10 000,00	612,75%
Banco Popular	Tasa Fija €	23 860,00	0,91%	7,74%	23 860,00	0,93%	7,74%	0,00	0,00%
Sector Creado Leyes Especiales		23 860,00	0,91%	7,74%	23 860,00	0,93%	7,74%	0,00	0,00%
Total General		2 608 207,64	100,00%	8,44%	2 568 232,48	100,00%	8,51%	-39 975,16	-1,53%

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones.

1/ Montos colonizados con tipo de cambio al último día de cada mes y registrados con el valor al costo de los instrumentos.

2/ Rendimientos colonizados calculados con valor al costo de los títulos.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

■ Estructura por Instrumento

En el cuadro N° 11, se presentan los instrumentos financieros que componen la Cartera de Títulos Valores a setiembre de 2024. Se observa que el 80,77% de la participación de la cartera de títulos se encuentran invertidos en cuatro tipos de títulos: un 64,06% en títulos de propiedad tasa fija del Ministerio de Hacienda, un 3,86% en TUDES (1,95% del MH y 1,91% del BCCR), un 7,90% en títulos de tasa variable ligados a la tasa básica pasiva del Ministerio de Hacienda y 4,95% en bonos tasa fija emitidos por bancos privados.

Cuadro N° 11
Estructura de la Cartera de Títulos Valores IVM
Según Instrumento
Junio de 2024 y Setiembre de 2024
-en Millones de Colones-

Instrumento	jun-24			sep-24			Crecimiento	
	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Absoluta	Relativa
Tipo de Instrumento								
TP RF Hacienda ¢	1 647 833,46	63,18%	9,69%	1 645 187,74	64,06%	9,68%	-2 645,7	-0,16%
Tasa Básica Hacienda	202 868,20	7,78%	6,83%	202 868,20	7,90%	6,83%		
BEM Tasa Fija ¢ BCCR	105 451,14	4,04%	8,33%	182 350,12	7,10%	6,78%	76 899,0	72,92%
Bonos Tasa Fija Bancos Privados ¢	133 777,33	5,13%	8,64%	127 010,45	4,95%	8,56%	-6 766,9	-5,06%
CDP & CI Bancos Públicos ¢	119 000,00	4,56%	5,71%	119 000,00	4,63%	5,71%		
Bonos Bancos Estatales ¢	52 613,30	2,02%	9,88%	52 613,30	2,05%	9,88%		
Tudes Hacienda	167 421,84	6,42%	3,82%	50 102,26	1,95%	3,56%	-117 319,6	-70,07%
BEM Tudes BCCR	49 066,52	1,88%	3,23%	49 128,61	1,91%	3,12%	62,1	0,13%
TP RF Hacienda \$	36 320,49	1,39%	2,49%	35 865,29	1,40%	2,85%	-455,2	-1,25%
CDP & CI Bancos Privados \$	25 674,80	0,98%	2,06%	25 944,30	1,01%	2,26%	269,5	1,05%
BEM Tasa Variable BCCR	24 022,98	0,92%	7,33%	24 022,98	0,94%	6,47%		
Bonos Tasa Fija Bancos Leyes Especiales ¢	23 860,00	0,91%	7,74%	23 860,00	0,93%	7,74%		
CDP & CI Bancos Privados ¢	15 000,00	0,58%	6,00%	15 000,00	0,58%	6,00%		
CDP (CPH) Mutuales de Ahorro y Préstamo ¢				10 000,00	0,39%	5,22%	10 000,0	100,00%
Bonos Tasa Variable Empresas Privadas ¢	2 200,00	0,08%	7,82%	2 200,00	0,09%	7,38%		
Bonos Tasa Fija Mutuales de Ahorro y Préstamo ¢	1 632,00	0,06%	5,05%	1 632,00	0,06%	5,05%		
Bonos Tasa Fija Bancos Privados \$	1 465,58	0,06%	1,87%	1 447,21	0,06%	2,23%	-18,4	-1,25%
TOTAL	2 608 207,64	100,00%	8,44%	2 568 232,48	100,00%	8,48%	-39 975,16	-1,53%

Fuente: Sistema Control de Inversiones.

1/ El rendimiento y el monto están referidos al valor al costo de los títulos valores.

En el anexo N° 4 se presenta la variación interanual de la cartera de los instrumentos financieros que componen la Cartera de Títulos Valores. El comparativo muestra que interanualmente se presenta una redistribución de la cartera, aumentando los títulos de propiedad de renta fija del Ministerio de Hacienda y Banco Central y certificados de inversión de bancos públicos.

■ Inversiones en La Nación S.A. y Subsidiarias (Seguimiento a las inversiones del RIVM).

De acuerdo con el Informe “Análisis de la Situación Financiera La Nación S.A.” con corte a marzo 2024, de la Dirección Actuarial y Económica, Área Administración del Riesgo, donde informa:

Después de realizar el análisis de los estados financieros, las razones financieras, la calificación de la Sociedad Calificadora de Riesgo y demás información que se considera de interés para el informe se presentan las conclusiones y los riesgos que podrían afectar al Grupo Nación:

- Con respecto al balance de situación los aspectos más relevantes son; el activo total presenta un decrecimiento del -10.54% (¢7,823.71 millones), de acuerdo con su composición, las partidas más



relevantes de los activos corresponden a; inmuebles, maquinaria y equipo, con una representatividad del 78.14%.

- El pasivo total cerró en ₡22,520.70 millones en marzo 2024, presentando una disminución interanual del -21.86% (₡6,299.51 millones), la cuenta más representativa del pasivo son los bonos por pagar con una participación del 40.03% (₡9.015,000 millones), mientras que el patrimonio sufrió una disminución de un -3.36% (₡1,524.21 millones).
- Con respecto al Estado de Resultados, para marzo 2024, se reporta una pérdida neta para el periodo de -₡678.40 millones, para este periodo los ingresos fueron de ₡2,853.42 millones mientras que los gastos de operación cerraron en ₡1,834.32 millones, con un incremento mayor al que tuvieron los ingresos en el periodo analizado.
- En cuanto a las razones financieras, se tuvieron resultados de liquidez inferiores a los del periodo 2023, sin embargo, los resultados se mantienen dentro de los rangos aceptables, siendo el resultado de liquidez de 1.61 que significa que la empresa puede hacer frente a las deudas de corto plazo con los activos corrientes, por otra parte, el resultado del ratio de solvencia se encuentra en 2.95 lo cual significa que posee solvencia.
- La calificación de riesgo otorga calificación “A” a la Nación S.A. y Subsidiarias, manteniendo la Perspectiva Estable, entre tanto la emisión de títulos A-14 con vencimiento al 2024 mantiene calificación “A+”, y a la serie B-14 del programa con vencimiento al 2025 de “A”.
- Actualmente, el RIVM cuenta con ₡2,200 millones de inversiones de la serie B-14.

Con base en el análisis realizado para el periodo marzo 2024 se exteriorizan los riesgos que podrían afectar al Grupo Nación para el pago de las emisiones con vencimiento abril 2025:

-Riesgo en el tipo de cambio

Referente a la exposición cambiaria, al período que se analiza, el activo denominado inversiones disponibles en moneda extranjera contabiliza un total de ₡1,182.02 millones (22.47% del activo total), cantidad que expresa una disminución del -88.03% con respecto al periodo anterior.



-Riesgo de solvencia

En cuanto a lo que se refiere a la ratio de solvencia La Nación posee una ratio de solvencia de 2.9 lo que significa que La Nación tiene más activos que pasivos, sugiriendo una buena salud financiera.

-Riesgo de liquidez:

Con estos resultados y el análisis realizado a los indicadores de liquidez La Nación muestra una posición favorable de liquidez y una adecuada capacidad de cobertura de sus obligaciones financieras a corto plazo. Sin embargo, cabe recalcar que el endeudamiento a largo plazo es de 85.46% lo cual pone en un alto riesgo a la empresa, esto debido que para tener los recursos necesarios para poder cubrir el monto de los bonos con vencimiento en abril 2025 por un monto de \$9.015 millones en la cuenta de inversiones financieras apenas cubre el 13.2% del monto de esos vencimientos, de acuerdo con el saldo a marzo 2024.

Con base en el análisis realizado, el desempeño financiero de la empresa y el perfil de inversionista de los Fondos Institucionales de la Caja Costarricense de Seguro Social se emiten las siguientes recomendaciones:

1. Se alerta sobre un riesgo de liquidez alto para que La Nación pueda honrar la obligación de los bonos con vencimiento al 2025 por no contar con los suficientes activos líquidos en el momento oportuno, ya sea por factores endógenos, como una mala gestión de activos y pasivos, o por factores endógenos como cambios en la tasa de interés, en el tipo de cambio, en la tasa de inflación, cambios institucionales, etc.
2. Se debe mantener el monitoreo de los estados financieros de manera trimestral para evaluar el riesgo de liquidez de la entidad con respecto al pago de los sobre todo analizar el comportamiento de la cuenta de inversiones financieras.
3. Que no se realicen nuevas inversiones en Grupo Nación S.A.
4. Mantener la venta de los activos especialmente los que vencen en el 2025, valorando los escenarios de venta incluidos en este informe, de conformidad con lo acordado por la Junta Directiva de la Institución en el artículo 9° de la sesión N° 8818, celebrada el 17 de diciembre de 2015, así como lo acordado por ese mismo Órgano Colegiado en artículo 21° de la sesión N° 9115, celebrada el 30 de julio del año 2020. Y tomar en consideración lo externado por el Grupo Técnico de Trabajo conformado para el seguimiento de dichos acuerdos de Junta Directiva.

En relación con el cumplimiento del pago de estos bonos, cabe destacar el 30/09/2024 La Nación saca un Hecho Relevante donde indica que con respecto al vencimiento del título con la serie B-14 del programa con vencimiento al 2025, la empresa ha enfocado sus esfuerzos en definir las fuentes de repago que mejor beneficio genere a la empresa y por consiguiente a sus accionistas. Así las cosas, las principales actividades en que la administración se ha enfocado son:

- Venta de activos.
- Financiamiento bancario a largo plazo, de modo que en el 2025 el balance no tenga una afectación significativa sino una sustitución de acreedor.



- Contratación de una firma de consultores especializados en reestructuración de deuda,
- quienes se enfocan en lograr las mejores condiciones del mercado.

3. Cumplimiento de la Política y Estrategia de Inversiones vigente

En el cuadro N° 12, se presentan los montos invertidos por sector y emisor, sus participaciones relativas y los límites establecidos en la Política y Estrategia de Inversiones vigente. Se observa que las inversiones realizadas se ajustaron a los límites establecidos en dicha Política.

Específicamente a setiembre de 2024 se cumple con el límite del 93% de participación del Sector Público de la Cartera Total, dado que dicho porcentaje se situó en 86,44%, así como con el límite de participación hasta un 90% en el Ministerio de Hacienda y BCCR, ubicándose en 79,35%, en Bancos Estatales hasta un 20%, representando un 6,22%. Por su parte, en Bancos Creados por Leyes Especiales cuyo límite máximo de inversión es hasta un 5%, el cual se ubicó 0,86%.

En el Sector Privado hasta un 40%, absorbiendo un 10,10% de la Cartera Total y dentro de este Sector, en emisores supervisados por la SUGEF (Bancos Privados y Mutuales de Ahorro) hasta un 20%, el cual a setiembre de 2024 se colocó en un 6,56%, mientras que en emisores supervisados por SUGEVAL (Empresas Privadas) hasta un 10%, representando un 0,08%.

Es importante mencionar que la Dirección de Inversiones tiene establecidos protocolos y procedimientos de inversión, tal y como consta en los documentos individuales de cada inversión (expedientes), donde de previo a ejecutar las inversiones en títulos valores, se generan los escenarios necesarios en cuanto a su impacto en los límites de inversión por Sector, Emisor, Emisión, Plazo de Vencimiento y por Calificación de Riesgo, con el propósito de prevenir el incumplimiento de los límites establecidos en la Política y Estrategia de Inversiones.

Además, para cada una de las negociaciones se realiza un control ex ante con el objetivo de verificar el cumplimiento de los indicadores prudenciales de alerta temprana establecidos por el Área Administración del Riesgo.

En el anexo N° 5 se observa el Cumplimiento de Política y Estrategia de Inversiones Régimen de IVM interanual, destacando la disminución del subsector del Ministerio de Hacienda y Banco Central, y Bancos Creados por Leyes Especiales, mientras que Bancos Estatales; el subsector Bancos Privados y Mutuales de Ahorro reflejaron un crecimiento en su participación a setiembre 2024.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Cuadro N° 12 Cumplimiento de Política y Estrategia de Inversiones RVM Según Sector y Emisor para junio de 2024- setiembre de 2024 -En Millones de Colones-

Sector y Emisor	jun-24		sep-24		Límites de Inversión
	Monto	%Partic. ¹	Monto	%Partic. ¹	
Sector Público	2 428 457,94	88,32%	2 384 998,52	86,44%	93,00%
Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica ²	2 232 984,64	81,21%	2 189 525,22	79,35%	90,00%
Bancos Estatales ²	171 613,30	6,24%	171 613,30	6,22%	20,00%
Bancos Creados Leyes Especiales ²	23 860,00	0,87%	23 860,00	0,86%	5,00%
Otros Emisores Públicos ²	0,00	0,00%	0,00	0,00%	20,00%
Sector Privado	273 671,89	9,95%	278 576,33	10,10%	40,00%
Emisores Supervisados por SUGEF (Bancos Privados y Mutuales de Ahorro) ²	177 549,70	6,46%	181 033,96	6,56%	20,00%
Emisores Supervisados por SUGIVAL (Empresas Privadas) ²	2 200,00	0,08%	2 200,00	0,08%	10,00%
Instrumentos de Inversión emitidos por procesos de Fideicomisos de Titularización	0,00	0,00%	0,00	0,00%	10,00%
Instrumentos de Inversión emitidos por procesos de Fideicomisos de Desarrollo de Obra Pública	0,00	0,00%	0,00	0,00%	10,00%
Fondos de Inversión	0,00	0,00%	0,00	0,00%	5,00%
Créditos Hipotecarios	81 425,60	2,96%	81 962,42	2,97%	5,00%
Bienes Inmuebles	12 496,59	0,45%	13 379,94	0,48%	1,00%
Inversiones en el Extranjero³	0,00	0,00%	0,00	0,00%	7,00%
Inversiones a la Vista⁴	47 393,00	1,72%	95 624,90	3,47%	
Total	2 749 522,83	100,00%	2 759 199,74	100,00%	

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones (SGI), Área de Tesorería General, Área de Contabilidad y Área Administrativa

1/ Se considera como base el monto colonizado de la Cartera Total de Inversiones del periodo.

2/ Los montos se refieren al valor al costo de los títulos.

3/ Incluye títulos valores o bonos de deuda soberana., entre esos valores de renta fija emitidos por el Estado y otras administraciones, así como fondos.

4/ Su gestión está a cargo del Área de Tesorería General.

Con relación a la estructura de la Cartera de Títulos Valores según el periodo de maduración (cuadro N° 13), se tiene que, a setiembre de 2024, las participaciones de los rangos están dentro de los límites establecidos en la Política y Estrategia de Inversiones vigente.

Se observa una reducción de los títulos con vencimiento en el largo y mediano plazo y un crecimiento en el corto plazo, que obedece principalmente por la compra de títulos de los recursos para el pago de aguinaldo a pensionados, que vencen aproximadamente en noviembre de 2024 y a que varios títulos de mediano plazo les quedan menos de un año al vencimiento.

Cuadro N° 13 Cartera de Títulos Valores Por Plazo al Vencimiento Al 30 de junio de 2024 y al 30 de setiembre de 2024 -en millones de colones-

Plazo al Vencimiento	jun-24			sep-24			Rango de Participación
	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹	
Hasta 1 año	457 101,95	17,53%	6,52%	577 990,84	22,51%	7,73%	De 0% a 25%
Más de 1 a 5 años	1 179 469,16	45,22%	8,73%	1 034 672,16	40,29%	8,30%	De 25% a 65%
Más de 5 años	971 636,52	37,25%	9,33%	955 569,48	37,21%	9,19%	De 30% a 70%
Total	2 608 207,63	100,00%	8,44%	2 568 232,48	100,00%	8,50%	

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones.

1/ El monto y rendimiento son calculados con respecto al valor al costo de los títulos.



En el anexo N° 6 se presenta el comportamiento interanual de la cartera por plazo al vencimiento en el período setiembre 2023-setiembre 2024, se observa un incremento en las inversiones con una maduración en el mediano plazo. El aumento de los recursos con vencimiento hasta cinco años, producto varias inversiones de largo plazo les queda menos de cinco años al vencimiento.

La Dirección de Inversiones tiene establecidos controles para darle seguimiento al cumplimiento de dichos rangos antes de cada inversión. También se realizan escenarios de alerta temprana para proyectar las situaciones con vencimientos futuros que puedan afectar los rangos de participación, sobre todo en el plazo de menos de un año.

Cabe destacar y de acuerdo con los resultados del Flujo de Caja durante el presente año, gran parte de la colocación se ha ido en el corto por un tema de necesidad de liquidez. De mantenerse este comportamiento, las decisiones de inversión estarían concentradas en el corto o mediano plazo, lo que afectaría el límite inferior de largo plazo y se aumentarían los recursos en el corto y mediano plazo.

4. Valor a precios de mercado

Al 30 de setiembre de 2024, el valor de la Cartera de Títulos Valores del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte a precios de mercado según vector fue de ₡2.721.349,55 millones, asociado a un rendimiento de mercado de 5,42% neto, que representa para el IVM un 5,89% bruto, dada la exoneración del impuesto sobre la renta, el cual según el vector de precios contratado (PIPCA) es el rendimiento que se obtendría si a la fecha de corte de este informe se realizara la venta de la totalidad de la Cartera a un precio de 106,6276% (cuadro N° 14). Durante el tercer trimestre 2024, el valor de mercado de la cartera aumentó respecto a los trimestres anteriores, influenciado por la reducción en el rendimiento de mercado, conllevando a un incremento en el precio de los títulos en los últimos meses.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coinccss@ccss.sa.cr

Cuadro N° 14
Valor de Mercado de la Cartera de Títulos Valores del RIVM
A cada Mes Terminado
-en Millones de Colones-

Periodo	Valor Facial	Valor al Costo (Costo Amortizado - MNRC)	Valor de Mercado	Rendimiento de mercado PP	Precio de mercado PP
mar-23	2 480 257,68	2 465 067,71	2 451 890,96	8,17%	99,0949%
abr-23	2 518 833,95	2 504 872,10	2 534 851,83	7,46%	100,9023%
may-23	2 538 598,56	2 519 465,72	2 603 115,48	6,67%	102,8750%
jun-23	2 557 309,77	2 538 942,52	2 634 805,87	6,27%	103,3961%
jul-23	2 550 425,08	2 533 349,30	2 637 553,46	6,10%	103,8178%
ago-23	2 595 559,09	2 579 020,88	2 714 289,77	5,78%	105,0599%
sep-23	2 556 987,14	2 539 974,45	2 671 112,77	5,89%	104,9465%
dic-23	2 487 459,01	2 469 805,28	2 604 575,24	5,88%	105,2192%
mar-24	2 544 421,74	2 526 189,61	2 694 717,68	5,59%	106,4851%
jun-24	2 623 326,91	2 604 970,04	2 782 503,73	5,55%	106,6631%
set-24	2 566 100,16	2 564 992,44	2 721 349,55	5,42%	106,6276%

1/ Incluye los títulos por concepto de traspaso de cuotas del Magisterio Nacional al Régimen de IVM emitidos por el Ministerio de Hacienda y que están valorados al costo,

Fuente: Reportes Resumen de Valoración y Sistema Gestión de Inversiones

5. Indicador de Riesgo

Mediante el oficio PE-DAE-0969-2024, se remite el informe EST-0111-2024 sobre la Medición de Riesgos Financieros de las Inversiones del RIVM, agosto 2024, donde se indican las principales consideraciones:

- ✓ Sobre la exposición al **Riesgo de Crédito** de los emisores supervisados por SUGEF y SUGEVAL que cuentan con categoría de riesgo (no incluye MH-BCCR), se indica que, en agosto 2024, los mismos cumplen con los límites fijados para instrumentos con calificación AAA (100%) y AA (85%) establecidos en la Política de Riesgos.
- ✓ **Pérdida Esperada por Insolvencia.** Al finalizar el mes de agosto 2024, el monto de exposición para el Sector A (Ministerio de Hacienda y Banco Central) cerró en ¢2.352.027,52 millones, para un resultado de pérdida esperada en términos absolutos de ¢7.640,50 millones, lo que equivale a 0,32%.
- ✓ En cuanto al Sector B (Bancos Público, Mutuales y Bancos y Empresas Privadas), en agosto 2024 el RIVM mantiene inversiones en instituciones bancarias pertenecientes al sector privado y bancos públicos por un monto de ¢391.855,32 millones, correspondiente a una posible minusvalía por insolvencia de ¢23,07 millones que representa en términos porcentuales 0,01% de la Cartera, este valor se cataloga en el rango de apetito al riesgo dentro de la Metodología y Niveles de Apetito de Riesgo Asociado a la Suficiencia de los Recursos y la Sostenibilidad del RIVM.
- ✓ **Riesgo de Mercado.** Con respecto al indicador Valor en Riesgo Base Precios, en agosto 2024 el resultado de 0.38% se ubica en el nivel de apetito al riesgo establecido para este indicador.



6. Indicador de desempeño

Un indicador de desempeño es una herramienta de gestión que provee un valor de referencia o información cuantitativa, a partir de la cual se puede establecer una comparación entre las metas u objetivos planeados y el desempeño logrado.

El artículo 41 de la Ley Constitutiva de la Caja Costarricense de Seguro Social indica a la letra: “(...)

“Las reservas del régimen de capitalización colectiva deberán invertirse de manera que su rendimiento medio no sea inferior a la tasa de interés que sirvió de base para los respectivos cálculos actuariales.”

Según el estudio “Análisis de la tasa de interés de las inversiones de la Reserva del Seguro IVM y de la tasa de interés actuarial de rentabilidad mínima a diciembre 2020”, remitido mediante oficio PE-DAE-0816-2022 del 06 de setiembre de 2022, se establece una tasa mínima actuarial del 4,16%.

En el cuadro N° 15 se presentan las rentabilidades obtenidas al cierre de cada año en los últimos 20 años por la cartera del RIVM y la rentabilidad promedio a diferentes plazos. La tasa real promedio de la Cartera ha superado la tasa mínima actuarial en los últimos cinco, diez, quince y veinte años.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Cuadro N° 15
Cartera Total de Inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte
Datos a cada año

Año	Rend. Nominal	Variación de IPC	Rend. Real
2004	18,53%	13,13%	4,77%
2005	19,20%	14,07%	4,50%
2006	16,00%	9,43%	6,00%
2007	13,80%	10,81%	2,70%
2008	15,44%	13,90%	1,36%
2009	10,78%	4,05%	6,47%
2010	9,97%	5,82%	3,92%
2011	9,39%	4,74%	4,44%
2012	9,90%	4,55%	5,12%
2013	8,82%	3,68%	4,96%
2014	10,20%	5,13%	4,82%
2015	8,04%	-0,81%	8,92%
2016	8,65%	0,77%	7,82%
2017	9,26%	2,57%	6,52%
2018	9,54%	2,03%	7,36%
2019	8,74%	1,52%	7,11%
2020	8,61%	0,89%	7,65%
2021	8,84%	3,30%	5,36%
2022	9,98%	7,88%	1,95%
2023	8,33%	-1,77%	10,29%
2024	8,26%	-0,14%	8,41%
Promedio 20	10,97%	5,03%	5,74%
Promedio 15	9,10%	2,68%	6,31%
Promedio 10	8,83%	1,62%	7,14%
Promedio 5	8,80%	2,03%	6,73%
Tasa Mím. Actuarial	4,16%		

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones, Informes de Inversiones, BCCR

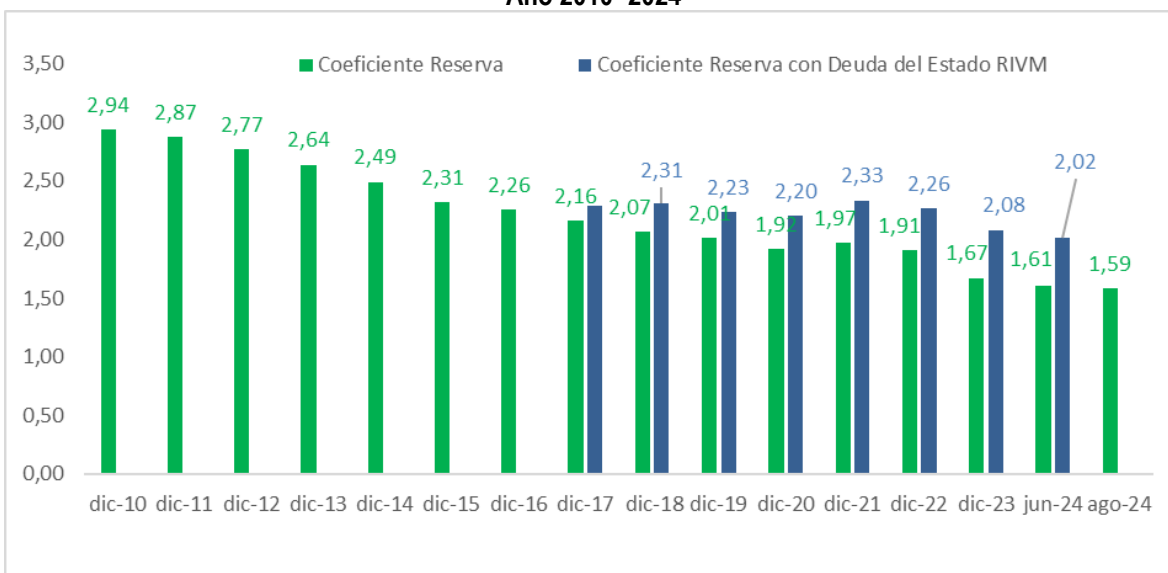
*Dato al mes de setiembre 2024

7. Cociente de Reserva

El Cociente de Reserva es un indicador que involucra las variables de cartera total de las inversiones o reserva de inversiones, conformada por la gama de títulos que se invierten y que tienen como fin darle solidez al pago de pensiones, así como las actividades que hacen crecer la cartera, tales como los intereses, y la cartera de los préstamos hipotecarios. Por su parte, el gasto en pensiones registra todas las cuentas que son necesarias para el otorgamiento de estas.

En el gráfico N° 4, se puede notar que el valor real del Cociente de Reserva para el Régimen de IVM ha disminuido en el período 2010 al 2024. Bajo el concepto de cero ingresos, la reserva a agosto de 2024 puede sostener 1,59 años el pago de las pensiones. En el cuadro también se presenta cuanto sería el coeficiente de reserva si se incluyen en la reserva los montos por deuda del Estado.

Gráfico N° 4
Cociente de Reserva del RIVM
Año 2010 -2024



Fuente: Elaboración propia con base en Estados Financieros RIVM y el SGI.

Cabe destacar que la Dirección de Inversiones no tiene injerencia directa en el nivel del cociente de reserva, por lo cual, su labor se limitará a dar seguimiento a dicho indicador.

8. Consideraciones finales

8.1 A nivel internacional la inflación continúa a la baja, influida por las políticas monetarias restrictivas y la disminución en los precios internacionales de las materias primas, pero todavía por encima de las metas de los Bancos Centrales. Para Costa Rica se tiene una inflación negativa y que se proyecta entre en el rango meta del BCCR hasta el segundo semestre de 2025.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

- 8.2 El BCCR ajustó hacia arriba la estimación de crecimiento para la Economía Costarricense en 2020-2025. Esto favorecería la creación de empleo y las posibilidades de que una parte se afilie a la seguridad social y esto mejore relativamente los ingresos por cotizaciones del RIVM.
- 8.3 La proyección de crecimiento económico en un 4,0% para los años 2024 y 2025 por parte del BCCR, aunado en un contexto de aumentos en la participación laboral y a una tendencia a la baja de la tasa de desempleo, se esperaría que se incrementen los ingresos del Régimen de IVM por concepto de recaudación de contribuciones obrero-patronales, no obstante, dependerá de la población ocupada tanto con empleos informales como de empleos transitorios, los cuales no se ven reflejados directamente en la afiliación de la Seguridad Social y por ende en los ingresos de dicho Régimen.
- 8.4 El BCCR proyectó en el último informe de Política Monetaria, un crecimiento del crédito al Sector Privado de 7,0% en 2024 y de 6,7% en 2025, el cual no es un crecimiento tan significativo para que los Bancos Públicos, Bancos Privados y Mutuales de Ahorro realicen ofertas de títulos valores para la captación de recursos, además por la alta liquidez que existe actualmente en el mercado ha conllevado a una escasez de opciones de inversión que limitan la diversificación donde el principal oferente es el Ministerio de Hacienda.
- 8.5 Las inversiones realizadas durante el tercer trimestre de 2024 ascendieron a ₡103.205,28 millones (monto transado), con un rendimiento asociado de 4,77%. La mayor parte de las inversiones se realizaron en el Ministerio de Hacienda y BCCR, si bien es cierto se efectuaron colocaciones en bancos privados por un monto menor, obedece a las pocas ofertas y a la escasez de emisiones mediante subastas por parte de emisores privados, sin embargo, se ha realizado un esfuerzo para la diversificación de la cartera.
- 8.6 Para el tercer trimestre de 2024 se lograron alcanzar los objetivos en cuanto a diversificación, rentabilidad y liquidez planteados en la Política y Estrategia de Inversiones vigente, así como los límites definidos.
- 8.7 Interanualmente la cartera de títulos tuvo un crecimiento moderado en relación con el total de los intereses que debería generar, lo cual se explica por el uso de estos ante la estrecha relación entre ingresos y gastos corrientes.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Anexos

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr**Anexo N° 1**

Cartera de Inversiones LPT
Periodo junio 2024 - setiembre 2024
- en millones de colones -

Fondo	jun-24			sep-24		
	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹
Art. 78 LPT	169 161,40	100,00%	8,00%	186 219,70	100,00%	7,70%
Cartera Total	169 161,40	100,00%	8,00%	186 219,70	100,00%	7,70%

Fuente: Reporte de Títulos Valores junio 2024 y setiembre 2024.

1/ Rendimientos y montos colonizados calculados con el valor al costo.

Cartera de inversiones LPT
Periodo junio 2024 - setiembre 2024
- en millones de colones -

Periodo	Monto	Rendimiento	Inflación Interanual	Rendimiento Real
jun-24	169 161,40	8,00%	-0,03%	8,03%
sep-24	186 219,70	7,70%	-0,14%	7,85%

Fuente: Reporte de Títulos Valores junio 2024 y setiembre 2024.

1/ Rendimientos y montos colonizados calculados con el valor al costo.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Anexo N° 2

Cartera de Títulos Valores del Régimen de IVM
Según Tasa de Interés
Al 30 de setiembre de 2023 y al 30 de setiembre de 2024
-En millones de colones-

Unidad de cuenta	sep-23			sep-24			Variación	Observaciones	
	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹		Tipo de Tasa	Rendimiento
Colones	2 032 199,95	79,92%	9,75%	2 176 653,61	84,75%	9,09%	144 453,66	Fija	Fijo
Colones	230 438,46	9,06%	8,54%	229 091,19	8,92%	6,80%	-1 347,28	Variable	Ajusta con TBP
Dólares	61 764,22	2,43%	-9,15%	63 256,80	2,46%	2,59%	1 492,58	Fija	Ajusta con TC
Tudes	218 415,19	8,59%	1,39%	99 230,88	3,86%	3,34%	-119 184,31	Fija	UDES
Total	2 542 817,82	100,00%	8,46%	2 568 232,48	100,00%	8,50%	25 414,66		

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones.

1/ El rendimiento ponderado y el monto se registran con respecto al valor al costo de los títulos.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Anexo N° 3

Estructura de la cartera de títulos valores del Régimen de IVM Según Emisor setiembre 2023 y setiembre 2024 -en millones de colones-

Emisor	sep-23			sep-24			Crecimiento	
	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Absoluta	Relativa
Ministerio de Hacienda	2 066 541,70	81,27%	8,74%	1 934 023,50	75,31%	9,10%	-132 518,20	-6,41%
Banco Central de Costa Rica	136 895,95	5,38%	6,05%	255 501,72	9,95%	6,05%	118 605,77	86,64%
Subtotal Sector Gobierno y BCCR	2 203 437,64	86,65%	8,57%	2 189 525,22	85,25%	8,74%	-13 912,43	-0,63%
BNCR	100 691,50	3,96%	8,57%	129 813,30	5,05%	6,77%	29 121,80	28,92%
BCR	34 800,00	1,37%	11,91%	41 800,00	1,63%	7,66%	7 000,00	100,00%
Subtotal Bancos Estatales	135 491,50	5,33%	9,43%	171 613,30	6,68%	6,99%	36 121,80	26,66%
Banco BAC San José S.A.	96 316,97	3,79%	6,80%	84 799,75	3,30%	9,29%	-11 517,22	-11,96%
Banco Davivienda S.A.	43 320,10	1,70%	3,91%	69 435,40	2,70%	4,84%	26 115,30	60,28%
Banco Scotiabank S.A.	10 698,68	0,42%	7,62%	15 166,81	0,59%	7,58%	4 468,14	100,00%
Subtotal Bancos Privados	150 335,75	5,91%	6,03%	169 401,96	6,60%	7,31%	19 066,21	12,68%
La Nación S.A.	2 950,00	0,12%	8,96%	2 200,00	0,09%	7,38%	-750,00	-25,42%
Subtotal Empresa Privada	2 950,00	0,12%	8,96%	2 200,00	0,09%	7,38%	-750,00	-25,42%
Mutual Alajuela-La Vivenda	5 630,16	0,22%	6,15%	10 000,00	0,39%	0,00%	4 369,84	77,61%
Mutual Cartago	1 015,49	0,04%	-10,50%	1 632,00	0,06%	5,05%	616,51	60,71%
Subtotal Mutuales de Ahorro	6 645,65	0,26%	3,61%	11 632,00	0,45%	0,71%	4 986,35	75,03%
BPDC	43 957,28	1,73%	9,02%	23 860,00	0,93%	7,74%	-20 097,28	-45,72%
Subtotal Bancos Creados Leyes Especiales	43 957,28	1,73%	9,02%	23 860,00	0,93%	7,74%	-20 097,28	-45,72%
TOTAL	2 542 817,82	100,00%	8,46%	2 568 232,48	100,00%	8,48%	25 414,66	1,00%

Fuente: Sistema Control de Inversiones.

1/ El rendimiento y el monto están referidos al valor al costo de los títulos valores.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Anexo N° 4

Estructura de la cartera de títulos valores IVM Según línea de Inversión Setiembre 2023 y Setiembre 2024 -en millones de colones-

Instrumento	sep-23			sep-24			Crecimiento	
	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Monto ¹	% Partic.	% Rend. ¹	Absoluta	Relativa
Tipo de Instrumento								
TP RF Hacienda ¢	1 657 344,27	65,18%	9,90%	1 645 187,74	64,06%	9,68%	-12 156,5	-0,73%
Tasa Básica Hacienda	202 868,20	7,98%	8,58%	202 868,20	7,90%	6,83%		
BEM Tasa Fija ¢ BCCR	61 459,30	2,42%	9,51%	182 350,12	7,10%	6,78%	120 890,8	196,70%
Bonos Tasa Fija Bancos Privados ¢	118 914,73	4,68%	8,79%	127 010,45	4,95%	8,56%	8 095,7	6,81%
CDP & CI Bancos Públicos ¢	77 000,00	3,03%	9,40%	119 000,00	4,63%	5,71%	42 000,0	54,55%
Bonos Bancos Estatales ¢	58 491,50	2,30%	9,47%	52 613,30	2,05%	9,88%	-5 878,2	-10,05%
Tudes Hacienda	167 001,52	6,57%	1,53%	50 102,26	1,95%	3,56%	-116 899,3	-70,00%
BEM Tudes BCCR	51 413,66	2,02%	0,94%	49 128,61	1,91%	3,12%	-2 285,0	-4,44%
TP RF Hacienda \$	39 327,71	1,55%	-8,90%	35 865,29	1,40%	2,85%	-3 462,4	-8,80%
CDP & CI Bancos Privados \$	19 924,51	0,78%	-9,54%	25 944,30	1,01%	2,26%	6 019,8	100,00%
BEM Tasa Variable BCCR	24 022,98	0,94%	8,14%	24 022,98	0,94%	6,47%		
Bonos Tasa Fija Bancos Leyes Especiales ¢	28 360,00	1,12%	8,03%	23 860,00	0,93%	7,74%	-4 500,0	-15,87%
CDP & CI Bancos Privados ¢	10 000,00	0,39%	6,51%	15 000,00	0,58%	6,00%	5 000,0	100,00%
CDP (CPH) Mutuales de Ahorro y Préstamo ¢				10 000,00	0,39%	5,22%	10 000,0	100,00%
Bonos Tasa Variable Empresas Privadas ¢	2 950,00	0,12%	8,96%	2 200,00	0,09%	7,38%	-750,0	-25,42%
Bonos Tasa Fija Mutuales de Ahorro y Préstamo ¢	5 630,16	0,22%	6,15%	1 632,00	0,06%	5,05%	-3 998,2	-71,01%
Bonos Tasa Fija Bancos Privados \$	1 496,52	0,06%	-9,55%	1 447,21	0,06%	2,23%	-49,3	-3,29%
CDP Bancos Leyes Especiales ¢	15 000,00	0,59%	10,90%				-15 000,0	-100,00%
Bonos Tasa Fija Mutuales de Ahorro y Préstamo \$	1 015,49	0,04%	-10,50%				-1 015,5	-100,00%
Bonos Tasa Variable Bancos Leyes Especiales ¢	597,28	0,02%	8,69%				-597,3	-100,00%
TOTAL	2 542 817,82	100,00%	8,46%	2 568 232,48	100,00%	8,48%	25 414,66	1,00%

Fuente: Sistema Control de Inversiones.

1/ El rendimiento y el monto están referidos al valor al costo de los títulos valores.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr**Anexo N° 5****Cumplimiento de Política y Estrategia de Inversiones Régimen de IVM
Según Sector y Emisor para Setiembre 2023- Setiembre 2024
-En millones de colones-**

Sector y Emisor	sep-23		sep-24		Límites de Inversión
	Monto	% Partic. ¹	Monto	% Partic. ¹	
Sector Público	2 382 886,42	87,71%	2 384 998,52	86,44%	93,00%
Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica ²	2 203 437,64	81,10%	2 189 525,22	79,35%	90,00%
Bancos Estatales ²	135 491,50	4,99%	171 613,30	6,22%	20,00%
Bancos Creados Leyes Especiales ²	43 957,28	1,62%	23 860,00	0,86%	5,00%
Otros Emisores Públicos ²	0,00	0,00%	0,00	0,00%	20,00%
Sector Privado	245 765,23	9,05%	278 576,33	10,10%	40,00%
Emisores Supervisados por SUGEF (Bancos Privados y Mutuales de Ahorro) ²	156 981,40	5,78%	181 033,96	6,56%	20,00%
Emisores Supervisados por SUGEVAL (Empresas Privadas) ²	2 950,00	0,11%	2 200,00	0,08%	10,00%
Instrumentos de Inversión emitidos por procesos de Fideicomisos de Titularización	0,00	0,00%	0,00	0,00%	10,00%
Instrumentos de Inversión emitidos por procesos de Fideicomisos de Desarrollo de Obra Pública	0,00	0,00%	0,00	0,00%	10,00%
Fondos de Inversión	0,00	0,00%	0,00	0,00%	5,00%
Créditos Hipotecarios	78 049,42	2,87%	81 962,42	2,97%	5,00%
Bienes Inmuebles	7 784,40	0,29%	13 379,94	0,48%	1,00%
Inversiones en el Extranjero³	0,00	0,00%	0,00	0,00%	7,00%
Inversiones en Dólares⁴	0,00	0,00%	0,00	0,00%	7,00%
Inversiones a la Vista⁴	88 156,00	3,24%	95 624,90	3,47%	
Total	2 716 807,65	100,00%	2 759 199,74	100,00%	

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones (SGI), Área de Tesorería General, Área de Contabilidad y Área Administrativa

1/ Se considera como base el monto colonizado de la Cartera Total de Inversiones del periodo.

2/ Los montos se refieren al valor al costo de los títulos.

3/ Incluye títulos valores o bonos de deuda soberana., entre esos valores de renta fija emitidos por el Estado y otras administraciones, así como fondos.

4/ El porcentaje fue determinado en función de que el riesgo del portafolio no aumentara, dada la correlación negativa que tienen el rendimiento del portafolio y el tipo de cambio.

4/ Su gestión está a cargo del Área de Tesorería General.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr**Anexo N° 6****Cartera de Títulos Valores
Por plazo al Vencimiento
setiembre 2023 y setiembre 2024
-en millones de colones-**

Plazo al Vencimiento	sep-23			sep-24			Rango de Participación
	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹	
Hasta 1 año	439 379,09	17,28%	6,19%	577 990,84	22,51%	7,73%	De 0% a 25%
Más de 1 a 5 años	1 011 086,81	39,76%	8,29%	1 034 672,16	40,29%	8,30%	De 25% a 65%
Más de 5 años	1 092 351,92	42,96%	9,53%	955 569,48	37,21%	9,19%	De 30% a 70%
Total	2 542 817,82	100,00%	8,46%	2 568 232,48	100,00%	8,50%	

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones.

1/ El monto y rendimiento son calculados con respecto al valor al costo de los títulos.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL**

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr**Anexo N° 7**

Cartera de Títulos Valores del Régimen de IVM
Según Moneda
Al 30 de junio de 2024 y al 30 de setiembre de 2024
-En millones de colones-

Detalle	jun-24			sep-24		
	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹
Unidad de Cuenta (Moneda)						
Colones	2 328 258,41	89,27%	9,05%	2 405 744,80	93,67%	8,87%
Dólares	63 460,87	2,43%	2,30%	63 256,80	2,46%	2,59%
Udes	216 488,36	8,30%	3,69%	99 230,88	3,86%	3,34%
Total	2 608 207,64	100,00%	8,44%	2 568 232,48	100,00%	8,50%

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones.

1/ El monto y rendimiento son calculados con respecto al valor al costo de los títulos.

Cartera de Títulos Valores del Régimen de IVM
Según Sector
Al 30 de junio de 2024 y al 30 de setiembre de 2024
-En millones de colones-

Detalle	jun-24			sep-24		
	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹	Monto ¹	%Partic.	%Rend. ¹
Sector						
Público	2 428 457,94	93,11%	8,52%	2 384 998,52	92,87%	8,60%
Privado	179 749,70	6,89%	7,38%	183 233,96	7,13%	7,18%
Total	2 608 207,64	100,00%	8,44%	2 568 232,48	100,00%	8,50%

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones.

1/ El monto y rendimiento son calculados con respecto al valor al costo de los títulos.



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL

Gerencia de Pensiones

Dirección de Inversiones

Teléfono: 2284-9200 ext. 1183

Dir.Inver@ccss.sa.cr; coincss@ccss.sa.cr

Anexo N° 8

Estructura de la Cartera Total de Inversiones de RIVM Según línea de inversión Al 30 de junio de 2024 y al 30 de setiembre de 2024 -En millones de colones-

Línea de Inversión	Al 30 de junio de 2024			Al 30 de setiembre de 2024			Variación	
	Monto ^{1/}	%Part.	%Rend. ^{2/}	Monto ^{1/}	%Part.	%Rend. ^{2/}	Absoluta	Relativa
TITULOS DE HACIENDA y BCCR	2 232 984,64	81,10%	8,64%	2 189 525,22	79,24%	8,74%	-43 459,42	-1,95%
TITULOS BANCOS ESTATALES	171 613,30	6,23%	6,99%	171 613,30	6,21%	6,99%	0,00	0,00%
TITULOS BANCOS PRIVADOS	175 917,70	6,39%	7,40%	169 401,96	6,13%	7,31%	-6 515,74	-3,70%
TITULOS EMPRESAS PRIVADAS	2 200,00	0,08%	7,82%	2 200,00	0,08%	7,38%	0,00	0,00%
TITULOS MUTUALES DE AHORRO	1 632,00	0,06%	5,05%	11 632,00	0,42%	5,20%	10 000,00	612,75%
OTROS TITULOS VALORES	23 860,00	0,87%	7,74%	23 860,00	0,86%	7,74%	0,00	0,00%
Bonos BPDC	23 860,00	0,87%	7,74%	23 860,00	0,86%	7,74%	0,00	0,00%
Sub-total Cartera de Títulos Valores	2 608 207,64	94,73%	8,44%	2 568 232,48	92,95%	8,50%	-39 975,16	-1,53%
Inversiones a la vista (Saldo al fin de mes) 465000-5	47 393,00	1,72%	2,50%	95 624,90	3,46%	2,00%	48 231,90	101,77%
Préstamos Hipotecarios	81 425,60	2,96%	9,41%	81 962,42	2,97%	9,13%	536,81	0,66%
Bienes Inmuebles	12 496,59	0,45%	0,05%	13 379,94	0,48%	2,58%	883,35	7,07%
OPCCSS ⁵	3 865,52	0,14%	NA	3 801,04	0,14%	NA	-64,48	-1,67%
Sub-total Préstamos y Bienes Muebles	145 180,71	5,27%	6,26%	194 768,30	7,05%	5,10%	49 587,59	34,16%
Total Cartera de Inversiones ^{4/}	2 753 388,35	100,00%	8,31%	2 763 000,78	100,00%	8,26%	9 612,43	0,35%

Fuente: Sistema Gestión de Inversiones, Cartera de Préstamos Hipotecarios, saldos de las inversiones a la vista y Cartera de bienes inmuebles.

1/ El monto de la Cartera de Títulos Valores está colonizado con el tipo de cambio al último día de cada mes y registrado al valor al costo.

2/ El rendimiento de la Cartera de Títulos Valores es con respecto al valor al costo de los instrumentos.

3/ Corresponde al arreglo de pago por Deuda Patronal de la Compañías Bananeras.

4/ El rendimiento de la Cartera Total se calcula sobre el portafolio de títulos valores, inversiones a la vista y créditos hipotecarios.

5/ Estado de Resultados al 30 de setiembre 2023 y junio 2024.