

Informe mensual del miembro externo
Comité de Riesgos
Octubre 2026

El presente documento constituye un informe de coyuntura económica y financiera de la economía mundial y la economía nacional. Tiene como objetivo brindar a las autoridades del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial (FJPPJ) y comités técnicos información actualizada sobre los principales acontecimientos nacionales e internacionales, la evolución de las principales variables económicas, financieras, geopolíticas y de mercado, que permita evaluar las posibles repercusiones que tales eventos puedan tener sobre la entidad y su posible impacto sobre el Fondo

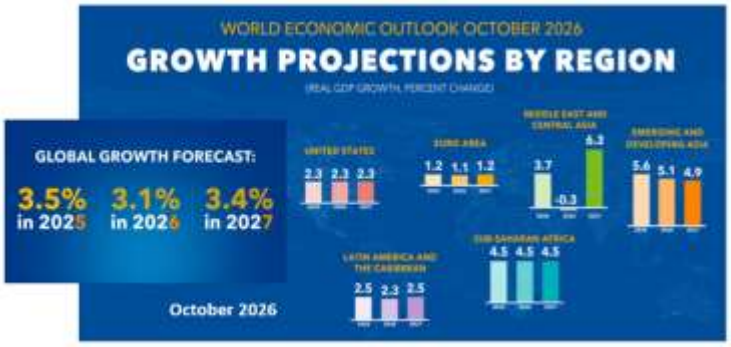
Lo anterior como parte de la debida diligencia en la gestión de riesgos y contribuir al proceso de toma de decisiones del Comité de forma objetiva, documentada y con fundamento en criterios técnicos y las mejores prácticas.



Proyección del crecimiento mundial

A mediados del mes de octubre, el FMI publico sus pronósticos de crecimiento de la economía mundial, actualizando los datos para 2026 y 2026, los cuales difieren muy poco con respecto a las proyecciones de julio de este año.

Se proyecta que el crecimiento global se desacelere al **3,1 %** en 2026 antes de aumentar al 3,4 % en 2027, mientras que la inflación aumentará al 4,7 % antes de moderarse al 4,1 % en 2027. Estas estimaciones se basan en el supuesto de que el conflicto en medio oriente no se intensifique aún más y que los mercados energéticos se normalicen gradualmente.





La actividad económica mundial ha demostrado una vez más su resiliencia.

- *El auge tecnológico, las medidas de protección y las adaptaciones han contribuido a mitigar los daños derivados de las perturbaciones geopolíticas.*

- *Se prevé que el crecimiento mundial se desacelere hasta el 3,1 % en 2026 y se recupere hasta el 3,4 % en 2027.*

- *Se proyecta que la inflación general mundial aumente notablemente hasta el 4,7 % en 2026 antes de moderarse hasta el 4,1 % en 2027.*

- *Las economías importadoras de energía que no forman parte de la cadena de valor tecnológica se enfrentan a las perspectivas más difíciles.*

- *Sin embargo, los márgenes de ajuste que contribuyeron a la resiliencia no son ilimitados y los riesgos siguen latente, ante cambio en los supuestos.*

- *Una mayor escalada de los conflictos, una reevaluación de las expectativas en torno a la inteligencia artificial (IA), la reanudación de las tensiones comerciales y las vulnerabilidades fiscales podrían debilitar el crecimiento.*

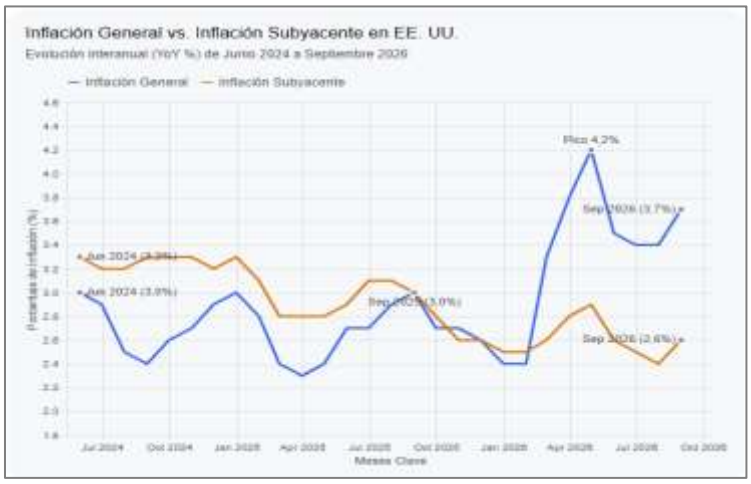
- *Por otro lado, un mayor dinamismo en la inversión en IA y las ganancias de productividad derivadas de la IA, o una distensión sostenida de las tensiones geopolíticas y comerciales, podrían fortalecer el crecimiento.*

Inflación

La tasa de inflación anual en Estados Unidos se situó en el **3,7%** en septiembre de 2026, tras registrar un incremento mensual del IPC del 0,6%. Mientras que la **inflación subyacente** se situó en **2,6%** interanual en septiembre de 2026, con un ligero repunte frente al 2,4% registrado en agosto, por segundo mes consecutivo, superando levemente las expectativas del mercado.
A diferencia de la inflación general (que dio un salto mayor debido a la crisis de los combustibles), el avance de la subyacente refleja que las presiones sobre el costo de vida siguen arraigadas en el sector servicios y la vivienda.

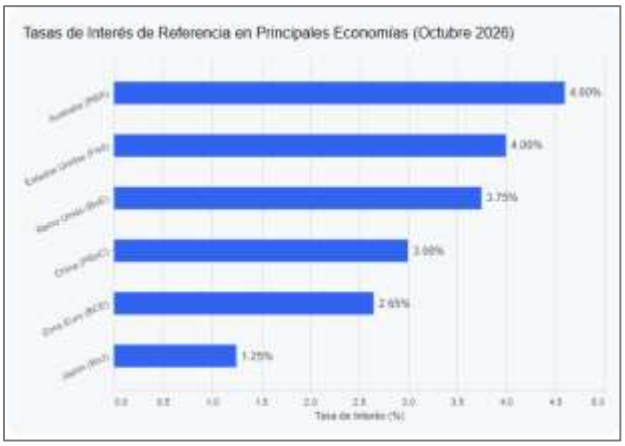
Este repunte del 2,4% al 2,6% dificulta los planes del banco central estadounidense de pausar el ciclo de endurecimiento monetario.

Los analistas de plataformas financieras estiman que, si bien la inflación subyacente se mantiene estructuralmente más sana que la general, la resistencia a bajar del 2,5% postergará el regreso al objetivo oficial de la Fed del 2% hasta mediados de 2028.



Tasas de interés y política monetaria

Las tasas de interés a nivel mundial se encuentran en una fase de cautela y sutil endurecimiento monetario hacia finales de octubre de 2026. Tras un periodo de recortes previos, el reciente repunte inflacionario global provocado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el aumento en los costos de los combustibles ha obligado a los principales bancos centrales del mundo a pausar las bajadas e incluso a realizar incrementos defensivos de tasas.



Región / País	Tasa	Estado de la política monetaria
Estados Unidos	**4,00%**	Incrementada en septiembre (+25 pb) debido a presiones inflacionarias. Se prevé una pausa en la reunión de octubre.
Reino Unido	**3,75%**	Mantiene una postura prudente vigilando la rigidez en el precio de los servicios.

Zona Euro	**2,65%**	Elevó su tasa de operaciones principales al 2,65% (y facilidad de depósito al 2,50%) en septiembre. El mercado descuenta una pausa para fines de octubre.
China	**3,00%**	Mantiene políticas de estímulo y tasas bajas para reactivar su mercado inmobiliario y consumo interno.
Japón	**1,25%**	Continúa con su proceso histórico de normalización al alza tras abandonar su era de tasas negativas.
Australia	**4,60%**	Ajustó levemente al alza ante una inflación subyacente persistente en el mercado interno.

Mercados financieros internacionales

Al cierre de octubre de 2026, los mercados financieros internacionales atraviesan una fase de consolidación y recalibración de riesgos.

El panorama actual está dominado por la persistencia de tasas de interés elevadas, una moderación en la crisis energética y la constante adaptación a las tensiones geopolíticas globales.

Los aspectos más sobresalientes del entorno macroeconómico actual se dividen en **tres grandes ejes**:

1. Tasas de interés y política monetaria

Las condiciones financieras globales se mantienen en terreno restrictivo, obligando a los inversionistas a ajustar sus valoraciones de activos.

- **Rendimientos soberanos en máximos:** los bonos del Tesoro de EE. UU. ejercen una enorme fuerza de gravedad sobre el dinero global. La tasa de referencia a 10 años se ubica en el **5.13%**, mientras que el bono a 30 años se consolida en el **5.36%**.
- **La postura de los bancos centrales:** a pesar de ciertos datos que apuntan a la desaceleración en sectores como la vivienda, la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) mantienen una retórica firme.
- El mercado ha tenido que aceptar la narrativa de ***"tasas altas por más tiempo"*** para garantizar que la inflación regrese firmemente a los objetivos oficiales.

2. Geopolítica y materias primas

El panorama geopolítico ha transitado de un estado de choque a uno de asimilación estructural por parte de los operadores.

- **Alivio en el petróleo:** la nota más positiva para las corporaciones ha sido el enfriamiento del mercado energético. Tras romper la barrera psicológica de los $100 durante el verano debido a tensiones geopolíticas en Medio Oriente y recortes de suministro, el crudo WTI/Brent ha bajado hasta los **$97.98** dólares por barril.

- **Impacto de corto plazo:** esta estabilización por debajo de los $100 reduce los costos de producción global y da un respiro a las cadenas de suministro, frenando los temores de una espiral inflacionaria de segunda ronda.

3. Expectativas y comportamiento de los mercados

El optimismo corporativo ha regresado con fuerza en el tercer trimestre del año, impulsado por una sólida temporada de reportes de ganancias.

- **Rally en Wall Street:** la renta variable estadounidense se encuentra en zona de máximos históricos. El **S&P 500** cotiza en 7,757.17 puntos, mientras que el **Nasdaq-100** colinda los 29,822.52 puntos, liderado por sectores de crecimiento tecnológico, semiconductores e Inteligencia Artificial.

- **Rotación hacia el valor:** el **Dow Jones** (52,856.09 puntos) muestra un comportamiento sumamente agresivo. Ante tasas de interés altas, el capital está buscando refugio en sectores tradicionales y cíclicos (banca, industria y energía), diversificando el rally más allá de las grandes tecnológicas.

- **Normalización del miedo:** el **Índice VIX** se mantiene estable en 16.68 puntos. Al operar por debajo de su promedio histórico (18.61), confirma que el mercado se encuentra en una ventana de complacencia y alta confianza, percibiendo que los riesgos macroeconómicos están bajo control por el momento.

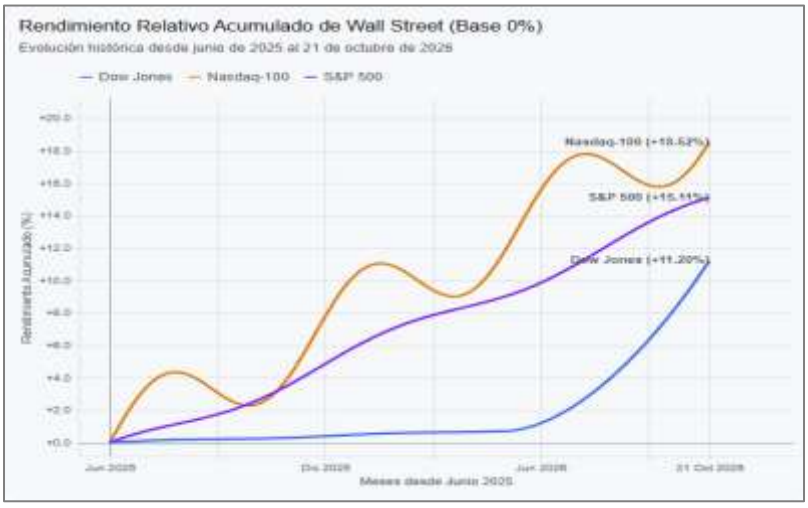
Principales Índices de Wall Street

La renta variable estadounidense ha consolidado un rally prolongado en la última parte del año.

S&P 500: tendencia alcista consistente, marcando la pauta del mercado estadounidense. Ha roto récords en su puntaje.

Nasdaq-100: líder de rentabilidad a largo plazo gracias al sector de semiconductores e IA. Sólidos reportes tecnológicos del tercer trimestre de 2026, comanda el rendimiento a largo plazo.

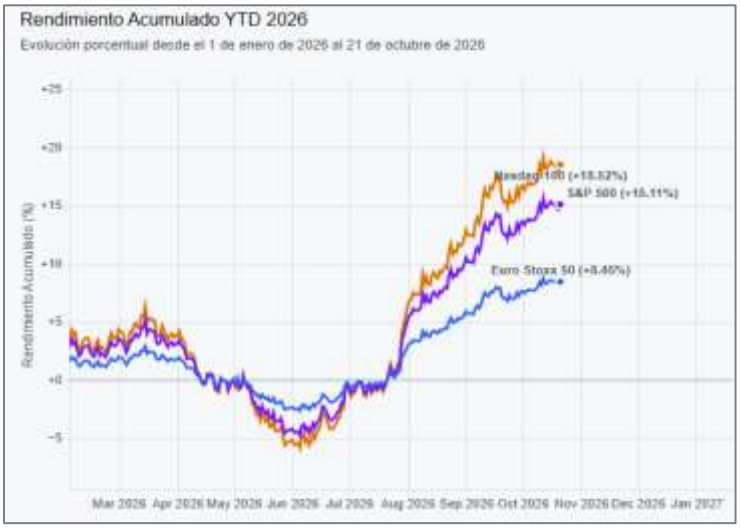
Dow Jones: fuerte aceleración en la segunda mitad de 2026 impulsada por banca e industria.



Rendimiento acumulado YTD de los índices accionarios

Los mercados globales muestran un sólido desempeño en lo que va de 2026.

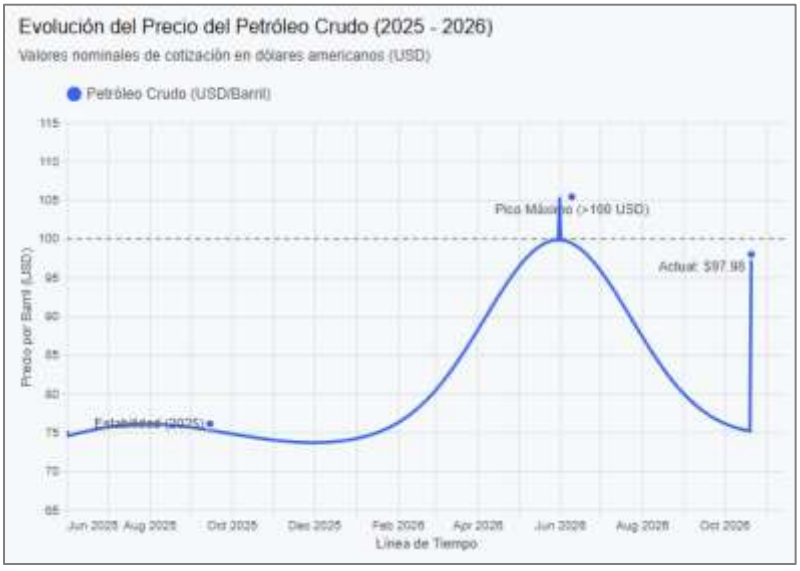
A pesar de los temores inflacionarios del verano, la fortaleza de los reportes corporativos del tercer trimestre ha consolidado un fuerte rally. El Nasdaq-100 comanda las ganancias acumuladas en el año con un +18.52%, seguido de cerca por el S&P 500 con un +15.11%. Por su parte, el Euro Stoxx 50 europeo avanza de forma más moderada registrando un +8.45% YTD.



Precios del petróleo (materias primas)

El mercado energético global ha comenzado a estabilizarse tras los picos del verano. La menor acumulación de inventarios en las principales economías y un leve alivio geopolítico han provocado que los precios del crudo cedan terreno y coticen actualmente **por debajo del umbral de los $100 dólares por barril**.

- Petróleo WTI / Brent: el barril de crudo de referencia cotiza al 21 de octubre en **$97.98**, aliviando moderadamente las presiones inflacionarias

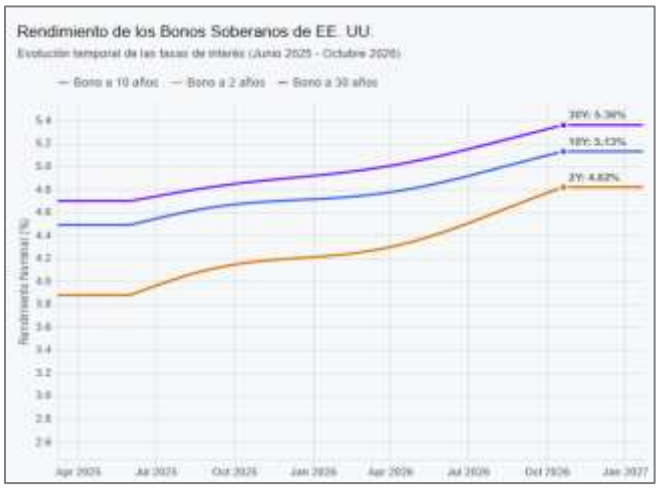


Rendimiento de los Bonos del Tesoro de EE. UU.

En el mercado de renta fija, los rendimientos nominales (yields) continúan bajo presión alcista.

Aunque los datos económicos recientes (como la caída en los inicios de construcción de viviendas) han dado pequeños respiros temporales, las expectativas frente a la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal mantienen las tasas en niveles elevados.

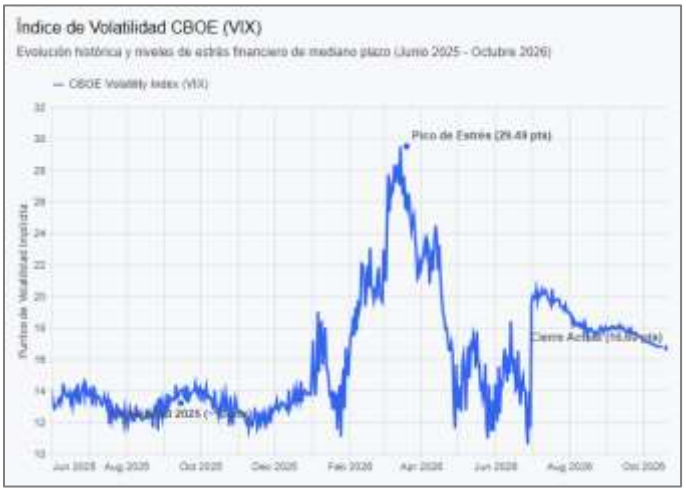
- **Bono a 2 años):** se sitúa en **4.82%**, reflejando la previsión de tasas oficiales restrictivas en el corto plazo.
- **Bono a 10 años:** la tasa de referencia para las hipotecas y créditos globales escala hasta el **5.13%**, acumulando un aumento de más de 1 punto porcentual en comparación con el año pasado.



Índice VIX

El Índice de Volatilidad CBOE (VIX) muestra un comportamiento muy saludable para la renta variable. A pesar de ligeros repuntes de tensión intradía en las últimas semanas, hoy registra un descenso del -3.64%, ubicándose en 16.68 puntos.

Este nivel ratifica que el mercado opera bajo un entorno de confianza y estabilidad macroeconómica en este tramo final del año.





Costa Rica exhibe relativa estabilidad macroeconómica, aunque convive con un margen de maniobra cada vez más estrecho en la parte de precios, mercado cambiario, lo fiscal y laboral.

Actividad económica y crecimiento



Continúa la marcada tendencia de desaceleración. En agosto del 2026, de acuerdo con la serie tendencia ciclo del IMAE1, la producción nacional creció 2,2% en términos interanuales. La actividad económica de las empresas ubicadas en el régimen definitivo creció 3,2%, mientras que en las de los regímenes especiales aumentó 0,7%.

Con este resultado, la producción nacional registró un crecimiento medio interanual de 3,4% al mes en comentario.

El Banco Mundial prevé que Costa Rica crecerá 3.3% en 2026, desacelerándose frente al 4.5% de 2025 por un menor dinamismo de las exportaciones y del consumo interno, además de una demanda externa más débil y mayor incertidumbre comercial. Aun así, Costa Rica crecería por encima del 2.2% previsto para América Latina.



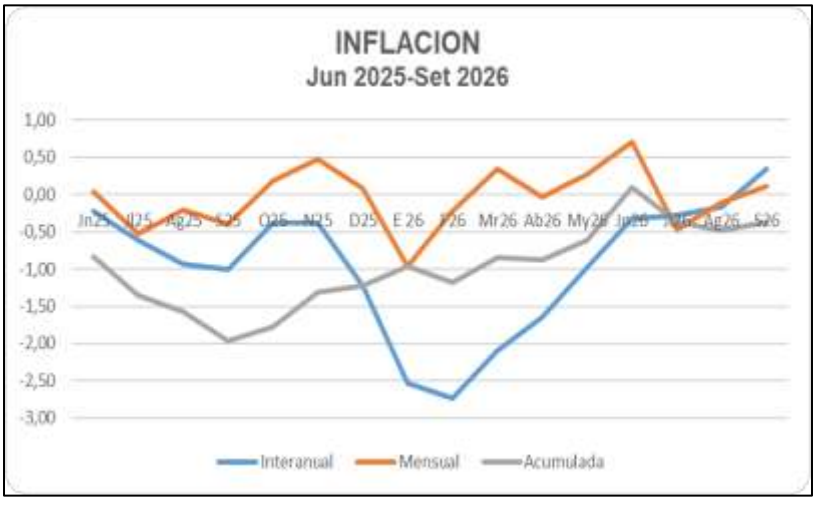
Precios



A setiembre 2026 la inflación mensual, por primera vez en muchos meses, resultó positiva (011%) y también por primera vez desde junio 2025 la interanual también (0,34%); no obstante, la inflación interanual se mantiene negativa (0.37%).

La inflación subyacente (que excluyen elementos volátiles como combustibles y alimentos para medir la tendencia real de los precios) se ha mantenido en terreno bajo o ligeramente negativo.

Se espera que la inflación en los próximos meses siga registrando valores positivos.



Tipo de cambio



En octubre el tipo de cambio ha mostrado una leve tendencia al alza con cierta estabilidad, lo que puede marcar la reversión de una de las tendencias económicas más marcada la economía costarricense y, por ende, al impacto tan negativo para quienes tienen inversiones denominadas en dólares, lo que da la esperanza de posibles plusvalías, o al menos la posible disminución de minusvalías por valoración, así como su efecto sobre otras variables como empleo, exportaciones y turismo.

Al 22 de octubre de 2026 el tipo de cambio de referencia del dólar frente al colón se cotiza en ₡456,78 al cierre del mercado del 22 de octubre de 2026.

A lo largo del último año, el mercado cambiario en Costa Rica ha mostrado una notable tendencia hacia la apreciación del colón (o caída del dólar), impulsada por el fuerte ingreso de divisas provenientes del turismo, la inversión extranjera directa y las operaciones en zonas francas, alcanzando estabilidad en mínimos históricos antes de mostrar ligeras fluctuaciones recientes.

Proyecciones

Las proyecciones apuntan a que el dólar en mantendrá una relativa estabilidad y oscilará en un rango de ₡449 a ₡465 para el cierre de 2026 e inicios de 2027.

El consenso del mercado costarricense coincide en que la fuerte disponibilidad de divisas en la economía local ha establecido una "nueva normalidad" cambiaria, alejando de corto plazo la posibilidad de volver a ver un dólar cercano a los ₡500.

Proyecciones del tipo de cambio (USD/CRC)

Periodo	Rango proyectado	Factores de mercado determinantes
Cierre de Año (Diciembre 2026)	**₡449,36 – ₡465,00**	Presión por flujos estacionales (pago de aguinaldos, alta temporada turística y liquidación de impuestos de empresas) que incrementan la oferta de dólares.
Primer Trimestre de 2027	**₡445,00 – ₡458,00**	Continuidad de la temporada alta de turismo e ingresos por exportaciones de zonas francas que mantendrán al colón fuerte.

El modelo macroeconómico global de Trading Economics[1] calcula que el valor spot para finales del trimestre en curso se estabilizará cerca de los ₡449,36, manteniendo una apreciación residual de cara a los siguientes meses.

Tasas de interés



Las tasas de interés en Costa Rica se mantienen estables y en niveles históricamente bajos al cierre de octubre de 2026. El BCCR mantuvo su postura desde la rebaja de 25 puntos base realizada en julio pasado motivado por cifras de inflación general que continúan controladas y por debajo de su rango meta de largo plazo (3.0%).

El proceso de transmisión de los ajustes en la TPM sigue favoreciendo las tasas activas del sistema financiero, no al crédito ni a las instituciones que invierten en los bancos

Tasas de referencia vigentes (octubre 2026)
Las principales tasas que dictan el costo del dinero en el sistema financiero costarricense presentan los siguientes valores:

Tasa de referencia	Valor actual	Impacto en el mercado local
Tasa Básica Pasiva (TBP)	**3,57%**	Regula la mayoría de los créditos a tasa variable en colones (vivienda y vehículos).
Tasa de Política Monetaria (TPM)	**3,00%**	Fijada por el BCCR como la tasa de referencia para el mercado de liquidez a corto plazo.
Tasa Efectiva en Dólares (TED)	**2,98%**	Determina el interés flotante para operaciones y préstamos denominados en dólares estadounidenses.

[1] https://tradingeconomics.com/costa-rica/currency

Finanzas públicas



Las finanzas públicas siguen mostrando fragilidad y deterioro, principalmente en la recaudación.

Al cierre de julio de 2026, el Gobierno Central registró un superávit primario equivalente a 1,0% del PIB. En tanto, el déficit financiero fue 1,6% del PIB, superior al observado en igual período de 2025 (1,3% del PIB). Cabe recalcar que el mantenimiento de un superávit primario contribuyó a moderar las necesidades de financiamiento del GC.

Los ingresos tributarios acumulados a julio cayeron 1,2% y representaron 7,2% del PIB, en contraste con el incremento de 2,0% registrado un año antes. Esta evolución obedeció principalmente a la caída de los ingresos por aduanas (-4,6%), del impuesto a la propiedad de vehículos (-30,9%), del impuesto al valor agregado interno (-2,3%) y del impuesto selectivo al consumo (-18,2%). Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por el aumento en la recaudación del impuesto único a los combustibles (7,0%) y del impuesto sobre la renta (0,8%).

Comercio exterior



En el periodo enero-agosto de 2026, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de USD 2.412,4 millones, equivalente a 2,1% del PIB, superior al 1,7% observado en igual periodo del año anterior.
Este resultado obedeció a que el crecimiento medio interanual de las importaciones (7,7%) superó al de las exportaciones (4,0%). En igual periodo de 2025, estas tasas de variación fueron de 6,7% y 15,7%, respectivamente.

La creciente debilidad del sector está relacionada con la continua revaluación del colón

Riesgo país



Las calificaciones de la deuda soberana se han mantenido sin cambio, aunque se mantiene por debajo del grado de inversión.
A pesar de los deterioros comentados, especialmente en la parte fiscal, actividad económica y sector externo, el país sigue manteniendo una prima por riesgo contenida, lo que continúa reflejando la confianza a nivel internacional.

Costa Rica mantiene una posición muy favorable en relación con el indicador EMBI.



Rating: Calificación de la deuda de Costa Rica

Moody's | S&P | Fitch

Rating Moody's Costa Rica

Rating Largo plazo				Rating Corto plazo			
Moneda extranjera		Moneda local		Moneda extranjera		Moneda local	
Fecha	Rating(Perspectiva)	Fecha	Rating	Fecha	Rating	Fecha	Rating
2025-09-24	Ba2 (Estable)						
2024-09-18	Ba3 (Positiva)						
2023-11-03	B1 (Positiva)						
2021-12-08	B2 (Estable)	2025-09-24	Ba2				
2020-06-02	B2 (Negativa)	2024-09-18	Ba3				
2020-02-10	B2 (Estable)	2023-11-03	B1				
2018-12-05	B1 (Negativa)	2021-12-08	B2				

Moody's | S&P | Fitch

Rating S&P Costa Rica

Rating Largo plazo				Rating Corto plazo			
Moneda extranjera		Moneda local		Moneda extranjera		Moneda local	
Fecha	Rating(Perspectiva)	Fecha	Rating	Fecha	Rating	Fecha	Rating
		2025-10-22	BB				
2025-10-22	BB (Estable)	2023-10-27	BB-				
2023-10-27	BB- (Estable)	2023-02-23	B+				
2023-02-23	B+ (Estable)	2022-03-17	B				
2022-03-17	B (Estable)	2020-06-09	B				
2020-06-09	B (Negativa)	2018-12-21	B+				

Moody's | S&P | Fitch

Rating Fitch Costa Rica

Rating Largo plazo				Rating Corto plazo			
Moneda extranjera		Moneda local		Moneda extranjera		Moneda local	
Fecha	Rating(Perspectiva)	Fecha	Rating	Fecha	Rating	Fecha	Rating
		2023-03-02	BB-				
		2020-05-12	B				
2023-03-02	BB- (Estable)	2020-05-08	B				
2020-05-12	B	2019-10-30	B+	2020-05-12	B		
2020-05-08	B (Negativa)	2019-01-15	B+	2019-10-30	B		
2019-10-30	B+	2018-11-15	BB	2019-01-15	B		
2019-01-15	B+	2018-01-18	BB	2018-11-15	B		
2018-11-15	BB	2017-01-19	BB	2018-01-18	B		
2018-01-18	BB (Negativa)	2016-07-22	BB+	2017-01-19	B		
2017-01-19	BB (Estable)	2016-01-20	BB+	2016-07-22	B		

Posibles efectos de las variables macroeconómicas y financieras sobre el FJPPJ e importancia de su monitoreo

Las variables macroeconómicas y financieras actúan como las señales de tránsito que guían el flujo global del dinero y determinan la conducta y expectativas de los mercados y los inversionistas, permitiendo evaluar las posibles repercusiones para las entidades y los fondos que administran, lo cual incide directamente sobre la estrategia de inversión y los riesgos, tanto nivel local como internacional.

A manera de conclusión, en este apartado se ofrece un resumen de aspectos a considerar y del posible impacto que el comportamiento de tales variables podría tener para el FJPPJ.

Variables globales

Los principales factores que siguen afectando el panorama internacional son el conflicto en oriente medio, las tensiones inflacionarias, presiones sobre las tasas de interés y, ahora en menor medida, la trayectoria del sector tecnológico (IA).

Conflicto en medio oriente. En la medida en que el conflicto continúe y se intensifique, seguirá provocando incertidumbre para los mercados financieros globales y nacionales, presión sobre la inflación y la política monetaria, incidiendo directamente sobre en el comportamiento de las tasas de interés internacional.

A nivel nacional ya ha venido pasando factura, principalmente en materia de inflación importada, comercio exterior, crecimiento y finanzas públicas. El monitoreo de este factor geopolítico continúa siendo obligatorio por su impacto, tanto en las inversiones externas como locales.

Inflación. Si las presiones inflacionarias a nivel global no ceden, continuará de la postura restrictiva (hawkish) por parte de los bancos centrales. Se prevé mayor caída en el precio de los Bonos del Tesoro, aunque hasta el momento no se nota un impacto negativo sobre los principales índices bursátiles.

A nivel local habrá mayor incidencia sobre la inflación importada, lo que puede significar menor rendimiento en términos reales para el FJPPJ.

Tasas de interés. Con el aumento de tasas en setiembre y las expectativas de mayores incrementos este mes y en diciembre por parte de la Fed, los Bonos del Tesoro continúan mostrando incrementos, que ya alcanzan un record, con su

consecuente detrimento en de los instrumentos de renta fija, lo que podría implicar pérdida potencial en el portafolio internacional del FPJPJ invertido en este sector.

También se debe considerar que el comportamiento de las tasas internacionales y sus expectativas pueden coaccionar la política monetaria local y la situación de tasas. Durante este periodo BCCR mantuvo la TPM, pero podría modificar su posición hacia una postura más restrictiva.

Mercado financiero internacional. Aunque el mercado sigue demostrando gran resiliencia y capacidad de adaptación, esto no garantiza que se mantendrá así en forma indefinida, dadas las expectativas de mayores tasas y la persistencia de las tenciones geopolíticas. Esto refuerza la necesidad de que el FPJPJ mantenga su monitoreo constante de los acontecimientos del mercado y sus expectativas, con énfasis en su impacto sobre los riesgos de la cartera de inversión, tanto externa como local.

Principales índices bursátiles. El seguimiento continuo de estos indicadores como benchmark o punto de referencia para el análisis comparativo del rendimiento, calidad y eficiencia de las inversiones internacionales se justifican con el fin de visualizar eventos en los factores de riesgo y su posible impacto sobre la cartera.

Crecimiento económico mundial. De continuar la desaceleración de la actividad económica mundial, es probable que afecte aún más el comportamiento de las principales variables macroeconómicas y financieras, con impacto directo sobre la economía local y, por ende, sobre el desempeño de las inversiones de los fondos de pensión como el FPJPJ.

Política monetaria, precio del dólar e índice S&P 500. Los eventos que ocurran entre la política monetaria a nivel global, el valor internacional del dólar y el principal índice de referencia del mercado accionario, también debe quedar sujeto a seguimiento por parte del Fondo como elemente que oriente la toma de decisiones.

Sector tecnológico. Los resultados recientes de este sector han sido muy positivos, lo que ha bajado notablemente las preocupaciones del mercado, aunque siempre conviene seguir de cerca los acontecimientos del sector tecnológico, semiconductores e Inteligencia artificial por su relacionadas y su eventual impacto sobre las expectativas, aunque se trata de una porción relativamente pequeña del portafolio del FJPPJ. Por el momento, no se visualiza inconveniente para aumentar posiciones en este sector, ya sea en forma directa o indirecta mediante ETF.

Variables locales

Tipo de cambio. Hay indicios de una reversión en la revaluación del colón, que de continuar y concretarse en los próximos meses, empezaría a generar plusvalías que podrían ir compensando las minusvalías acumuladas durante meses en la carteras en instrumentos denominados en dólares y favorecer el rendimiento general del Fondo.

Tasas de interés. Sigue teniendo un efecto mixto para las inversiones del Fondo, pues un aumento en tasas baja la valoración de los títulos de renta fija, pero ofrece mayor rendimiento para la reinversión; por el contrario, una eventual diminución (poco probable) tendría el efecto contrario. El problema sigue siendo que el proceso de transmisión de los ajustes en la TPM aún no favorece las inversiones.

Inflación. Pareciera que está entrando en un terreno positivo, que de concretarse, podría tener un efecto positivo sobre inversión, la demanda, el empleo y la actividad económica. También quita presión sobre el cumplimiento de la tasa actuarial, para los fondos sujetos a este riesgo.

Balanza de pagos y Reservas. Su monitoreo es pertinente por su efecto en el valor del colón y, por ende, su impacto sobre el tipo de cambio, la inflación y las tasas de interés.

Finanzas públicas. No se visualiza un efecto directo sobre el Fondo, aunque de continuar el deterioro los fondos de pensión se podrían ver afectados por su impacto sobre la inflación, las tasas de interés y el tipo de cambio.

Actividad económica y crecimiento.
Tampoco tiene un efecto directo sobre el Fondo, pero conviene darle seguimiento por su efecto sobre las principales variables económicas, que, a la vez, afectan las inversiones en el mercado nacional.

Mercado laboral. Sin efecto directo sobre el Fondo, aunque sí sobre la actividad económica, ingresos y la capacidad de cumplimiento de las obligaciones crediticias.



El seguimiento de las principales variables económicas, financieras, geopolíticas y de mercado, tanto internacionales como nacionales siempre es conveniente para visualizar sus efectos sobre el Fondo y constituye parte de la debida diligencia en la gestión de riesgos e inversiones.

Estando inmersos en un mundo cuyo panorama sigue siendo incierto, la información sobre estos aspectos adquiere aún mayor relevancia para evitar posibles episodios de pánico, seguir impulsando la diversificación, aprovechar oportunidades y tener mejor fundamento para la toma de decisiones.

Se debe tener en cuenta que un fondo como el FPJPJ cuenta con la gran ventaja de un horizonte temporal de largo plazo, además de la rigurosidad en la administración de inversiones y gestión de riesgos, aspectos que juegan a su favor para neutralizar volatilidades y vulnerabilidades temporales de los mercados y mantener el modelo de administración.

En concordancia con lo anterior, la recomendación es

- Continuar intensificando la diversificación en los mercados financieros internacionales manteniendo inversiones estrategias y tácticas y un adecuado control del riesgo.
- Mantener las acciones estratégicas (largo plazo), así como los objetivos, perfil y tolerancia al riesgo claramente definidos.
- Sostener una asignación estratégica de activos con base en una mezcla de instrumentos que se adapte a las condiciones actuales del mercado y
- Evitar salidas repentinas del mercado por fluctuaciones momentáneas.

A nivel táctico, desviar temporalmente recursos de la mezcla original para aprovechar coyunturas macroeconómicas o subvaluaciones puntuales, rotar sectores o regiones geográficas según tendencias de corto plazo y rebalanceo periódico ajustando los pesos de la cartera cuando las desviaciones del mercado alteren el perfil y el apetito de riesgo aprobados.

ARTURO CHAVES MARIN (FIRMA)

Firmado digitalmente por ARTURO CHAVES MARIN (FIRMA)
Fecha: 2026.10.23 16:08:58 -06'00'

Ronald Chaves Marín
Miembro Externo del Comité de Riesgos