



**EXTRACTO DEL IN-
FORME DE COYUNTURA
Y
SUPERVISIÓN DEL
SECTOR PENSIONES**

Evolución de los sistemas de pensiones y
situación de los entes supervisados

Segundo Trimestre

2017

Superintendencia de Pensiones
San José, Costa Rica
<http://www.supen.fi.cr>

El Informe de Coyuntura y Supervisión del Sistema Nacional de Pensiones, se elabora para atender lo dispuesto en el artículo 38, inciso n) de la Ley N°7523, Régimen Privado de Pensiones Complementarias. La información contenida en este documento es propiedad intelectual de la SUPEN. La SUPEN no se hace legalmente responsable de la transmisión incorrecta de la información aquí contenida. La confección del documento estuvo a cargo de la División de Planificación y Normativa de la Superintendencia de Pensiones. Cualquier duda a consulta sobre este documento favor canalizarla a la dirección de correo: supen@supen.fi.cr

CONTENIDO

CONTENIDO	3
RESUMEN EJECUTIVO	4
EVOLUCION DEL SISTEMA DE PENSIONES	5

RESUMEN EJECUTIVO

- i. Para junio de 2017 los activos administrados por el Sistema Nacional de Pensiones (SNP) ascienden a 11 203 372 millones de colones, superando ya el 38% del PIB, y las inversiones en títulos valores son 10 371 722 millones de colones. En comparación con junio del año anterior, los activos han crecido 1,12 veces y las inversiones 1,17 veces.
- ii. El principal fenómeno que ha experimentado el SNP en el segundo trimestre del 2017 es el aumento en las tasas de interés, este efecto ha afectado las plusvalías de los fondos de pensión provocando una caída en los rendimientos de corto plazo. Pese a lo anterior las rentabilidades históricas de los fondos siguen siendo superiores al 8,5%.

EVOLUCION DEL SISTEMA DE PENSIONES

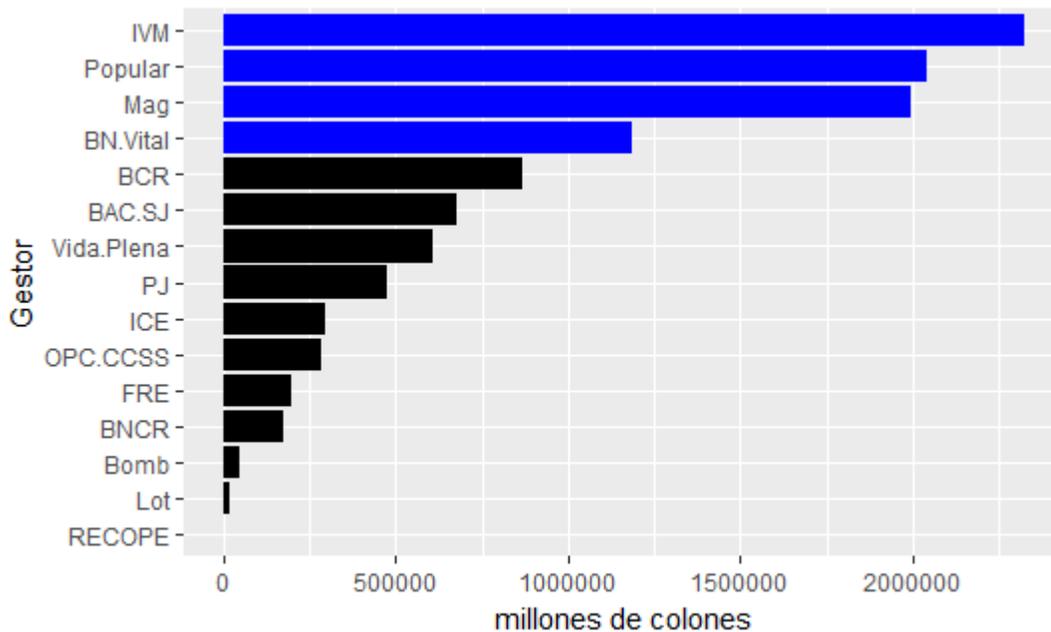
1. El Sistema Nacional de Pensiones, a junio de 2017, administra un total de 10 732 048 millones de colones, si le adicionamos el Fondo de Capitalización Laboral, arroja un total general de recursos de 11 203 372 millones de colones.
2. Los regímenes básicos tienen en este momento la mayor cantidad de recursos, con un total de 43,2% del total de activos, seguido por el Régimen obligatorio de pensiones complementarias (ROP) con un total de 42,7% del total. Los terceros en importancia son los fondos ocupacionales, es decir, fondos de pensión a que se tiene acceso por trabajar con un determinado patrono, en nuestro caso ciertas instituciones públicas, los cuales a esta fecha representan 7,1% del total.
3. En los fondos ocupacionales, en su mayoría han optado por utilizar como modalidad de prestación la figura del beneficio definido, específicamente un 64,6% de los recursos de esa categoría están en esa modalidad, con lo cual se hace necesario su supervisión en un contexto de solvencia de largo plazo.

Cuadro 1. SNP: Activos e Inversiones
Millones de Colones, junio 2017

	Activos	Inversiones
Básicos	4 843 367.7	4 193 871.5
Compl. Obligatorio	4 784 427.7	4 662 257.1
Compl. Ocupacionales		
Beneficio Definido.	515 319,4	506 023,7
Contribución Definida.	107 873,1	105 961,1
Híbrido	174 210,5	170 739,8
Compl. Voluntarios	306 850.2	292 523.8
Capitalización L.	471 323.6	440 345.6

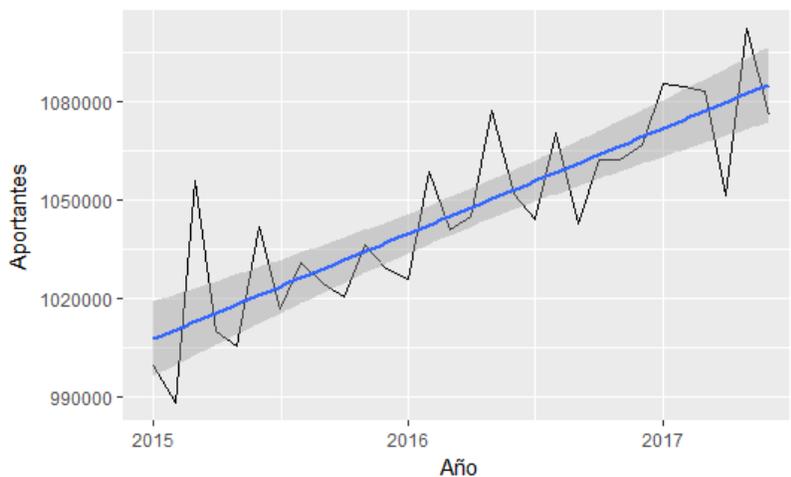
4. Los planes voluntarios siguen siendo los menos importantes porcentualmente, del total de recursos administrados, con un 2,7% del total de activos.
5. Las cuatro entidades con mayor cantidad de activos administrados, con más de un billón de colones, son el IVM administrado por la Caja Costarricense de Pensiones, Popular Pensiones OPC, la Junta de Pensiones y Jubilaciones del Magisterio Nacional y BN Vital OPC.

Gráfico 1. Activos por gestor
Junio de 2017



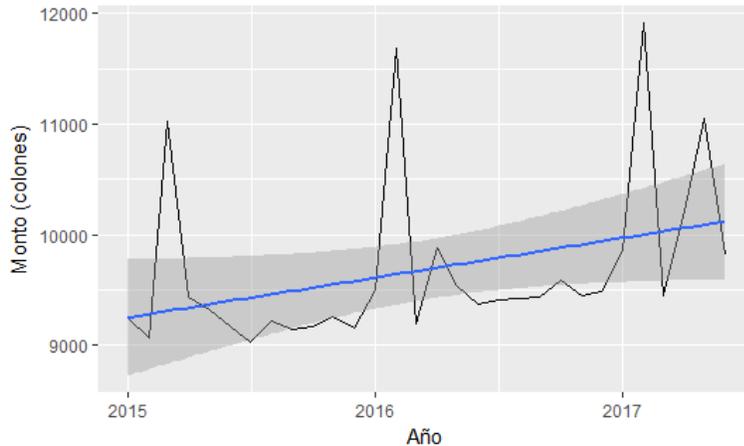
6. Para analizar los trabajadores asalariados se ha tomado en cuenta la cantidad de aportes y sus montos promedio del ROP. Desde 2015 a la fecha, la cantidad de aportantes tiene una tendencia creciente, superando millón setenta trabajadores aportantes. En lo que va del año 2017, a inicios de período se dio una fuerte caída en la aportación que apenas y se está recuperando en al mes de junio.

Gráfico 2. Aportantes del ROP
Cantidad de Afiliados



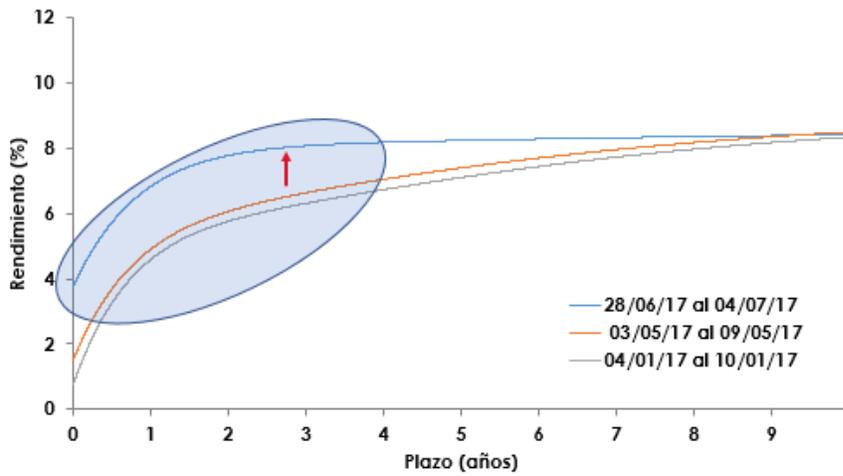
7. En lo que respecta a los montos de los aportes se presenta una fuerte estacionalidad en los primeros meses de cada año (salario escolar), razón por la cual se debe eliminar este efecto. Una vez hecho esto, se encuentra que existe un crecimiento a lo largo de los dos últimos años, tenemos ya aportes promedio superiores a los 10 mil colones en el ROP. Es decir, mantenemos un sistema de pensiones con cotizantes y cotizaciones crecientes.

Gráfico 3. Aporte Promedio al ROP
Colones corrientes



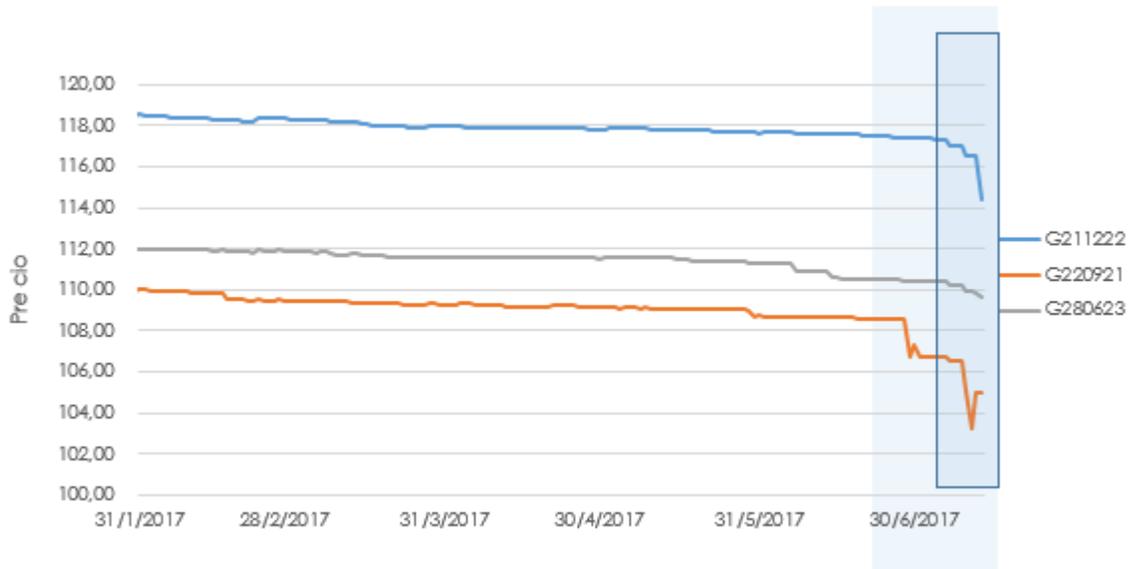
8. En lo que respecta a las inversiones de los ahorros de los trabajadores, en títulos valores (no incluyen las carteras de crédito, actualmente sólo permitidas al IVM y al Magisterio Nacional, los montos a junio de 2017 ascienden a 10 371 722 millones de colones, lo que representa un 92,5% de los activos.
9. Durante este trimestre las inversiones de los fondos de pensiones han estado expuestos principalmente a incremento en las tasas de interés locales. Los cambios más pronunciados se están dando en los instrumentos con plazo al vencimiento inferiores a 4 años.
10. La subida en tasas es un fenómeno de carácter mundial. A modo de referencia la Reserva Federal de Estados Unidos ha subido las tasas un cuarto de punto hasta un rango entre el 1 y el 1,25% (tercer incremento desde que Trump ganara las elecciones).
11. Este fenómeno ha hecho que los precios de los principales instrumentos en las carteras de los fondos se vean afectados, efecto que repercutirá en los próximos días en los rendimientos de fondos.
12. A modo de referencia, las duraciones modificadas de los instrumentos de deuda, tomando como base la composición de los portafolios al cierre de junio, arrojaban una elasticidad de 3,02, en el caso del ROP y de 2,53 en el FCL.

Gráfico 4. Curva de Rendimientos Soberna
Primer Semestre del 2017



Fuente: BCCR

Gráfico 5. Precios de Instrumentos del ROP
Primer Semestre del 2017



Nota: Instrumentos con mayor peso en el portafolio del ROP a Jun 2017.

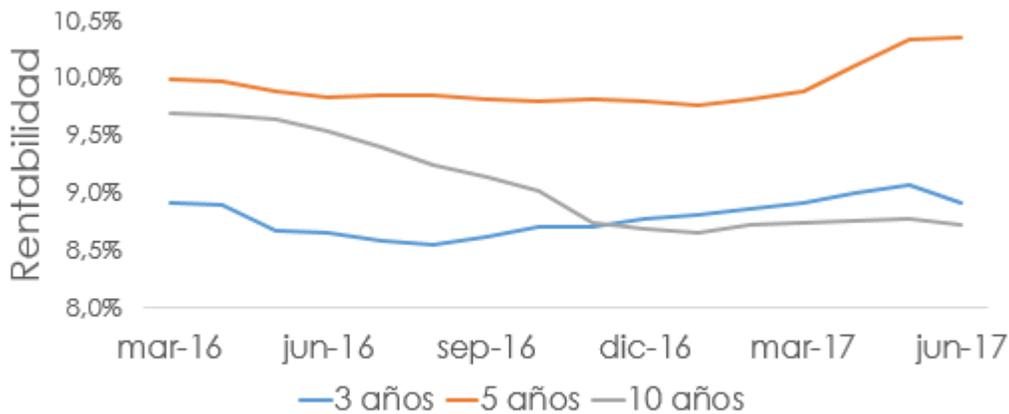
13. La subida en tasas lo que está provocando es una disminución en las plusvalías de instrumentos locales, sin embargo, este es un fenómeno que ha estado presente desde el año anterior.

Gráfico 6. ROP Comportamiento de las plusvalías en Instrumentos locales



14. En lo que respecta a rentabilidades, la SUPEN ha insistido en que este tipo de fenómenos no deben analizarse en el corto plazo, para ello se han calculado rentabilidades a 3, 5 y 10 años, en donde se muestra que históricamente el producto ROP, por ejemplo, renta al menos un 8,73%.

Gráfico 7. ROP Rentabilidades a 3, 5 y 10 años



15. Los fondos con menor participación en instrumentos de Gobierno y Banco Central, presentan mejores rentabilidades en este trimestre. Esas entidades presentan también una mayor diversificación.

Cuadro 2. ROP Rentabilidades
Diferentes plazos, Junio 2017

Gestor	Rentabilidades		
	De 3 años	De 5 años	De 10 años
BCR Pensión	9,47%	10,22%	9,10%
BN Vital	9,28%	10,81%	9,20%
CCSS OPC	10,88%	11,97%	10,67%
Popular Pensiones	8,45%	9,86%	8,48%
BAC	9,02%	10,72%	8,49%
Vida Plena	8,40%	10,41%	9,90%
Régimen	8,92%	10,35%	8,96%

Cuadro 3. ROP: Monto invertido en Gobierno y BCCR
12 de julio de 2017

Gestor	Monto Invertido		Monto Disponible	
	%	millones colones	%	millones colones
BCR Pensión	56,43%	392.467	1,57%	10.919
BN Vital	53,69%	527.254	4,31%	42.326
OPC CCSS	51,08%	81.886	6,92%	11.093
Popular Pensiones	56,90%	996.303	1,10%	19.261
Bac San José	57,43%	331.808	0,57%	3.293
Vida Plena	57,45%	312.756	0,55%	2.994
TOTALES		2.642.474		89.886

16. En lo que respecta a los pensionados del SNP, en este informe, se va a analizar desde dos perspectivas, cantidad de pensionados que se van adicionando en los regímenes de beneficio definido, sean básicos o complementarios ocupacionales y los nuevos pensionados al ROP, y los montos que se van dando por las prestaciones que brindan.
17. En regímenes de básicos, en el IVM ingresaron 19 mil pensionados en 2016, por su parte el Régimen Transitorio de Reparto del Magisterio incluyó mil quinientos pensionados en ese año. Dentro de los fondos ocupacionales complementarios, en el FRE hubo más de mil nuevos pensionados al año.
18. En relación con pensiones no contributivas, la cifra de nuevos pensionados ha venido en descenso. En el 2016 se otorgaron más de seis mil seiscientas nuevas pensiones.
19. Por su parte el Régimen Obligatorio de Pensiones, el cual otorga pensiones en función del esfuerzo contributivo de los trabajadores, a diciembre del 2016 otorgaba 2 964 pensiones. Cifra que irá en aumento año a año conforme los saldos en las cuentas de los trabajadores se incrementen.
20. El crecimiento en la cantidad de las pensiones complementarias es vertiginoso, prácticamente se han duplicado año con año, la cantidad de pensionados continuará incrementándose en los próximos años.
21. Durante este período, en promedio las pensiones del ROP deben converger alrededor del 50-60 mil colones, dado que el sistema está diseñado para dar un remplazo del 15-20% del último salario del trabajador, dependiendo fundamentalmente de la densidad de cotización y los rendimientos.
22. La particularidad del ROP es que aquellos trabajadores con salarios altos, tendrán a su vez derecho a obtener pensiones altas, de haber cotizado adecuadamente la seguridad social, de allí que se presenten casos con pensiones, incluso superiores al medio millón de colones en la actualidad.
23. El reto para del mercado laboral y consecuentemente en el sistema de pensiones es lograr que más trabajadores se formalicen, reporten sus ingresos y se incrementen los conocimientos sobre pensiones.

Cuadro 4. Nuevos Pensionados por Vejez, Invalidez y Muerte

	2014	2015	2016
Básicos			
Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (CCSS)	17 347	19 328	19 319
Fondo de Capitalización Colectivas del Magisterio Nacional	170	185	223
Régimen Transitorio de Reparto del Magisterio Nacional	1 485	1 573	1 571
Fondo de Pensiones del Poder Judicial	237	199	195
Fondo de Pensiones Bomberos	9	2	10
Ocupacionales BD			
Fondo de Garantías y Jubilaciones BNCR	49	78	71
Fondo de Garantías y Jubilaciones ICE	246	230	496
Fondo Retiro empleados CCSS	945	1 113	1 198
Fondo de Pensiones de los Vendedores de Lotería	27	17	11
Otros			
Régimen no contributivo de la CCSS	7 861	8 259	6 673
Dirección Nacional de Pensiones	457	600	434

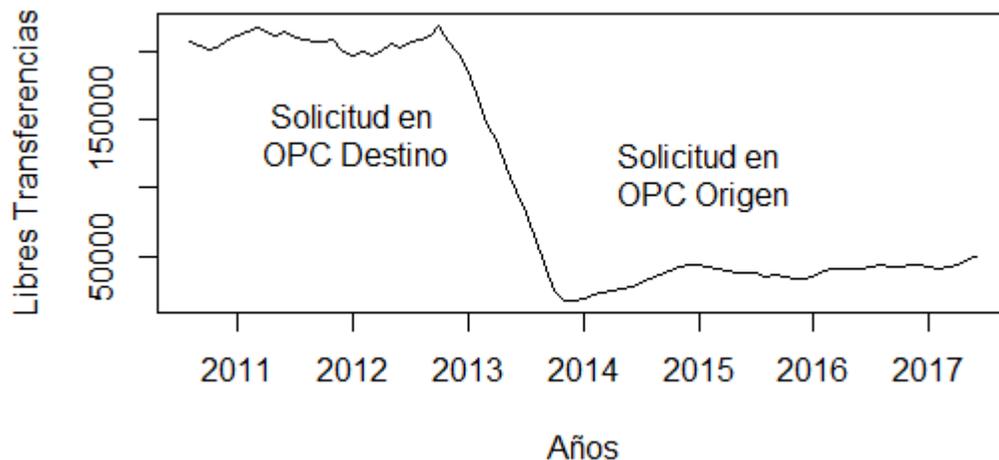
Cuadro 5. Nuevos Pensionados del ROP
Por año y monto

Rango (miles de colones)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
< 10			3	6	22	47	49
10 a 15	2	5	9	18	54	99	130
15 a 20			5	14	53	121	265
20 a 30		2	4	27	77	132	369
30 a 50	1	3	5	28	50	92	247
50 a 100	1	1	4	17	28	65	179
100 a 200		1	5	12	44	83	130
200 a 500				26	54	99	235
500 mil >			1	2	4	16	22
Total	4	12	36	150	386	754	1 626

24. A finales del año 2013 el procedimiento de libre transferencia varió, para realizar la libre transferencia en Sicere Virtual o en la operadora de origen, la cantidad de traslados disminuyó desde 200 mil hasta 20 durante doce meses.

25. Durante los primeros meses del 2017 las libres transferencias han empezado a incrementarse sin que se observe aumento en la cantidad de promotores en la industria. A modo de referencia el año 2015 terminó con 537 promotores inscritos y el 2016 con 540. Según se aprecia en Cuadro 6, los promotores activos han disminuido en relación con diciembre 2016.

Gráfico 8. ROP Libres Transferencias
Cantidad de traslado de doce meses



Cuadro 6. Promotores registrados
Primer semestre 2017

	enero	febrero	Marzo	abril	mayo	junio
BCR Pensión	48	48	47	46	46	44
BN Vital	164	164	161	159	156	156
CCSS-OPC	22	22	22	21	21	21
Popular Pensiones	184	182	180	179	180	180
BAC SJ	72	72	73	72	72	72
Vida Plena	39	38	39	39	38	43
TOTAL	529	526	522	516	513	516

26. La Supen continúa dando seguimiento a los indicadores financieros de las operadoras de pensiones complementarias, especialmente por la administración del ROP, dada la disminución de la comisión máxima que bajó de 0,70% a 0,50% en este año. Con corte a junio de 2017 los resultados operativos totales de la industria presentan utilidad operativa de USD 17,4.

Cuadro 7. Resultados
(doce meses con corte a junio de cada año)
Millones de US\$

	Ingresos por Comisiones	Gastos Operativos	Resultado Operativo	Resultado Neto
2013	69,7	53,0	16,7	19,2
2014	66,8	50,3	16,5	15,6
2015	68,4	55,7	12,8	9,1
2016	77,8	57,0	20,8	11,8
2017	71,4	54,0	17,4	9,8

Fuente: Boletín semestral AIOS

27. A modo de referencia se incluyen a continuación algunos indicadores de gestión de las operadoras. Sobresale el hecho de que los gastos operativos de los gestores han venido disminuyendo, es decir, los ajustes a las comisiones han sido un incentivo para que los gestores mejoren su eficiencia, pudiendo a su vez mejorar la pensión complementaria con comisiones más bajas para los afiliados.

Cuadro 8. Indicadores
Operadoras de pensiones de Costa Rica

	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos por Comisión/Recaudación (%)	8,6	7,3	10,9	11,5	10,4
Gastos operativos por Afiliado (dólares)	24,1	22,0	23,5	23,3	21,3
Gastos operativos por recaudación (%)	8,7	8,5	8,8	8,4	7,8

Fuente: Boletín semestral AIOS