



**EXTRACTO DE INFORME DE  
COYUNTURA Y  
SUPERVISIÓN DEL  
SECTOR PENSIONES**

Tercer Trimestre

2016

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 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](mailto:supen@supen.fi.cr)

Contenido

- Introducción ..... 5
- Capítulo I: Estadísticas..... 6
  - Activos del Sistema ..... 6
  - Inversiones ..... 10
  - Rentabilidad de los Fondos ..... 12
    - Rentabilidad por tipo de instrumento ..... 14
  - Disponibilidades ..... 16
  - Duración del Portafolio de Inversiones..... 17
  - Participación de Mercado OPC..... 19
  - Retornos sobre Patrimonio ..... 20
  - Libre Transferencia..... 21
  - Pensionados (ROP) ..... 22
- Capítulo II: Comunicación ..... 23
  - Redes sociales ..... 23
  - Charlas..... 25
  - Otras acciones..... 25

## Índice de Cuadros

Cuadro 1: Activos del SNP por Pilar.....	7
Cuadro 2: Inversiones por Sector y Pilar .....	10
Cuadro 3: Rentabilidad y Comisiones. Fondos Obligatorios .....	13
Cuadro 4: Distribución de inversiones y disponibilidades por tipo de fondo .....	16
Cuadro 5: Duración de los Portafolios .....	17
Cuadro 6: Duración de los Portafolios del ROP por Entidad .....	18
Cuadro 7: Composición del Portafolio del ROP por OPC y plazo al vencimiento.....	19
Cuadro 8: Retornos sobre Patrimonio .....	21
Cuadro 9: Libre Transferencia: Flujos de Recursos traspasos.....	21
Cuadro 10: Pensionados y Monto de Pensión del ROP.....	22

## Índice de Figuras

Ilustración 1: Sistema Nacional de Pensiones.....	6
Ilustración 2: Tendencia del Régimen Básico y Complementario .....	8
Ilustración 3: Activos administrados por pilar.....	9
Ilustración 4: Porcentaje del total de activos administrados por entidad .....	10
Ilustración 5: ROP, Porcentaje del total de activos administrados por sector.....	11
Ilustración 6:ROP, porcentaje del total de activos administrados por plazo .....	11
Ilustración 7: Rentabilidades nominales anuales de Fondos (colones y dólares).....	12
Ilustración 8: Rentabilidades nominal de 10 años .....	13
Ilustración 9: Aporte a la rentabilidad mensual por tipo de emisor .....	14
Ilustración 10: Composición cartera por Sector.....	15
Ilustración 11: Evolución SP500 y Nasdaq Compositive.....	15
Ilustración 12: Evolución de disponibilidades .....	17
Ilustración 13: Capitalización Individual monto por OPC y Fondo .....	19
Ilustración 14: Capitalización Individual afilados por OPC y Fondo .....	20
Ilustración 15: Desempeño del perfil de la SUPEN .....	24
Ilustración 16: Desempeño del perfil de la SUPEN .....	24

## Introducción

Se elabora este documento con el objetivo de presentar al Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) un informe trimestral sobre la evolución del Sistema Nacional de Pensiones (SNP) y la situación de los entes supervisados.

El documento ha sido estructurado en las siguientes secciones:

1. Estadísticas: Expone los comportamientos de las variables más importantes del sistema de pensiones, que son complementadas con explicaciones con el fin de proporcionarle al CONASSIF la situación del sector pensiones durante el tercer trimestre de 2016.
2. Comunicación: Presenta los esfuerzos realizados en el período para atender consultas y denuncias, así como promover el aumento en el nivel de cultura previsional de los afiliados, poniendo especial detalle en las actividades concretas.

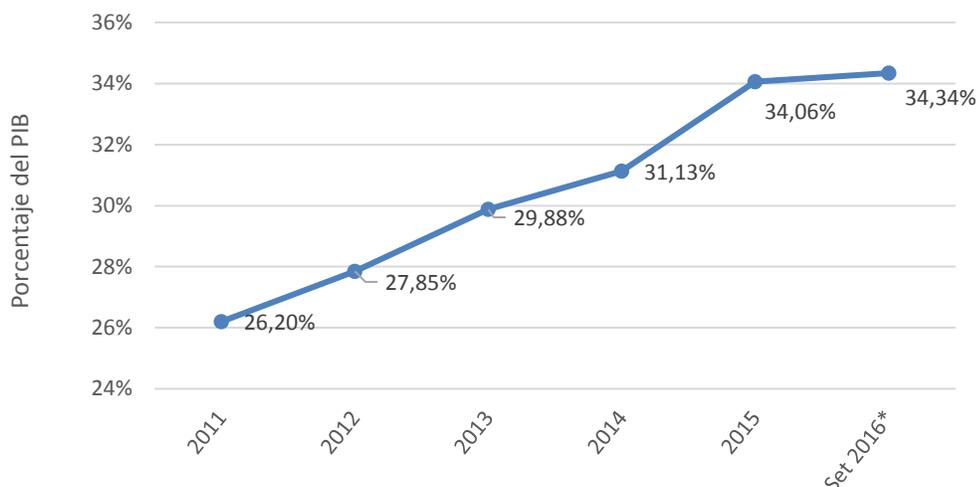
## Capítulo I: Estadísticas

### Activos del Sistema

El Sistema Nacional de Pensiones (SNP), más el Fondo de Capitalización Laboral, administran conjuntamente 10,25 billones de colones lo que representa 34,34% del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>1</sup>.

El crecimiento del promedio anual del monto administrado ha sido alrededor de 14%, desde el 2010.

*Ilustración 1: Sistema Nacional de Pensiones  
Activos Administrados*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

\* Los datos del IMV están al 31 de mayo 2016

En relación con el denominado I Pilar (régimenes de IVM, Poder Judicial, Capitalización Colectiva del Magisterio y Cuerpo de Bomberos), la tasa de crecimiento anual, para los últimos 6 años ha sido de 11%, alcanzando un monto total administrado de 4,35 billones de colones, lo que representa 42% del total de activos del Sistema. Por su parte, el II Pilar (fondos complementarios creados por Leyes Especiales como el Fondo de Empleados del ICE, de RECOPE, del Banco Nacional de Costa Rica, de los Vendedores de Lotería y el FRE de la CCSS) ha crecido durante el mismo periodo un promedio de 19% anual, llegando a administrar 5,16 billones de colones, es decir 50% del total de activos.

<sup>1</sup> PIB al 30 setiembre de 2016 correspondiente a los tres trimestres disponibles y estimación del último trimestre según la estimación anual del BCCR.

En cuanto al III Pilar, el Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias, este administra 0,28 billones de colones o 3% del total de activos administrados. El crecimiento promedio de los últimos 6 años es del 7%. Por otra parte, el FCL, aun cuando no es producto asociado a pensiones (sino ahorro laboral), administra 0,45 billones de colones, lo cual representa 4% del total de activos del sistema.

*Cuadro 1: Activos del SNP por Pilar  
Porcentaje y Billones de colones*

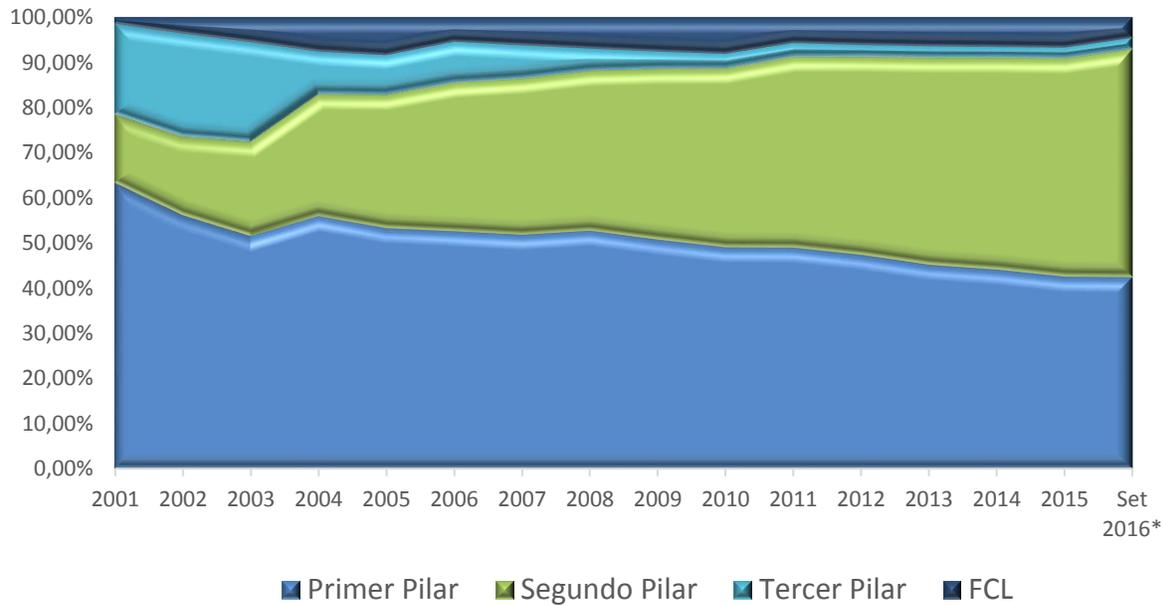
Fecha	Primer Pilar	%	Segundo Pilar	%	Tercer Pilar	%	FCL	%	TOTAL
2001	0,49	63%	0,12	15%	0,16	20%	0,01	1%	0,77
2002	0,59	56%	0,18	17%	0,24	23%	0,04	4%	1,05
2003	0,71	52%	0,29	21%	0,30	22%	0,07	5%	1,37
2004	0,86	56%	0,41	27%	0,15	10%	0,11	7%	1,53
2005	1,06	53%	0,59	29%	0,18	9%	0,16	8%	1,99
2006	1,29	53%	0,81	33%	0,23	9%	0,13	5%	2,45
2007	1,52	52%	1,02	35%	0,22	8%	0,18	6%	2,94
2008	1,79	53%	1,20	35%	0,18	5%	0,23	7%	3,40
2009	2,08	51%	1,55	38%	0,17	4%	0,30	7%	4,10
2010	2,35	49%	1,90	40%	0,17	4%	0,38	8%	4,80
2011	2,68	49%	2,30	42%	0,18	3%	0,30	6%	5,46
2012	3,01	47%	2,77	44%	0,18	3%	0,38	6%	6,34
2013	3,32	45%	3,36	46%	0,20	3%	0,46	6%	7,35
2014	3,66	44%	3,89	47%	0,22	3%	0,53	6%	8,30
2015	4,08	43%	4,62	48%	0,25	3%	0,63	7%	9,57
Set 2016*	4,35	42%	5,16	50%	0,28	3%	0,45	4%	10,25

**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

\* Los datos del IMV están al 31 de mayo 2016

Desde el año 2013 los activos administrados del segundo pilar son superiores a los del primero. Esta tendencia continuará hasta tanto el Régimen Complementario madure, es decir, cuando el grueso de la población afiliada a este pilar se empiece a pensionar y por lo tanto requiera sus ahorros. La comparación en cuanto activos administrados puede ser analizada teniendo en consideración su objetivo, ya que nos encontramos, por ejemplo, ante distintos tipos de regímenes y modelos de financiamiento.

*Ilustración 2: Tendencia del Régimen Básico y Complementario  
Porcentaje del total de activos*



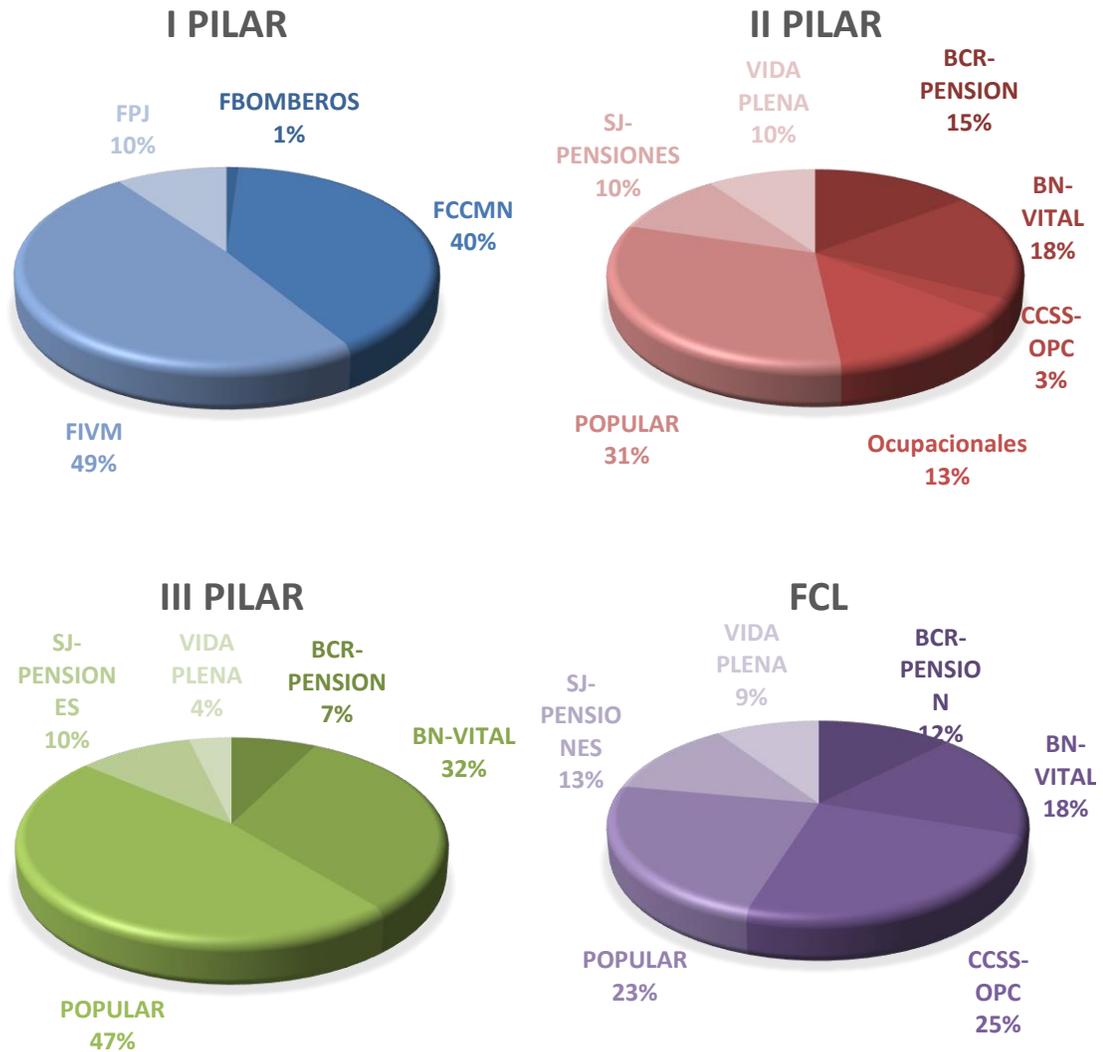
**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

\* Los datos del IMV están al 31 de mayo 2016

La importancia relativa del III Pilar se ha mantenido en niveles cercanos al 3%. Es el pilar que presenta el menor crecimiento promedio de todos.

En el caso del FCL (que no es precisamente un producto de pensiones) tanto el monto con la participación relativa en el total de recursos varía de un año al otro en función de las salidas sistemáticas de recursos como es el caso del retiro quinquenal. Actualmente el fondo administra 0,41 billones de colones.

Ilustración 3: Activos administrados por pilar  
Cifras a setiembre 2016

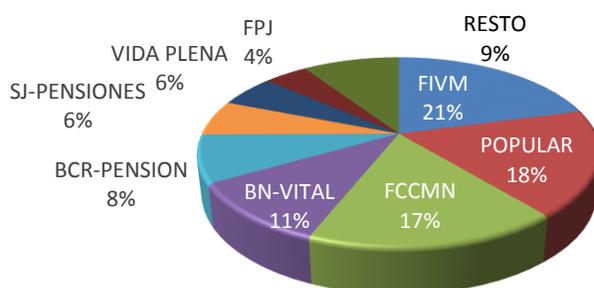


**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

\* Los datos del FIMV están al 31 de mayo 2016

El porcentaje de activos del sistema administrados por Popular Pensiones alcanza el 18%, aún por debajo del porcentaje administrados en IVM pero por encima del FCCMN. Este monto se ha incrementado durante el periodo de existencia del sistema hasta llegar a convertirse en uno de los principales participantes del mercado, no solo de pensiones sino también del mercado bursátil.

*Ilustración 4: Porcentaje del total de activos administrados por entidad  
Cifras a setiembre 2016*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

## Inversiones

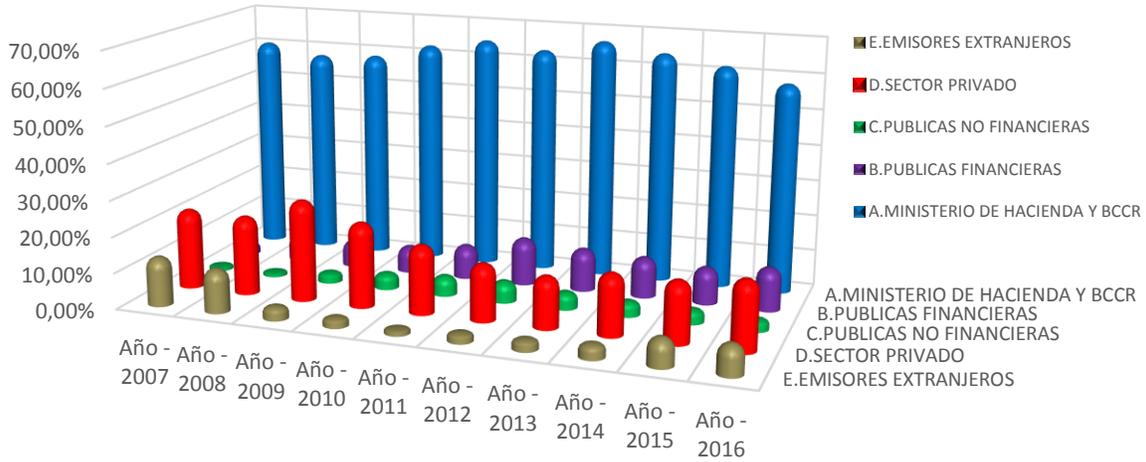
Las inversiones en el Ministerio de Hacienda y el BCCR continúan siendo las más representativas dentro de las carteras de inversión de los fondos de pensión. En el caso del I Pilar esta participación es del orden del 85,75%. Si a esto se le agrega el porcentaje invertido en instituciones públicas se llega a un porcentaje del 92.40% en el Sector Público. Únicamente las inversiones del II Pilar en el sector externo (extranjero) sobrepasan el 5% del total.

*Cuadro 2: Inversiones por Sector y Pilar  
Cifras a setiembre 2016*

Sector	PILAR 1	PILAR 2	PILAR 3	FCL	% del total
Extranjero	0,00%	6,83%	0,39%	1,01%	3,60%
Públicas no Financieras	0,91%	4,41%	3,12%	1,61%	2,82%
Públicas Financieras	5,74%	11,80%	14,93%	14,29%	9,52%
Hacienda y BCCR	85,75%	57,94%	48,78%	47,28%	68,61%
Privado	7,60%	19,02%	32,79%	35,81%	15,45%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

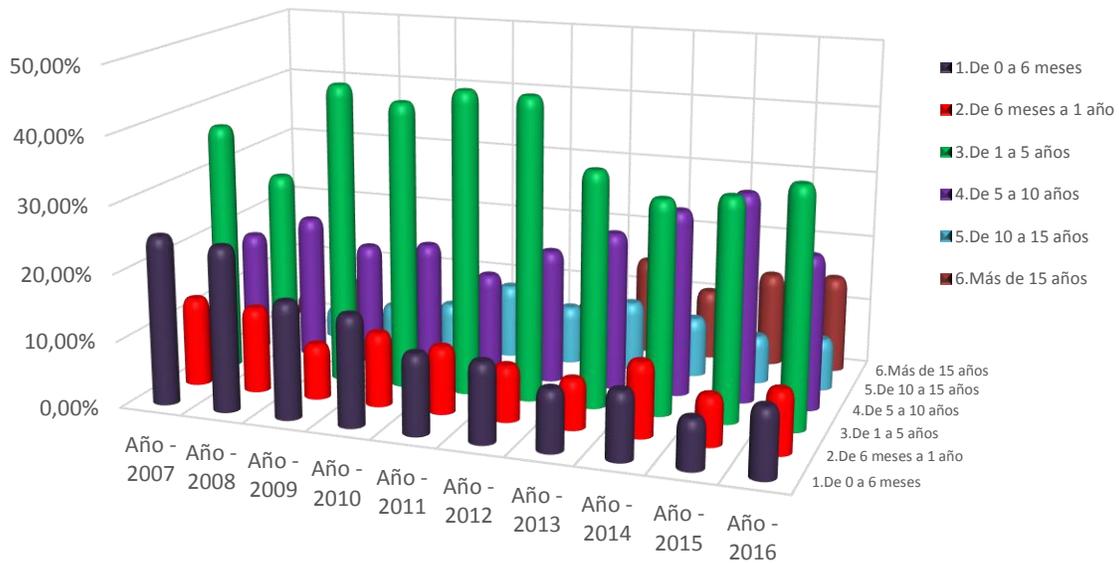
**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

*Ilustración 5: ROP, Porcentaje del total de activos administrados por sector  
Cifras a setiembre (2007-2016)*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

*Ilustración 6: ROP, porcentaje del total de activos administrados por plazo  
Cifras a setiembre (2007-2016)*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

Las inversiones han ido cambiando hacia plazos mayores. Desde el año 2009 se ha presentado una disminución de las inversiones en los rangos de 1 a 5 años. Las inversiones entre 5 y 10 años aumentaron desde el 2012 hasta el 2016; para el 2016 se presenta una reclasificación de inversiones por rango (que pasaron del rango de 5 a 10 al de 1 a 5 años).

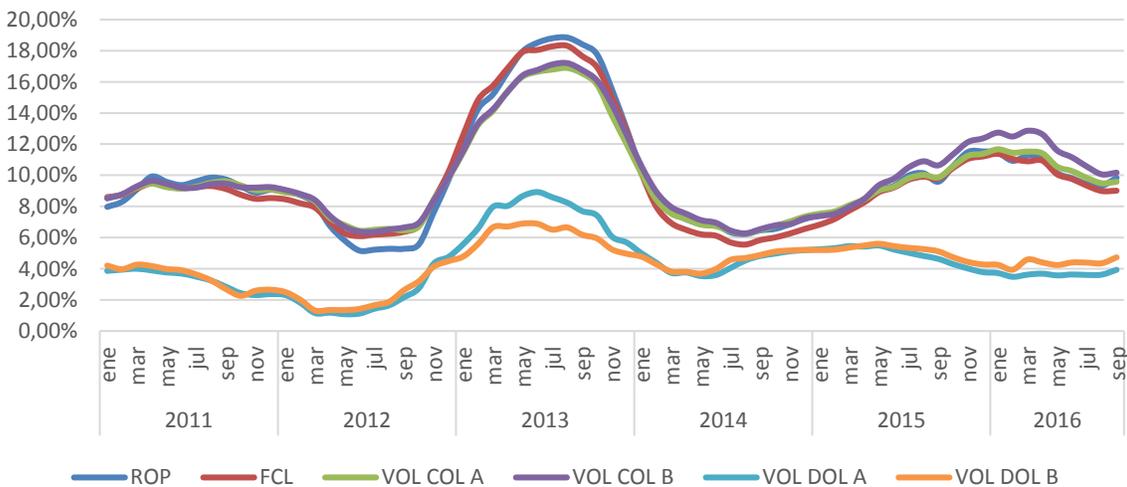
Por su parte, las inversiones en valores extranjeros en el ROP han aumentado durante los últimos años, luego de la caída del 2011. La mayor cantidad de estas inversiones las ha realizado Popular Pensiones OPC por medio de fondos mutuos y ETF's. Las inversiones en el extranjero de Popular Pensiones OPC han alcanzado en algunos momentos el 20% de su cartera.

### Rentabilidad de los Fondos

Las rentabilidades históricas del ROP continúan, al igual que los últimos meses, ajustándose a la baja. Este comportamiento se ha observado en los últimos meses con algunas excepciones. Solamente se ha detenido la caída en aquellos meses en que el desempeño del mes ha sido excepcionalmente alto producto del efecto provocado por el incremento del valor de las carteras al ser valoradas a mercado.

Las rentabilidades a un año plazo, desde el 2010, muestran variaciones importantes durante el período, tal y como se aprecia en el siguiente gráfico. Los fondos con inversiones en valores extranjeros son los que presentan mayores variaciones, con respecto al comportamiento de un mes a otro y en comparación con fondos similares.

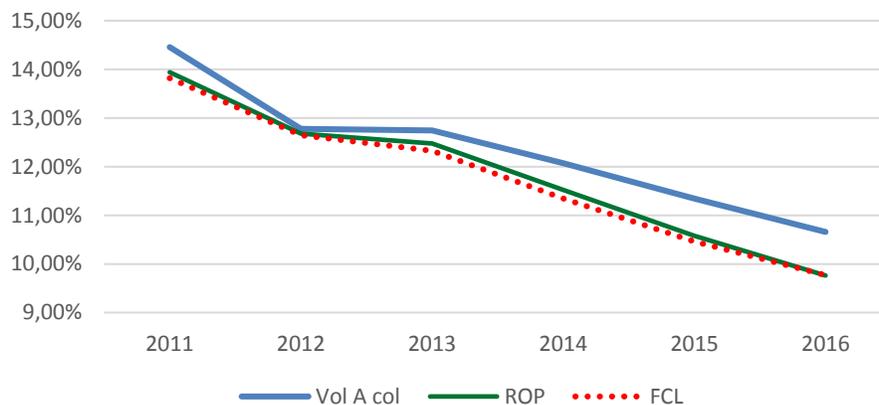
*Ilustración 7: Rentabilidades nominales anuales de Fondos (colones y dólares)  
Enero 2011 a Setiembre 2016*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

De igual forma, la rentabilidad nominal a 10 años continúa ajustándose a la baja. Según se observa en el siguiente gráfico las rentabilidades entre el ROP y del FCL son similares. El fondo voluntario “A” en colones se mantiene por encima de los anteriores. Para el fondo voluntario “B” no se calcula esta rentabilidad debido que su inicio fue es el 2008 por que no se disponen de datos para todo el periodo estimado.

*Ilustración 8: Rentabilidades nominal de 10 años  
Setiembre 2011 a Setiembre 2016*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

A nivel de producto, concentrando los detalles particulares en el ROP y el FCL, en el Cuadro 3 se muestran las rentabilidades nominales, anuales e históricas, y comisiones por administración particulares por cada entidad autorizada.

*Cuadro 3: Rentabilidad y Comisiones. Fondos Obligatorios  
30 de Setiembre 2016*

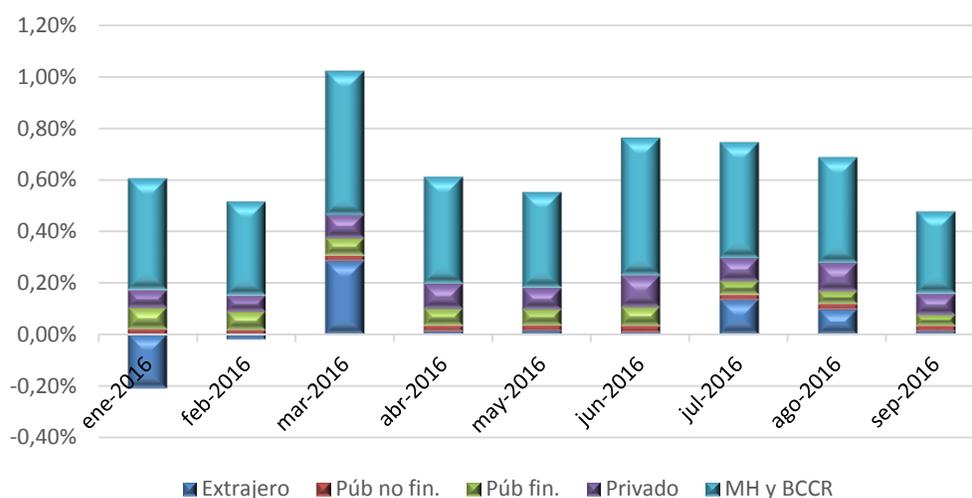
OPC	ROP			FCL		
	Comisión % Anual	Rendimientos % Anual    Histórico		Comisión % Anual	Rendimientos % Anual    Histórico	
BAC-SJ	0,70	9,23	12,51	2,00	8,92	12,79
BCR Pensión	0,70	10,21	12,74	2,00	8,90	12,49
BN-Vital	0,70	9,84	12,61	2,00	8,81	12,25
CCSS OPC	0,68	12,69	13,71	2,04	10,94	12,85
Popular	0,70	10,07	12,33	2,00	8,26	12,14
Vida Plena	0,70	8,44	13,22	2,00	6,50	12,7
Promedio	0,70	9,84	12,62	2,01	9,01	12,51

**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

## Rentabilidad por tipo de instrumento

La rentabilidad mensual de la cartera se puede segregar por sector para ver la contribución de cada uno a la rentabilidad total del mes. Para los fondos ROP en la mayoría de los casos se mantiene una relación entre el porcentaje de la cartera en cada sector y su aporte a la rentabilidad total del mes. Sin embargo, para las emisiones extranjeras han presentado una mayor volatilidad respecto de otros sectores, originando aportes a la rentabilidad cambiantes en los períodos.

*Ilustración 9: Aporte a la rentabilidad mensual por tipo de emisor  
Enero – Setiembre 2016*



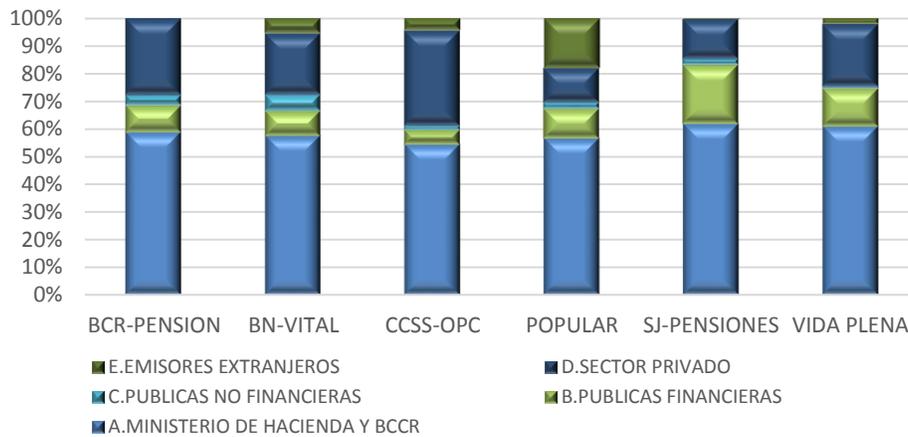
**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

De acuerdo con el gráfico anterior, durante enero y febrero el aporte a la rentabilidad de los instrumentos en valor extranjeros fue negativo. La diferencia en la composición de las carteras hace que los cambios en las condiciones de mercado afecten a los fondos en magnitud y dirección.

### *Composición de las Carteras*

Las carteras de inversión de los fondos ROP presentan diferencias, principalmente en los instrumentos de emisores extranjeros y en inversiones de sector privado. La composición se aprecia en el siguiente gráfico.

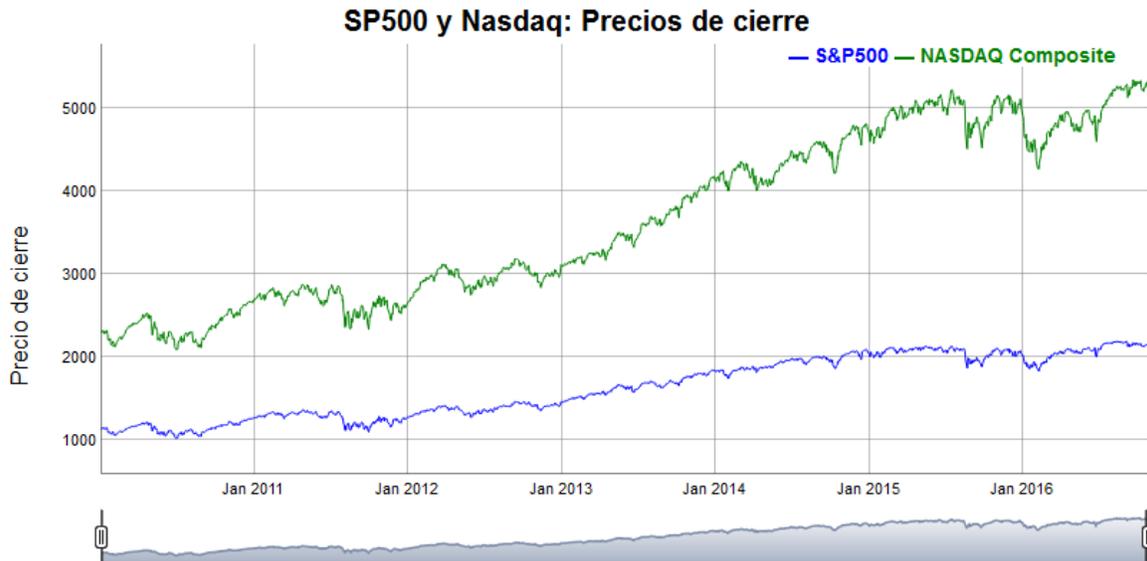
*Ilustración 10: Composición cartera por Sector  
30 de setiembre 2016*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

Tal y como se había indicado, las inversiones en instrumentos de emisores extranjeros corresponden principalmente en fondos mutuos y ETF'S vinculados a índices accionarios. En ese sentido, se estima conveniente presentar la evolución de dos índices de gran importancia para los portafolios del ROP.

*Ilustración 11: Evolución SP500 y Nasdaq Composite  
2011-2016*



**Fuente:** <https://es-us.finanzas.yahoo.com>

## Disponibilidades

Las disponibilidades a setiembre representaban el 1,89% de las inversiones totales del sistema. Estos recursos corresponden a dineros no invertidos ya sea producto de aportes o vencimientos de principales e intereses.

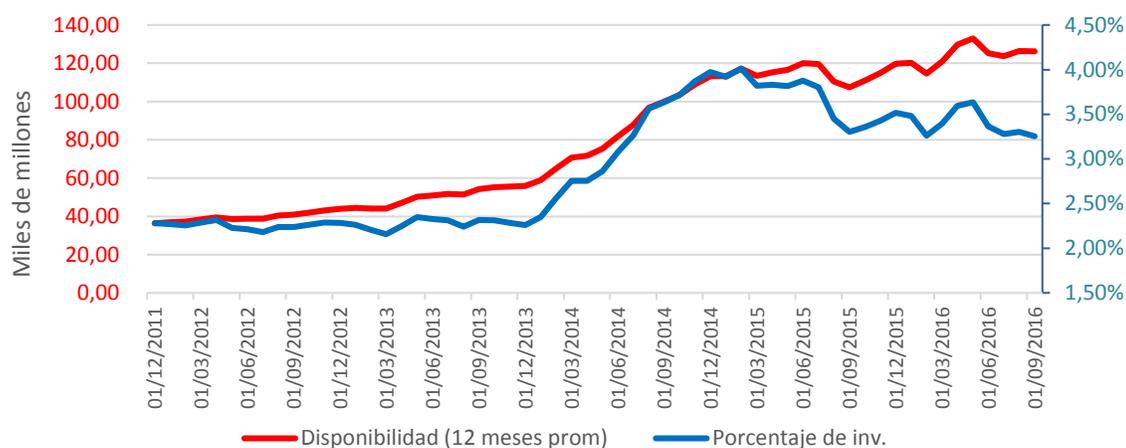
*Cuadro 4: Distribución de inversiones y disponibilidades por tipo de fondo*  
30 de setiembre 2016

Tipo de Fondo	Disponibilidad	Emisores extranjeros	Instituciones Públicas no financieras	Instituciones Públicas financieras	MH y BCCR	Sector Privado	Total
FCL	23.457,17	4.269,53	6.791,96	60.352,35	199.707,58	151.243,58	445.822,17
OTROS FONDOS	74,57	0,00	4.594,80	14.407,52	71.727,70	33.792,61	124.597,20
ROP	77.399,62	343.305,11	130.866,00	498.988,83	2.473.781,12	803.361,81	4.327.702,50
VOLUNTARIO "A"	6.744,51	898,56	6.368,25	30.980,68	99.455,54	68.535,95	212.983,50
VOLUNTARIO "B"	2.196,35	139,53	2.007,15	9.120,80	31.603,68	19.557,74	64.625,25
FRIVM	53.864,12	0,00	85,44	79.705,35	1.787.742,86	93.118,05	2.014.515,82
FCCMN	1.981,67	0,00	5.458,13	103.433,21	1.239.265,37	200.549,56	1.550.687,93
FPJ	15.408,63	0,00	27.299,77	39.103,96	345.107,74	0,00	426.920,10
F. BOMBEROS	361,46	0,00	3.173,47	5.592,36	28.925,64	7.589,96	45.642,89
Especiales	1.658,73	0,00	86.115,89	79.760,38	366.789,05	118.711,42	653.035,48
	183.146,84	348.612,72	272.760,86	921.445,44	6.644.106,27	1.496.460,70	9.866.532,83

**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

Las disponibilidades del ROP durante los últimos meses han disminuido. No obstante, después del 2014 el saldo promedio (12 meses) mantenido en disponibilidades supera 2,50% de las inversiones totales. Esto representa un aumento de 40.000 millones (en promedio) de recursos que se quedan en disponibilidades.

*Ilustración 12: Evolución de disponibilidades  
2011-2016*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

## Duración del Portafolio de Inversiones

Para setiembre 2016 la duración de los portafolios ROP y FCL fue 2,78 y 2,20 años, respectivamente. En el caso del ROP presenta una disminución respecto a setiembre del año anterior, al igual que el plazo promedio de vencimiento de la cartera del ROP disminuyó es de 6,53 a 6,3 años durante ese mismo período. Es importante manifestar que el 16,6% del ROP se encuentra invertido en instrumentos de renta fija con tasa ajustable semestralmente.

*Cuadro 5: Duración de los Portafolios  
(30 de setiembre 2015)*

	ROP			FCL		
	Participación	Duración	Duración Modificada	Participación	Duración	Duración Modificada
COLONES	95,10%	3,2	3,1	98,20%	2,05	1,97
Cero Cupón	0,80%	1,59	1,5			
Tasa Fija	67,20%	3,09	2,97	82,70%	2,16	2,08
Tasa Variable	16,60%	0,43	0,41	13,20%	0,43	0,41
UDES	10,50%	8,43	8,3	2,30%	7,15	7,04
DÓLARES	4,90%	2,67	2,62	1,80%	3,28	3,21
Tasa Fija	4,90%	2,68	2,63	1,80%	3,28	3,22
Tasa Variable	0,00%	0,16	0,15	0,00%	0,08	0,08

**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

(30 de setiembre 2016)

	ROP			FCL		
	Participación	Duración	Duración Modificada	Participación	Duración	Duración Modificada
COLONES	93,50%	2,78	2,7	92,50%	2,2	2,13
Cero Cupón	1,10%	1,27	1,2	1,00%	2,82	2,65
Tasa Fija	67,80%	2,68	2,59	76,20%	2,34	2,26
Tasa Variable	15,70%	0,44	0,43	13,00%	0,44	0,43
UDES	8,90%	7,9	7,77	2,30%	7,51	7,39
DÓLARES	6,50%	2,88	2,81	7,50%	2,51	2,46
Tasa Fija	6,30%	2,98	2,9	7,50%	2,52	2,46
Tasa Variable	0,20%	0,25	0,24	0,00%	0,08	0,08
Total	100,00%	2,79	2,71	100,00%	2,22	2,16

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

En la siguiente tabla se presentan las duraciones del ROP por gestor, así como el porcentaje de la cartera total considerado para su cálculo. Se aprecia que a setiembre 2016 todos los fondos ROP, con excepción del administrado por CCSS OPC muestran disminución en la duración. Asimismo, es necesario tener en consideración la disminución de los porcentajes de la cartera que son considerados en el cálculo de la duración para Popular Pensiones y CCSS OPC, en ambos casos principalmente por inversiones en el extranjero en fondos mutuos y ETF's

Cuadro 6: Duración de los Portafolios del ROP por Entidad  
30 de setiembre 2016

Fecha	BN-Vital		Popular		Vida Plena		BAC SJ		BCR Pensión		CCSS OPC	
	D	%	D	%	D	%	D	%	D	%	D	%
2005	1,43	95,98%	0,72	95,20%	1,24	91,58%	0,43	87,20%	0,52	90,56%	0,84	100,00%
2006	1,14	89,14%	1,34	88,12%	1,00	93,68%	1,11	83,12%	0,93	85,97%	1,27	97,84%
2007	0,99	94,55%	1,36	86,57%	0,88	90,08%	1,07	88,32%	1,48	88,38%	0,98	96,62%
2008	1,24	95,99%	1,13	88,83%	0,70	90,59%	2,33	90,71%	1,48	88,25%	0,70	96,02%
2009	1,27	97,25%	1,21	94,18%	2,20	94,71%	1,77	91,15%	1,63	93,87%	2,56	97,55%
2010	1,81	97,91%	2,04	95,12%	2,26	96,75%	1,98	95,38%	1,93	96,20%	2,93	94,40%
2011	2,09	97,90%	4,19	94,89%	2,74	97,45%	2,12	97,09%	2,04	97,28%	3,18	94,43%
2012	2,45	98,32%	4,14	88,08%	3,39	98,05%	2,72	97,94%	1,87	97,93%	3,32	91,22%
2013	2,41	98,65%	4,30	91,33%	3,47	96,04%	1,73	95,78%	2,27	98,13%	2,89	95,88%
2014	2,35	98,75%	4,06	92,64%	2,24	93,51%	1,88	98,60%	2,18	97,41%	3,25	94,88%
2015	2,49	98,20%	3,60	82,98%	2,50	94,04%	2,27	98,61%	2,63	97,34%	3,24	85,35%
SET 2016	1,71	92,33%	3,05	82,28%	2,22	92,39%	2,13	96,93%	2,44	98,23%	4,36	87,59%

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

El Cuadro 7 muestra la composición de portafolios del ROP, por gestor, según el plazo al vencimiento, donde se observa que las inversiones, en promedio, se concentran 62,02% en plazos de 1 a 10 años. No obstante, debe advertirse que los instrumentos o vehículos que no tienen fecha de vencimiento han sido ubicados dentro del rango mayor. Las operadoras de pensiones de Popular Pensiones y CCSS OPC se encuentran por encima del promedio en inversiones de más largo plazo (5-10 años, 10-15 años y más de 15 años).

*Cuadro 7: Composición del Portafolio del ROP por OPC y plazo al vencimiento  
30 de setiembre 2016*

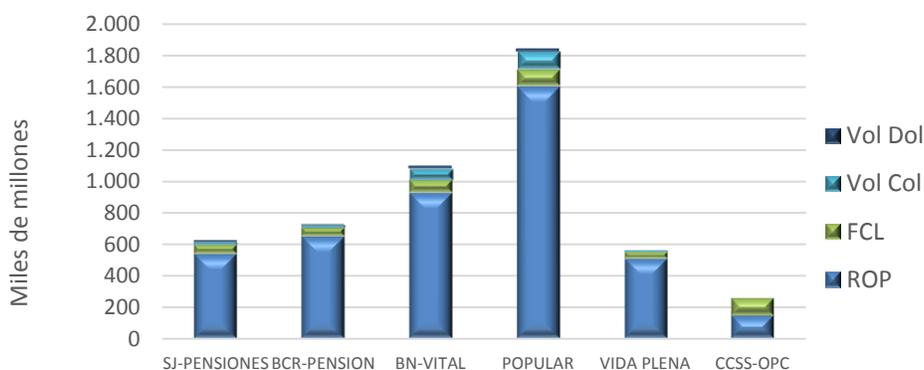
OPC	0-6 meses	6-12 meses	1-5 Años	5-10 Años	10-15 Años	Más de 15 años	Total
BN-Vital	9,91%	7,49%	45,44%	14,41%	4,24%	18,51%	100,00%
Popular	12,60%	8,10%	16,84%	29,23%	13,60%	19,63%	100,00%
Vida Plena	10,52%	9,14%	52,83%	19,33%	1,32%	6,85%	100,00%
BAC-SJ	7,13%	12,68%	49,07%	19,23%	6,07%	5,81%	100,00%
BCR Pensión	8,73%	13,88%	43,88%	23,11%	4,11%	6,29%	100,00%
CCSS OPC	2,40%	2,52%	27,14%	32,07%	9,16%	26,71%	100,00%
ROP	10,21%	9,34%	35,38%	22,93%	7,71%	14,44%	100,00%

**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

## Participación de Mercado OPC

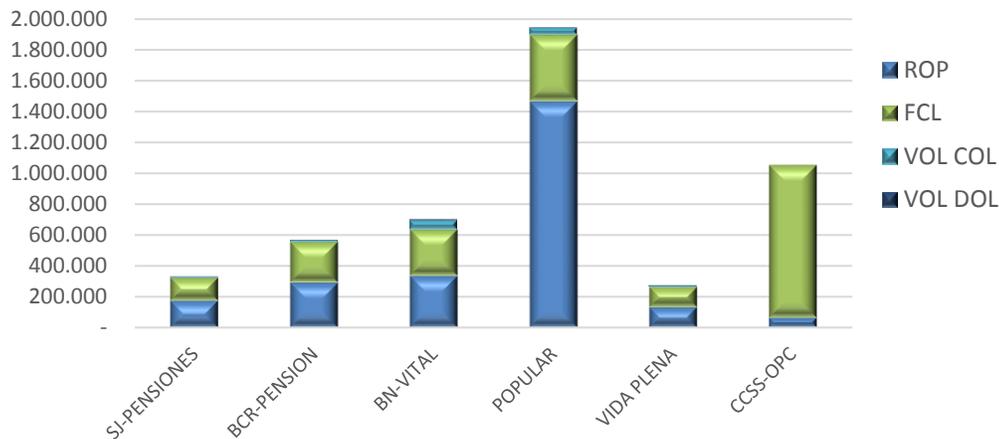
Popular Pensiones continúa siendo la operadora que administra el mayor volumen de activos. Como se indicó anteriormente, únicamente el IVM (en el I Pilar) mantiene un mayor monto de activos administrados. Para todas las entidades autorizadas los activos del ROP representan al menos el 85% del saldo total administrado con excepción de la CCSS OPC que para la cual representa el 57%, ya que cuenta con la afiliación de automática más importante para el FCL.

*Ilustración 13: Capitalización Individual monto por OPC y Fondo  
30 de setiembre 2016*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

*Ilustración 14: Capitalización Individual afiliados por OPC y Fondo  
30 de setiembre 2016*



**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

## Retornos sobre Patrimonio

Los retornos sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) se ubican entre 10,84% y 36,83%, para el último año (set 2015 – set 2016) obtenidos por la CCSS OPC y BCR pensiones, respectivamente. La CCSS OPC tiene retornos de 10,84%, sin embargo, esta entidad debe operar al costo en su resultado operativo más un porcentaje de capitalización (Artículo 49 Ley de Protección al Trabajador). El cálculo se realiza antes de establecer una estimación sobre distribuir el 50% las utilidades de las entidades de capital público. Esto con el fin de homologar el cálculo para todas las entidades, al margen de que dicha distribución cuenta con similitudes a un dividendo, pero en este caso dispuesto por la Ley 7983.

El análisis del ROE, resultado en gran medida de decisiones del negocio, no solamente considera los ingresos por comisiones, gastos de administración y consecuente resultado operativo, sino también el resultado financiero, en gran medida por las inversiones del capital mínimo de funcionamiento requerido por la normativa, así como otros ingresos operativos productos de servicios prestados por los gestores. De otra parte, se estima conveniente recordar que las comparaciones de retornos sobre el patrimonio con actividades o empresas con distintos riesgos requiere una serie de consideraciones y eventuales ajustes.

*Cuadro 8: Retornos sobre Patrimonio*

Operadora	Setiembre	Setiembre
	2016	2015
BN-Vital	31,02%	20,71%
Popular Pensiones	23,03%	12,46%
Vida Plena	16,27%	10,76%
BAC Pensiones	24,24%	17,46%
BCR Pensiones	36,83%	25,87%
CCSS-OPC	10,84%	9,38%
<b>Promedio simple</b>	<b>23,71%</b>	<b>16,11%</b>

**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

## Libre Transferencia

En el Cuadro 9 se muestran los resultados de los flujos de entrada y salida de recursos ya afiliados producto del ejercicio de la libre transferencia acumulado al tercer trimestre de 2016, estos son movimientos totalizan 115 mil millones de colones producto de cerca de 29.000 afiliados que ejercieron este derecho.

*Cuadro 9: Libre Transferencia: Flujos de Recursos traspasos  
setiembre 2016 - Millones de Colones*

OPC	Monto			Afiliados	
	Entradas	Salidas	Neto	Entradas	Salidas
BACSI PENSIONES	14.727,85	15.536,89	(809,04)	4.608	4.085
BCR-PENSION	10.038,42	13.423,94	(3.385,52)	3.446	4.185
BN-VITAL	21.244,00	21.352,59	(108,59)	4.846	4.441
CCSS-OPC	5.679,26	5.075,72	603,55	1.149	1.468
POPULAR	45.626,84	40.025,57	5.601,27	12.244	11.284
VIDA PLENA	18.466,68	20.368,35	(1.901,67)	3.440	4.270

**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

## Pensionados (ROP)

Durante los últimos años el número de pensionados<sup>2</sup> que han optado por un retiro programado o por una renta permanente ha ido aumentando. Cada vez son más las personas que cumplen el requisito de 10% de la pensión del régimen básico.

En el caso del retiro total, este también continúa aumentando. Para setiembre de este año ya el número de pensionados con esta modalidad de retiro representan el 94% del número total del año anterior. Para el análisis de los retiros totales, se debe tener en consideración que se consideran cantidad de registros por pensionado para cada año, en otras palabras, por ejemplo, si un afiliado se pensionó durante el 2015, realizó un retiro total en ese año, pero posteriormente percibió diferencias de cotización durante 2016, y en consecuencia también se contabiliza un retiro total en ese año. Lo anterior, nos explica porque la cantidad de retiros totales supera con creces la cantidad de nuevos pensionados durante un año. Según el plazo de acumulación y el proceso de transición que vivimos se observa un incremento en la cantidad de pensionados que recibe un producto periódico de beneficios, cuya cantidad, a setiembre del 2016, alcanzó 1.350 pensionados, 627 más que en diciembre de 2015, cuando había 723 pensionados. El producto más apetecido por los pensionados a setiembre de este año es la renta permanente.

*Cuadro 10: Pensionados y Monto de Pensión del ROP  
Datos a diciembre de cada año*

	2014	2015	2016*
<b>Pensionados (en personas)</b>			
Retiro total	16.177	20.506	19.243
Retiro programado	231	390	528
Renta permanente	127	333	822
<b>Monto promedio pensión (miles de colones)</b>			
Retiro total	2.477	2.447	2.795
Retiro programado	68	81	78
Renta permanente	108	89	103

**Fuente:** Elaboración propia con datos suministrados por entidades

\* Nota: Los datos del 2016 se encuentran al mes de setiembre

<sup>2</sup> El ROP tiene cerca de seis años desde que concluyó el plazo establecido en el Transitorio XIII, establecido en la LPT, que posibilitaba el retiro total con la aprobación de una pensión. Sin embargo, partiendo del principio de suficiencia económica, sustentado entre otros aspectos por el bajo plazo de acumulación y que conllevaría a pensiones muy reducidas, la regulación posibilita, como medida excepcional, el retiro total para aquellas personas cuyo cálculo de retiro programado no supere el 10% de la pensión del régimen básico.

## Capítulo II: Comunicación

Para el tercer trimestre del año 2016 el trabajo de comunicación realizado por la SUPEN se centró en continuar la estrategia de contenido para redes sociales y el monitoreo mediático al tema.

A continuación, se detallan los proyectos y sus alcances:

### Redes sociales

Entre los meses de julio y setiembre del 2016 el perfil de la SUPEN en la red social Facebook ha buscado posicionar mensajes de interés para los afiliados al Sistema Nacional de Pensiones. La estrategia, la cual conlleva una inversión menor de recursos económicos versus su alcance, se ha visto reflejada en las cifras obtenidas. Para efectos de este informe, se muestran algunos ejemplos y su explicación.

La siguiente imagen muestra el desempeño del perfil de la SUPEN en la plataforma de Facebook para las últimas dos semanas del mes de setiembre. En la línea inicial, correspondiente al 30 de setiembre, se tiene que la publicación sobre planes de pensiones voluntarios alcanzó 13.780 personas (reflejado en la imagen como 14k, ya que el visor de Facebook lo expresa de esa forma). Como se observa, en días anteriores las publicaciones alcanzaron a 8.100, 8.900, 6.600 personas para los días 29, 28 y 27 de setiembre, respectivamente.

*Ilustración 15: Desempeño del perfil de la SUPEN en la plataforma de Facebook para las últimas dos semanas del mes de setiembre*

30/09/2016	Un plan de pensión voluntario	14K	149	87	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
29/09/2016	Recuerde cuando le sea activo des	5,1K	65	64	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
28/09/2016	¡Pense en su futuro!	5,9K	106	24	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
27/09/2016	Puede realizar el trámite para sol	4,8K	53	37	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
26/09/2016	Haga un análisis de gastos, utilic	5,7K	39	46	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
25/09/2016	Lo importante es empezar a cobr	1,9K	75	8	Promocionar publicación	
24/09/2016	Cuando un afiliado no se pense	559	15	5	Promocionar publicación	
23/09/2016	En la orden patronal usted pued	14,8K	1,4K	79	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
22/09/2016	El trabajador le va derecho a ver	9,8K	129	29	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
22/09/2016	Foto de portada de SuPen	4,2K	13	41	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
21/09/2016	Recuerde los requisitos para reg	10,4K	128	35	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
20/09/2016	Se consulta con los operadores o	7,8K	49	33	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
19/09/2016	Los operadores de pensiones le	4,1K	42	61	Ver resultados	Promocionada: \$10,00
18/09/2016	Visite nuestra página social e i	422	4	3	Promocionar publicación	
17/09/2016	El plan de beneficios del ROP le	493	8	2	Promocionar publicación	
16/09/2016	Hasta a mí le promueve pensio	5,4K	42	42	Ver resultados	Promocionada: \$10,00

Por otra parte, en la siguiente imagen se presenta el rendimiento ya no de varias publicaciones en un mes, sino la estadística para un día en particular, este caso para el 23 de setiembre. La publicación consistió en detallarle al afiliado cómo interpretar información de interés en la orden patronal. Dicha publicación tuvo un alcance de 14.777 personas.

*Ilustración 16: Desempeño del perfil de la SUPEN en la plataforma de Facebook*

Detalles de la publicación Puede haber un retraso en las estadísticas del informe con respecto a los datos de las publicaciones

**SuPen**  
Publicado por Ureña Valdelomar Monica [?] · 23 de septiembre ·

En la orden patronal usted puede ver si su patrono está moroso ante la CCSS. En caso de morosidad, se le recomienda que acuda a las oficinas de la CCSS para que aclaren sus dudas.

**¿QUÉ SUCEDE SI LOS MONTOS REFLEJADOS EN MI ORDEN PATRONAL Y ESTADO DE CUENTA RESPECTO AL FCL, NO SON LOS CORRECTOS?**

**CONOZCA SU ORDEN PATRONAL**

1. Número de identidad y número de pago asignado por la CCSS.  
2. Número de identificación laboral, categoría, o estado de afiliación.  
3. Identificación y apellido del trabajador.  
4. Número patronal y número de identificación de la empresa.

**¿CÓMO OBTENER MI ORDEN PATRONAL?**

1. Más detalles de configuración.  
2. Confirme que se han ingresado los datos de su empresa y estado.  
3. Confirme de orden patronal.  
4. Otros canales laborales donde, entre otros cosas, se brinda la atención de personas afiliadas.  
5. Cuenta del Registro de Pensiones del trabajador.  
6. Cuenta según ley de la orden patronal.  
7. Fecha de publicación de la orden patronal.

**SUPEN**  
Superintendencia de Pensiones

**14.777** Personas alcanzadas

77 Reacciones, comentarios y veces que se compartió

53 Me gusta | 35 En la publicación | 18 En el contenido compartido

1 Me encanta | 1 En la publicación | 0 En el contenido compartido

1 Me asombra | 0 En la publicación | 1 En el contenido compartido

1 Comentarios | 1 En la publicación | 0 En el contenido compartido

21 Veces que se compartió | 21 En la publicación | 0 En el contenido compartido

1.372 Clics en publicaciones

1.296 Visualizaciones de fotos | 0 Clics en el enlace | 76 Otros clics

**COMENTARIOS NEGATIVOS**

1 Ocultar publicación | 0 Ocultar todas las publicaciones

0 Reportar como spam | 0 Ya no me gusta esta página

14.777 personas alcanzadas Ver resultados

36 Me gusta | 1 comentario | 21 veces compartido

Me gusta | Comentar | Compartir

Para ver todas las publicaciones de la SUPEN en Facebook, por favor remitirse al siguiente enlace: <https://www.facebook.com/supencr/>

### Charlas

Como parte de las acciones del Área de Comunicación y Servicios, se brindó una charla educativa en la Compañía Nacional de Fuerza y Luz y otra en el Ministerio de Vivienda y Asentamientos Humanos.

### Otras acciones

Paralelo a lo anterior, la SUPEN también brinda información a medios de comunicación y atiende las consultas que la ciudadanía realiza por medio de los diferentes canales que tiene a su disposición. Se realizaron entrevistas con medios de comunicación tales como como El Financiero, La Nación, en el programa semanal Siete Días.

Se coordinaron varias reuniones y se participó en Sesiones de la Comisión de Asuntos Jurídicos de la Asamblea Legislativa para analizar con los señores diputados los proyectos de ley sobre regímenes de pensiones, especialmente del Poder Judicial.