



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

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

Cuarto Trimestre

2016

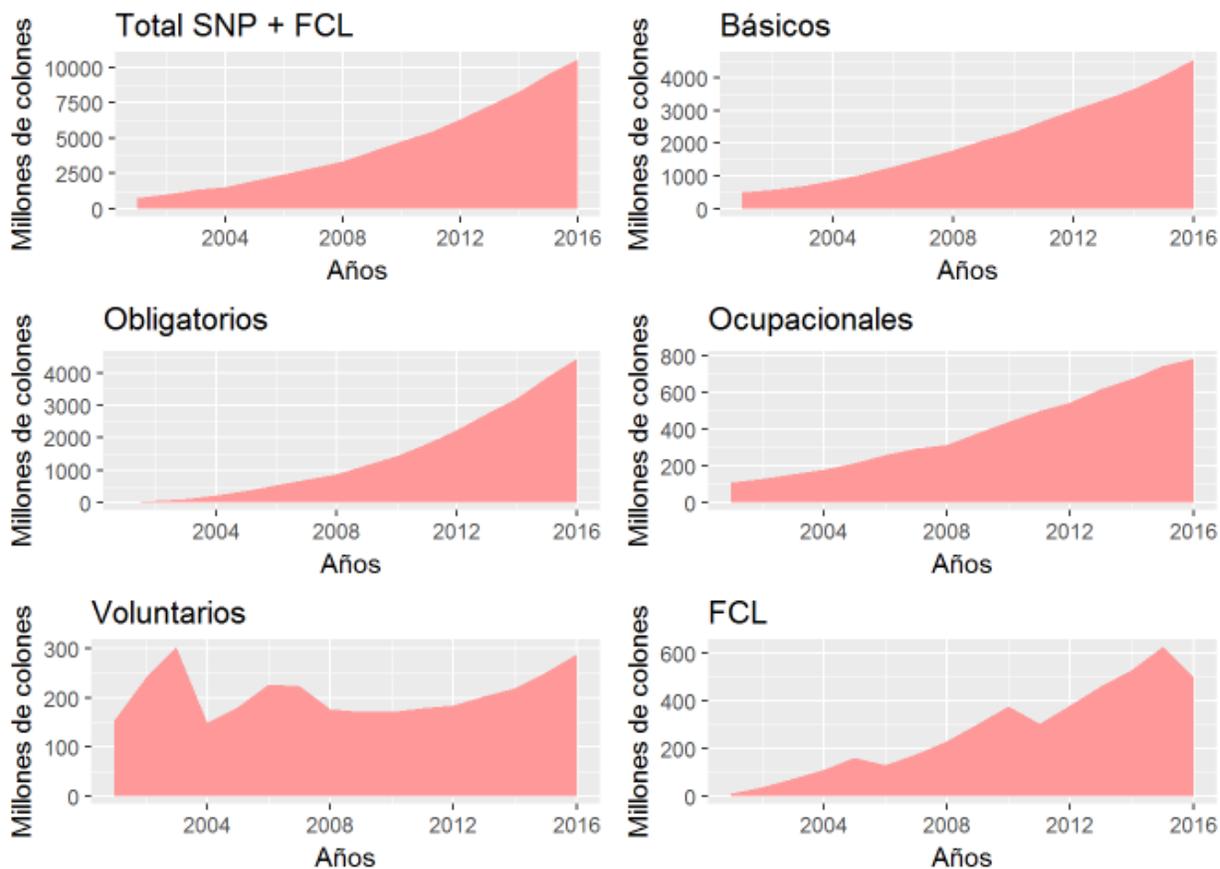
El Informe de Coyuntura y Supervisión del Sistema Nacional de Pensiones, se elabora para atender lo dispuesto en el artículo 38, inciso n) de la Ley N°7523, Régimen Privado de Pensiones Complementarias. La información contenida en este documento es propiedad intelectual de la SUPEN. Dicha información podría tener derechos reservados y privilegios legales asociados. 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)

## ESTADO DEL SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES

<b>Tabla 1</b>			
Costa Rica: Sistema Nacional de Pensiones			
Diciembre, 2016			
<b>Fondos</b>	<b>Activos</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Cotizantes (Aportantes)</b>
	Mill CRC		
<b>Básicos</b>			
Beneficio Definido	<b>4.558.702,7</b>	<b>3.979.464,7</b>	<b>1.382.136</b>
<b>Complementarios</b>			
<b>Obligatorios (ROP)</b>	<b>4.442.650,5</b>	<b>4.266.927,1</b>	<b>1.066.939</b>
<i>Contribución Definida</i>			
<b>Ocupacionales</b>	<b>787.816,8</b>	<b>772.024,3</b>	<b>78.217</b>
<i>Contribución Definida</i>	120.720,9	118.088,1	4.986
<i>Beneficio Definido</i>	498.368,1	489.586,3	67.761
<i>Híbrido</i>	168.727,8	164.349,8	5.470
<b>Voluntarios</b>	<b>288.377,6</b>	<b>273.207,1</b>	<b>50.061</b>
<i>Contribución Definida</i>			
<b>Capitalización</b>			
<b>Laboral (FCL)</b>	<b>499.525,2</b>	<b>461.649,7</b>	<b>1.140.586</b>
<i>Contribución Definida</i>			

### Activos

1. El Sistema Costarricense de Pensiones (SNP) administra activos por 10,1 billones de colones, a diciembre de 2016. Adicional, las operadoras de pensiones complementarias administran el Fondo de Capitalización Laboral (FCL), el cual posee activos por cerca de 0,5 billones de colones. Ambos representan 33,8% del Producto Interno Bruto.
2. El porcentaje de activos del sistema administrados por Popular Pensiones alcanza el 17,9%, aún por debajo del porcentaje administrados en IVM (21%) pero ligeramente superior al Magisterio (17,4%). Este monto se ha incrementado desde 2001 hasta llegar a convertirse en uno de los principales participantes del mercado, no sólo de pensiones sino también del mercado bursátil.
3. En cuanto a evolución de los activos los regímenes básicos y ocupacionales estos tienen una tendencia creciente y esta situación se mantendrá, hasta que el sistema obligatorio alcance su maduración, la cual se estima empiece luego del 2023.
4. El régimen voluntario se ha estabilizado luego de los problemas enfrentados en el 2004 y 2008. En términos nominales el régimen casi recupera la cifra que existía en el año 2003.

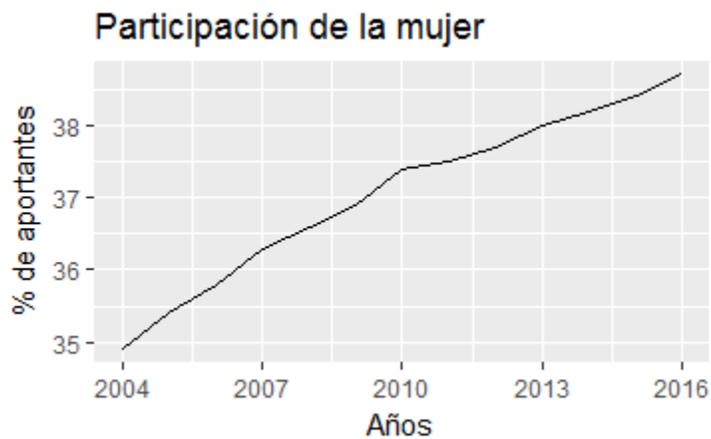


## Afiliación

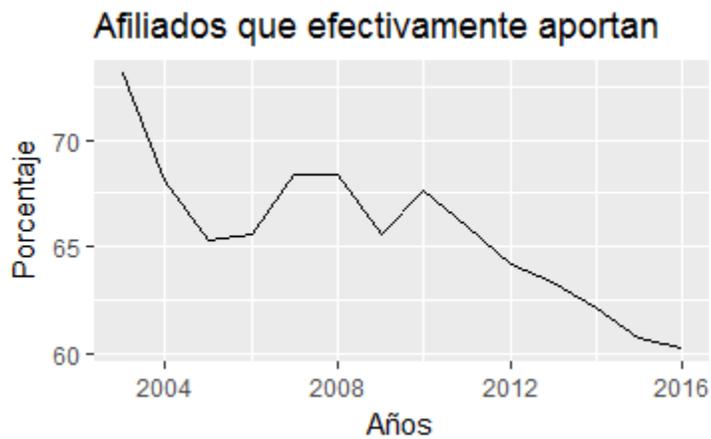
5. Los cotizantes a los regímenes básicos son más que los aportantes a los obligatorios en razón de la afiliación voluntaria y profesionales independientes en los regímenes básicos, se recuerda que en el sólo participa la población asalariada. Además, existen trabajadores que participen a la vez en varios de los regímenes básicos. En total se estima que la relación de afiliados a la PEA es de 1,15, y la relación de aportantes a PEA es de 0,69.
6. El salario promedio de cotización de la población asalariada pasó de 430 dólares en el 2003 a 1000 dólares en el año 2016.
7. Tomando como base la distribución por edad de la población asalariada se confirma su envejecimiento. En el 2012 un 33,4% de la población asalariada era menor de 30 años. A diciembre de 2016 hay casi un 4% menos en este grupo. Este porcentaje se distribuye entre la población de 30-44 años y 45 a 59 años y la tendencia irá en aumento.

	< 30	30-44	45-59	> 60
2012	33,4	36,2	22,5	8,0
2013	32,1	36,5	23,0	8,4
2014	31,5	37,1	23,5	7,8
2015	30,4	37,7	23,9	8,0
2016	29,3	38,1	24,2	8,5

8. Las mujeres dentro de la fuerza laboral asalariada continúan aumentando su participación. Al 2016 cerca de 39% son mujeres, mientras que hace 12 años representaban 4% menos.



9. En el año 2003 el porcentaje de aportantes a afiliados (cuentas individuales con saldo) en el ROP era 73%, para 2016 fue 60%. Lo anterior, en parte, es explicado por la disminución en la tasa de crecimiento en la cantidad de aportantes, además de las cuentas individuales inactivas.



## Inversiones

10. Actualmente, el 92,4% de los activos están invertidos en títulos valores. 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 de los regímenes básicos esta participación es cercana al 88%. Además, las inversiones en instituciones financieras representan un 9,1%.
11. Las disponibilidades a diciembre fueron 2,73% del total de inversiones del SNP. Las disponibilidades del ROP durante los últimos 12 meses han disminuido ligeramente de 119 a 114 mil millones de colones. No obstante, después del 2014 el saldo promedio (12 meses) mantenido en disponibilidades ha sido del 3,38%. Algunos gestores han externado que estos recursos se han mantenido a la espera de ser colocados en nuevas inversiones o aprovechar expectativas de incremento en tasas de interés.
12. Las inversiones han ido cambiando hacia plazos mayores desde el 2009. El 2016 se caracterizó por una disminución de las inversiones en los rangos de 1 a 5 años y de 5 a 10 años, incrementándose en los plazos mayores de 10 años. La composición de los portafolios del ROP, por plazo al vencimiento muestra que las inversiones, en promedio, se concentran un 62,02% en plazos de 1 a 10 años. 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).
13. Por su parte, las inversiones en valores extranjeros en el ROP han aumentado durante los últimos años, luego de la caída del 2012. La mayor cantidad de estas inversiones las ha realizado Popular Pensiones OPC por medio de fondos mutuos y ETF's.

**TABLA 3**  
**Concentración por tipo de inversión**  
Diciembre, 2016

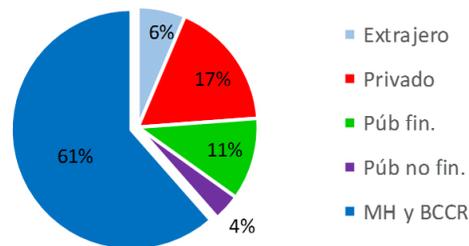
	<b>Sistema de pensiones</b>	<b>ROP</b>	<b>Básicos</b>
Deuda gubernamental	69,6	58,5	88,0
Instituciones financieras	19,2	24,3	9,1
Instituciones no financieras	4,1	4,5	1,2
Acciones	0	0	
Fondos mutuos y de inversión	2,4	3,1	1,5
Emisores extranjeros	3,6	8,1	
Otros instrumentos	1,0	1,3	0,4
	100	100	100

## Rentabilidades

14. Las rentabilidades históricas reales para los fondos de pensiones en colones rondan entre 4,87% - 6,17%, dependiendo de la diversificación de cada fondo. Para efectos de este informe se analiza las rentabilidades cartera del ROP, la cual, por volumen y condiciones particulares, se considera que representa adecuadamente las condiciones generales de la industria.
15. El 2016 inició con un alto efecto del Ministerio de Hacienda y Banco Central en las rentabilidades, aproximadamente un 70% de los rendimientos se debían a instrumentos de estos sectores, sin embargo, al finalizar el año, las condiciones del mercado han cambiado y los instrumentos en el extranjero se han convertido en alternativas con más contribución a la rentabilidad, con un aporte a diciembre de más del 20% de la rentabilidad (a inicio de año era 3%)
16. El sector privado y las instituciones públicas, tienen un aporte muy estable a lo largo de los años, entre 10% y 20% de contribución a la rentabilidad, respectivamente. No obstante, las emisiones han sido pocas en relación con la demanda de instrumentos por parte de los fondos de pensiones.

### Reporte de rentabilidad y riesgo por sus componentes

Tipo de fondo	ROP
Periodo	dic-16
Saldo de cartera (miles de millones)	3.644,15



Últimos 6 meses	Extrajero	Púb no fin.	Púb fin.	Privado	MH y BCCR	ROP
Rentabilidad promedio	-0,02%	0,03%	0,08%	0,10%	0,73%	0,91%
Desv estandar	0,24%	0,01%	0,02%	0,05%	0,67%	0,92%
Coefficiente de variación	-13,54	0,31	0,29	0,49	0,92	1,01

Duración (años)	3,08
Duración modificada cartera	2,99
PPV (años)	6,20

## Pensionados

17. Actualmente, sin considerar el Régimen no contributivo (RNC), los regímenes básicos tienen 117 346 pensionados por vejez, mientras que el régimen obligatorio complementario otorga 1 551. Las pensiones por vejez son aproximadamente 50% de las que se disfrutan, el 29% son por sobrevivencia y el 21% restante por invalidez.

<b>Tabla 4</b>			
Pensionados SNP			
Diciembre, 2016			
<b>Básicos</b>	<b>Vejez</b>	<b>Invalidez</b>	<b>Sobrevivencia</b>
IVM	116 668	50 833	71 485
PJ	2 553	408	721
Magisterio	259	360	609
Bomberos	183	3	31
<b>Ocupacionales</b>			
Lotería	302	6	48
BCAC	9		
BNCR	972	140	296
FRE	9 688	3 908	1 349
ICE	2 428	426	530
RECOPE	2	1	3
<b>Obligatorios</b>		<b>Generales</b>	
Retiros Totales		12 756	
Retiros Programados		567	
Rentas Permanentes		984	

18. Los regímenes ocupacionales complementarios brindan 13 332 pensiones por vejez. El régimen ocupacional más grande es el fondo de jubilaciones para los empleados de la CCSS (FRE), seguido por el fondo de los empleados del Instituto Costarricense de Electricidad, en relación con la cantidad de pensionados que disfrutaban de prestaciones periódicas.

## Resultados OPC

19. Los retornos sobre el patrimonio de las OPC se ubican entre 10,84% y 35,4%, para el último año (dic 2015 – dic 2016) obtenidos por la CCSS OPC y BCR pensiones, respectivamente.
20. Los ingresos operativos del 2012 a 2016 se han incrementado 1,27 veces, mientras que los gastos operativos 1,07 veces. Lo anterior está estrechamente relacionado al esquema de comisiones vigente en el ROP, aunque este no es el único producto que ofrecen los gestores.

**Tabla 5**  
**Resultados anuales OPC**  
**Millones de Dólares**

<b>Año</b>	<b>Ingresos Operativos</b>	<b>Gastos Operativos</b>	<b>Resultado Operativo</b>	<b>Resultado Neto *</b>
2012	61,1	51,9	9,2	11,2
2013	79,0	54,4	24,6	23,8
2014	63,8	52,1	11,7	10,9
2015	74,5	56,6	17,9	15,6
2016	77,9	55,7	22,2	20,5

\*No incluye participación de utilidades de capital público

21. Desde el año 2009 es clara la tendencia de los gestores por reducir sus gastos operativos. El indicador de gasto operativo a recaudación pasó de 12,5 veces en el 2004 a 8,1 veces en el 2016.

22. En lo que respecta al ROP, los ingresos por comisión por aportante, producto de la mayor acumulación de recursos han pasado de 6 dólares en el 2004 a 52 en el 2016.

