
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



Contenido

Introducción	4
Capítulo I: Estadísticas.....	5
Activos del Sistema	5
Inversiones	9
Rentabilidad de los Fondos	10
Duración del Portafolio de Inversiones.....	12
Participación de Mercado OPC.....	13
Retornos sobre Patrimonio	14
Libre Transferencia.....	15
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP)	16
Pensionados	16
Aportes.....	17
Rentabilidad por tipo de instrumento	17
Composición de las Carteras	18
Capítulo II: Comunicación	21
Redes sociales	21
Charlas.....	21
Otras acciones	21

Índice de Cuadros

Cuadro 1: Activos del SNP por Pilar.....	7
Cuadro 2: Cotización para Fondos Ocupacionales Especiales.....	8
Cuadro 3: Inversiones por Sector y Pilar	10
Cuadro 4: Rentabilidad y Comisiones. Fondos Obligatorios	11
Cuadro 5: Duración de los Portafolios	12
Cuadro 6: Retornos sobre Patrimonio	15
Cuadro 7: Libre Transferencia: Flujos de Recursos	16
Cuadro 8: Pensionados y Monto de Pensión del ROP.....	16
Cuadro 9: Duración de los Portafolios del ROP por entidad	19
Cuadro 10: Composición del Portafolio del ROP por OPC y plazo al vencimiento.....	19
Cuadro 11: Composición del Portafolio del ROP por OPC y por sector	20

Índice de Figuras

Ilustración 1: Sistema Nacional de Pensiones.....	5
Ilustración 2: Tendencia del Régimen Básico y Complementario	7
Ilustración 3: Activos administrados por pilar.....	9
Ilustración 4: Rentabilidades Real Anual de Fondos Colones	10
Ilustración 5: Rentabilidades Históricas Fondos Dólares	11
Ilustración 6: Capitalización Individual por OPC y Fondo.....	14
Ilustración 7: Libre Transferencia: Flujos de Afiliados.....	15
Ilustración 8: Tendencia de aportes distribuidos por SICERE	17
Ilustración 9: Aporte a la rentabilidad mensual por tipo de emisor	18

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, son complementadas con datos o las explicaciones del caso, con el objetivo de que el CONASSIF cuente con información de primera mano sobre lo acaecido en el sector pensiones.
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.

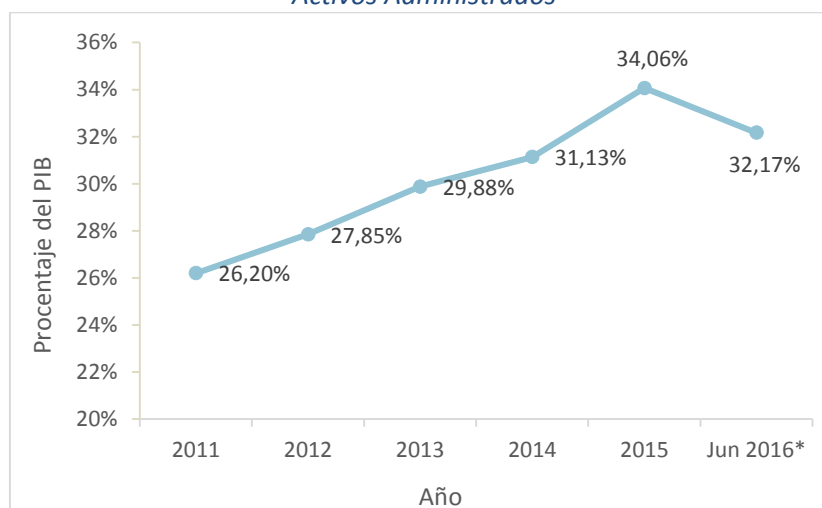
Capítulo I: Estadísticas

Activos del Sistema

Actualmente el Sistema Nacional de Pensiones (SNP), más el Fondo de Capitalización Laboral, administran 9,96 billones de colones, en otras palabras, 32,17% del Producto Interno Bruto (PIB)¹.

El crecimiento promedio anual de todos estos recursos es de 14% al año², con una relativa estabilidad producto de patrones de aportación y rendimientos, los cuales tienen poca volatilidad, como se verá más adelante.

*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 cuanto a la composición por productos, el SPN descansa sobre los dos pilares obligatorios, el básico denominado I Pilar, en el cual se encuentran los regímenes de IVM, Poder Judicial, Capitalización Colectiva del Magisterio y Cuerpo de Bomberos, quienes en total administran 4,33 billones de colones, lo que representa 43% del total de activos del Sistema. Por su parte el II Pilar, conformado por el ROP más los fondos complementarios creados por Leyes Especiales como el Fondo de Empleados del ICE, de RECOPE, del Banco Nacional, de los vendedores de Lotería y el FRE de la CCSS, administra 4,95 billones de colones, es decir 50% del total de activos.

¹ Dato anual del PIB publicado en la página web del BCCR: Producto Interno Bruto e Ingreso per cápita a precios corrientes.

² Promedio calculado para los últimos 5 años.

En cuanto al III Pilar, el Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias administra 0,27

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

Segundo Trimestre

2016

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

billones de colones o 3% del total de activos administrados. Por otra parte, el FCL, aun cuando no es producto asociado a pensiones (sino ahorro laboral), administra 0,41 billones de colones, lo cual representa 4% del total de activos del sistema.

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

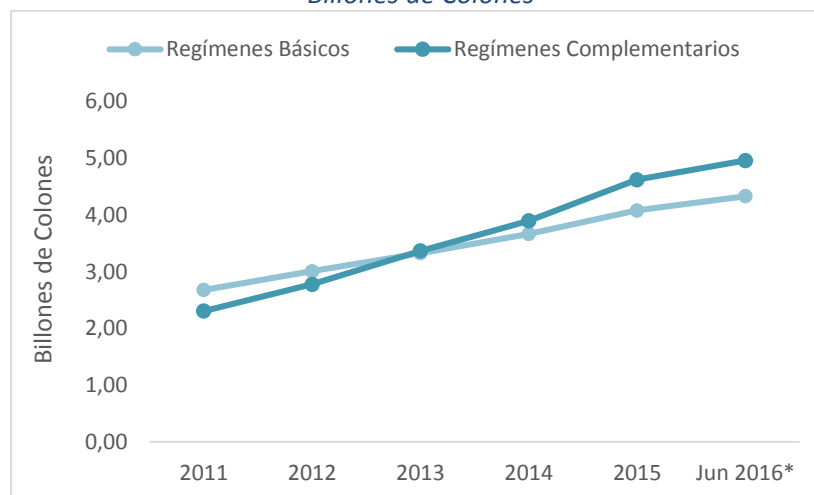
Fecha	I Pilar	%	II Pilar	%	III Pilar	%	FCL	%	TOTAL
2011	2,68	49%	2,30	42%	0,18	3%	0,30	6%	5,46
2012	3,01	47%	2,77	44%	0,18	3%	0,38	6%	6,34
2013	3,32	45%	3,36	46%	0,20	3%	0,46	6%	7,35
2014	3,66	44%	3,89	47%	0,22	3%	0,53	6%	8,30
2015	4,08	43%	4,62	48%	0,25	3%	0,63	7%	9,57
Jun 2016*	4,33	43%	4,95	50%	0,27	3%	0,41	4%	9,96

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 no madure, es decir, cuando el grueso de la población afiliada a este pilar se empiece a pensionar y por lo tanto requiera sus ahorros, por otra parte, los modelos de financiamiento son distintos, por lo que la comparación debe tener en consideración estos elementos.

*Ilustración 2: Tendencia del Régimen Básico y Complementario
Billones de Colones*



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

* Los datos del IMV están al 31 de mayo 2016

En el caso del caso del segundo pilar, aunque mayoritariamente (84,39%) este está conformado por el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP) existen otros fondos de carácter ocupacional a los cuales hay que consignar por su importancia relativa. A ellos se les denomina fondos ocupacionales, por estar determinados en su conformación por una relación con un empleador en particular. Estos fondos ocupacionales representan en este momento un 15,61% del segundo pilar.

La protección que otorgan los fondos ocupacionales se complementa además con el Régimen Obligatorio, es decir, los trabajadores que tienen participación en el fondo ocupacional, además de los recursos propios con sus patronos también disponen de parte del ROP. Su ROP en este caso sólo estará constituido por los traslados anuales (recursos provenientes del FCL y del Banco Popular y de Desarrollo Comunal) los cuales son un 2,75% del salario. En el Cuadro 2 se muestran los porcentajes, en adición, que reciben los fondos.

Los fondos ocupacionales tienen dos sistemas de financiamiento, para el caso de los fondos de empleados del Banco Nacional de Costa Rica, Instituto Costarricense de Electricidad, Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social y Vendedores de Lotería las prestaciones son de beneficios definido (el caso de los empleados del Banco Nacional, puede considerarse como mixto). Para el caso de los fondos de empleados de Banco de Costa Rica, Banco Crédito Agrícola de Cartago y el Instituto Costarricense de Turismo son de capitalización individual, es decir, de contribución definida.

*Cuadro 2: Cotización para Fondos Ocupacionales Especiales
Aportes respecto al salario*

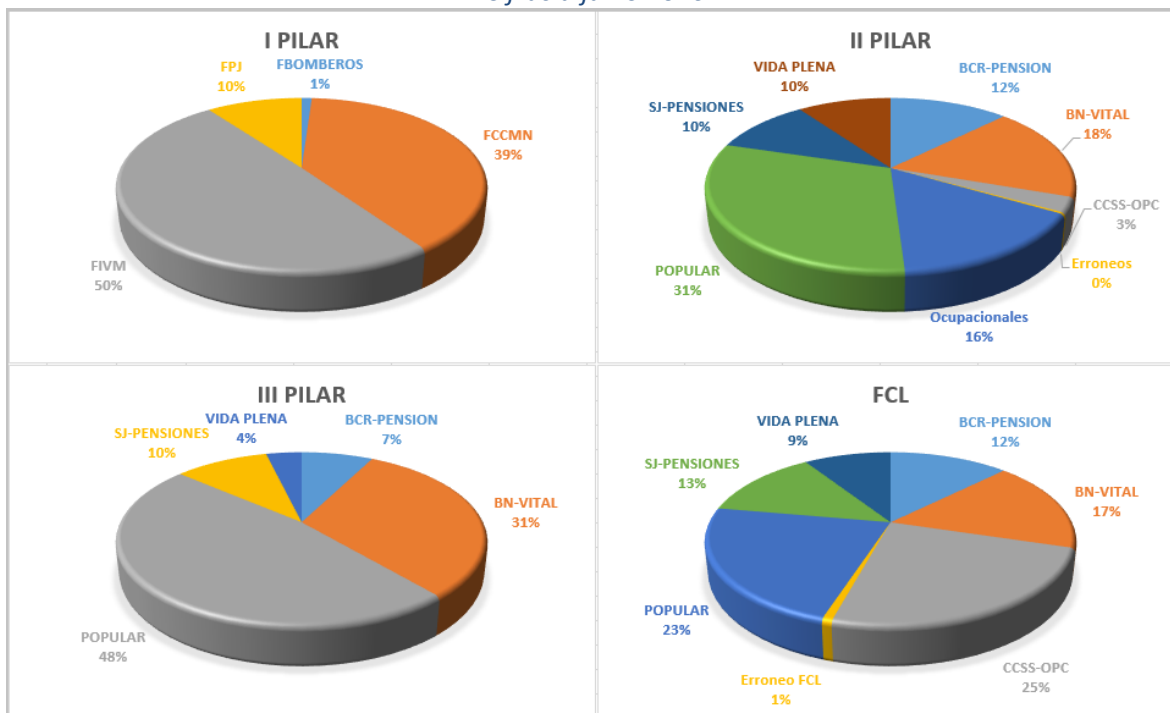
Fondo	Trabajador	Patrono
Beneficio definido		
BNCR	5%	10%
ICE	1%	4,5%
FRE	0%	2%
Lotería	0,25% del monto aportado por Patrono	1% de las ventas efectivas de lotería
Contribución Definida		
BCR	0,5%	10%
BCAC	1%	10,83%
ICT	-	5%

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades
El Fondo de RECOPE se encuentra en proceso de liquidación

El análisis del tercer pilar, mostrado en el Ilustración 3, está constituido por los fondos ahorrados de manera voluntaria por los trabajadores. En este caso es el régimen que administra la menor cantidad de recursos en este momento 0,27 billones de colones, donde mayoritariamente los gestores participantes son Popular Pensiones con un 48% del mercado y BN Vital con un 31%.

Se espera que los esfuerzos por mejorar la educación financiera, además de algunos proyectos estratégicos de SUPEN permitan que este régimen se vea fortalecido e incrementado por los aportes voluntarios, y por lo tanto que entre a complementar significativamente las futuras prestaciones de los trabajadores.

Ilustración 3: Activos administrados por pilar
Cifras a junio 2016



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

* Los datos del FIMV están al 31 de mayo 2016

Finalmente en el caso del FCL, corresponde a recursos de ahorro laboral y por lo tanto no forma parte del Sistema Nacional de Pensiones lo cual hace que deba separarse en el análisis. Actualmente el fondo administra 0,41 billones de colones.

Inversiones

Del total de activos administrados 9,31 billones de colones (93,48%) están invertidos en los mercados financieros. El Cuadro 3, muestra por pilar y por sector como los diferentes gestores han organizado sus portafolios. Según puede apreciarse el sector más utilizado es el conformado por Ministerio de Hacienda y BCCR (70,01%), en el caso del primer pilar este sector representa 88,44%. Del total de activos invertidos en mercados financieros solo el 4,15% se invierte en recursos en el extranjero, no obstante, es necesario indicar que los regímenes básicos no han realizado inversiones en el extranjero.

El ROP por su parte invierte un 58,02% en el Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica y un 18,07% en el Sector Privado, además tienen 7,94% en emisores internacionales.

El FCL después de enfrentar la entrega del tercer quinquenio mantiene un 48,88% en el Ministerio de Hacienda y Banco Central y un 33,66% en Sector Privado.

*Cuadro 3: Inversiones por Sector y Pilar
Cifras a junio 2016*

Sector	I Pilar	II Pilar	III Pilar	FCL	% del Total
Extranjero	0,00%	7,94%	0,38%	0,65%	4,15%
Públicas no Financieras	0,93%	4,40%	3,24%	1,80%	2,82%
Públicas Financieras	4,84%	11,57%	14,54%	15,01%	9,00%
Hacienda y BCCR	88,44%	58,02%	48,69%	48,88%	70,01%
Privado	5,79%	18,07%	33,15%	33,66%	14,02%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades.

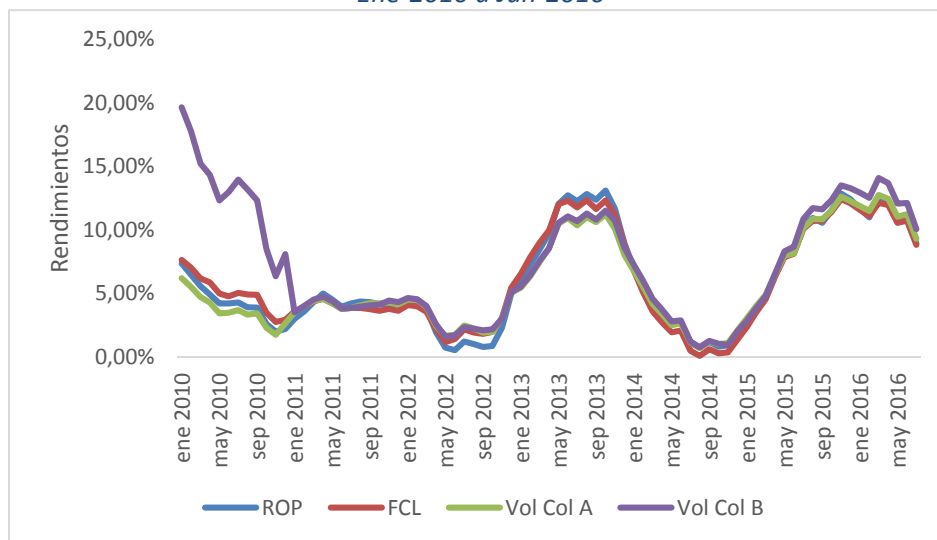
Rentabilidad de los Fondos

Las rentabilidades a un año plazo desde el 2010 muestran variaciones importantes durante el período, tal y como se aprecia en los siguientes gráficos. El cálculo de la rentabilidad es sensible a cambios en los niveles internos de tasas de interés debido a la afectación de estas al ser expresados según su valor razonable a precios de mercado.

Los fondos con inversiones en valores extranjeros son los que presentan mayores variaciones, con respecto al comportamiento de un mes a otro y con respecto a los demás fondos similares.

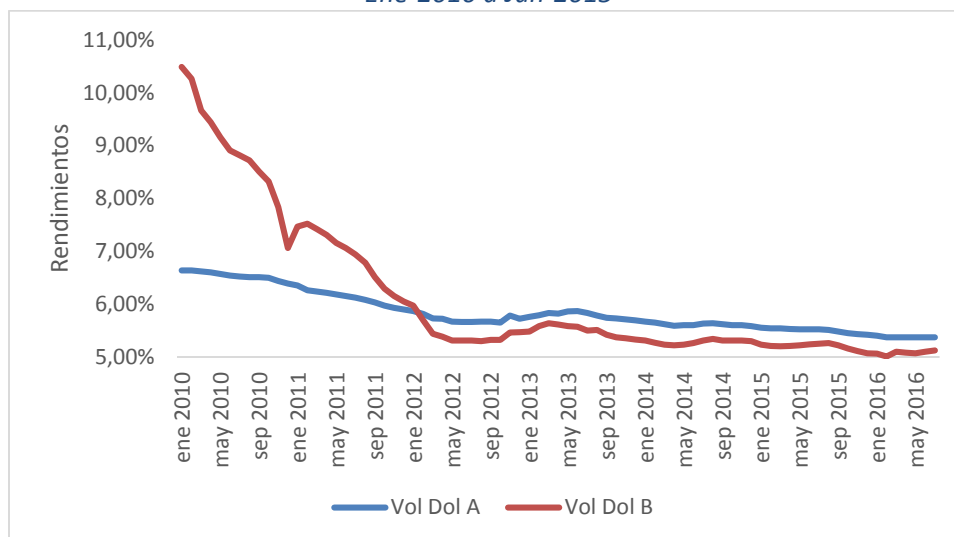
Según se puede apreciar en la siguiente ilustración, las rentabilidades reales anuales han venido en descenso desde principio de año, principalmente por disminución en el valor de las carteras. El fondo voluntario B colones presenta menor tamaño, en cuanto a fondos administrados, sin embargo, muestra rentabilidades reales más altas.

*Ilustración 4: Rentabilidades Real Anual de Fondos Colones
Ene-2010 a Jun-2016*



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades.

*Ilustración 5: Rentabilidades Históricas Fondos Dólares
Ene-2010 a Jun-2015*



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 4 se muestran las rentabilidades nominales y comisiones particulares ofrecidas por los gestores.

En virtud de los plazos de las inversiones y las condiciones que imperan en los mercados financieros las rentabilidades anuales están por debajo de las históricas. A nivel histórico en promedio, el ROP y el FCL rentan un poco menos del 13% nominal.

*Cuadro 4: Rentabilidad y Comisiones. Fondos Obligatorios
30 de junio 2016*

OPC	Comisión	ROP		Comisión	FCL	
		Comisión	Rendimientos		Comisión	Rendimientos
		Anual	Histórico		Anual	Histórico
BAC-SJ	0,70%	10,42%	12,61%	2,00%	10,04%	12,89%
BCR Pensión	0,70%	11,32%	12,82%	2,00%	10,01%	12,58%
BN-Vital	0,70%	10,43%	12,68%	2,00%	9,64%	12,33%
CCSSOPC	0,68%	13,07%	13,78%	2,10%	11,69%	12,92%
Popular	0,70%	8,81%	12,37%	2,00%	8,43%	12,22%
Vida Plena	0,70%	8,24%	13,31%	2,00%	7,34%	12,82%
Promedio	0,70%	9,81%	12,69%	2,02%	9,76%	12,60%

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

Nota: Comisión Sobre Saldo y Rendimientos Nominales

En cuanto a comisiones, al comparar ambos productos el peso administrativo que conlleva el producto FCL en las entidades, dadas sus facilidades de retiro (cese laboral, por

quinquenio o por muerte), que hace que operativamente sea mucho más complejo de administrar, además de la necesidad de controlar los aportes por patrono y la gestión de un fondo que tiene un alto porcentaje a la vista. Todo lo anterior hace que se cobre en promedio al afiliado un 2,02% de su saldo anual versus un 0,70% del ROP.

El caso de la CCSS-OPC sobresale en el tema de comisiones, pues es la entidad que administra los fondos automáticos en el FCL, hecho que hace que su costo operativo del producto sea mayor, pero es a su vez la entidad que cobra la comisión más baja en el ROP.

Duración del Portafolio de Inversiones

Para junio del 2016 la duración del portafolio ROP es de 2,83 y la del FCL es 2,30 años (ROP 3,26 y FCL 2,11 en junio 2015). A pesar de que la duración de los instrumentos denominados en UDES es la más alta de la cartera, su poco peso en la cartera hace que no influyan significativamente en el valor de la duración.

*Cuadro 5: Duración de los Portafolios
30 de junio 2015*

	ROP			FCL		
	Part.	Duración	DM	Part.	Duración	DM
COLONES	95,00%	3,31	3,20	98,10%	2,08	2,01
Cero Cupón	0,85%	1,84	1,73	-	-	-
Tasa Fija	65,97%	3,19	3,06	80,92%	2,21	2,13
Tasa Variable	17,05%	0,43	0,41	14,41%	0,43	0,42
UDES	11,13%	8,51	8,38	2,77%	6,86	6,76
DÓLARES	5,00%	2,42	2,37	1,90%	3,46	3,40
Tasa Fija	4,87%	2,48	2,43	1,87%	3,52	3,46
Tasa Variable	0,13%	0,10	0,10	0,03%	0,10	0,10
Total	100,00%	3,26	3,16	100,00%	2,11	2,03

30 de junio 2016

	ROP			FCL		
	Part.	Duración	DM	Part.	Duración	DM
COLONES	95,21%	2,86	2,78	95,10%	2,29	2,22
Cero Cupón	0,80%	0,84	0,81	0,00%		
Tasa Fija	69,86%	2,74	2,65	78,45%	2,45	2,37
Tasa Variable	15,19%	0,44	0,42	13,83%	0,44	0,42
UDES	9,36%	7,91	7,78	2,82%	6,70	6,59
DÓLARES	4,79%	2,09	2,04	4,90%	2,48	2,42
Tasa Fija	4,77%	2,09	2,05	4,90%	2,48	2,42
Tasa Variable	0,01%	0,17	0,17	0,00%	0,08	0,08
Total	100,00%	2,83	2,75	100,00%	2,30	2,23

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

En cuanto a las duraciones modificadas, este indicador muestra que para el ROP si los rendimientos suben 1% se esperaría que los precios de los bonos se reduzcan un 2,75%, con el consecuente impacto en el valor de las carteras, suponiendo todos los demás factores constantes. Para el FCL este indicador es un 2,23%.

Participación de Mercado OPC

Actualmente el Régimen de Capitalización Individual, que a su vez administra Fondos Especiales, posee seis gestores, los cuales ofrecen a los afiliados cuatro productos:

1. Pensiones Complementarias (ROP)
2. Pensiones Voluntarias en Colones (Vol Col), Fondos A y B
3. Pensiones Voluntarias en Dólares (Vol Dol), Fondos A y B
4. Fondo de Capitalización Laboral (FCL)
5. Otros: Fondo de Capitalización Individual de los Empleados del BCAC, Fondo cerrado de Capitalización Colectiva de los Empleados del BCAC, Fondo de Jubilaciones de los Empleados del ICT y Fondo Garantías y Jubilaciones Empleados BCR.

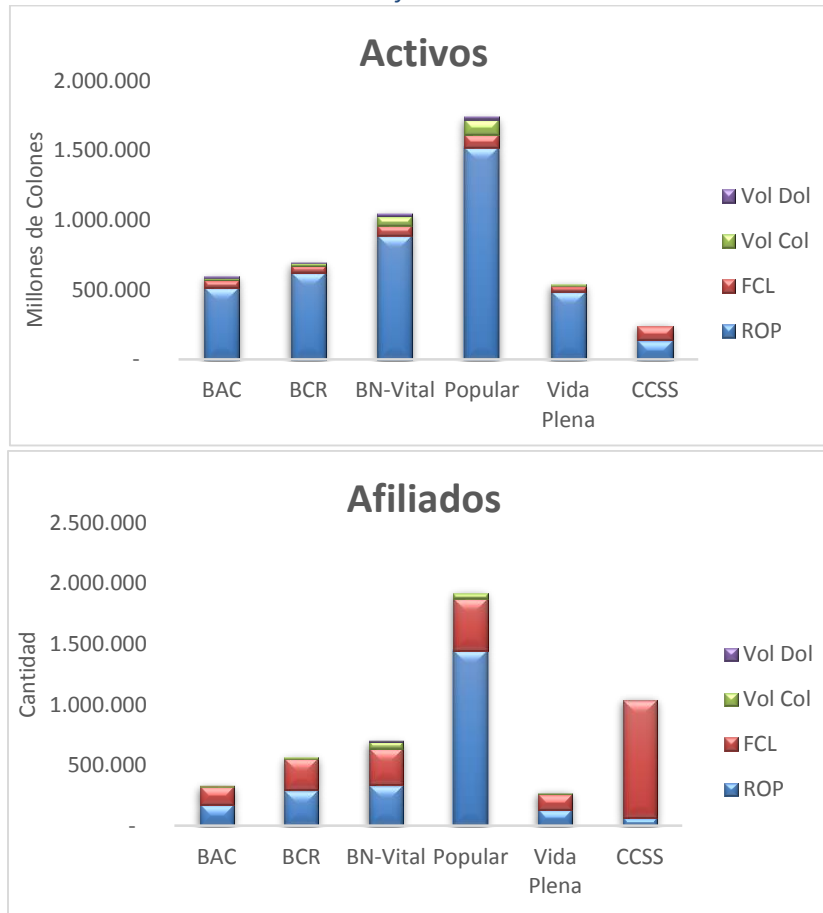
Según se muestran en la Ilustración 6 la participación de las entidades en cada uno de estos productos tiene varias aristas a considerar, en este caso sólo se analizan en sus dimensiones activos administrados y cantidad de cuentas administradas.

En relación con el nivel de activos, el ROP es el producto que aporta la mayor cantidad de activos (86,02%), seguido del producto FCL (8,41%). Los fondos voluntarios representan el 5,57%, y de este porcentaje solo los fondos voluntarios de Popular Pensiones representan un 2,65%.

En lo que respecta a las entidades, Popular (35,87%) y BN Vital (21,57%) son las entidades con mayor saldo administrado, considerando todos los productos administrados.

Diferente es el comportamiento de la industria cuando a cuentas administradas se refiere. Popular Pensiones se mantiene como la entidad con mayor número de afiliados en el ROP (1,92 millones), en segundo lugar esta BN Vital (702 mil) y en tercero BCR (570 mil). Como era de esperarse los porcentajes de FCL y ROP son prácticamente los mismos, lo interesante en este caso es notar que la CCSS, por poseer los automáticos en el FCL es la que tiene la mayor cantidad de cuentas y a su vez Popular los tiene en el ROP, también por su condición de afiliación automática.

*Ilustración 6: Capitalización Individual por OPC y Fondo
30 de junio 2016*



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

Retornos sobre Patrimonio

En relación con el retorno sobre el patrimonio de las operadoras de pensiones, así como sobre el resultado operativo, esta SUPEN mantiene un monitoreo periódico, fundamentalmente por el establecimiento de la comisión máxima dispuesta en la regulación para ROP y FCL.

Durante 12 meses que finalizan en junio de 2016, tomando en cuenta todos los productos y servicios brindados por las entidades autorizadas y los retornos sobre capital, antes de establecer una estimación sobre el distribuir el 50% las utilidades de las entidades de capital público, según disposición de la Ley de Protección al Trabajador, y con la finalidad de tener las mismas bases para comparaciones, se ubican entre 12,71% y 40,98%, obtenidos por la CCSS OPC y BCR pensiones, respectivamente. La CCSS OPC tiene retornos de 12,71%, sin embargo, está entidad debe operar al costo en su resultado operativo más un porcentaje de capitalización (Artículo 49 Ley de Protección al Trabajador).

Cuadro 6: Retornos sobre Patrimonio

Operadora	Jun 2016	Jun 2015
BN-Vital	30,20%	16,84%
Popular Pensiones	22,73%	10,93%
Vida Plena	18,54%	10,66%
BAC Pensiones	24,52%	14,75%
BCR Pensiones	40,98%	29,47%
CCSS-OPC	12,71%	7,62%
Promedio	24,95%	15,04%

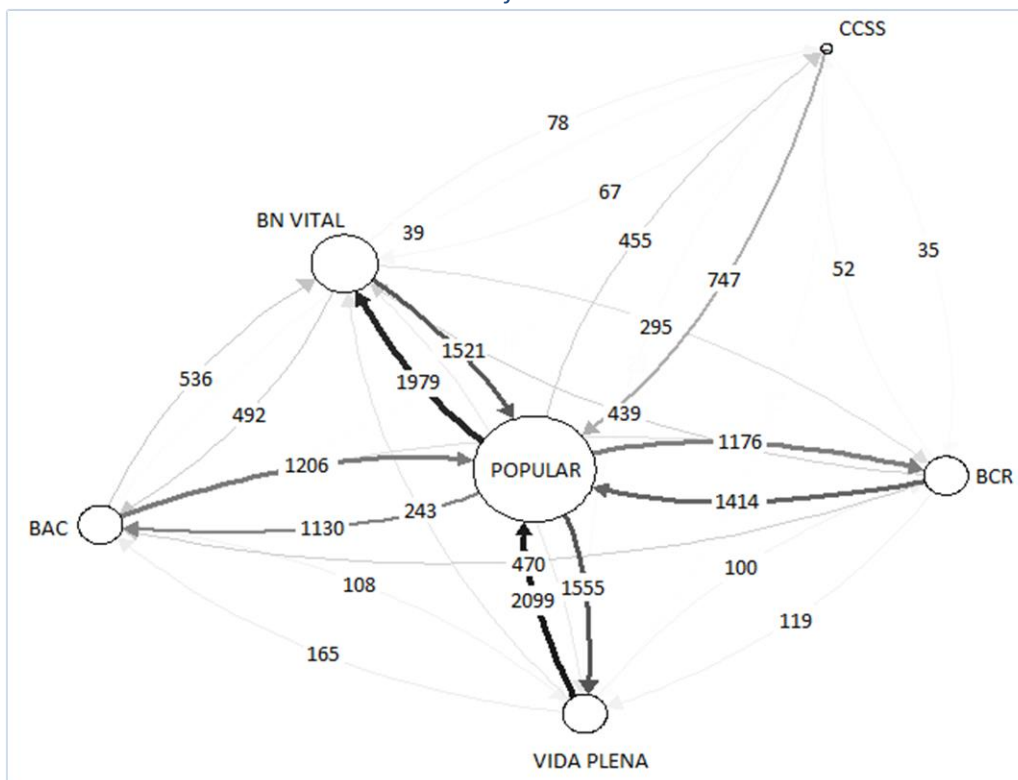
Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

Libre Transferencia

En la Ilustración 7 se ilustra el comportamiento de la libre transferencia para los seis primeros meses del año 2016 para el ROP. En primer lugar, menciona que en total se han producido 17.102 traslados, durante ese semestre, cifra 1,6 veces mayor que en el mismo periodo del 2015.

A nivel de gráfico cada uno de círculos representa el tamaño de los fondos del ROP gestionados por una operadora de pensiones. Cada uno de los arcos que unen a los círculos representan las entradas o salidas de una operadora hacia otra.

*Ilustración 7: Libre Transferencia: Flujos de Afiliados
Datos a junio 2016*



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

En el Cuadro 7 se muestran los resultados de los flujos de entrada y salida de recursos producto del ejercicio de la libre transferencia en el primer semestre de 2016, lo cual representa una salida de 61 mil millones de colones.

*Cuadro 7: Libre Transferencia: Flujos de Recursos
Junio 2016 - Millones de Colones*

Operadora	Entradas	Salidas	Neto
BAC Pensiones	8.413,80	7.487,77	926,02
BCR Pensiones	4.690,29	6.445,61	(1.755,32)
BN-Vital	11.988,19	11.755,13	233,06
CCSS-OPC	3.270,06	2.728,60	541,46
Popular Pensiones	22.261,32	21.314,58	946,74
Vida Plena	9.958,30	10.850,26	(891,96)

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP)

Pensionados

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. Según se tenía previsto al incrementarse el plazo de acumulación los retiros totales irían disminuyendo y aumentando la cantidad de pensionados con planes de beneficio.

*Cuadro 8: Pensionados y Monto de Pensión del ROP
Datos a diciembre de cada año*

	2014	2015	2016*
Pensionados (en personas)			
Retiro total	16.177	20.506	10.018
Retiro programado	231	390	459
Renta permanente	127	333	639
Monto promedio pensión (miles de colones)			
Retiro total	2.477	2.447	3.573
Retiro programado	68	81	78
Renta permanente	108	89	105

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

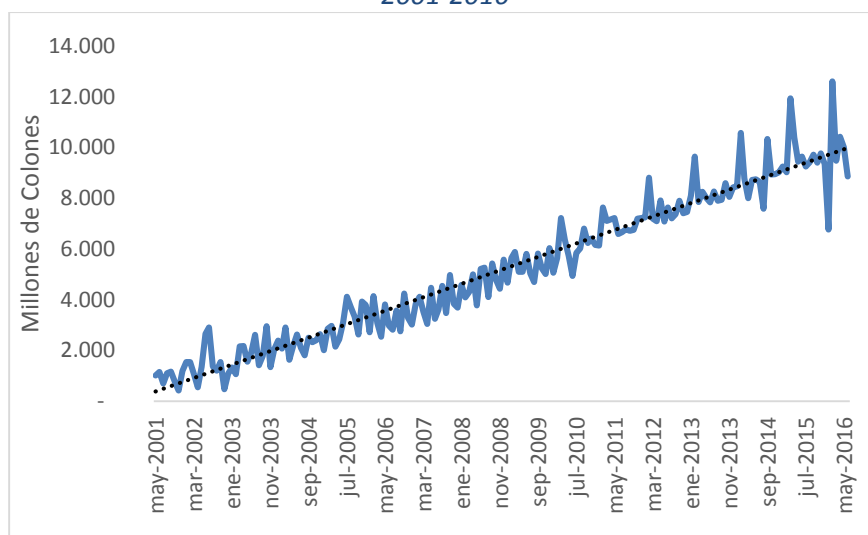
* Nota: Los datos del 2016 se encuentran al mes de junio

Aportes

Las aportaciones al ROP son analizadas con información estadística que reporta el Sistema Centralizado de Recaudación (SICERE) de la Caja Costarricense de Seguro Social.

Según se ilustra en el Ilustración 8 la distribución de aportes supera los diez mil millones de colones al mes. La tendencia está directamente relacionada con el incremento de la fuerza laboral asalariada y sus respectivos salarios mes a mes.

*Ilustración 8: Tendencia de aportes distribuidos por SICERE
Cifras en millones de colones
2001-2016*



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por SICERE.

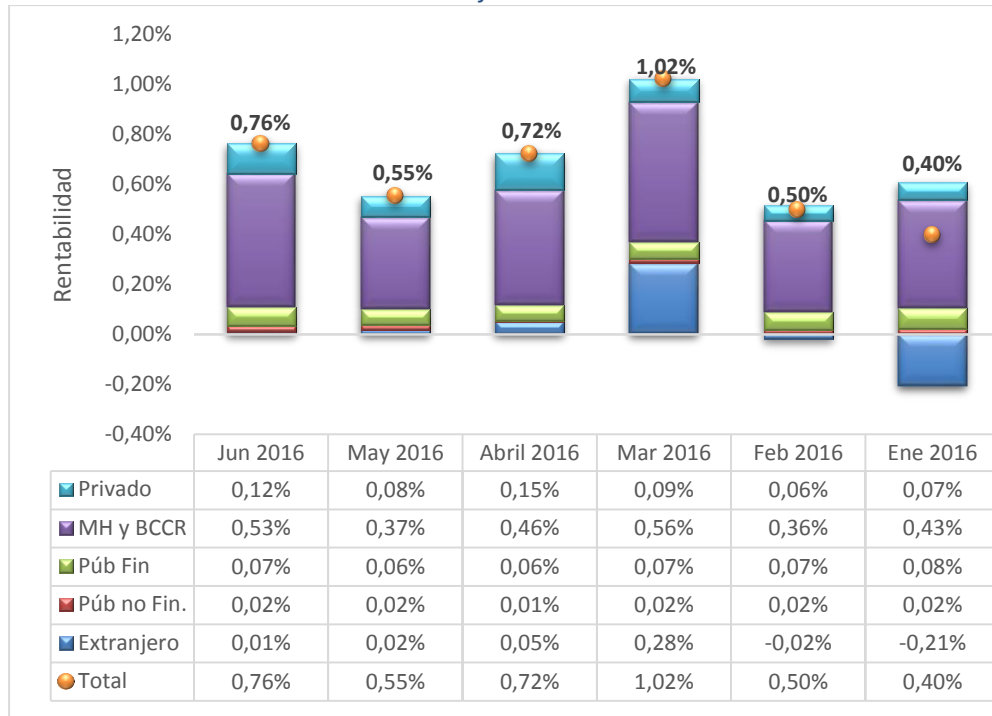
Rentabilidad por tipo de instrumento

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. Esto indica que hay una relativa poca variabilidad en los precios y los rendimientos generados por cada tipo de instrumento de un mes a otro para todos los sectores con excepción de instrumentos en emisores extranjeros.

Las inversiones en emisiones extranjeras han presentado una mayor volatilidad que las inversiones en los demás sectores, originando aportes a la rentabilidad cambiantes en los períodos presentados en la

Ilustración 9.

*Ilustración 9: Aporte a la rentabilidad mensual por tipo de emisor
30 de junio 2016*



Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades.

Composición de las Carteras

Se estimó la duración de las carteras de los portafolios del ROP, de los últimos 10 años, para cada una de las operadoras de pensiones, con el promedio del 96,26% del total de los instrumentos considerados en el cálculo.

Popular Pensiones a partir del año 2011 empieza a incrementar la duración en mayor proporción que el resto de las operadoras, casi duplicando el valor del año anterior, este incremento se debe a cambios en la composición del portafolio, el porcentaje de instrumentos invertidos en UDES pasa de un 2,24% en el 2010 a un 24,94% en el 2011, esto se logra con la reducción en la inversión de instrumentos de tasa fija (pasa de 62,18% a 46,82%) y tasa variable (pasa de 28,57% a 22,28%).

La operadora de pensiones de la CCSS, tiene la duración más alta, al mes de junio 2016 la duración del 89,11% del portafolio es 4,48. Esta se incrementa a partir del 2009 esto se debe a cambios en la composición del portafolio, la inversión en instrumentos tasa fija aumenta y se reduce la inversión de instrumentos de tasa variable.

*Cuadro 9: Duración de los Portafolios del ROP por entidad
30 de junio 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%
Jun 2016	1,85	92,53%	3,04	79,89%	2,16	92,74%	1,98	97,66%	2,52	98,68%	4,48	89,11%

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

La columna % indica el porcentaje de la cartera total de la entidad que se considera para el cálculo de la duración del portafolio.

El Cuadro 10 muestra la composición del portafolio de las OPC por plazo al vencimiento donde se observa que las inversiones se concentran en plazos de 1 a 10 años en un 62,01% en promedio. Las operadoras de pensiones 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), lo que concuerda con que las duraciones de ambas operadoras sean las más altas.

*Cuadro 10: Composición del Portafolio del ROP por OPC y plazo al vencimiento
30 de junio 2016*

OPC	0-6 meses	6-12 meses	1-5 Años	5-10 Años	10-15 Años	Más de 15 años	Total
BN-Vital	8,12%	8,49%	46,59%	16,27%	5,38%	15,16%	100,00%
Popular	9,80%	9,87%	11,69%	33,20%	8,79%	26,65%	100,00%
Vida Plena	15,59%	7,46%	55,55%	12,20%	3,86%	5,35%	100,00%
BAC-SJ	11,95%	11,54%	46,87%	17,56%	3,60%	8,48%	100,00%
BCR Pensión	8,24%	12,02%	42,94%	26,89%	3,46%	6,45%	100,00%
CCSS OPC	0,76%	2,82%	25,48%	36,81%	6,34%	27,78%	100,00%
PROMEDIO	9,08%	8,70%	38,18%	23,82%	5,24%	14,98%	100,00%

Fuente: Elaboración propia con datos suministrados por entidades

Respecto a la composición del portafolio de las OPC por sector del emisor, se observa que las inversiones de las operadoras se concentran en emisiones del Ministerio de Hacienda y el Banco Central en un 64,83% en promedio (Ver Cuadro 11).

Uno de los sectores menos apetecido para invertir es el internacional con un 5,51% en promedio, donde BCR Pensi3n no tiene participaci3n. Sin embargo, observamos nuevamente la diferenciaci3n de Popular Pensiones, ya que est3 muy por encima del promedio, con un 21,17% del portafolio invertido en t3tulos en el extranjero.

*Cuadro 11: Composici3n del Portafolio del ROP por OPC y por sector
30 de junio 2016*

OPC	Bancos Privados	Bancos P3blicos	Fideicomisos	Fondos de Inversi3n	G y BCCR	Internacional	Instituciones Privadas	Instituciones P3blicas
BN-Vital	14,30%	9,93%	0,77%	2,12%	55,46%	5,29%	5,95%	6,18%
Popular	6,88%	9,00%	0,35%	2,18%	55,48%	21,17%	2,28%	2,67%
Vida Plena	11,91%	13,53%	2,09%	1,37%	64,51%	3,61%	2,18%	0,79%
BAC-SJ	10,41%	20,94%	0,66%	2,34%	62,11%	0,33%	0,89%	2,32%
BCR Pensi3n	9,74%	10,68%	0,86%	1,21%	59,54%	0,00%	11,18%	6,80%
CCSS OPC	10,74%	4,46%	3,48%	9,59%	58,84%	2,64%	8,26%	1,99%
PROMEDIO	10,66%	11,42%	1,37%	3,13%	59,32%	5,51%	5,12%	3,46%

Fuente: Elaboraci3n propia con datos suministrados por entidades

Capítulo II: Comunicación

Para el segundo trimestre del año 2016 el trabajo de Comunicación hecho por SUPEN consistió en comenzar una nueva estrategia en redes sociales y en mejorar otras herramientas de monitoreo sobre el tema de pensiones. Precisamente, desde mediados del mes de junio se cuenta con el apoyo de la empresa Ingeniosos, la cual también había tenido a su cargo la exitosa campaña dirigida en el primer trimestre del 2016 para atender el tercer quinquenio de la entrega del Fondo de Capitalización Laboral.

Redes sociales

Desde el 20 de junio del año en curso se concretó el giro que SUPEN ha querido darle al tema de redes sociales: se pasaría de una estrategia de presentación de información formal a una en la que los usuarios de las redes sociales tuvieran más acompañamiento de SUPEN para el entendimiento de diversos temas, sumado a una nueva línea gráfica y de mensajes claves.

Para el mes de junio las publicaciones en el sitio de SUPEN en Facebook se realizaron de manera orgánica, es decir, hacia las más de 27.000 personas que han indicado que “les gusta” el perfil de la Superintendencia.

Charlas

Como parte de las acciones del Área de Comunicación y Servicios, se brindaron charlas educativas en temas de pensiones en los siguientes lugares:

1. Escuela de Policía (5 de mayo - 140 personas).
2. Ministerio de Seguridad Pública (18 de mayo – 60 personas).
3. Vigilancia Aérea (8 de junio – 40 personas).
4. Municipalidad de San José (14 y 16 de junio – 60 personas).

Otras acciones

Paralelo a lo anterior, la SUPEN también mantiene una gestión en brindar información a medios de comunicación y atender las consultas que la ciudadanía realiza por medio de los diferentes canales que tiene a su disposición. Así mismo, se han atendido entrevistas a profundidad con medios de comunicación como El Financiero, en la cual se han abordado temas de interés para la Superintendencia y la población en general.