**EXTRACTO DE INFORME DE COYUNTURA Y SUPERVISIÓN**

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

Primer Trimestre

2019





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 Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y de uso reservado para el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF). Dicha información podría ser de carácter confidencial o 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 SUPEN. Cualquier duda a consulta sobre este documento favor canalizarla a la dirección de correo: Supen@Supen.fi.cr

# Compendio Estadístico

## 1.1 Activos Administrados

El Sistema Nacional de Pensiones (SNP) y el Fondo de Capitalización Laboral (FCL) administran recursos, a marzo de 2019, como se muestra en el Gráfico 1, totalizan 13,5 billones de colones, esto corresponde al 39,15% del Producto Interno Bruto.

El total de recursos del Sistema de Pensiones mantiene su crecimiento superior al 11% anual. En lo que va del 2019 y comparándolo con el mismo periodo del año anterior, el crecimiento es de 12,18%.

El primer pilar, que integra los regímenes básicos, administra 5,9 billones de colones, mientras el segundo pilar (ROP y regímenes ocupacionales complementarios) y el régimen voluntario de pensiones complementarias administran 7,2 billones de colones, el restante (0,5 billones de colones) corresponde al FCL.

Gráfico 1

Activos del Sistema Nacional de Pensiones y FCL

(billones de colones y % de PIB)

Diciembre cada año y marzo 2019

El Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (RIVM) administrado por la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) continúa siendo el fondo con el mayor volumen de activos, 2.7 billones de colones, con una participación superior al 20% del sector pensiones.

La segunda entidad por el volumen de activos administrados es Popular Pensiones OPC con una participación de 18,72%, mientras que el Fondo de Capitalización Colectiva del Magisterio Nacional gestiona el 18,57% del total administrado por el sector pensiones.

Cuadro 1

Activos del Sistema Nacional de Pensiones

Billones de colones – diciembre de cada año

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Año | **Primer Pilar** | **∆** | **Segundo Pilar** | **∆** | **Tercer Pilar** | **∆** | **FCL** | **∆** | **Total** | **∆** |
| **2013** | 3,32 |  | 3,37 |  | 0,20 |  | 0,46 |  | 7,35 |  |
| **2014** | 3,66 | 10,18% | 3,89 | 15,69% | 0,22 | 7,67% | 0,53 | 15,37% | 8,31 | 12,96% |
| **2015** | 4,08 | 11,30% | 4,62 | 18,66% | 0,25 | 14,42% | 0,63 | 17,85% | 9,57 | 15,25% |
| **2016** | 4,56 | 11,84% | 5,25 | 13,54% | 0,29 | 15,01% | 0,50 | -20,28% | 10,59 | 10,64% |
| **2017** | 5,07 | 11,23% | 5,85 | 11,55% | 0,32 | 10,38% | 0,57 | 14,06% | 11,81 | 11,50% |
| **2018** | 5,73 | 12,99% | 6,49 | 10,96% | 0,34 | 7,39% | 0,63 | 9,71% | 13,19 | 11,68% |
| **2019\*** | 5,89 | 2,87% | 6,80 | 4,80% | 0,35 | 1,56% | 0,53 | -14,51% | 13,58 | 2,96% |

**Nota:** \* El activo del RIVM y Poder Judicial utilizado es a febrero, último dato disponible a la fecha de elaboración del informe.

## 1.2 Inversiones

El portafolio de inversiones (sin incluir carteras de créditos) del SNP y FCL equivale a 12,3 billones de colones.

Del total de activos hay una concentración de 9,2 billones en el Sector Público, de los cuales 7,9 billones se encuentran invertidos en instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica (BCCR).

Respecto de la composición por régimen, del total de la cartera de inversiones, el 40% pertenece a regímenes básicos, 47% al ROP, 7% en los regímenes complementarios especiales, 4% al FCL y el 2% restante son de los fondos de pensiones voluntarios.

Cuadro 2

Inversiones por Régimen de Pensiones

millones de colones – marzo 2019

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Tipo de fondo** | **Disponibilidades** | **Emisores****extranjeros** | **Sector****Privado** | **Sector****Público** | **Total** |
| Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte | 0 | 0 | 99.924 | 1.928.208 | 2.028.132 |
| Capitalización Colectiva Magisterio Nacional | 3 579 | 0 | 453 263 | 1 788 177 | 2 245 019 |
| Poder Judicial | 0 | 0 | 47 036 | 469 039 | 516 075 |
| Bomberos | 0 | 0 | 13 664 | 32 400 | 46 064 |
| Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias | 68 777 | 762 216 | 1 113 653 | 3 842 630 | 5 787 277 |
| Regímenes Especiales y Otros | 7 339 | 0 | 174 968 | 625 669 | 807 976 |
| Voluntarios | 15 415 | 8 304 | 110 758 | 210 982 | 345 459 |
| **Sub Total** | 95 110 | 739 131 | 2 044 656 | 8 897 105 | 11 776 002 |
| Fondos de Capitalización Laboral | 6 255 | 41 224 | 172 004 | 276 759 | 496 242 |
| **Total**  | 101 366 | 780 355 | 2 216 660 | 9 173 863 | 12 272 244 |

Los gestores con más recursos invertidos en el Sector Público local son el IVM con 1,9 billones de colones, seguido por el fondo de Capitalización Colectiva del Magisterio nacional (FCCMN) con 1,7 billones de colones, en tercer lugar, Popular Pensiones con 1,4 billones de colones, en cuarto lugar, BN-Vital con 0,9 billones de colones y en quinto lugar BCR Pensión con 0,7 billones de colones. Estas cinco entidades representan el 75,2% del total de activos.

La presencia de valores extranjeros muestra diferencias entre carteras. A nivel general del ROP, el porcentaje de valores extranjero dentro de las carteras ha aumentado desde el 3,85% en el 2013 a 13,81% para cerrar el 2018. A marzo de 2019 el porcentaje se mantiene cercano al 13,5%. En el caso de Popular Pensiones el monto invertido corresponde a 468 156 millones de colones (785 millones de US dólares).

Cuadro 3

ROP: Valores Extranjeros

Monto y porcentaje del total de la cartera

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Fecha** |  |  |  | **Monto****Millones de colones** | **Porcentaje** |  |
| 2013 |  |  |  | 101 473 | 3,85% |  |
| 2014 |  |  |  | 112 966 | 3,72% |  |
| 2015 |  |  |  | 233 569 | 6,41% |  |
| 2016 |  |  |  | 347 503 | 8,14% |  |
| 2017 |  |  |  | 479 239 | 9,79% |  |
| 2018 |  |  |  | 746 039 | 13,81% |  |
| 2019\* |  |  |  | 762 216 | 13,36% |  |

\*A marzo 2019

Conforme pasan los años las operadoras han ido incursionando en el mercado extranjero, pero no es hasta el 2019 que todos los fondos ROP tienen este tipo de instrumentos. En el caso de BCR-Pensión, a diciembre 2018 no había optado por este tipo de inversiones. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2019 realizó inversiones que representan 5,16% del total de las inversiones en valores extranjeros. En este caso, el total de las inversiones fue colocado en su totalidad en “JP Morgan Funds”.

De la cartera del Popular Pensiones del ROP el 21,6% está invertida en valores extranjeros, el 20,51% en el caso de CCSS-OPC y un 17,36% en el caso de BAC-San José. De los demás, ninguno sobrepasa el 7% a marzo 2019.

Cuadro 4

ROP: Composición Porcentual

Inversiones valores extranjeros

A diciembre de cada año

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Entidad** | **2013** | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019\*** |
| BN-vital | 1,15% | 0,00% | 0,00% | 13,89% | 13,67% | 7,62% | 7,67% |
| BCR-Pensión | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 5,16% |
| CCCC-OPC | 0,50% | 3,39% | 2,18% | 1,94% | 5,25% | 4,27% | 5,01% |
| Popular Pensiones | 90,80% | 78,22% | 87,70% | 80,13% | 65,82% | 71,79% | 60,22% |
| BAC-SJ-Pensiones | 0,00% | 1,33% | 0,69% | 0,45% | 12,01% | 11,47% | 16,12% |
| Vida Plena | 7,56% | 17,06% | 9,44% | 3,60% | 3,25% | 4,84% | 5,83% |
| Total  | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100%  |

\*A marzo 2019

De las inversiones en valores extranjeros únicamente el 2% se encuentran en instrumentos de renta fija. Están invertidos en instrumentos de deuda, específicamente en bonos de “International Finance Corporation”. El resto de las inversiones corresponde a: “ETF, Open-End Fund, Closed-End Fund”.

El mayor porcentaje corresponde a JP Morgan Funds, principalmente en fondos accionarios, aunque también han invertido en fondos de renta fija.

Gráfico 2

 ROP: Composición Inversiones Extranjeras

Marzo 2019

En las carteras del ROP se ha incrementado la posición en moneda extranjera, aunque solamente en dólares estadounidenses. De representar un 10% en el 2013 y 2014, en marzo 2019 alcanzó más del 30% a marzo 2019. Es importante aclarar que no sólo las inversiones en el exterior son denominadas en dólares, sino también en instrumentos locales, principalmente emitidos por el Ministerio de Hacienda.

Gráfico 3

ROP: Inversiones

Composición por moneda marzo 2019

Desde el 2018, las carteras de los fondos de pensiones han experimentado una disminución por pérdidas no realizadas producto de la valoración, principalmente por aumento interno de las tasas de interés y las variaciones en el tipo de cambio.

Cuadro 5

ROP: Plusvalías y Minusvalías

Inversiones valores nacionales y extranjeros

Marzo 2018 a Marzo2019

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **Relación plusvalías / Inversiones totales** | **Inversiones** | **Valores Nacionales** | **Valores Extranjeros** | **Total** |
| 31/03/2018 | -0,39 | 5 109 805 | -19 971 | 213 | -19 758 |
| 30/04/2018 | -0,23 | 5 158 930 | -21 286 | 9 316 | -11 970 |
| 31/05/2018 | -0,23 | 5 197 840 | -24 001 | 11 951 | -12 050 |
| 30/06/2018 | -0,29 | 5 241 229 | -22 793 | 7 651 | -15 143 |
| 31/07/2018 | -0,25 | 5 352 762 | -33 269 | 20 005 | -13 264 |
| 31/08/2018 | -0,4 | 5 410 070 | -46 538 | 24 774 | -21 764 |
| 30/09/2018 | -0,65 | 5 398 555 | -60 829 | 25 760 | -35 069 |
| 31/10/2018 | -1,53 | 5 489 066 | -74 605 | -9 301 | -83 906 |
| 30/11/2018 | -2,24 | 5 430 618 | -114 201 | -7 466 | -121 667 |
| 31/12/2018 | -3,28 | 5 403 479 | -124 445 | -52 801 | -177 246 |
| 31/01/2019 | -2,44 | 5 480 604 | -129 891 | -3 781 | -133 673 |
| 28/02/2019 | -2,14 | 5 513 575 | -136 694 | 18 686 | -118 008 |
| 31/03/2019 | -2,03 | 5 703 375 | -141 586 | 25 839 | -115 747 |

**Fuente:** Elaboración de SUPEN con datos suministrados por los fondos

A marzo de 2019 todos los fondos ROP presentaron minusvalías por valoración, para las carteras con porcentajes significativos invertidos en valores extranjeros la afectación fue menor.

La mayor pérdida observada con respecto al activo toral en los últimos meses se presentó en diciembre 2018 con una minusvalía de 177 246 millones, lo cual representó el 3,28% de las inversiones.

La participación de inversiones en el Ministerio de Hacienda y el BCCR de los fondos ROP supera el 50% de las carteras al cierre del trimestre, con excepción de los fondos administrados por la CCSS-OPC y BCR Pensión OPC.

Cuadro 6

ROP: Inversiones en el Ministerio de Hacienda y el BCCR

Porcentaje a marzo 2019

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Entidad** | **BN-Vital** | **BCR-Pensión** | **CCSS** | **Popular** | **BAC-San José** | **Vida Plena** |
| Pensión obligatoria complementaria | 50,78 | 49,74 | 31,95 | 55,58 | 53,38 | 54,29 |
| Fondo de Capitalización laboral | 33,32 | 36,54 | 33,48 | 48,06 | 47,81 | 49,2 |
| Voluntario A en colones | 39,51 | 42,9 | NA | 54,12 | 50,55 | 53,72 |
| Voluntario B en colones | 34,56 | 39,18 | NA | 52,64 | 51,4 | 50,28 |
| Voluntario A en dólares | 52,56 | 27,66 | NA | 51,85 | 50,24 | NA |
| Voluntario B en dólares | 53,92 | 29,05 | NA | 49,37 | 49,78 | NA |
| Pensión obligatoria complementaria (erróneos) | 45,29 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Capitalización laboral (erróneos) | 36,71 | NA | NA | NA | NA | NA |
| Fondo de empleados del BCR | NA | 49,48 | NA | NA | NA | NA |
| Fondo de Jubilaciones del Personal ICT | NA | NA | NA | 54,06 | NA | NA |

A pesar de lo anterior, se presentó un aumento en la importancia relativa durante el primer trimestre del 2019.

Gráfico 4

ROP: Composición inversiones por sector

Marzo 2019

## 1.4 Planes de Beneficios

Los afiliados que hicieron retiro total del ROP, para el período comprendido entre enero y marzo de 2019, fueron 4 194. En promedio, cada pensionado retiró 7,8 millones de colones.

Por otro lado, al cierre del trimestre 4 026 afiliados tienen un retiro programado que otorga en promedio una pensión adicional a la del régimen básico de 73 000 colones. Los nuevos pensionados que debieron optar por un plan de beneficios, retiro programado o renta permanente ascendieron a 750.

Cuadro 7

ROP: Planes de Beneficios- Retiro Total

millones de colones costarricenses

|  |
| --- |
| **ROP: Planes de Beneficios, 2011 al 2019** |
|  | **Retiro total** | **Retiro programado** | **Renta permanente** |
|  | **Cantidad** | **Monto promedio** | **Cantidad** | **Monto promedio** | **Cantidad** | **Monto promedio** |
| **2011** | 8 319 | 2 185 | 8 | 21 | 4 | 206 |
| **2012** | 10 282 | 2 838 | 24 | 41 | 9 | 95 |
| **2013** | 10 871 | 3 381 | 66 | 58 | 79 | 144 |
| **2014** | 10 802 | 4 100 | 231 | 76 | 127 | 80 |
| **2015** | 11 993 | 4 564 | 390 | 80 | 333 | 102 |
| **2016** | 12 756 | 5 349 | 567 | 77 | 984 | 93 |
| **2017** | 13 440 | 6 023 | 1 449 | 69 | 1 524 | 66 |
| **2018** | 13 831 | 6 688 | 3 420 | 71 | 1 871 | 62 |
| **2019\*** | 4 194 | 7 858 | 4 026 | 73 | 2 015 | 63 |
| \* Datos a marzo 2019, montos promedio en miles de colones |
| \*\* Utilizando únicamente retiros superiores a ¢300.000 |

## 1.5 Libre Transferencia

El 06 de noviembre de 2012, el SICERE procedió a dictar los Lineamientos para la Afiliación a Entidades Autorizadas, indicando que las solicitudes de libre transferencia tramitadas por los afiliados ante las operadoras únicamente podrían realizarse desde y por intermedio de la operadora de origen, a diferencia de los anteriores lineamientos que establecían las disposiciones operativas para realizar la solicitud ante la operadora de destino, condición que se mantiene actualmente. A partir de esa fecha se da una disminución en la cantidad de movimientos por libre transferencia realizada por los afiliados.

La disposición contenida en esos lineamientos obliga a los afiliados a que realicen la transferencia a través de una operadora de pensiones (personalmente o por medio de apoderado), a que la nueva afiliación (contratación) deba realizarse en y por intermedio de la operadora en la que se encuentran afiliados, lo que crea incentivos inconvenientes, dado que estas últimas tienen un interés contrapuesto al de los afiliados que desean transferirse, y les impide dirigirse a contratar directamente a la operadora de su elección, en contraposición a lo establecido en el artículo 10 de la Ley de Protección al Trabajador.

Después del año 2012 la cantidad de traslados se han mantenido sin mayores cambios. Esto a pesar de presentar variaciones mensuales, pero con montos promedios anuales (acumulado de 12 meses) que no variaron fuertemente de un mes a otro.

Gráfico 5

ROP: Movimientos por Libre Transferencia

Mensuales y acumulado de los últimos 12 meses

Marzo 2019

El monto por libre transferencia mantiene un promedio de 19 276 millones de colones durante los últimos 3 años. Alcanzando un máximo de 26 178 millones en diciembre del 2018.

Cuadro 8

ROP: Monto correspondiente a las libres transferencias

En millones de colones

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|   | 2017  | 2018  | 2019  |
| Enero |  13 346  |  16 031  |  19 322  |
| Febrero |  14 654  |  17 587  |  19 355  |
| Marzo |  19 580  |  15 298  |  24 518  |
| Abril |  14 003  |  21 366  |  -  |
| Mayo |  23 874  |  22 332  |  -  |
| Junio |  16 663  |  18 023  |  -  |
| Julio |  18 661  |  20 295  |  -  |
| Agosto |  20 923  |  23 094  |  -  |
| Setiembre |  17 604  |  20 269  |  -  |
| Octubre |  19 023  |  18 206  |  -  |
| Noviembre |  23 825  |  26 178  |  -  |
| Diciembre |  13 735  |  16 755  |  -  |

En el mes de marzo la SUPEN remitió una propuesta de reforma al artículo 103 del Reglamento sobre la Apertura y Funcionamiento de las Entidades Autorizadas y el Funcionamiento de los Fondos de Pensiones, Capitalización Laboral y Ahorro Voluntario previstos en la Ley de Protección al Trabajador, tendiente a posibilitar el derecho de los afiliados a transferirse tanto en la operadora de origen como en la de destino.