



INFORME DE COYUNTURA Y SUPERVISIÓN

**Evolución del sistema de pensiones
y situación de los entes supervisados**

**Segundo Trimestre
2022**

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) por lo que 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 o consulta sobre este documento debe ser canalizarla a la dirección de correo SUPEN@SUPEN.fi.cr.

Contenido

RESUMEN DE HECHOS RELEVANTES.....	3
SECCIÓN I ESTADÍSTICAS: AFILIADOS, PENSIONADOS.....	4
SECCIÓN II COYUNTURA DEL SNP.....	6
2.1. Activos del Sistema Nacional de Pensiones.....	6
2.2. Inversiones por sector.....	7
2.3. Inversiones en el mercado local e internacional	8
2.4. Dolarización de los portafolios.....	10
2.5. Compra y venta de activos	11
2.6. Rentabilidad de los fondos de pensiones.....	13
2.7. Libre transferencia.....	14
2.8. Efectos de los ciberataques masivos en el SNP	15
ABREVIATURAS.....	16

RESUMEN DE HECHOS RELEVANTES

1. La rentabilidad del ROP está enfrentando una tendencia decreciente: en el último año fue de 6,45%; para el periodo interanual previo, esta rentabilidad fue de 16,81% y hace dos años era de 10,11%. Pese a lo anterior los activos del sistema crecen, esto debido a que la tasa de ocupación del sector asalariado en el último año ha servido como atenuante de la disminución de la rentabilidad, dado que los aportes se mantienen ingresando a los fondos.
2. Las estrategias de inversión no reportan cambios relevantes. La proporción de inversiones según el sector no ha sufrido cambios con respecto al trimestre previo, congruente con la asignación estratégica de los gestores implementada desde años anteriores.
3. En el ROP, los instrumentos internacionales tuvieron un desempeño negativo en abril y junio. Los instrumentos locales de deuda también mostraron una tendencia a la baja hasta situarse en terreno negativo en junio. Para julio del presente año, el sector internacional, principalmente, permitió atenuar el efecto de la caída del rendimiento de los instrumentos nacionales en la rentabilidad.
4. El incentivo de invertir en moneda extranjera tiene como una de sus justificaciones el premio negativo de los activos en colones con respecto al dólar. De acuerdo con el Informe Mensual de Coyuntura Económica del Banco Central de Costa Rica, a junio, el premio en colones se mantuvo en terrenos negativos, aunque mostró signos de mejora.
5. Como respuesta a esta coyuntura, la Superintendencia de Pensiones inició en junio, el trámite de modificación del cálculo de la pensión de tipo Renta Permanente, de tal forma que los rendimientos utilizados en este producto sean los observados en los últimos 36 meses y no 12, como hasta ahora. Con esto, los movimientos abruptos en la rentabilidad tendrán un impacto menor en el promedio de los rendimientos netos utilizados para el recálculo de la pensión.
6. Los traslados de afiliados entre Operadoras de Pensiones se mantienen al alza, comparado con los períodos anuales previos: entre 2017 y 2020 se presentaron 160 mil traslados del ROP a otra entidad; en 2021 lo realizaron 145 mil personas; en los primeros 6 meses de 2022 se presentan 96 mil traslados.
7. Durante el trimestre se enfrentaron los temas de ataques cibernéticos en la CCSS. La Superintendencia implementó y comunicó acciones de respuesta a esa situación.

SECCIÓN I

ESTADÍSTICAS: AFILIADOS, PENSIONADOS

El cuadro 1 resume los principales indicadores de los regímenes de pensiones. No hay cambios significativos en ninguna de las variables aquí presentadas con respecto al último trimestre.

Cuadro 1
Sistema Nacional de Pensiones: afiliados, pensionados, contribuciones y pensión promedio según fondo, junio 2022

Régimen / fondo	Afiliados	Pensionados	Contribuciones			Pensión Promedio
			Trabajador	Patrono	Estado	
Régimen básico (IVM)^{1/}	1 389 547	319 161	4%	5,25%	1,41%	299 271
Regímenes básicos sustitutos						
RCCMN ^{1/}	100 668	4 075	8%	6,75%	1,41%	443 747
FPJ	13 794	4 215	13% ^{2/}	14,36%	1,41%	1 676 951
FBOMBEROS	1	223	12,50%	37,50%	0%	934 276
Régimen Obligatorio Comp. (ROP) ^{1/}	2 921 860	41 640 ^{5/}	1%	3,25%	0%	141 877
Regímenes ocupacionales complementarios						
FBNCR	5 228	1 604	5,50%	10%	0%	785 292
FICE	11 186	4 672	1%	4,50%	0%	297 384
FRE	62 419	18 820	0%	2%	0%	136 058
FVENTLOT	1 553	439	0,25% ^{3/}	1% ^{4/}	0%	153 878
FBCR	4 001	37	0,50%	10%	0%	91 899
Planes Voluntarios^{1/}	153 890	10	Libre	0%	0%	183 636
Fondo de Capitalización Laboral (FCL) ^{1/}	2 622 701	NA	1,50%	0%	0%	NA

1/ IVM: datos a marzo de 2022. RCCMN, ROP y FCL: datos a mayo de 2022.

2/ De conformidad con el artículo 236 de la Ley Orgánica del Poder Judicial, los pensionados también aportan al fondo.

3/ De conformidad con el artículo 26 de la Ley de Loterías, este porcentaje corresponde al descuento sobre la venta de lotería.

4/ De las ventas de lotería.

5/ Se refiere a la cantidad de beneficiarios que recibieron una pensión o beneficio del ROP a junio.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

El cuadro 2 ofrece una desagregación del promedio de las pensiones otorgadas en 2022 en el ROP. Estos datos corresponden a aquellas prestaciones periódicas recibidas y excluye los pagos realizados por una única vez, como los retiros totales por enfermedad terminal, y el pago periódico del 25% cada 9 meses.

Cuadro 2

ROP: modalidad de pensión y monto en colones promedio, junio 2022

Modalidad de pensión complementaria^{1/}	Pensión promedio
Renta temporal a 30 meses	369 827
Renta temporal hasta la expectativa de vida	91 352
Renta por plazo de acumulación	84 612
Renta permanente	123 690
Retiro programado	78 002

1/ Las modalidades están ordenadas de menor a mayor según el tiempo en que la persona recibirá la pensión complementaria.

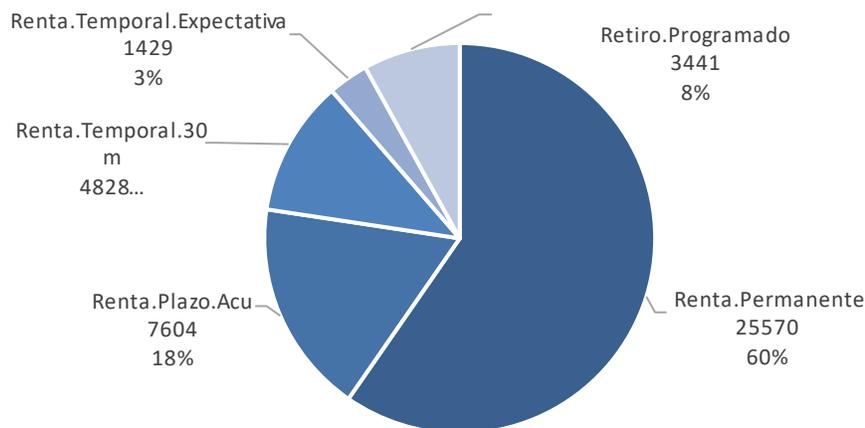
Fuente: Superintendencia de Pensiones

Todas las modalidades de pensión (excepto renta permanente) utilizan el saldo del fondo en la cuenta individual a una fecha específica para calcular el monto de la prestación. La renta permanente, por definición, otorga una pensión que basa su cálculo en la rentabilidad anual del fondo. Es por este motivo, que los afiliados que escogieron la renta permanente verán una disminución significativa en el monto mensual a partir de los recálculos en julio de 2022, el monto de la nueva pensión dependerá de los rendimientos que se obtengan en los próximos meses.

Como respuesta a esta coyuntura, la Superintendencia de Pensiones promovió ante el Conassif la modificación del cálculo de la pensión en esta modalidad, de tal forma que los rendimientos utilizados sean los observados en los últimos 36 meses y no 12, como hasta ahora. Con esto, los movimientos abruptos en la rentabilidad tendrán un impacto menor en el promedio de los rendimientos netos utilizados para el recálculo de la pensión. Al cierre de junio de 2022, la composición de modalidades de pensión no presenta ningún cambio significativo con respecto al primer trimestre de 2022.

Gráfico 1

ROP: cantidad de personas por modalidad de pensión, junio 2022



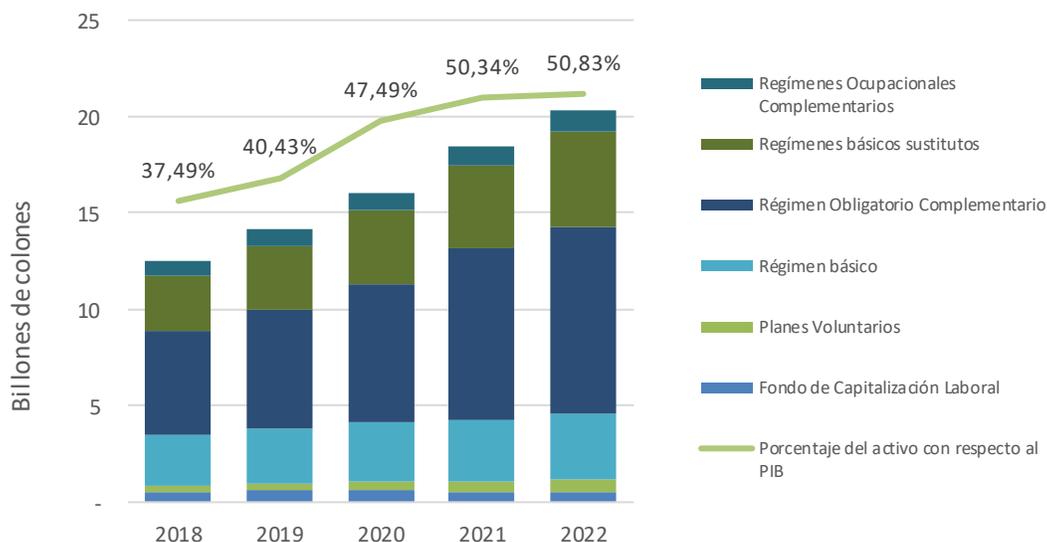
Fuente: Superintendencia de Pensiones

SECCIÓN II COYUNTURA DEL SNP

2.1. Activos del Sistema Nacional de Pensiones

En junio del 2022 los activos administrados por el SNP y el FCL totalizan ₡20,27 billones (gráfico 2). El crecimiento del periodo interanual junio 2021-2022 fue de 9,6%, que es menor al registrado en el periodo interanual previo 2020-2021: 15,3%. El ROP provee 44% del activo y los fondos básicos sustitutos 37%.

*Gráfico 2.
Sistema Nacional de Pensiones: activos administrados por año y comparación respecto al PIB^{a/}
Periodo interanual junio 2018-2022*



^{a/} Datos de Producto Interno Bruto consultados en www.bccr.fi.cr el 27 de junio de 2022.
Fuente: Superintendencia de Pensiones

Para junio de 2022, el SNP refleja una desaceleración del crecimiento de los activos con respecto a los anteriores 5 años. Esto encuentra su justificación en el desempeño de los portafolios de inversión de los fondos de pensiones: por ejemplo, la rentabilidad del ROP en el último año fue de 6,45% en promedio por las Operadoras de Pensión Complementaria (OPC); para el periodo interanual previo, esta rentabilidad fue de 16,81% y hace dos años era de 10,11%. Una tasa de ocupación estable del sector asalariado¹ en el último año ha servido como atenuante de la disminución de la rentabilidad, dado que los aportes se mantienen ingresando a los fondos. En el periodo analizado en este informe, el SNP agregó a sus activos 1,77 billones de colones.

¹ Según Encuesta Continua de Empleo del Instituto Nacional de Estadística y Censo, el indicador interanual del mercado laboral costarricense para el trimestre móvil marzo-abril-mayo de 2022, la población asalariada fue de 1 590 230 personas; en el correspondiente periodo del año previo, la población asalariada era de 1 452 262 personas.

2.2. Inversiones por sector

En este trimestre, el escenario económico se caracterizó por:

1. Continuación del conflicto armado entre Rusia y Ucrania.
2. Aumento sostenido de la inflación local e internacional.
3. Aumento de las tasas de interés de referencia y de política monetaria (interna e internacional).
4. Rendimientos negativos en los mercados internacionales de renta variable.
5. Temores globales de la entrada en un escenario de recesión en Europa y Estados Unidos.
6. Una apreciación del dólar con respecto al colón de 3,27%.

El cuadro 3 muestra la distribución de las inversiones con respecto al activo total de los fondos. En términos agregados, la proporción de inversiones según el sector no ha sufrido cambios con respecto al trimestre previo, congruente con la asignación estratégica de los gestores implementada desde años anteriores.

Cuadro 3
Sistema Nacional de Pensiones: monto^{1/} de las inversiones por régimen según sector y porcentaje con respecto al activo, junio 2022

Régimen	Sector						Total
	Extranjero		Privado		Público		
	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje	
Total	2 976 748	15%	1 944 957	10%	13 156 935	65%	18 078 640
IVM	-	0%	142 051	4%	2 265 384	66%	2 407 435
Regímenes básicos sustitutos	23 525	0,5%	690 695	14%	3 801 572	76%	4 515 792
Bombero	-	0%	18 733	37%	30 793	61%	49 526
Magisterio	-	0%	513 839	12%	3 278 158	78%	3 791 996
Poder Judicial	23 525	3%	158 123	21%	492 621	65%	674 269
ROP	2 765 123	29%	677 452	7%	5 675 438	59%	9 118 013
Regímenes ocupacionales	6 983	1%	220 411	21%	781 342	76%	1 008 735
Planes voluntarios	95 673	16%	120 945	20%	285 237	48%	501 855
FCL	85 445	15%	93 403	16%	347 962	61%	526 809

1/ En millones de colones.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

2.3. Inversiones en el mercado local e internacional

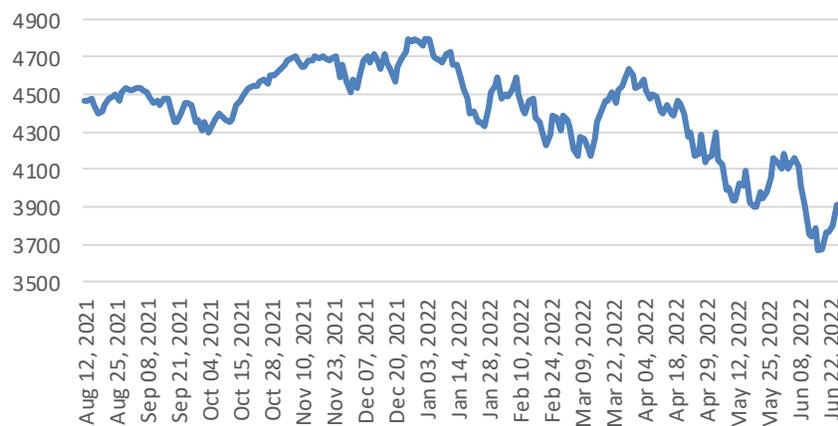
Los instrumentos locales de deuda también mostraron una tendencia a la baja hasta situarse en terreno negativo en junio, principalmente por el ajuste en los precios producto del aumento de tasas de interés, en particular la tasa de política monetaria, que en este trimestre pasó de 2,5 a finales de marzo, a 5,5 en junio.

Los instrumentos internacionales tuvieron un desempeño negativo en abril y junio. Esto debido a la caída en el precio de los títulos accionarios que componen los fondos mutuos y los ETF presentes en los portafolios de inversión, como reacción a los temores recesivos globales, la inflación en Estados Unidos y Europa y la política monetaria para su contención, así como los efectos sobre la economía del conflicto Rusia – Ucrania.

Para julio del presente año, el sector internacional, permitió atenuar el efecto de la caída del rendimiento de los instrumentos nacionales en la rentabilidad en ese mes.

El desempeño del sector internacional tiene una correlación estrecha con los principales índices de la bolsa de Nueva York, particularmente el índice S&P500. El gráfico siguiente muestra el desempeño de este índice en el último año y su tendencia bajista hasta junio de 2022. Durante 2022 el índice S&P500 bajó 666,27 puntos para una caída de 13,89% hasta julio. No obstante, este último mes significó un repunte mensual de 9,11% con respecto a junio.

*Gráfico 3
Índice S&P 500
Agosto 2021 a junio 2022*

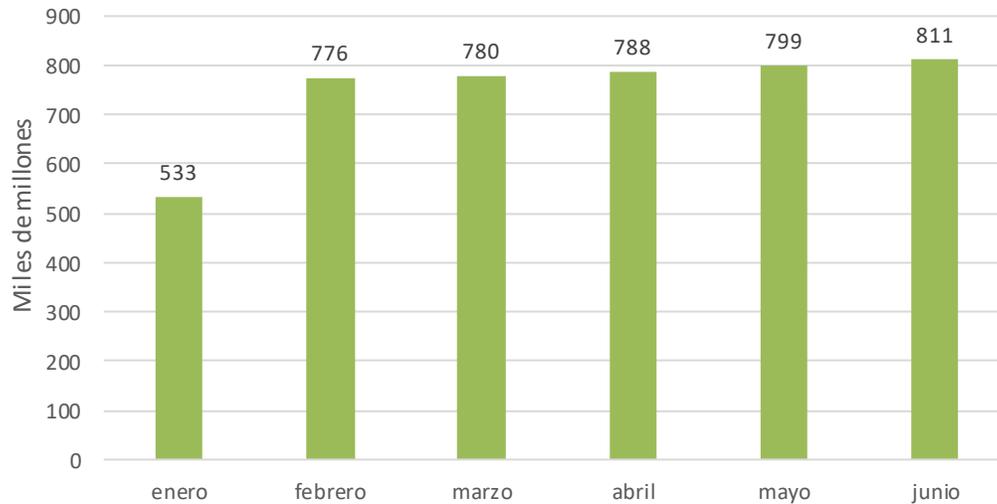


Fuente: Yahoo Finance

Tanto los ETF como en fondos mutuos han mantenido su proporción en las inversiones del fondo, en el orden de €2,01 billones y €0,74 billones respectivamente (€2,25 billones y €0,80 billones al primer trimestre). La disminución trimestral obedece a la disminución del valor de estas inversiones.

En el mercado local (75% de los activos del SNF) los instrumentos que lo conforman son de deuda, dada la poca disponibilidad de instrumentos financieros. Lo más relevante en esta materia es el aumento de instrumentos denominados en unidades de desarrollo (UDES) en el ROP, pasando de ¢532 mil millones en enero a ¢811 millones en junio, en busca de protegerse contra el aumento generalizado de precios.

Gráfico 4
ROP: inversiones en títulos denominados en unidades de desarrollo
2022

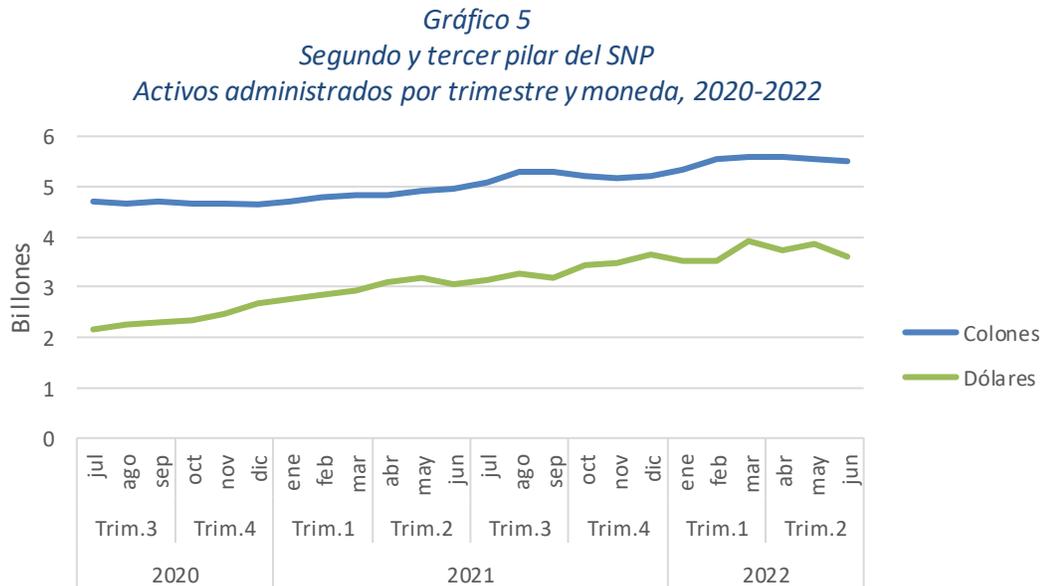


Fuente: Superintendencia de Pensiones

Los ajustes en las tasas internas de interés es un fenómeno del año 2022, en donde la tasa de política monetaria se ha incrementado en más de 600 puntos base. Este incremento en las tasas internas repercutirá en los títulos de deuda local como minusvalías a su precio de mercado.

2.4. Dolarización de los portafolios

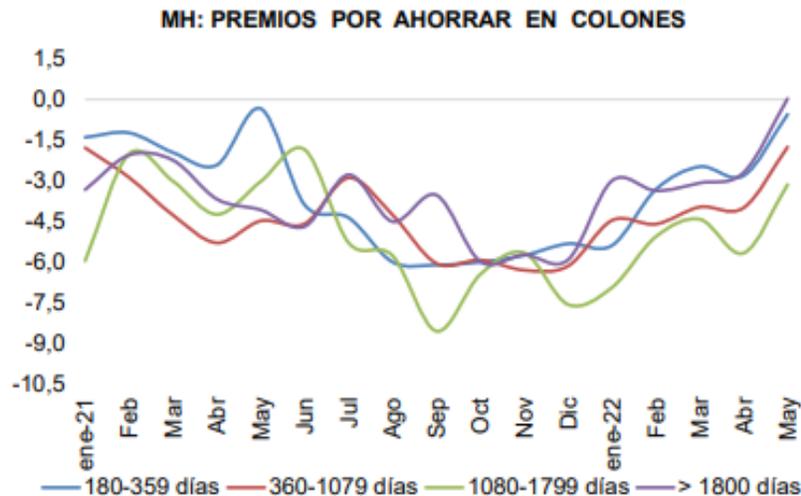
Para junio de 2022, los fondos del segundo y tercer pilar muestran una disminución en el valor de las inversiones en moneda extranjera.



Fuente: Superintendencia de Pensiones

En junio se observa una disminución del volumen de compras de dólares, producto de las expectativas de los gestores y a sus estrategias particulares en nuestra coyuntura. De acuerdo con el Informe Mensual de Coyuntura Económica del BCCR, a junio, el premio en colones se mantuvo en terrenos negativos, aunque mostró signos de mejora (el gráfico 6 toma como referencia las emisiones del Ministerio de Hacienda).

Gráfico 6
Premio por invertir en colones versus dólares
Enero 2021 – mayo 2022



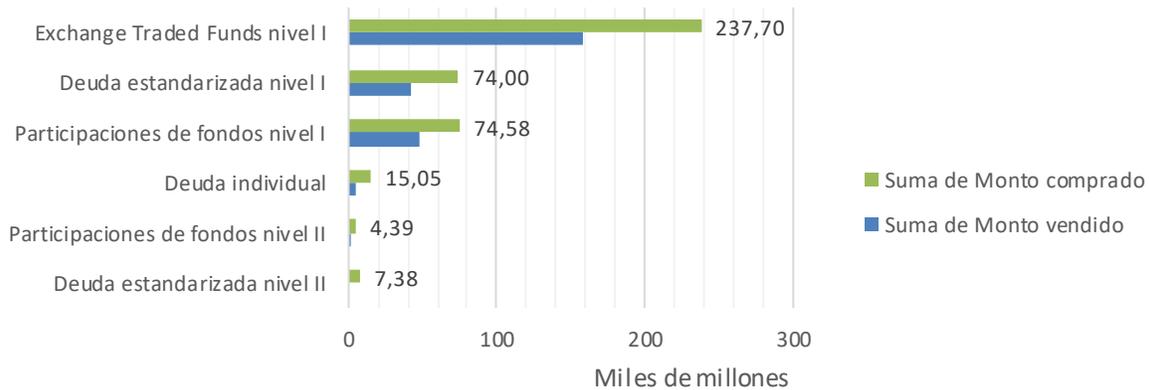
Reproducido del Informe Mensual de Coyuntura Económica del BCCR, junio de 2022

En términos monetarios, el diferencial cambiario significó ingresos en el ROP por €302 mil millones de colones a junio de 2022. En el segundo trimestre el tipo de cambio aumentó 3,27% (frente a 3,35% en el primer trimestre) y 7,15% en el acumulado anual.

2.5. Compra y venta de activos

En cuanto a las compras y las ventas de activos para el ROP, este trimestre significó un aumento en las compras de ETF (€237,70 mil millones) con respecto a otros activos. No obstante, este monto es inferior a adquirido en el primer trimestre (€423 mil millones). Un caso similar pasa con los instrumentos de renta fija (deuda estandarizada nivel I).

Gráfico 7
ROP: compras y ventas según instrumento^{1/}, en miles de millones de colones
II trimestre de 2022

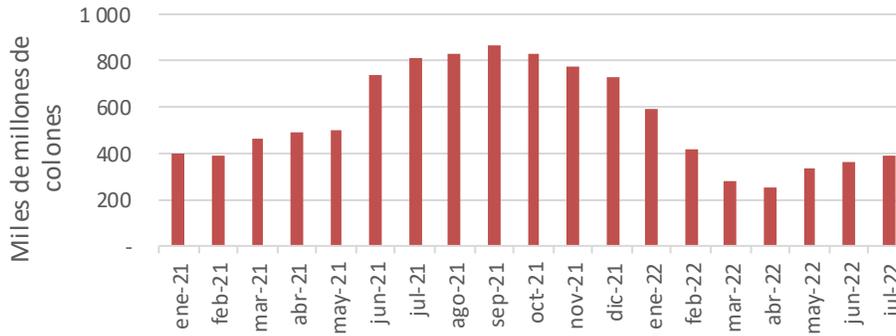


1/ Deuda estandarizada nivel I se refiere principalmente a deuda soberana local. Participaciones de fondos de inversión nivel I en fondos financieros, de deuda, accionarios o mixtos (en esta categoría también se encuentran los ETF, sin embargo, estos se presentan por aparte, dado su volumen en los portafolios de inversión). Deuda estandarizada nivel II corresponde principalmente a titularizaciones y participaciones en fondos nivel II corresponde a fondos inmobiliarios, principalmente.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

La volatilidad de los mercados nacionales e internacionales ha generado que las entidades se mantengan más a la expectativa de los movimientos en el valor de los instrumentos de inversión, sin realizar movimientos significativos de compras y ventas. Esto repercute en el nivel de compras de dólares y en el nivel de disponibilidades; este ha incrementado en los últimos meses, sin llevar a los niveles del 2021.

Gráfico 8
ROP: disponibilidades mensuales
Enero 2022 a julio 2022



Fuente: Superintendencia de Pensiones

2.6. Rentabilidad de los fondos de pensiones

A junio de 2022, la rentabilidad del ROP anual en promedio de las OPC fue de 6,45%; esto es cerca de 600 punto base menor con respecto a marzo anterior. La caída en la rentabilidad obedece a la disminución del rendimiento de las inversiones locales e internacionales señaladas en la sección anterior.

Cuadro 4
ROP: rendimientos nominales por periodo y por Operadora de Pensiones
Junio 2022

Plazo	Entidad					
	BAC SI PENSIONES	BCR-PENSION	BN-VITAL	CCSS-OPC	POPULAR PENSIONES	VIDA PLENA OPC
Historico	11,5	11,74	11,68	12,46	11,56	12,21
Anual	6,93	7,56	5,74	5,65	5,37	7,47
3 Años	10,89	10,76	10,39	11,3	11,7	11,15
5 Años	9,16	9,47	9,5	9,26	9,91	9,82
10 Años	9,94	9,85	10,15	10,6	9,89	10,11

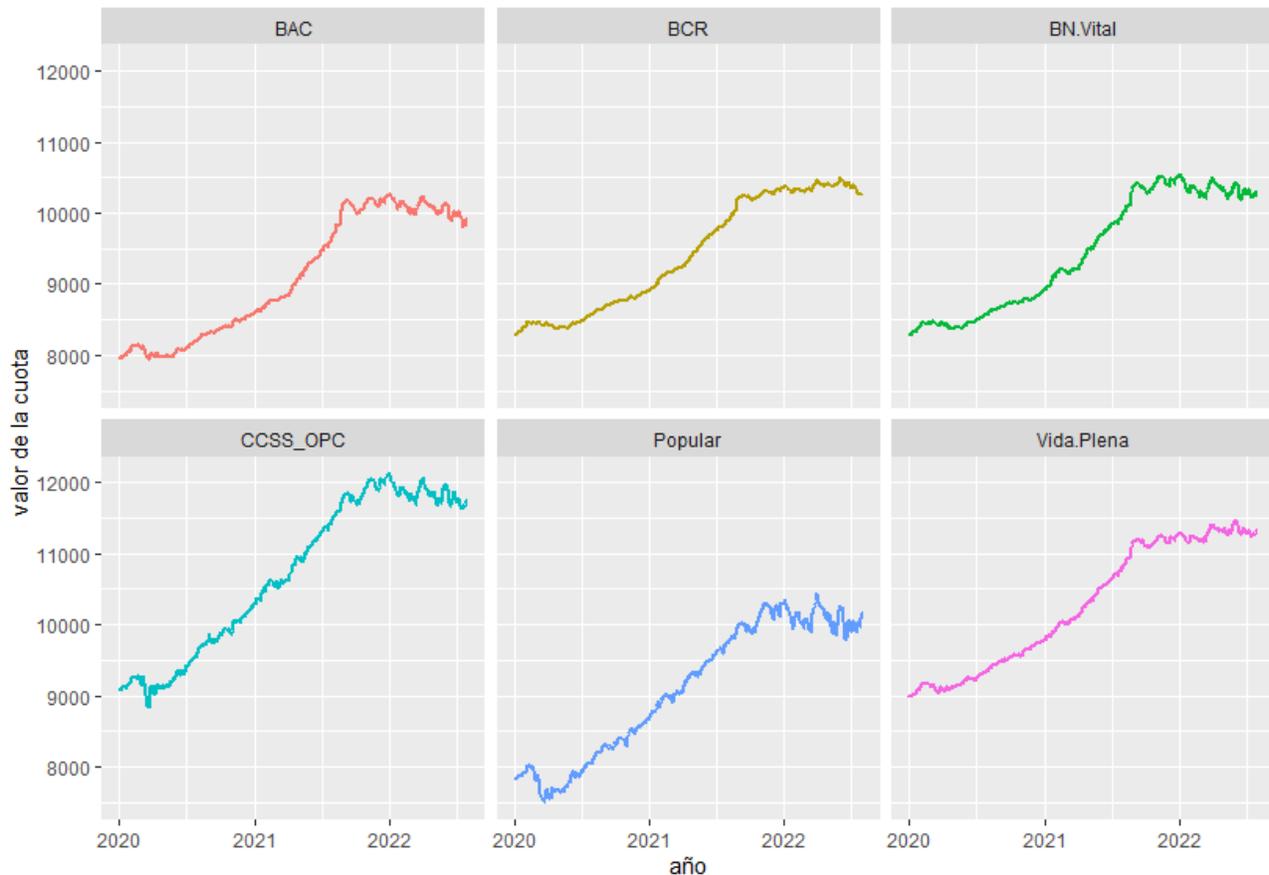
Fuente: Superintendencia de Pensiones

Todas las evaluaciones de la rentabilidad de largo plazo se encuentran en terreno positivo, lo que evidencia que el fondo sigue su crecimiento, sin embargo, a un ritmo menor que el observado en periodos previos.

Por su parte, el valor cuota ha disminuido con respecto a diciembre de 2021. El gráfico es una comparación del valor cuota por OPC desde el 2020: el valor cuota a mantenido una tendencia al alza, con excepción de

2022, en el que se manifiestan los efectos inflacionarios, de alza de tasa de interés y mayor volatilidad en los mercados financieros.

*Gráfico 9
ROP: evolución del valor cuota
Enero 2020-julio 2022*



Fuente: Superintendencia de Pensiones

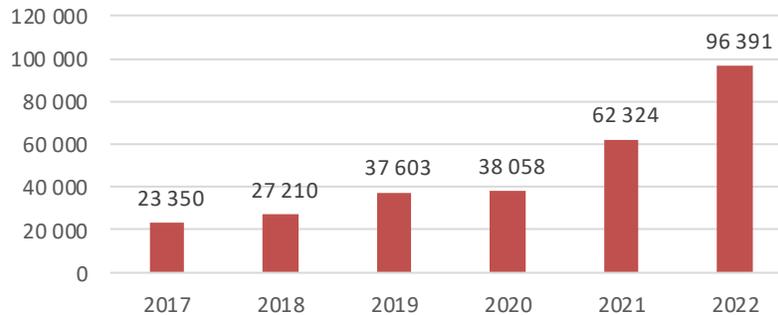
2.7. Libre transferencia

Los traslados de afiliados entre operadoras de pensiones se mantienen al alza, comparado con los períodos anuales previos: entre 2017 y 2020 se presentaron 160 mil traslados del ROP a otra entidad; en 2021 lo realizaron 145 mil personas; en los primeros 6 meses de 2022 se presentan 96 mil traslados.

El gráfico siguiente muestra la comparación al segundo semestre de cada uno de los años entre 2017 y 2022.

Gráfico 10

Libre transferencia en el ROP: cantidad de personas por modalidad de pensión, junio 2022



Fuente: Superintendencia de Pensiones

El proceso de libre transferencia fue suspendido por la Superintendencia de Pensiones a partir del 1 de junio y hasta el 8 de junio de 2022; dicha suspensión fue motivada por la afectación de los servicios brindados por la Caja Costarricense de Seguro Social derivada del hackeo. Al momento de redacción de este informe, el servicio de libre transferencia operaba con normalidad.

2.8. Efectos de los ciberataques masivos en el SNP

La Superintendencia de Pensiones creó un equipo técnico interno con el objetivo de identificar la afectación integral en los servicios de SUPEN y de las operadoras y proponer las recomendaciones pertinentes para mitigar sus efectos. Como resultado de la labor de este equipo se determinaron las siguientes afectaciones:

- Imposibilidad de la CCSS para generar los archivos de afiliación, lo que dio lugar a que las entidades autorizadas no pudieran verificar el plazo mínimo de permanencia de los afiliados, requerido para ejercer el derecho de la libre transferencia entre operadoras, lo que impidió la ejecución de este proceso.
- Suspensión de la facturación patronal, la recaudación de recursos por conceptos relacionados con la seguridad social, el traslado mensual del ahorro obligatorio del Banco Popular al ROP y la distribución mensual de los fondos especiales al ROP, según el artículo 75 de la LPT.
- Los afiliados del IVM no podían obtener la certificación de esa institución necesaria para acceder a los beneficios del ROP, tampoco se podían contar los aportes de dicho fondo para el cálculo de beneficios, según el transitorio XX de la Ley 9906.
- Se impidió el acceso de las operadoras a la consulta sobre la continuidad laboral para verificar el derecho del afiliado a retirar su FCL, por cumplimiento de quinquenio.

- Adicionalmente, el ciberataque impidió que SICERE enviara el padrón de nuevos afiliados a la Superintendencia de Pensiones, lo que impidió el ingreso de la información de afiliados a SUPEN, además implicó atrasos en la generación de las estadísticas de afiliados y aportantes que se publican en el sitio web.

Para atender los ciberataques experimentados por las entidades públicas, se implementaron las siguientes recomendaciones:

- Suspensión del proceso de ejecución de la libre transferencia ya que este proceso depende de los archivos de traslados que envía el Sistema Centralizado de Recaudación de la Caja Costarricense de Seguro Social.
- Suspensión de los plazos para el ingreso de la información mensual de afiliados.
- Comunicación a las operadoras de pensiones sobre las medidas tomadas y las pautas recomendadas para mantener la prestación del servicio a los afiliados y pensionados.

Con la normalización de la operación de los sistemas de SICERE, el ciclo de compensación y liquidación de la libre transferencia (SEC) se retomó el miércoles 13 de julio. Dicho ciclo acumuló las operaciones desde el 26 de mayo hasta el 13 de julio.

ABREVIATURAS

BNCR: Banco Nacional de Costa Rica

FBCR: Fondo de Jubilaciones de los Empleados del Banco de Costa Rica

FBNCR Fondo de Garantías y Jubilaciones del BNCR

FBOMBEROS: Fondo de Pensiones del Benemérito Cuerpo de Bombero

FCL: Fondo de Capitalización Laboral.

FICE: Fondo de Garantías y Jubilaciones del BNCR

FICT: Fondo de Empleados del Instituto Costarricense de Turismo

FPJ: Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial

FRE: Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social.

FVENTLOT: Fondo de Jubilaciones y Pensiones de los Vendedores de Lotería.

IVM: Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte de la Caja Costarricense de Seguro Social.

LTP: Ley de Protección al Trabajador.

OPC: Operadora de Pensiones Complementaria u operadoras de pensiones complementarias.

PIB: Producto Interno Bruto

RCCMN: Régimen de Capitalización Colectiva del Magisterio Nacional.

RIVM: Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte de la Caja Costarricense de Seguro Social.

SNP: Sistema Nacional de Pensiones.

SUPEN: Superintendencia de Pensiones.