

SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES

INFORME DE COYUNTURA Y SUPERVISIÓN

Evolución del sistema de pensiones y situación de los entes supervisados

Cuarto 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. Los gráficos y cuadros fueron confeccionados por SUPEN, excepto aquellos que señalen la fuente. Cualquier duda o consulta sobre este documento debe ser canalizarla a la dirección de correo SUPEN@SUPEN.fi.cr.

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 Instituto Costarricense de Electricidad.

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.

LPT: 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.

Resumen ejecutivo

Los activos administrados por el SNP alcanzan los 20,1 billones de colones a diciembre de 2022, de estos, el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administra 9,3 billones de colones, mientras que los regímenes básicos 8,6 billones de colones.

El ROP muestra una disminución de su pensión promedio de 16,17% con respecto a diciembre de 2021, debido a los rendimientos negativos del segundo semestre del 2022.

La junta directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social acordó modificar el Reglamento del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte; a partir de enero de 2024, la pensión anticipada para hombres se elimina, y la edad aumenta desde los 61 años y 11 meses a 65 años. Algunos afiliados, en procura de no verse afectados por los cambios reglamentarios, optan por utilizar los recursos del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias para pagar el costo de adelantamiento de la pensión.

El mercado accionario estadounidense dio señales de recuperación en el último trimestre del año, es decir, los índices cerraron el trimestre con resultados positivos, lo mismo para enero de 2023. En el mercado local, el rendimiento de los títulos del sector público mantuvo su apreciación a partir de noviembre de 2021. Esta tendencia ha continuado durante 2023, lo que favorece el desempeño de los fondos de pensiones.

Cada Operadora de Pensiones Complementarias ha sido consecuente con su asignación estratégica de inversiones, no obstante, han disminuido el nivel de compras en el sector externo. En 2021 adquirieron 2 billones de colones, mientras que en 2022 1,2 billones de colones. En cuanto a las ventas, 1 billón de colones en valores extranjeros fueron vendidos en 2021, por su parte, en 2022 el monto fue de 654 mil millones de colones. Esto evidencia que, en términos netos, las entidades no han salido a deshacerse de las posiciones en el extranjero, aunque han sido más cautos en este sector.

Contenido

| | |
|---|----|
| ABREVIATURAS | 3 |
| Resumen ejecutivo..... | 4 |
| COYUNTURA DEL SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES..... | 6 |
| 1.1. Afiliados y pensionados al Sistema Nacional de Pensiones | 6 |
| 1.1.1. Afiliados y pensionados: ROP y FCL..... | 7 |
| 1.1.2. Pensiones de los regímenes básicos..... | 9 |
| 1.1.3. Retiro anticipado de la pensión del IVM mediante un plan voluntario de pensiones | 9 |
| 1.2. Activos del Sistema Nacional de Pensiones | 10 |
| 1.2.1. Sistema Nacional de Pensiones | 10 |
| 1.2.2. Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias..... | 11 |
| 1.2.3. Regímenes básicos..... | 12 |
| 1.2.4. Regímenes ocupacionales | 12 |
| 1.2.5. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias..... | 13 |
| 1.2.6. Fondo de Capitalización Laboral..... | 14 |
| 1.3. Inversiones | 14 |
| 1.3.1. Entorno económico..... | 15 |
| 1.3.2. Distribución de las inversiones del SNP | 17 |
| 1.4. Rendimientos de los fondos | 19 |
| 1.4.1. Régimen Complementario de Pensiones | 19 |
| 1.4.2. Fondo de Capitalización Laboral..... | 20 |
| 1.4.3. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias..... | 21 |
| 1.5. Comunicación y educación previsional | 21 |
| Referencias..... | 24 |

COYUNTURA DEL SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES

El Sistema Nacional de Pensiones está compuesto por varios regímenes de pensiones, entre ellos los regímenes básicos, el Régimen de Pensiones Complementarias y el Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias, además los fondos ocupacionales y el Fondo de Capitalización Laboral. Los activos administrados alcanzan los 20,1 billones de colones a diciembre de 2022, de estos, el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administra 9,3 billones de colones, mientras que los regímenes básicos 8,6 billones de colones.

1.1. Afiliados y pensionados al Sistema Nacional de Pensiones

La estructura de participantes del SNP ha tenido poca variación en el último año, debido a que el mercado laboral no ha tenido cambios significativos. El cuadro 1 presenta un comparativo de la cantidad de afiliados, pensionados y pensión promedio para el periodo interanual terminado en diciembre de 2021 y 2022.

Cuadro 1. SNP: afiliados, pensionados y pensión promedio

Diciembre 2021-2022

| Régimen y fondo | Afiliados | | Pensionados | | Pensión promedio | |
|--|-----------|----------------|-------------|----------------|------------------|----------------|
| | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 |
| Invalidez, Vejez y Muerte^{1/} | 1 399 254 | No disponibles | 310 036 | No disponibles | 286 176 | No disponibles |
| Regímenes básicos sustitutos | | | | | | |
| RCCMN | 99 830 | 83 599 | 3 442 | 4 379 | 401 511 | 436 283 |
| FPJ | 13 730 | 14 039 | 4 229 | 4 193 | 1 622 741 | 1 789 240 |
| FBOMBEROS | 1 | 1 | 223 | 223 | 937 182 | 952 891 |
| Régimen Obligatorio Comp. (ROP) | 2 875 722 | 2 979 039 | 29 577 | 46 450 | 146 696 | 122 973 |
| Regímenes ocupacionales complementarios | | | | | | |
| FBNCR | 5 178 | 5 308 | 1 587 | 1 609 | 771 826 | 807 850 |
| FICE | 11 537 | 11 029 | 4 483 | 4 707 | 287 761 | 297 113 |
| FRE | 63 619 | 71 590 | 18 783 | 19 208 | 133 748 | 136 856 |
| FVENTLOT | 1 589 | 1 576 | 275 | 265 | 146 365 | 147 589 |
| FBCR | 3 924 | 4 070 | 1 584 | 1 610 | 92 784 | 91 899 |
| Planes Voluntarios^{2/} | 166 004 | 175 643 | 11 | 9 | 185 000 | 390 170 |
| Fondo de Capitalización Laboral (FCL) | 2 601 235 | 2 689 759 | No aplica | No aplica | No aplica | No aplica |

1/ Últimos datos disponibles a diciembre de 2021, producto de retrasos luego de los ataques cibernéticos. Actualmente se está en un proceso de actualización y depuración de la información al 2022.

2/ Corresponde a la cantidad de personas que perciben al menos una pensión mensual en diciembre de cada año. El cambio abrupto en los datos en 2022 obedece a que en el periodo dejaron de percibir beneficios 3 pensionados, mientras que un nuevo pensionado de este régimen recibe una pensión cercana a 1,5 millones de colones.

Fuente: SUPEN

En el caso del Régimen de Capitalización Colectiva del Magisterio Nacional se observa una disminución de 16 mil afiliados. Este es congruente con la disminución informada por el INEC (INEC, 2023) en su encuesta de población ocupada en el sector educación y salud (18 523 en total).

El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias agrupan 2,9 millones de afiliados, 3,59% más en comparación con 2021. El aumento en la masa de cotizantes obedece al crecimiento de la fuerza laboral formal (5,9% para el cuarto trimestre de 2022 según INEC).

Los planes voluntarios crecieron 5,81% en su volumen de afiliados en el último año (9 639 personas). Este incremento se explica en parte por los nuevos afiliados interesados en formar parte del régimen para realizar solicitud del adelantamiento de la pensión del IVM. En diciembre de 2021, la junta directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social acordó modificar el Reglamento del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, para que a partir de enero de 2024, la pensión anticipada se elimine. Algunos afiliados, en procura de no verse afectados por los cambios reglamentarios, optan por utilizar los recursos del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias para pagar el costo de adelantamiento indicado en el artículo 26 de la Ley de Protección al Trabajador.

1.1.1. Afiliados y pensionados: ROP y FCL

El ROP muestra una disminución de su pensión promedio de 16,17% con respecto a diciembre de 2021, debido a los rendimientos negativos del 2022, que afectan el saldo acumulado en las cuentas individuales. No obstante, la rentabilidad del cuarto trimestre del año anterior mostró una mejoría con respecto a los trimestres previos. Esto amortizará la caída de las pensiones complementarias para los próximos meses, siempre y cuando, las condiciones de mejora se mantengan. A partir de octubre de 2022 los fondos de pensiones han tenido un proceso creciente en el valor de sus inversiones con apreciaciones cercanas a 1% hasta enero de 2023.

La masa de aportantes del ROP y el FCL (personas que han contribuido al régimen de capitalización individual en el último mes¹) es de aproximadamente 1 280 000 personas.

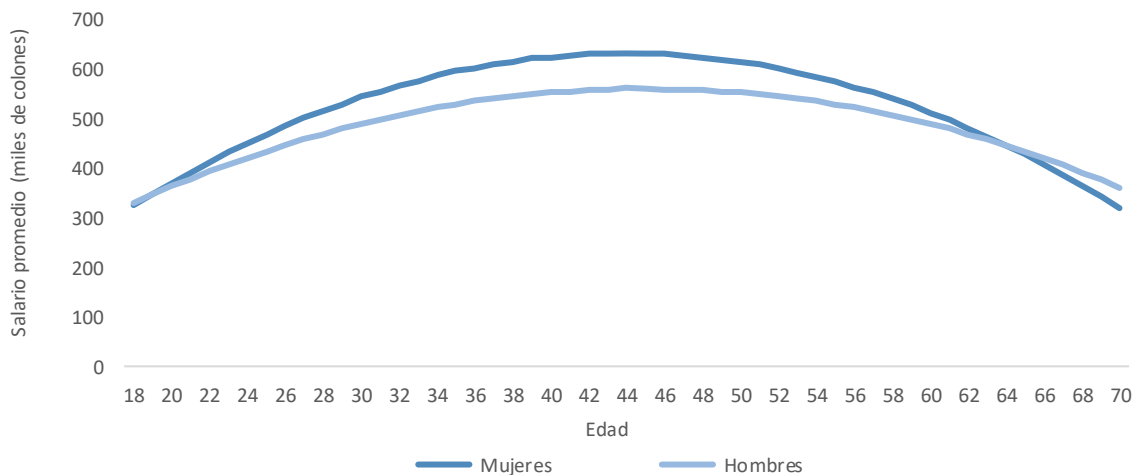
Como parte de los análisis de la aportación a las pensiones se presenta el gráfico 1, mediante el cual se ha modelado (función polinómica²) la curva de salarios de la población aportante. La gráfica muestra que tanto mujeres como hombres llegan al punto más alto de sus ingresos salariales cerca de los 44 y 45 años respectivamente. Esto es relevante para la creación de políticas que permitan aprovechar la estructura salarial para ofrecer productos previsionales en la etapa de acumulación, que maximicen los beneficios del régimen en el momento de la pensión. Por ejemplo, las personas al inicio de su vida laboral, con ingresos inferiores a los de etapas posteriores, podrían asumir mayores riesgos a cambio de una rentabilidad mayor, mientras que a partir de los 45 años, requerirían portafolios con menor volatilidad.

¹ A diferencia de los aportantes, los afiliados son personas que tienen un saldo en su cuenta individual, aunque no hayan hecho aportaciones en el último mes.

² Es una función que permite modelar un fenómeno en específico, en este caso, los salarios promedio por edad siguen un comportamiento que se asemeja a una función polinomial grado 2.

Gráfico 1. FCL y ROP: estructura salarial por sexo y edad, función polinómica

Diciembre 2022

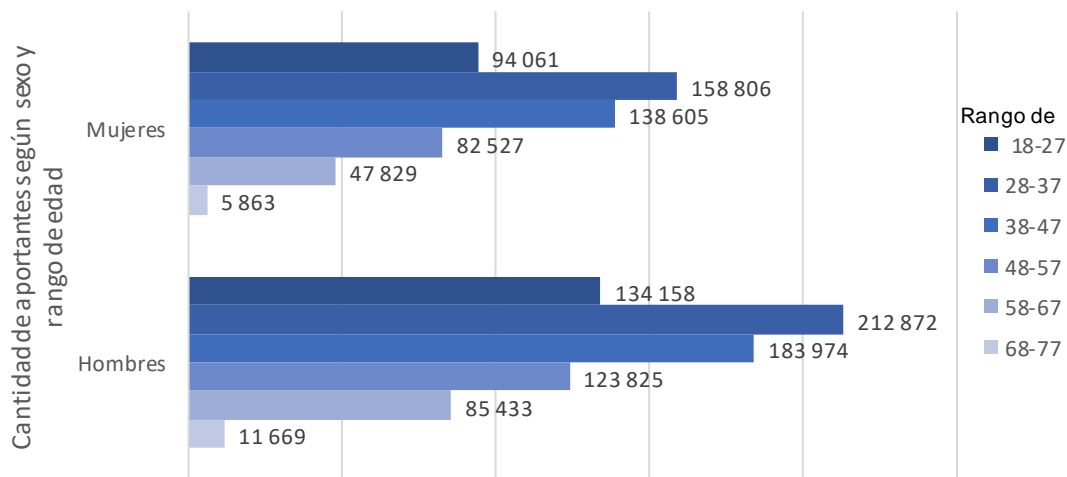


Fuente: Supen.

A cerca del 50% de los aportantes al ROP y al FCL le restan en promedio 27 años antes de alcanzar la edad de pensión. El gráfico siguiente permite visualizar la distribución entre cohortes: las cohortes 28-37 y 38-47 están a mitad de su vida laboral.

Gráfico 2. FCL y ROP: distribución de aportantes según rango de edades.

Diciembre 2022



Fuente: Supen.

Los portafolios de pensiones complementarias administran los recursos de los afiliados en un fondo común, con cuentas individuales. Esta forma de administración de inversiones no reconoce la capacidad de asumir riesgos según las características de los afiliados al ROP, ni a sus requerimientos de rentabilidad según la edad. Una persona situada en la cohorte más joven podría ser menos susceptible a rendimientos bajos coyunturales, mientras que los más cercanos a la pensión, podrían requerir menor volatilidad en la gestión de los activos. La volatilidad del mercado se traslada a los saldos del ROP y los planes voluntarios y esto a

su vez a las pensiones complementarias. El informe analiza el tema de la rentabilidad con mayor detalle en el apartado correspondiente.

1.1.2. Pensiones de los regímenes básicos

El Régimen de Capitalización Colectiva del Magisterio Nacional muestra un aumento en la cantidad de pensionados de 23% con respecto a 2021. Esto corresponde al comportamiento normal de un régimen relativamente joven, con pocos pensionados. El cuadro 2 muestra la distribución de pensionados por contingencia a diciembre de 2022 de los regímenes sustitutos.

Cuadro 2. Regímenes básicos sustitutos: pensionados por tipo de prestación según rango de edad.
Diciembre 2022

| Tipo y Fondo | Menos de 31 | Entre 31 y 44 | Entre 45 y 58 | Entre 59 y 100 | Mayor o igual a 100 | Total general |
|----------------|-------------|---------------|---------------|----------------|---------------------|---------------|
| Total | 633 | 4 | 251 | 1 316 | 6 591 | 8 795 |
| Sobrevivencia | 631 | 4 | 151 | 347 | 1 010 | 2 143 |
| Magisterio | | | | | | |
| Nacional | 567 | 0 | 118 | 215 | 423 | 1 323 |
| Poder Judicial | 63 | 4 | 33 | 128 | 577 | 787 |
| Bomberos | 2 | 0 | 0 | 4 | 27 | 33 |
| Invalidez | 1 | 0 | 100 | 442 | 566 | 1 109 |
| Magisterio | | | | | | |
| Nacional | 1 | 0 | 83 | 311 | 274 | 669 |
| Poder Judicial | 0 | 0 | 17 | 130 | 290 | 437 |
| Bomberos | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Vejez | 0 | 0 | 0 | 527 | 4 998 | 5 543 |
| Magisterio | | | | | | |
| Nacional | 0 | 0 | 0 | 72 | 2 315 | 2 387 |
| Poder Judicial | 0 | 0 | 0 | 440 | 2 529 | 2 969 |
| Bomberos | 0 | 0 | 0 | 33 | 154 | 187 |

Fuente: Supen.

Nota: a la fecha de este informe no se encuentra con la información de 2022 para el IVM.

1.1.3. Retiro anticipado de la pensión del IVM mediante un plan voluntario de pensiones

A partir de 2022 y motivado en parte por la entrada en vigencia de la reforma al IVM, se han incrementado las solicitudes de anticipo de pensión del IVM, utilizando para esto los recursos de los planes voluntarios de pensiones. De conformidad con el artículo 26 de la Ley de Protección al Trabajador, las personas pueden adelantar su pensión mediante el pago del costo de este adelantamiento con recursos de un plan voluntario. Pagar el adelanto genera un incentivo para la persona que está dispuesto a realizarlo, por las siguientes razones:

- Con la eliminación del retiro anticipado por vejez para los hombres y el incremento de edad en las mujeres, se tiene un incentivo para utilizar los planes voluntarios antes del 11 de enero 2024, ya que después de esta fecha deberán esperar tres años (los hombres) o un año (las mujeres) para poder realizar el anticipo. La imagen siguiente esquematiza las condiciones descritas.

Gráfico 3. Esquema de beneficios antes y después de la reforma al IVM

| | | Antes del 11 de enero de 2024 | | A partir del 11 de enero de 2024 | | |
|-----------------------------------|--------|-------------------------------|--------------------|----------------------------------|------------|------------|
| | | Sexo | Edad | Cuotas | Edad | Cuotas |
| Pensión anticipada | Mujer | | 61 años y 11 meses | 450 | 63 años | 405 |
| | Hombre | | 59 años y 11 meses | 462 | Se elimina | Se elimina |
| Requisitos para el adelantamiento | Mujer | | 57 años | 360 | 58 años | 360 |
| | Hombre | | 57 años | 360 | 60 años | 360 |

Fuente: Supen.

- La reforma presenta una modificación en el cálculo del beneficio, específicamente porque a partir del 2024 se consideran los 300 mejores salarios de la vida laboral actualizados por inflación, en comparación al promedio de los últimos 240 salarios que está hoy vigente.

Adicional a lo anterior, para efectos del pago que corresponde hacer en caso de anticipo al IVM, no hay limitantes para las personas que no tienen un plan voluntario ya que pueden constituirlo con el único propósito de depositar el monto para el pago por adelantado del beneficio.

Actualmente, en la Asamblea Legislativa se encuentra en discusión un proyecto de ley que propone permitir a los afiliados del ROP utilizar estos recursos, similar a como ocurre en los planes voluntarios, para pagar el adelantamiento de la pensión del IVM. SUPEN se ha pronunciado indicando que la medida no es adecuada, dado que podría comprometer la solvencia del IVM, así como la consistencia con las reformas que se le hicieron recientemente a este régimen; además, existe una afectación a la complementariedad que se dio con la creación de un régimen obligatorio hace cerca de 23 años³.

1.2. Activos del Sistema Nacional de Pensiones

La tasa de crecimiento anual de los activos es de 8,79% en los últimos 5 años. El periodo 2022 presenta el crecimiento interanual más bajo en el último quinquenio, con un 1,10% con respecto a los activos de 2021. La disminución del valor del activo del ROP ayuda a explicar la evolución del SNP, ya que este régimen representa alrededor del 47% de los recursos del SNP, afectado por el rendimiento del 2022: -7,2% promedio ponderado por activos del régimen.

1.2.1. Sistema Nacional de Pensiones

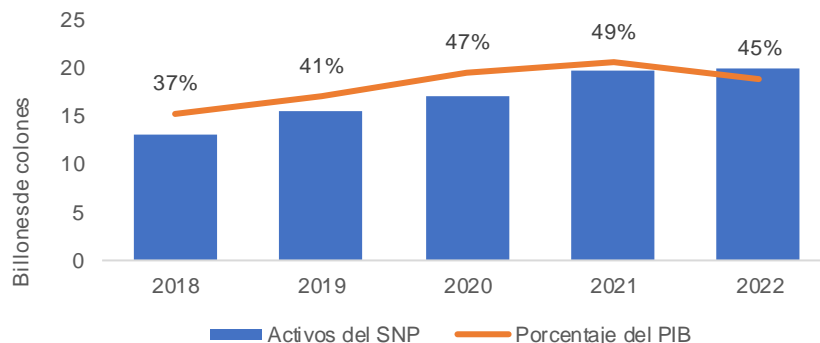
El gráfico 4 muestra la comparación de activos del SNP en el último quinquenio. Tanto 2019 como 2021 fueron años en los que el SNP tuvo incrementos importantes en sus activos (17% y 16% respectivamente). En esos años, las inversiones en el exterior favorecieron los crecimientos mostrados; como referencia a esto, índices como el S&P500 rendían al 16,26% y 26,89% en 2020 y 2021 respectivamente. La desaceleración del crecimiento de los activos inicia a finales de 2021 y se exacerbó en 2022 con la caída de rendimientos producto de situaciones coyunturales locales y extranjeras, sobresalen: el conflicto bélico en Europa, los

³ Puede consultar el comunicado de prensa realizado por SUPEN en https://www.supen.fi.cr/marco-legal/-/document_library/UsLGu0JIRba7/view_file/490631

bancos centrales siguieron su política monetaria restrictiva y las economías observaron incrementos en sus niveles generales de precios.

Gráfico 4. SNP: activos administrados

Monto administrado por año y comparación respecto al PIB^{a/}. Periodo interanual diciembre 2018-2022



Fuente: Supen.

Nota: a/ Consultado en www.bccr.fi.cr en febrero de 2023.

1.2.2. Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

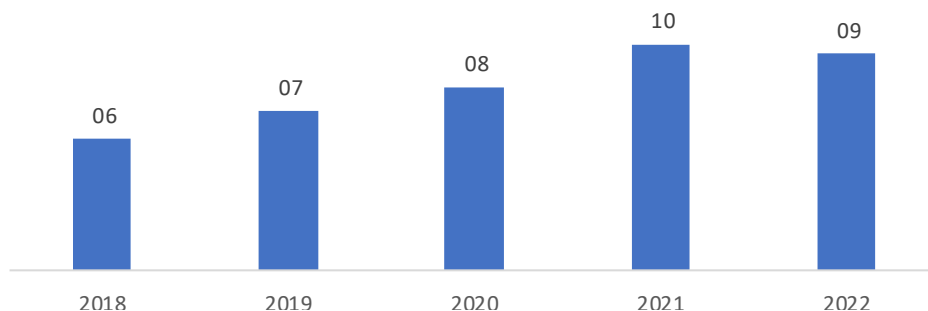
El régimen con mayor volumen de activos en el SNP es el ROP. Entre el periodo 2021 y 2022 registra una disminución de 4,32%. Esto obedece principalmente al desempeño de los portafolios de inversión, cuyo rendimiento anual en 2022 fue de -7,24%, mencionado en párrafos anteriores.

Tres factores explican la baja rentabilidad: caída del valor de los títulos de deuda local, producto del aumento en la tasa de política monetaria; caída en el valor de los instrumentos internacionales, cuyos índices de referencia como el S&P500 perdió 19% con respecto a 2021, además de la volatilidad observada en el mercado financiero local, donde la apreciación del colón con respecto al dólar fue de un 7% en 2022, lo que afecta los títulos en dólares estadounidenses, ya que el ROP debe expresar el valor de sus inversiones en colones (9,93% del portafolio de inversiones corresponde a instrumentos locales en dólares).

Gráfico 5. ROP: activos administrados

Monto administrado por año. Periodo interanual diciembre 2018-2022

Billones de colones



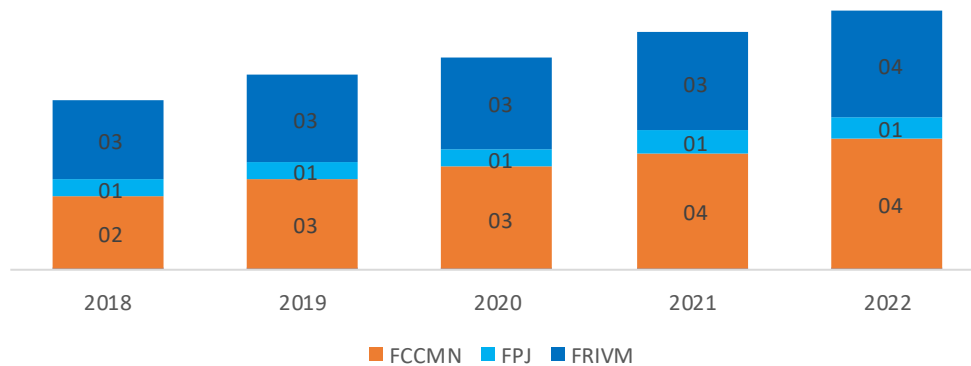
Fuente: Supen.

1.2.3. Regímenes básicos

Los regímenes básicos crecieron 9,12% con respecto a 2021. El siguiente gráfico (que excluye Bomberos, dado su tamaño) muestra el activo de estos fondos. El incremento más significativo fue el del fondo del Magisterio Nacional (13%) y el IVM (7,63% hasta agosto de 2022). Estos fondos tienen menores variaciones en el comportamiento de sus precios de mercado, ya que contablemente, registran una porción importante de los valores según el precio de compra y el cobro de intereses posterior. Por otra parte, la concentración de inversiones en el mercado internacional no supera 1% de las inversiones: IVM no invierte en el sector externo, mientras que Magisterio y Poder Judicial tienen una participación menor a 1% en términos agregados. Es importante señalar, que la Superintendencia de Pensiones ha reiterado la necesidad de diversificación de emisores (locales y extranjeros) a fin de reducir los riesgos de concentración.

Gráfico 6. Regímenes básicos: activos administrados

Monto administrado por año. Periodo interanual diciembre 2018-2022
Billones de colones



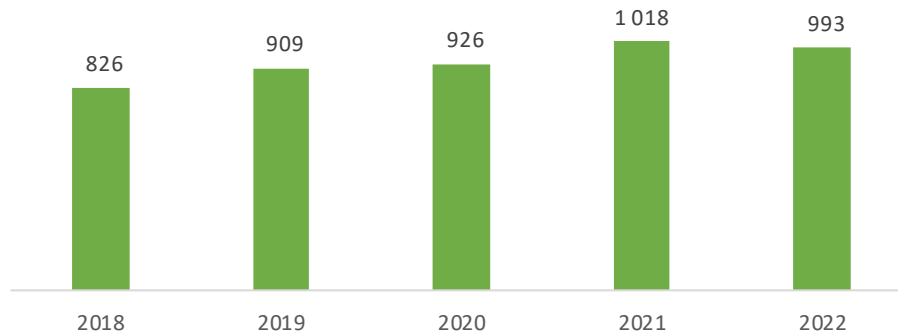
Fuente: Supen.

1.2.4. Regímenes ocupacionales

Los fondos que componen este régimen sufrieron una disminución en los activos administrados; el gráfico 7 muestra la evolución en los últimos 5 años. El desempeño de los portafolios de inversión de los fondos se ha visto afectado por la exposición en moneda extranjera (14,77% del portafolio de inversiones en instrumentos en dólares).

Gráfico 7. Regímenes ocupacionales: activos administrados

Monto administrado por año/. Periodo interanual diciembre 2018-2022
Miles de millones de colones



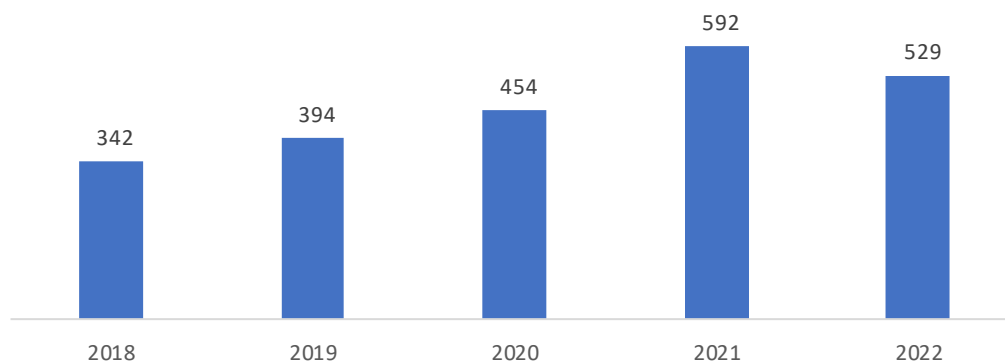
Fuente: Supen.

1.2.5. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias⁴

La rentabilidad de los fondos voluntarios es la principal causa de la disminución del saldo de este régimen. En los fondos en colones tipo A (57,41% de los activos del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias) el rendimiento anualizado fue de 1,62% en 2022. Los fondos voluntarios en colones tipo B (20,52% de los activos), obtuvieron un rendimiento negativo de 2,20%. Por otra parte, los fondos en dólares tipo A (11,82% del activo) alcanzaron una rentabilidad de 1,02%, mientras que los fondos en dólares tipo B (8,85%), -1,45%. Las causas de dichas rentabilidades son las mismas señaladas para el ROP.

Gráfico 8. Regímenes voluntarios: activos administrados

Monto administrado por año/. Periodo interanual diciembre 2018-2022
Miles de millones de colones



Fuente: Supen.

⁴ Los fondos A corresponden a aquellos planes voluntarios creados bajo la Ley del Régimen Privado de Pensiones Complementarias, y los B bajo la Ley de Protección al Trabajador.

Otra de las razones que explican la caída del saldo administrado, es el aumento en las solicitudes de retiro de este fondo, ya sea por cumplimiento de requisitos o para hacer frente al pago del adelantamiento de la edad de pensión indicada en la sección anterior.

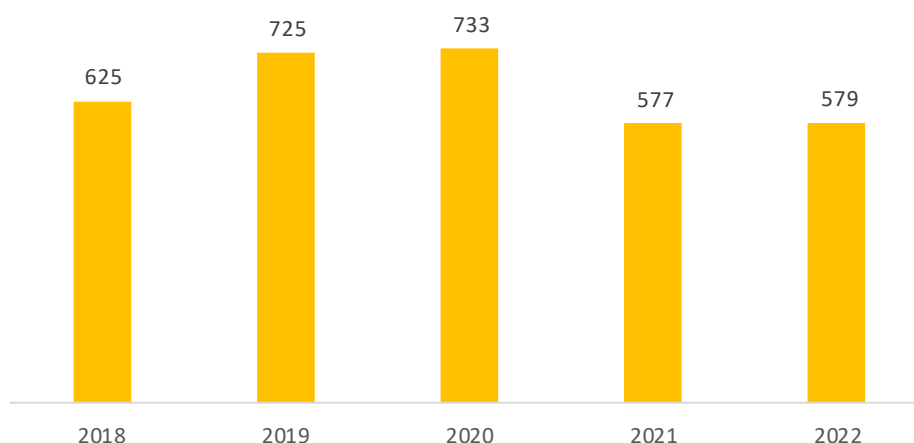
1.2.6. Fondo de Capitalización Laboral

La rentabilidad del Fondo de Capitalización Laboral para 2022 fue de -2,7%. No obstante, el fondo mostró un leve aumento en su saldo administrado con respecto a 2021: 0,46%. Este crecimiento tiene su justificación en el aumento de aportantes, congruente con la mejora en el indicador de empleo mencionado en párrafos anteriores. Aunada a la cantidad de nuevos trabajadores, la estabilidad en el empleo impacta positivamente los activos del FCL por cuanto disminuye la cantidad de solicitudes de retiro por cesación laboral.

Es importante recordar que, a partir de octubre de 2020, el fondo adquiere más estabilidad por cuanto ya no es necesario realizar la salida de recursos masivos: antes de la entrada en vigencia de la Ley 9906, en marzo de cada año, las Operadoras de Pensiones debían efectuar el traslado del 50% de los aportes al ROP. Esto no afectó los recursos del FCL, sino que mejoró la administración de los fondos, evitando así traslados innecesarios.

Gráfico 9. Fondo de Capitalización Laboral

Monto administrado por año. Periodo interanual diciembre 2018-2022
Miles de millones de colones



Fuente: Supen.

1.3. Inversiones

En el cuarto trimestre de 2022, los indicadores de desempeño de las inversiones mostraron una mejora con respecto a los meses previos, lo que amortiguó la caída en la rentabilidad, no obstante, el Régimen de Capitalización Individual aún no alcanza el nivel de activos anterior al inicio de la crisis financiera reciente.

1.3.1. Entorno económico

Mercado accionario

El mercado accionario estadounidense dio señales de recuperación en el último trimestre del año. El cuadro siguiente permite ver que, con excepción de Nasdaq⁵, los índices cerraron el trimestre con resultados positivos, lo mismo para enero de 2023. Esta tendencia ha continuado durante 2023, lo que favorece el desempeño de los fondos de pensiones, tanto a nivel local como internacional.

Cuadro 3. Índices bursátiles estadounidenses

Cambio por plazo según índice

| Índice | IV trimestre 2022 | Enero 2023 |
|----------|----------------------|---------------|
| S&P500 | 7,08% | 9,45% |
| DowJones | 12,39% | 2,83% |
| Nasdaq | -3,23% | 10,62% |

Fuente: Supen con datos de índices internacionales.

El desempeño del sector externo en los portafolios de inversión de los fondos de pensiones muestra correlación positiva con respecto a índices bursátiles como los señalados en el cuadro anterior. El gráfico siguiente muestra una tendencia de recuperación del sector externo en los últimos meses del 2022, no retornando todavía a los valores de inicio de año. Los administradores de fondos de pensiones que han optado por internacionalizar una parte de sus activos escogieron exchange traded funds (etf) como instrumento de inversión.

Gráfico 10. Índice Morgan Stanley Capital International: desempeño histórico de las acciones estadounidenses de gran capitalización

En resaltado cuarto trimestre de 2022 y enero 2023

Valor del índice



Fuente: MCSI (MSCI, s.f.)

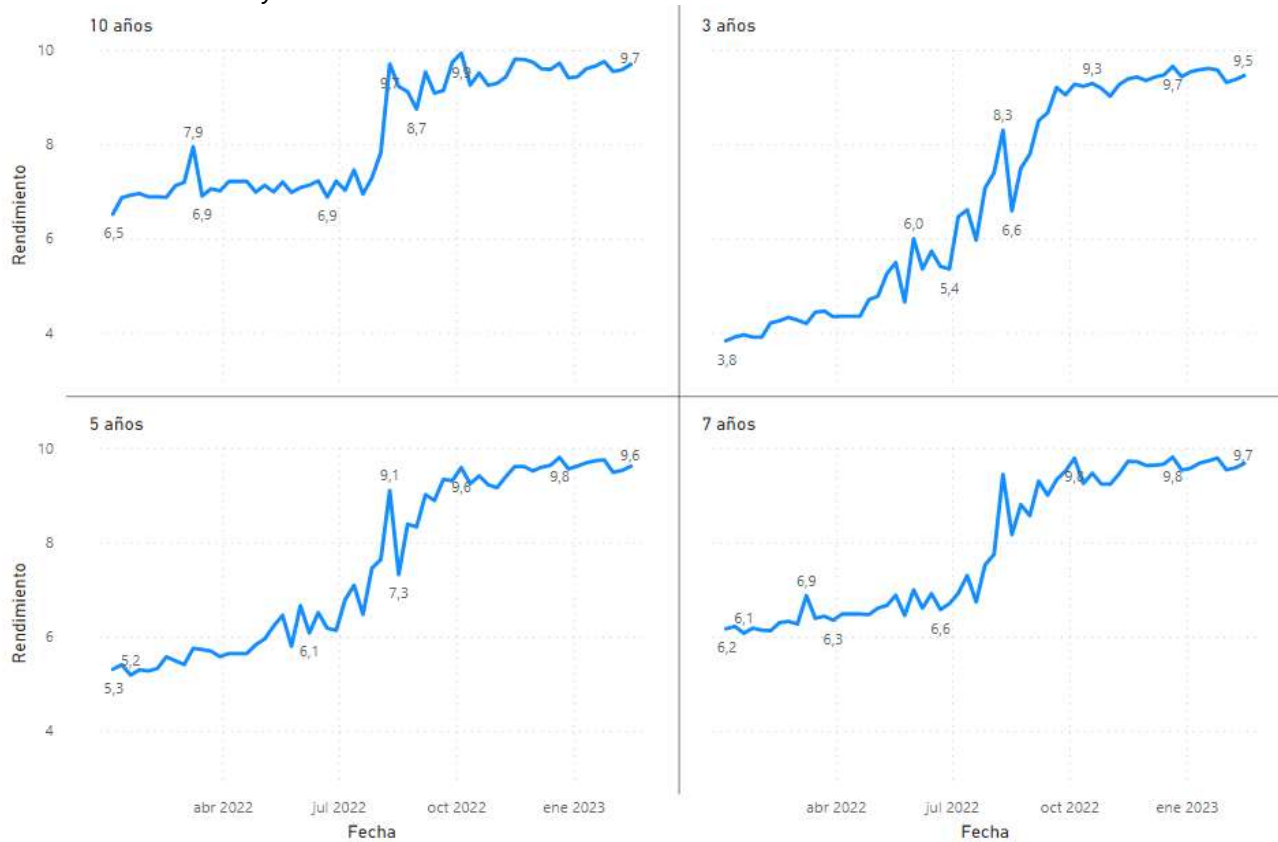
⁵ Empresas de gran capitalización en el índice como Meta (antes Facebook), Tesla y Amazon obtuvieron resultados negativos. Asimismo, nuevas empresas con vertidas en públicas en 2021 con alta valoración vieron caídas en el valor de mercado en 2022. (<https://www.cnn.com/2022/12/29/tech-ipo-market-collapsed-in-2022-next-year-doesnt-look-much-better.html>, 2023).

Mercado de deuda local

El rendimiento de los títulos del sector público mantuvo su apreciación a partir de noviembre de 2021. El siguiente gráfico muestra el rendimiento de la curva soberana en colones, que en algunos casos representan hasta 400 puntos base con respecto a diciembre de 2021, no obstante, evidencia una disminución en su ritmo ascendente. El mercado de deuda local representó en diciembre de 2022 el 82% de la cartera de inversiones del SNP (73% solo del sector público). En el caso ROP, cerca del 63% las inversiones están ubicadas en títulos de deuda del sector público.

Gráfico 11 a. Curva soberana en colones: rendimiento porcentual por plazo al vencimiento

Tendencia durante el 2022 y 2023

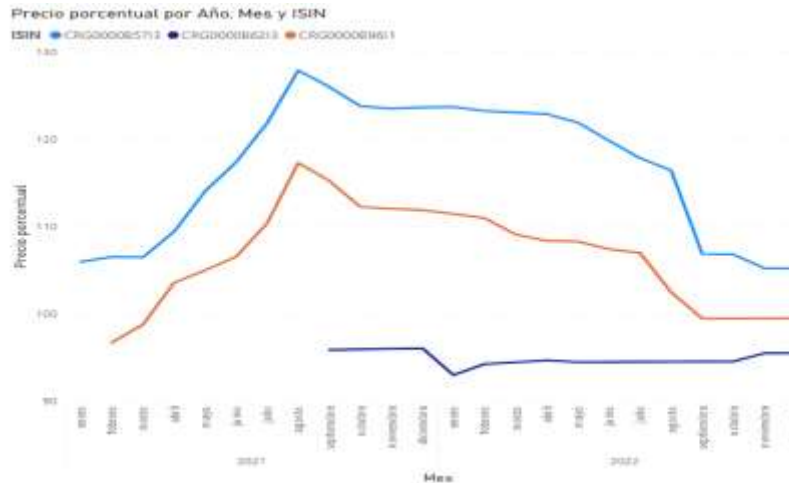


Fuente: elaborado con información del BCCR.

El gráfico 11 b ilustra el precio de los principales instrumentos de renta fija del ROP, con participación superiores al 5% cada uno. En el caso del bono denominado en unidades de desarrollo con vencimiento en 2040 (código ISIN CRG0000B62I3), este mostró una leve mejoría en el trimestre, mientras que los otros dos títulos cesaron su pérdida de valor al final del año, esto por cuanto el relajamiento de la tasa de política monetaria y al descenso del índice inflacionario.

Gráfico 11 b. Precio de los principales instrumentos de renta fija del ROP

Tendencia desde 2021



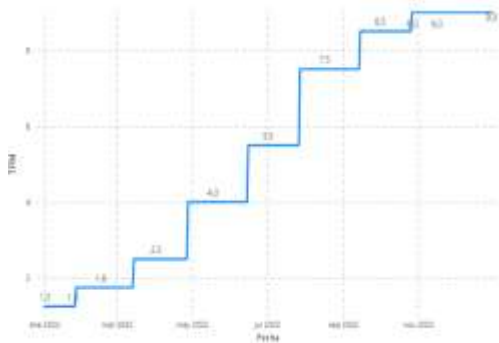
Fuente: Elaboración propia.

El IPC cedió terreno desde agosto pasado y mostró un leve aumento en los últimos meses, según lo muestra el siguiente gráfico. Por su parte, la tasa de política monetaria permaneció sin variación desde noviembre del 2022.

Gráfico 12. Tasa de política monetaria y cambio interanual del índice de precios al consumidor (en porcentajes)

Tendencia durante el 2022-2023

A. Tasa de política monetaria 2022



B. Índice de precios al consumidor Base diciembre 2020 = 100



Fuente: Elaborado con información del BCCR.

1.3.2. Distribución de las inversiones del SNP

Cada Operadora de Pensiones Complementarias ha sido consecuente con su asignación estratégica de inversiones, no obstante, han disminuido el nivel de compras en este sector. En 2021 adquirieron 2 billones

de colones, mientras que en 2022 1,2 billones de colones. En cuanto a las ventas, 1 billón de colones en valores extranjeros fueron vendidos en 2021; en 2022 el monto cayó, 654 mil millones de colones. Esto evidencia que las entidades no han salido en términos netos a deshacerse de las posiciones en el extranjero, aunque han sido más cautos en este sector.

La modificación en la posición extranjera del ROP es producto de la pérdida de valor de los instrumentos presentes en los portafolios de inversión (31% de las inversiones en 2021 versus 27% en 2022). Ver siguiente cuadro.

Cuadro 4. SNP: inversiones por régimen según sector y porcentaje del activo

Millones de colones
Diciembre 2022

| | Sector | | | | | | Total |
|-------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| | Extranjero | % | Privado | % | Público | % | |
| Total | 2 764 599 | 14% | 2 076 267 | 10% | 13 204 353 | 66% | 18 045 219 |
| Invalidez, Vejez y Muerte | | 0% | 161 599 | 5% | 2 279 663 | 65% | 2 441 262 |
| Regímenes básicos sustitutos | 69 189 | 1% | 693 512 | 14% | 3 883 612 | 76% | 4 646 313 |
| Bomberos | 0 | 0% | 17 286 | 35% | 30 473 | 62% | 47 759 |
| Magisterio | 44 348 | 1% | 505 103 | 12% | 337 6643 | 77% | 3 926 094 |
| Poder Judicial | 24 841 | 4% | 171 123 | 24% | 476 496 | 67% | 672 460 |
| ROP | 2 527 369 | 27% | 796 890 | 9% | 5 646 335 | 61% | 8 970 594 |
| Regímenes Ocupacionales | 6 032 | 1% | 202 759 | 20% | 757 019 | 76% | 965 810 |
| Planes Voluntarios | 80 467 | 15% | 118 278 | 22% | 296 399 | 56% | 495 144 |
| FCL | 81 542 | 14% | 103 229 | 18% | 341 325 | 59% | 526 096 |

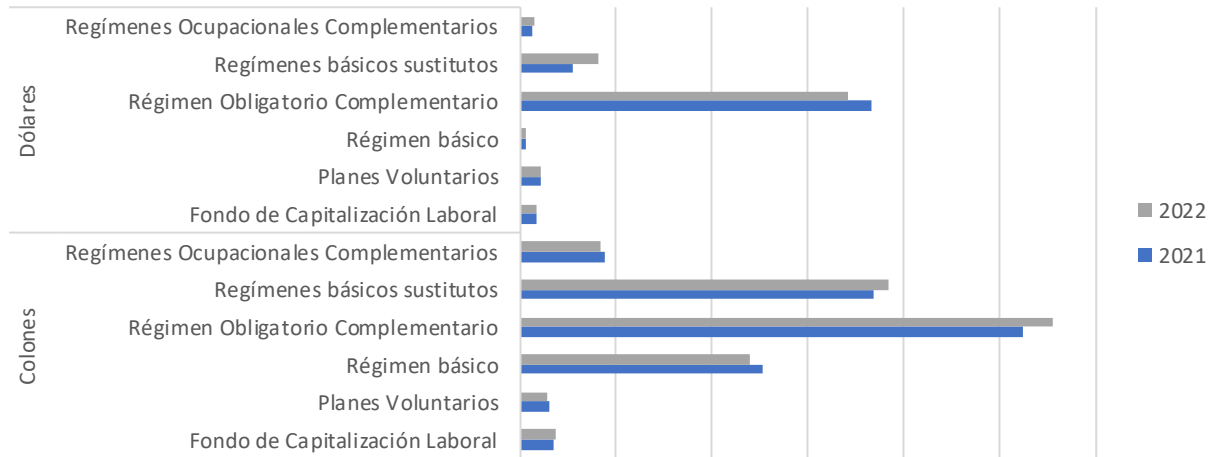
Nota: los montos corresponden al valor en libros de los activos reportados por cada entidad administradora y consolidados por esta superintendencia según el régimen.

Fuente: Supen.

El siguiente gráfico muestra una comparación entre monedas y regímenes.

Gráfico 13. SNP: inversiones por moneda

Millones de colones
Diciembre 2021-2022



Fuente: Supen.

Con respecto a la concentración por emisor, Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica son las entidades más representadas en los portafolios de inversión de los fondos del SNP. A partir de 2020, la participación de BCCR ha disminuido tanto en términos absolutos como en porcentuales: 839 mil millones de colones en 2018 a 393 mil millones de colones en 2022, es decir, de 9% en 2018 a 6% en 2022. En su lugar, inversiones en el exterior han tomado mayor relevancia. No es el caso del Ministerio de Hacienda, cuya concentración desde el 2018 ha sido estable con una participación cercana al 66% de las inversiones.

1.4. Rendimientos de los fondos

Los activos de los fondos de pensiones en el mundo experimentaron una caída del 16,7 % en 2022 en comparación con 2021, descendiendo a 47,9 billones de dólares, una disminución que no se veía desde la crisis financiera mundial de 2008, según un estudio del Thinking Ahead Institute de Londres (Pension&Investment, s.f.). En el caso de Costa Rica la caída ha sido un 4,32%.

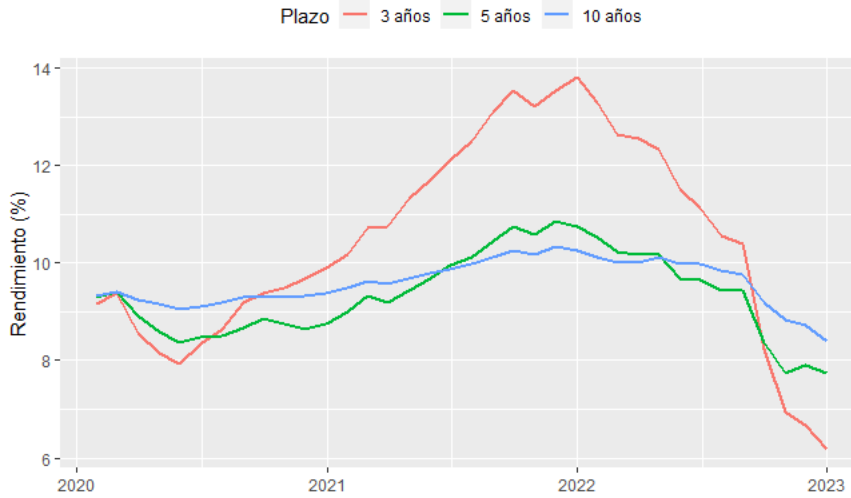
1.4.1. Régimen Complementario de Pensiones

Los gráficos presentados a continuación muestran la evolución de la rentabilidad desde el 2020. En las mediciones a 5 años y 12 meses, la rentabilidad de ROP muestra un alto a la caída observada desde setiembre de 2021. A tres años, la mejora de los últimos meses aún no sea visible, dado que el cálculo de la rentabilidad se realiza con valores punta a punta.

Gráfico 14. Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias: rentabilidad nominal por valor cuota

2020- 2022

ROP: Rendimientos del ROP por plazo
2020-2022



Fuente: Supen.

1.4.2. Fondo de Capitalización Laboral

Las observaciones de rentabilidad de 3 y 5 años muestran que los fondos se han mantenido en terreno positivo.

Gráfico 15. Fondo de Capitalización Laboral: rentabilidad nominal por valor cuota

2020- setiembre 2022

FCL: Rendimientos por plazo
2020-2022



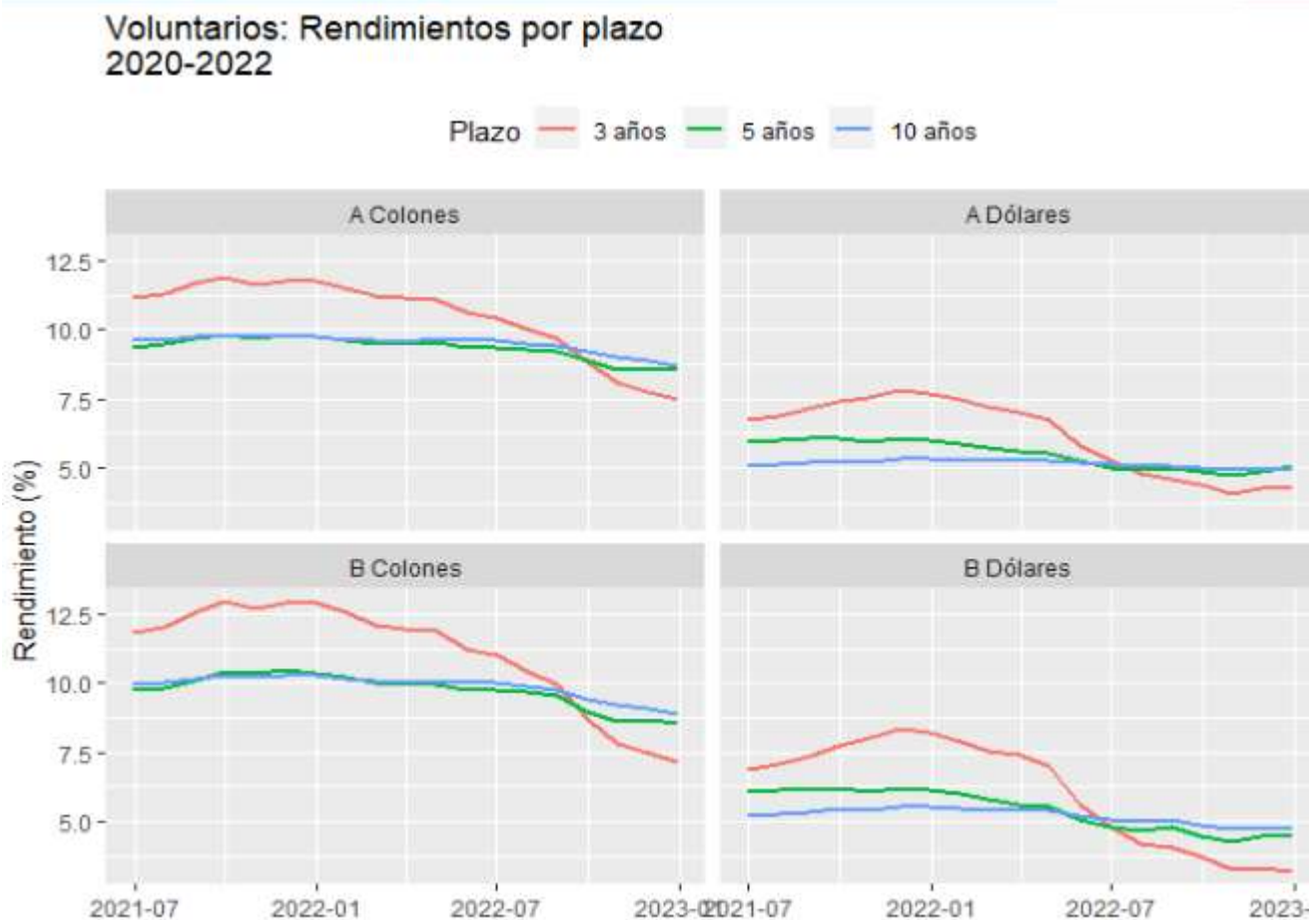
Fuente: Supen.

1.4.3. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias

Los fondos en colones concentran cerca del 14% de su portafolio en el sector extranjero (que como ya fue mencionado, el último trimestre tuvo resultados positivos) y 74% en sector local en colones. El desempeño al final de año de estos sectores explica la rentabilidad. Otro 10,09% de los instrumentos son del mercado público local en dólares y 1,83% en el sector privado en dólares.

En dólares, los fondos mejoraron su rentabilidad a partir de agosto, lo que es congruente con los resultados de los mercados internacionales (19% del portafolio) y la baja volatilidad en los instrumentos locales en dólares (63% del portafolio).

Gráfico 16. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias: rentabilidad nominal por valor cuota 2021- diciembre 2022



Fuente: Supen.

1.5. Comunicación y educación previsional

Acciones estratégicas de comunicación durante 2022:

1. Alianzas de cooperación con entidades para amplificar mensajes educativos:
 - i. Ministerio de Economía, Industria y Comercio
 - Infografías y guía de educación financiera y evaluación de conocimientos.
 - ii. IOPS
 - Participación en la Global Money Week, del 21 al 27 de marzo de 2022, en conjunto con el CONASSIF y las demás superintendencias.
2. Emisión de boletines de prensa, en los meses de agosto; septiembre; noviembre y diciembre.
3. Campaña informativa enfocada en el ROP, noviembre 2022.
4. Foro virtuales Pensiones:
 - i. Un conversatorio para entender cómo funcionan los fondos de pensiones, agosto 2022.
 - ii. Cómo se construye una pensión en el tiempo, 26 de septiembre de 2022.
5. Foro sobre el Futuro de Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias, en setiembre 2022.
6. Taller de periodistas, Régimen Obligatorio de Pensiones, noviembre 2022.
7. Atención de 17 consultas de periodistas.
8. Foro virtual “Implicaciones económicas y sociales de la propuesta del retiro anticipado del ROP”, en junio 2022.

Por su parte, los esfuerzos de comunicación de las reformas normativas, prevención de estafas y otros temas asociados, se realizaron mediante comunicados de prensa⁶:

1. SUPEN, reactivación de libre transferencia: julio-2022.
2. Renta Permanente: agosto-2022.
3. Prevención estafas: octubre-2022.
4. Afiliados y pensionados podrían obtener reintegros de comisión de administración del ROP con mayor facilidad: octubre-2022.
5. Reunión Supen-Diputado PLN y líderes sindicales: noviembre-2022.
6. Tasa técnica: noviembre-2022.
7. Reporte OECD: diciembre-2022.

En relación con la educación previsional, SUPEN utilizó la plataforma YouTube y redes sociales:

1. Nuevo estado de cuenta, febrero 2022.
2. Pasos para pensionarme, octubre 2022.
3. Conozca más sobre el ROP, diciembre.
4. 205 posteos en redes sociales.

Además, se impartieron charlas sobre requisitos para pensionarse en las siguientes entidades:

1. Compañía Nacional de Fuerza y Luz (CNFL).
2. Agencia de Cooperación Alemana para el Desarrollo GIZ en Costa Rica.
3. Participación en 4 Master Class del Programa Vive Bien, organizado por la CCSS.
4. Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP).
5. Asociación Gerontológica Costarricense (AGECO).
6. Ministerio de Seguridad Pública.
7. Asociación de funcionarios del Tecnológico de Costa Rica (AFITEC).
8. BCCR - División Transformación y Estrategia - Departamento Gestión del Talento Humano.

⁶ Pueden ser consultados en la página web https://www.supen.fi.cr/marco-legal/-/document_library/UsLGu0JIRba7/view/51291 del sitio de SUPEN.

9. CCSS, sobre educación financiera.

Finalmente, en el periodo se han preparado los siguientes artículos de opinión:

1. Fondos Generacionales
2. El ROP y el accionar de la Supen
3. Pensiones. Destino Final
4. La Supen actúa en atención a la Ley de Protección al Trabajador
5. La supervisión del riesgo en pensiones

Referencias

Banco Central de Costa Rica. (2022). *Informe de Política Monetaria*.

<https://www.cnbc.com/2022/12/29/tech-ipo-market-collapsed-in-2022-next-year-doesnt-look-much-better.html>. (enero de 2023). *CNBC*. Obtenido de <https://www.cnbc.com/2022/12/29/tech-ipo-market-collapsed-in-2022-next-year-doesnt-look-much-better.html>

INEC. (16 de febrero de 2023). *INEC.cr*. Obtenido de <https://inec.cr/estadisticas-fuentes/encuestas/encuesta-continua-empleo>

MSCI. (s.f.). Obtenido de <https://www.msci.com/>