

CUADRO # 2
BALANCE ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : GRUPO CERRADO
 Escenario : ESPERADO (con Plan de Reval Benef #1)
 Bases Econ.: i=8%; f=5.5%; j=2.83%
 Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
 Rendimiento real de inversiones = 2.5%
 Incremento anual de los salarios = 5.5%
 Revalorización de las pensiones = 2.83%
 Ingresos : Los vigente (Art. 11 del Reglamento)
 Cuota obrera (% salario)= 1.00%
 Cuota Patronal (% salario) = 4.50%
 Intereses F.P.L. = 15 millones por año

(*) Unidad = millones de colones

ACTIVO ACTUARIAL

I- Reservas Acumuladas a la fecha		204,422
II- Valor Presente de Futuros Ingresos		
Ingresos por cuota obrera	22,118	
Ingresos cuota patronal	99,530	
Ingresos por intereses F.P.L.	187	
SUBTOTAL II		121,836
 TOTAL ACTIVO ACTUARIAL		 326,257

PASIVO ACTUARIAL

I- Valor Presente de Futuros Egresos		
Por pensiones en curso de pago		54,164
II- Valor Presente de Futuros Egresos		
Por nuevas pensiones y devolución cuotas		259,758
 TOTAL PASIVO ACTUARIAL		 313,922

BALANCE ACTUARIAL

- Superávit (Déficit) Actuarial		12,336
---------------------------------	--	--------

6.2 Valuación Actuarial al 30/06/2013 bajo un Segundo Plan de Revalorización de los Beneficios: el de Máxima Tasa de Incremento Anual Permitida para Garantizar el Equilibrio Actuarial en el Largo Plazo.

La valuación actuarial (o determinación de los principales valores actuariales) al 30/06/2013, con su respectivo balance actuarial, se presentan en los cuadros #3 y #4 respectivamente, para el escenario "esperado" de bases económicas descrito en la introducción de esta sexta sección, y asumiendo una política de revaluación de los beneficios en la que éstos se revalúan anualmente a la máxima tasa de incremento anual bajo la cual se puede demostrar el equilibrio actuarial en el largo plazo (que resultó en este escenario ser una tasa anual nominal del 3.24%; o sea, 2.26 puntos inferior que la tasa anual esperada de inflación).

Del cuadro #3, es preciso destacar que, de acuerdo a lo planteado por este "segundo esquema de revalorización de beneficios", la tasa anual de costo actuarial para el período 2013 sería de un 5.50% de los salarios cotizantes. Esto representa una tasa igual a la tasa de aporte total que actualmente rige. Estaríamos en equilibrio!

Por otro lado, del cuadro #4, es preciso destacar que bajo la premisa vigente de aportes (1% por parte del trabajador y 4.5% del patrono) y bajo el supuesto de que se siguiese este segundo esquema de revalorización de beneficios, el balance actuarial al 30/06/13, da como resultado un pequeño superávit de 267 millones de colones (cifra menor al 1% del total del pasivo actuarial). Por lo tanto, el balance actuarial mostraría un estado de equilibrio actuarial.

CUADRO # 3
VALUACION ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : Grupo Cerrado
Escenario : ESPERADO (con Plan de Reval Benef #2)
Bases Econ.: i=8%; f=5.5%; j=3.24%
Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
Rendimiento real de inversiones = 2.5%
Incremento anual de los salarios = 5.5%
Revalorización de las pensiones = 3.24%

Unidad = millones de colones

I- VALOR PRESENTE DE FUTUROS BENEFICIOS (incluye aguinaldo)		
A) Pensiones en curso de pago		
- Pensiones por vejez	45,544	
- Pensiones por invalidez	6,661	
- Pensiones por sucesión	3,958	
- SUBTOTAL A):		56,163
B) Nuevas Pensiones		
- Pensiones por vejez	231,648	
- Pensiones por invalidez	26,677	
- Sucesiones de activos:	0	
- Sucesiones de pensionados:	0	
- SUBTOTAL B)		258,325
C) Devolución de cuotas e intereses		
- Por "terminación de empleo"		11,503
TOTAL VP FUTUROS BENEFICIOS:		325,990
II- VALOR PRESENTE DE FUTUROS SALARIOS (no incluye aguinaldo)		
- VP de futuros salarios de activos:		2,211,785
III-RESERVAS Y PATRIMONIO ORDINARIO ACUMULADO		
- Reservas más patrimonio acumulado: (*)		204,422
IV- TASA ANUAL DE COSTO		
-Tasa anual de costo a acreditar: (**)		5.50 %
(unidad= % de los salarios)		

(*) Tomado del Balance de Situación al 30 de junio del 2013; Oficina de Contabilidad y Control F.G.A., ICE. En dicho Balance de Situación no se ha reportado el pasivo actuarial de las promesas a los participantes activos, pero sí se reporta el pasivo actuarial de los participantes pensionados (en curso de pago).

(**) No se consideran en el cálculo de esta tasa los ingresos por intereses del Fondo de Prestaciones Legales.

CUADRO # 4
BALANCE ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : GRUPO CERRADO
 Escenario : ESPERADO (con Plan de Reval Benef #2)
 Bases Econ.: i=8%; f=5.5%; j=3.24%
 Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
 Rendimiento real de inversiones = 2.5%
 Incremento anual de los salarios = 5.5%
 Revalorización de las pensiones = 3.24%
 Ingresos : Los vigente (Art. 11 del Reglamento)
 Cuota obrera (% salario) = 1.00%
 Cuota Patronal (% salario) = 4.50%
 Intereses F.P.L. = 15 millones por año

(*) Unidad = millones de colones

ACTIVO ACTUARIAL

I- Reservas Acumuladas a la fecha		204,422
II- Valor Presente de Futuros Ingresos		
Ingresos por cuota obrera	22,118	
Ingresos cuota patronal	99,530	
Ingresos por intereses F.P.L.	187	
SUBTOTAL II		121,836
 TOTAL ACTIVO ACTUARIAL		 326,257

PASIVO ACTUARIAL

I- Valor Presente de Futuros Egresos Por pensiones en curso de pago		56,163
II- Valor Presente de Futuros Egresos Por nuevas pensiones y devolución cuotas		269,828
 TOTAL PASIVO ACTUARIAL		 325,990

BALANCE ACTUARIAL

- Superávit (Déficit) Actuarial		267
---------------------------------	--	-----

SECCIÓN 7:

RESULTADOS PARA EL ESCENARIO "OPTIMISTA"

En esta sétima sección se presentan las valoraciones actuariales al 30 de junio del 2013, con sus respectivos balances actuariales, realizadas en cumplimiento de los objetivos específicos #2, #4 y #5, para el escenario "OPTIMISTA" de variables económicas.

Aquí, las valoraciones se han cuantificado asumiendo:

- 1- la reglamentación vigente en cuanto a beneficios y aportaciones se refiere; y
- 2- un escenario económico-financiero "optimista" (de acuerdo a las condiciones observadas al 30/06/2013).

ESCENARIO "OPTIMISTA" DE BASES ECONOMICAS:

- ✓ I= inflación promedio esperada = 5.5% anual
- ✓ i= rendimiento "nominal" esperado de las reservas = 8.5% anual
- (o sea, una tasa 3 ptos arriba de la inflación)
- ✓ f= crecimiento "nominal" esperado de los salarios = 5.5% anual
- (o sea, los salarios crecen conforme a la inflación)

Teniendo en consideración que el Reglamento vigente no define en forma específica un determinado plan anual de revalorización de los beneficios (sino más bien determina que la revalorización de los mismos sea determinada periódicamente por la Junta Administrativa), se ha creído conveniente presentar las valoraciones actuariales para dos posibles planes anuales de revalorización de los beneficios:

- En el primero, usando como referencia la tasa que en la valuación actuarial al 30 de junio del 2012 producía una situación de equilibrio actuarial, se asumen incrementos anuales a un ritmo de 2.67 puntos porcentuales inferior a la inflación.
- En el segundo plan, se cuantifica y asume la máxima tasa de incremento anual bajo la cual se puede garantizar el equilibrio actuarial en el largo plazo, en este escenario "OPTIMISTA".

7.1 Valuación Actuarial al 30/06/2013 bajo un Primer Plan de Revalorización de los Beneficios: Incrementos Anuales a un Ritmo de 2.67 Puntos Porcentuales Inferior a la Inflación.

La valuación actuarial (o determinación de los principales valores actuariales) al 30/06/2013, con su respectivo balance actuarial, se presentan en los cuadros #5 y #6 respectivamente, para el escenario "optimista" de bases económicas descrito en la introducción de esta séptima sección, y asumiendo una política de revaluación de los beneficios en la que éstos se revalúan anualmente a una tasa 2.67 puntos inferior que la tasa de inflación.

Del cuadro #5, es preciso destacar que, de acuerdo a lo planteado por este "primer esquema de revalorización de beneficios", la tasa anual de costo actuarial para el período 2013 sería de un 3.81% de los salarios cotizantes. Esto representa una tasa significativamente más pequeña que la tasa de aporte total que actualmente rige (que es del 5.50%).

Por otro lado, del cuadro #6, es preciso destacar que bajo la premisa vigente de aportes (1% por parte del trabajador y 4.5% del patrono) y bajo el supuesto de que se siguiese este primer esquema de revalorización de beneficios, el balance actuarial al 30/06/13, da como resultado un superávit de 36,060 millones de colones.

Para comprender mejor la magnitud de este superávit actuarial, es interesante compararlo con algunos otros valores presentes de esa misma valoración. Nótese que el valor absoluto del monto de superávit:

- alcanza una cifra que es aproximadamente un 69% del monto del valor presente de las pensiones en curso de pago al 30 de junio del 2013; y
- alcanza una cifra cercana al 31% del valor presente de todos los futuros ingresos al Régimen; y
- alcanza una cifra cercana al 13% del valor presente de los futuros beneficios de todos los participantes actuales (activos e inactivos).

CUADRO # 5
VALUACION ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : Grupo Cerrado
 Escenario : OPTIMISTA (con Plan de Reval Benef #1)
 Bases Econ.: i=8.5%; f=5.5%; j=2.83%
 Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
 Rendimiento real de inversiones = 3%
 Incremento anual de los salarios = 5.5%
 Revalorización de las pensiones = 2.83%

Unidad = millones de colones

I- VALOR PRESENTE DE FUTUROS BENEFICIOS (incluye aguinaldo)		
A) Pensiones en curso de pago		
- Pensiones por vejez	42,242	
- Pensiones por invalidez	6,113	
- Pensiones por sucesión	3,634	
- SUBTOTAL A):		51,989
B) Nuevas Pensiones		
- Pensiones por vejez	199,054	
- Pensiones por invalidez	22,907	
- Sucesiones de activos:	0	
- Sucesiones de pensionados:	0	
- SUBTOTAL B)		221,961
C) Devolución de cuotas e intereses		
- Por "terminación de empleo"		11,309
TOTAL VP FUTUROS BENEFICIOS:		285,259
II- VALOR PRESENTE DE FUTUROS SALARIOS (no incluye aguinaldo)		
- VP de futuros salarios de activos:		2,122,198
III-RESERVAS Y PATRIMONIO ORDINARIO ACUMULADO		
- Reservas más patrimonio acumulado: (*)		204,422
IV- TASA ANUAL DE COSTO		
-Tasa anual de costo a acreditar: (**)		3.81 %
(unidad= % de los salarios)		

(*) Tomado del Balance de Situación al 30 de junio del 2013; Oficina de Contabilidad y Control F.G.A., ICE. En dicho Balance de Situación no se ha reportado el pasivo actuarial de las promesas a los participantes activos, pero sí se reporta el pasivo actuarial de los participantes pensionados (en curso de pago).

(**) No se consideran en el cálculo de esta tasa los ingresos por intereses del Fondo de Prestaciones Legales.

CUADRO # 6
BALANCE ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : GRUPO CERRADO
 Escenario : OPTIMISTA (con Plan de Reval Benef #1)
 Bases Econ.: i=8.5%; f=5.5%; j=2.83%
 Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
 Rendimiento real de inversiones = 3%
 Incremento anual de los salarios = 5.5%
 Revalorización de las pensiones = 2.83%
 Ingresos : Los vigente (Art. 11 del Reglamento)
 Cuota obrera (% salario) = 1.00%
 Cuota Patronal (% salario) = 4.50%
 Intereses F.P.L. = 15 millones por año

(*) Unidad = millones de colones

ACTIVO ACTUARIAL

I- Reservas Acumuladas a la fecha		204,422
II- Valor Presente de Futuros Ingresos		
Ingresos por cuota obrera	21,222	
Ingresos cuota patronal	95,499	
Ingresos por intereses F.P.L.	176	
SUBTOTAL II		116,897
TOTAL ACTIVO ACTUARIAL		321,319

PASIVO ACTUARIAL

I- Valor Presente de Futuros Egresos Por pensiones en curso de pago		51,989
II- Valor Presente de Futuros Egresos Por nuevas pensiones y devolución cuotas		233,270
TOTAL PASIVO ACTUARIAL		285,259

BALANCE ACTUARIAL

- Superávit (Déficit) Actuarial		36,060
---------------------------------	--	--------

7.2 Valuación Actuarial al 30/06/2013 bajo un Segundo Plan de Revalorización de los Beneficios: el de Máxima Tasa de Incremento Anual Permitida para Garantizar el Equilibrio Actuarial en el Largo Plazo.

La valuación actuarial (o determinación de los principales valores actuariales) al 30/06/2013, con su respectivo balance actuarial, se presentan en los cuadros #7 y #8 respectivamente, para un escenario "optimista" de bases económicas descrito en la introducción de esta séptima sección, y asumiendo una política de revaluación de los beneficios en la que éstos se revalúan anualmente a la máxima tasa de incremento anual bajo la cual se puede demostrar el equilibrio actuarial en el largo plazo (que resultó en este escenario ser una tasa anual nominal del 4.13%; o sea, 1.37 puntos inferior que la tasa anual esperada de inflación).

Del cuadro #7, es preciso destacar que, de acuerdo a lo planteado por este "segundo esquema de revalorización de beneficios", la tasa anual de costo actuarial para el período 2013 sería de un 5.50% de los salarios cotizantes. Esto representa una tasa igual a la tasa de aporte total que actualmente rige. Estaríamos en equilibrio!

Por otro lado, del cuadro #8, es preciso destacar que bajo la premisa vigente de aportes (1% por parte del trabajador y 4.5% del patrono) y bajo el supuesto de que se siguiese este segundo esquema de revalorización de beneficios, el balance actuarial al 30/06/13, da como resultado un pequeño superávit de 136 millones de colones (cifra menor al 1% del total del pasivo actuarial). Por lo tanto, el balance actuarial mostraría un estado de equilibrio actuarial.

CUADRO # 7
VALUACION ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : Grupo Cerrado
Escenario : OPTIMISTA (con Plan de Reval Benef #2)
Bases Econ.: i=8.5%; f=5.5%; j=4.13%
Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
Rendimiento real de inversiones = 3%
Incremento anual de los salarios = 5.5%
Revalorización de las pensiones = 4.13%

Unidad = millones de colones

I- VALOR PRESENTE DE FUTUROS BENEFICIOS (incluye aguinaldo)		
A) Pensiones en curso de pago		
- Pensiones por vejez	47,212	
- Pensiones por invalidez	6,943	
- Pensiones por sucesión	4,124	
- SUBTOTAL A):		58,278
B) Nuevas Pensiones		
- Pensiones por vejez	225,232	
- Pensiones por invalidez	26,363	
- Sucesiones de activos:	0	
- Sucesiones de pensionados:	0	
- SUBTOTAL B)		251,595
C) Devolución de cuotas e intereses		
- Por "terminación de empleo"		11,309
TOTAL VP FUTUROS BENEFICIOS:		321,183
II- VALOR PRESENTE DE FUTUROS SALARIOS (no incluye aguinaldo)		
- VP de futuros salarios de activos:		2,122,198
III-RESERVAS Y PATRIMONIO ORDINARIO ACUMULADO		
- Reservas más patrimonio acumulado: (*)		204,422
IV- TASA ANUAL DE COSTO		
-Tasa anual de costo a acreditar: (**)		5.50 %
(unidad= % de los salarios)		

(*) Tomado del Balance de Situación al 30 de junio del 2013; Oficina de Contabilidad y Control F.G.A., ICE. En dicho Balance de Situación no se ha reportado el pasivo actuarial de las promesas a los participantes activos, pero sí se reporta el pasivo actuarial de los participantes pensionados (en curso de pago).

(**) No se consideran en el cálculo de esta tasa los ingresos por intereses del Fondo de Prestaciones Legales.

CUADRO # 8
BALANCE ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : GRUPO CERRADO
 Escenario : OPTIMISTA (con Plan de Reval Benef #2)
 Bases Econ.: i=8.5%; f=5.5%; j=4.13%
 Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
 Rendimiento real de inversiones = 3%
 Incremento anual de los salarios = 5.5%
 Revalorización de las pensiones = 4.13%
 Ingresos : Los vigente (Art. 11 del Reglamento)
 Cuota obrera (% salario)= 1.00%
 Cuota Patronal (% salario) = 4.50%
 Intereses F.P.L. = 15 millones por año

(*) Unidad = millones de colones

ACTIVO ACTUARIAL

I- Reservas Acumuladas a la fecha		204,422
II- Valor Presente de Futuros Ingresos		
Ingresos por cuota obrera	21,222	
Ingresos cuota patronal	95,499	
Ingresos por intereses F.P.L.	176	
SUBTOTAL II		116,897
TOTAL ACTIVO ACTUARIAL		321,319

PASIVO ACTUARIAL

I- Valor Presente de Futuros Egresos Por pensiones en curso de pago		58,278
II- Valor Presente de Futuros Egresos Por nuevas pensiones y devolución cuotas		262,904
TOTAL PASIVO ACTUARIAL		321,183

BALANCE ACTUARIAL

- Superávit (Déficit) Actuarial		136
---------------------------------	--	-----

SECCIÓN 8:

RESULTADOS PARA EL ESCENARIO "PESIMISTA"

En esta octava sección se presentan las valoraciones actuariales al 30 de junio del 2013, con sus respectivos balances actuariales, realizadas en cumplimiento de los objetivos específicos #3, #4 y #5, para el escenario "PESIMISTA" de variables económicas.

Aquí, las valoraciones se han cuantificado asumiendo:

- 1- la reglamentación vigente en cuanto a beneficios y aportaciones se refiere; y
- 2- un escenario económico-financiero "pesimista" (de acuerdo a las condiciones observadas al 30/06/2013).

ESCENARIO "PESIMISTA" DE BASES ECONOMICAS:

- ✓ I= inflación promedio esperada = 5.5% anual
- ✓ i= rendimiento "nominal" esperado de las reservas = 7.5% anual
- (o sea, una tasa 2.0 ptos arriba de la inflación)
- ✓ f= crecimiento "nominal" esperado de los salarios = 5.5% anual
- (o sea, los salarios crecen conforme a la inflación)

Teniendo en consideración que el Reglamento vigente no define en forma específica un determinado plan anual de revalorización de los beneficios (sino más bien determina que la revalorización de los mismos sea determinada periódicamente por la Junta Administrativa), se ha creído conveniente presentar las valoraciones actuariales para dos posibles planes anuales de revalorización de los beneficios:

- En el primero, usando como referencia la tasa que en la valuación actuarial al 30 de junio del 2012 producía una situación de equilibrio actuarial, se asumen incrementos anuales a un ritmo de 2.67 puntos porcentuales inferior a la inflación.
- En el segundo plan, se cuantifica y asume la máxima tasa de incremento anual bajo la cual se puede garantizar el equilibrio actuarial en el largo plazo, en este escenario "PESIMISTA".

8.1 Valuación Actuarial al 30/06/2013 bajo un Primer Plan de Revalorización de los Beneficios: Incrementos Anuales a un Ritmo de 2.67 Puntos Porcentuales Inferior a la Inflación.

La valuación actuarial (o determinación de los principales valores actuariales) al 30/06/2013, con su respectivo balance actuarial, se presentan en los cuadros #9 y #10 respectivamente, para el escenario "pesimista" de bases económicas descrito en la introducción de esta octava sección, y asumiendo una política de revaluación de los beneficios en la que éstos se revalúan anualmente a una tasa 2.67 puntos inferior que la tasa de inflación.

Del cuadro #9, es preciso destacar que, de acuerdo a lo planteado por este "primer esquema de revalorización de beneficios", la tasa anual de costo actuarial para el período 2013 sería de un 6.17% de los salarios cotizantes. Esto representa una tasa de costo más grande que la tasa de aporte total que actualmente rige (que es del 5.50%).

Por otro lado, del cuadro #10, es preciso destacar que bajo la premisa vigente de aportes (1% por parte del trabajador y 4.5% del patrono) y bajo el supuesto de que se siguiese este primer esquema de revalorización de beneficios, el balance actuarial al 30/06/13, da como resultado un déficit de 15,338 millones de colones.

Para comprender mejor la magnitud de este déficit actuarial, es interesante compararlo con algunos otros valores presentes de esa misma valoración. Nótese que el valor absoluto del monto de déficit:

- alcanza una cifra que es aproximadamente un 27% del monto del valor presente de las pensiones en curso de pago al 30 de junio del 2013; y
- alcanza una cifra cercana al 12% del valor presente de todos los futuros ingresos al Régimen; y
- alcanza una cifra cercana al 4% del valor presente de los futuros beneficios de todos los participantes actuales (activos e inactivos).

CUADRO # 9
VALUACION ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : Grupo Cerrado
Escenario : PESIMISTA (con Plan de Reval Benef #1)
Bases Econ.: i=7.5%; f=5.5%; j=2.83%
Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
Rendimiento real de inversiones = 2%
Incremento anual de los salarios = 5.5%
Revalorización de las pensiones = 2.83%

Unidad = millones de colones

I- VALOR PRESENTE DE FUTUROS BENEFICIOS (incluye aguinaldo)		
A) Pensiones en curso de pago		
- Pensiones por vejez	45,815	
- Pensiones por invalidez	6,707	
- Pensiones por sucesión	3,984	
- SUBTOTAL A):		56,506
B) Nuevas Pensiones		
- Pensiones por vejez	250,179	
- Pensiones por invalidez	28,525	
- Sucesiones de activos:	0	
- Sucesiones de pensionados:	0	
- SUBTOTAL B)		278,704
C) Devolución de cuotas e intereses		
- Por "terminación de empleo"		11,708
TOTAL VP FUTUROS BENEFICIOS:		346,918
II- VALOR PRESENTE DE FUTUROS SALARIOS (no incluye aguinaldo)		
- VP de futuros salarios de activos:		2,308,330
III-RESERVAS Y PATRIMONIO ORDINARIO ACUMULADO		
- Reservas más patrimonio acumulado: (*)		204,422
IV- TASA ANUAL DE COSTO		
-Tasa anual de costo a acreditar: (**)		6.17 %
(unidad= % de los salarios)		

(*) Tomado del Balance de Situación al 30 de junio del 2013; Oficina de Contabilidad y Control F.G.A., ICE. En dicho Balance de Situación no se ha reportado el pasivo actuarial de las promesas a los participantes activos, pero sí se reporta el pasivo actuarial de los participantes pensionados (en curso de pago).

(**) No se consideran en el cálculo de esta tasa los ingresos por intereses del Fondo de Prestaciones Legales.

CUADRO # 10
BALANCE ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : GRUPO CERRADO
 Escenario : PESIMISTA (con Plan de Reval Benef #1)
 Bases Econ.: $i=7.5\%$; $f=5.5\%$; $j=2.83\%$
 Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
 Rendimiento real de inversiones = 2%
 Incremento anual de los salarios = 5.5%
 Revalorización de las pensiones = 2.83%
 Ingresos : Los vigente (Art. 11 del Reglamento)
 Cuota obrera (% salario) = 1.00%
 Cuota Patronal (% salario) = 4.50%
 Intereses F.P.L. = 15 millones por año

(*) Unidad = millones de colones

ACTIVO ACTUARIAL

I- Reservas Acumuladas a la fecha	204,422
II- Valor Presente de Futuros Ingresos	
Ingresos por cuota obrera	23,083
Ingresos cuota patronal	103,875
Ingresos por intereses F.P.L.	200
SUBTOTAL II	127,158
 TOTAL ACTIVO ACTUARIAL	 331,580

PASIVO ACTUARIAL

I- Valor Presente de Futuros Egresos Por pensiones en curso de pago	56,506
II- Valor Presente de Futuros Egresos Por nuevas pensiones y devolución cuotas	290,412
 TOTAL PASIVO ACTUARIAL	 346,918

BALANCE ACTUARIAL

- Superávit (Déficit) Actuarial	-15,338
---------------------------------	---------

8.2 Valuación Actuarial al 30/06/2013 bajo un Segundo Plan de Revalorización de los Beneficios: el de Máxima Tasa de Incremento Anual Permitida para Garantizar el Equilibrio Actuarial en el Largo Plazo.

La valuación actuarial (o determinación de los principales valores actuariales) al 30/06/2013, con su respectivo balance actuarial, se presentan en los cuadros #11 y #12 respectivamente, para un escenario "pesimista" de bases económicas descrito en la introducción de esta octava sección, y asumiendo una política de revaluación de los beneficios en la que éstos se revalúan anualmente a la máxima tasa de incremento anual bajo la cual se puede demostrar el equilibrio actuarial en el largo plazo (que resultó en este escenario ser una tasa anual nominal del 2.33%; o sea, 3.17 puntos inferior que la tasa anual esperada de inflación).

Del cuadro #11, es preciso destacar que, de acuerdo a lo planteado por este "segundo esquema de revalorización de beneficios", la tasa anual de costo actuarial para el período 2013 sería de un 5.50% de los salarios cotizantes. Esto representa una tasa igual a la tasa de aporte total que actualmente rige. Estaríamos en equilibrio!

Por otro lado, del cuadro #12, es preciso destacar que bajo la premisa vigente de aportes (1% por parte del trabajador y 4.5% del patrono) y bajo el supuesto de que se siguiese este segundo esquema de revalorización de beneficios, el balance actuarial al 30/06/13, da como resultado un pequeño superávit de 383 millones de colones (cifra menor al 1% del total del pasivo actuarial). Por lo tanto, el balance actuarial mostraría un estado de equilibrio actuarial.

CUADRO # 11
VALUACION ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : Grupo Cerrado
Escenario : PESIMISTA (con Plan de Reval Benef #2)
Bases Econ.: i=7.5%; f=5.5%; j=2.33%
Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
Rendimiento real de inversiones = 2%
Incremento anual de los salarios = 5.5%
Revalorización de las pensiones = 2.33%

Unidad = millones de colones

I- VALOR PRESENTE DE FUTUROS BENEFICIOS (incluye aguinaldo)		
A) Pensiones en curso de pago		
- Pensiones por vejez	43,874	
- Pensiones por invalidez	6,383	
- Pensiones por sucesión	3,793	
- SUBTOTAL A):		54,050
B) Nuevas Pensiones		
- Pensiones por vejez	238,430	
- Pensiones por invalidez	27,008	
- Sucesiones de activos:	0	
- Sucesiones de pensionados:	0	
- SUBTOTAL B)		265,438
C) Devolución de cuotas e intereses		
- Por "terminación de empleo"		11,708
TOTAL VP FUTUROS BENEFICIOS:		331,196
II- VALOR PRESENTE DE FUTUROS SALARIOS (no incluye aguinaldo)		
- VP de futuros salarios de activos:		2,308,330
III-RESERVAS Y PATRIMONIO ORDINARIO ACUMULADO		
- Reservas más patrimonio acumulado: (*)		204,422
IV- TASA ANUAL DE COSTO		
-Tasa anual de costo a acreditar: (**)		5.50 %
(unidad= % de los salarios)		

(*) Tomado del Balance de Situación al 30 de junio del 2013; Oficina de Contabilidad y Control F.G.A., ICE. En dicho Balance de Situación no se reporta el pasivo actuarial de las promesas a los participantes activos, pero sí se reporta el pasivo actuarial de los participantes pensionados (en curso de pago).

(**) No se consideran en el cálculo de esta tasa los ingresos por intereses del Fondo de Prestaciones Legales.

CUADRO # 12
BALANCE ACTUARIAL AL 30/06/13

Tipo : GRUPO CERRADO
 Escenario : PESIMISTA (con Plan de Reval Benef #2)
 Bases Econ.: i=7.5%; f=5.5%; j=2.33%
 Referencias: Tasa de inflación esperada = 5.5%
 Rendimiento real de inversiones = 2%
 Incremento anual de los salarios = 5.5%
 Revalorización de las pensiones = 2.33%
 Ingresos : Los vigente (Art. 11 del Reglamento)
 Cuota obrera (% salario)= 1.00%
 Cuota Patronal (% salario) = 4.50%
 Intereses F.P.L. = 15 millones por año

(*) Unidad = millones de colones

ACTIVO ACTUARIAL

I- Reservas Acumuladas a la fecha		204,422
II- Valor Presente de Futuros Ingresos		
Ingresos por cuota obrera	23,083	
Ingresos cuota patronal	103,875	
Ingresos por intereses F.P.L.	200	
SUBTOTAL II		127,158
 TOTAL ACTIVO ACTUARIAL		 331,580

PASIVO ACTUARIAL

I- Valor Presente de Futuros Egresos Por pensiones en curso de pago		54,050
II- Valor Presente de Futuros Egresos Por nuevas pensiones y devolución cuotas		277,146
 TOTAL PASIVO ACTUARIAL		 331,196

BALANCE ACTUARIAL

- Superávit (Déficit) Actuarial		383
---------------------------------	--	-----

SECCIÓN 9:

PRINCIPALES CONCLUSIONES

De conformidad con los resultados y valoraciones actuariales presentadas en las Secciones 6,7 y 8, y teniendo presente en todo caso la premisa básica del estudio referente a que el Régimen tendrá que funcionar en forma autosuficiente y garantizar su propio equilibrio financiero-actuarial, se ofrecen en esta sección las principales conclusiones de tipo actuarial.

9.1 Resumen de Principales Resultados

Para facilitar la comprensión de las conclusiones, se ha creído conveniente presentar primero al lector dos tablas resumen de los principales resultados (presentados en detalle en las secciones 6,7 y 8), que se constituyen en la base de las conclusiones.

Tabla Resumen #1: Principales Resultados de Escenarios 1 a 3, Bajo un Primer Plan de Revalorización de los Beneficios: Incrementos Anuales a un Ritmo de 2.67 Puntos Porcentuales Inferior a la Inflación.

	Esc. 1a "Esperado"	Esc. 2a "Optimista"	Esc. 3a "Pesimista"
SUPUESTOS			
Condiciones Económicas: (en términos " <u>nominales</u> ")			
Inflación esperada =	5.5%	5.5%	5.5%
i = rend. Reservas =	8.0%	8.5%	7.5%
f = prog. Salarios =	5.5%	5.5%	5.5%
j = reval. Pensión = (Plan #1)	2.83%	2.83%	2.83%
Condiciones Económicas: (en términos " <u>reales</u> ")			
i = rend. Reservas =	2.5%	3.0%	2.0%
f = prog. Salarios =	0.0%	0.0%	0.0%
j = reval. Pensión = (Plan #1)	-2.67%	-2.67%	-2.67%
TASA ANUAL DE COSTO para el 2013	4.95%	3.81%	6.17%
BALANCE ACTUARIAL Superávit o Déficit al 30/06/2012	12,336 M	36,060 M	-15,338 M

M = Millones de colones