

SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES

INFORME DE COYUNTURA Y SUPERVISIÓN

Evolución del sistema de pensiones y situación de los entes supervisados

Primer Trimestre
2023



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.

RNC: Régimen No Contributivo de la Caja Costarricense de Seguro Social.

SNP: Sistema Nacional de Pensiones.

SUPEN: Superintendencia de Pensiones.

Resumen ejecutivo

Los activos administrados alcanzan los 20,4 billones de colones a marzo de 2023, de estos, el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administra 9,5 billones de colones, mientras que los regímenes básicos 8,8 billones de colones.

Durante el primer trimestre del año, el 90% del activo administrado por el SNP se encuentra en inversiones, sin variaciones significativas respecto del cierre a diciembre del 2022. El restante 10% se encuentra en: 1,8% en disponibilidades; el 1,9% en créditos del RIVM y del fondo del Magisterio Nacional; 4% en aportes por cobrar del RIVM; y el 2,3% se encuentra en otros activos.

El ROP muestra una disminución de su pensión promedio de 21% con respecto a marzo de 2022, debido a la coyuntura de la crisis post pandemia, que repercutió en volatilidades en los precios de los instrumentos financieros en los que se invierte, afectando el saldo acumulado en las cuentas individuales.

Por otra parte, para el primer trimestre del 2023 se registra un incremento de 1,9% en el activo del ROP, lo que obedece principalmente al desempeño de los portafolios de inversión cuyo rendimiento anual a marzo del 2023 mejoró en 40 puntos base con respecto al cierre de diciembre del 2022, pasando de -7,24% a -6,84%. Esto amortizará la caída de las pensiones complementarias para los próximos meses, siempre y cuando, las condiciones de mejora se mantengan.

La combinación del efecto de los siguientes factores (algunos afectan de forma positiva y otros de manera negativa la valoración de los instrumentos) explica la mejoría en la rentabilidad del sistema de pensiones: el incremento del valor de los títulos de deuda local, producto de la disminución en todos los plazos de la curva de rendimientos soberana calculada por el BCCR que rondan entre 24 y 85 puntos base; el incremento en el valor de los instrumentos internacionales, cuyos índices de referencia como el S&P500 y MSCI World presentan una tasa de crecimiento trimestral del 7% y 4% respectivamente; además de la volatilidad observada en el mercado financiero local, donde la apreciación del colón con respecto al dólar fue de un 9% durante el trimestre, lo que impacta el valor los títulos en dólares estadounidenses.

Contenido

ABREVIATURAS.....	3
Resumen ejecutivo.....	4
SECCION 1. COYUNTURA DEL SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES.....	6
1.1. Afiliados y pensionados al Sistema Nacional de Pensiones	6
1.2. Activos del Sistema Nacional de Pensiones	8
1.2.1. Sistema Nacional de Pensiones	8
1.2.2. Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	9
1.2.3. Regímenes básicos	10
1.2.4. Regímenes ocupacionales	10
1.2.5. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	11
1.2.6. Fondo de Capitalización Laboral	11
1.3. Inversiones	12
1.3.1. Distribución de las inversiones del SNP	12
1.4. Rendimientos de los fondos	15
1.4.1. Coyuntura económica internacional y nacional	15
1.4.2. Régimen Complementario de Pensiones	15
1.4.3. Fondo de Capitalización Laboral	16
1.4.4. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias	16
1.5. Consultas y denuncias	17
Referencias.....	19

SECCION 1. 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 20,4 billones de colones a marzo de 2023, de estos, el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias administra 9,5 billones de colones, mientras que los regímenes básicos 8,8 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 trimestre, debido a que el mercado laboral no ha tenido cambios significativos según el INEC (INEC, 2023). El cuadro 1 presenta un comparativo de la cantidad de afiliados, pensionados y pensión promedio para el periodo interanual terminado a marzo de 2022 y 2023.

Cuadro 1. SNP: afiliados, pensionados y pensión promedio

Marzo 2022-2023

Régimen y fondo	Afiliados		Pensionados		Pensión promedio	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Invalidez, Vejez y Muerte (IVM)^{1/}	1 471 455	No disponible	314 670	No disponible	289 674	No disponible
Regímenes básicos sustitutos						
RCCMN	101 082	102 896	4 043	4 785	415 504	458 323
FPJ	13 774	14 099	4 210	4 193	1 890 853	2 073 741
FBOMBEROS	1	1	223	222	945 933	955 828
Régimen Obligatorio Comp. (ROP)	2 889 188	3 001 005	37 243	52 944	146 177	116 036
Regímenes ocupacionales complementarios						
FBNCR	5 187	5 362	1 603	1 616	780 147	811 276
FICE	11 239	10 855	4 565	4 770	303 311	302 997
FRE	62 538	62 371	18 820	19 356	135 426	137 007
FVENTLOT	1 579	1 558	437	432	151 418	161 691
FBCR	3 945	3 945	23	22	69 793	69 906
Planes Voluntarios^{2/}	167 149	178 180	11	9	313 182	412 993
Fondo de Capitalización Laboral (FCL)	2 616 875	2 719 238	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

^{1/} Últimos datos disponibles a octubre de 2022, producto de retrasos luego de los ataques cibernéticos.

^{2/} Corresponde a la cantidad de personas que perciben al menos una pensión mensual en marzo de cada año.

Fuente: SUPEN

En el caso del Régimen de Capitalización Colectiva del Magisterio Nacional, la cantidad de pensionados muestra un aumento de 18% con respecto a marzo 2022, lo que corresponde al comportamiento normal de un régimen relativamente joven (30 años desde su creación).

En el Fondo de Empleados del Poder Judicial se observa un incremento de 9,7% en el monto de la pensión promedio, lo que se debe principalmente al ajuste por inflación realizado a las pensiones en curso de pago durante el 2023. Este monto también se ve afectado, pero en menor medida, porque el monto de las pensiones nuevas (las que ingresan entre marzo 2022 y marzo 2023) es superior a las pensiones salientes (las que se dejan de pagar entre marzo 2022 y marzo 2023) en un 40,9%.

La cantidad de afiliados del Fondo de Empleados de ICE disminuye en 384 afiliados. Esto se explica en parte por los nuevos pensionados por vejez e invalidez del periodo, que ascienden a

281 personas, y porque a finales del 2022 se abre un proceso de movilidad laboral que se traduce en la salida de funcionarios del ICE.

El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias agrupa 3 millones de afiliados, 3,9% más en comparación con el mismo periodo del 2022. El aumento en la masa de cotizantes obedece al crecimiento de la fuerza laboral formal (5,9% para el primer trimestre de 2023 según INEC).

Los pensionados del ROP aumentan en 15 701 personas, esto corresponde al comportamiento normal del régimen debido a la etapa de maduración en la que se encuentra el fondo. El ROP muestra una disminución de su pensión promedio de 21% con respecto a marzo de 2022, debido a coyuntura de la crisis post pandemia, que repercutió en volatilidades en los precios de los instrumentos financieros en los que se invierten, afectando el saldo acumulado en las cuentas individuales. No obstante, para el primer trimestre del 2023 se registra incremento de 1,9% en el activo del ROP. Esto obedece principalmente al desempeño de los portafolios de inversión cuyo rendimiento anual a marzo del 2023 mejoró 40 puntos base con respecto al cierre de diciembre del 2022, pasando de -7,24% a -6,84%. Esto amortizará la caída de las pensiones complementarias para los próximos meses, siempre y cuando, las condiciones de mejora se mantengan.

El producto de beneficio del ROP denominado renta permanente está directamente relacionado con los rendimientos del ROP, ya que es una modalidad de pensión mediante la cual el afiliado contrata con la OPC un plan en el cual recibe una treintaseisava parte de los rendimientos netos devengados por su cuenta individual durante los treinta y seis meses calendario inmediatos anteriores. A marzo del 2021 doce mil personas tenían contratada una renta permanente y a pesar de la baja en los rendimientos experimentada durante el año 2022 el 96% de las personas se mantiene en el mismo plan. Dos años después (a marzo del 2023) el 89% de las personas continúan con la renta permanente, a pesar de que tuvieron dos oportunidades de cambiar de producto de beneficios. Este comportamiento podría explicarse con el acuerdo SP-A-255-2022 de setiembre 2022, que reforma el artículo 15 del acuerdo SP-A-141 y establece que el período que se toma se en consideración para estimar los rendimientos de las rentas permanentes es de 36 meses y no de 12 meses.

La cantidad de rentas permanentes otorgadas se duplican de marzo 2021 a marzo 2023, sin embargo, como producto de beneficios reducen su representatividad pasando de un 51% a un 40%, la diferencia ha sido absorbida por productos de más corto plazo como las rentas temporales. Dentro de los productos de beneficio del ROP se pueden encontrar:

- Rentas temporales¹ que pueden ser accedidas mediante un retiro acelerado del 25% por el transitorio XIX de la Ley de Protección al Trabajador (LPT), un retiro periódico durante 30 meses, también por el transitorio XIX de la LPT, un retiro a plazo acumulado, según cantidad de cotizaciones, dispuesto en transitorio XX de la LPT, o una renta condicionada a expectativa de vida según el artículo 22 de LPT.
- Productos de largo plazo como la renta permanente y el retiro programado².
- Retiros totales que pueden ser accedidos por casos de enfermedad terminal.

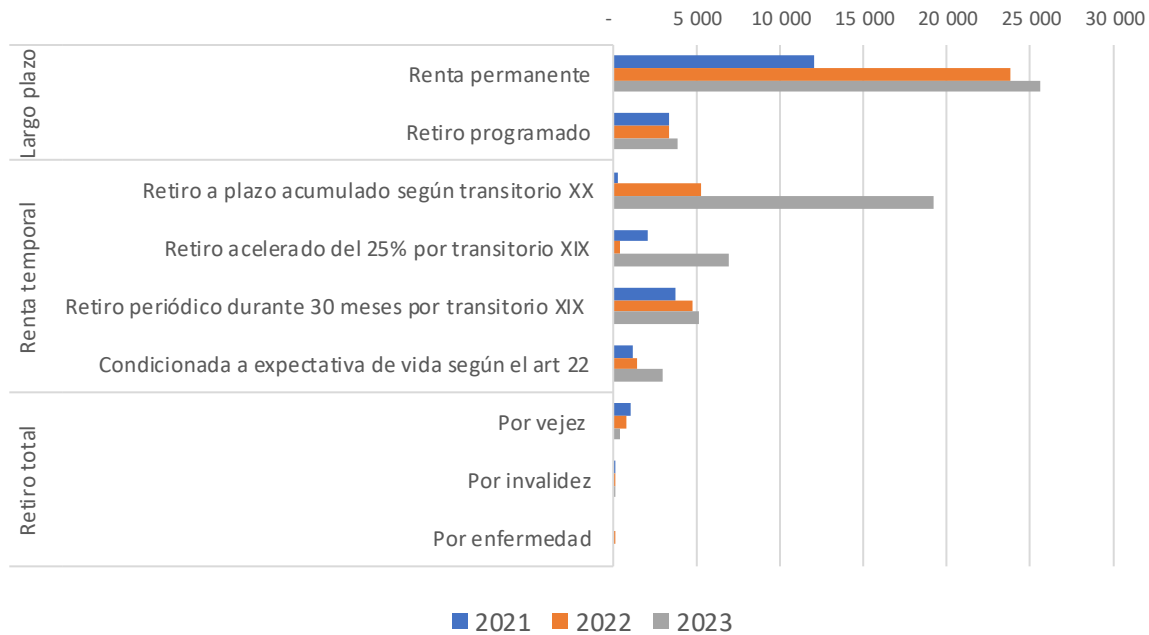
¹ Estos productos de beneficio se originan con la reforma del acuerdo SP-A-141-2010 en noviembre del 2020, donde se incorporan nuevas modalidades de pensión para el ROP.

² Modalidad de pensión en la cual el afiliado o beneficiario contrata con la OPC una renta periódica que surge de dividir, cada año, el capital para la pensión por el monto del valor actuarial necesario unitario (valor de una unidad de pensión)

Gráfico 1. ROP: Pensionados por tipo de pensión

Periodo interanual marzo 2021 - marzo 2023

Cantidad de personas



Fuente: SUPEN.

Por otro lado, los planes voluntarios crecieron 6,6% en su volumen de afiliados en el último año (11 031 personas). Sin embargo, el incremento podría ser temporal, dado que gran parte de los nuevos afiliados que están interesados en formar parte del régimen están motivados por la solicitud de adelantamiento de la pensión del IVM.³

1.2. Activos del Sistema Nacional de Pensiones

La tasa de crecimiento anual de los activos es de 8,4% en los últimos 5 años, considerando el valor del activo a marzo de cada año. La tasa de crecimiento del primer trimestre del 2023 es de 1,5%, este valor supera a la tasa de crecimiento anual del 2022 que se ubicó en 1,2%. Este crecimiento se explica debido a la recaudación de los aportes del régimen y a la recuperación del valor del activo del ROP.

1.2.1. Sistema Nacional de Pensiones

El gráfico 2 muestra la comparación de activos del SNP en el último quinquenio. Tanto el 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 30% y 27% en 2019 y 2021 respectivamente. La desaceleración del crecimiento de los activos inició 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 bancos centrales siguieron su política

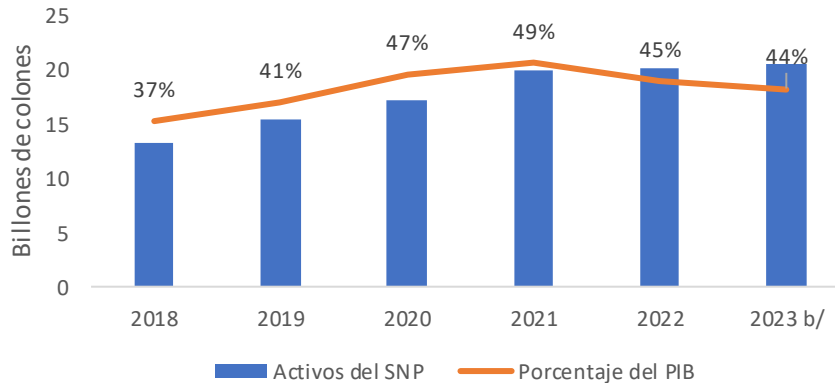
³ En diciembre de 2021, la junta directiva de la CCSS acordó modificar el Reglamento del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, para que, a partir de enero de 2024, la pensión anticipada de los hombres se elimine y la de las mujeres pase de 59 años y 11 meses a 63 años. Algunos afiliados, en procura de no verse afectados por los cambios reglamentarios, optan por utilizar los recursos del Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias para pagar el costo de adelantamiento indicado en el artículo 26 de la Ley de Protección al Trabajador.

monetaria restrictiva y las economías observaron incrementos en sus niveles generales de precios.

Durante el primer trimestre del 2023, las inversiones en el exterior continúan favoreciendo los crecimientos mostrados; como referencia a esto, índices como el S&P500 y MSCI World el presentan una tasa de crecimiento trimestral de 7% y 4% respectivamente.

Gráfico 2. SNP: activos administrados

Monto administrado por año y comparación respecto al PIB^{a/}. Periodo interanual diciembre 2018 - marzo 2023
Billones de colones



Fuente: SUPEN.

Notas:

^{a/} Consultado en www.bccr.fi.cr en abril de 2023.

^{b/} Datos al 31 de marzo del 2023, excepto IVM que se encuentra a octubre 2022, último dato disponible.

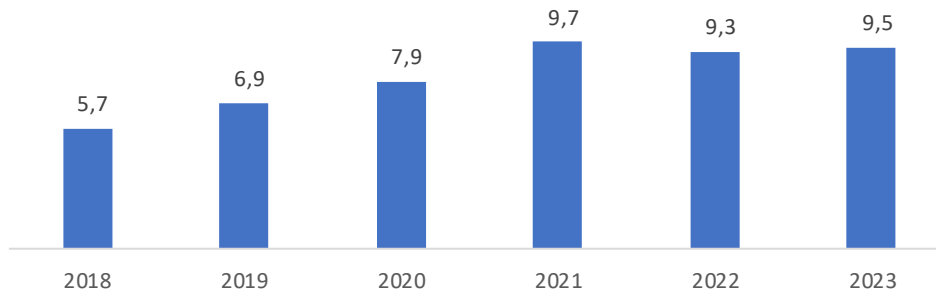
1.2.2. Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

El régimen con mayor volumen de activos en el SNP es el ROP. Para el primer trimestre del 2023 se registra incremento de 1,9%. Esto obedece principalmente al desempeño de los portafolios de inversión cuyo rendimiento anual a marzo del 2023 mejoró 40 puntos base con respecto al cierre de diciembre del 2022.

La combinación del efecto de los siguientes factores (algunos afectan de forma positiva y otros de manera negativa la valoración de los instrumentos) explica la mejoría en la rentabilidad: el incremento del valor de los títulos de deuda local, producto de la disminución en todos los plazos de la curva de rendimientos soberana calculada por el BCCR que rondan entre 24 y 85 puntos base; el incremento en el valor de los instrumentos internacionales, cuyos índices de referencia como el S&P500 y MSCI World que presentan una tasa de crecimiento trimestral del 7% y 4% respectivamente; además de la volatilidad observada en el mercado financiero local, donde la apreciación del colón con respecto al dólar fue de un 9% durante el trimestre, lo que afecta los títulos en dólares estadounidenses, ya que el ROP debe expresar el valor de sus inversiones en colones (9,1% del portafolio de inversiones corresponde a instrumentos locales en dólares).

Gráfico 3. ROP: activos administrados

Monto administrado por año. Periodo interanual diciembre 2018 - marzo 2023
Billones de colones



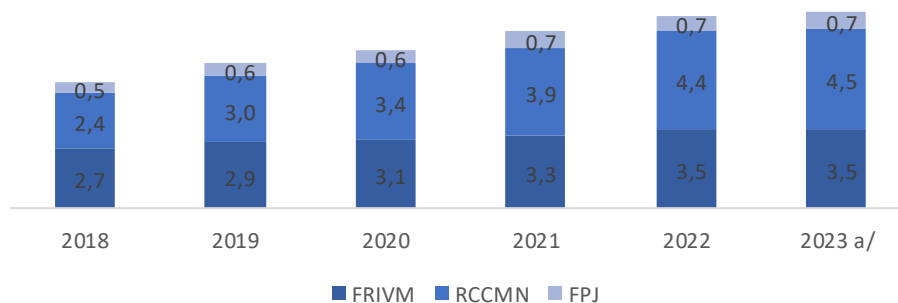
Fuente: SUPEN.

1.2.3. Regímenes básicos

Los regímenes básicos crecieron 1,4% en los primeros tres meses del año. El gráfico 4 muestra el activo de estos fondos (se excluye Bomberos por su poca participación y en el caso del IVM se arrastra el último valor disponible que corresponde a octubre 2022). El incremento más significativo fue el del fondo del Magisterio Nacional (2,5%). Estos fondos tienen menores variaciones en el comportamiento de sus precios de mercado, ya que contablemente, registran una porción importante de los valores a costo amortizado, es decir, a precio de compra. Por otra parte, la concentración de inversiones en el mercado internacional no supera el 1% de las inversiones y corresponde a inversiones del Poderjudicial, ya que el IVM y el Magisterio no tienen inversiones en el sector externo. 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 4. Regímenes básicos: activos administrados

Monto administrado por año. Periodo interanual diciembre 2018 - marzo 2023
Billones de colones



Fuente: SUPEN.

Notas: ^{a/} Al 31 de marzo del 2023. Excepto IVM que se encuentra a octubre 2022, último dato disponible.

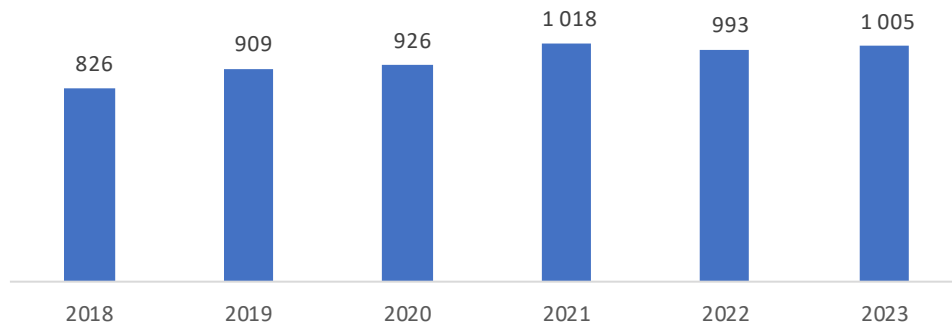
1.2.4. Regímenes ocupacionales

Los fondos que componen este régimen incrementaron 1,2% los activos administrados durante el trimestre, resultado explicado por el incremento del valor de los títulos de deuda local, producto de la disminución de la curva de rendimientos soberana calculada por el BCCR en todos los plazos entre 24 y 85 puntos base.

Gráfico 5. Regímenes ocupacionales: activos administrados

Monto administrado por año. Periodo interanual diciembre 2018 - marzo 2023

Miles de millones de colones



Fuente: SUPEN.

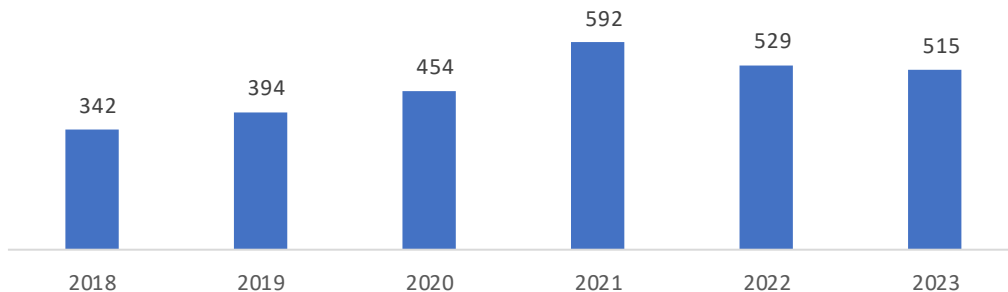
1.2.5. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias⁴

Los fondos voluntarios disminuyen los activos administrados durante el trimestre en 2,6%; la caída se explica por la aceleración en el volumen de las solicitudes de retiro de este fondo ya sea por retiro total o parcial de recursos por cumplimiento de requisitos⁵ o para hacer frente al pago del adelantamiento de la edad de pensión. A diciembre 2022 se registran 7 664 solicitudes de retiro y a marzo del 2023 ya hay registradas 2 184 solicitudes.

Gráfico 6. Regímenes voluntarios: activos administrados

Monto administrado por año. Periodo interanual diciembre 2018 - marzo 2023

Miles de millones de colones



Fuente: SUPEN.

1.2.6. Fondo de Capitalización Laboral

El fondo mostró un aumento en su saldo administrado con respecto al cierre del 2022 de 1,7%. Este crecimiento tiene su justificación en el aumento de aportantes, congruente con la mejora en el indicador de empleo mencionado en párrafos anteriores. La estabilidad en el empleo impacta positivamente los activos del FCL por cuanto disminuye la cantidad de solicitudes de retiro por cesación laboral. Adicionalmente, se suman las mismas causas de la mejora en rentabilidades señaladas para el ROP.

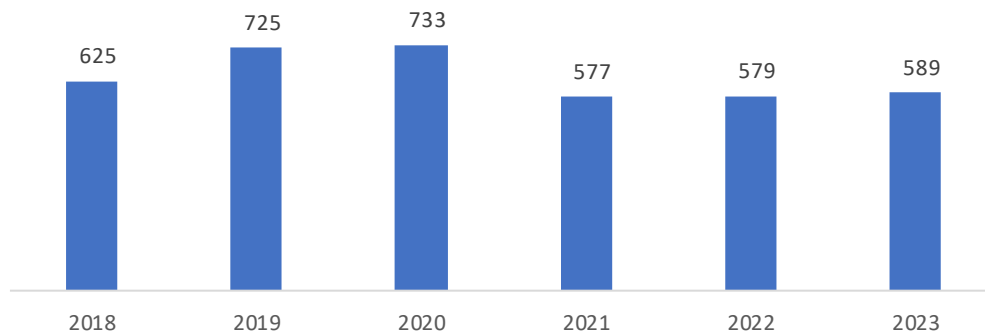
⁴ Los fondos A corresponden a aquellos planes voluntarios creados bajo la Ley del Régimen Privado de Pensiones Complementarias, y los B bajo la Ley de Protección al Trabajador.

⁵ Retiro anticipado total de recursos según artículo 73 Ley 7983, retiro total de recursos según artículo 21 Ley 7983 o retiro anticipado parcial de recursos según artículo 73 Ley 7983.

Gráfico 7. Fondo de Capitalización Laboral

Monto administrado por año. Periodo interanual diciembre 2018 - marzo 2023

Miles de millones de colones



Fuente: SUPEN.

1.3. Inversiones

En el primer trimestre de 2023, los indicadores de desempeño de las inversiones mostraron una mejora con respecto al año anterior, 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 (9,7 billones al 31 de diciembre del 2021).

1.3.1. Distribución de las inversiones del SNP

Durante el primer trimestre del año, el 90% del activo administrado por el SNP se encuentra en inversiones, sin variaciones significativas respecto del cierre a diciembre del 2022. El restante 10% se encuentra en: 1,8% en disponibilidades (de los cuales 1,4% pertenece al ROP y el resto se distribuye entre los diferentes regímenes de pensiones); el 1,9% en créditos del RIVM y del fondo del Magisterio Nacional, únicas entidades que otorgan préstamos a sus afiliados; 4% en aportes por cobrar del RIVM (los cuales corresponden a aportes por cobrar a los trabajadores, patronos, el estado, asegurados voluntarios, entre otros) este monto representa el 22,4% del total de activo administrado por el IVM; y el 2,3% se encuentra en otros activos.

Cuadro 2. SNP: inversiones por régimen según sector y porcentaje del activo

Millones de colones

Marzo 2023

	Sector						Total
	Extranjero	%	Privado	%	Público	%	
Total	2 790 281	14%	2 086 225	10%	13 554 216	66%	18 430 722
Invalidez, Vejez y Muerte	-	0%	148 645	4%	2 326 748	66%	2 475 393
Regímenes Básicos Sustitutos	30 669	1%	732 365	14%	4 052 798	77%	4 815 832
Bomberos	-	0%	17 045	34%	31 553	64%	48 598
Magisterio	-	0%	558 744	12%	3 533 869	79%	4 092 614
Poder Judicial	30 669	4%	156 575	22%	487 376	68%	674 620
ROP	2 598 327	27%	762 758	8%	5 755 209	61%	9 116 294
Regímenes Ocupacionales	5 781	1%	211 628	21%	764 591	76%	982 000
Planes Voluntarios	75 826	15%	122 260	24%	288 069	56%	486 155
FCL	79 678	14%	108 569	18%	366 800	62%	555 047

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.

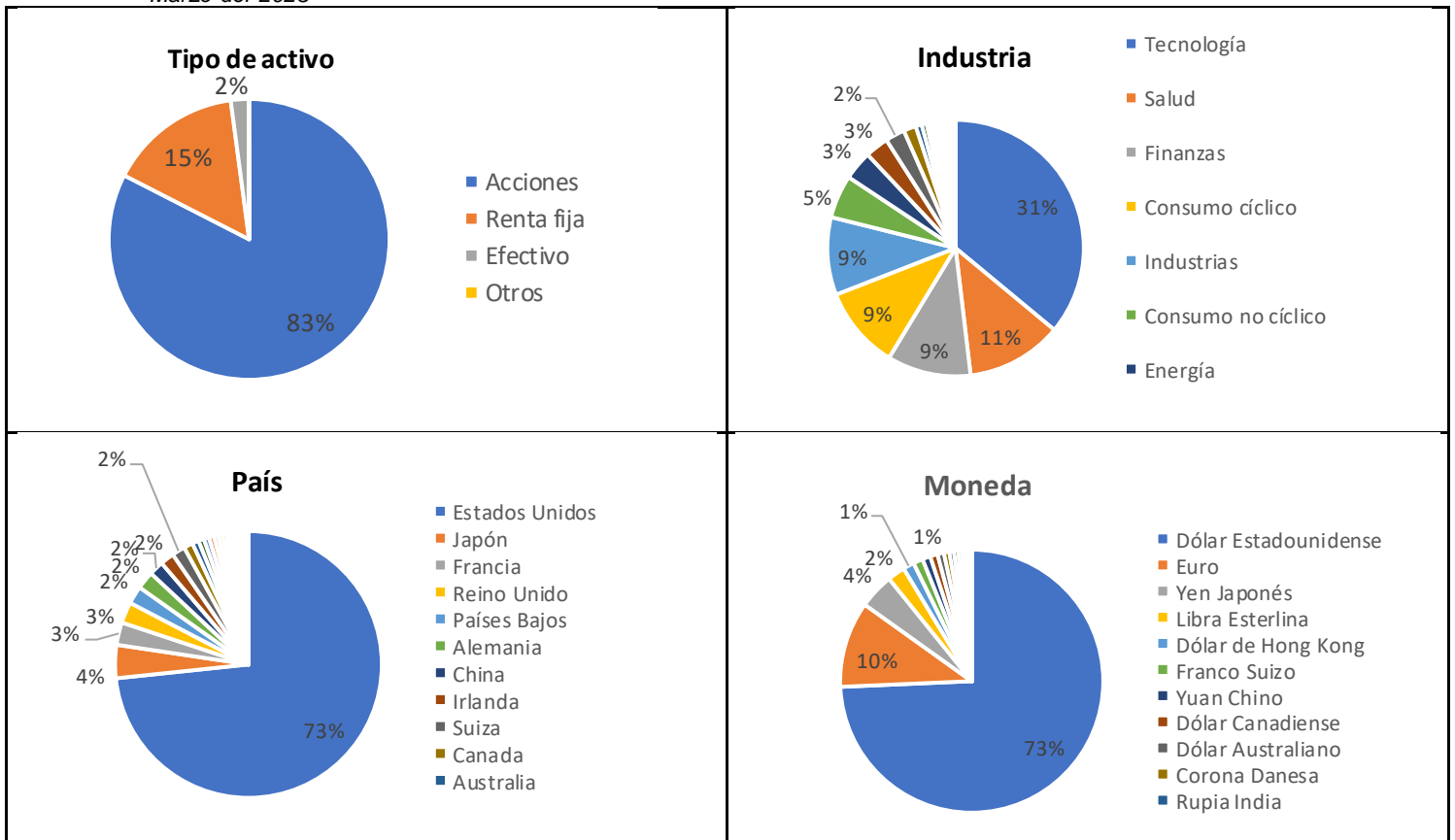
La posición extranjera del SNP se mantiene en 14%, sin variaciones significativas respecto del cierre a diciembre del 2022, lo mismo sucede con la con la posición invertida en el extranjero del ROP. Del total de inversiones realizadas en el extranjero, el 71% se invierten en Exchange Traded Funds (ETF), el 27% en fondos mutuos, de renta fija o mixtos y sólo el 2% se invierte en deuda estandarizada.

La poca inversión en instrumentos de deuda estandarizada se debe a que se utilizan vehículos financieros como los ETF o fondos mutuos para invertir en renta fija, que engloban, por ejemplo, bonos de deuda estandarizada, debido a que estos vehículos se encuentran diversificados y en lugar de comprar un bono particular, compran un portafolio de instrumentos que cumplen con determinadas características. En el grafico 8 se puede observar que el 15% de monto invertido en el extranjero se invierte en activos del tipo renta fija.

En el siguiente gráfico podemos observar la distribución de los ETF y las participaciones de fondos por: tipo de activo, industria, moneda y país.

Gráfico 8. SNP: Composición de los ETF y fondos mutuos extranjeros

En porcentaje
Marzo del 2023



Notas:

La clasificación por industria, país y moneda se toma de Refinitiv lo que considera sólo las diez industrias, países y monedas más representadas para cada uno de los ISIN.

La clasificación por tipo de activo se toma de Refinitiv, la cual considera el 100% de los activos representados para cada uno de los ISIN.

Fuente: SUPEN.

La concentración de las inversiones en el extranjero:

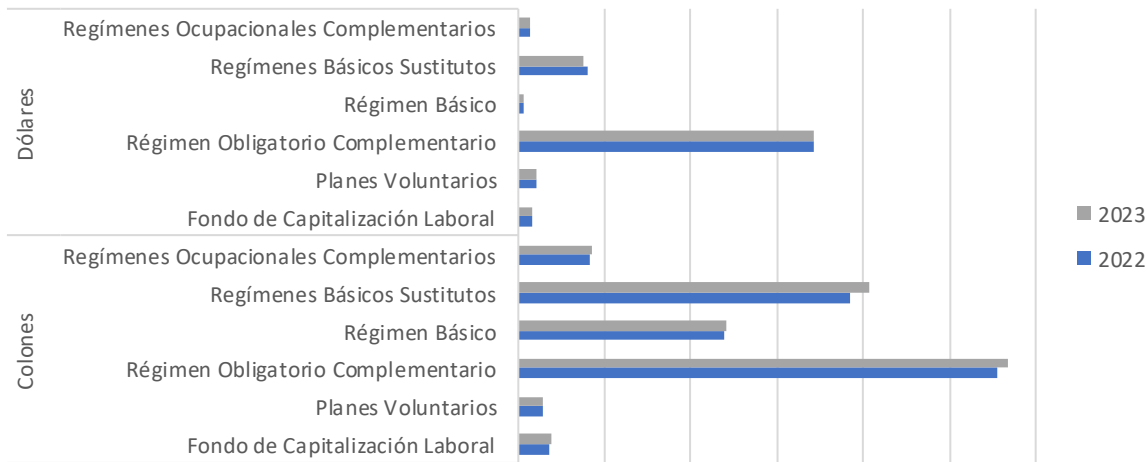
- Por tipo de activo: el 83% de los ETF y fondos mutuos se concentra en acciones, el 15% en renta fija y el restante 2% en efectivo.
- Por industria: el 80% de los EFT y fondos mutuos invierten en siete industrias: tecnológica (31%), salud (11%), financiera (9%), consumo cíclico (9%), industrial (9%), consumo no cíclico (5%), energía (3%) y materiales básicos (3%).
- Por moneda y país: el 73% se concentra en dólares estadounidenses, lo cual concuerda con el 73% invertido por país en Estados Unidos, el siguiente 10% se concentra en el euro, lo cual también es consistente con el 10% invertido por países en la zona del euro (Francia, Países Bajos y Alemania), la tercera moneda es el yen que coincide con lo invertido por país en Japón (4%).

Con respecto a la participación por emisor, el Ministerio de Hacienda es la entidad más representada en los portafolios de inversión de los fondos del SNP con un 66% del total de activos administrados. A partir de 2020, la participación de BCCR ha disminuido tanto en términos absolutos como en porcentuales: 879 mil millones de colones en marzo 2020 a 385 mil millones de colones en marzo del 2023, es decir, de 6% en 2020 a 2% en 2023. En su lugar, inversiones en el exterior han tomado mayor relevancia. Desde el 2020 el Ministerio de Hacienda ha mantenido una participación cercana al 60% de las inversiones.

Respecto a la moneda, a marzo del 2023 el 26% del portafolio del SNP se encuentra invertido en dólares, de los cuales el 15% del portafolio se encuentra invertido en el sector extranjero y el restante 11% en el sector local (8% del sector local se encuentra en el sector público y el restante 3% en sector privado); esta composición no ha variado significativamente con respecto al cierre del 2022. El siguiente gráfico muestra una comparación entre monedas y regímenes.

Gráfico 9. SNP: inversiones por moneda

Millones de colones
Diciembre 2022 - Marzo 2023



Fuente: SUPEN.

1.4. Rendimientos de los fondos

1.4.1. Coyuntura económica internacional y nacional

El control de la inflación permanece como uno de los retos más importantes de las autoridades monetarias en el mundo. Si bien esta variable experimenta un proceso de moderación, continúa en niveles superiores al objetivo de los bancos centrales.

Los mercados financieros internacionales se mantuvieron relativamente estables durante los primeros dos meses del año a pesar de la incertidumbre en el entorno externo. No obstante, a inicios de marzo la quiebra de los bancos Silicon Valley y Signature en Estados Unidos y del Credit Suisse en Europa generó temor de contagio, y llevó a la caída de algunos índices accionarios y a una mayor volatilidad de los mercados financieros. Durante los meses de abril y mayo índices de referencia como el S&P500 y MSCI World volvieron a repuntar mostrando una tasa de crecimiento acumulada al 24 de mayo del 2023 de 8,6% y 7,1% respectivamente.

Los mercados financieros locales mostraron variabilidad durante el primer trimestre, particularmente destacan que el tipo de cambio promedio de Monex mantuvo la tendencia de apreciación que registra desde los últimos meses del 2022, pero esta ha sido un poco más marcada durante el primer trimestre del presente año. Los instrumentos locales, especialmente en colones, presentan algunos ajustes a la baja en sus rendimientos entre 24 y 85 puntos base, lo que generó un incremento del valor de los títulos de deuda local.

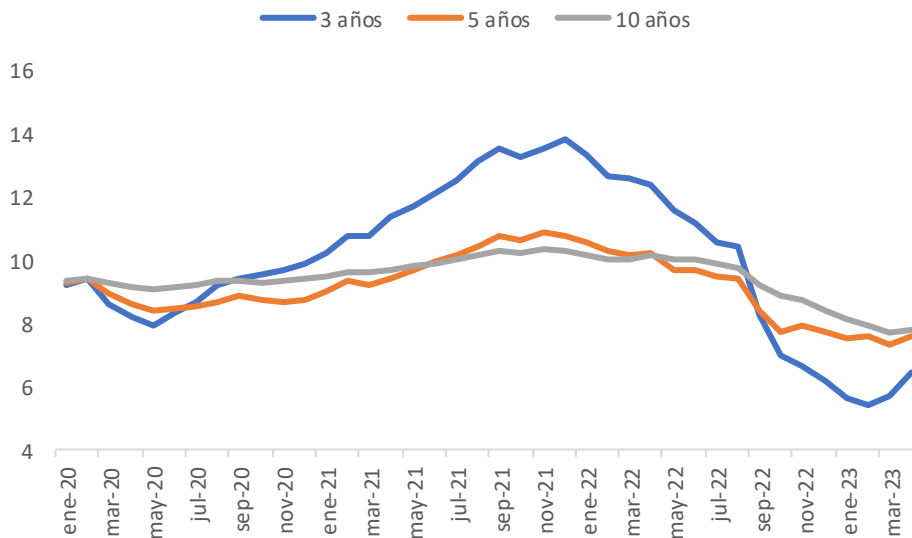
1.4.2. Régimen Complementario de Pensiones

Los gráficos presentados a continuación muestran la evolución de la rentabilidad desde el 2020. Cabe resaltar la mejora en la rentabilidad observada durante el primer trimestre del 2023, por las razones antes señaladas.

Gráfico 10. Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias: rentabilidad nominal por valor cuota

En porcentaje

Enero 2020 - marzo 2023



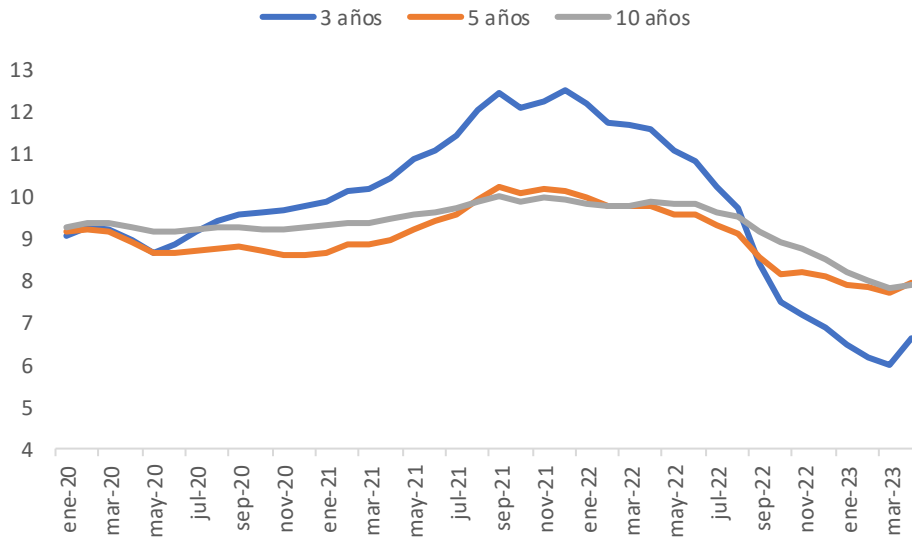
Fuente: SUPEN.

En las mediciones a cinco años, la rentabilidad de ROP muestra un alto a la caída observada desde setiembre de 2021 y se muestra más estable. A tres y diez años, la mejora de los últimos meses se hace visible a partir del mes de febrero, dado que el cálculo de la rentabilidad se realiza con valores punta a punta.

1.4.3. Fondo de Capitalización Laboral

Los rendimientos a los diferentes plazos se ubican en terreno positivo, la mejora se hace visible a partir del mes de marzo.

Gráfico 11. Fondo de Capitalización Laboral: rentabilidad nominal por valor cuota
 En porcentaje
 Enero 2020 - marzo 2023



Fuente: SUPEN

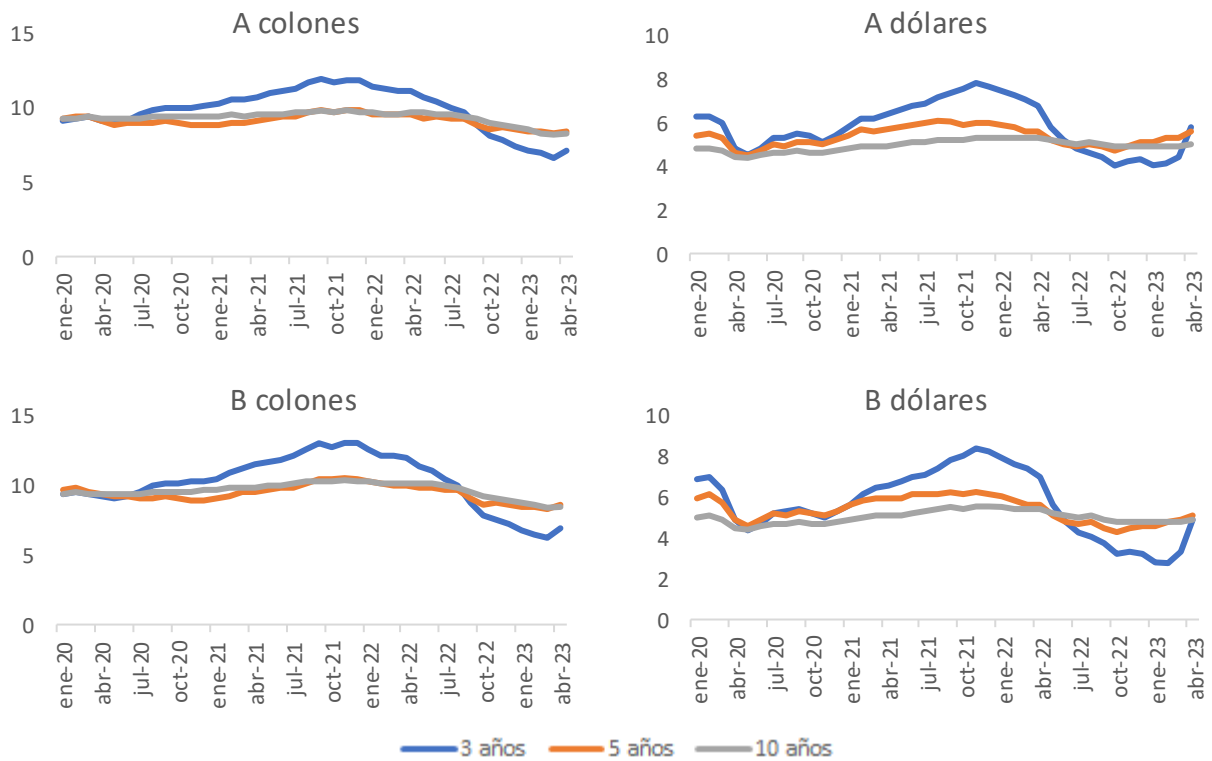
1.4.4. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias

Los fondos en colones concentran cerca del 15% 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 del trimestre de estos sectores explica la rentabilidad.

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

Gráfico 12. Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias: rentabilidad nominal por valor cuota

2020- marzo 2023



Fuente: SUPEN.

1.5. Consultas y denuncias

En el siguiente cuadro se muestran los totales de los trámites planteados por los afiliados y los temas más consultados durante el primer trimestre del 2023:

Cuadro 3. SUPEN: Atención a los usuarios y temas consultado

I Trimestre del 2023

Trámites		Otras consultas		Temas*	
Consultas	98	Consultas rápidas	708	Rentabilidades	32%
Denuncia	17	Chat	234	Afectación en el monto de pensión complementaria	25%
				Afiliaciones no autorizadas	6%
Total	115	Total	942	Trabajador fallecido	5%
				Otros	32%

*Los temas descritos son únicamente para consultas complejas y denuncias.

Fuente: SUPEN.

Para este trimestre, nuevamente hay una cantidad considerable de trámites relacionados con las rentabilidades de los fondos administrados por las operadoras de pensiones, principalmente el ROP.

En la siguiente tabla se pueden ver los trámites por supervisado.

Cuadro 4. SUPEN: Consultas y denuncias por supervisado*I Trimestre del 2013*

Supervisado	Consultas	Denuncias
Popular Pensiones	27	5
BN Vital	23	7
BAC SJ Pensión	19	4
BCR Pensión	12	1
Vida Plena	7	
General	3	
CCSS OPC	2	
Magisterio	3	
Fondos especiales	1	
Poder Judicial	1	
Total	98	17

Fuente: SUPEN

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/>

Pension&Investment. (s.f.). <https://www.pionline.com/pension-funds/global-institutional-retirement-assets-decline-167-2022-thinking-ahead-institute>.