

Encuentro 2022 Profesionales de la comunicación

Rocío Aguilar Adrián Pacheco

8-11-2022

OBJETIVOS

Brindar un panorama básico sobre el Sistema Nacional de Pensiones y la Supen.

Comentar sobre el ROP y sus principales características.

Explicar cómo se regulan y gestionan las inversiones del ROP.

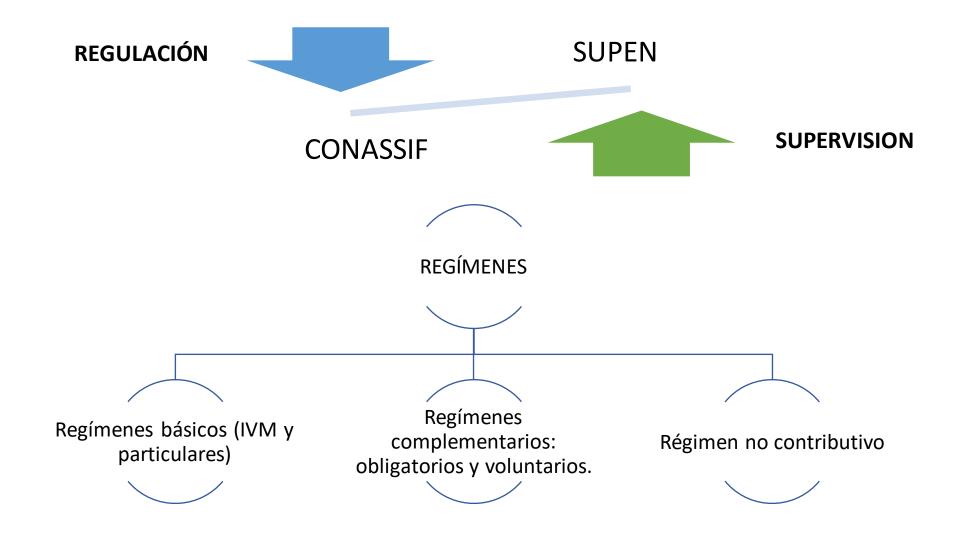
Repasar las características de inversiones y rendimientos.

Perspectivas de rendimientos de los fondos a nivel internacional.

Medidas ejecutadas y próximos pasos.



Sistema Nacional de Pensiones











¿Qué hace Supen?

Competencias

Autoriza, regula, supervisa y fiscaliza los planes, fondos y regímenes de pensiones.

Supervisa la actividad de las OPC y entes autorizados para administrar el FCL y

responsables de la gestión de los fondos (gobierno de las inversiones)

Instrumentos

Supervisión: fiscalización y control sobre las OPC y los gestores de los regímenes básicos.

Regulación: propone normativa al Conassif.

Comunicación e información: información a afiliados, pensionados y al público sobre el desempeño de los regímenes.

Supervisión

- MSBR. Prospectivo,
 reconoce responsabilidad de gestores en la aplicación de las políticas de gobierno corporativo dictadas.
- Marco regulatorio esté plenamente implementado (efectividad para mitigar los riesgos).
- Que cumplan las políticas de inversión y la asignación estratégica de activos.
- Revisa la idoneidad de los órganos de gestión de los fondos.

Elementos relevantes de supervisión

- Bases de datos generales e institucionales.
- Informes auxiliares de supervisión.
- Información, afiliado o pensionado
- Monitoreo constante.
- Datos contables, inversiones y afiliados.
- Estados auditados.

Insumos

1

- Repuestas de supervisión ante riesgos y situaciones observadas.
- Explicitar acciones ante situaciones que configuren un determinado nivel de riesgo.
- Los niveles de riesgos y las respuestas o estrategias de supervisión derivan la frecuencia o intensidad en la supervisión.

Estrategias de supervisión

2

- <u>Papel de líneas de defensa:</u>
- Responsables.
- Independencia, autoridad, jerarquía.
- Diseño, calidad y procedimientos.
- <u>Del desempeño</u>
 - Valor cuota y rentabilidad
- Informes y actas de comités.
- Efectividad de gobierno corporativo y políticas de inversión.
- Metodologías, tipos de riesgo

Evaluaciones

3



Caracterización del ROP (1)

Complemento de la pensión básica, imperativo para una tasa de reemplazo cercana al 60%.

Responde a un fin específico: garantizar la existencia de una pensión adicional a la del régimen básico que permita elevar la calidad de vida de las personas trabajadoras.

Aportes del patrono (3,25%) y trabajador (1,0%) y rendimientos generados. Administrados en cuentas individuales. Se estima un 30% aportes - 70% rendimientos.

6 operadoras de pensión, de libre elección. Libre transferencia semestral.

2,9 millones de cuentas y aportan regularmente 1,2 millones. 50 mil pensionados.



Caracterización del ROP (2)

Crece a un ritmo superior al de la economía. 25% del PIB. Saldo: +-9 billones de colones vs 2008 < 1 billón.

Comisión, 0,35% sobre activos administrados (1,10% en 2010).

Reintegro a afiliados de 50% de utilidades (OPCs de capital público).

6 diferentes formas de desacumulación.

Inversiones: 62% sector público, 8% sector privado y 30% en el exterior. 40% en dólares y 60% en colones.



Modalidades retiro ROP (permanentes)

Retiro programado

3.431

Retiro permanente

25.503

Renta vitalicia

N.A.



IVM

Pago renta por pensión < 20% IVM

4.888

Renta Temporal N° de cotizaciones

9.590

Renta temporal condicionada expectativa vida

1.606



Inversiones responden a un proceso normado desde la LPT, que estableció principios y límites para las inversiones y su gobierno.

Marco Regulatorio

- Ley de Protección al Trabajador
- Reglamento sobre gobierno corporativo
- Reglamento de gestión de activos
- Reglamento de riesgos

Comités Riesgos e Inversiones

Analizan, proponen, dan seguimiento:

- Apetito de riesgo
- Asignación estratégica de activos
- Políticas de inversión

Órgano de Dirección

Aprueba y da seguimiento:

- Apetito de riesgo
- Asignación estratégica de activos
- Políticas de inversión

Líneas de defensa

- Gestión operativa
- Función de riesgos
- Función de cumplimiento
- Auditoría Interna



Gobernanza: base de gestión de los fondos

Junta directiva

 Máximo responsable de las decisiones.

Comité gerencial Alta gerencia y personal clave

Comité de inversiones • Integrado por expertos en la

Comité de riesgos

• Identifica y gestiona los riesgos del proceso de administración de recursos.

- Interna.
- Externa.



- Mercado
- Liquidez
- Crediticio
- Estratégico
- Tecnológico
- **Ambiental**

materia.



- LAS INVERSIONES DE OBIERNO
- Definir objetivos de rentabilidad/riesgo
- Declaración de apetito de riesgo
- Definición v asignación estratégica: instrumentos, países, monedas, plazos, sectores, tipo de instrumentos. liquidez
- Establece de políticas de inversión

Los comités y órganos directivos con cerca de 200 profesionales, con formación en su mayoría en finanzas y economía.

Inversiones Marco Regulatorio

Marco legal (art 59)

• Invertir conforme LPT y regulaciones del Conassif.

Principios rectores (art. 60)

- Equilibrio entre seguridad, rentabilidad y liquidez.
- Títulos de oferta pública calificados y que se negocien en mercados autorizados.

Límites (art. 61)

• Promover una adecuada diversificación de riesgo.

Inversiones en el exterior (art. 62)

• 25%, hasta el 50% si el rendimiento real local es <= al internacional

Valoración

• A mercado diariamente conforme NIIF 9

Estrategia de inversión

• Largo plazo, la cartera se diseña para compensar en el largo plazo las fluctuaciones que se enfrenten.



¿Cómo se gestionan las inversiones?

Reglamento de Gestión de Activos

Aprobado por el Conassif el 18 de octubre de 2018.

¿Qué busca establecer la norma?



Principios y lineamientos sobre la gestión de los activos.

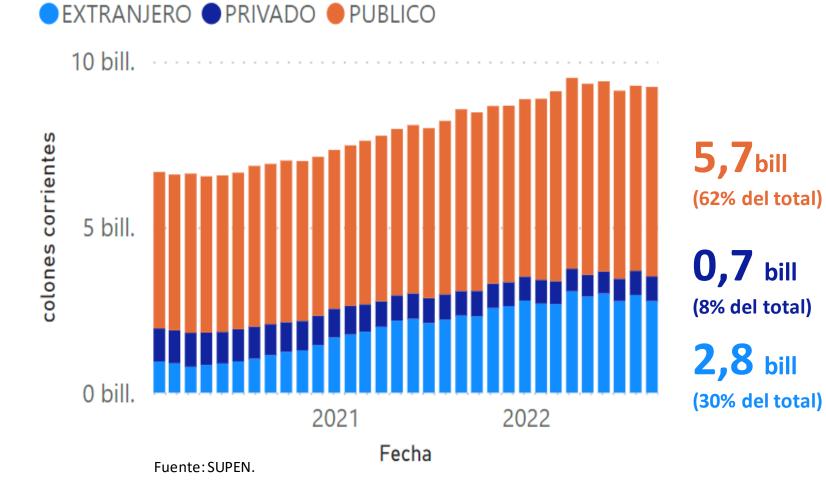
Requisitos de los activos sujetos a inversión y los mercados en los cuales pueden operar.

Límites prudenciales de inversión.



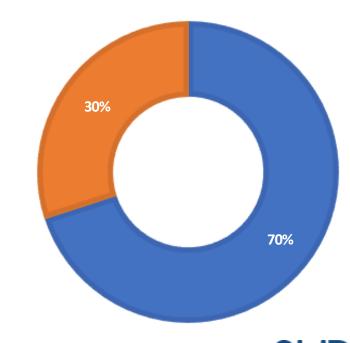
Estructura de las inversiones

ROP: Tendencia de las inversiones por sector. Composición mensual.



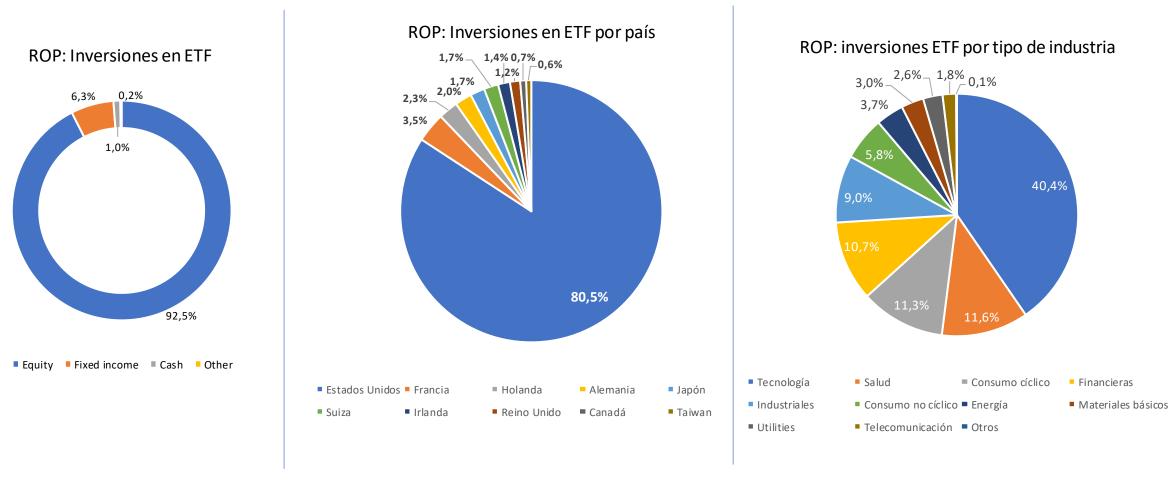
INVERSIONES SEGÚN PLAZA







Inversiones en el exterior: características

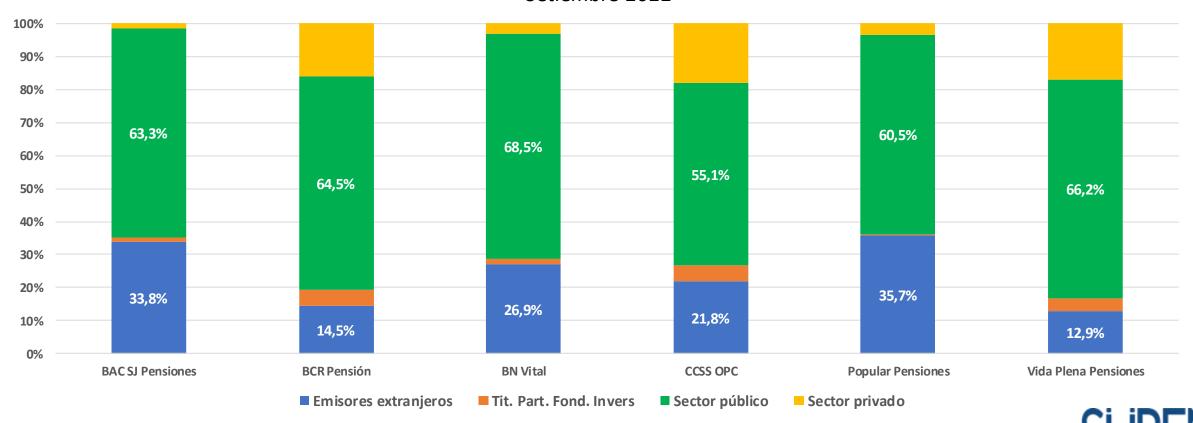


- ETF es un instrumento internacional que combina, sectores, países, monedas y son altamente líquidos.
- Una concentración importante en Estados Unidos, de ahí la relevancia del comportamiento de esta economía.
- Inversiones en la industria tecnológica, lo que disparó rendimientos en el 2021 por la pandemia ya que la virtualidad impulsó esta industria.



Colocaciones por operadora y por sector Setiembre 2022

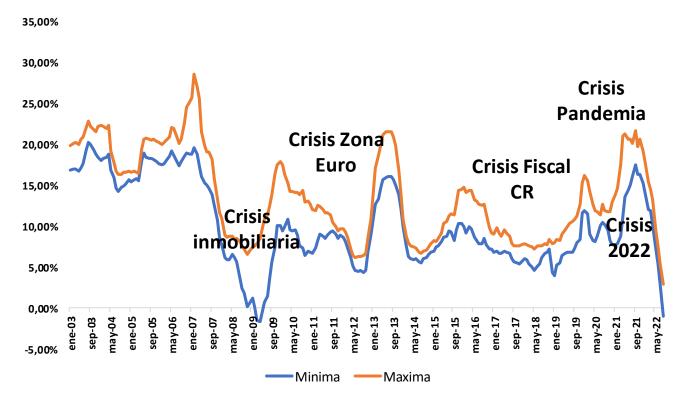
OPC: estructura de portafolio, millones de colones Setiembre 2022



Superintendencia de Pensiones

El ROP y las crisis a lo largo de su historia

ROP: Rendimientos Anuales Bandas de oscilación 2003-2022



Desde sus orígenes se han presentado oscilaciones en la rentabilidad, distintas en magnitud y duración.

La crisis del año 2008 (inmobiliaria) se caracterizó por ser profunda y duradera, llegó a tener, como hoy, rendimientos negativos.

La crisis del Euro y la crisis fiscal, no fueron tan profundas, pero si tomaron tiempo en recuperarse.

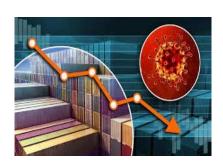
La crisis del año **2022 no tiene precedentes**, por la velocidad de caída de los rendimientos, y porque el período de recuperación podría prolongarse por más tiempo.

Superintendencia de Pensiones

Crisis sin precedente con muchos detonantes

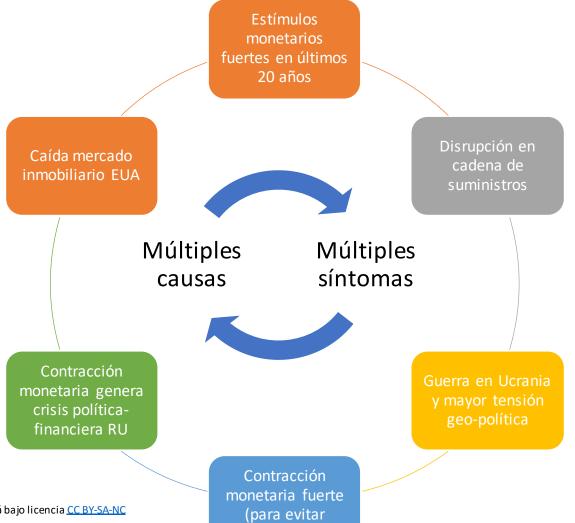
(económicos, ambientales, politicos y militares)







Esta foto de Autor desconocido está bajo licencia <u>CC BY-SA-NC</u>



estanflación)



Furmoil in the U.K. bond market created a feedback loop that left investors like pension fund short on cash and rippled out into other markets. WSJ's Chelsey Dulaney explains the type of investment at the heart of the crisis. Illustration: Ryan Trefes





Visión BCCR

Deterioro más acentuado en expectativas de inflación en torno a la meta.

Presiones mayores a las esperadas en el mercado cambiario.

Menor disponibilidad de financiamiento externo en relación con lo previsto.

Choques a la producción por efectos del cambio climático.

Emergencias sanitarias.

Riesgos externos

Conflicto entre Rusia y Ucrania y sus efectos sobre precios en materias primas y cadenas globales de producción.

Incremento en el precio de las materias primas superior a lo previsto.

Menor crecimiento de los socios comerciales.

Endurecimiento de la política monetaria mayor al previsto.

Fuente: tomado de BCCR.



La triple crisis y su impacto (mundial) en rendimientos.





28 de octubre de 2022

Ciedess en El Mercurio: Multifondos repuntan en octubre, pero acumulan desempeño negativo en el año

Para los fondos A, B y C es el segundo peor resultado desde la crisis subprime en 2008.

Fuente: El Mercurio





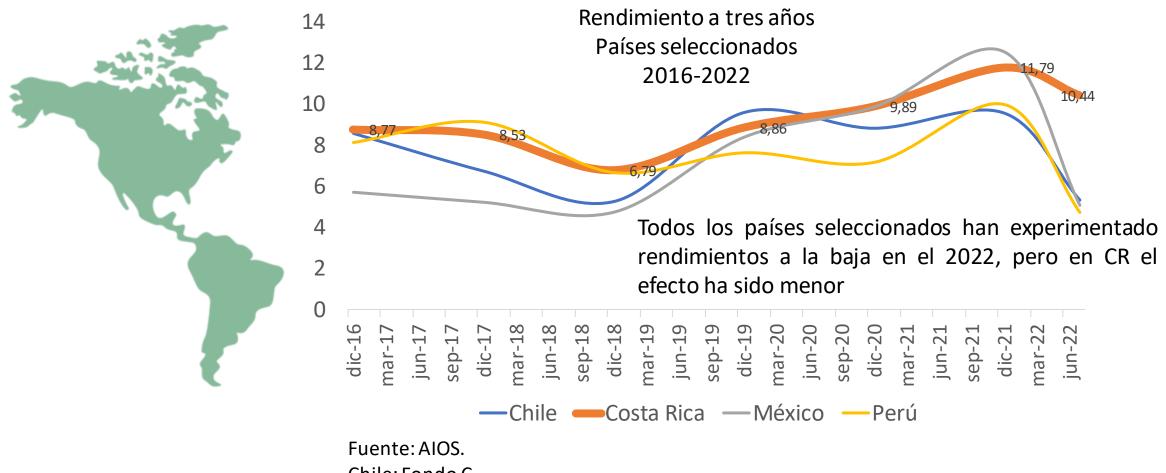
PERÚ

AFP: Se acentúa caída de rentabilidad de mayoría de fondos

En agosto el retroceso fue mayor debido a la inflación y la subida de tasas de interés a nivel mundial. La rentabilidad del fondo 2, donde se encuentra el 91%, cayó hasta 12,82%. 27 de Septiembre de 2022



Rendimientos a la baja, realidad internacional



Chile: Fondo C. Perú: Tipo 2.

México: promedio AFP.

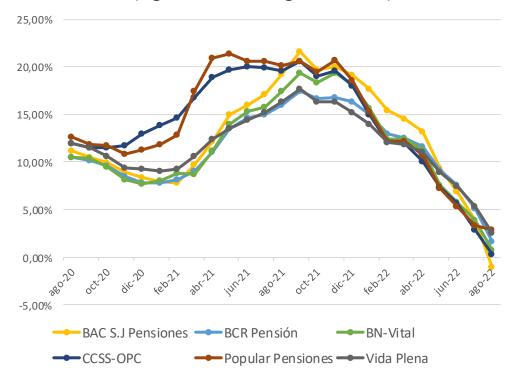


Comportamiento de rendimientos

En descenso a lo largo del año

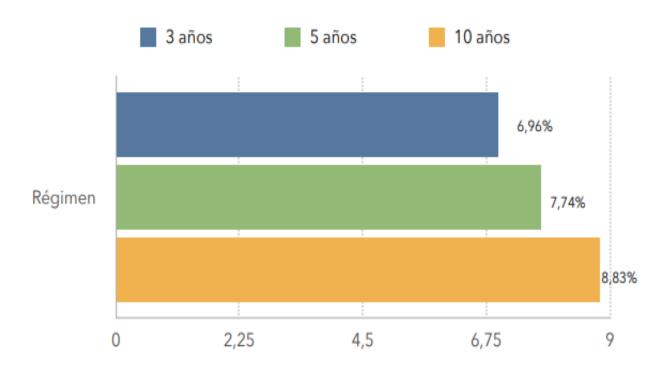
Evaluación de los rendimientos anuales del ROP

(Agosto 2020 - Agosto 2022)



Fuente: Supen.

A mediano y largo plazo siguen positivos





Acciones ejecutadas y próximos proyectos

Renta permanente



¿Qué es?

Modalidad que paga las pensiones con el producto de los rendimientos de las inversiones.

¿En qué consistió el cambio?

El cálculo para los rendimientos pasó de 12 a 36 meses para mitigar volatilidades de corto plazo.

¿A cuántas personas beneficia la decisión?

Cerca de 25 mil pensionados.

El 60% de los pensionados utiliza esta opción.

¿Cómo se puede aprovechar el cambio?

Operadoras deben comunicarse con los clientes. Pensionados pueden solicitar el cambio.

Ejemplo práctico

Año	Pensión promedio por millón
2021	# 18.000
2022 sin reforma	# 6.700
2022 con reforma	\$10.900

Año	Monto de pensión promedio
2021	# 123.690
2022 sin reforma	# 45.826
2022 con reforma	\$74.022

Nota: los cálculos se basan en cifras promedio que pueden variar dependiendo del gestor de inversiones y la fecha de cálculo del producto de beneficios, entre otros factores.

Retiros programados (tasa técnica)



¿Qué es?

Modalidad que paga las pensiones distribuyendo el capital ahorrado a diferentes plazos.

¿En qué consistió el cambio?

La tasa técnica, parámetro para calcular una unidad de pensión, pasó de 3,0% a 3,6%, ↑ la pensión en 6%.

¿A cuántas personas beneficia la decisión?

Cerca de 5 mil pensionados.

10% de los pensionados utiliza esta opción.

¿Cómo se puede aprovechar el cambio?

Operadoras deben comunicarse con los clientes. Pensionados pueden solicitar el cambio.

Ejemplo práctico

3,0%	3,6%	
\$ 5.639	¢ 5.989	+6%
¢ 5.092	¢ 5.434	+6%
	por r 3,0% \$ 5.639	¢ 5.639 ¢ 5.989

Caso de retiro	Monto de pensión promedio		
programdo	3,0%	3,6%	
Hombre 65 años	\$38.752	\$41.154	
Mujer 65 años	\$ 34.991	\$ 37.341	

Nota: los cálculos se basan en cifras promedio que pueden variar dependiendo del gestor de inversiones y la fecha de cálculo del producto de beneficios, entre otros factores.

Condiciones para aplicar bonificaciones a comisiones

Situación previa

Artículo 37 bis.

[...]

Las entidades podrán establecer esquemas de bonificaciones a la comisión autorizada para los planes, sujetas a las siguientes condiciones:

- 1. Se condicionen a la permanencia del afiliado en el fondo con fundamento en criterios objetivos de antigüedad.
- 2. Se condicionen al cumplimiento de <u>los aportes</u> que correspondan, según el régimen de que se trate, o al mantenimiento de saldos mínimos.

Situación actual



Permanencia

+

Aportes o saldos

Permanencia



Fondos generacionales



1

2

3

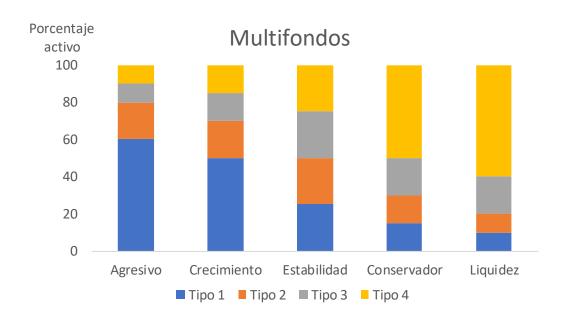
4

Son agrupaciones dentro del ROP (cohortes), para adecuar las inversiones según la edad del afiliado. Mejora los rendimientos de los cohortes jóvenes y por lo tanto permite obtener mejores tasas de remplazo.

Protegen a los afiliados próximos a pensionarse de las volatilidades de los mercados bursátiles. Mantiene los recursos en un único fondo (sombrilla), con separación por grupo de edad a efecto de facilitar la implementación.

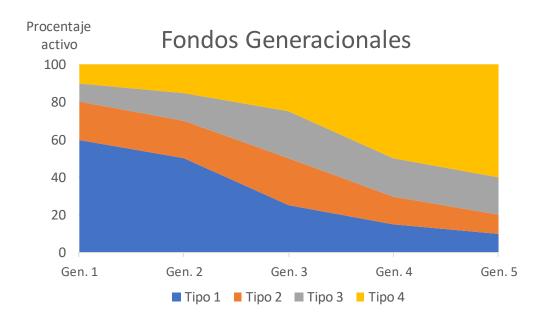
Fondos generacionales





En multifondos:

- son fondos independientes con objetivos diferenciados.
- responden a la edad del afiliado, pero tiene la posibilidad de escogencia del afiliado.
- en el momento que el afiliado cambia de edad se trasladan sus fondos y se materializan las pérdidas o ganancias acumuladas.



En fondos generacionales:

- los recursos se mantienen en un solo fondo.
- las inversiones evolucionan conforme a la edad del afiliado.
- se mantiene el ROP, pero se hacen inversiones particulares a cada cohorte en diferentes momentos en el tiempo.
- se mueve la estrategia, no el afiliado.

Fondos generacionales



Rendimientos reales			T	
Escenarios	Adulto joven	Adulto	Adulto mayor	Tasa de remplazo % de salario
Sin FG	3%	3%	3%	16
Α	5%	4%	3%	19
В	7%	5%	3%	24

A: Fondos generacionales conservadores.

B: Fondos generacionales agresivos (maximizan renta variable).

Nota: ejemplo ilustrativo.

- Por cada 1,0% de rendimiento que se logre incrementar en la vida laboral, la pensión puede mejorarse en un 20%.
- Reconocer las diferencias en las etapas de vida de los afiliados permite asignar activos con balances riesgo-rendimiento más acorde a las posibilidades de cada cohorte.
- Los gestores pueden diseñar estrategias particulares, en función de las características de sus afiliados.

Seguimos tomando acciones para mitigar impactos sobre los fondos de pensiones

Realizadas

- Racionalizamos la libre transferencia.
- Mitigamos la disminución en la pensión recibida.
 - Cambio cálculo renta permanente.
 - Cambio de la tasa técnica.
- Facilitamos la reducción de comisiones.
- Fortalecimos la supervisión para evitar desviaciones que incrementen riesgos.
- Identificamos oportunidades de mejora en los canales de comunicación e información.

¿Qué sigue?

- Incorporar las lecciones aprendidas en conjunto con los organismos internacionales de pensiones y los pares.
- Continuar con seguimiento permanente de los acontecimientos económicos, mundiales y locales, que pueden incidir en el desempeño de la industria.
- Demandar un mayor compromiso de los gestores con la comunicación.
- Aprobar e impulsar las acciones que permitan contar con fondos generacionales a partir de 2024.

