



Creación Fondo Solidario Financiamiento IVM

SUPEN, diciembre 2024

Objetivos de un Fondo Solidario en el IVM



- Mantener la Reserva actual como Reserva de Contingencias.
- Crear Reserva Solidaria con Excedentes en Ingresos e Intereses de Reserva de Contingencias.
- Reserva de Contingencias administrada de forma conservadora por la CCSS.
- Materializar inversiones internacionales en IVM y permitir gestión activa.
- Reserva Solidaria administrada por un tercero que deba cumplir con un mínimo de rentabilidad anual.
- Extender lo más posible que las Reservas se mantengan positivas.
- Seguimiento mediante el Cociente de Reserva.

Proyecciones de la Reserva

Cuadro 39: Proyección de ingresos y gastos totales y evolución de la reserva, 2023-2121.
Montos en millones de colones.

Año	Ingresos	Gasto	I-G	Intereses	I-G+i	Reserva (Inversiones)
2023	1,621,654	1,621,446	207	214,321	214,528	2,784,223
2024	1,763,735	1,770,781	-7,046	270,626	263,580	3,047,803
2025	1,874,625	1,875,844	-1,219	289,907	288,688	3,336,491
2026	2,120,292	2,015,510	104,782	315,302	420,083	3,756,574
2027	2,294,277	2,179,050	115,227	346,939	462,165	4,218,740
2028	2,473,793	2,364,538	109,255	379,817	489,072	4,707,812
2029	2,772,828	2,561,453	211,375	417,812	629,187	5,336,999
2030	2,980,949	2,775,837	205,112	460,839	665,951	6,002,950
2031	3,200,409	3,012,092	188,317	503,865	692,182	6,695,132
2032	3,431,427	3,268,011	163,416	545,942	709,358	7,404,490
2033	3,675,043	3,570,409	104,635	585,210	689,845	8,094,335
2034	3,933,885	3,894,995	38,890	619,893	658,783	8,753,118
2035	4,206,078	4,247,895	-41,816	668,738	626,922	9,380,040
2036	4,492,666	4,635,638	-142,971	716,635	573,664	9,953,704
2037	4,794,218	5,060,664	-266,446	760,463	494,017	10,447,720
2038	5,112,562	5,530,328	-417,766	798,206	380,440	10,828,160
2039	5,446,516	6,048,010	-601,494	827,271	225,777	11,053,938
2040	5,797,940	6,624,420	-826,480	844,521	18,041	11,071,979
2041	6,161,850	7,267,886	-1,106,036	845,899	-260,137	10,811,842
2042	6,542,264	7,991,828	-1,449,564	826,025	-623,539	10,188,303
2043	6,934,635	8,806,267	-1,871,632	778,386	-1,093,246	9,095,057
2044	7,344,326	9,711,397	-2,367,070	694,862	-1,672,208	7,422,849
2045	7,767,986	10,709,674	-2,941,688	567,106	-2,374,582	5,048,267
2046	8,205,411	11,804,152	-3,598,741	385,688	-3,213,053	1,835,213
2047	8,661,115	13,005,293	-4,344,177	140,210	-4,203,967	-2,368,753

Fuente: EST-0075-2024 Valuación Actuarial del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte, al 31 de diciembre de 2022.

Cociente de Reserva IVM

Cuadro 41: Cociente reserva, 2023-2048.

Año	Cociente reserva	Año	Cociente reserva
2023	1.72	2036	2.15
2024	1.72	2037	2.06
2025	1.78	2038	1.96
2026	1.86	2039	1.83
2027	1.94	2040	1.67
2028	1.99	2041	1.49
2029	2.08	2042	1.27
2030	2.16	2043	1.03
2031	2.22	2044	0.76
2032	2.27	2045	0.47
2033	2.27	2046	0.16
2034	2.25	2047	-0.18
2035	2.21	2048	-0.53

Posibles medidas adicionales

- Eliminar subsidio a aporte de pensionados al SEM.
- Incrementar contribuciones sobre masa salarial a 15%.
- Contener el gasto con fórmulas de autobalance para la revalorización de pensiones (controlar pérdida de poder adquisitivo).
- Reducir beneficio básico a criterios mínimos para cumplir con acuerdos internacionales.

Resultados

Crecimiento de aportes a 15% de masa salarial a partir de 2047.
Sin subsidio de pensionados al SEM.
Reserva Solidaria se capitaliza a un 5,5% real anual.

Año	Cociente Reserva	Año	Cociente Reserva
2023	1,6509	2041	0,5110
2024	1,5407	2042	0,4648
2025	1,4824	2043	0,4219
2026	1,4062	2044	0,3827
2027	1,3258	2045	0,3471
2028	1,2454	2046	0,3150
2029	1,1719	2050	0,2127
2030	1,1023	2055	0,1317
2031	1,0356	2060	0,0856
2032	0,9730	2065	0,0594
2033	0,9080	2070	0,0438
2034	0,8486	2075	0,0339
2035	0,7933	2080	0,0270
2036	0,7411	2085	0,0216
2037	0,6922	2090	0,0170
2038	0,6458	2095	0,0133
2039	0,6021	2100	0,0102
2040	0,5605	2105	0,0078

Conclusiones

- Gerencia de Pensiones explora salida a mercados internacionales desde 2020. Gestión histórica ha sido pasiva.
- Mayor rendimiento genera mayor volatilidad, se requiere gestión activa.
- Reserva Solidaria puede extender Cociente de Reserva, al aprovechar últimos años de ingresos netos positivos. Reserva de Contingencia se mantiene constante.
- Se estima que pérdida de poder adquisitivo se estabiliza alrededor de un 28% para los beneficios más longevos.
- Efectos se pueden complementar con ajustes adicionales para reducir exposición a desviaciones y dependencia en medidas de largo plazo que resultaron insuficientes.