

WEBINAR



VISIÓN DE FUTURO DEL RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES (ROP)

Moderador:



RICARDO MONGE
Presidente de
La Academia de
Centroamérica

Panelistas:



ROCÍO AGUILAR
Superintendente
de Pensiones y
Entidades Financieras



MIGUEL ÁNGEL RODRÍGUEZ
Ex-Presidente de la República,
Asociado de La Academia de
Centroamérica. Economista y Abogado



ÁLVARO RAMÍREZ
Economista



GERARDO CORRALES
Profesor de
LEAD University



ROGER PORRAS
Presidente de la
Junta Directiva de ACOP
y Gerente General de
Popular Pensiones

Miércoles **28** Setiembre | **10:00 - 11:30** a.m.

Regístrese aquí: <https://bit.ly/visionfuturoROP>

En alianza con:



BUSINESS &
TECHNOLOGY



ACADEMIA
DE CENTROAMÉRICA



Superintendencia de Pensiones



Asociación Costarricense
de Operadoras de Pensiones

La Justificación de la Propuesta de uso de hasta 30% del ROP para amortizar deudas del SFN

- **Durante campaña el candidato Figueres me pidió una propuesta para ayudar a las personas a liberar flujo de caja, amortizando deudas con un % del ROP como medida heterodoxa para ayudar a los quintiles más bajos**
- **Mi propuesta fue de hasta un 30% del ROP para deudas al día solamente en el Sistema Financiero Nacional**
- **Compromiso del deudor de empezar un aporte adicional mensual de su salario para que junto con el 4.25% del ROP, lograran en el momento del retiro mantener el mismo monto de pensión que tendrían sin haber usado el 30% para amortización de deudas**
- **Se trato de un análisis actuarial de sacrificar el acumulado de pensión hoy para atender la coyuntura de crisis de flujo de caja, pero con el compromiso futuro de aumentar aporte propio para eliminar la reducción de pensión futura**
- **Esta propuesta nada tiene que ver con el Proyecto de Ley presentado por iniciativa propia del diputado Francisco Nicolás**

Impacto de Aplicación de 30% del ROP a Amortizar Créditos al día en el SFN Cifras a Abril 2022 por persona

Detalle	Colones	Dólares
Saldo de Deuda	12,636,713	19,058
Saldo Promedio de ROP	3,153,641	4,756
30% del ROP	946,092	1,427
% de Amortización Deuda al Día	7.5%	7.5%
Cuota de Crédito de Tarjetas antes Distribución ROP	408,841	617
Cuota de Crédito de Tarjetas después de Distribuir ROP	378,231	570
Ahorro Anual Flujo de Caja	367,312	554
Cuota de Crédito de Hipotecas antes Distribución ROP	110,896	167
Cuota de Crédito de Tarjetas después de Distribuir ROP	102,594	155
Ahorro Anual Flujo de Caja	99,632	150

Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de SUPEN

**Cálculo Financiero de Amortización con 30% del ROP,
Ahorro cuotas de préstamos tarjetas o hipotecas; aporte incremental
Pensiones y liberación neta de flujo de caja, % respecto salario**

Años	30	40	50	60
Aporte Incremental Pensión	0.48%	0.62%	0.95%	2.60%
Ahorro Cuota Tarjetas	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
Ahorro Cuota Hipoteca	1.85%	1.85%	1.85%	1.85%
Liberación Neta Flujo Caja Tarjeta	6.32%	6.18%	5.85%	4.20%
Liberación Neta Flujo Caja Hipoteca	1.37%	1.23%	0.90%	-0.75%

Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de SUPEN

LA EVOLUCIÓN DEL ROP

2019-2022

ROP: Saldos por Operadora a Abril y Crecimiento Anual promedio, 2019-2022

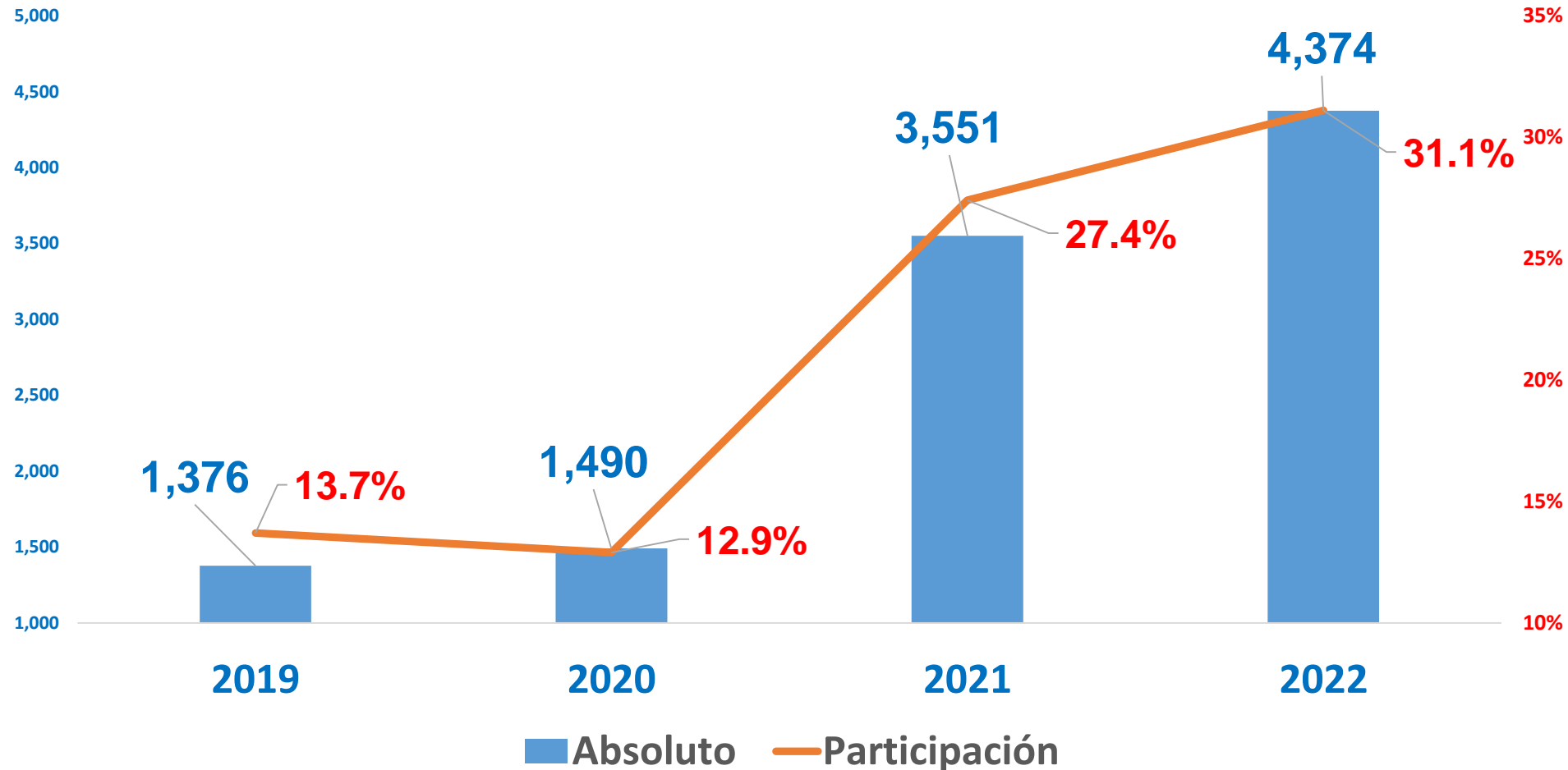
Miles de Millones de Colones				
OPERADORA	2022	2019	Absoluta	Relativa
POPULAR	3,643	2,283	1,360	17%
BN VITAL	1,906	1,207	699	16%
BCR	1,260	864	396	13%
BAC	1,197	719	478	19%
VIDA PLENA	1,042	685	357	15%
CCSS	279	188	91	14%
Total	9,327	5,946	3,381	16%
Millones de \$				
OPERADORA	2022	2019	Absoluta	Relativa
POPULAR	5,495	3,850	1,645	13%
BN VITAL	2,875	2,035	839	12%
BCR	1,900	1,457	443	9%
BAC	1,805	1,213	593	14%
VIDA PLENA	1,572	1,155	416	11%
CCSS	421	317	104	10%
Total	14,068	10,027	4,041	12%

Fuente: Elaboración propia Gerardo
Corrales, Economía Hoy con datos de
SUPEN

ROP: Estructura de los Portafolios de Inversión por Emisor, Abril 2022-Abril 2019

EMISOR	Popular			BN Vital			BCR			BAC			VIDA PLENA			CCSS			TOTAL ROP		
	2022	2019	Variación	2022	2019	Variación	2022	2019	Variación	2022	2019	Variación	2022	2019	Variación	2022	2019	Variación	2022	2019	Variación
Sector Público	54%	69%	-15%	70%	67%	3%	66%	68%	-2%	63%	67%	-4%	67%	69%	-2%	56%	44%	12%	62%	68%	-6%
Sector Privado	2%	8%	-6%	1%	26%	-25%	17%	24%	-7%	1%	12%	-11%	14%	17%	-3%	15%	25%	-10%	6%	15%	-9%
Fondos Inversión	1%	1%	0%	2%	2%	0%	2%	3%	-1%	1%	4%	-3%	4%	7%	-3%	5%	10%	-5%	2%	3%	-1%
Emisores Extranjeros	43%	22%	21%	27%	5%	22%	15%	5%	10%	35%	17%	18%	15%	7%	8%	24%	21%	3%	30%	14%	16%
TOTAL	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%	100%	100%	0%

Régimen Obligatorio de Pensiones (ROP) Saldo y Participación de Inversiones en el Exterior Millones de \$



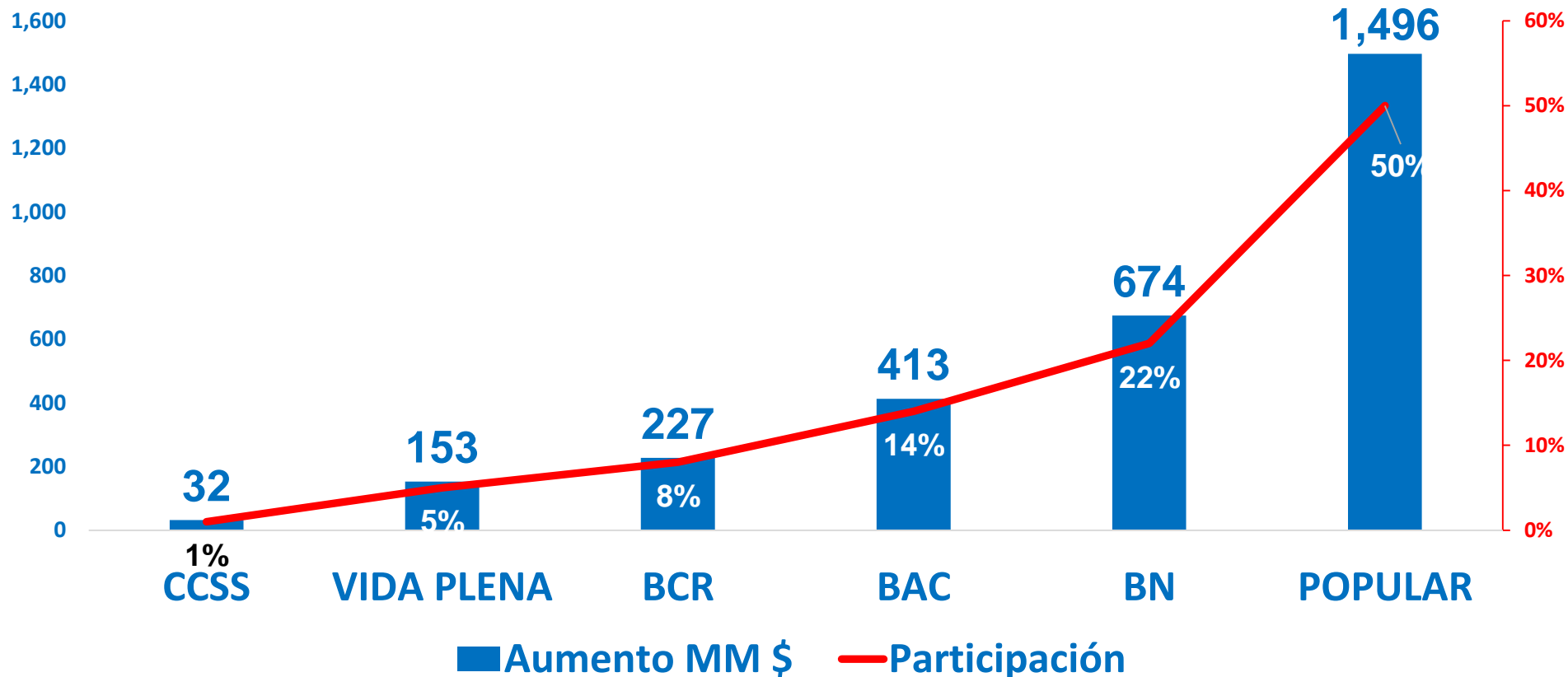
Fuente: Elaboración propia Gerardo Corrales, Economía Hoy con datos de SUPEN

Régimen Obligatorio de Pensiones (ROP)

Participación por Operadora del Aumento de Inversiones en el Exterior

Millones de \$

El aumento en inversiones del exterior fue de \$ 2,997 millones, siendo el principal Participante el Banco Popular, explica el 50% de dicho cambio. Le sigue BN Vital y luego el BAC.



ROP: Rentabilidad Real por Operadora Histórica y Anual Junio 2019-Junio 2022

Corte	Popular		BN Vital		BCR		BAC		VIDA PLENA		CCSS	
	Histórico	Anual	Histórico	Anual	Histórico	Anual	Histórico	Anual	Histórico	Anual	Histórico	Anual
Junio 2019	4.7%	7.0%	5.0%	7.3%	5.0%	6.2%	4.8%	4.9%	5.5%	5.5%	5.8%	4.3%
Junio 2022	5.1%	-4.2%	5.2%	-3.9%	5.3%	-2.3%	5.0%	-2.8%	5.7%	-2.3%	6.0%	-4.0%
Diferencia	0.4%	-11.2%	0.2%	-11.2%	0.3%	-8.5%	0.2%	-7.7%	0.2%	-7.8%	0.2%	-8.3%

VISIÓN FUTURA DEL ROP

COYUNTURA ACTUAL

EL MUNDO EN CRISIS INÉDITAS MARZO 2020-SETIEMBRE 2022



PANDEMIA DEL COVID 19



CRISIS DE CONTENEDORES

GUERRA RUSIA-UCRANIA



Is the global economy heading for recession?

The outlook is deteriorating because of the Covid outbreak in China, rising US interest rates and a cost of living crisis in Europe

Desafíos Particulares Régimen de Pensiones

- Informalidad de la Fuerza Laboral**
- Envejecimiento de la Sociedad**
- Cambio Climático**
- Cuarta Revolución Industrial**
- Mayor sofisticación financiera local e internacional de gestores de los fondos**

- **Latam y Caribe envejece más rápido que el resto del mundo**
- **Menos cotizantes activos para sostener pensionados**
- **Estructura etaria de la población se está invirtiendo**
- **Informalidad laboral creciente y cambios a trabajos virtuales o digitales**
- **Esquema tradicional de financiamiento de pensiones se debilita**
- **Empleado-patrono-asalariado formal-retención automática pensión tiende a caer**
- **Repensar parámetros claves del sistema como edad de jubilación; tasa de contribución; cálculo de beneficios y el diseño para garantizar sostenibilidad en largo plazo**

Conclusiones y Recomendaciones

- **Se requiere mayor capacitación sobre importancia del ahorro para pensión**
- **La comunicación de los reguladores y operadores debe ser más efectiva y sencilla**
- **Alta responsabilidad social de las autoridades y administradores de las OPC**
- **Las OPC son un importante inversionista institucional y promotor del crecimiento económico**
- **Es correcta la diversificación pero gradual, coordinada e informada**
- **Hay oportunidades en la economía local que deben explotarse integralmente con autoridades del sector financiero; Banco Central; Gobierno y Sector Privado; mayor innovación y oferta papel**
- **Alianzas Público-Privadas temas infraestructura en proyectos bancables; OP hoy al 50% del 2019**
- **Coinversión en empresas públicas pero sociedad de capital mixto con control**
- **Nuevos esquemas alternativos, Multifondos con parámetros diferenciados según edad del cotizante (a mayor edad, menor perfil de riesgo del fondo)**
- **Desarrollo del mercado hipotecario casas de habitación por medio de titularizaciones (Fondo Nacional para la Vivienda)**
- **Incorporar criterios de inversión con factores ambientales, sociales y gobernanza (ASG)**
- **Chile 2020 y México, enero 2022**
- **Preocupa poca participación laboral de Mujeres, incluir perspectiva de género**
- **Consolidación de Regímenes con Cargo al Presupuesto en Régimen IVM o al menos unificar parámetros**