

San José 16 de julio de 2024

Señores

MPM. Oslean Mora Valdez, Director a.í. Dirección JUNAFO

Asunto: Indicadores Plan de acción del estudio actuarial con corte al 31 de diciembre de 2023.

Se procedió al cálculo de los diferentes indicadores para cumplir con lo solicitado por la Supen según lo indicado en el Reglamento Actuarial Acuerdo SUPEN 4-16.

a) Reserva para derechos en curso de pago/ Valor presente de los pasivos en curso de pago.

Para el cálculo de este indicador se procede con el cálculo del valor presente de los beneficios en curso de pago, de acuerdo con la información actualizada al 30 de junio de 2024, el cual arrojó un monto de 1,203,940 millones de colones. La reserva al 30 de junio de 2024 asciende a 791,742 millones de colones, lo que indica que el 66% (0.6576) de los pasivos son cubiertos por la reserva actual. Lo cual presenta una mejoría con respecto a los valores observados en el estudio actuarial con corte a diciembre de 2023, el cual fue de 0.6122.

## Indicador junio 2024

Pasivos		Reserva en curso de pago	Relación de Reserva / pasivos
Vejez/Invalidez	1,009,311	791,742	0.6576
Muerte	194,629		
<b>Beneficios en curso</b>	<b>1,203,940</b>		

## Indicador diciembre 2023

Pasivos		Reserva en curso de pago	Relación de Reserva / pasivos
Vejez/Invalidez	1,008,706	733,921	0.6122
Muerte	190,121		
<b>Beneficios en curso</b>	<b>1,198,827</b>		

Este indicador por normativa debería ser al menos 1.

b) Reserva para derechos en curso de pago / (Valor presente de los pasivos en curso de pago - valor presente de las cotizaciones de los derechos en curso de pago)

Este indicador es similar al desarrollado en el apartado a), no obstante, de los pasivos se resta el valor presente de las cotizaciones futuras de estos beneficios, el objetivo es observar la relación neta de la reserva. El valor presente de las cotizaciones es de 212,938 millones de colones, lo cual produce que el valor del indicador es 0.7989, o sea el 80% de los beneficios está cubierto con la reserva. Este valor observado presenta una mejoría con respecto al de diciembre 2023, el cual presentó un valor de 0.7452.

## Indicador junio 2024

Pasivos		Reserva en curso de pago	Relación de Reserva / pasivos
Vejez/Invalidez	1,009,311	791,742	0.7989
Muerte	194,629		
<b>Beneficios en curso</b>	<b>1,203,940</b>		
<b>Cotizaciones</b>	<b>212,938</b>		
<b>Beneficios menos cotizaciones</b>	<b>991,002</b>		

## Indicador diciembre 2023

Pasivos		Reserva en curso de pago	Relación de Reserva / pasivos
Vejez/Invalidez	1,008,706	733,921	0.7452
Muerte	190,121		
<b>Beneficios en curso</b>	<b>1,198,827</b>		
<b>Cotizaciones</b>	<b>213,964</b>		
<b>Beneficios menos cotizaciones</b>	<b>978,625</b>		

c) Valorar si el gasto proyectado para el pago de beneficios se está cumpliendo con lo estimado en el último estudio actuarial.

De acuerdo con las proyecciones del estudio actuarial el gasto para el pago de beneficios para el primer semestre de 2024 es de 52,457 millones de colones. El valor observado es de 53,667 millones de colones, lo cual muestra una desviación del 2.31%. La diferencia más fuerte se nota en los derechos de jubilación o vejez con una diferencia del 9.78%.

	Proyección semestral del Estudio Actuarial	Valores observados	Diferencia %
Pago de derechos por vejez	40,106	44,031	9.78%
Pago de derechos por invalidez	3,057	5,160	
Pago de derechos por sucesión	4,857		-34.81%
Pago 8.75% CCSS	3,879	3,972	2.40%
Pago de separaciones	558	504	-9.51%
	52,457	53,667	2.31%

d) Evaluar el cumplimiento del rendimiento nominal, inflación y rendimiento real, de acuerdo con la planteado en los objetivos actuariales del 2024.

Los valores de algunas variables económicas para el primer semestre de 2024 distan de las estimaciones iniciales, esto produce que existan desviaciones importantes. La inflación presenta una desviación importante, para junio 2024 una inflación acumulada del 0.22% y la esperada era de 1.5%. Los rendimientos observados muestran valores mayores a los estimados debido a un aumento del tipo de cambio y al

aumento de los precios de los instrumentos debido a la baja de las tasas.

La combinación de los elementos antes señalados produce una diferencia importante, pero positiva, en el rendimiento nominal con una diferencia absoluta del 4.07% y en la rentabilidad real de 6.68%.

	<b>Estudio actuarial</b>	<b>Observado*</b>	<b>Diferencia</b>
Rendimiento nominal	6.02%	10.09%	4.07%
Inflación	3.00%	0.44%	-2.56%
Rendimiento real	2.93%	9.61%	6.68%

\*Valor anualizados

Inflación acumulada a junio de 0.22%

### Conclusiones

El indicador de cobertura de los pasivos actuales mediante la reserva muestra una mejoría importante debido al crecimiento de la reserva en estos meses; sin embargo, el aumento de los derechos en curso de pago no es congruente con el crecimiento de los salarios y produce una desviación negativa. Con respecto a los indicadores económicos y financieros los resultados muestran una gran desviación de lo supuesto inicialmente, pero de forma positiva. En términos generales los resultados son positivos.

Quedando a sus órdenes se despide de ustedes

Atentamente,

Actuario Raúl Hernández González, MBA  
Cédula 2-443-650  
Miembro del CPCE #016152