



DNOC

DIÁLOGO NACIONAL POR LA CSS

**DIAGNÓSTICO DEL RÉGIMEN DE
INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE DE LA CAJA
DE SEGURO SOCIAL CON BASE A INFORME
ACTUARIAL DEL AÑO: 2019**

Panamá, mayo de 2021





I PARTE

- I. LA CIENCIA ACTUARIAL
- II. ¿QUÉ ES UN ACTUARIO?
- III. DIFERENCIACIÓN ENTRE PROTECCIÓN SOCIAL Y SEGURO PRIVADO
- IV. FUNCIÓN ACTUARIAL EN LOS SISTEMAS DE SEGURIDAD SOCIAL
- V. PRINCIPALES FUNCIONES DEL DEPARTAMENTO ACTUARIAL
- VI. FUNDAMENTOS LEGALES DE LA FUNCIÓN ACTUARIAL
- VII. EQUIPO ACTUARIAL EN LA CAJA DE SEGURO SOCIAL
- VIII. ¿QUÉ SON LOS INFORMES ACTUARIALES?
- IX. OPINIÓN SOBRE LOS ESTUDIOS ACTUARIALES POR EXPERTOS DE LA ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DEL TRABAJO, OIT
- X. DIRECTRICES DE ORGANISMOS INTERNACIONALES PARA LA ELABORACIÓN DE UN INFORME ACTUARIAL
- XI. ALGUNOS TIPOS DE SISTEMAS FINANCIEROS DE PENSIONES
- XII. OBJETIVO DE LOS ESTUDIOS ACTUARIALES
- XIII. PRINCIPALES INSUMOS DEL INFORME ACTUARIAL
- XIV. PROCESO DE ELABORACIÓN DEL INFORME ACTUARIAL
- XV. DURACIÓN DEL ESTUDIO ACTUARIAL



I. LA CIENCIA ACTUARIAL

LA CIENCIA ACTUARIAL ESTUDIA LOS RIESGOS FINANCIEROS DE LAS INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL A TRAVÉS DE **MODELOS MATEMÁTICOS COMPLEJOS PARA INTERPRETAR EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DE LOS MISMOS CON BASE A LA OCURRENCIA DE DETERMINADOS SUCESOS.**



Fuente: Propuesta de fortalecimiento de la dirección actuarial de investigación y estadística del IESS. Ecuador: OIT / Oficina de la OIT para los Países Andinos, 2019. 300 p.



II. ¿QUÉ ES UN ACTUARIO?

PROFESIONAL VERSADO EN LA PREPARACIÓN Y CONSTRUCCIÓN DE MODELOS MATEMÁTICOS Y ESTADÍSTICOS QUE ANALIZAN, EXPLICAN Y PRONOSTICAN EL COMPORTAMIENTO DE FENÓMENOS ECONÓMICOS, SOCIALES Y ADMINISTRATIVOS APLICABLES **EN EL DISEÑO DE PLANES DE PENSIONES DE SEGURIDAD SOCIAL** DE ACUERDO A LOS LINEAMIENTOS NACIONALES E INTERNACIONALES.





III. DIFERENCIACIÓN ENTRE PROTECCIÓN SOCIAL Y SEGURO PRIVADO

FINANCIAMIENTO	PROTECCIÓN SOCIAL		SEGURO PRIVADO
	ASISTENCIA SOCIAL	SISTEMAS DE SEGURIDAD SOCIAL	SEGURO PRIVADO
INGRESOS	NINGUNO	CONTRIBUCIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL	CONSTITUCIÓN DE PASIVOS A TRAVÉS DE CONTRIBUCIONES DEFINIDAS
GASTOS	PRESTACIONES DE ASISTENCIA SOCIAL	PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL	REDUCCIÓN DEL PASIVO MEDIANTE PENSIONES PAGADAS

Fuente: Fondo Monetario Internacional





IV. FUNCIÓN ACTUARIAL EN LOS SISTEMAS DE SEGURIDAD SOCIAL

- ESTABLECER EL VALOR DE LOS COMPROMISOS.
- VERIFICAR LA FACTIBILIDAD DEL CUMPLIMIENTO ÍNTEGRO DE LOS COMPROMISOS CON LOS ACTUALES BENEFICIARIOS Y LOS APORTANTES PRESENTES Y FUTUROS.
- IDENTIFICAR NECESIDAD DE REFORMAS ESTRUCTURALES
 - NIVELES DE BENEFICIOS (EDAD DE RETIRO, TASA DE REEMPLAZO).
 - NIVELES DE APORTE
- GENERACIÓN DE PROPUESTAS TÉCNICAS Y EVALUACIÓN DE DISTINTAS HIPÓTESIS DE TRABAJO.





V. PRINCIPALES FUNCIONES DEL DEPARTAMENTO ACTUARIAL

ELABORAR EL INFORME ANUAL DEL RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE

ELABORAR EL PRESUPUESTO DE LAS PRESTACIONES ECONÓMICAS

ELABORAR LOS ESTUDIOS ACTUARIALES DE LOS RIESGOS DE ENFERMEDAD Y MATERNIDAD Y RIESGOS PROFESIONALES

ELABORAR SEMESTRALMENTE LAS VALUACIONES ACTUARIALES DE LAS PRESTACIONES ECONÓMICAS DE LARGO PLAZO

ELABORAR Y REVISAR LAS BASES BIOMÉTRICAS Y LAS TABLAS DE RENTAS ACTUARIALES



VI. FUNDAMENTOS LEGALES DE LA FUNCIÓN ACTUARIAL

LEY N° 51 DE 2005 ARTÍCULO 100

LEY N° 51 DE 2005 ARTÍCULO 155,156,200,218,219 Y 220

DECRETO DE GABINETE N° 68 DE 31 DE MARZO DE 1970 – TÍTULO VI

CONTRATO DEL FIDEÍCOMISO N° 213 SUSCRITO ENTRE EL MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS Y LA CAJA DE SEGURO SOCIAL, RES. N°79 2002

**LEY N° 51 DE 2005 ARTÍCULO 28 NUMERAL 6, ARTÍCULO 218
NUMERAL 2**

FUENTE: LEY 51 DE 27 DE DICIEMBRE DE 2005





VII. EQUIPO ACTUARIAL EN LA CAJA DE SEGURO SOCIAL

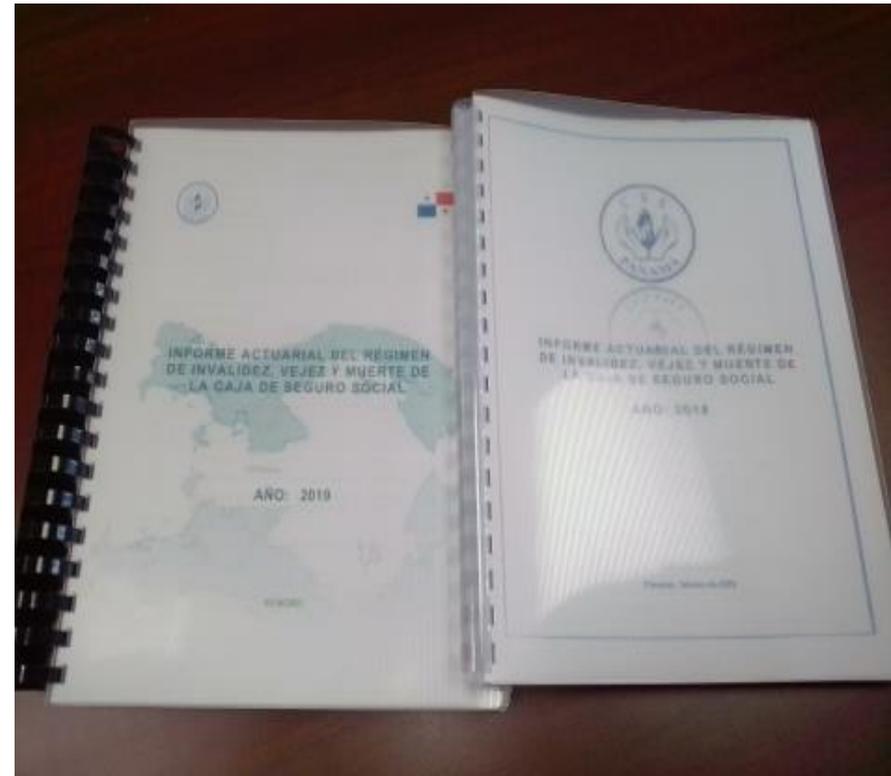


FUENTE: DEPARTAMENTO ACTUARIAL



VIII. ¿QUÉ SON LOS INFORMES ACTUARIALES?

CONSTITUYEN UN INSTRUMENTO PARA ANALIZAR LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LOS SISTEMAS DE SEGURIDAD SOCIAL EN EL TIEMPO, CONSIDERANDO LAS PARTICULARIDADES QUE RIGEN EL PROPIO SISTEMA, ASÍ COMO LAS SITUACIONES DEMOGRÁFICAS, ECONÓMICAS, FINANCIERAS QUE AFECTAN AL MISMO.



OIT: Declaración de la OIT sobre la justicia social para una globalización equitativa. Conferencia Internacional del Trabajo, 97.ª reunión, Ginebra, 10 de junio de 2008.



IX. OPINIÓN SOBRE LOS ESTUDIOS ACTUARIALES POR EXPERTOS DE LA ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DEL TRABAJO, OIT.

De acuerdo con el Especialista de la OIT, Fabio Durán Valverde:

*Los estudios actuariales elaborados para instituciones que ofrecen beneficios para la seguridad social, permiten **tener una visión sobre la probable evolución económica y financiera de los sistemas en el mediano y largo plazo** bajo diferentes escenarios de proyección.*

*Por consiguiente, **las proyecciones no son previsiones infalibles de lo que ocurrirá en el futuro**; sin embargo, permiten tener una visión lo más aproximada posible de lo que podría acontecer en función de un conjunto de hipótesis previamente establecidas.*



CONTINÚA . . .

Y también agrega:

A partir de diferentes grupos de hipótesis es posible formular diferentes escenarios, cuyos resultados permiten a su vez desarrollar otros escenarios alternativos, relevantes en materia de **políticas de ajuste sobre condiciones de adquisición, tipos de beneficios, niveles de prestaciones y niveles de financiación, entre otros, los cuales tienen por objetivo la definición de criterios y medidas para asegurar la sostenibilidad económica y financiera.**

Este debe ser un ejercicio constante de las instituciones que ofrecen las prestaciones de seguridad social a fin de garantizar que las promesas a los **asegurados serán cumplidas satisfactoriamente en función de un determinado poder económico**



X. DIRECTRICES DE ORGANISMOS INTERNACIONALES PARA LA ELABORACIÓN DE UN INFORME ACTUARIAL

DATOS SUFICIENTES Y FIABLES

HIPÓTESIS ADECUADAS

DETALLE DE METODOLOGÍA E INDICADORES UTILIZADOS

MODELO DE PROYECCIÓN

VALUACIÓN DE LOS ACTIVOS DEL RÉGIMEN

ANÁLISIS Y COMPARACIÓN DE RESULTADOS

ASPECTOS LEGALES RELACIONADOS AL RÉGIMEN EN VALUACIÓN

REVISIÓN DE EXPERTOS INDEPENDIENTES

FUENTE: ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL

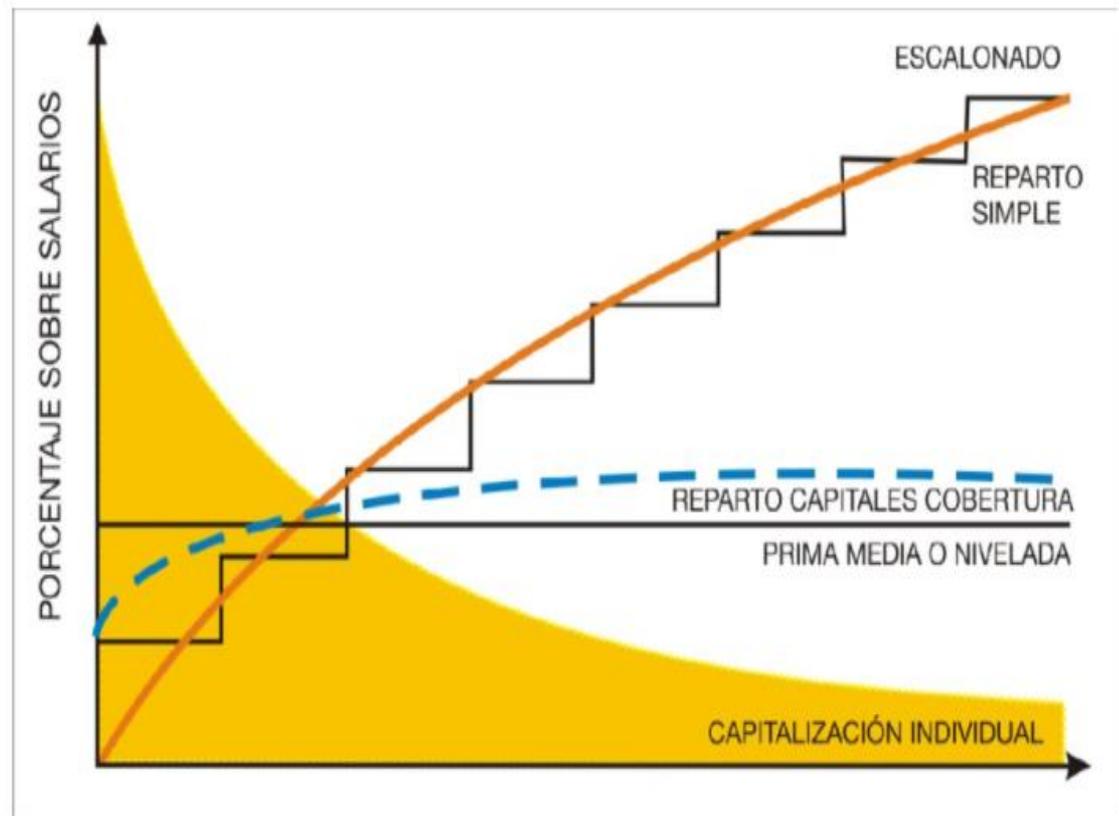
XI. ALGUNOS TIPOS DE SISTEMAS FINANCIEROS DE PENSIONES

CAPITALIZACIÓN

REPARTO DE CAPITALES
DE COBERTURA

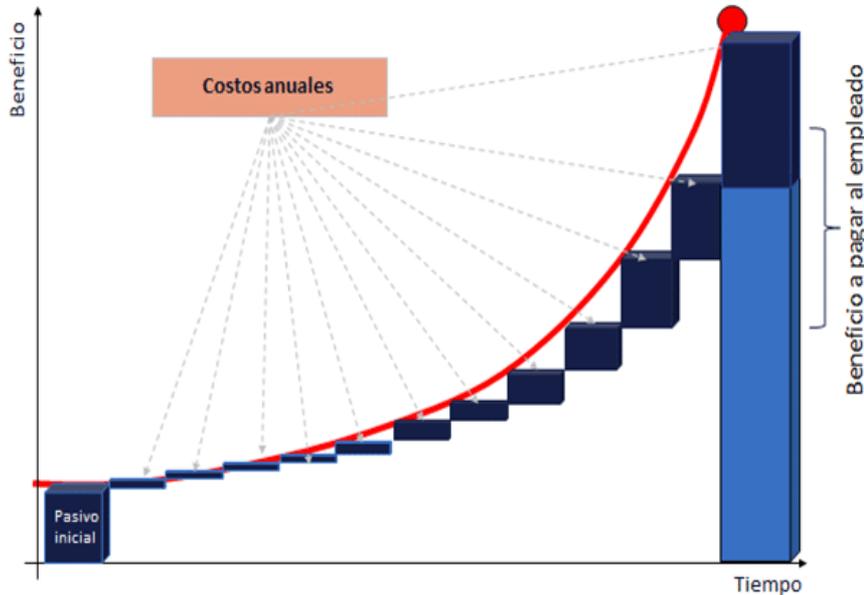
REPARTO SIMPLE

PRIMA MEDIA O
NIVELADA



XII. OBJETIVO DE LOS ESTUDIOS ACTUARIALES EQUILIBRIO FINANCIERO Y SOSTENIBILIDAD DEL RÉGIMEN

MÉTODO DE UNIDAD DE CRÉDITO PROYECTADO





XIII. PRINCIPALES INSUMOS DEL INFORME ACTUARIAL

BASE DE DATOS

ENTORNO DEMOGRÁFICO

BASES BIOMÉTRICAS

ENTORNO ECONÓMICO

BASES FINANCIERAS

BASES DE CÁLCULO



BASE DE DATOS

- ASEGURADOS COTIZANTES ACTIVOS DEL AÑO DE ESTUDIO
- CARTERA DE PENSIONADOS DEL AÑO DE ESTUDIO POR TIPO DE PRESTACIÓN

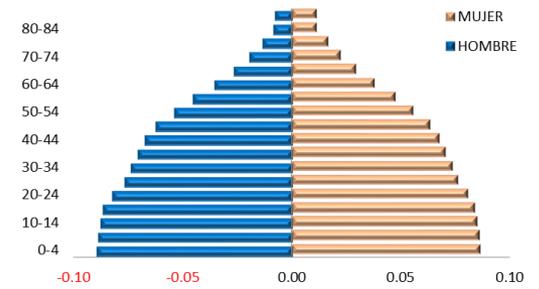


ENTORNO DEMOGRÁFICO

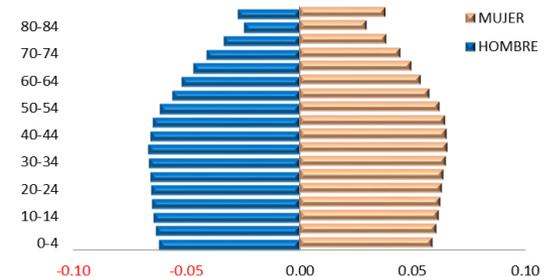
- ESTRUCTURA DE LA POBLACIÓN TOTAL, POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA, ASEGURADA Y PENSIONADA
- TASAS DE MORTALIDAD
- TASAS DE NATALIDAD
- TASAS DE FECUNDIDAD



REPÚBLICA PANAMÁ AÑO 2019



REPÚBLICA PANAMÁ 2050





BASES BIOMÉTRICAS

- TABLAS DE MORTALIDAD
- TASAS DE RETIRO
- TABLA DE RENTAS





ENTORNO ECONÓMICO

- PRODUCTO INTERNO BRUTO
- CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS
- CRECIMIENTO DEL EMPLEO





BASES FINANCIERAS

- ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO DE ESTUDIO (BALANCE GENERAL, ESTADO DE RESULTADOS Y ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO)
- TASA DE RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES
- POSICIÓN DE LAS RESERVAS





BASES DE CÁLCULO

- FORMULAS DE CÁLCULO
- ENTRADAS Y SALIDAS





XIV. PROCESO DE ELABORACIÓN DEL INFORME ACTUARIAL

**RECOLECCIÓN
DE LA
INFORMACIÓN**

VALIDACIÓN

**RE-
VALIDACIÓN**



XIV. PROCESO DE ELABORACIÓN DEL INFORME ACTUARIAL

**SUPUESTOS E
HIPÓTESIS**

MARCO LEGAL

**MODELO DE
PROYECCIONES**



XIV. PROCESO DE ELABORACIÓN DEL INFORME ACTUARIAL

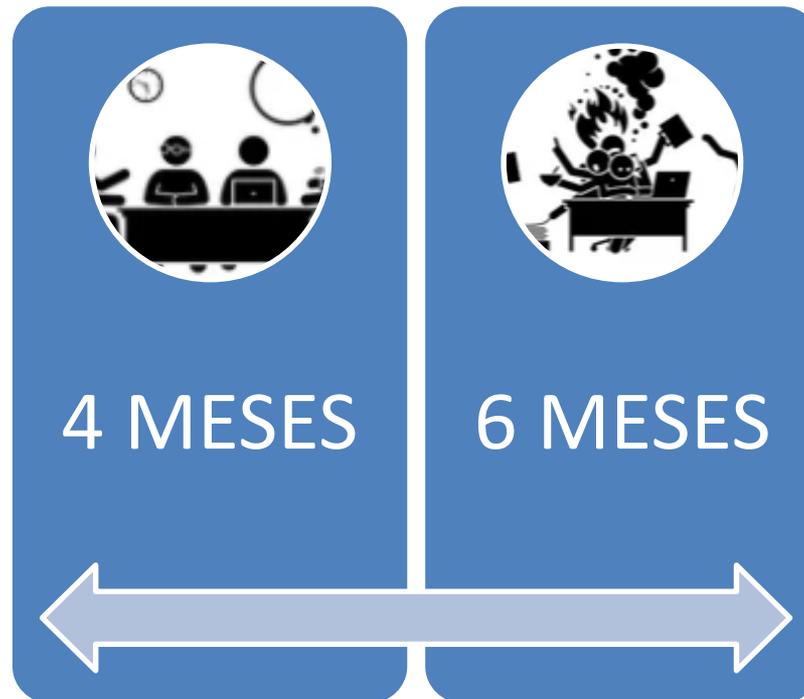
RESULTADOS

**INFORME
ESCRITO**

**ENTREGA Y
PRESENTACIÓN**



XV. DURACIÓN DEL ESTUDIO ACTUARIAL





II PARTE

- **RÉGIMEN DE IVM DE LA CAJA DE SEGURO SOCIAL**
- **ESTRUCTURA**
- **ASEGURADOS**
- **PRESTACIONES ECONÓMICAS DEL RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE (BENEFICIOS DEFINIDOS)**
- **FINANCIAMIENTO**
- **FIDEICOMISO PARA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DEL RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**
- **PROCESO REGLAMENTADO PARA EL COBRO AL FIDEICOMISO**
- **INFORME ACTUARIAL 2019**
 - **GENERALIDADES**
 - MARCO LEGAL
 - SITUACIÓN DEMOGRÁFICA
 - SITUACIÓN ECONÓMICA AÑO: 2019
 - PROYECCIONES ECONÓMICAS
 - **PARTICULARIDADES**
 - BASE DE DATOS
 - INFORMACIÓN FINANCIERA
 - SUPUESTOS DE LA PROYECCIÓN
 - RESULTADOS
 - CONCLUSIONES RELEVANTES

RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE DE LA CAJA DE SEGURO SOCIAL



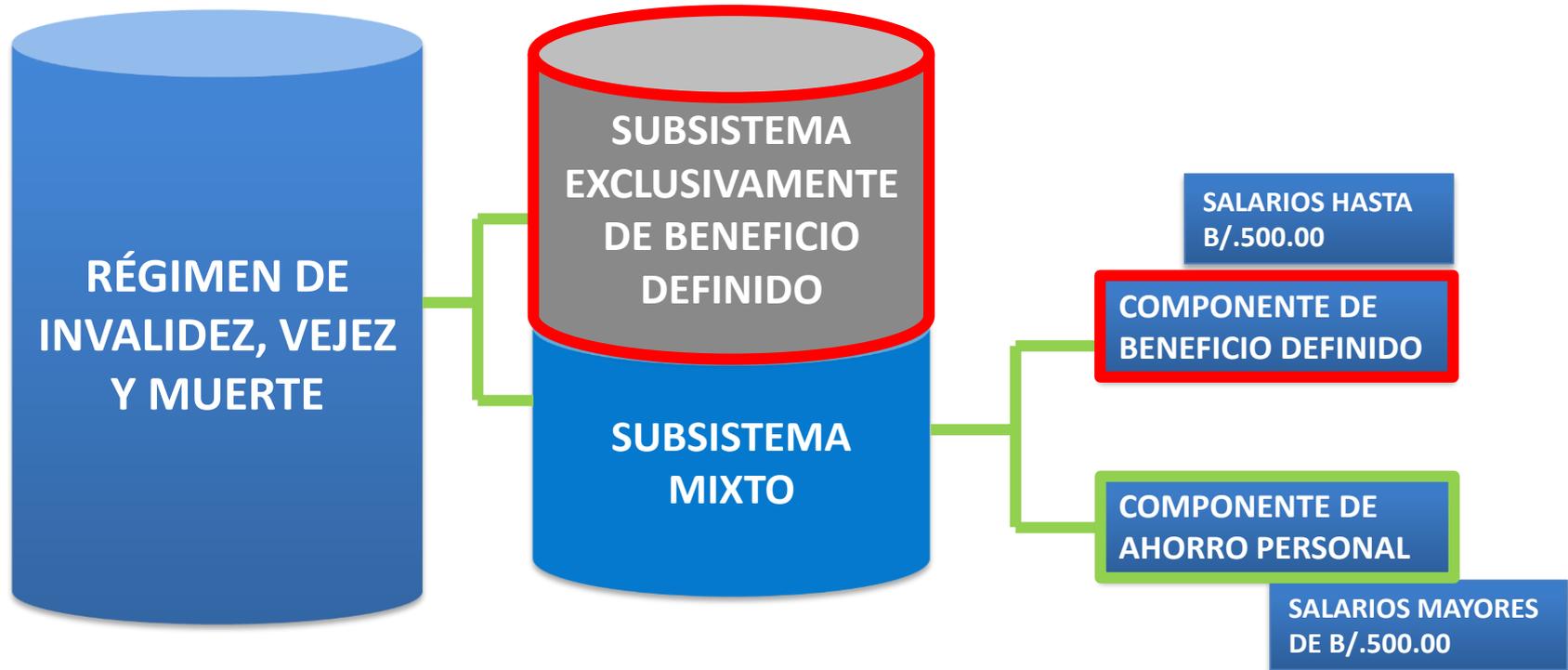
ESTE ES EL PROGRAMA DIRIGIDO A CUBRIR A LA POBLACIÓN ASEGURADA SOBRE LOS RIESGOS DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE, QUE SE INCURRE CUANDO:

- EL TRABAJADOR SUFRA UNA ENFERMEDAD NO LABORAL QUE LO INCAPACITE PARA TRABAJAR.
- POR RAZÓN DE LA EDAD
- POR RAZÓN DE MUERTE

El marco legal esta desarrollado en el Título II, Capítulo II artículos del 150 al 211.



REFORMAS AL RÉGIMEN DE PENSIONES SEGÚN LEY NO. 51 DE 27 DE DICIEMBRE DE 2005



LAS RESERVAS DE CADA SUBSISTEMA DEBEN REGISTRARSE Y ADMINISTRARSE SEPARADAMENTE. NO SE PUEDEN UTILIZAR LOS FONDOS DE UN SUBSISTEMA PARA CUBRIR GASTOS DE OTRO.



ASEGURADOS

**SUBSISTEMA
EXCLUSIVAMENTE
DE BENEFICIO
DEFINIDO (SEBD)**

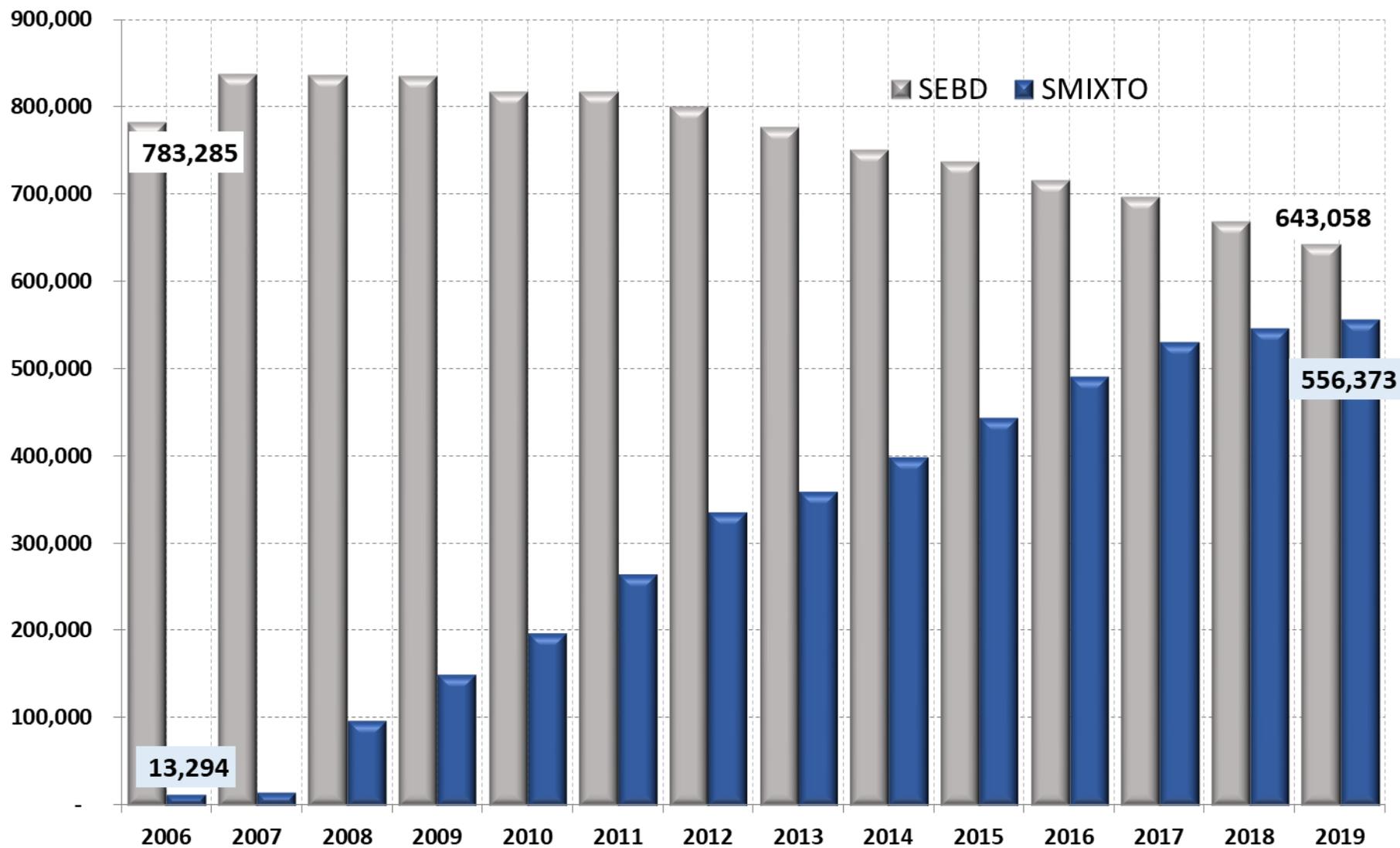
**SUBSISTEMA
MIXTO (SM)**

- **AFILIADOS MAYORES DE 35 AÑOS AL 1.1.2006**
- **PENSIONADOS DE IVM AL 1.1.2006**
- **AFILIADOS CON 35 AÑOS O MENOS QUE NO OPTARON POR PERTENECER AL MIXTO ENTRE 1.1.2006 Y 31.12.2007**

- **AFILIADOS CON 35 AÑOS AL 1.1.2006 QUE OPTARON POR PERTENECER**
- **AFILIADOS QUE OPTARON POR PERTENECER ENTRE 1.1.2006 – 31.12.2007**
- **TODOS LOS NUEVOS TRABAJADORES A PARTIR DEL 1.1.2008**

Marco legal: Artículos 151-152

CANTIDAD DE ASEGURADOS COTIZANTES ACTIVOS, POR SUBSISTEMA. AÑOS: 2006 - 2019





PRESTACIONES DEL RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE (BENEFICIOS DEFINIDOS)



R
I
E
S
G
O
S



PENSIÓN BÁSICA (*)

PENSIONES DE INVALIDEZ
60% salario promedio
10 mejores años

PENSIONES DE VEJEZ
60% salario promedio
10 mejores años

PENSIONES DE SOBREVIVIENTES
Viuda 50% y Huérfano
entre el 20% de la
pensión del causante

SUBSIDIOS DE FUNERALES
B/.300

INDEMNIZACIONES
1 mes de pensión por
cada 6 meses cotizados
(un solo pago)

ASIGNACIONES FAMILIARES B/.10 a B/.20 mensuales

BONIFICACIONES
B/.60 y B/.100

(*) Hasta un tope de B/.1500.00



TIPOS DE PENSIONES DE VEJEZ

TIPO DE PENSIÓN	EDAD	CUOTAS REQUERIDAS
PENSIÓN DE VEJEZ NORMAL	57M -62H	240
PENSIÓN DE VEJEZ ANTICIPADA	55-56M Y 60-61H	240
PENSIÓN DE VEJEZ PROPORCIONAL	57M -62H	180-239
PENSIÓN DE VEJEZ PROPORCIONAL ANTICIPADA	55-56M Y 60-61H	180-239
PENSIÓN DE TRABAJADORES AGRÍCOLAS Y DE LA CONSTRUCCIÓN	57M -62H	120 EN LA MISMA ACTIVIDAD

El marco legal artículo del 168 -174 de la Ley 51.

REQUISITOS BÁSICOS

PARA ACCEDER A PENSIÓN DE LOS BENEFICIOS DEFINIDOS EN AMBOS SUBSISTEMAS:

- 36 – 60 CUOTAS SEGÚN EDAD PARA - INVALIDEZ
- 240 CUOTAS - PENSIÓN DE VEJEZ
- BASE SALARIO PROMEDIO DE 10 MEJORES AÑOS
- TASA DE REEMPLAZO BÁSICA 60%

EDAD DE RETIRO



60-62 AÑOS

55-57 AÑOS

LA FÓRMULA DE CÁLCULO DEPENDE DEL CUMPLIMIENTO DE LOS REQUISITOS Y TIPO DE PENSIÓN.

PARA EL COMPONENTE DE AHORRO DEL SUBSISTEMA MIXTO:

- MONTO TOTAL AHORRADO Y CAPITALIZADO ENTRE EL VALOR ACTUARIAL DE LA EXPECTATIVA DE VIDA.



FINANCIAMIENTO DEL FONDO

CUOTA CON BASE A LOS SALARIOS DE TRABAJADORES

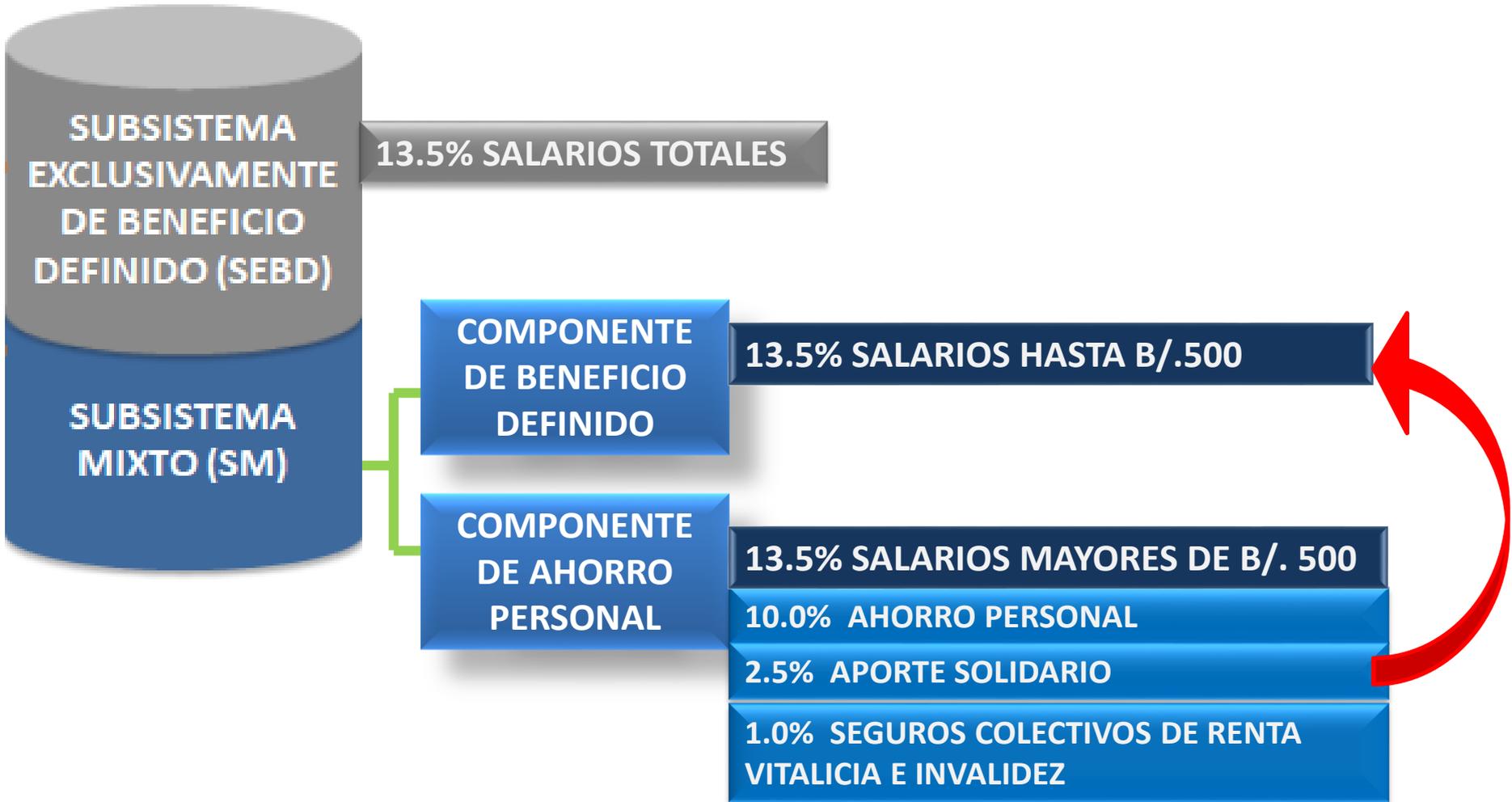
	TRABAJADORES	PATRONOS	TOTAL APORTES
			
	+	=	★
INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE	9.25%	4.25%	13.50%

- + CONTRIBUCIÓN DEL XIII MES (TRABAJADORES 7.25% Y PATRONOS 10.75%)
- + CUOTAS SOBRE SUBSIDIOS DE INCAPACIDAD TEMPORAL Y MATERNIDAD 9.75%
- + UTILIDADES POR INVERSIÓN DE LAS RESERVAS ●
- + APORTES DEL ESTADO (SUBSIDIO ANUAL DE B/20.5 MILLONES)
- + TRANSFERENCIA DE FONDOS DEL FIDEICOMISO IVM
- + OTROS COMO: MULTAS, RECARGOS, EJECUCIÓN DE FIANZAS DE CONTRATISTAS, COMPENSACIÓN POR RETENCIÓN Y TRANSFERENCIA DE IMPUESTOS, HERENCIAS, LEGADOS, DONACIONES.

★ A partir de 2013



COTIZACIÓN POR SUBSISTEMA



FIDEICOMISO PARA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DEL RÉGIMEN DE INVALIDEZ VEJEZ Y MUERTE

Título III, artículos del 212 al 220.

- ✓ **EL FIDEICOMISO RECIBIRÁ APORTES ANUALES POR PARTE DEL ESTADO**
 - 2007-2009 B/.75 MILLONES
 - 2010-2012 B/.100 MILLONES
 - 2013-2060 B/.140 MILLONES
- ✓ **FIDUCIARIO ES EL BANCO NACIONAL DE PANAMÁ**
- ✓ **DESEMBOLSOS EQUIVALENTES A LA DIFERENCIA NEGATIVA ENTRE INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE AL CIERRE DEL AÑO FISCAL**
- ✓ **REQUIERE LA PRESENTACIÓN DE UN INFORME ANUAL DE LA JUNTA TÉCNICA ACTUARIAL.**

JUNTA TÉCNICA ACTUARIAL (JTA):

ENTIDAD EXTERNA E INDEPENDIENTE, COMPUESTA POR TRES ACTUARIOS EXPERTOS, DESIGNADOS POR EL ÓRGANO EJECUTIVO DE UNA LISTA DE PROFESIONALES PRESENTADA POR LA JUNTA DIRECTIVA, QUE REALIZARÁ AUDITORÍAS ACTUARIALES PERIÓDICAS AL RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE

Reglamentación según Decretos Ejecutivos 126 de 2008 y 326 de 2009

EQUILIBRIO FINANCIERO Y SOSTENIBILIDAD DEL RÉGIMEN



INDICADORES A EVALUAR CON LA LEY 51:

DIFERENCIA NEGATIVA ENTRE INGRESOS Y GASTOS AL FINALIZAR LA VIGENCIA (ART. 214)

RESERVAS/ GASTOS TOTALES ANUALES \geq 2.25 (ARTS. 156 Y 219)

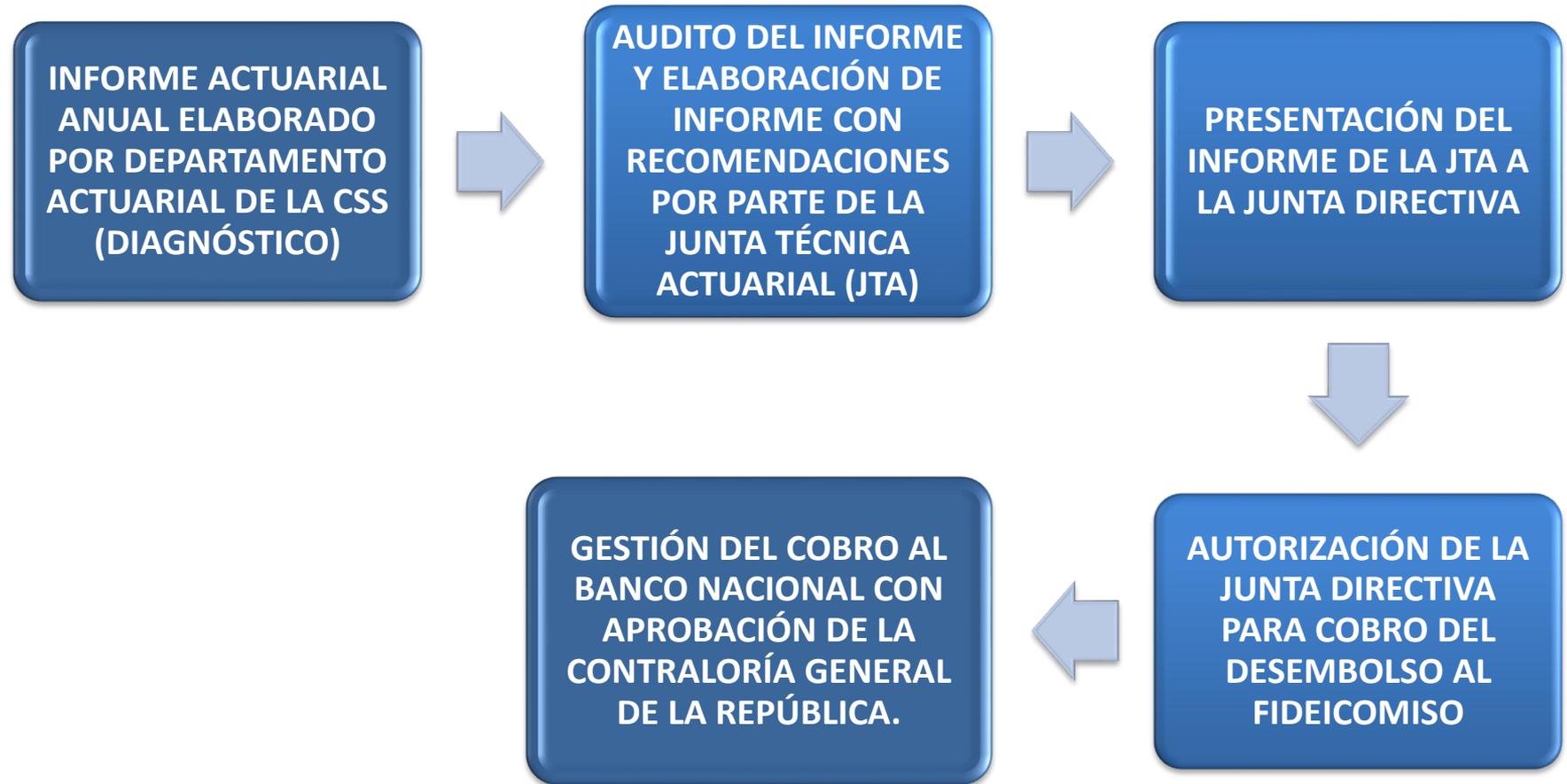
INSUFICIENCIA DE LAS RESERVAS

INSUFICIENCIA DEL FIDEICOMISO

VALOR PRESENTE DE LAS OBLIGACIONES CONTRAIDAS POR PENSIONES EN CURSO DE PAGO (ART. 155 SEBD/ 157 SMIXTO)



PROCESO REGLAMENTADO PARA EL COBRO AL FIDEICOMISO





INFORMES ACTUARIALES AUDITADOS, PRESENTADOS A JUNTA DIRECTIVA Y GESTIONES DE COBRO AL FIDEICOMISO AÑOS 2007 - 2019

AÑO FISCAL	RESULTADO OPERATIVO DEL AÑO FISCAL EN INFORME FINANCIERO	REVISIÓN DE JUNTA TECNICA ACTUARIAL		DESEMBOLSO DEL FIDEICOMISO A LA CSS	
		RESOLUCION DE JUNTA DIRECTIVA	FECHA DE LA RESOLUCION	AÑO DEL DESEMBOLSO	RECIBIDO (EN MILLONES DE B/.)
2007	-70.8	40974-2008	23.12.2008		
2008	-27.3	42009-2010	27.5.2010	2008	70.8
2009	-64.1	42443-2010	13.12.2010		
2010	-153.3	46325-2011	28.12.2011	2010	91.4
2011	-26.9	48237-2014	20.5.2014	2011	153.3
2012	28.2	48806-2014	30.12.2014		
2013	154.3	***	***		
2014	30.3				
2015	43.8			2015	26.9
2016	40.7				
2017	1.8				
2018	-48.0	54311-2021	21.12.2020	EN TRAMITE	
2019	-249.9	54489-2021	11.3.2021		

Durante el periodo 2013 - 2017 se realizaron gestiones de diagnóstico, para adecuar la información financiera generada por las plataformas tecnológicas administrativas, en atención a lo recomendado en Resolución No. 48806-2014.



PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE. AÑOS 2012-2020 (En millones de B/.)





INFORME ACTUARIAL 2019

Elaborado por la Administración



GENERALIDADES

MARCO LEGAL

**SITUACIÓN
DEMOGRÁFICA**

**SITUACIÓN
ECONÓMICA
AÑO: 2019**

**PROYECCIONES
ECONÓMICAS**

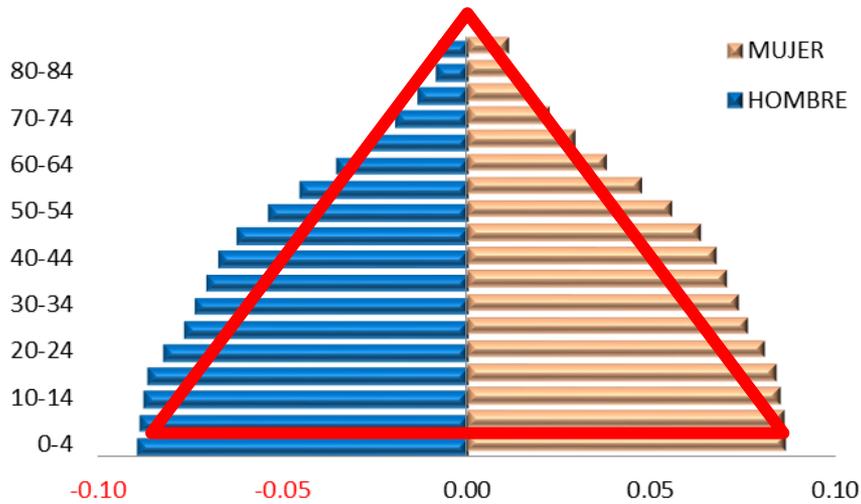


MARCO LEGAL

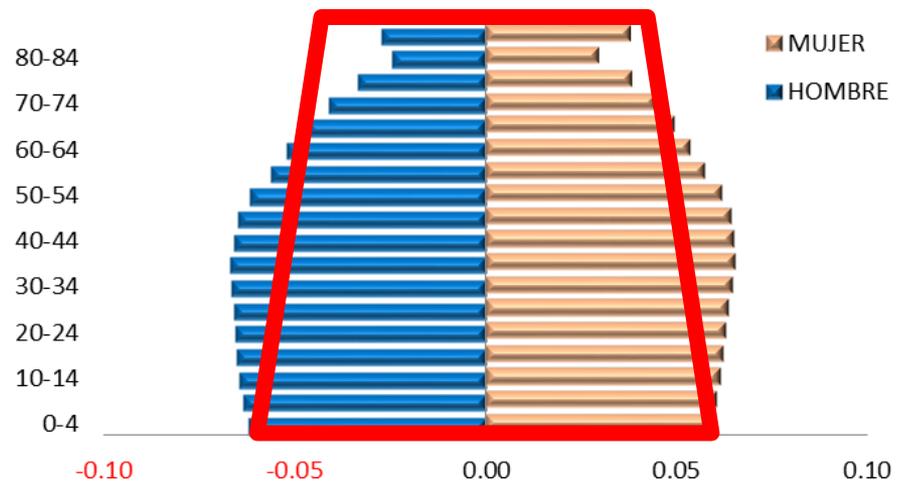
- **Ley 51 de 27 de diciembre de 2005** Orgánica de la Caja de Seguro Social.
 - Título II, Capítulo II Invalidez, Vejez y Muerte, Artículos 150-211
 - Título III, Fondo Fiduciario a favor de la Caja de Seguro Social Artículos 212-220
- **Ley 70 de 6 de septiembre de 2011**, que modifica artículos de la Ley 51 de 2005, Orgánica de la Caja de Seguro Social, para aumentar pensiones y jubilaciones y adopta medidas para su efectividad.
- **Ley 45 de 16 de junio de 2017** que adiciona artículos a la Ley 51 de 27 diciembre de 2005
- **Decreto Ejecutivo 117 de 18 de diciembre de 2008** que reglamenta las operaciones del fondo constituido por la Ley 51 en beneficio del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte gestionado por la Caja de Seguro Social
- **Decretos Ejecutivos 126 de 2008 y 326 de 2009**, que reglamenta las operaciones de la Junta Técnica Actuarial.

SITUACIÓN DEMOGRÁFICA

REPÚBLICA PANAMÁ AÑO 2019



REPÚBLICA PANAMÁ 2050



Fuente: INEC. Publicación Estimaciones y Proyecciones de la Población Total, por sexo y edad.

https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID_PUBLICACION=474&ID_CATEGORIA=3&ID_SUBCATEGORIA=10

SITUACIÓN DEMOGRÁFICA

Edad Mediana (en años)



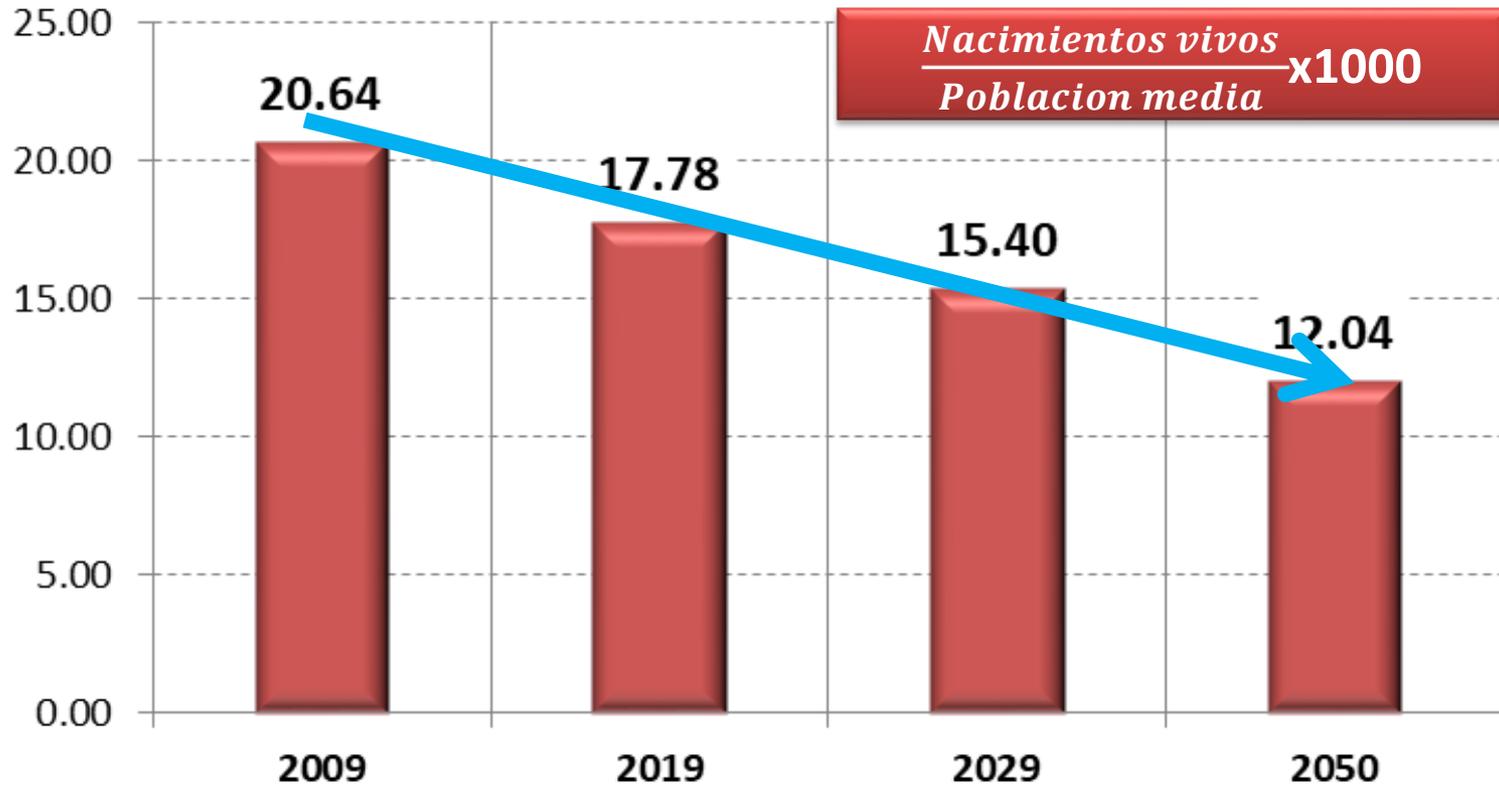
Fuente: INEC. Publicación Estimaciones y Proyecciones de la Población Total, por sexo y edad.

https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID_PUBLICACION=474&ID_CATEGORIA=3&ID_SUBCATEGORIA=10



SITUACIÓN DEMOGRÁFICA

Tasa Bruta de Natalidad

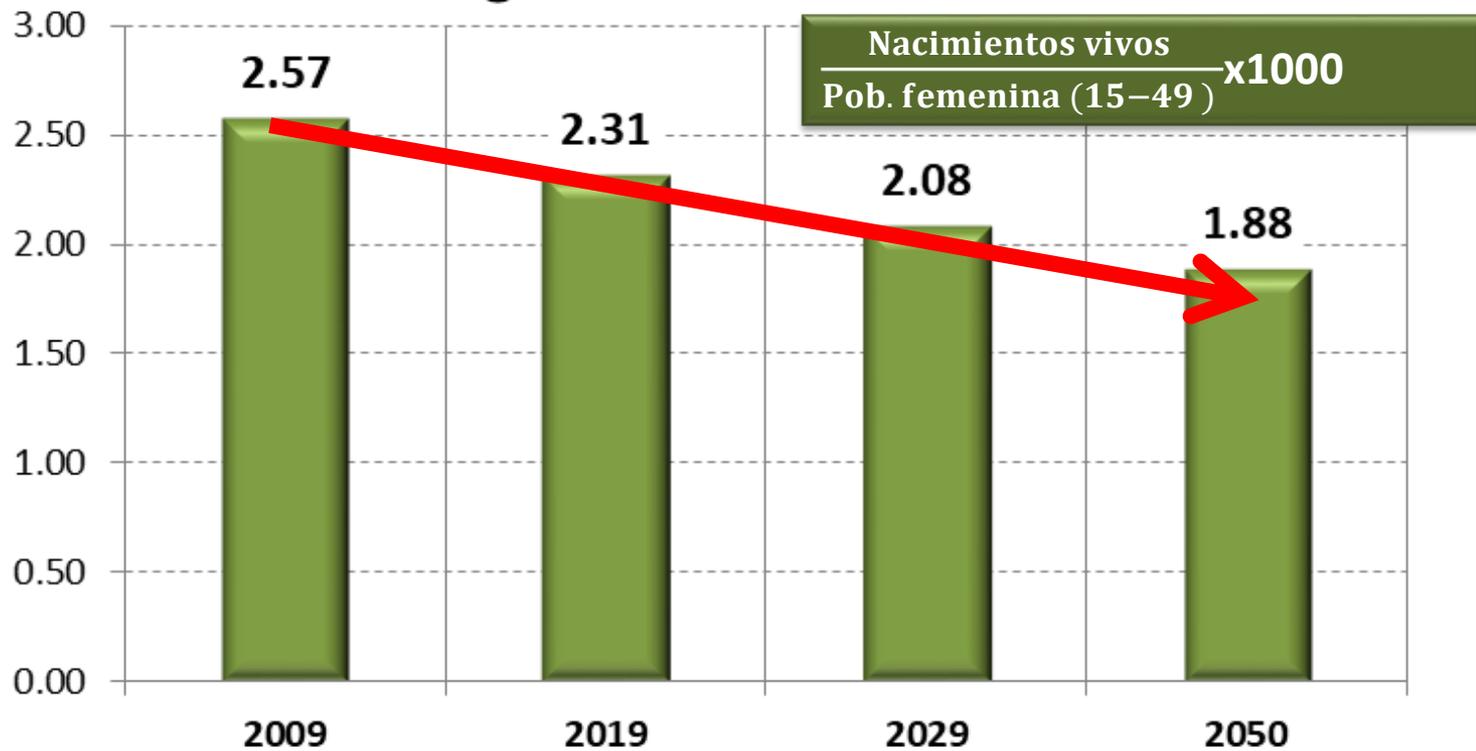


Fuente: INEC. Publicación Estimaciones y Proyecciones de la Población Total, por sexo y edad.

https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID_PUBLICACION=474&ID_CATEGORIA=3&ID_SUBCATEGORIA=10

SITUACIÓN DEMOGRÁFICA

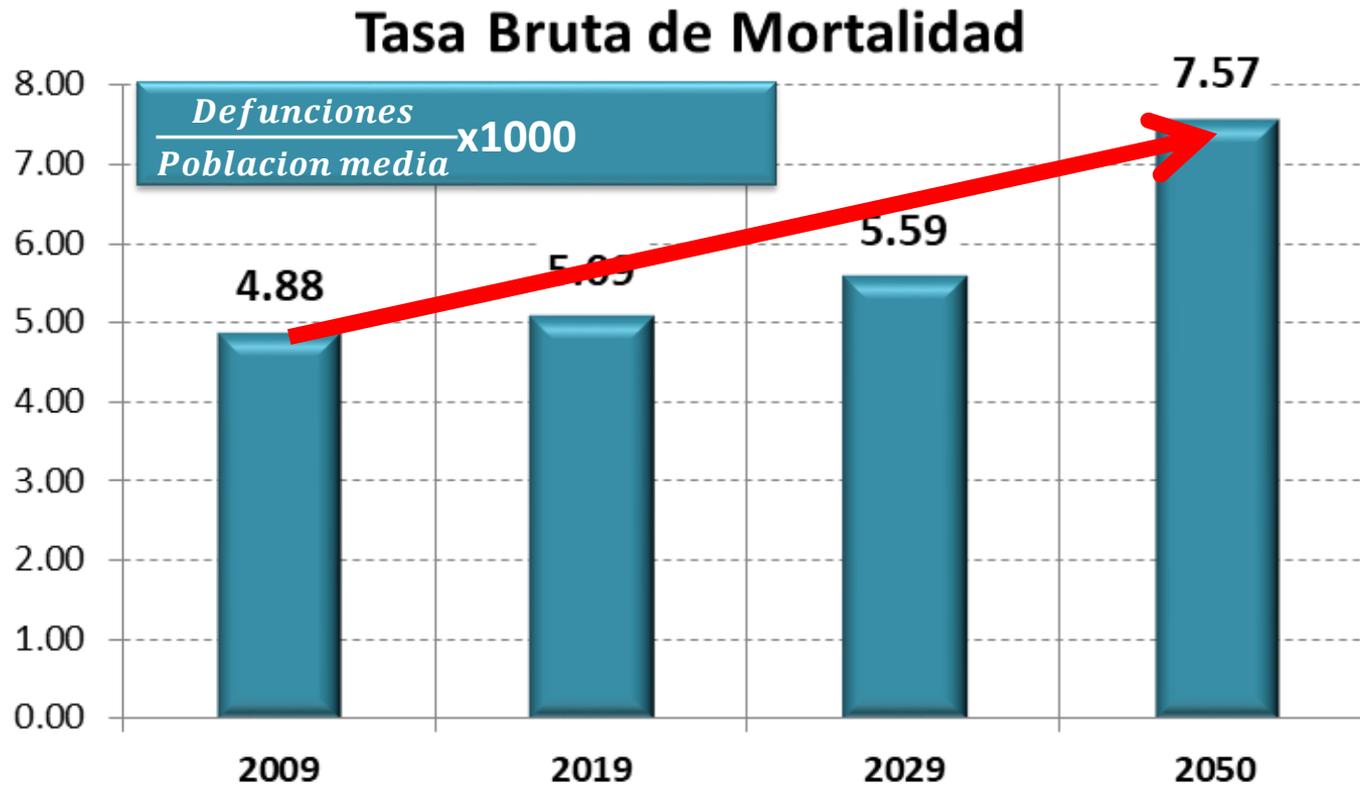
Tasa global de Fecundidad



Fuente: INEC. Publicación Estimaciones y Proyecciones de la Población Total, por sexo y edad.

https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID_PUBLICACION=474&ID_CATEGORIA=3&ID_SUBCATEGORIA=10

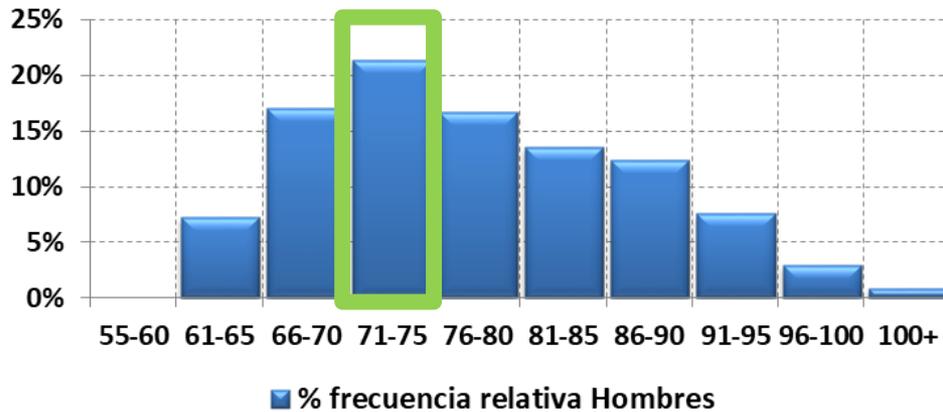
SITUACIÓN DEMOGRÁFICA



Fuente: INEC. Publicación Estimaciones y Proyecciones de la Población Total, por sexo y edad.

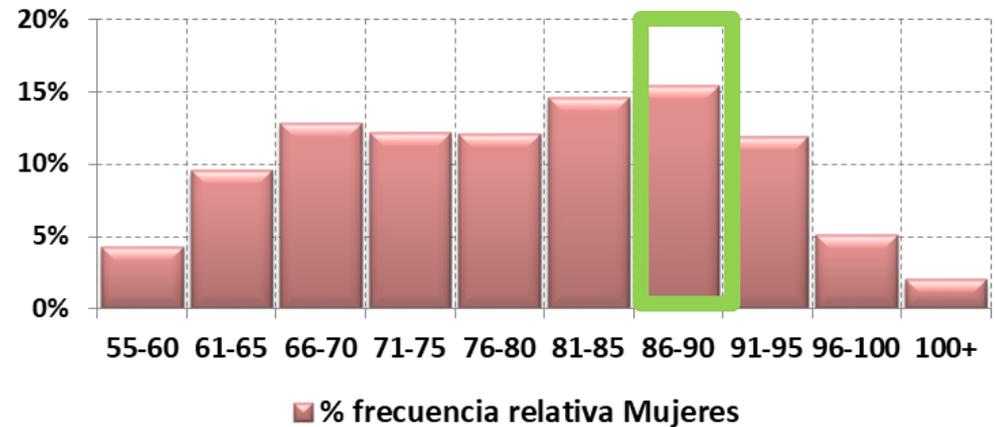
https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID_PUBLICACION=474&ID_CATEGORIA=3&ID_SUBCATEGORIA=10

Porcentaje de Hombres Fallecidos en la Prestación de Vejez: 2010-2018



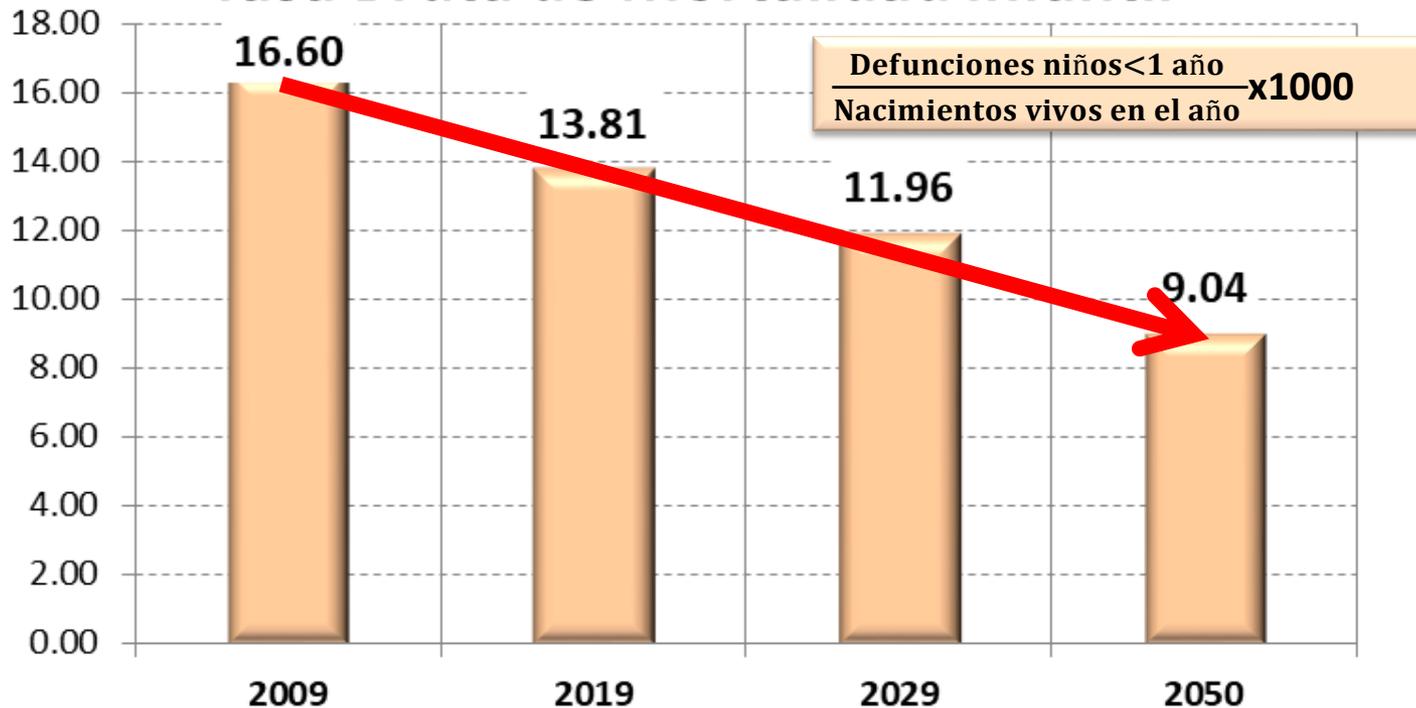
FRECUENCIA RELATIVA MUERTES DE PENSIONADOS POR VEJEZ

Porcentaje de Mujeres Fallecidas en la Prestación de Vejez: 2010-2018



SITUACIÓN DEMOGRÁFICA

Tasa Bruta de Mortalidad Infantil

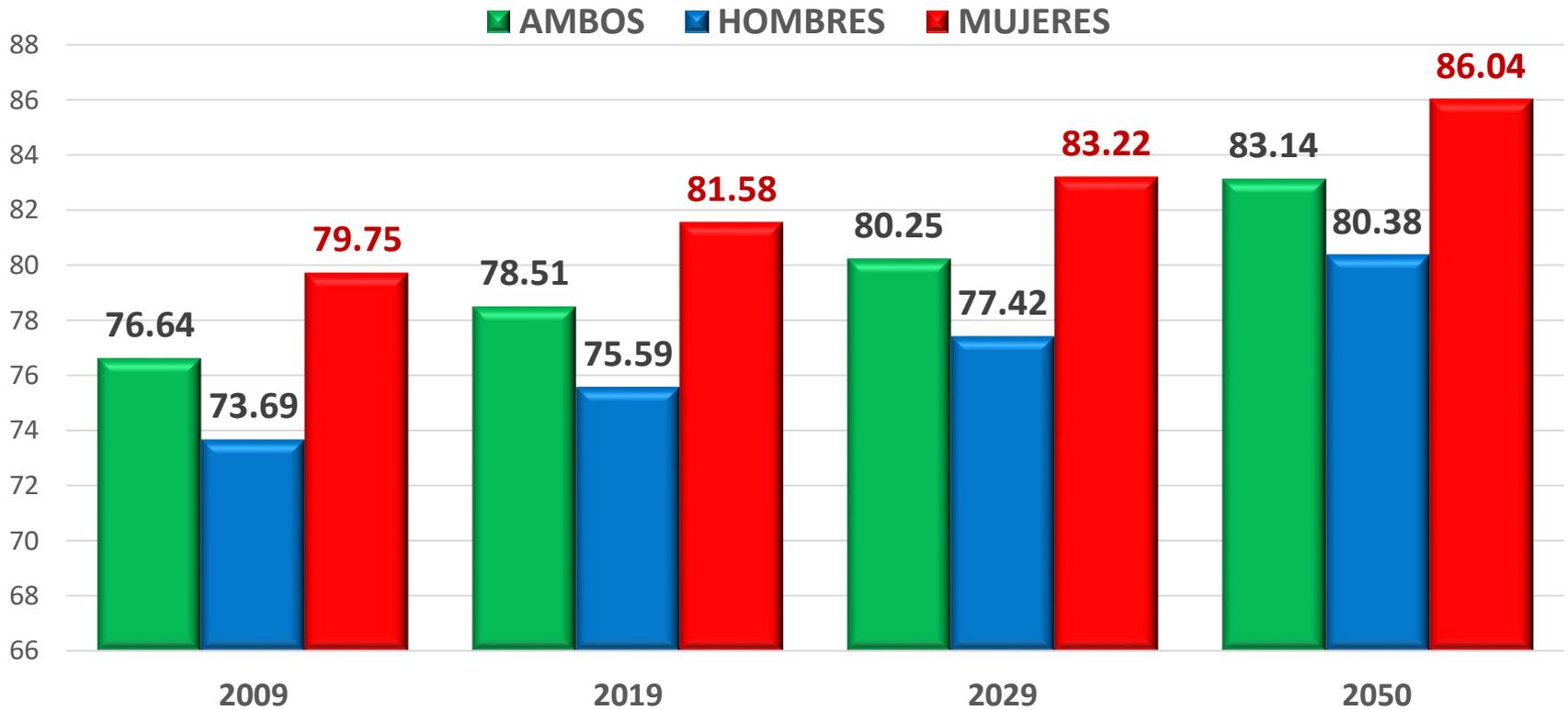


Fuente: INEC. Publicación Estimaciones y Proyecciones de la Población Total, por sexo y edad.

https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID_PUBLICACION=474&ID_CATEGORIA=3&ID_SUBCATEGORIA=10

SITUACIÓN DEMOGRÁFICA

ESPERANZA DE VIDA AL NACER

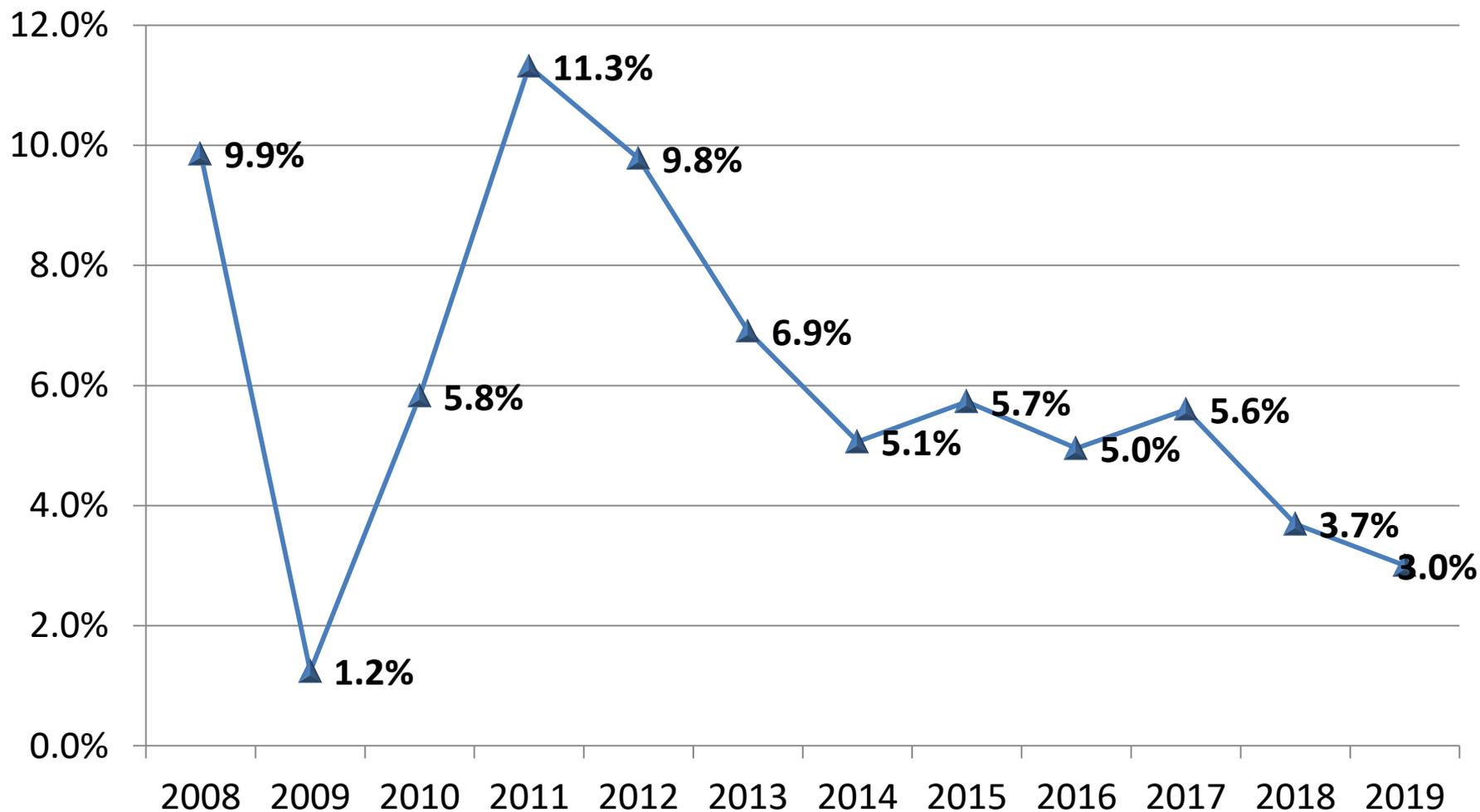


Fuente: INEC. Publicación Estimaciones y Proyecciones de la Población Total, por sexo y edad.

https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID_PUBLICACION=474&ID_CATEGORIA=3&ID_SUBCATEGORIA=10

SITUACIÓN ECONÓMICA

VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO NACIONAL A PRECIOS DE 2007. AÑOS 2008 - 2019





SITUACIÓN ECONÓMICA

POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA, EN LA REPÚBLICA, POR CONDICIÓN EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA: ENCUESTA DE MERCADO LABORAL, AÑOS 2008-2019

Año	Condición de actividad económica de la población no indígena de 15 y más años de edad			
	PEA	PEA OCUPADA	COTIZANTES ACTIVOS (*)	COTIZANTES CSS/ PEA OCUPADA
2008	1,416,663	1,333,797	934,581	70.1%
2009	1,444,399	1,344,276	986,559	73.4%
2010	1,463,299	1,363,121	1,016,041	74.5%
2011	1,533,722	1,462,247	1,082,769	74.0%
2012	1,593,671	1,525,971	1,137,677	74.6%
2013	1,643,260	1,572,290	1,137,183	72.3%
2014	1,690,189	1,604,744	1,151,057	71.7%
2015	1,730,443	1,638,872	1,182,349	72.1%
2016	1,777,013	1,674,516	1,208,061	72.1%
2017	1,805,929	1,689,546	1,227,919	72.7%
2018	1,884,561	1,766,934	1,215,682	68.8%
2019	1,957,806	1,812,552	1,199,431	66.2%

(*) Incluye todos los Cotizantes Activos

Fuente: Contraloría General de la República de Panama (INEC) - Caja de Seguro Social (DENIT)



PROYECCIONES DE ENTIDADES NACIONALES E INTERNACIONALES PARA LA ECONOMÍA PANAMEÑA EN EL AÑO 2020

- ❑ **INDESA** advirtió en abril 2020 que crecimiento económico de Panamá en 2020 sería nulo o recesivo.
- ❑ **OIT**: los despidos se intensificarán a escala mundial abril (2020)
- ❑ En julio 2020 **CEPAL** indicó que la economía presentaría una baja de 6.5% en 2020
- ❑ En julio 2020 **Bank of América** emitió un informe donde indica que la baja sería de 10% y un repunte de 5.5% para 2021.
- ❑ En septiembre 2020 el **MITRADEL** indicó que el desempleo podría llegar al 25% para diciembre 2020. Se estimaban que la cantidad de contratos suspendidos estarían por el orden de 300,000 y que se irán recuperando, en la medida que se lleve a cabo la reapertura de las actividades económicas.
- ❑ **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, en actualización de su informe Perspectivas de la Economía Mundial de abril 2020, *publicada en octubre 2020*, indico que Panamá sufrirá una contracción de 9% en 2020 y que crecería en 2021 un 4%.

PARTICULARIDADES – INSUMOS UTILIZADOS

BASE DE DATOS DE ASEGURADOS COTIZANTES ACTIVOS – DENIT

BASE DE DATOS DE PENSIONADOS- DENIT

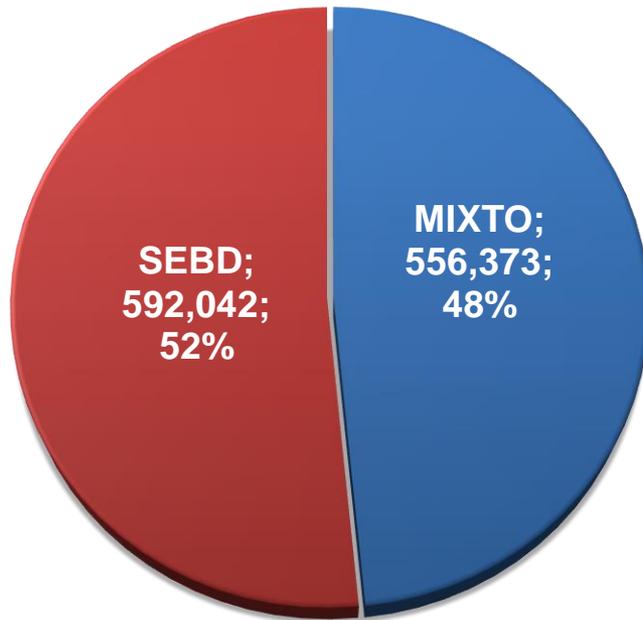
INFORMES FINANCIEROS DEL AÑO 2019 - DENFA

BASES BIOMÉTRICAS VIGENTES –DEPARTAMENTO ACTUARIAL

PROYECCIÓN DE TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO DE LAS RESERVAS - UTEI

PROYECCIONES DE LA POBLACIÓN - INEC

ASEGURADOS COTIZANTES ACTIVOS POR SUBSISTEMA, AÑO 2019



TOTAL 1,148,415

EXCLUYE PENSIONADOS QUE TRABAJAN

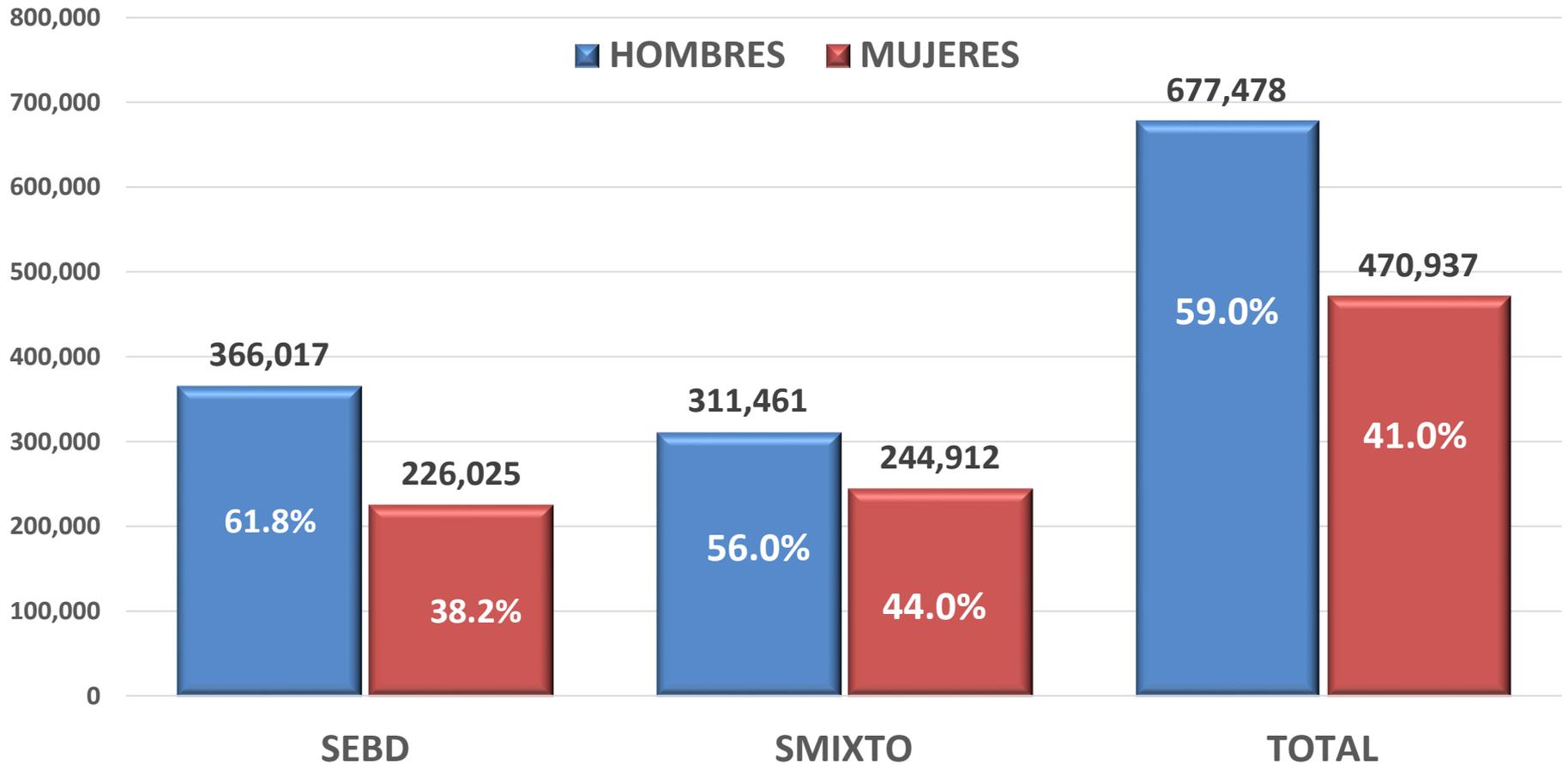
NÚMERO DE ASEGURADOS Y SALARIOS COTIZADOS. AÑO: 2019

SUBSISTEMA	ASEGURADOS	SALARIO COTIZADO (MILLONES DE B./)
TOTAL	1,199,429	14,090.6
S. MIXTO	556,373	5,156.3
SEBD	592,042	7,919.7
PENSIONADOS	51,014	1,014.6

Fuente: Dirección Nacional de Informática

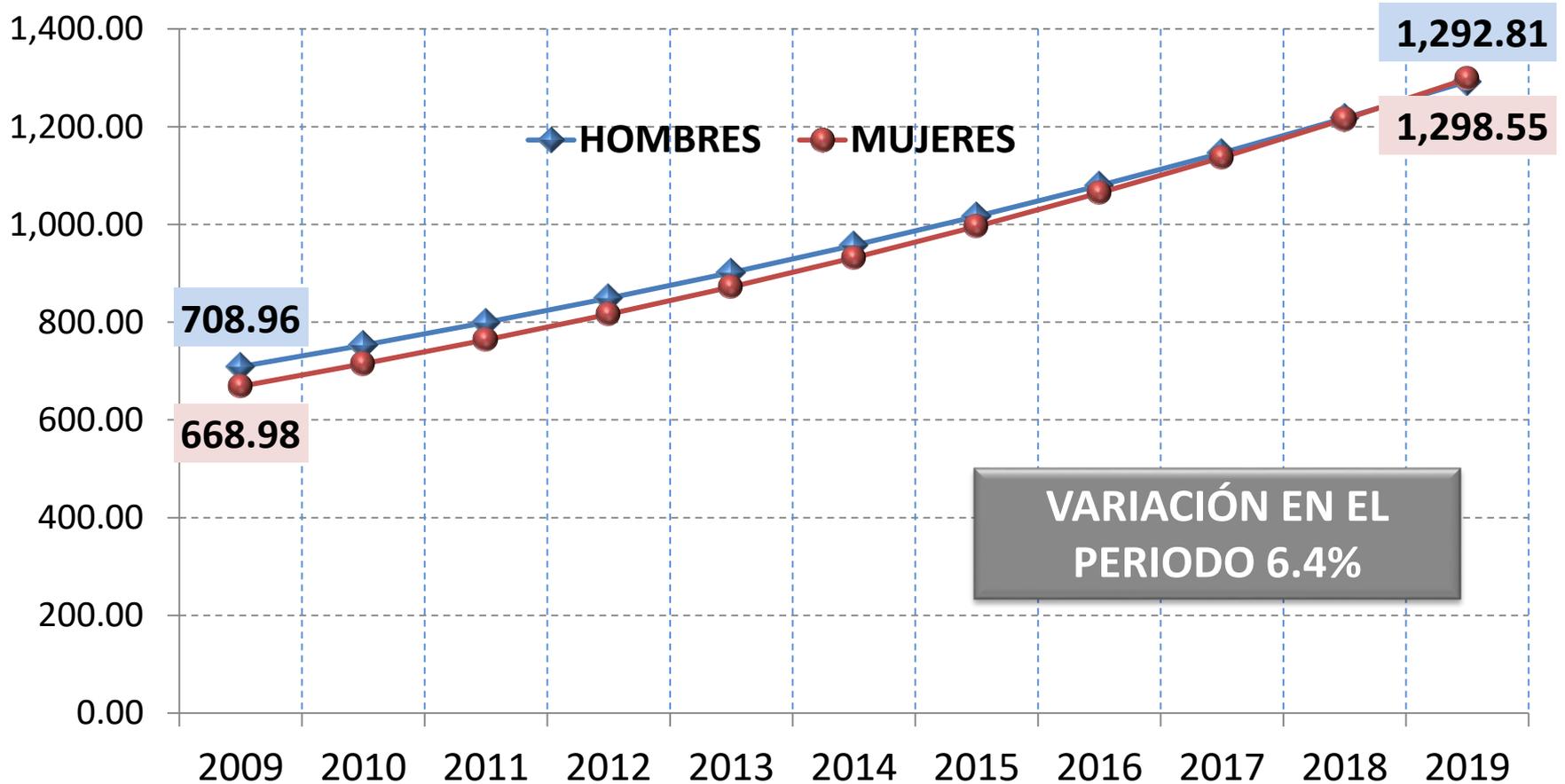


NÚMERO DE ASEGURADOS COTIZANTES ACTIVOS POR SUBSISTEMA AÑO: 2019





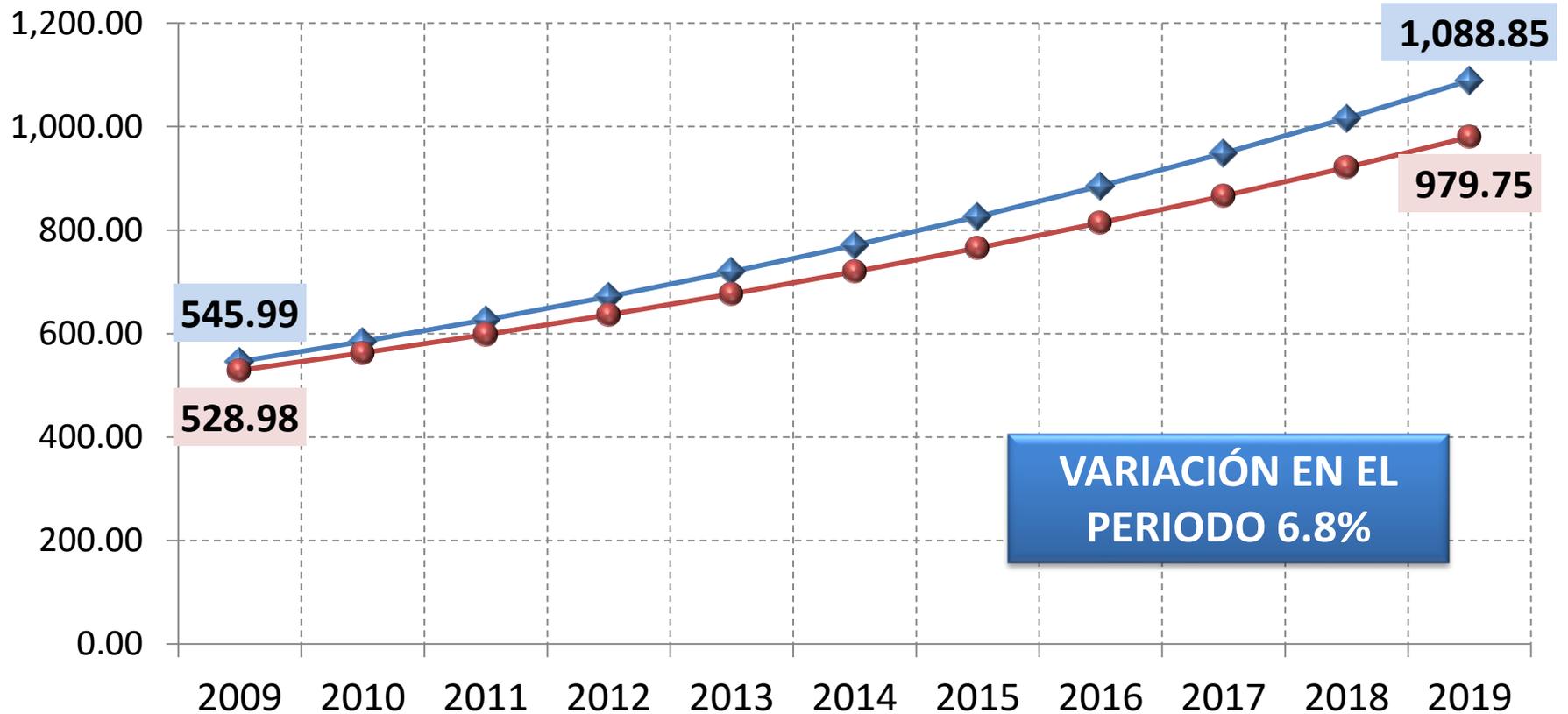
SALARIOS PROMEDIOS EN EL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO. AÑOS: 2009 - 2019



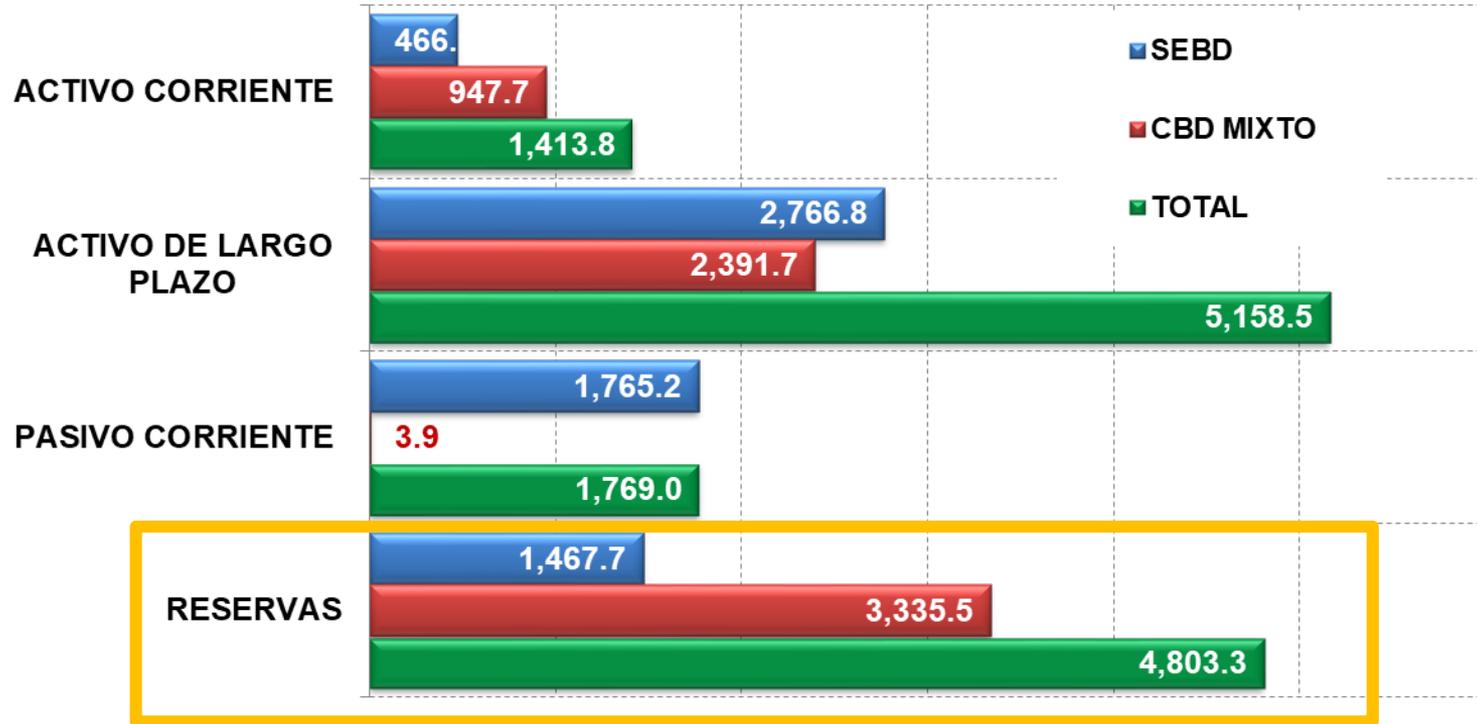


SALARIOS PROMEDIOS EN EL SUBSISTEMA MIXTO AÑOS 2009 - 2019

◆ HOMBRES ● MUJERES



ACTIVOS PASIVOS Y RESERVAS POR SUBSISTEMA AÑO: 2019
(En millones de B/.)



INDICADOR	SEBD	CBD MIXTO
ACTIVOS CORRIENTES VS PASIVOS CORRIENTES	0.26	245.08
RESERVAS VS GASTOS ANUALES	0.79	286.76

INFORMES FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO Y COMPONENTE DE BENEFICIO DEFINIDO DEL SUBSISTEMA MIXTO. AÑO: 2019

CONCEPTO	(Millones de B/.)		
	TOTAL	SEBD	S. MIXTO
INGRESOS			
INGRESOS POR CUOTAS	1,707.2	1,259.9	447.3
INGRESOS FINANCIEROS	235.9	133.2	102.7
DIVERSOS DE GESTIÓN	13.7	13.7	0.0
APORTES DEL ESTADO	179.6	179.4	0.2
PERIODOS ANTERIORES	28.5	22.9	5.7
TOTAL DE INGRESOS	2,164.8	1,609.1	555.9
COSTOS Y GASTOS			
PRESTACIONES ECONÓMICAS	1,850.8	1,848.1	2.7
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	19.7	10.8	8.9
PROVISIÓN DEL EJERCICIO	0.1	0.1	0.0
TOTAL DE GASTOS	1,870.6	1,859.0	11.6
RESULTADO DEL EJERCICIO	294.2	-249.9	544.3

Fuente: Dirección Nacional de Contabilidad



VALUACIÓN ACTUARIAL DEL RIESGO INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

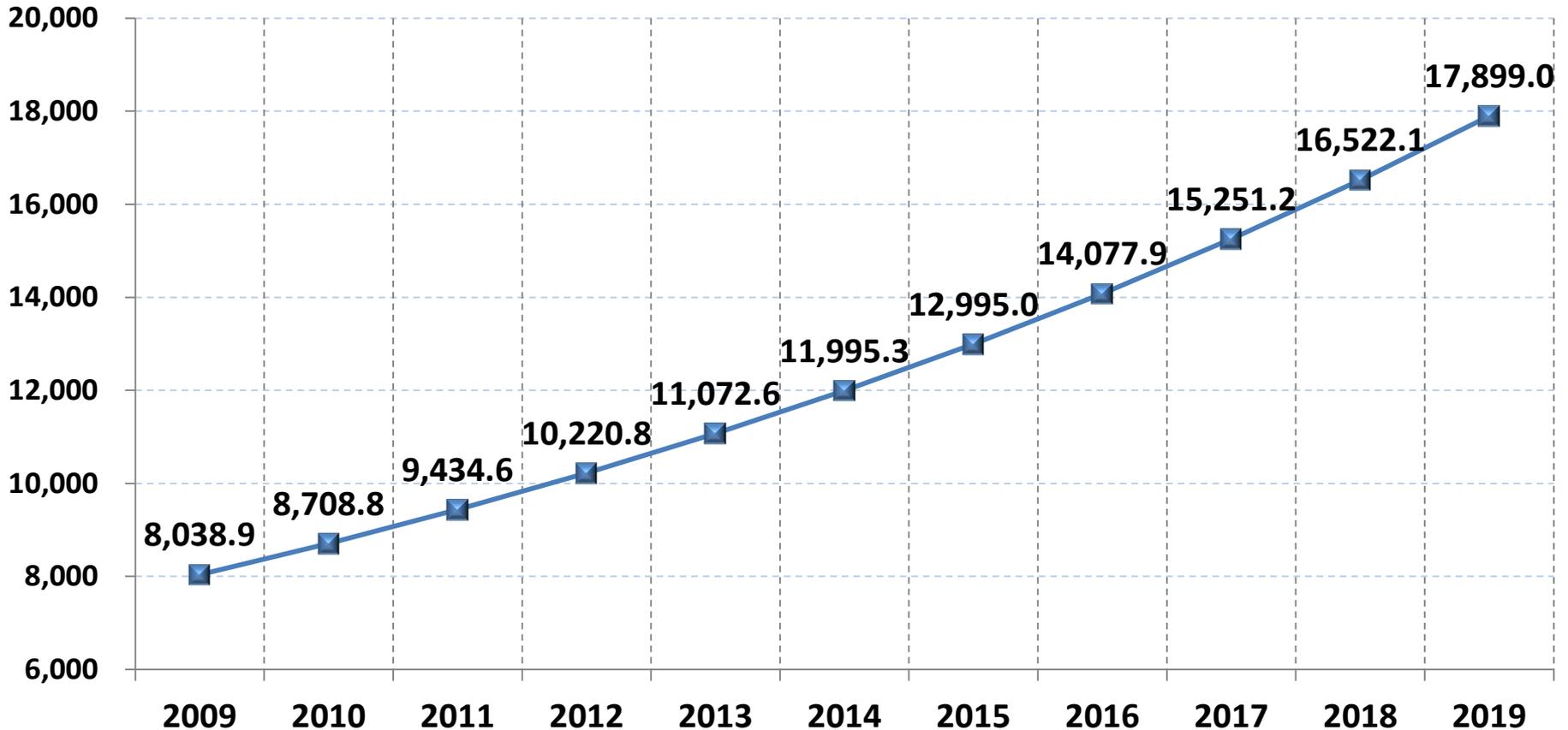
TIPO DE PENSIÓN	NÚMERO	PENSION PROMEDIO MENSUAL	MILLONES DE B/.	
			MONTO ANUAL	CAPITAL CONSTITUTIVO 4.53%
VEJEZ	154,823	612	1,137.9	13,452.2
VEJEZ ANTICIPADA	11,269	409	55.3	356.3
VEJEZ PROPORCIONAL ANTICIPADA	3,957	226	10.7	143.1
VEJEZ PROPORCIONAL	15,481	253	47.0	595.3
RETIRO ANTICIPADO DE VEJEZ	30,656	500	183.8	2,416.8
VEJEZ PROPORCIONAL -TRAB. ESTACIONALES	94	76	0.1	0.9
VEJEZ -TRABAJADORES BANANERAS	155	420	0.8	11.1
INVALIDEZ	18,850	356	80.6	798.7
SOBREVIVIENTES	38,540	193	89.2	867.0
TOTAL	273,825	489	1,605.5	18,641.4

Fuente: Base de Datos de la Dirección Nacional de Informática.

RESERVA CONTABLE = B/.1,467.7 MILLONES

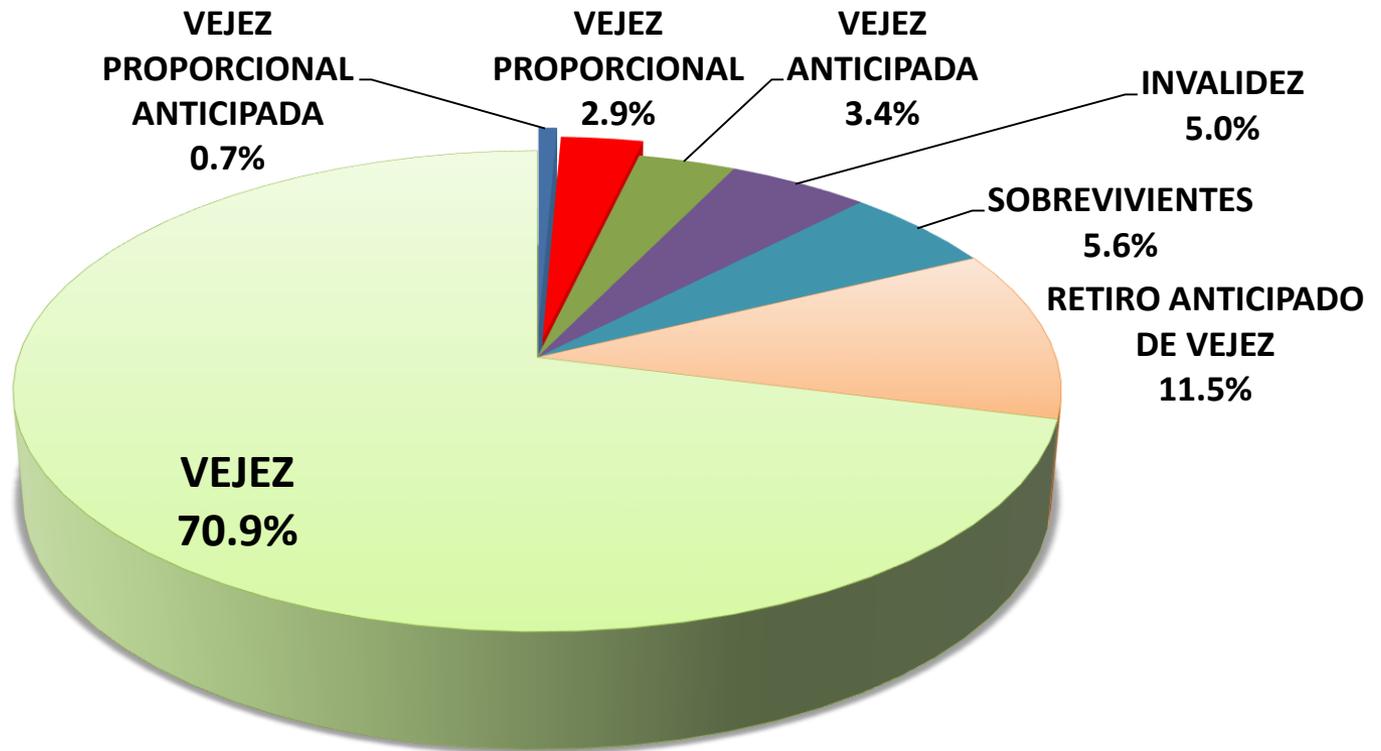


CAPITAL CONSTITUTIVO DE LAS PENSIONES VIGENTES EN EL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO AÑOS 2009 – 2019 (TASA DE 5.0%)



Fuente: Departamento Actuarial. CSS

DISTRIBUCIÓN DEL MONTO ANUAL DE LAS PRESTACIONES AÑO. 2019





VALUACIÓN ACTUARIAL DEL RIESGO INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE COMPONENTE DE BENEFICIO DEFINIDO DEL SUBSISTEMA MIXTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

TIPO DE PENSIÓN	NÚMERO	PENSION PROMEDIO MENSUAL	MILLONES DE B/.	
			MONTO ANUAL	CAPITAL CONSTITUTIVO 4.16%
INVALIDEZ	162	239.9	0.5	7.4
SOBREVIVIENTES	<u>669</u>	<u>77.3</u>	<u>0.6</u>	<u>4.7</u>
<i>VIUDAS VIUDOS</i>	<i>209</i>	<i>89.1</i>	<i>0.2</i>	<i>1.4</i>
<i>HUERFANOS</i>	<i>370</i>	<i>79.7</i>	<i>0.4</i>	<i>2.6</i>
<i>HUERFANOS INVALIDOS</i>	<i>3</i>	<i>73.3</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
<i>MADRES Y PADRES</i>	<i>87</i>	<i>39.3</i>	<i>0.0</i>	<i>0.7</i>
TOTAL	831	109.0	1.1	12.2

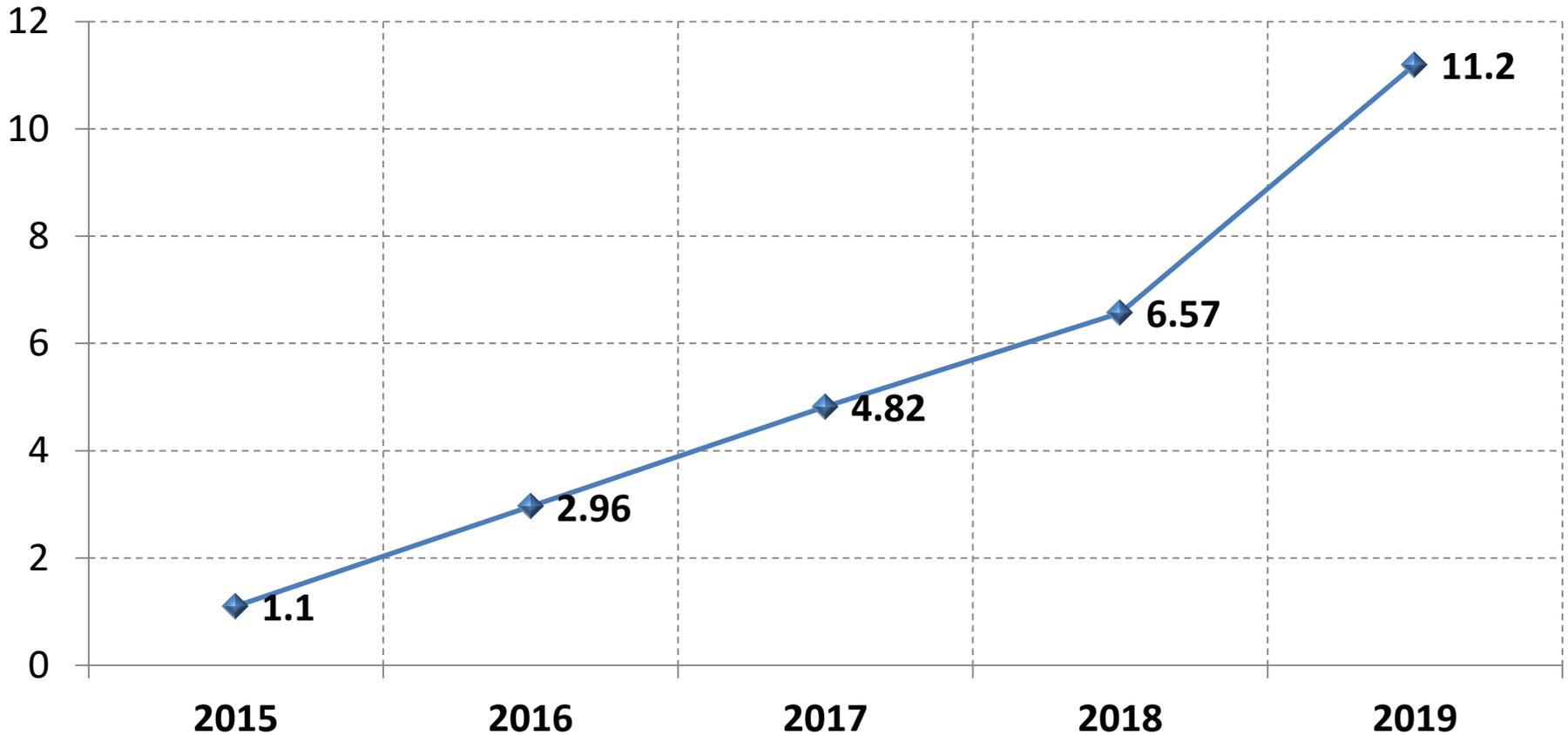
Fuente: Base de Datos de la Dirección Nacional de Informática.

RESERVA CONTABLE = B/.3,335.5 MILLONES





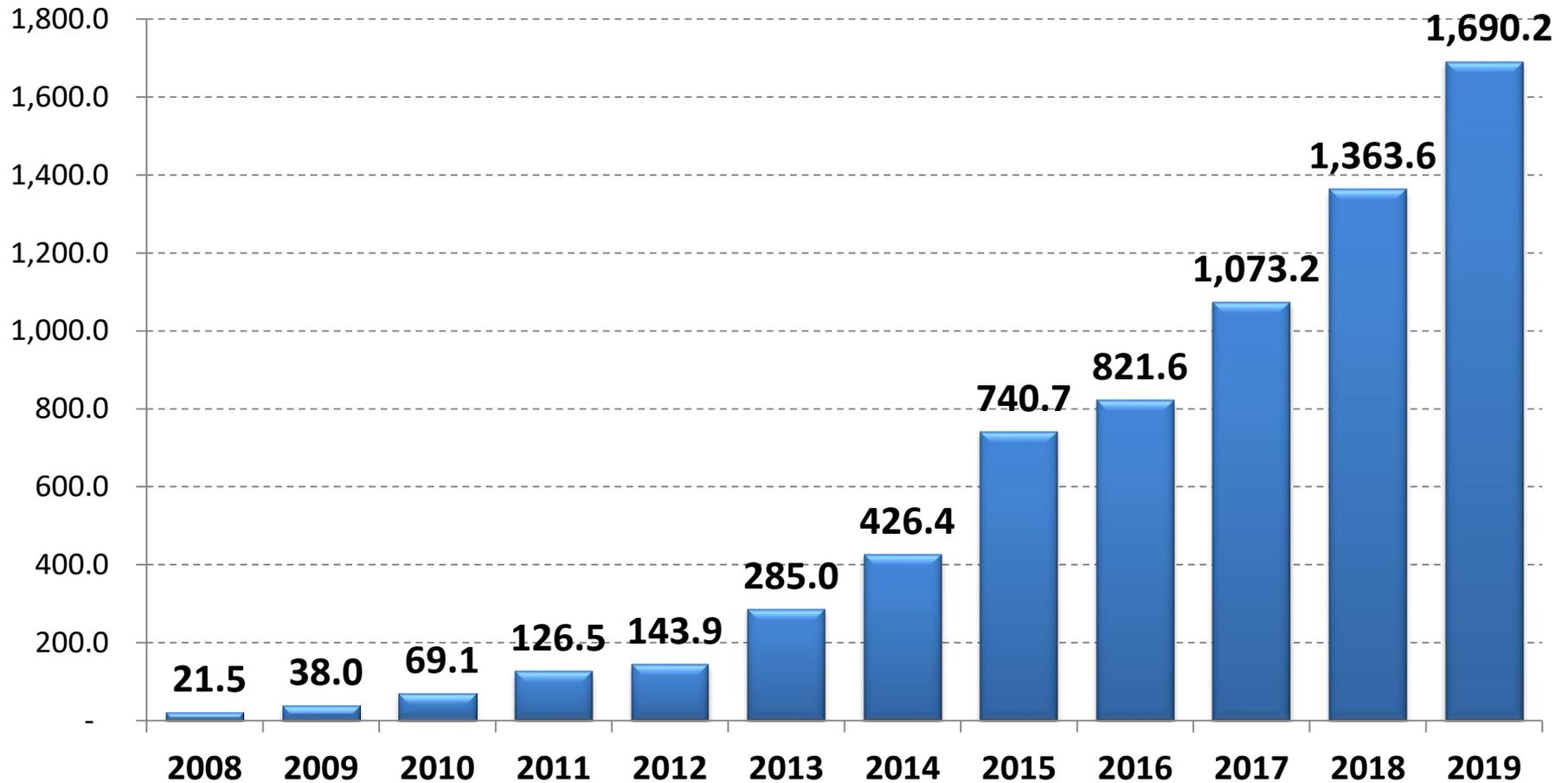
CAPITALES CONSTITUTIVOS DEL COMPONENTE DE BENEFICIO DEFINIDO DEL SUBSISTEMA MIXTO. AÑOS 2015-2019 (TASA DEL 5.0%) (EN MILLONES DE B/.)





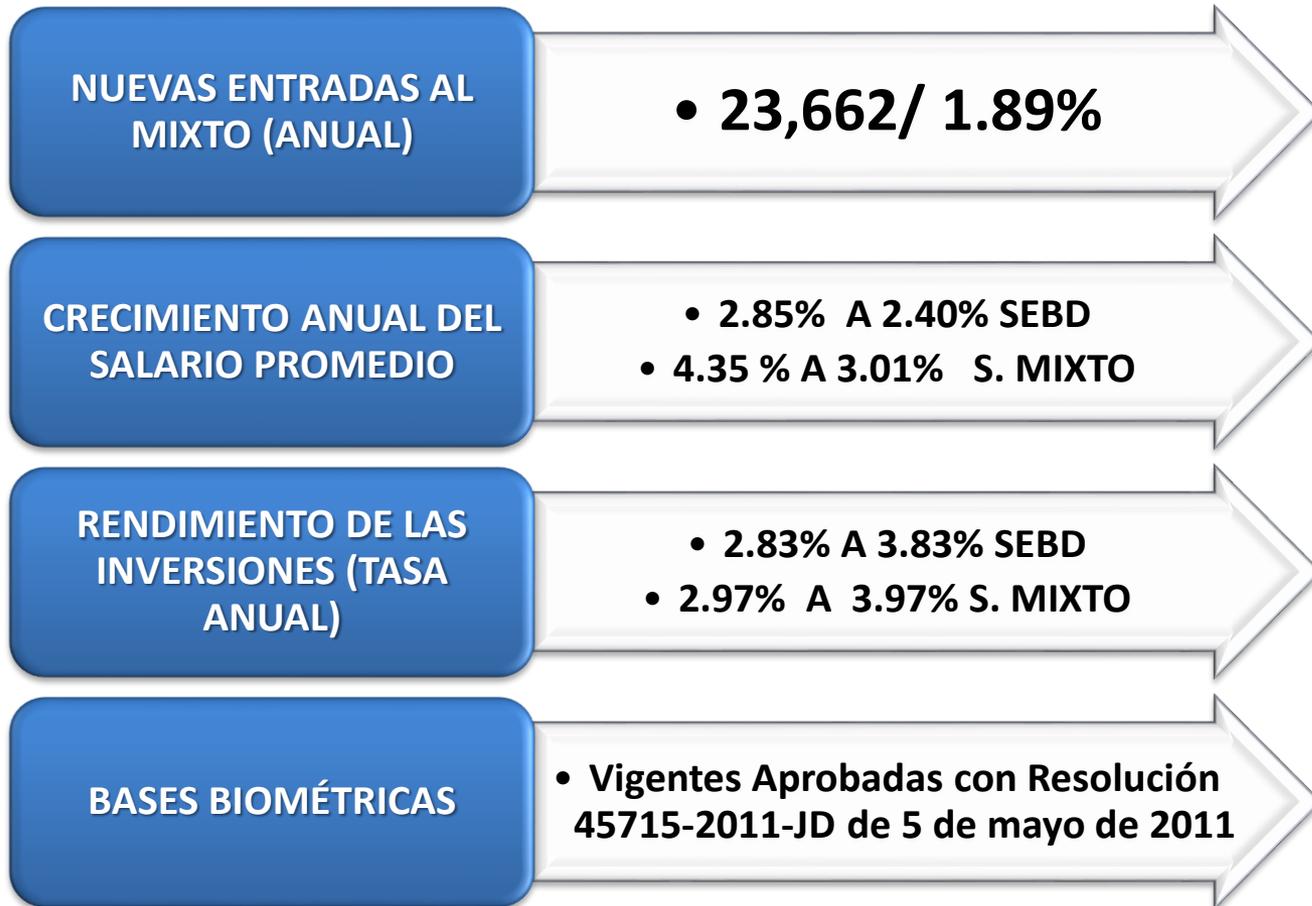
COMPONENTE DE AHORRO DEL SUBSISTEMA MIXTO AÑOS 2008 – 2019

(En millones de B/.)



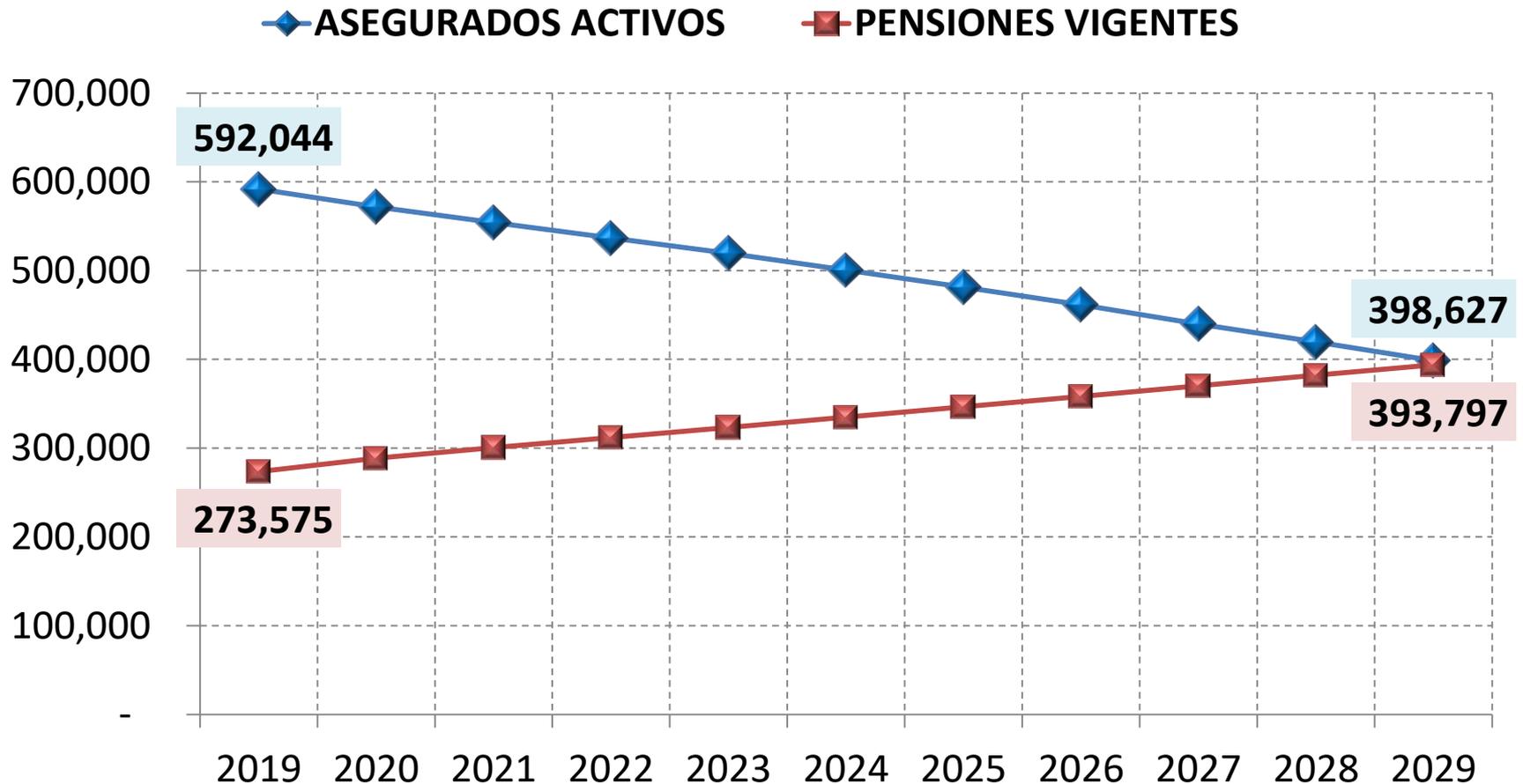


BASES TÉCNICAS Y BIOMÉTRICAS



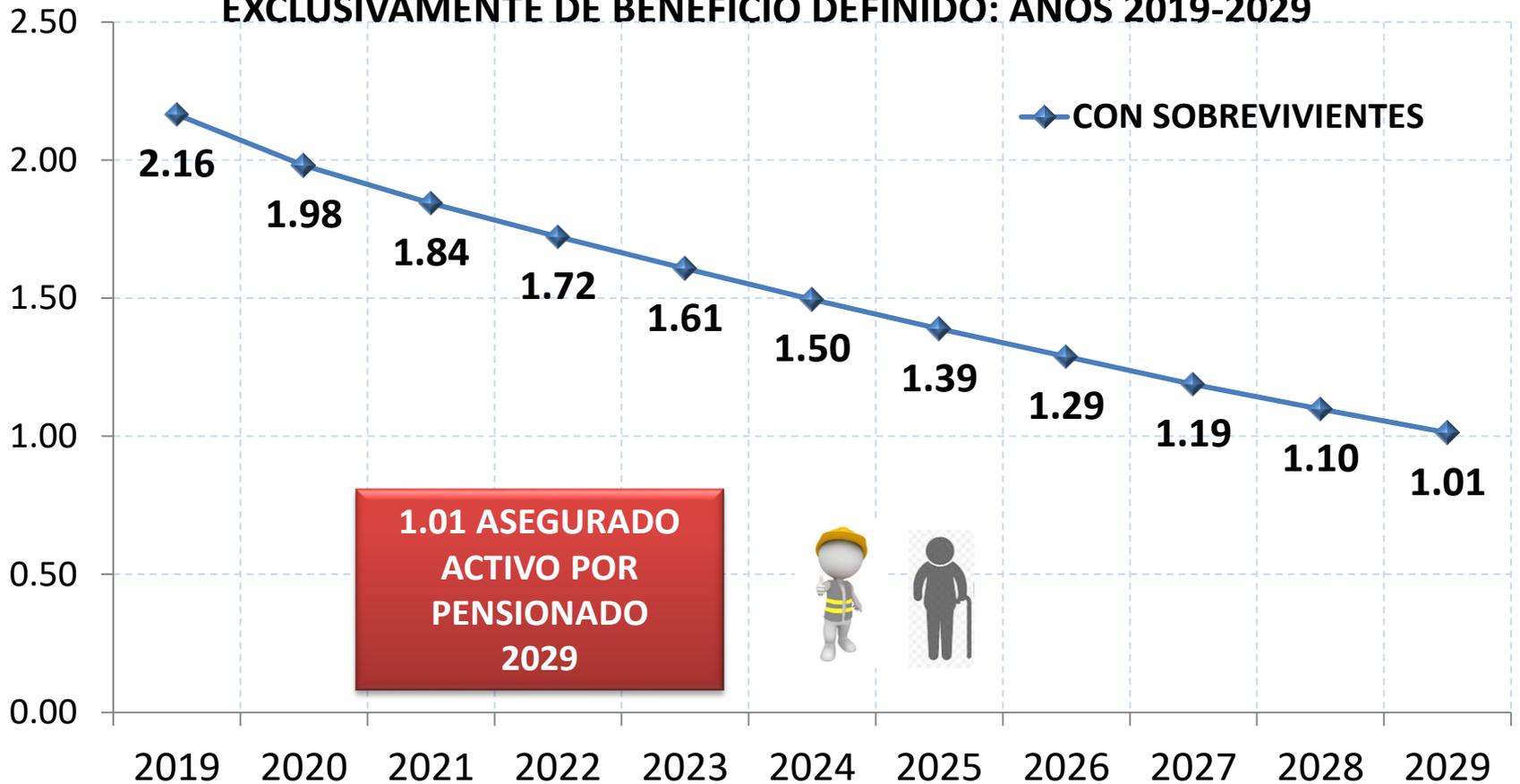


PROYECCIONES DE ASEGURADOS ACTIVOS Y PENSIONES DEL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO AÑOS 2019-2029



PROYECCIONES – SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO

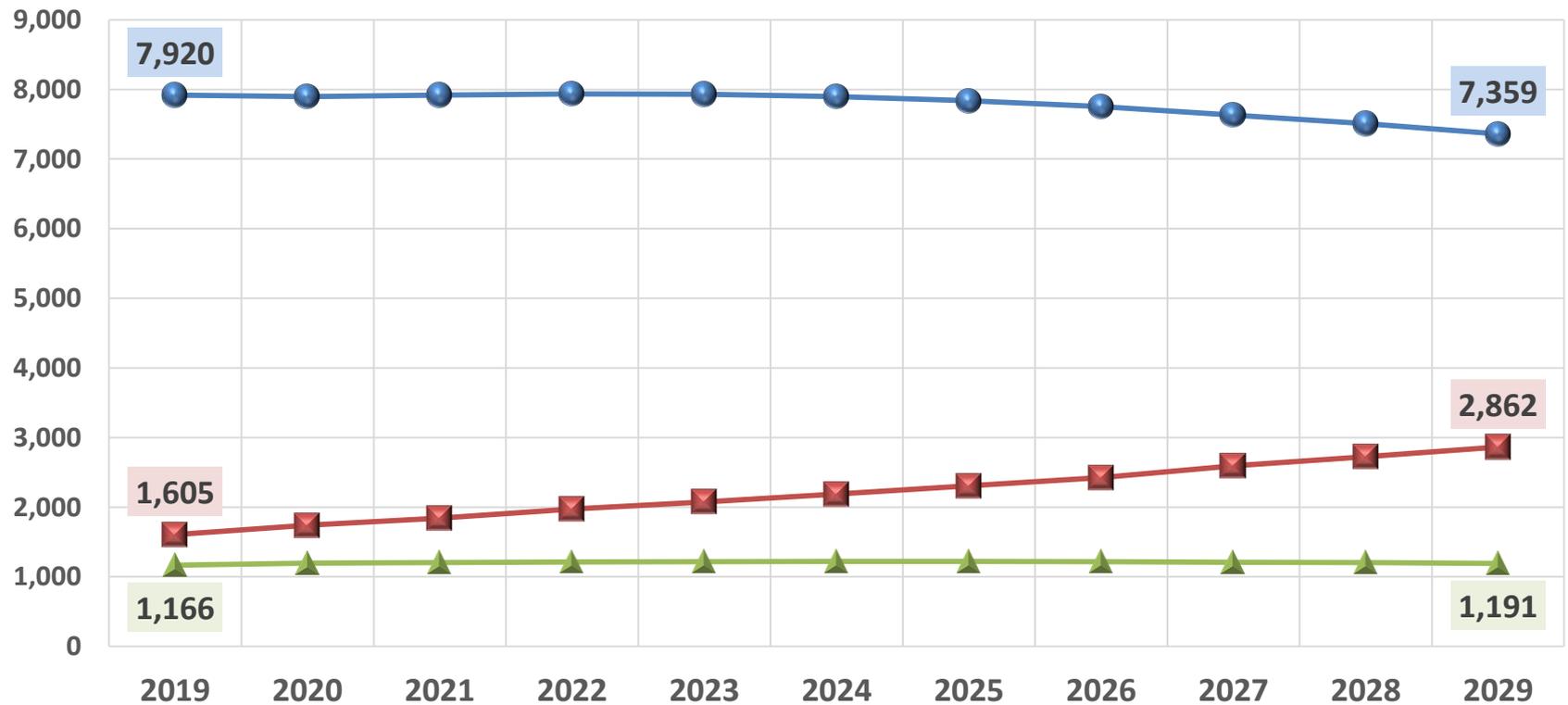
RELACIÓN DE ASEGURADOS ACTIVOS POR PENSIONADOS DEL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO: AÑOS 2019-2029





PROYECCIÓN DE LOS SALARIOS, INGRESOS POR CUOTA Y PENSIONES VIGENTES SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO. AÑOS 2019 - 2029

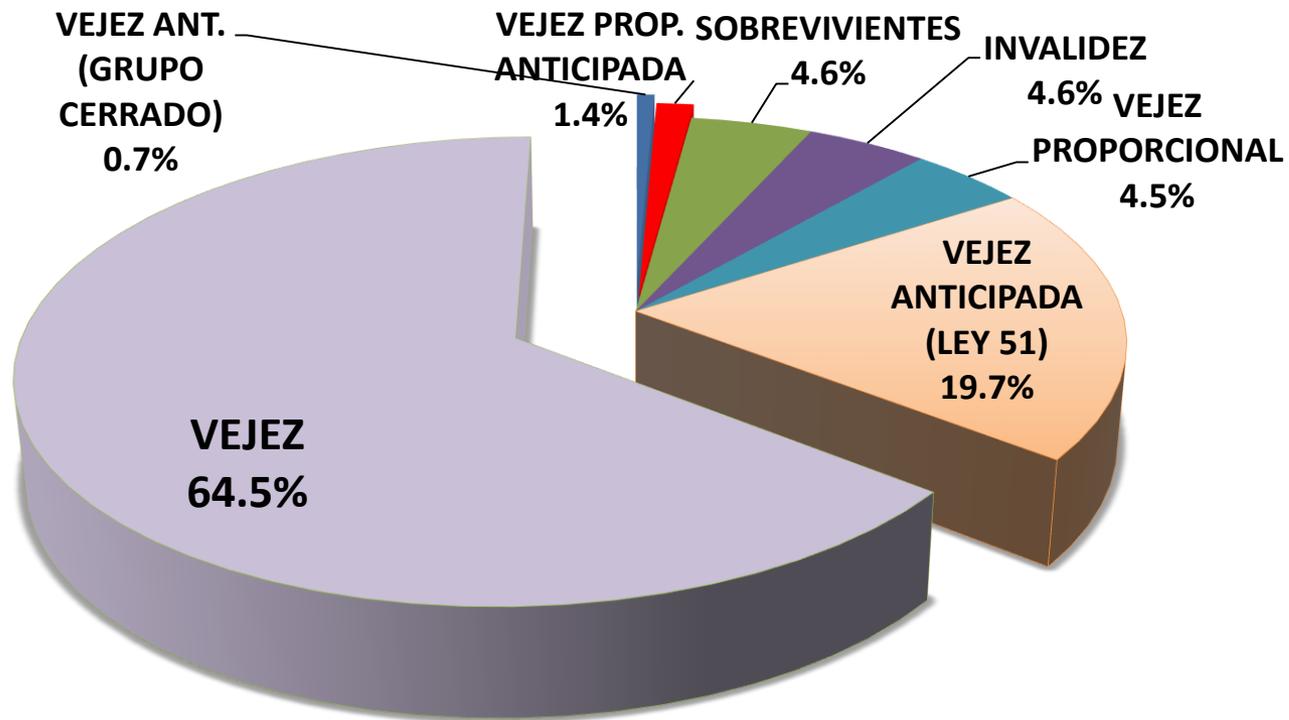
● SALARIOS ACTIVOS ■ GASTOS ▲ INGRESOS POR CUOTAS





PROYECCIONES – SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO

DISTRIBUCIÓN DEL MONTO ANUAL DE LAS PRESTACIONES AÑO. 2029





RESULTADOS

PROYECCIONES – SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO

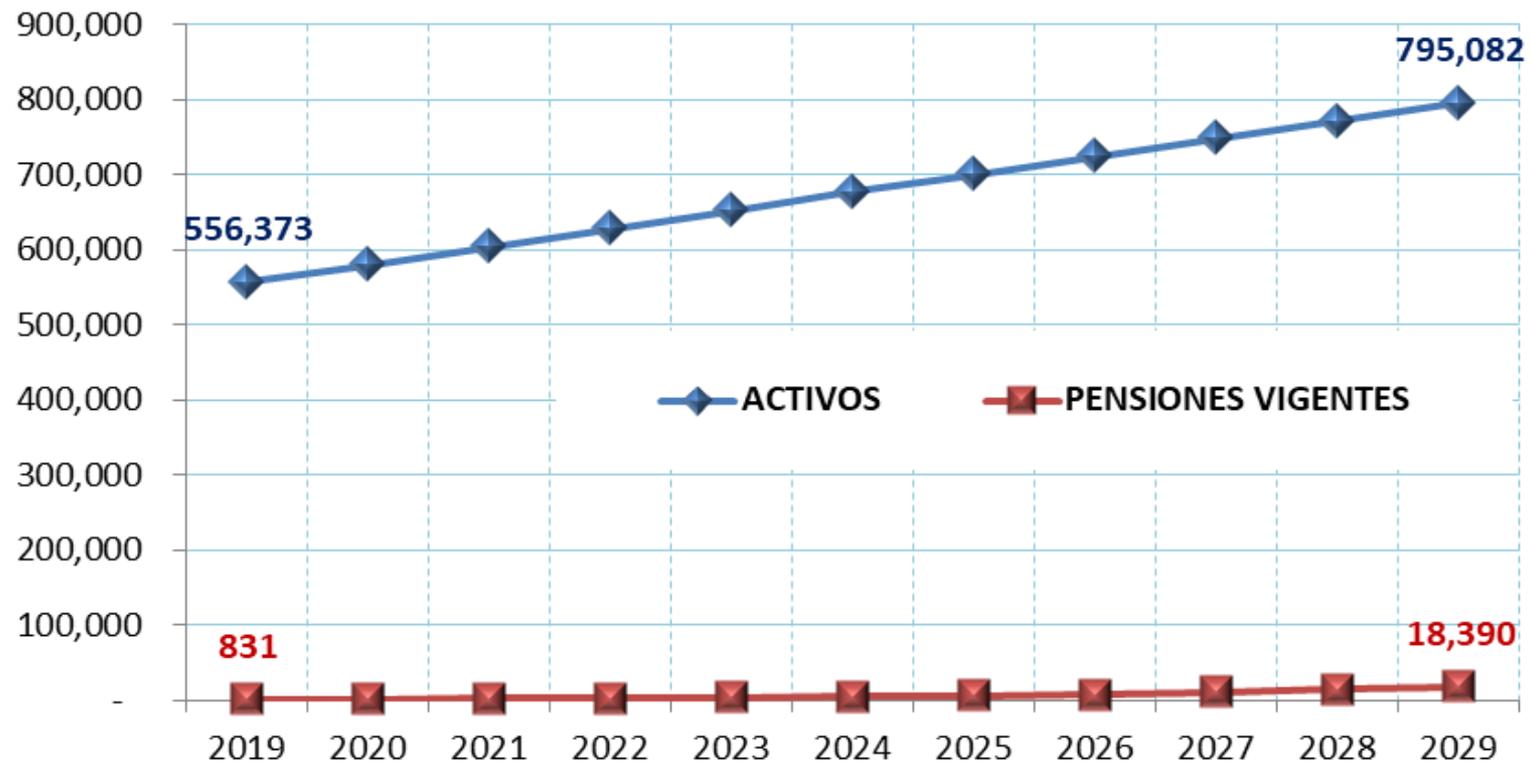
INGRESOS Y GASTOS DEL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO AÑOS 2020-2029 (En millones de B./)

Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Total de Ingresos	1,504.3	1,501.7	1,504.5	1,503.6	1,499.5	1,471.5	1,465.3	1,454.6	1,444.3	1,429.9
Total de Egresos	1,948.7	2,042.0	2,170.1	2,273.8	2,387.6	2,504.8	2,626.3	2,795.9	2,930.2	3,069.6
Diferencia entre total de ingresos y egresos	(444.4)	(540.3)	(665.6)	(770.2)	(888.1)	(1,033.3)	(1,161.0)	(1,341.2)	(1,485.9)	(1,639.8)
Aporte del Estado (Fideicomiso IVM)	297.9	444.4	540.4	665.8	191.7	140.9	140.0	139.9	139.9	139.9
Diferencia entre total de ingresos y egresos (con aporte)	-146.5	-96.0	-125.4	-104.5	-696.5	-892.5	-1,021.1	-1,201.5	-1,346.1	-1,500.0
Ajuste de Períodos Anteriores y Ajuste de Reserva	257.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reserva Contable	1,579.2	1,483.2	1,357.8	1,253.3	556.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reserva Contable como múltiplo del egreso anual	0.8	0.7	0.6	0.6	0.2	-	-	-	-	-



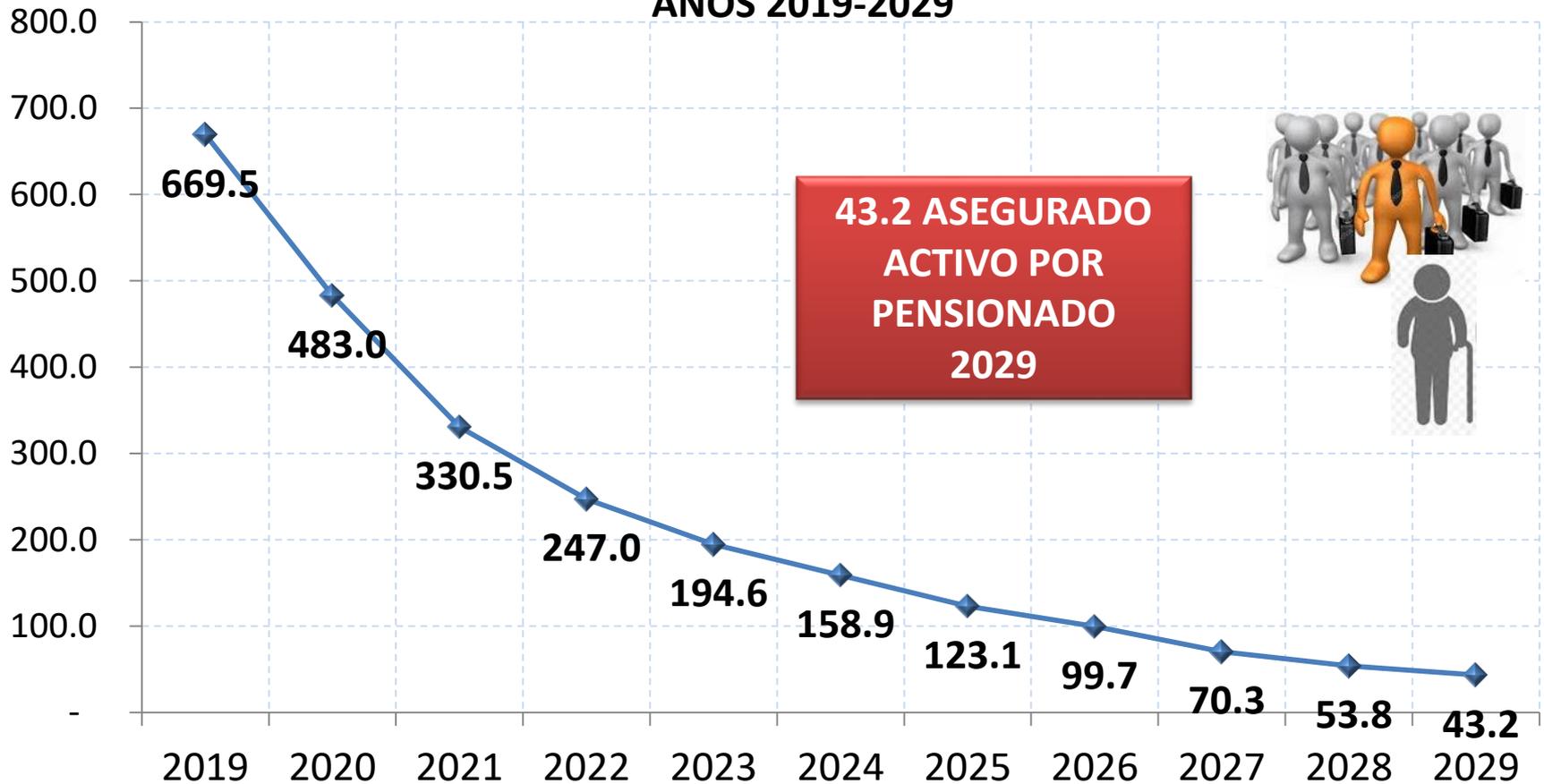
PROYECCIONES – SUBSISTEMA MIXTO

PROYECCIONES DE ASEGURADOS Y PENSIONADOS DEL SUBSISTEMA MIXTO AÑOS. 2019-2029



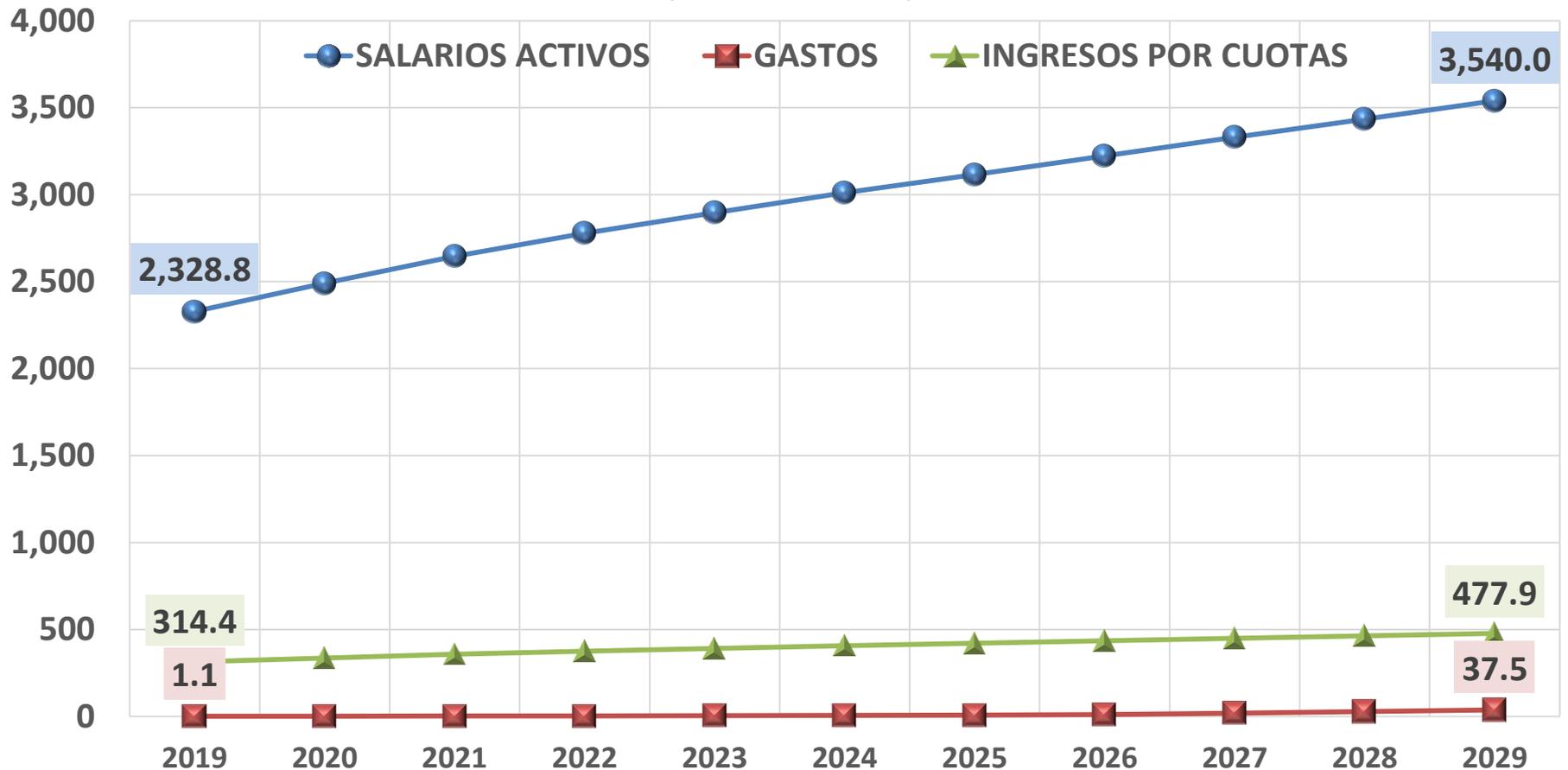
PROYECCIONES – SUBSISTEMA MIXTO

RELACIÓN DE ASEGURADOS ACTIVOS POR PENSIONADOS DEL SUBSISTEMA MIXTO: AÑOS 2019-2029





PROYECCIÓN DE LOS SALARIOS, INGRESOS POR CUOTA Y MONTO DE LAS PENSIONES VIGENTES CBD- SUBSISTEMA MIXTO. AÑOS 2019 – 2029 (MILLONES DE B/.)





RESULTADOS

PROYECCIONES – SUBSISTEMA MIXTO

PROYECCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS DEL COMPONENTE DE BENEFICIO DEFINIDO DEL SUBSISTEMA MIXTO. AÑOS 2020-2029.

(En millones de B./)

Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Total de Ingresos	591.8	656.2	721.6	791.3	864.6	939.5	1,019.7	1,105.1	1,196.2	1,294.9
Total de Egresos	10.9	12.0	13.8	15.8	18.0	21.4	25.5	34.5	44.4	55.3
Diferencia entre ingresos y egresos	580.9	644.2	707.9	775.5	846.6	918.1	994.2	1,070.6	1,151.9	1,239.6
Reserva Contable al final	3,916.5	4,560.6	5,268.5	6,044.0	6,890.6	7,808.8	8,803.0	9,873.6	11,025.5	12,265.1
Reserva contable como múltiplo del egreso anual	360.9	380.5	382.6	383.4	383.3	364.8	345.3	286.2	248.5	221.9



RESULTADOS

PROYECCIONES – ESCENARIO COVID DEL SEBD

RESULTADO DEL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO AÑO 2020

(En millones de B/.)

Concepto	ESCENARIO NORMAL	ESCENARIO COVID	DIFERENCIA
Ingresos devengados por cuotas (S.E.Beneficio Definido)	1,194.3	999.8	-194.5
Gravamen XIII mes	92.4	77.4	-15.1
Contribución por subsidios	3.2	2.7	-0.5
Utilidades por Inversión	33.0	30.0	-3.0
Otros Ingresos	8.1	6.8	-1.3
Compensación de Servicios de Retención y Transf. (Art. 14)	5.9	4.9	-1.0
Ingreso por cuotas anteriores	23.5	19.6	-3.9
Aportes del Estado de B/20.5 millones	20.5	20.5	0.0
Aporte por Aumento (Ley 70, Ley 27, Decreto No. 33)	123.3	123.3	0.0
Total de Ingresos	1,504.3	1,285.0	-219.2
Pensiones	1,772.2	1,772.2	0.0
Otras prestaciones	49.5	49.5	0.0
Provisión del Ejercicio	0.1	0.1	0.0
Aumentos (Ley 70, Ley 27)	123.3	123.3	0.0
Gasto por compra de valores	3.6	3.6	0.0
Total de Egresos	1,948.7	1,948.7	0.0
Diferencia entre total de ingresos y egresos	↓ (444.4)	↓ (663.7)	↓ (219.2)



RESULTADOS

PROYECCIONES – ESCENARIO COVID 19 DEL SEBD

SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO DEL RIESGO DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE AÑOS 2020-2029

Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Total de Ingresos	1,285.0	1,276.8	1,276.9	1,273.8	1,253.0	1,249.2	1,242.3	1,231.4	1,220.7	1,206.5
Total de Egresos	1,948.7	2,038.2	2,159.5	2,252.8	2,352.0	2,450.7	2,549.6	2,691.7	2,798.1	2,908.6
Diferencia entre ingresos y egresos	(663.7)	(761.4)	(882.6)	(979.0)	(1,099.0)	(1,201.5)	(1,307.3)	(1,460.3)	(1,577.4)	(1,702.1)
Mas: Aporte del Estado (Fideicomiso)	297.9	663.7	761.4	248.7	142.1	140.0	139.9	139.9	139.9	139.9
Ajuste de Períodos Anteriores y Ajuste de Reserva	257.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reserva Contable al final	1,359.9	1,262.2	1,141.0	410.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0



RECOMENDACIONES TÉCNICAS EN LA AUDITORÍA DE LA JUNTA TÉCNICA ACTUARIAL DEL AÑO 2019

- **INCORPORAR ANÁLISIS SOBRE LOS EFECTOS DE INGRESOS FINANCIEROS POR AJUSTE DEL XIII MES Y CORRECCIÓN DE LOS INGRESOS DE SALDOS DÉBITOS Y CRÉDITOS POR DISTRIBUIR EN EL PRÓXIMO INFORME ACTUARIAL.**
- **EVALUAR CRITERIOS EN RELACIÓN AL TRATAMIENTO CONTABLE DE LOS AUMENTOS Y OTROS BENEFICIOS, FINANCIADOS POR EL TESORO NACIONAL.**
- ✓ **QUE LA CSS SOLICITE AL FIDUCIARIO LOS FONDOS DEL DÉFICIT CONTABLE POR B/.249.9 MILLONES**
- **ABORDAR EL TEMA DE LOS COTIZANTES INACTIVOS DEBIDO A LA INCERTIDUMBRE QUE REPRESENTAN**
- ✓ **GESTIONAR LA APROBACIÓN DE LAS BASES BIOMÉTRICAS POR PARTE DE LA JUNTA DIRECTIVA.**
- **REVISIÓN DE ESTIMACIÓN DE LOS ASEGURADOS ACTIVOS Y DESCRIBIR METODOLOGÍA SOBRE INCREMENTOS DE SALARIOS.**
- **INCORPORACIÓN DEL ANÁLISIS DE CUOTAS.**
- **REVISIÓN DE LAS BASES TÉCNICAS DE FÓRMULA DE CÁLCULO.**



CONCLUSIONES DEL INFORME DE OPINIÓN DE LA JUNTA TÉCNICA ACTUARIAL DEL AÑO 2019

. . . EL INFORME CONFIRMA LO QUE LA ADMINISTRACIÓN DE LA CAJA DE SEGURO SOCIAL INDICA EN SU INFORME ACTUARIAL: QUE EL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO DEL RÉGIMEN DE IVM ESTA POR ENTRAR EN UNA SITUACIÓN DE FALTA DE FONDOS INMINENTE SI NO SE TOMAN MEDIDAS CORRECTIVAS INMEDIATAS. . .



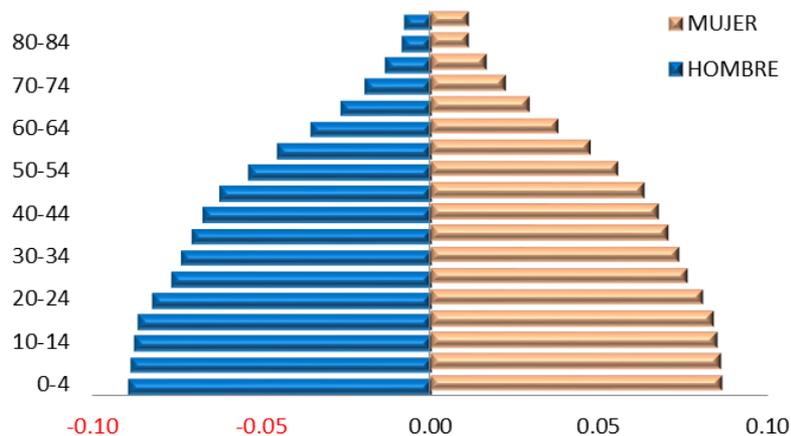
ASPECTOS RELEVANTES A CONSIDERAR

ASPECTOS RELEVANTES

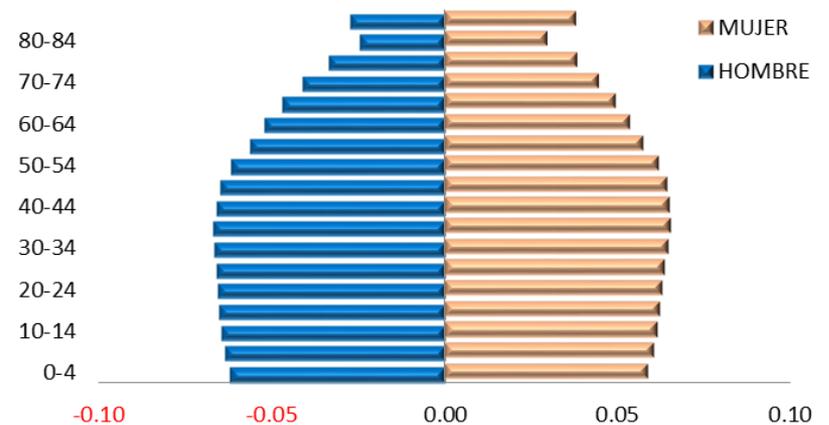
PROCESO DE ENVEJECIMIENTO DE LA POBLACIÓN TOTAL DEL PAÍS AFECTA LAS PROYECCIONES DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE

- ES EL MOMENTO DE APROVECHAR LA CAPACIDAD DE LA POBLACIÓN PARA SU INCORPORACIÓN A LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA FORMAL, GENERADORA DE INGRESOS.

REPÚBLICA PANAMÁ AÑO 2019



REPÚBLICA PANAMÁ 2050



ASPECTOS RELEVANTES

SE PROYECTAN RESULTADOS NEGATIVOS CRECIENTES PARA TODOS LOS AÑOS DE LA PROYECCIÓN FINANCIERA DEL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO

- **SE AGRAVA LA SITUACIÓN DEMOGRÁFICA DEL SUBSISTEMA, QUE CONSTITUYE UN GRUPO CERRADO A NUEVOS COTIZANTES ACTIVOS Y CRECIMIENTO DE LA CANTIDAD DE PENSIONADOS.**

**13.50% DEL
SALARIO**



**60% DEL
PROMEDIO DE
LOS 10 MEJORES
AÑOS DE SALARIO**

ASPECTOS RELEVANTES

EN EL CORTO PLAZO SE HA IDENTIFICADO LA NECESIDAD DE LOGRAR LA LIQUIDEZ DE LOS ACTIVOS, PARA CUMPLIR CON EL PAGO DE LAS PRESTACIONES ECONÓMICAS DEL SEBD

- **LA ADMINISTRACIÓN HA REALIZADO LAS GESTIONES PERTINENTES PARA LOGRAR ESTA LIQUIDEZ DE LOS FONDOS, MEDIANTE TRANSACCIONES FINANCIERAS PERMITIDAS EN LA LEY, QUE HAN LOGRADO LA APROBACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA, COMO LA TRANSFERENCIA DE LOS EXCEDENTES DE LA GESTIÓN ADMINISTRATIVA A IVM POR B/.257.9 MILLONES.**



ASPECTOS RELEVANTES

EN UN ESCENARIO «NORMAL» SE PROYECTÓ QUE LAS RESERVAS DEL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO SE AGOTARÁN EN EL AÑO 2025, SI SE INCORPORA UN ESCENARIO COVID, EL AGOTAMIENTO SE PRODUCE UN AÑO ANTES : 2024

- EL FIDEICOMISO PARA SOSTENIBILIDAD DEL RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE SE HACE INSUFICIENTE EN EL AÑO 2024 EN UN ESCENARIO NORMAL.

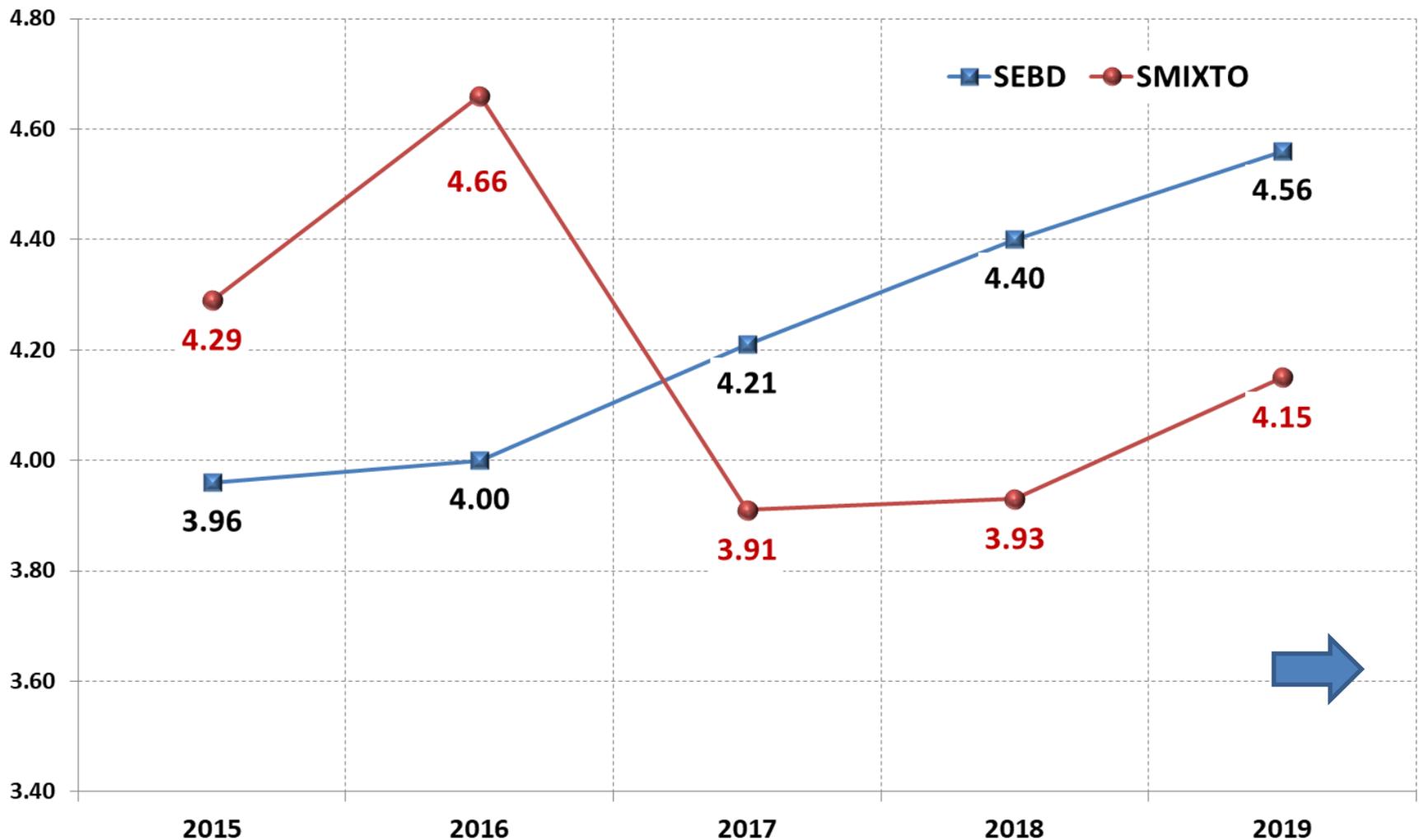


ASPECTOS RELEVANTES

EL PARÁMETRO DE REFERENCIA DE 2.25 (RESERVA CONTABLE ENTRE EGRESOS DE LOS BENEFICIOS DEFINIDOS) PARA EL SUBSISTEMA EXCLUSIVAMENTE DE BENEFICIO DEFINIDO RESULTÓ INFERIOR DESDE EL AÑO 2008, Y SU TENDENCIA CONTINÚA DISMINUYENDO, HASTA LLEGAR A CERO EN 2025 (ESCENARIO NORMAL)

GRACIAS

TASA DE RENDIMIENTO PROMEDIO DEL RIESGO DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE, POR SUBSISTEMA MIXTO. AÑOS: 2015 - 2019



Fuente: DENFA. Unidad Técnica Especializada de Inversiones. CSS