

**DIRECCIÓN FONDO DE RETIRO, AHORRO Y PRÉSTAMO
ÁREA BENEFICIOS POR RETIRO**

I
N
F
O
R
M
E

A
N
U
A
L

2
0
0
9

GESTION ADMINISTRATIVA-FINANCIERA



Elaborado por:
Bach. Edwin Lizano Arguedas, *Analista*

Revisado por:
Lic. Luis Alexis Bermúdez Bejarano, *Jefe*

Visto Bueno
Lic. Víctor Fernández Badilla, *Director Ejecutivo*

Febrero de 2010

PRESENTACION

El Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social, (FRE) es un beneficio de perfil definido y de capitales de cobertura y representa una reserva constituida para atender lo establecido en el artículo N° 21 de la Ley Constitutiva de la CCSS al momento de hacer frente a la jubilación (Vejez), o incurrir en los riesgos de Invalidez y Muerte; lo que representa para los empleados de la Institución, beneficios laborales como una prestación diferida que otorga el mismo nivel de reemplazo para todos los funcionarios, permanencia y estabilidad del personal y por consiguiente debe redundar en la motivación y productividad de los empleados. Así como también en beneficios sociales futuros ya que va a contribuir a mejorar sustancialmente el nivel de vida porque gozarán de una mayor estabilidad económica al momento de pensionarse.

En el marco de lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Protección al Trabajador, el Fondo de Retiro administra del régimen obligatorio de pensiones complementarias el 1.5% del aporte patronal, misma que se administra de forma eficiente y efectiva, por lo cual al momento de que alguno de sus afiliados (funcionarios), dejan de laborar para la institución por las razones descritas en el contexto del citado artículo, el Fondo debe trasladar los fondos acumulados así como sus rendimientos a la cuenta individual de la operadora de pensiones de su elección para que puedan disponer de estos recursos al momento de acogerse a la pensión.

El patrimonio al 31 de diciembre del 2009 puede estimarse en ₡53.040.8 millones, conformando así el Sistema de Protección Básica Solidario (Beneficio de Pensión Complementario y Beneficio de Separación); y financiado exclusivamente con los aportes de la Caja Costarricense de Seguro Social como patrono.

El Fondo de Retiro con la finalidad de dejar plasmado el resultado de la gestión realizada durante el 2009 y en cumplimiento y vinculación con el Plan Anual Operativo 2009; presenta el siguiente informe con un vistazo general de las actividades realizadas por el Área Beneficio por Retiro y el cumplimiento de las metas y objetivos propuestos.

Este Informe está estructurado de la siguiente manera:

1. Resumen Ejecutivo.
2. Perspectiva Administrativa.
3. Perspectiva Financiera.
4. Perspectiva del Usuario.

INFORMACION GENERAL

Tipo de fondo:	Complementario
Régimen Financiero:	Capitalización colectiva
Modalidad:	Beneficio definido
Fecha de creación:	01 de julio de 1943
Afiliados:	47.341
Pensionados:	9.445
Aportes:	Patronal- CCSS 2% salarios ordinarios.
Pensión:	Depende de los años laborados para la CCSS va desde un 5% hasta un máximo de 15%
Salario de referencia:	Promedio del salario de los últimos 12 meses.
Edad mínima:	Aplica Reglamento IVM
Periodo de cotización:	Aplica Reglamento IVM
Pensión beneficiarios:	Aplica Reglamento IVM

OBJETIVO

Social: Otorgar beneficios complementarios a los exmpleados de la CCSS a los que ofrece el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte.

Políticas:

Riesgo: mantener una política de medición y mitigación del riesgo financiero para el Fondo de Retiro.

Inversión: Es definida por el Comité de Inversiones con avala del Comité de Riesgos, y aprobada y refrendada por la Junta Administrativa. El objetivo de la misma es proporcionar a la administración activa del Fondo una guía de acción en la ejecución de sus operaciones, logrando una mayor eficiencia en la aplicación y cumplimiento de la normativa vigente para las entidades reguladas, así mismo estructurar un portafolio de Inversiones acorde a sus necesidades.

Liquidez: Es definida por el Comité de Inversiones con avala del Comité de Riesgos, y aprobada y refrendada por la Junta Administrativa, la misma constituye la herramienta de control financiero para el seguimiento de los ingresos y egresos que permitan contar y mantener un nivel óptimo de activos líquidos que permitan garantizar el cumplimiento de las obligaciones financieras tanto ordinarias (pago mensual de pensiones y aguinaldo); como extraordinarias en el caso de erogaciones no previstas.

1. RESUMEN EJECUTIVO**2. Perspectiva Administrativa****2.1 Distribución Del ROPC**

Distribución del ROPC	
Traslado del F.C.L	1.50%
Banco Popular	1.25%
Fondo de Retiro	1.50%
Total	4.25%

2.2 Solicitudes Tramitadas

En el año 2008 se presentaron y tramitaron 600 solicitudes nuevas, para el mismo periodo del 2009 se aprobaron 833 casos de nuevo ingreso, es decir hay un crecimiento de 38,83%, es importante resaltar que durante el 2009 los exfuncionarios se pensionan en gran proporción por el riesgo de Vejez (68,67%), seguido por Invalidez (19,21%), Muerte (11,40%) y poca proporción por el régimen de Hacienda y Magisterio Nacional (0,72%)

2.3 NÚMERO ACUMULADO DE AFILIADOS Y PENSIONADOS

Al 31 de diciembre del 2009, el número de afiliados del Área Beneficio por Retiro es de 47,341 funcionarios y el número de pensionados asciende a 9.445, tal situación refleja 5.01 afiliados por cada pensionado (Radio de Soporte).

2.3 BENEFICIARIOS**Número de Beneficiarios**

Riesgo	Cantidad
Invalidez	3.492
Vejez	4.182
Muerte	1.012
Otros	759
Total	9.445

La tasa de crecimiento al 31 de diciembre 2009 con respecto al año 2008 fue un 6,60%, es decir se incremento en 585 los pensionados.

En la composición de los pensionados del Fondo de Retiro distribuida por género, se visualiza que la cantidad de pensiones por riesgos varía entre hombres y mujeres.

Número de Beneficiarios por Sexo

Riesgos	Hombres	Mujeres
Invalidez	883	2.609
Vejez	1.764	2.418
Muerte	250	762
Otros	337	422
Total	3.234	6.211

Al 31 de diciembre del 2009, del total de pensionados del Fondo de Retiro, el 34,24% son hombres y el 65,76% son mujeres.

2.5 DETALLE DEL GASTO

Los gastos de pensión complementaria para el año 2009 crecieron un 22,25% y totalizaron ¢6.212,13 millones, representando en promedio mensual la suma de ¢517,68 millones.

2.8 Revalorización de Pensión Complementaria

La revalorización de pensiones complementarias fue de 4,04% en el primer semestre y 0,6710% para el segundo semestre para un total anual de 4,71%. El monto máximo de la pensión al 31 de diciembre de 2008 se fijó en ¢279,395.00.

2.9 Aporte Patronal

Los aportes de la CCSS al Fondo de Retiro en el año 2009 fue de ¢8,794.13 millones.

2.10 Beneficio por Separación.

Para el año 2009 y conforme con la procedimiento establecido se tramitaron un total de 5 casos del Beneficio por Separación por un monto total de ¢3,285,392.00 (tres millones doscientos ochenta y cinco mil, trescientos noventa y dos colones con 00/100) a las diferente operadoras

3. Perspectiva Financiera**3.1.1 Políticas de Inversión**

En la Subárea Gestión de Inversiones definieron las directrices y lineamientos

para alcanzar el objetivo de maximizar la seguridad y rentabilidad de los instrumentos financieros que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, los cuales están incluidas en la **Política de Inversión para el 2009 y 2010**, aprobada por la Junta Administrativa del FRAP, mediante la sesión ordinaria N° 132, artículo N° 5, celebrada el 06 de febrero del año 2009.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor facial del portafolio de inversiones del FRE fue de ¢99.883,21 millones, con un rendimiento promedio ponderado asociado real bruto de 6.83%, y un rendimiento real neto de 6.29%. El índice de inflación reportado por el INEC al cierre del año 2009 fue de 4.05%. Mientras que las disponibilidades en cuenta corriente colonizadas alcanzaron los ¢387,89 millones. Este monto en cuenta corriente, cumple con los parámetros establecidos en la política de liquidez para el 2009.

Política de Liquidez: En apego a lo establecido en la Política de Gestión de Liquidez del Área Beneficios por Retiro que se encuentra vigente en el año 2006; preparó el flujo de efectivo proyectado y real para el año 2009, cumpliendo así con la normativa del

DIRECCION DEL FRAP

Reglamento de Inversiones para la
Entidades Reguladas

Se presenta a continuación la
composición del Flujo Neto de Efectivo
al 31 de diciembre de 2009 en millones
de colones:

Cuadro N° 13
Comparación del Flujo Neto de Efectivo
(En millones de colones)
Al 31 de diciembre 2008-2009

Detalles de Cuentas	Enero- Diciembre		Variación Nominal	Variación Porcentual
	2008	209		
Ingresos				
Ingresos de operación	6.251,97	8.123,18	1.871	29,93%
Otros Ingresos de Operación	718,75	0,20	-719	-99,97%
Ingresos de Actividades de Inversión	44.893,85	36.245,29	-8.649	-19,26%
Total de ingresos	51.864,57	44.368,66	-7.496	-14,45%
Egresos				
Egresos de operación	(5.081,41)	(6.212,13)	(1.131)	22,25%
Otros Egresos de Operación	(4.191,46)	(1.152,66)	3.039	-72,50%
Egresos de Actividades de Inversión	(42.534,85)	(37.232,25)	5.303	-12,47%
Total de Egresos	(51.807,72)	(44.597,03)	7.211	-13,92%
Incremento Neto de Efectivo	56,85	(228,37)	(285)	-501,68%
Saldo inicial de caja	548,52	615,30	67	12,17%
Ajuste por diferencial cambiario	9,92	0,26	(9,66)	-97,35%
Saldo final de caja	615,30	387,19	(228)	-37,07%

El saldo inicial de caja al 31 de
diciembre de 2009 fue de ¢615,30
millones, además se aplica un ajuste por
diferencial cambiario de ¢0,26
millones, para un saldo final de caja al
de ¢387,89 millones.

Respecto al 2008 el total de ingresos
incrementó un 44.49% y el total de
egreso disminuyó un 16.26%.

AREA BENEFICIOS POR RETIRO**Estados Financieros:****Balance de Situación Comparativo****Activo**

Los activos totales del Fondo al mes de
Diciembre del 2009 ascienden a la
suma de ¢106.328.81 millones de
colones, suma que aumentó en un
16,31% a su similar del mes de
Diciembre del 2008.

Pasivo

La cuenta Pensiones en Curso de Pago
es la más importante de este rubro, la
cual alcanza el 100.00 % neto del total
del Pasivo, su monto neto con respecto
al 2008 alcanza a la suma de
¢11.988,07 millones de colones.

Patrimonio

El patrimonio del Fondo de Retiro
muestra un aumento de ¢3.962,85
millones de colones de Diciembre 2008
a Diciembre del 2009, lo cual
representa en términos relativos un
crecimiento del 8,07%

-Estado de Productos y Gastos**Productos**

Se puede apreciarse que en el mes de
Diciembre del 2009 el total de
productos registrados ascendió a
¢11.555,28 millones de colones, suma

DIRECCION DEL FRAP

que comparada con la del mismo mes pero del año 2008, muestra una disminución en términos nominales de ¢ 6.604,61 millones de colones para un 36,37% decrecimiento.

Gastos

En este rubro la cuenta de mayor importancia es la de Ajustes períodos anteriores reserva en formación por la suma de ¢657,39 millones misma que representa el 52,41%.

AREA BENEFICIOS POR RETIRO

4. Perspectiva del Usuario

El Fondo de Retiro ha estado aplicando encuestas en los periodos anteriores, con el fin de conocer la opinión de los usuarios con respectó a la atención al cliente; el cual ha reflejado resultados positivos y sin excepción para el período de Enero a Diciembre del 2009, donde se aplicaron 169 encuestas, dando como resultado que el 93% de los pensionados están satisfechos con el servicio y la atención brindada por el Área Beneficio por Retiro

2. PERSPECTIVA ADMINISTRATIVA

2.1 DISTRIBUCIÓN DEL RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS.

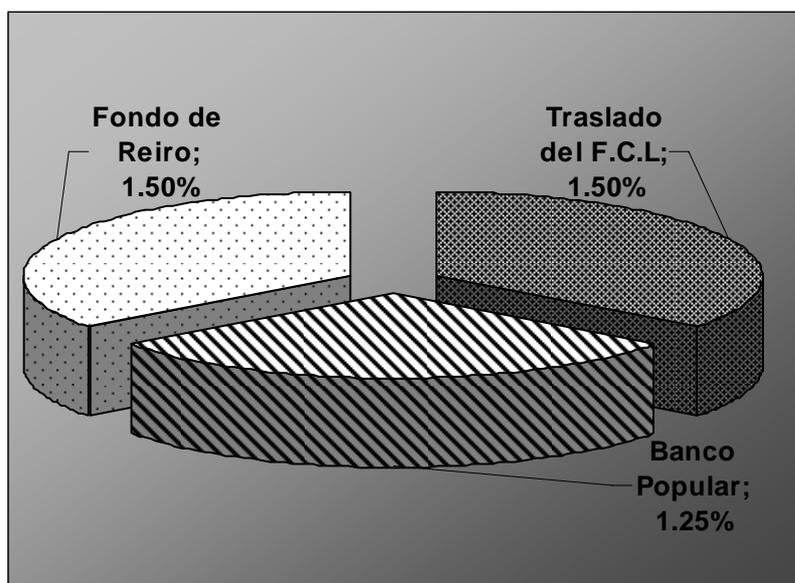
De acuerdo a lo estipulado en la Ley de Protección al Trabajador publicado en la Gaceta el 27 de marzo del 2000, la distribución del ROPC para los empleados de la institución se puede observar en el cuadro N° 1 y Gráfico N° 2.

Cuadro N° 1

Distribución del ROPC	
Traslado del F.C.L	1.50%
Banco Popular	1.25%
Fondo de Retiro	1.50%
Total	4.25%

Fuente: Ley de Protección al Trabajador

Gráfico N° 1
Distribución del ROPC



2.3 SOLICITUDES TRAMITADAS

Al 31 de diciembre de 2008 se recibieron y tramitaron 600 solicitudes nuevas, para el mismo periodo del 2009 se aprobaron 833 casos de nuevo ingreso, es decir hay un crecimiento en comparación al año anterior de 38.83% en la recepción de solicitudes nuevas.

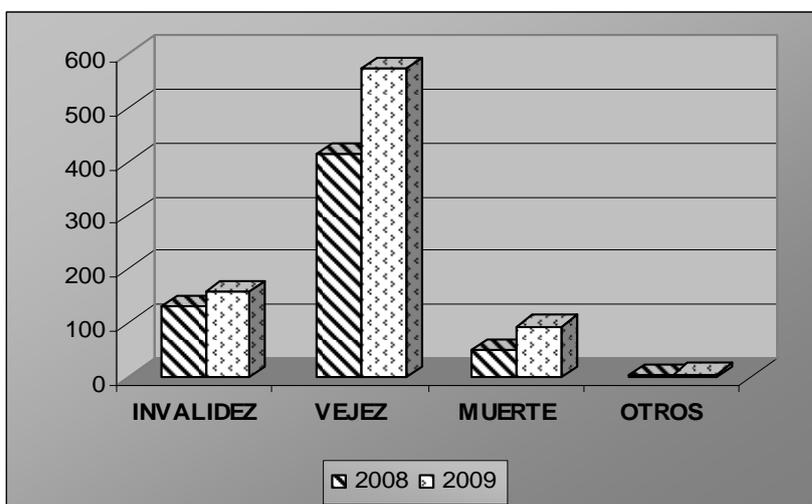
Cuadro N° 2
Solicitudes Tramitadas
Enero- Diciembre 2008-2009

ENERO-DICIEMBRE					
AÑO	SOLICITUDES TRAMITADAS				
	INVALIDEZ	VEJEZ	MUERTE	OTROS	TOTAL
2008	131	415	49	5	600
2009	160	572	95	6	833
Variación porcentual	22.14%	37.83%	93.88%	20.00%	38.83%

Fuente: Estadística del Fondo de Retiro

En el Gráfico N° 2, se puede visualizar que Enero a Diciembre 2009 se presentaron una mayor cantidad de afiliados para tramitar la Pensión Complementaria con respecto al mismo período del año anterior, es decir en el riesgo de Invalidez hubo un crecimiento de 29 (22.14%) casos, por Vejez 157 (37.83%), pensionados por Muerte se incremento en 50 casos nuevos (93.88%), es decir perecieron casi el doble de afiliados con respecto al año anterior y casos tramitados por Otros Regímenes 1 (20%).

Gráfico N° 2
Solicitudes Tramitadas
Enero-Diciembre 2008-2009



2.4 NUMERO ACUMULADO DE AFILIADOS Y PENSIONADOS

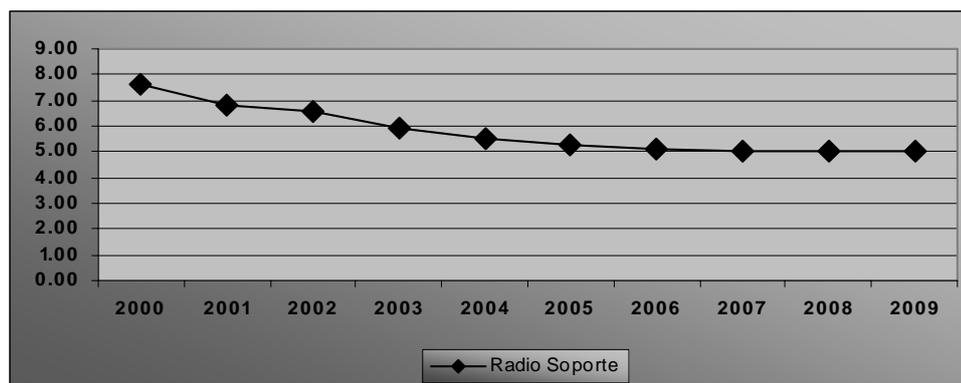
Al 31 de Diciembre del 2009, el total de afiliados fue de 47.341 funcionarios y 9.445 Beneficiarios de Pensión Complementaria. El Cuadro N° 3 muestra el número de Afiliados y Pensionados para el período 2000- 2009. En el Gráfico N° 3, se puede observar las tasas de reemplazo que tiene una consistencia muy similar. En el período 2009 termina con una tasa de reemplazo de 5.01 afiliado por cada pensionado igual al año anterior.

Cuadro N° 3
Número Acumulado de Afiliados y Pensionados Totales,
Radio Soporte
Período 2000- 2009

Año	Afiliados	Pensionados	Radio Soporte
2000	31.381	4.099	7.66
2001	33.881	4.954	6.84
2002	35.714	5.439	6.57
2003	35.812	6.033	5.94
2004	36.574	6.596	5.54
2005	37.723	7.175	5.26
2006	39.421	7.764	5.08
2007	41.944	8.279	5.07
2008	44.349	8.860	5.01
2009	47.341	9.445	5.01

Fuente: Reporte de Afiliados y Pensionados enviados a SUPEN.

Gráfico N° 3
Radio Soporte Pensionados
Periodo 2003- 2009

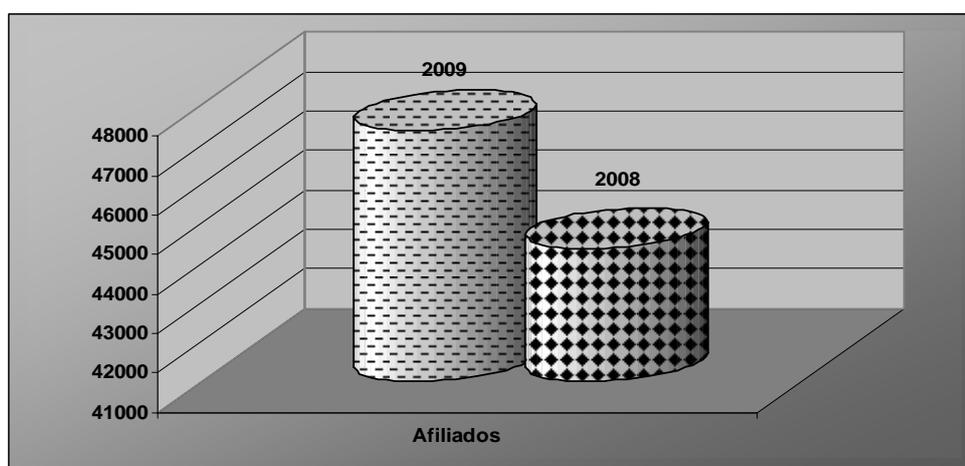


El Radio de Soporte es una comparación entre la cantidad de afiliados y pensionados, la cual tiene como objetivo, obtener la cantidad de afiliados que existen por cada pensionado.

2.5 AFILIADOS

El Área Beneficio por Retiro cuenta con un total de 47.341 afiliados al 31 de diciembre de 2009, con respecto al año anterior que contaba con 44.349 funcionarios, donde se refleja un incremento de 2.992 trabajadores, es decir un crecimiento del 6.7%, este aumento obedece a la creación de nuevas plazas, dirigidas a satisfacer las más diversas necesidades de los centros de atención distribuidos en todo el territorio nacional, es decir 1,200 plazas con financiamiento central, 179 con recursos convertidos en tiempo extraordinario y 79 plazas para el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte para un total de 1,458 plazas, dicha información fue obtenida de la Política Integral de Recursos Humanos, Gestión, Empleo y Salarios 2010, así como los nombramientos interinos para los funcionarios que se encuentran incapacitados o en vacaciones con mayor afluencia en los meses de Julio y Diciembre 2009. En el Gráfico N° 4 se puede visualizar el total de colaboradores del año 2008 con respecto al 2009.

Gráfico N° 4
Total de Afiliados
Al 31 de Diciembre 2008-2009



2.6 BENEFICIARIOS

El Fondo de Retiro de Empleados a diciembre de 2009 cuenta con un total 9.445 pensionados, tal como se puede observar en el Cuadro N° 4, donde se presenta el detalle de pensiones en curso de pago por riesgo; lo cual representa un crecimiento con respecto al mismo período del año 2008, de un 6,60%, es decir se incremento en 585 los pensionados. Los pensionados por riesgo están compuestos de la siguiente manera: pensiones por Vejez

4.182 (44,28%); pensiones por Invalidez 3.492 (36,97%); pensiones beneficiarios por Muerte 1.012 (10,71%) y pensionados por el régimen de Hacienda y Magisterio Nacional 759 (8,04%).

Cuadro N° 4
Pensiones en Curso de Pago Comparativo
Por riesgo
Periodo Enero- Diciembre 2008-2009

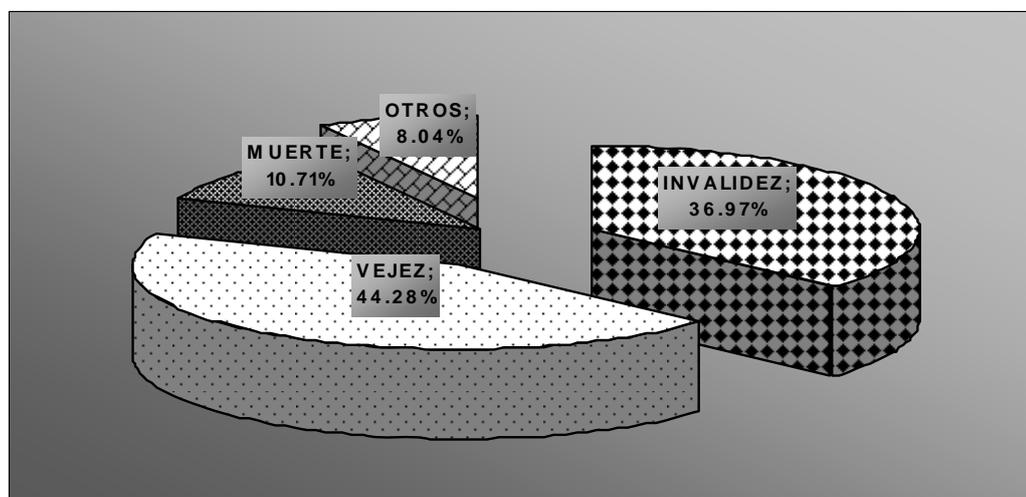
MES	2008					2009					VARIAC.
	RIESGO					RIESGO					
	INVALIDEZ	VEJEZ	MUERTE	OTROS	TOTAL	INVALIDEZ	VEJEZ	MUERTE	OTROS	TOTAL	
ENERO	3.305	3.395	863	743	8.306	3.405	3.796	920	741	8.862	556
FEBRERO	3.313	3.417	861	743	8.334	3.418	3.830	932	742	8.922	588
MARZO	3.331	3.463	867	731	8.392	3.428	3.864	937	745	8.974	582
ABRIL	3.335	3.497	875	734	8.441	3.433	3.919	947	745	9.044	603
MAYO	3.353	3.550	879	734	8.516	3.446	3.950	955	745	9.096	580
JUNIO	3.355	3.596	886	736	8.573	3.454	4.006	958	743	9.161	588
JULIO	3.367	3.634	895	738	8.634	3.459	4.009	965	744	9.177	543
AGOSTO	3.357	3.631	894	739	8.621	3.449	3.997	955	741	9.142	521
SEPTIEMBRE	3.372	3.671	907	743	8.693	3.499	4.010	960	743	9.212	519
OCTUBRE	3.381	3.719	913	743	8.756	3.797	4.067	989	751	9.604	848
NOVIEMBRE	3.389	3.752	914	743	8.798	3.480	4.117	989	757	9.343	545
DICIEMBRE	3.397	3.790	930	743	8.860	3.492	4.182	1.012	759	9.445	585

Fuente: SIP y SI

* Otros: Pensionados por otros regímenes; Hacienda y Magisterio Nacional.

El gráfico N° 5 ilustra la concentración de las pensiones en curso de pago por riesgo.

Gráfico N° 5
Pensiones en Curso de Pago
Composición porcentual por riesgo
Al 31 de Diciembre 2009

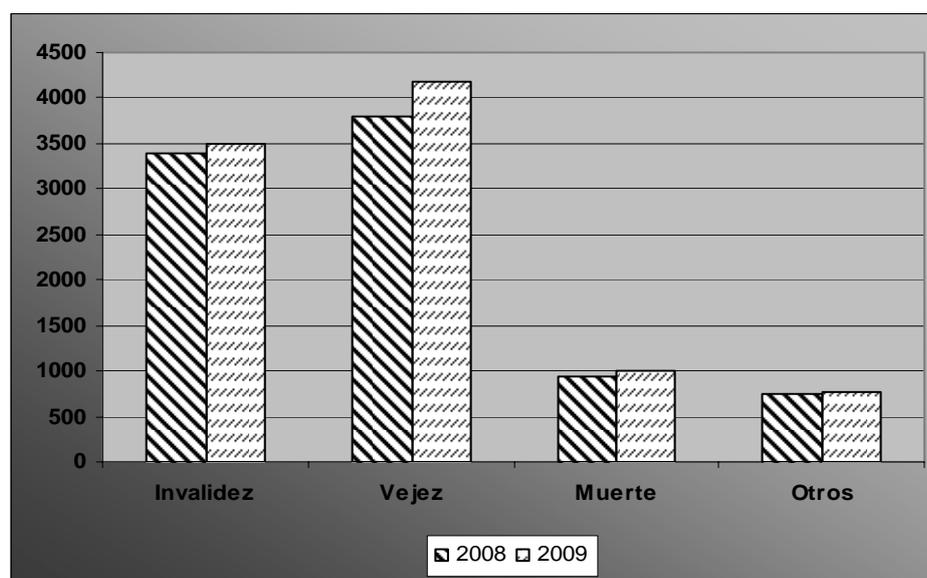


Cuadro N° 5
Cantidad de Pensionados-Por Riesgo
Variación Nominal y Relativa
Al 31 de diciembre 2008-2009

Riesgo	Año 2008	Año 2009	Variación Nominal	Variación Relativa
Invalidez	3.397	3.492	95	2.80%
Vejez	3.790	4.182	392	10.34%
Muerte	930	1.012	82	8.82%
Otros	743	759	16	2.15%
Total	8860	9445	585	6.60%

Al comparar el aumento de las pensiones complementarias, distribuidas por riesgo, respecto al mismo período del año 2008, se puede observar un crecimiento del 6.60%, tal situación se muestra en el Gráfico N° 6, donde el crecimiento más significativo se presenta en las pensiones por Vejez con un 10,34% seguido por Invalidez que si bien la cantidad de pensionados representa un 36,97%, el crecimiento con respecto al año 2008 fue de solamente de un 2,80%, donde la sumatoria de los dos riesgos(Vejez y Invalidez) superan el 50% del total de los pensionados, los pensionados por muerte representan un 10,71% con un incremento del 8,82%. Del total de los pensionados, los casos tramitados de Otros Regímenes (Hacienda, Magisterio); representan el 8,04% de los pensionados, con lo cual aumentó 2,15% con respecto al año anterior.

Gráfico N° 6
Comparativo Pensiones en Curso de Pago
Por riesgo
Al 31 de Diciembre 2008-2009



2.7 ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS PENSIONADOS DEL FONDO DE RETIRO DE EMPLEADOS.

La composición de pensionados se constituye en una herramienta de análisis, que nos permite conocer la distribución de la cantidad de pensionados y de los niveles de concentración por riesgo o generó.

En el cuadro N° 6 y cuadro N° 7 podemos observar como se encuentra la composición de los pensionados al clasificarlos por sexo y riesgo. En dicho comparativo se nota que el orden de los riesgos puede variar de un género a otro.

Cuadro N° 6
Distribución de Pensionados en curso de pago
Por Generó y Riesgo
Valor Nominal
Diciembre -2009

SEXO	INVALIDEZ	VEJEZ	MUERTE	OTROS	TOTAL POR RANGO
HOMBRES	883	1.764	250	337	3.234
MUJERES	2.609	2.418	762	422	6.211
TOTAL GENERAL	3492	4182	1012	759	9445

Fuente: Estadística del FRE

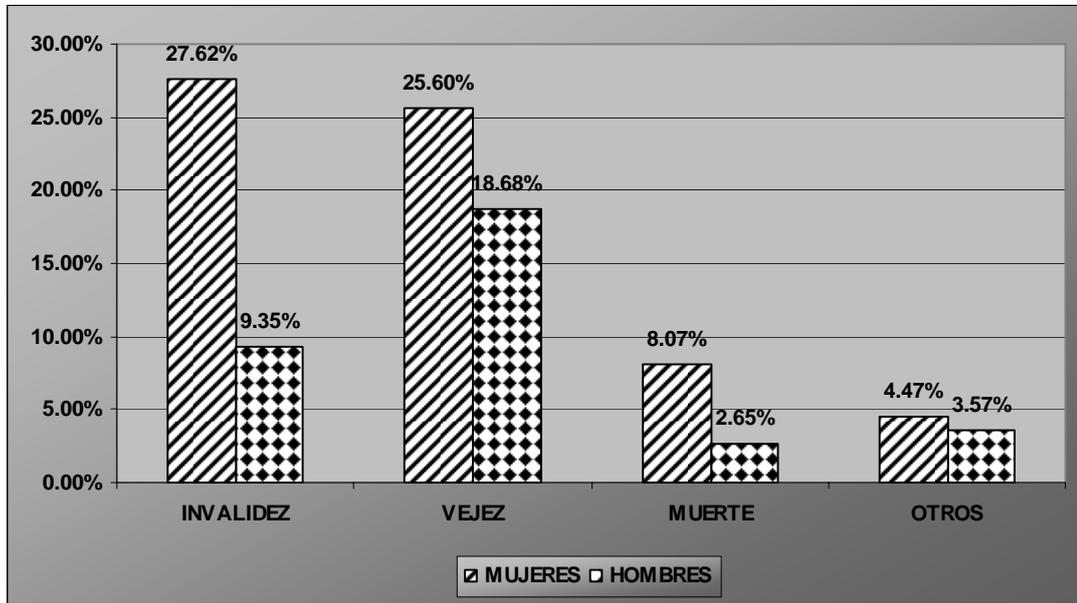
Cuadro N° 7
Distribución de Pensionados en curso de pago
Por Generó y Riesgo
Valor Porcentual
Diciembre -2009

SEXO	INVALIDEZ	VEJEZ	MUERTE	OTROS	TOTAL POR RANGO
HOMBRES	9.35%	18.68%	2.65%	3.57%	34.24%
MUJERES	27.62%	25.60%	8.07%	4.47%	65.76%
TOTAL GENERAL	36.97%	44.28%	10.71%	8.04%	100.00%

Fuente: Estadística del FRE

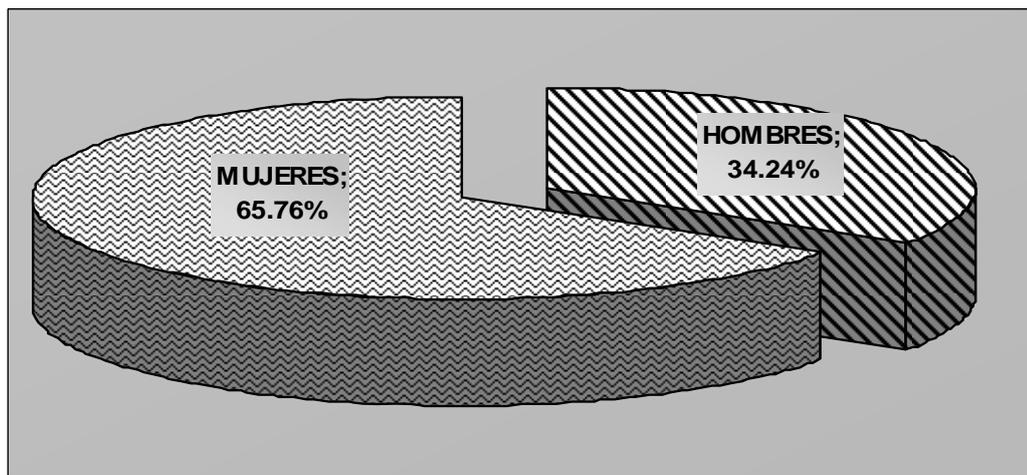
Como se puede observar en la gráfica N° 7 el riesgo que más sobresale en género femenino es Invalidez 2.609 (27,62%), seguido por Vejez 2.418 (25,60%), Muerte 762 (8,07%) y pensionados por el régimen Hacienda y Magisterio Nacional 422 (4,47%). Para el género Masculino se observa como el orden de los riesgos varían con respecto a las mujeres, Vejez 1.764 (18,68%), seguido por Invalidez 883 (9,35%), pensionados por Hacienda y Magisterio Nacional 337 (3,57%) y por último Muerte 250 (2.65%).

Gráfico N° 7
Distribución de Pensionados en curso de pago
Por género y riesgo
Diciembre-2009



Del cuadro N° 8 se desprende que el 65,76% (6.211) son mujeres y el 34,24% (3.234) son hombres, se ilustra en el Gráfico N° 8

Gráfico N° 8
Pensionados Beneficio por Retiro
Por género
Al 31 de Diciembre 2009
En porcentajes



2.8 DETALLE DEL GASTO

En concordancia por lo establecido en el Reglamento del Fondo de Retiro de Empleados, Capítulo II, Artículo 10, que textualmente dice:

“...El Fondo de Retiro funcionará como un sistema de pensiones complementarias, solidario y de capitalización colectiva. Para el financiamiento de los beneficios estipulados en el régimen de protección básica, la Caja como patrono contribuirá con el 2.0%(dos por ciento) de la planilla total de salarios ordinarios de sus servidores. Adicionalmente, el FRE se financia con cualesquiera otros recursos que en caso necesario aporte la Caja dentro del límite establecido por el artículo 21 de su Ley Constitutiva. Dichos aportes, junto con las reservas iniciales y la capitalización pertinente, se utilizarán para el establecimiento de un régimen de financiamiento de reparto de capitales de cobertura...”.

Conforme a lo establecido en el *Procedimiento Administrativo-Contable*, la cancelación oportuna del gasto por pensiones en curso de pago se han realizado cumpliendo con el punto 3.1 de la Sección IV del mencionado procedimiento.

El Área Beneficio por Retiro, ha realizado pagos por concepto de Pensión Complementaria al Seguro de Pensiones de Invalidez, Vejez y Muerte; por un monto de ¢6,174.71 millones, en el periodo de Enero a Diciembre de 2009.

En el cuadro N° 9 podemos observar el comparativo de pagos de pensión complementaria realizados mensualmente del año 2008 con respecto al mismo período del 2009.

2.8.1 CANCELACIÓN DE PENSIÓN COMPLEMENTARIA Y AGUINALDO.

Cuadro N° 8
Cancelación de Pensiones en Curso de Pago
Periodo Enero – Diciembre 2009
En millones de colones

MES	Año 2008	Año 2009	VARIACIÓN NOMINAL	VARIACIÓN RELATIVA
Enero	348.68	421.88	73.20	20.99%
Febrero	355.70	425.12	69.42	19.52%
Marzo	389.93	441.53	51.60	13.23%
Abril	377.30	516.55	139.25	36.91%
Mayo	388.60	475.07	86.47	22.25%
Junio	386.15	2.08	-384.06 ¹	-99.46%
Julio	388.94	945.94	557.00	143.21%
Agosto	389.66	488.81	99.16	25.45%
Septiembre	390.41	550.60	160.19	41.03%
Octubre	449.85	445.73	-4.12	-0.92%
Noviembre	421.75	1,477.70	1,055.95	250.37% ²
Diciembre	794.45	21.13	-773.33	-97.34% ³
Total	5,081.41	6,212.13	1,130.71	22.25%

**Otros: Pensionados por otros regímenes; Hacienda y Magisterio Nacional.*

Comparando la cancelación de pensión complementaria del periodo comprendido de Enero a Diciembre 2009 con respecto al mismo período del año anterior, podemos observar que hubo un incremento en el gasto de ¢1,130.71 millones lo que significa un aumento del 22.25%. Esto por motivo que se tramitaron en el transcurso del 2009 la cantidad de 833 solicitudes nuevas y las revalorizaciones realizadas semestralmente; es importante mencionar que del cuadro anterior se observa una disminución del gasto de 0.92% en el mes octubre del año 2009 con respecto al año 2008, esto debido que en octubre del año anterior se incrementaron las pensiones complementarias correspondiente al segundo semestre en 3.27%, que regían a partir de julio 2008, aprobado por la Junta Directiva, en el artículo 25° de la Sesión N° 8275, celebrada el 21 de agosto de 2008, y en el año 2009 el aumentó del segundo semestre de las pensiones complementarias no se aumentaron en octubre 2009, sino hasta Diciembre 2009

¹ En el mes de junio se dio una disminución del 99.46% y en julio un incremento de 143.21%, lo anterior por cuanto a que la planilla correspondiente a junio se canceló en el mes de julio.

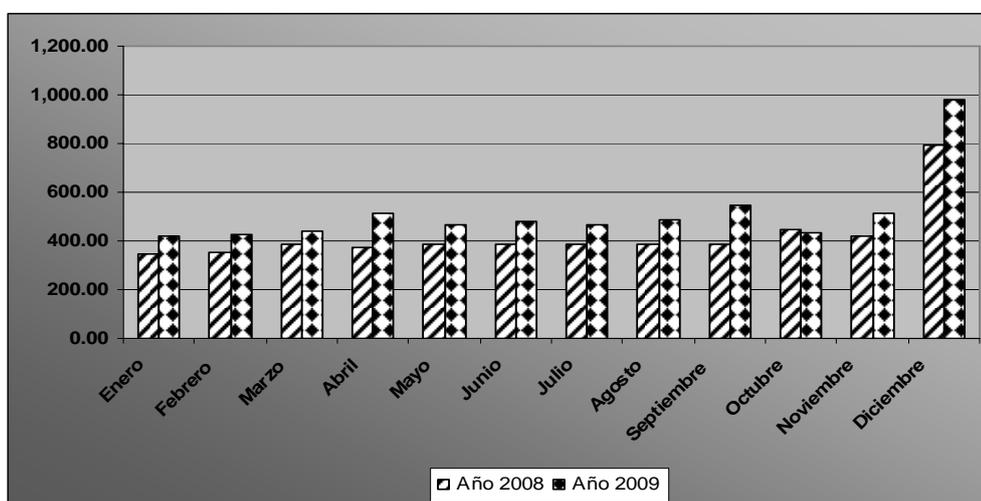
² En Noviembre hubo un crecimiento de 250.37% con respecto al año anterior debido que a solicitud de I.V.M se cancelo el aguinaldo y la planilla ordinaria de diciembre 2009

³ En diciembre existe una disminución de 97,34% por motivo que se cancelo solamente la planilla adicional, lo correspondiente al aguinaldo y la planilla ordinaria como se explicó anteriormente se cancelo en noviembre 2009

con un incremento del 0.6710%, que regía a partir de julio 2009, aprobado por la Junta Directiva, en el artículo N° 16, de la sesión N° 8389, celebrada el 15 de octubre del 2009.

El gráfico N° 9 muestra el crecimiento de las cancelaciones de pensiones realizadas por medio del Sistema Integrado de Pensiones (SIP) de Enero a Diciembre 2009, con respecto al mismo periodo del 2008. Donde se observa que los meses que existió más gastos en ambos años son Diciembre 2008-2009, porque se cancelaron los aguinaldos a los pensionados del Fondo de Retiro.

Gráfico N° 9
Cancelación de Pensiones
Composición nominal
Enero – Diciembre 2008-2009



2.9 REVALORIZACIÓN DE PENSIÓN COMPLEMENTARIA

De acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento del Fondo de Retiro de Empleados, en el artículo 6, que establece. “Semestralmente la Junta Administrativa solicitará a la Dirección Actuarial y de Planificación Económica la realización de un estudio del comportamiento del poder adquisitivo de las pensiones complementarias, con el fin de revalorizar sus montos en el tanto las posibilidades financieras del fondo lo permitan. Con base en ese estudio, la Junta Administrativa recomendará la correspondiente revalorización del beneficio que será aprobada por la Junta Directiva de la Caja.” En el transcurso del 2009 se efectuaron las revalorizaciones en concordancia al artículo N° 6 del Reglamento del Fondo de Retiro por parte de la Junta Directiva de la CCSS, mediante el artículo 12° de la sesión N° 8235, celebrada el 19 de febrero de 2009, ratifica el 4.04% a partir de enero 2009 y el 0.6710% en

el artículo N° 16, de la sesión N° 8389, celebrada el 15 de octubre del 2009 a partir de julio 2009, donde se estableció como tope máximo de pensión complementaria en ¢279,395.00

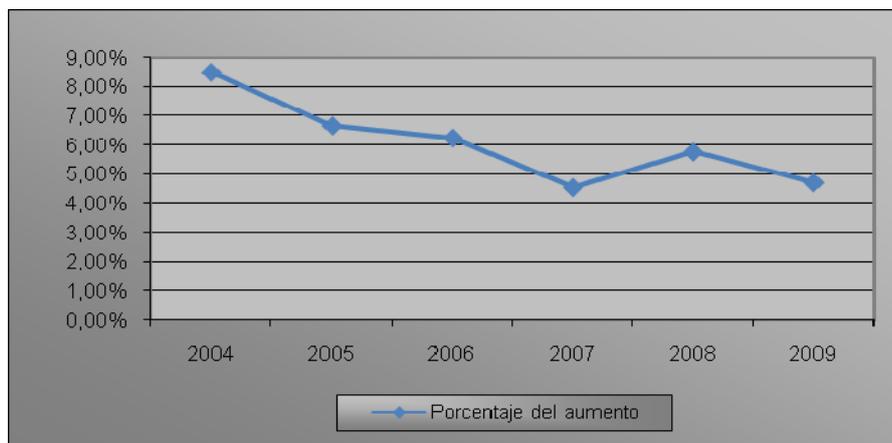
En el Cuadro N° 9 se muestran los aumentos anual para el período 2004-2009, aprobados por la Junta Directiva de la CCSS. Además se puede observar los montos máximos de Pensión Complementaria aprobados para ese período, en donde el incremento porcentual del año 2005 con respecto al año 2004 fue de 8,82%. La revaloración más significativa que han tenido los montos máximos fue en el año 2006, ya que incrementó 27,03%, en cambio en el año 2007 aumento 7,23%, en el 2008 aumentó un 5,85% y en el año 2009 fue solamente de 4.74%.

Cuadro N° 9
Aumento Anual y Monto Máximo de Pensión Complementaria
(En porcentajes y colones)
Período 2004-2009

Años	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Porcentaje del Aumento	8.50%	6.67%	6.25%	4.56%	5.77%	4.72%
Monto Máximo de pensión complementaria	170,000.00	185,000.00	235,000.00	252,000.00	266,750.00	279,395.00
Porcentaje Incremento Monto máximo	-	8.82%	27.03%	7.23%	5.85%	4.74%

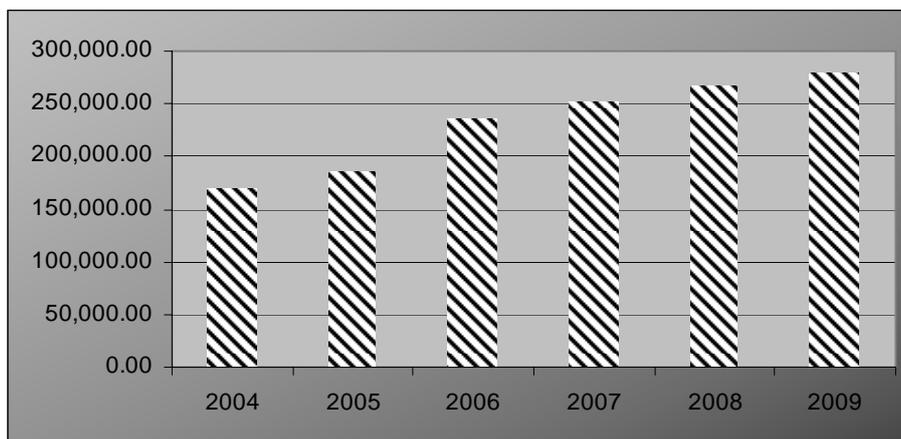
En el Gráfico N° 10 se puede observa los aumentos aprobada por la Junta Directiva del año 2004 al 31 de diciembre 2009

Gráfico N° 10
Aumentos Anuales
Período 2004-Al 31 de Diciembre 2009



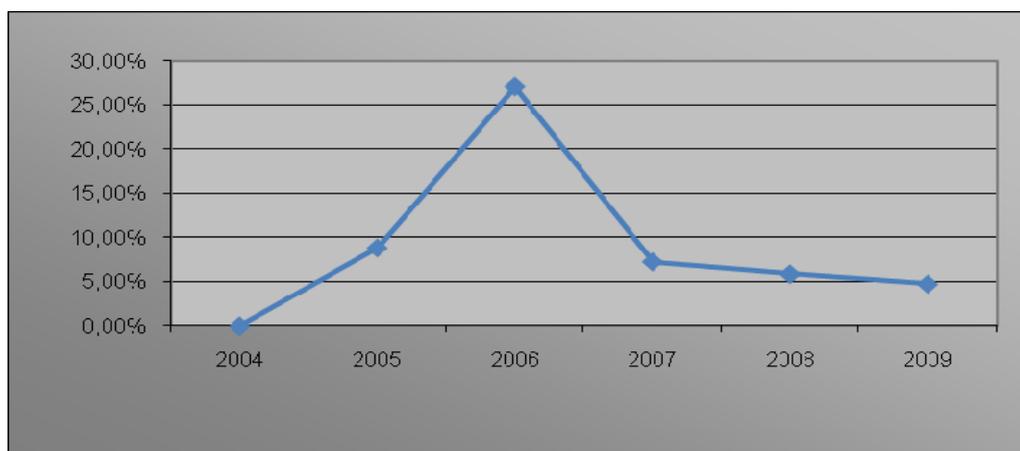
En el Gráfico N° 11 se puede observar los montos máximos del período comprendido del 2004 al 31 de diciembre 2009.

Gráfico N° 11
Montos Máximos
Período 2004-Al 31 de Diciembre 2009



En el Gráfico N° 12 podemos visualizar los incrementos de los montos máximos de pensión que la Junta Administrativa del FRAP aprobó en el período 2004-2009, donde en el 2006 fue el año con un mayor crecimiento, en el año 2009 el incremento realizado fue por debajo de los anteriores, importante mencionar que 2004 es el año base.

Gráfico N° 12
Montos Máximos P.C.
Aumento Anual
(Variación Porcentual)
Período 2004-2008



2.10 APORTE PATRONAL

El FRE se financia como un sistema de capitalización colectiva, bajo la modalidad de capitales de cobertura. Una de las modalidades es mediante el aporte de la CCSS al Fondo de Retiro del 2%, sobre la planilla ordinaria total de los trabajadores activos de la institución en concordancia con lo que establece el Reglamento del Fondo de Retiro de Empleados en el capítulo II, artículo N° 10.

En el cuadro N° 10 y el cuadro N° 11, se puede observar cuanto fue el aporte promedio mensual que la institución aporó por cada afiliado, creando así la modalidad de contribución colectiva para que los funcionarios puedan disfrutar de los beneficios del Fondo de Retiro en un tiempo futuro.

**Cuadro N° 10
Comparativo Aporte-Afiliados
Enero – Diciembre 2008**

2008			
Mes	Aportes (millones de colones)	Afiliados	Monto Promedio
Enero	685.61	44.612	15,368.34
Febrero	509.39	43.238	11,781.09
Marzo	336.31	42.576	7,898.98
Abril	381.73	43.460	8,783.46
Mayo	356.17	43.364	8,213.39
Junio	381.35	44.422	8,584.75
Julio	358.11	43.354	8,260.07
Agosto	803.42	44.612	18,009.01
Septiembre	528.89	44.019	12,014.93
Octubre	525.92	42.488	12,377.97
Noviembre	525.40	43.986	11,944.73
Diciembre	459.79	44.349	10,367.43
Total	5.852,07		

Cuadro N° 11
Comparativo Aporte-Afiliados
Enero- Diciembre 2009

2009			
Mes	Aportes (millones de colones)	Afiliados	Monto Promedio
Enero	1,434.53	47.702	30,072.78
Febrero	626.67	45.747	13,698.61
Marzo	695.59	46.240	15,043.04
Abril	628.41	46.945	13,386.05
Mayo	605.70	46.039	13,156.21
Junio	607.39	46.019	13,198.60
Julio	915.06	46.715	19,588.06
Agosto	611.34	45.967	13,299.46
Septiembre	630.38	45.850	13,748.73
Octubre	712.16	47.431	15,014.58
Noviembre	655.96	45.871	14,300.14
Diciembre	670.95	47.341	14,172.80
Total	8.794,13		

En los cuadros anteriores N° 10 y N° 11, se puede observar que existen meses donde hubo crecimiento mayor de aporte y por ende un monto promedio más elevado de la institución por cada afiliado, esto debido que los servidores reciben tres pagos por concepto de salario, así como el salario escolar que se cancela en enero de cada año a los trabajadores de la institución.

Cuadro N°12
Comparativo de Aportes Anuales
2008-2009

Años	Aporte (millones de colones)	Variación Nominal	Variación Porcentual
2008	5.852,07	2.942,06	50.27%
2009	8.794,13		

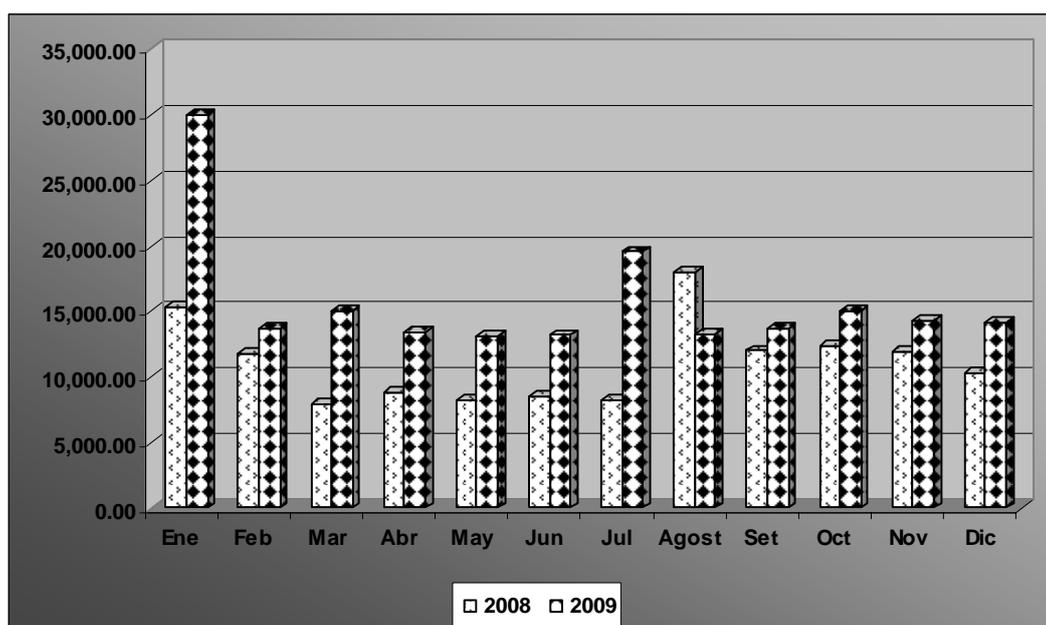
En el cuadro N° 12, se puede visualizar un aumento en el aporte patronal de la institución al FRE de ¢2.942,06 millones, comprendido de Enero a Diciembre de 2009 con respecto al mismo periodo del 2008, es decir un incremento porcentualmente de 50,27%.

Es importante mencionar que el registro de los aportes en el flujo de caja no siempre se refleja en el mes que corresponda sino cuando el monto es acreditado a la cuenta del FRE, en el

transcurso del año 2009 para el mes de febrero se aumentó las reservas con el aporte correspondiente a enero, en marzo se aplico los aportes de febrero y marzo, en abril ese mismo mes, en junio el de mayo, en julio el de junio, en agosto el de julio, en setiembre el de agosto, en octubre el de setiembre, en noviembre el de octubre, en diciembre el de noviembre y en enero 2010 el de diciembre.

En el gráfico N° 13 se visualiza un comparativo del monto promedio aportado por la CCSS mensualmente a cada afiliado de Enero a Diciembre del 2009 con respecto al mismo periodo del 2008.

Gráfico N° 13
Comparativo de Aportes-Afiliados
Monto Promedio Mensual
Enero – Diciembre 2008-2009



2.11 BENEFICIO DE SEPARACION

En cumplimiento a lo estipulado en el artículo 75 de la Ley de Protección al Trabajador, el Fondo de Retiro (FRE), ha realizado el traslado del aporte del 1,5%, que la Caja Costarricense de Seguro Social en su condición de patrono; ha aportado a nombre de cada uno de sus trabajadores.

En lo que respecta al periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2008, se trasladaron un total de 5 casos de beneficiarios para un monto total de ¢3,285,392.00 (tres millones doscientos ochenta y cinco mil, trescientos noventa y dos colones con 00/100) mismo que fue enviado y acreditado a la cuenta individual que posee cada afiliado en el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias en la Operadora de su elección, mediante la aplicación recomendada por SUPEN en la Circular SP-A-061, del 11 de mayo del 2005; cumpliendo así con lo requerido por la Superintendencia

2.12 LOGROS ESTRATEGICOS

2.12.1 Carga de datos de pensionados y afiliados

1. En concordación por lo establecido en el oficio SP-A-058 suscrito por la Superintendencia de Pensiones, en su artículo N° 2, que textualmente dice:

“Los Regímenes Básicos, los Fondos de Pensión Complementaria creados por Ley Especial o Convención Colectiva y demás fondos especiales sujetos a la fiscalización de la Superintendencia de Pensiones, debe remitir la siguiente información...”

La información que solicita el ente regulador de los pensionados y afiliados se debe realizar mensualmente, en los primeros cinco días hábiles del mes siguiente para su transferencia y validación, para esto el ente regulador nos habilitó la ventanilla electrónica de servicios (VES), sin embargo para la carga de datos se debe contar con la siguiente información y siguientes procesos:

- **Afiliados:** se reportan los datos personales de todos los trabajadores nuevos que se encuentran activos en la planilla de la institución para el mes correspondiente a la carga de los archivos por medio del VES. Al momento de generar los archivos con la información de movimientos de los afiliados se debe realizar la discriminación y la evaluación entre los registros obtenidos, esto con el fin de verificar en cuales registros corresponden a afiliados ya reportados a SUPEN y cuales no están registrados para posteriormente incluirlos en la misma carga mensual. Esto debido a la complejidad de la planilla institucional de algunos de los funcionarios que no se encontraban en la planilla

de la institución en el momento que se realizó la carga masiva, los cuales no aparecen por varios motivos como por vacaciones, incapacidades, permiso con y sin goce de salario, o simplemente porque tenían el indicador de activo como inactivo. Por tal situación cuando se identifican los casos que hacen falta se unifican al archivo y se procede con la transferencia de información a SUPEN por medio de la ventanilla electrónica de servicios.

- **Pensionados:** se reportan los datos personales de los pensionados por el Fondo de Retiro en el mes que se genera el archivo para la carga al VES, así como el movimiento de cada pensionado y se procede con la transferencia de información a SUPEN.

Dichos procesos se realizan mensualmente y se ha coordinado de manera positiva con las diferentes Áreas involucradas en el proceso y con la Superintendencia de Pensiones, logrando con esto que los archivos de afiliados y pensionados se trasladen en tiempo y forma, como lo requiere el ente regulador, ajustándonos a lo estipulado en el reglamento y la normativa establecida.

3 PERSPECTIVA FINANCIERA

3.1 Gestión de Inversiones

Para el ejercicio 2009, el Área Beneficios por Retiro a través de la Subárea Gestión Inversiones del FRAP, implementó una estrategia de calces, la cual consiste en utilizar los vencimientos de intereses para cumplir con las obligaciones ordinarias del Fondo, es decir, el pago de las pensiones en curso, aguinaldo y otros. Lo anterior, al amparo de la normativa vigente y procurando en todo momento realizar una gestión eficiente de los recursos financieros.

3.1.1 Políticas de Inversión

En la Subárea Gestión de Inversiones definieron las directrices y lineamientos para alcanzar el objetivo de maximizar la seguridad y rentabilidad de los instrumentos financieros que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, los cuales están incluidas en la **Política de Inversión**

para el 2009 y 2010, aprobada por la Junta Administrativa del FRAP, mediante la sesión ordinaria N° 132, artículo N° 5, celebrada el 06 de febrero del año 2009, la cual define las condiciones futuras del portafolio, flexibilizando los lineamientos y cumpliendo dentro de la misma, con lo estipulado en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas.

Análisis de la situación del portafolio de inversiones del Fondo de Retiro de Empleados al 31 de diciembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor facial del portafolio de inversiones del FRE fue de ¢99.883,21 millones, con un rendimiento promedio ponderado asociado real bruto de 6.83%, y un rendimiento real neto de 6.29%. El índice de inflación reportado por el INEC al cierre del año 2009 fue de 4.05%. Mientras que las disponibilidades en cuenta corriente colonizadas alcanzaron los ¢387,89 millones. Este monto en cuenta corriente, cumple con los parámetros establecidos en la política de liquidez para el 2009.

El crecimiento interanual con respecto al mes de diciembre de 2008 fue de ¢12.406,02 millones, lo que representa en términos relativos un incremento de 14.2%.

De acuerdo con lo expuesto anteriormente, la administración del portafolio de inversiones del FRE, sobrepasó las expectativas establecidas en la Política de Inversiones del año 2009-2010, obteniendo un resultado muy positivo, producto de una gestión ágil, efectiva y oportuna; y al momento coyuntural que exhibió la economía nacional durante el 2009. Asimismo, se logró mantener la concentración en el Sector Público en un 66.01% del total de la cartera, es decir, 14.99 puntos porcentuales menos del 80.00% máximo establecido por la SUPEN para dicho período.

3.1.2 Portafolio de inversiones

A continuación se presenta un comparativo de la distribución del portafolio de Inversiones del FRE por límites de concentración, en los cuales se incluye tanto el total del portafolio de inversiones en títulos valores, como las disponibilidades en cuenta corriente:

DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FRE POR SECTOR

(en millones de colones)

Sector	Dic-08		Dic-09		Reglamento SUPEN
	Monto	Partic.	Monto	Partic.	
Público	59,645.25	68.18%	66,193.14	66.01%	80%
Resto del sector público	7,760.64	8.87%	9,693.21	9.67%	35%
Privado	19,456.01	22.24%	23,996.86	23.93%	100%
Cuenta corriente	615.30	0.70%	387.89	0.39%	
Total	87,477.19	100.00%	100,271.11	100.00%	

Como se aprecia en la tabla anterior, durante el período evaluado (dic-08 /dic-09), el portafolio de inversiones creció en forma importante, y se logró desconcentrar las inversiones del Sector Público en un 2.17%. Si bien la participación en el sector público, en términos absolutos, creció alrededor de ₡6.500,00 millones, porcentualmente al crecer el portafolio total, se logró una desconcentración importante, pese a que durante el año anterior, la oferta de instrumentos financieros de emisores diferentes al Gobierno Central y Banco Central, fue muy escaso. Además podemos observar que el porcentaje que se redujo en el sector público, se invirtió en el resto del sector público (Bancos del Estado y Empresas del Estado) y el sector privado.

DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FRE POR MONEDA

(en millones de colones)

Moneda	Dic-08		Dic-09		Particip. Según política.***
	Monto	Partic.	Monto	Partic.	
Colones	72,140.60	82.47%	81,326.20	81.11%	100%
Unidades de desarrollo (1)	11,289.35	12.91%	14,913.37	14.87%	
Dólares (2)	3,431.95	3.92%	3,643.65	3.63%	50%
Cuenta corriente	615.29	0.70%	387.89	0.39%	
Total	87,477.19	100.00%	100,271.11	100.00%	

(1) Valores UDES del día

31/12/2008

₡657.0990

31/12/2009

₡676.9760

(2) Tipo de cambio del día

31/12/2008

₡550.0800

31/12/2009

₡558.6700

En cuanto a la denominación del portafolio de inversiones del FRE, este se considera “doméstico”, ya que casi un 96% se encuentra en colones y el restante 4%, se encuentra en dólares. Por lo anterior el efecto que tiene el diferencial cambiario tiene sobre la porción de la cartera que se encuentra en esta divisa, no presenta un impacto sustancial, toda vez que solo se esta reinvertiendo los vencimientos que se presentan durante el año y no se han invertido recursos nuevos en este tipo de título valor.

**DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FRE
POR PLAZO**

(en millones de colones)

Plazo	Dic-08		Dic-09		Particip. Según política.
	Monto ¢	Partic.	Monto ¢	Partic.	
Corto plazo (1 a 360 días)	12,694.17	14.51%	19,235.71	19.18%	25%
Mediano plazo (360 a 1800 días)	37,788.70	43.20%	39,182.74	39.08%	60%
Largo plazo (más de 1800 días)	36,379.03	41.59%	41,464.76	41.35%	50%
Cuenta corriente	615.29	0.70%	387.89	0.39%	
Total	87,477.19		100,271.11	100.00%	

De acuerdo con las recomendaciones realizadas por la Dirección Actuarial y Desarrollo Económico, en el Estudio Actuarial realizado al Fondo de Retiro Empleados, nos hemos ajustado a los porcentajes de concentración, en cuanto a las colocaciones por plazo. Lo anterior, aunado a la coyuntura actual de las tasas de interés, que se encuentra a la baja, lo cual de acuerdo con la teoría, lo conveniente para un portafolio en estos casos es mantener sus recursos en el corto plazo, a la espera de mejores condiciones, que permitan modificar las posiciones y buscar tasas altas a futuro.

**DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FRE
POR TIPO DE INTERÉS***

(en millones de colones)

Tipo de Tasa	Dic-08		Dic-09	
	Monto ¢	Partic.	Monto ¢	Partic.
Tasa fija	77,311.90	88.40%	86,587.21	86.35%
Tasa variable	9,550.00	10.90%	13,296.00	13.26%
<i>Tasa básica pasiva</i>	9,506.00	10.90%	13,296.00	13.26%
<i>Tasa libor</i>	44.00	0.10%	0.00	0.00%
Cuenta corriente	615.29	0.70%	387.89	0.39%
Total	87,477.19	100.00%	100,271.11	100.00%

* El 100% del portafolio de inversiones del FRE es de renta fija.

El portafolio del FRE, en su totalidad es de renta fija, es decir, se encuentra invertido en bonos de deuda, emitida tanto por el Gobierno Central, Banco Central, Bancos del Estado, Empresas del Estado, Bancos y Empresas del Sector privado de este país. Esta situación debe ser de especial análisis, ya que las condiciones actuales de nuestra economía y que afecta directamente al mercado bursátil, pueden a mediano plazo, ser contraproducentes desde un punto de vista de capitalización sostenible del Fondo a futuro.

**DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FRE
POR ESTATUS DE EMISIÓN**

(en millones de colones)

Estatus	Dic-08		Dic-09	
	Monto ¢	Partic.	Monto ¢	Partic.
Estandarizado	57,262.16	65.46%	69,492.48	69.30%
Desestandarizado	29,599.74	33.84%	30,390.73	30.31%
Cuenta corriente	615.29	0.70%	387.89	0.39%
Total	87,477.19	100.00%	100,271.11	100.00%

Si bien, desde mediados del año 2006, fecha en que la Dirección Ejecutiva del FRAP, asumió la administración activa del portafolio de inversiones, se ha logrado aumentar en forma importante la participación de éste, en emisiones estandarizadas que se negocian en Bolsa, todavía y por un efecto de herencia de la anterior administración del portafolio (Dirección de Inversiones), todavía existe una concentración sustancial de títulos desestandarizados que han pasado de un 65% a un 30.31%. Para el año 2010, se continuarán realizando esfuerzos para reducir aún más la existencia de este tipo de instrumento.

DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FRE
POR EMISOR

(en millones de colones)

Emisor	Dic-08		Dic-09		Particip. Según política.
	Monto ¢	Partic.	Monto ¢	Partic.	
ATLAS	400.00	0.46%	0.00	0.00%	10%
BCCR	16,679.75	19.07%	15,813.57	15.77%	N/A
BCR	0.00	0.00%	1,213.00	1.21%	10%
BCUST	2,547.00	2.91%	3.00	0.00%	10%
BIMPR	3,000.00	3.43%	4,671.86	4.66%	10%
BNCR	4,992.48	5.71%	9,556.21	9.53%	10%
BPDC	2,044.17	2.34%	2,200.00	2.19%	10%
BSJ	3,182.00	3.64%	3,582.00	3.57%	10%
CFLUZ	724.00	0.83%	724.00	0.72%	10%
DURMA	2,145.00	2.45%	2,145.00	2.14%	10%
G	42,965.50	49.12%	50,379.57	50.24%	N/A
MADAP	4,845.00	5.54%	4,908.00	4.89%	10%
MUCAP	1,187.00	1.36%	3,187.00	3.18%	10%
SCOTI	2,150.00	2.46%	1,500.00	1.50%	10%
Cuenta corriente	615.29	0.70%	387.89	0.39%	10%
Total	87,477.19	100.00%	100,271.11	100.00%	

* Porcentaje recomendado por la Superintendencia de Pensiones.

Como se observa en la tabla anterior, la concentración del portafolio de inversiones del FRE, en lo que respecta a emisores, se encuentra dentro de los límites establecidos por la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), en el Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas.

RENDIMIENTO
PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FRE

Periodo	Monto ¢	Rend. Compra	Inflación ⁽¹⁾	Rend. Real Neto ⁽¹⁾	Rend. Real Bruto ⁽¹⁾	Inflación ⁽²⁾	Rend. Real Neto ⁽²⁾	Rend. Real Bruto ⁽²⁾
Diciembre de 2009	99,883,214,405.46	10.59%	6.00%	4.33%	4.71%	4.00%	6.34%	6.89%
Noviembre de 2009	99,235,211,229.96	10.80%	5.00%	5.52%	6.00%	2.57%	8.02%	8.72%
Setiembre de 2009	96,006,199,634.95	11.38%	5.00%	6.07%	6.60%	4.83%	6.25%	6.79%
Agosto de 2009	94,698,770,333.95	11.59%	6.00%	5.27%	5.73%	5.71%	5.56%	6.05%
Julio de 2009	93,721,372,878.62	11.91%	7.50%	4.10%	4.46%	6.90%	4.69%	5.09%
Junio de 2009	92,984,545,022.24	11.81%	8.00%	3.53%	3.83%	8.20%	3.34%	3.63%
Mayo de 2009	92,592,748,005.81	11.84%	8.00%	3.56%	3.86%	9.52%	2.12%	2.30%
Abril de 2009	93,194,585,566.32	11.95%	9.00%	2.71%	2.94%	11.75%	0.18%	0.19%
Marzo de 2009	92,859,883,955.65	11.90%	9.00%	2.66%	2.96%	12.32%	-0.37%	-0.40%
Febrero de 2009	88,675,921,193.73	11.70%	9.00%	2.48%	2.76%	12.75%	-0.93%	-1.01%
Enero de 2009	87,535,001,590.03	11.66%	9.00%	2.44%	2.71%	13.50%	-1.62%	-1.76%
Diciembre de 2008	87,477,193,882.20	12.26%	14.00%	-1.53%	-1.70%	13.90%	-1.44%	-1.57%

Fuente: Subárea Gestión de Inversiones

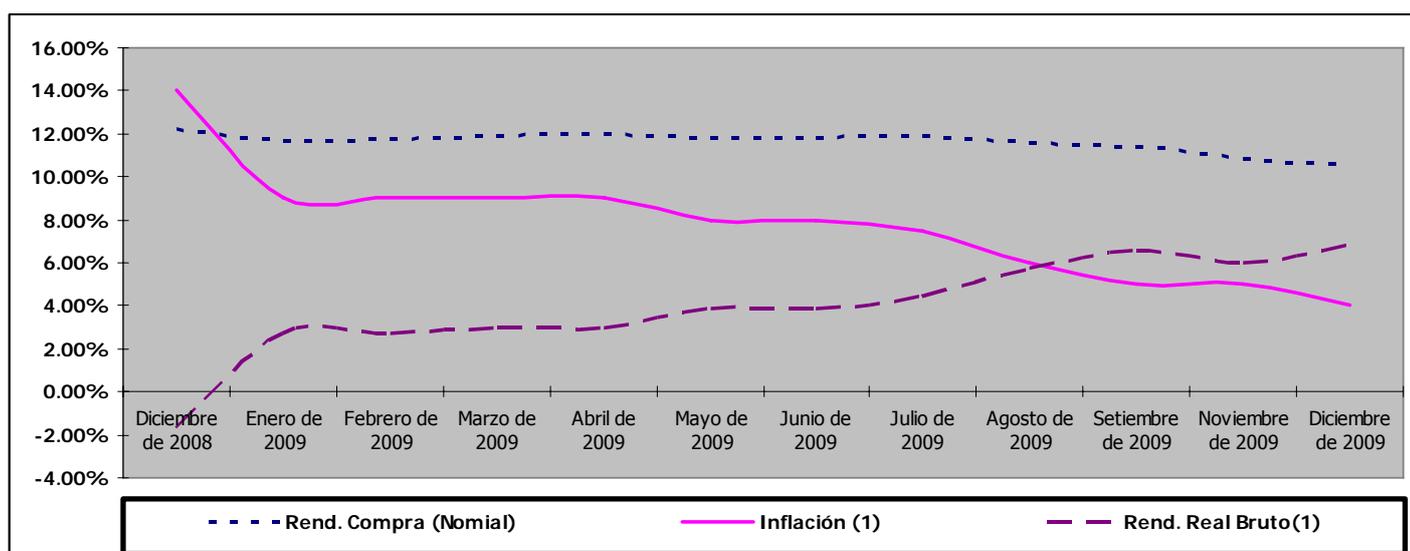
Nota: El cálculo del rendimiento real bruto y neto lleva implícito los rendimientos que se pagan por los precios de mercado; además los títulos de tasa variable y los títulos en dólares e indexados a la inflación (tptba, tudes, \$, entre otros) contemplan las variaciones al vencimiento de cupones.

(1) Cálculo basado en rendimientos de compra, con la inflación calculada por el BCCR para diciembre de 2009

(2) Cálculo basado en rendimientos de compra, con la inflación de los últimos 12 meses (Interanual)

Con respecto al rendimiento global del portafolio de inversiones, éste sobrepasó las expectativas de las recomendaciones elaboradas por la Dirección Actuarial y Desarrollo Económico de la Institución, alcanzando un 6.89% (bruto) sobre inflación, en la cual establece un rendimiento global histórico se estimó en un 4%.

Gráfico N° 14
Comportamiento Rendimiento Portafolio Vrs Inflación
 (de diciembre 2008 a diciembre 2009)



En el gráfico anterior, se puede observar el la mezcla en el costo de adquisición del portafolio de inversiones que se ha venido realizando, esta generando resultados positivos, desde el punto de vista del rendimiento de compra (histórico), nominal o facial y el rendimiento después de eliminar el efecto de la inflación, que como se muestra ha superado las expectativas del Fondo.

3.1.3 Valoración a Precios de Mercado

Valoración a Precios de Mercado Portafolio de Inversiones del FRE

Para el mes de diciembre 2009, la valoración del portafolio de inversiones del FRE, refleja cambios positivos con respecto al resultado obtenido en el corte a diciembre 2008. Por ejemplo en el caso del precio % promedio ponderado, mejoró ya que pasó de 99.99% en 2008 a 102.23% en 2009. Lo anterior, significa que la gestión del portafolio de inversiones durante el año anterior, generó beneficios ya que la estructura del mimos corresponde a una cartera diversificada, en la medida de las posibilidades que ofrece el mercado local,

aplicando siempre el principio básico de comprar barato aquellos títulos que dadas sus características se vuelven muy cotizados los el resto de los participantes del mercado.

En cuanto al resultado de la valoración se pasó de una pérdida no realizada de -¢1.781,78 millones a una ganancia no realizada de ¢690,79 millones, lo cual es el reflejo de lo indicado en el párrafo anterior, en el sentido de varios de las emisiones en las cuales el portafolio del FRE tiene participaciones, y que fueron adquiridas en muy buenas condiciones, en la segunda sital del año, comenzaron a cotizaron muy bien en Bolsa, lo cual benefició el desempeño a nivel global de la cartera.

De la misma manera que sucedió en el al cierre de período 2008, el cierre del 2009, se caracterizó por presentar variaciones tanto en la tasa de diferencial cambiario, como en la Tasa Básica Pasiva, el cual es el referente para la fijación de las tasas activas y pasivas. En lo que respecta al rendimiento promedio ponderado, este sufre una baja sensible, debido principalmente al aumento de precios de algunos de los títulos valores que conforman el portafolio. Dado que la tasa de inflación publicada por IMEC al 31 de diciembre fue de 4.05% y el rendimiento del portafolio fue de 10.59%, el rendimiento real bruto (eliminando el efecto de la inflación) cerró en 6.83%. Lo anterior, y pese a la situación económica que afecta el mercado bursátil, como lo es la desinscripción de varios emisores, que provoca que la oferta del mercado se reduzca aún más, plantea a la Administración utilizar estrategias y gestionar el portafolio con mucha cautela durante el 2010, con el objetivo de lograr en todo momento mejorar el rendimiento de las inversiones y la capitalización del Fondo, sin dejar de lado la seguridad y liquidez, riesgos inherentes de los instrumentos financieros.

3.1.4 Colocaciones, disponibilidades e ingresos por pago de cupones

Colocaciones

En el mes de diciembre el efectivo disponible se utilizó para cancelar las pensiones en curso de pago del mes y el pago del aguinaldo; además el pago de cupones correspondientes a este mes se depositaron después del día 18 de diciembre, periodo en que la Institución estuvo cerrada por vacaciones.

3.2 LOGROS ESTRATEGICOS

3.2.1 Gestión Portafolio de Inversiones

1. Como se observa en los cuadros N° 13, N° 14 y N° 15, el rendimiento promedio ponderado del portafolio de inversiones del FRE durante los últimos 12 meses, en términos brutos, se encuentra por encima del promedio de la industria de las Operadoras de Pensiones (13.57%), con un 13.93%. Sobresale en este contexto el resultado obtenido por Vida Plena OPC que se ubica con 17.81%, seguida de la OPC de la CCSS con 15.46%, como las dos operadoras con mejores rendimientos en el último año. Lo anterior, es importante analizarlo desde el punto de vista de en cuales instrumentos financieros está invirtiendo Vida Plena o que otro tipo de inversión (créditos), realiza para alcanzar esos resultados. Obviamente las inversiones realizadas por esta operadora de pensiones están debidamente avaladas por la Superintendencia de Pensiones. Con respecto a los rendimientos históricos el FRE sin considerarse una operadora, y de acuerdo con los datos de los últimos 10 años, presenta un rendimiento promedio de 16.49%, es decir 35 puntos base por encima del rendimiento de Vida Plena que fue de 16.14% y un rendimiento real bruto (eliminando el efecto de la inflación) de un 4.66%, que de acuerdo con las recomendaciones actuariales que son de un 4.00%, y que sobrepasa las expectativas.

Cuadro N° 13

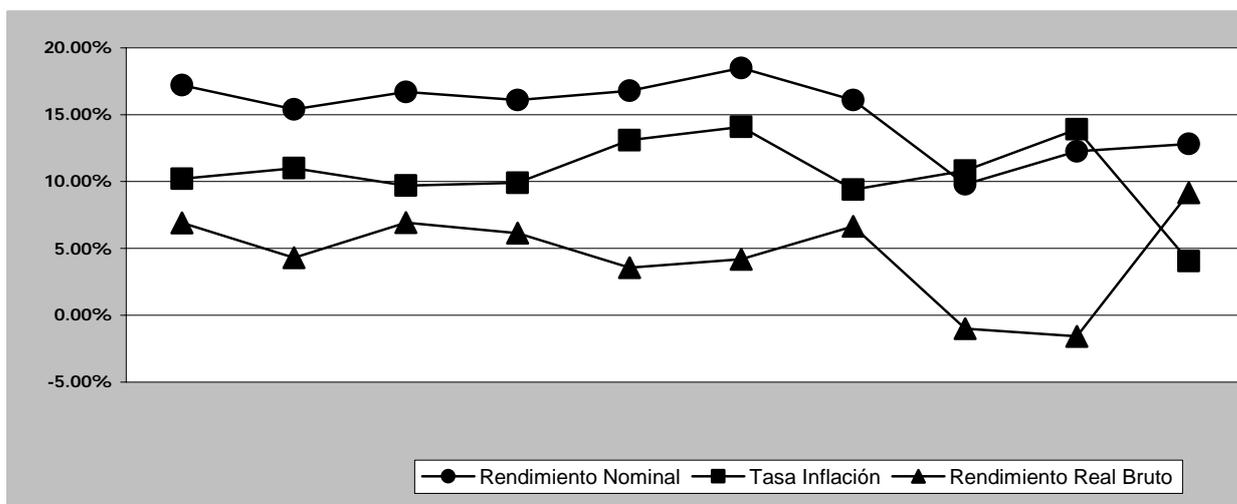
Rendimiento OPC Y Promedio de la Industria *		
Operadora de Pensiones Complementarias	Rend. Últimos 12 meses	Rend. Histórico
BAC San José Pensiones OPC	9.99%	14.63%
BCR-Pensiones OPC	12.90%	15.10%
BN vital OPC	13.71%	15.00%
CCSS OPC	15.46%	15.70%
INS Pensiones OPC	14.35%	14.77%
Popular Pensiones OPC	13.58%	14.90%
Vida Plena OPC	17.81%	16.14%
PROMEDIO DE LAS OPC	13.57%	15.13%
FRE (Rendimientos Netos)	12.81%	15.17%
FRE (Rendimientos Brutos)	13.93%	16.49%

Cuadro N° 14
Promedio Histórico
2000-2009

Período	Rendimiento Nominal	Tasa Inflación	Rendimiento Real Bruto
2000	17.20%	10.20%	6.90%
2001	15.40%	11.00%	4.31%
2002	16.70%	9.70%	6.94%
2003	16.10%	9.90%	6.13%
2004	16.80%	13.10%	3.56%
2005	18.50%	14.10%	4.19%
2006	16.10%	9.40%	6.66%
2007	9.80%	10.81%	-0.99%
2008	12.26%	13.90%	-1.57%
2009	12.81%	4.05%	9.16%
Promedio Histórico	15.17%	10.62%	4.53%

En el gráfico N° 15, se observa los rendimientos históricos del Fondo de Retiro.

Gráfico N° 15
Promedio Histórico
2000-2009

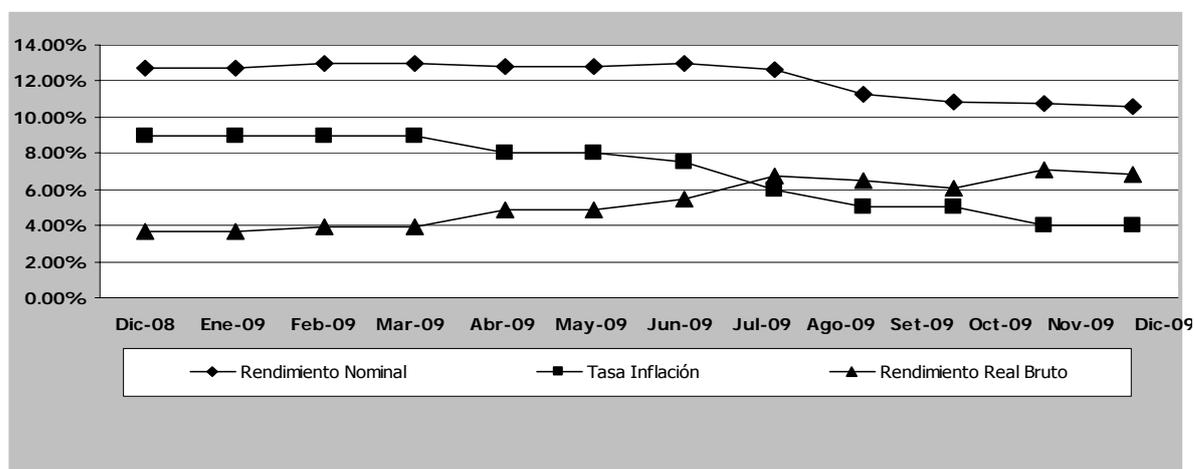


Cuadro N° 15
Rendimiento Portafolio
de Inversiones del FRE
Periodo Enero-Diciembre 2009

Período	Rendimiento Nominal	Tasa Inflación	Rendimiento Real Bruto
Enero	12.68%	9.00%	3.67%
Febrero	12.72%	9.00%	3.71%
Marzo	12.94%	9.00%	3.93%
Abril	12.96%	9.00%	3.95%
Mayo	12.84%	8.00%	4.87%
Junio	12.83%	8.00%	4.86%
Julio	12.94%	7.50%	5.50%
Agosto	12.60%	6.00%	6.77%
Septiembre	11.29%	5.00%	6.51%
Octubre	10.82%	5.00%	6.03%
Noviembre	10.79%	4.00%	7.10%
Diciembre	10.59%	4.05%	6.83%
Promedio Últimos 12 meses	12.81%	8.19%	4.66%

En el gráfico N° 16, se observa los rendimientos del portafolio de inversiones del Fondo de Retiro.

Gráfico N° 16
Rendimiento Portafolio
de Inversiones del FRE
Periodo Enero-Diciembre 2009



En el cuadro N° 16 se establece la estructura por plazos del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2009 del Fondo se Retiro, así como del portafolio de inversiones del ROPC.

Cuadro N° 16
Estructura por Plazos del Portafolios
Porcentajes
Diciembre 2009

PORTAFOLIO DE INVERSIONES	De 0 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	De 10 a 15 años	Más de 15 años	TOTAL
ROPC (INDUSTRIA)	19.47	7.76	45.58	16.44	6.12	4.63	100.00
PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FRE	13.59	12.66	66.77	6.69	0.29	0.00	100.00

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Auxiliar Títulos Valores del FRE, con corte al 31 de diciembre de 2009

En el cuadro N° 17 se establece la estructura y rendimientos del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2009 del Fondo se Retiro, así como del portafolio de inversiones del ROPC.

Cuadro N° 17
Estructura y Rendimientos del Portafolios
Porcentajes
Diciembre 2009

COLONES COSTARRICENSES	BN-VITAL	INS PENSIONE	POPULAR	VIDA PLENA	IBP PENSIONE	BAC-SJ-PENSIONE	BCR-PENSION	CCSS-OPC	FRE
PORTAFOLIOS DE INVERSIONES ROPC	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Sector Público	77.52	68.29	72.63	65.28	68.27	63.56	67.82	71.32	66.01
Resto Sector Público	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.67
Sector Privado	13.92	29.93	20.76	29.44	22.90	22.41	26.25	26.22	23.93
Tit. Part. Fond. Invers.	2.75	1.78	4.62	5.29	2.48	4.69	5.93	2.45	0.00
Emisores Extranjeros	5.81	0.00	1.99	0.00	6.35	9.34	0.00	0.00	0.00
Disponibilidades en cuenta corriente	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.39
Rendimientos últimos 12 meses	13.71	14.35	13.58	17.81	12.95	9.99	12.90	15.46	13.93
Rendimientos Historicos	15.00	14.77	14.90	16.14	15.57	14.63	15.10	15.70	16.49

Fuente: Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y Auxiliar Títulos Valores del FRE, con corte al 31 de diciembre 2009

Estos resultados confirman el esfuerzo que la Dirección Ejecutiva del FRAP esta realizando para gestionar adecuadamente el portafolio de inversiones y maximizar, pese a las limitaciones existentes, la rentabilidad y capitalización del mismo.

3.3 Política de Gestión de Liquidez

En apego a lo establecido en la Política de Gestión de Liquidez del Área Beneficios por Retiro que se encuentra vigente en el año 2006⁴; preparó el flujo de efectivo proyectado y real para el año 2009, cumpliendo así con la normativa del Reglamento de Inversiones para la Entidades Reguladas, la misma contempla los principios de la disponibilidad para atender potenciales salidas del Fondo, analizando el grado de liquidez y la disposición inmediata de los recursos en los saldos en cuentas corrientes e inversiones.

La política de liquidez tiene como objetivo primordial mantener un nivel óptimo de activos líquidos, que permitan garantizar el cumplimiento de las obligaciones financieras tanto ordinarias (pago mensual de pensiones y aguinaldo); como extraordinarias en el caso de erogaciones no previstas.

El flujo de efectivo real ha servido como guía de acción en lo que respecta a la liquidez del Área Beneficios por Retiro, en particular con las renovaciones o reinversiones correspondientes a las actividades de inversión.

Sobre la composición del Flujo de efectivo (ver Cuadro N° 18), se puede mencionar que de los ingresos totales el 18,31% son producto de las Actividades de Operación y un 81,69% son producto de la Actividades de Inversión. En lo que respecta al total de egresos, un 13,93% representan los Egresos de Operación, Otros Egresos de Operación un 2,58% y un 83,49% fueron egresos relacionados con las Actividades de Inversión.

En resumen el Flujo de efectivo usado en las actividades de inversión produjo una disminución neto de efectivo, para en el año 2009 de ¢228,37 millones, tal y como se puede observar en el Cuadro N° 18. Tomando en cuenta el saldo inicial de caja que fue de ¢615,30 millones y un ajuste por diferencial cambiario de ¢0,26 millones, para un saldo final de caja al 31 de diciembre de 2009 de ¢387,19 millones.

⁴ Actualmente la Política Gestión de Liquidez que se encuentra vigente es 2009-2010

Cuadro N° 18
Composición del Flujo Neto de Efectivo
(En millones de colones)
Al 31 de diciembre 2009

	Millones de colones	Porcentaje
Ingresos		
Ingresos de operación	8.123,18	18,31%
Otros ingresos de operación	0,20	0,00%
Ingresos de Actividades de Inversión	36.245,29	81,69%
Total de ingresos	44.368,66	100,00%
Egresos		
Egresos de operación	(6.212,13)	13,93%
Otros Egresos de Operación	(1.152,66)	2,58%
Egresos de Actividades de Inversión	(37.232,25)	83,49%
Total de Egresos	(44.597,03)	100,00%
Incremento Neto de Efectivo	(228,37)	
Saldo inicial de caja	615,30	
Ajuste por diferencial cambiario	0,26	
Saldo final de caja (al 31 de diciembre de 2009)	387,19	

En el cuadro N° 19, se realiza una comparación de las cuentas del 2009 con respecto al año 2008, donde en los ingresos de operación se incrementó 29,93%, en otros ingresos disminuyó un 99,97% en los ingresos de actividades de inversión disminuyó 19,26%. En el total de egresos su comportamiento con respecto al año anterior, se incrementó egresos de operación de 22,25%, en otros egresos de operación disminuyó 72,50% y en los egresos de actividades de inversión disminuyó 12,47%. En el 2009 se administra mejor los recursos del Fondo de acuerdo a la política de liquidez.

Cuadro N° 19
Comparativo del Flujo Neto de Efectivo
(En millones de colones)
Enero - diciembre 2008-2009

Detalles de Cuentas	Enero- Diciembre		Variación Nominal	Variación Porcentual
	2008	2009		
Ingresos				
Ingresos de operación	6.251,97	8.123,18	1.871	29,93%
Otros Ingresos de Operación	718,75	0,20	-719	-99,97%
Ingresos de Actividades de Inversión	44.893,85	36.245,29	-8.649	-19,26%
Total de ingresos	51.864,57	44.368,66	-7.496	-14,45%
Egresos				
Egresos de operación	(5.081,41)	(6.212,13)	(1.131)	22,25%
Otros Egresos de Operación	(4.191,46)	(1.152,66)	3.039	-72,50%
Egresos de Actividades de Inversión	(42.534,85)	(37.232,25)	5.303	-12,47%
Total de Egresos	(51.807,72)	(44.597,03)	7.211	-13,92%
Incremento Neto de Efectivo	56,85	(228,37)	(285)	-501,68%
Saldo inicial de caja	548,52	615,30	67	12,17%
Ajuste por diferencial cambiario	9,92	0,26	(9,66)	-97,35%
Saldo final de caja	615,30	387,19	(228)	-37,07%

3.4 ESTADOS FINANCIEROS

3.4.1 BALANCE DE SITUACION COMPARATIVO

A continuación efectuaremos un breve análisis del cuadro N° 20 y cuadro N° 21, sobre el comportamiento que presentan al mes de Diciembre 2009, las principales cuentas de activo, pasivo y patrimonio que pertenecen al Fondo de Retiro.

ACTIVO

Los activos totales del Fondo al mes de Diciembre del 2009 ascienden a la suma de ¢106.328,81 millones de colones, suma que aumentó en un 16.31% a su similar del mes de Diciembre del 2008.

Dentro de las cuentas de mayor importancia están, Inversiones Pensiones en Curso de Pago por la suma de ¢55.816,24 millones y ¢47.012,18 millones en Inversiones Reserva en Formación, la primera cuenta aumento con relación al 2008 en la suma de ¢8.663,57 millones y la segunda en ¢2.116,23 millones. Estas cuentas representan el activo total el 52.50 % y el 4 4.21 % respectivamente.

PASIVO

La cuenta Pensiones en Curso de Pago es la más importante de este rubro, la cual alcanza el 100.00 % neto del total del Pasivo, su monto neto con respecto al 2008 alcanza a la suma de ¢11.988,07 millones de colones.

PATRIMONIO

El patrimonio del Fondo de Retiro muestra un aumento de ¢3.962,85 millones de colones de Diciembre 2008 a Diciembre del 2009, lo cual representa en términos relativos un crecimiento del 8,07%.

Dentro de este rubro al 31-12-2009 se destacan la cuenta Rendimientos Acumulados Reserva en Formación por la suma de ¢19.217,23 millones y la de Reserva en Formación por ¢22.605,84 millones, ambas cuentas representan del patrimonio el 36,23% y 42,62% respectivamente.

Cuadro N° 20
Balance de Situación comparativo
Activo
(En miles de colones)
Al 31 de Diciembre 2008-2009
¡Error! Vínculo no válido.

Cuadro N° 21
Balance de Situación comparativo
Pasivo
(En miles de colones)
Al 31 de Diciembre 2008-2009

DIRECCION DEL FRAP**AREA BENEFICIOS POR RETIRO**

	Notas	31/12/2009	%	31/12/2008	%	VAR €	VAR %
PASIVO CIRCULANTE		53.287.952	100,00	42.338.074	100,00	10.949.878	25,86%
Cuentas por pagar Fondo Capital de Retiro Laboral	10	-	-	1.038.198	2,45	(1.038.198)	-100,00%
Provisión obligaciones patronales	12	-	-	-	-	-	0,00%
Provisión para pensiones en curso de pago	11	53.642.000	100,66	40.600.000	95,89	13.042.000	32,12%
Pago Plan de beneficios	13	(19.871.601)	(37,29)	(13.553.563)	(32,01)	(6.318.038)	46,62%
Rendimientos acumulados provisión curso de pago	14	19.517.552	36,63	14.253.439	33,67	5.264.114	36,93%
TOTAL PASIVO		53.287.952	100,00	42.338.074	100,00	10.949.878	25,86%
PATRIMONIO		53.040.866	100,00	49.078.008	100,00	3.962.858	8,07%
Reserva en Formación (aporte patronal)	15	22.605.846	42,62	28.183.389	57,43	(5.577.543)	-19,79%
Rendimientos acumulados reserva en formación	14	19.217.233	36,23	14.180.444	28,89	5.036.789	35,52%
Reserva Contingencias	11	4.443.000	8,38	6.000.000	12,23	(1.557.000)	-25,95%
Reserva Sentencias Judiciales	11	2.192.000	4,13	1.579.000	3,22	613.000	38,82%
Reserva beneficio separación	11	3.892.000	7,34	1.620.000	3,30	2.272.000	140,25%
Plusvalía (minusvalía) Provisión Curso de pago	16	(5.853.892)	(11,04)	(6.704.850)	(13,66)	850.958	-12,69%
Plusvalía (minusvalía) Reserva en Formación	16	6.544.678	12,34	4.220.025	8,60	2.324.654	55,09%
Utilidad del periodo	17	-	-	-	-	-	#¡DIV/0!
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO		106.328.818	100,00	91.416.082	100,00	14.912.736	16,31%

3.4.1 ESTADO DE PRODUCTOS Y GASTOS

Se hará un análisis en el cuadro N° 22 del comportamiento de los ingresos y de los gastos producidos por el Fondo de Retiro durante el período en cuestión, con el propósito de determinar variaciones o tendencias que permitan realizar inferencias sobre la situación presente y futura de dichas variables y del fondo en sí.

PRODUCTOS

Como productos del fondo se consideran aquellos rubros que contribuyen a financiar las operaciones del Régimen, mismos que se encuentran conformados principalmente por los intereses que generan las inversiones

En el Estado de Productos y Gastos puede apreciarse que en el mes de Diciembre del 2009 el total de productos registrados ascendió a ¢11.555,28 millones de colones, suma que comparada con la del mismo mes pero del año 2008, muestra una disminución en términos nominales de ¢6.604,61 millones de colones para un 36,37% de disminución.

Un aspecto digno de mencionar del Estado de Resultados, es la participación relativa de los siguientes rubros:

DIRECCION DEL FRAP

AREA BENEFICIOS POR RETIRO

Intereses Reserva Pensiones en Curso de Pago un monto de ¢4.855,68 millones, la cual representa el 42,02% y los Intereses Reserva en Formación con un monto de ¢5.556,86 millones, la cual representa el 48,09% del total de ingresos.

Las dos cuentas anteriores equivalen al 90,11% del total de ingresos del Fondo al 31-12-2009

GASTOS

En este rubro la cuenta de mayor importancia es la de Ajustes períodos anteriores reserva en formación por la suma de ¢657,39 millones misma que representa el 52,41% del total de gastos.

Cuadro N° 22
Estado Comparativo de Productos y Gastos
(En miles de colones)
Período 2008-2009

	NOTAS	31/12/2009	%	31/12/2008	%	VAR. €	VAR %
PRODUCTOS ORDINARIOS		11.555.284	100,00	18.159.899	100,00	(6.604.614)	-36,37%
Intereses Provisión Pensiones Curso de Pago	18	4.855.685	42,02	5.081.403	27,98	(225.719)	-4,44%
Ingresos por Instrumentos Financieros Provisión Pensiones curso pago	19	17	0,00	5.627	0,03	(5.610)	-99,70%
Ingresos por ganancias fluctuación cambiaria Provisión Pensiones curso pago	20	330.365	2,86	590.585	3,25	(260.220)	-44,06%
Ingresos por ganancias por variaciones unidad referencia PPCP *	21	368.354	3,19	5.668.067	31,21	(5.299.713)	-93,50%
Intereses Reserva en Formación	18	5.556.868	48,09	6.630.199	36,51	(1.073.331)	-16,19%
Ingresos por ganancias fluctuación cambiaria reserva formación	20	159.594	1,38	25.931	0,14	133.663	515,45%
Ingresos por ganancias por variaciones unidades referencia reserva formación	21	105.485	0,91	25.375	0,14	80.110	100,00%
Intereses préstamos Vehiculos	22	-	-	678	0,00	(678)	-100,00%
Intereses préstamos Microcomputadoras	22	-	-	21	0,00	(21)	-100,00%
Intereses préstamos Hipotecarios	22	-	-	9.985	0,05	(9.985)	-100,00%
Intereses préstamos Hipotecario cuota Escalonzada	22	-	-	3.265	0,02	(3.265)	-100,00%
Ajustes periodos anteriores reserva en formación	23	178.916	1,55	118.762	0,65	60.154	50,65%
GASTOS ORDINARIOS		1.254.382	100,00	2.913.260	100,00	(1.658.878)	-56,94%
Gastos negociación Instrumentos Financieros Provisión Pensiones curso pago	24	32.377	2,58	941.049	32,30	(908.672)	-96,56%
Gastos por fluctuación cambiaria Provisión Pensiones curso pago	25	204.422	16,30	361.091	12,39	(156.669)	-43,39%
Perdida por Variación en unidad de Referencia Provisión Pensiones curso pago	26	53.509	4,27	-	-	53.509	100,00%
Gastos negociación Instrumentos Financieros reserva en formación	24	65.060	5,19	1.495.585	51,34	(1.430.525)	-95,65%
Gastos por fluctuación cambiaria reserva en formación	25	231.851	18,48	13.941	0,48	217.910	1563,09%
Perdida por Variación de Referencia reserva en formación	26	9.771	0,78	0	0,00	9.771	100,00%
Ajustes peridos anteriores reserva en formación	23	657.392	52,41	101.594	3,49	555.798	547,08%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		10.300.903	100,00	15.246.639	100,00	(4.945.737)	-32,44%

* Provisión Pensiones en curso de pago

RAZONES FINANCIERAS

Razón	Formula	Actividad															
Rotación Activo Circulante																	
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2009</th> <th>%</th> <th>2008</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingresos Netos</td> <td>11.555.284</td> <td>54,2%</td> <td>18.159.899</td> <td>133,8%</td> </tr> <tr> <td>Activo Corriente Neto</td> <td>21.319.566</td> <td></td> <td>13.573.968</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		2009	%	2008	%	Ingresos Netos	11.555.284	54,2%	18.159.899	133,8%	Activo Corriente Neto	21.319.566		13.573.968	
	2009	%	2008	%													
Ingresos Netos	11.555.284	54,2%	18.159.899	133,8%													
Activo Corriente Neto	21.319.566		13.573.968														

Esta razón nos indica que para el 2009 el activo corriente no fue convertido a ingresos en una forma ágil, lo que permite generar efectivo en un corto tiempo. Como se demuestra pasó de 133.8 en el 2008 a 54.2 en el 2009.

DIRECCION DEL FRAP**AREA BENEFICIOS POR RETIRO**

Razón	Formula	Actividad			
Margen de utilidad Neta		<u>2009</u>	<u>%</u>	<u>2008</u>	<u>%</u>
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Netos}}$	10.300.903	89,1%	15.246.639	84,0%
		11.555.284		18.159.899	

Este indicador presenta un aumento del 2008 al 2009 del 5.10%.

Además en el 2008 por cada ¢100.00 de ingresos el Fondo obtuvo ¢84.0 de utilidad neta, sin embargo en el 2009 se obtuvo una utilidad neta de ¢89.1 lo que demuestra una disminución en los gastos.

Razón	Formula	Actividad			
Rendimiento sobre Inversión		<u>2009</u>	<u>%</u>	<u>2008</u>	<u>%</u>
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	10.300.903	9,7%	15.246.639	16,7%
		106.328.818		91.416.082	

Este índice nos demuestra que por cada ¢100.00 de activo se generaron ¢16.7 en el 2008 y en el 2009 paso a generar ¢9.7 lo que demuestra un decrecimiento en la utilización de los activos totales.

4. PERSPECTIVA DEL USUARIO

Dentro de los propósitos del Área de Beneficio por Retiro durante el año en curso, en lo que respecta a la satisfacción de los clientes o usuarios de los servicios prestados por esta Área, en el transcurso del período de Enero-Diciembre de 2009 se continuó aplicando un cuestionario cuyo objetivo fue de conocer la opinión de los pensionados del Beneficio por Retiro sobre la atención al cliente, esto con el propósito de medir nuestra calidad de servicio y con este tipo de medición ir mejorando sustancialmente para así alcanzar un nivel de confort entre los usuarios; otorgándoles un servicio eficiente. (Ver cuadro N° 23)

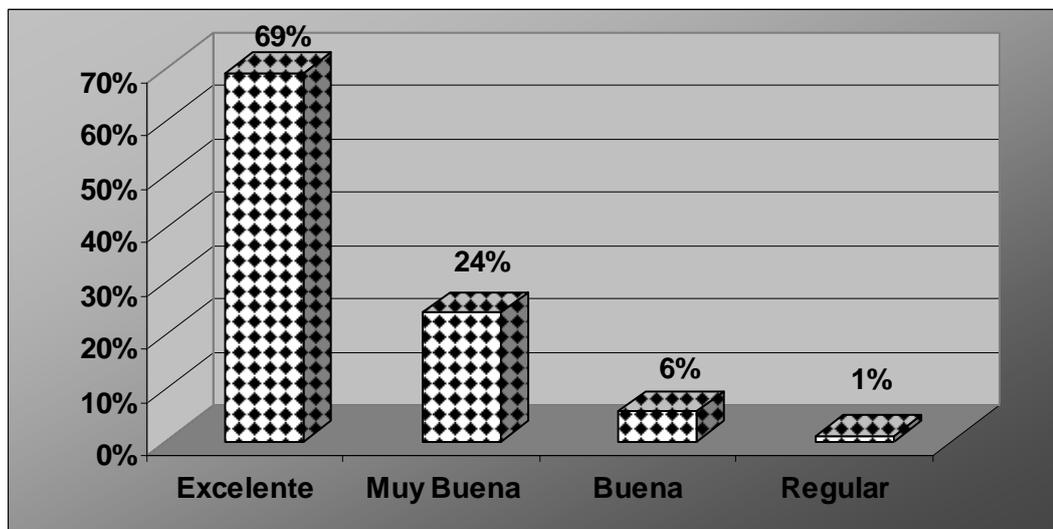
Cuadro N° 23
Fondo de Retiro
Opinión sobre Atención al Cliente.
Enero – Diciembre 2009

	OPINION RESPECTO	CRITERIOS					Total
		Excelente	Muy Buena	Buena	Regular	Deficiente	
1	El área y las instalaciones que le ofrece el Fondo de Retiro considera que son:	81	61	24	2	1	169
2	La información que proporciona el personal del Fondo de Retiro es:	135	30	4	0	0	169
3	Respecto al servicio, ayuda, la solución a problemas y la asesoría técnica necesaria, el personal responde de forma:	128	37	4	0	0	169
4	La calidad del trato recibido, cortesía, actitud y disposición para servir es:	147	17	4	1	0	169
5	El personal del Fondo de Retiro responde rápidamente a las solicitudes de servicio en forma:	123	36	7	3	0	169
6	Su nivel de satisfacción en cuanto a la calidad de nuestro servicio es:	126	35	7	1	0	169
7	Respecto al tiempo de espera para la recepción de su solicitud de trámite de beneficios considera que es:	90	63	11	3	2	169
8	El tiempo de espera para la recepción de su pago es:	93	52	18	6	0	169
9	En términos generales, su nivel de satisfacción con el servicio proporcionado por el Fondo es:	126	35	8	0	0	169
	Total General Opinión de la Atención al Cliente FRE	1049	366	87	16	3	1521
	Porcentaje General Opinión de la Atención al Cliente FRE	69%	24%	6%	1%	0%	100%

Fuente: Cuestionarios aplicados, FRE Enero-Diciembre .2009

Gráfico N° 17
Fondo de Retiro

Opinión de Usuario sobre la Atención al cliente FRE
Al 31 de diciembre del 2009



Esto significa que en general, en un 93% de los clientes están satisfechos con el servicio y atención brindada por el personal del FRE, ya que la reducción de la duración del tiempo transcurrido entre a la presentación de la solicitud y la obtención del Beneficio por Retiro; seguidamente con un 6% de los usuarios la calificaron como buena y un 1% regular. Tal situación refleja que el Beneficio por Retiro se encuentra cumpliendo con los estándares de servicio propuestos para el período 2009. Así se está demostrando el interés que tiene el Fondo con respecto a la atención brindada a los beneficiarios por parte de nuestros colaboradores, donde se ha mantenido un estándar muy aceptable pero con la finalidad siempre de mejorar nuestro servicio.