



SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

DIRECCION DE SUPERVISIÓN – SUB DIRECCION ANALISIS FINANCIERO

PARA: **JUAN MANUEL MARTANS**
Superintendente del Mercado de Valores

LORAINÉ CHAVARRIA
Secretaria General

ELENA MARTIN
Directora de Supervisión

CELIA ANA BRAVO
Directora de Administración

CARMEN GRIMALDO
Jefa de Recursos Humanos

Handwritten signature and date:
3/3/15

DE: **Roberto R. Valdés J.**
Subdirector de Análisis Financiero

ASUNTO: “Publicación web Seminario IOPS y Asamblea de AIOS, Costa Rica”

FECHA: 3 de marzo de 2015

Los días 23, 24 y 25 de febrero de 2015, en San Jose Costa Rica se llevó a cabo Seminario y Asamblea de IOPS con la participación de los distintos países que conforman esta Organización Internacional, en el mismo lugar, el día 26 de febrero de 2015, la Asociación Internacional de Organismos de Supervisión de Fondos de Pensiones (AIOS), de la cual la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá forma parte llevó a cabo su asamblea general anual, a continuación se detallan los aspectos relevantes de estos dos (2) eventos:

Seminario IOPS días 23,24 y 25 de febrero de 2015.

1. Se abordaron las nuevas tendencias y modelos de inversión de los fondos de pensiones en proyectos de infraestructura cuales son las principales características a evaluar riesgos y funcionalidad de los proyectos a largo plazo, situaciones inherentes que pueden afectar la viabilidad y funcionalidad. En la actualidad cerca del 5.4% de los fondos de pensiones administrados a nivel mundial están invertidos en proyectos de infraestructura. En la región Latinoamericana la mejor

experiencia en este tipo de inversión la tienen: Chile, Mexico, Brazil, Colombia y Perú.

2. Se plantearon los principales retos para el manejo y administración de la inversión en proyectos de infraestructura tales como: Gestiones de Riesgos adecuadas y acordes, aplicación de las mejores prácticas, seguimiento y monitoreo de los proyectos y governance.
3. Por otra parte, se trataron temas como la perspectiva de la segunda generación, situaciones como la baja cobertura en el pago de las pensiones. Se señala las gestiones que los reguladores a nivel mundial deben ejercer para trabajar y contribuir a que existan niveles de cobertura acordes con la realidad actual de cada país.
4. El establecimiento de políticas de protección al consumidor, trabajar a fondo en la cultura financiera de los ahorradores y participantes de los fondos de pensiones.
5. Se plantearon los retos de América Latina y dificultades que atraviesan los fondos de pensiones en la actualidad situaciones como: Crecimiento de la Economía informal, bajo nivel contributivo de las personas, Pensiones vulnerables ante niveles bajos de ingresos, las reformas legales a los sistemas de pensiones no han sido tan eficiente y niveles de cobertura bajo.
6. Se evaluaron la sostenibilidad en el tiempo de los Fondos de Pensiones y beneficios que estos brindan. Se plantea la necesidad de contar con Instituciones con visión integral del sistema y que cuenten con niveles técnicos adecuados y acordes. Por otra parte, las políticas adecuadas que deben tener los sistemas de pensiones que permitan tener un balance actuarial adecuado.

Asamblea AIOS día 26 de febrero de 2015

1. Se rindió reporte sobre las labores realizadas por la Junta Directiva y Secretaria Ejecutiva de la Asociación.
2. Evaluación y consideración del Plan Anual de Recursos y Gastos de la Asociación para la vigencia 2015.
3. Principales acercamientos y aspectos a considerar para la relación de AIOS con la OCDE.
4. Se eligió al nuevo secretario y vocal de la Asociación, cargos que por votación fueron designados a los miembros de Chile y Perú.
5. Se aprobó edición de un libro de cuentos en atención a la cultura previsional del ahorro, misma donde será incluida el cuento ganador en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá denominado **"Ada la Rana Dorada"**.
6. Se propone un estudio para el desarrollo de las mejores prácticas en el benchmark para los fondos de pensiones, para lo sucesivo se contó con la presentación de dos (2) propuestas a evaluar emitidas por: CEM Benchmarking Canadá y la elaborada por el Profesor David Blake del Pension Institute, UK.
7. Se aprobó propuesta para realizar una encuesta denominada "Percepción de los sistemas de pensiones de contribución definida en los países miembros de AIOS.
8. Se llevaron a cabo presentaciones de la situación actual en material previsional de pensiones de los países miembros tales como: Colombia, Costa Rica, El Salvador, Mexico, Uruguay, Chile y Panamá.

9. Se sustentó ante AIOS la situación actual de los fondos de pensiones de contribución individual y privados en materia previsional donde se resaltaron los aspectos siguientes:
 - Evolución de los fondos de Pensiones desde el año 2000 hasta el 31 de diciembre de 2014.
 - Estructura y Sectores donde están invertido los Fondos de Pensiones al 31 de diciembre de 2014.
 - Evolución de afiliados de los Fondos de Pensiones Privados y voluntarios desde el año 2000 hasta el 2014.
 - Rendimiento promedio anualizado de los Fondos de Pensiones Privados al 31 de diciembre de 2014.
 - Avances y logro en materia de Cultura Previsional del Ahorro.
 - Fondos de Pensiones situación actual y visión a futuro.
 - Principales retos para el crecimiento y evolución de los Fondos de Pensiones Privados.

10. Se atendieron consultas y preguntas formuladas por los demás miembros de AIOS sobre los fondos de pensiones privados voluntarios supervisados por la Superintendencia del Mercado de Valores.