

ANÁLISIS FINANCIERO FONDOS COMPLEMENTARIOS PREVISIONALES CERRADOS (FCPC)

Período: Diciembre 2017 – Diciembre 2018

*Elaborado por: Xiomara Arias
Revisado por: Laura Jiménez
Aprobado por: Miriam Rosales*

1. INTRODUCCIÓN

El término “complementario” aplicado a la Seguridad Social sirve para designar un conjunto de técnicas de protección de riesgos sociales o incluso de mera generación de prestaciones económicas situado junto al sistema público de Seguridad Social.

Mientras el citado sistema público tendría por fin garantizar las prestaciones básicas de las personas que estuvieran en situación de necesidad, las técnicas de Seguridad Social Complementaria, tendrían por fin generar estas a favor de las mismas personas para asegurarles en las situaciones de necesidad un estándar de vida cercano al que tenían antes de haberse colocado en tales situaciones.

La Seguridad Social Complementaria sería un nivel de protección adicional al sistema de la Seguridad Social Pública.¹

2. CONCEPTO

Los Fondos Complementarios son ahorros voluntarios que con fines previsionales efectúan las personas naturales para mejorar las prestaciones o las condiciones establecidas por el Seguro Obligatorio.

3. CARACTERÍSTICAS

- Tienen naturaleza jurídica privada
- Su constitución y participación es voluntaria, a diferencia del Seguro Obligatorio que por mandato de la Constitución y la ley debe prestar de manera universal el Estado.
- Son como su nombre lo indica “complementarios”, por que tienden a llenar los vacíos de las prestaciones que ofrece el Seguro Obligatorio o completar la tasa de reemplazo² de aquel seguro.

¹ Presentación Intendencia de Seguridad Social Superintendencia de Bancos.

- La administración de los recursos de los fondos se realiza bajo 2 sistemas: Cuenta individual y sistema de beneficio definido o reparto.
 - Cuenta individual: Establece un registro individualizado para cada partícipe, donde se incluye el aporte personal, el patronal³ y los rendimientos generados.
 - Beneficio definido o reparto: En este sistema todos los aportes personales, patronales y los rendimientos se consolidan y sirven para pagar las prestaciones establecidas, mediante el respectivo cálculo actuarial aplicando a su vez el principio de solidaridad intergeneracional que se basa en que los aportes de los afiliados nuevos y activos, sostienen el pago de las prestaciones de los jubilados o de los cesantes⁴

4. ANÁLISIS FINANCIERO

En el Ecuador existen a la fecha del presente informe 89 fondos, de los cuales 74 se encuentran activos. Adicionalmente, existen 3 criterios para clasificar los fondos: por tipo de prestación (jubilación, cesantía, y ambas jubilación y cesantía), por tipo de administración (administración privada y fondos administrados por el BIESS) y por tamaño (Tipo I: hasta USD 1 millón, Tipo II: De USD 1 a 5 millones, Tipo III: De USD 5 a 10 millones y Tipo IV: de USD 10 millones en adelante).

ACTIVOS

Al mes de Diciembre de 2018, los activos de los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados (FCPCs) se ubicaron en USD 1.031,57 millones tomando en cuenta únicamente los fondos activos, esto representa una reducción del 9,63% en relación al monto presentado un año atrás USD. 1.141,48 millones. Los siguientes gráficos muestran la comparación a dos fechas de las clasificaciones antes mencionadas. Se observa que la mayor variación se presenta en el activo por tipo de prestación específicamente en el fondo de Jubilación y Cesantía conjunto.

² La tasa de sustitución –también conocida como tasa de reemplazo– es un indicador de cómo un sistema de pensiones consigue o no su objetivo, proporcionar unos ingresos adecuados en el momento de la jubilación respecto a los ingresos que el trabajador tenía cuando estaba en activo (Bankinter.com)

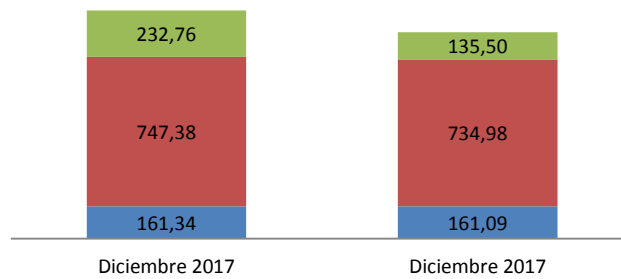
³ El aporte patronal hacia los Fondos fue eliminado en 2009 con Decreto Ejecutivo 1406.

⁴ Análisis de la gestión financiera de los Fondos Complementarios Previsionales en Ecuador, Doris Nataly Gallegos Santillán, Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección de Estudios y Gestión de Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS

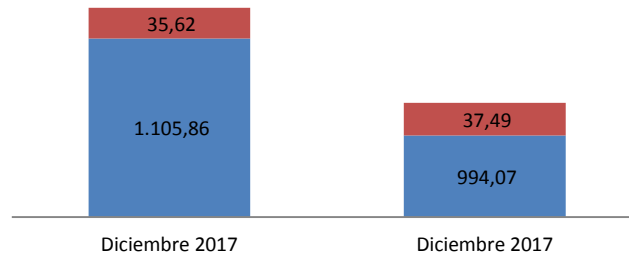
Activo por tipo de prestación
Diciembre 2017 – Diciembre 2018
En millones de dólares

■ JUBILACIÓN ■ CESANTÍA ■ JUBILACIÓN Y CESANTÍA



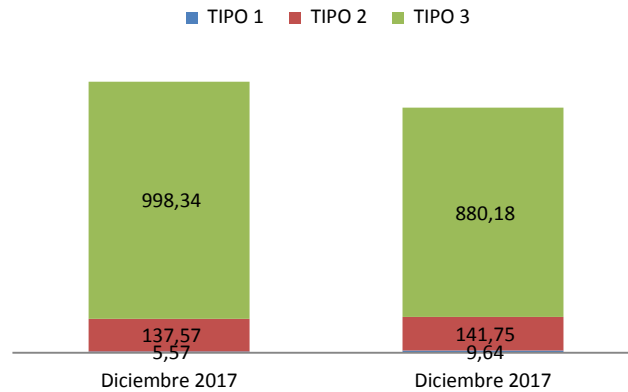
Activo por administración
Diciembre 2017 – Diciembre 2018
En millones de dólares

■ ADMINISTRACIÓN BIESS ■ ADMINISTRACIÓN PRIVADA



Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección de Estudios y Gestión de Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS

Activo por monto (tipo 1, 2 y 3)
Diciembre 2017 – Diciembre 2018
En millones de dólares

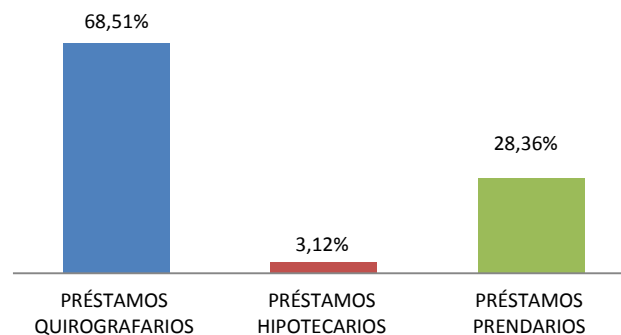


Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

Dentro de los activos, uno de los rubros más importantes es el relacionado con las Inversiones Privativas, que representó el 44,76% del total de activos en diciembre 2017 y 50,78% en diciembre 2018. En las inversiones privadas se encuentran los préstamos quirografarios, préstamos prendarios y préstamos hipotecarios, que son los créditos a los que pueden acceder los beneficiarios de los fondos, la participación a Diciembre 2018 se puede observar en el gráfico siguiente.

Participación de los préstamos en las Inversiones Privativas
Diciembre 2018



Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

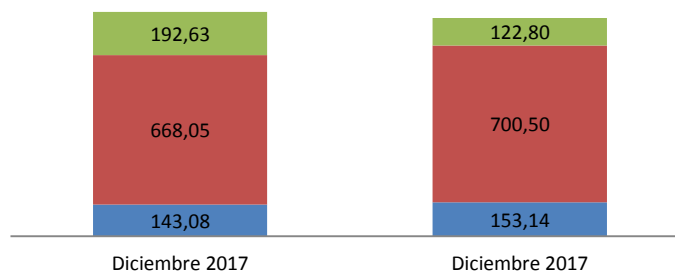
Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección de Estudios y Gestión de Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS

PASIVOS

A la última fecha de análisis, los pasivos alcanzaron 976,44 millones de dólares, lo que representa una reducción de 2,72% si lo comparamos con diciembre 2017 (1.003,76 millones). Los cuadros a continuación presentan los pasivos para diciembre 2017 y 2018 con las clasificaciones utilizadas para los fondos. De igual forma, las mayores variaciones en la distribución de los pasivos se dan por tipo de prestación, mientras que por administración y tamaño permanece relativamente igual.

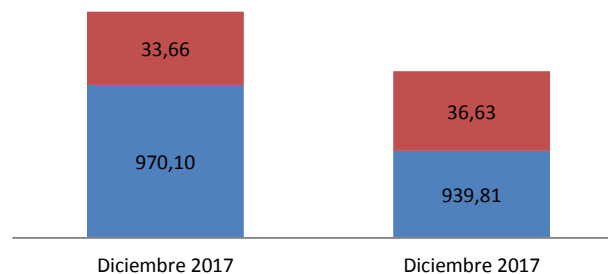
Pasivo por tipo de prestación
Diciembre 2017 – Diciembre 2018
En millones de dólares

■ JUBILACIÓN ■ CESANTÍA ■ JUBILACIÓN Y CESANTÍA



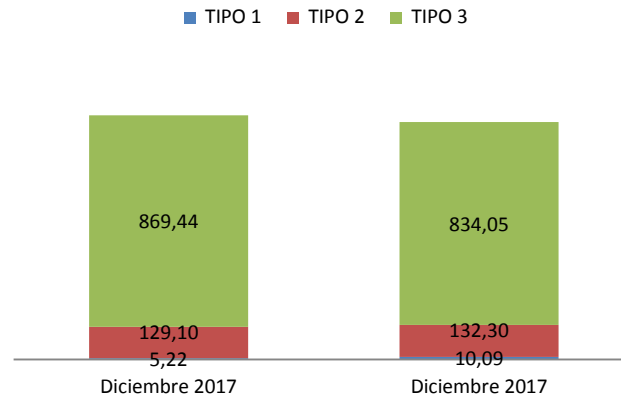
Pasivo por administración
Diciembre 2017 – Diciembre 2018
En millones de dólares

■ ADMINISTRACIÓN BIESS ■ ADMINISTRACIÓN PRIVADA



Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección de Estudios y Gestión de Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS

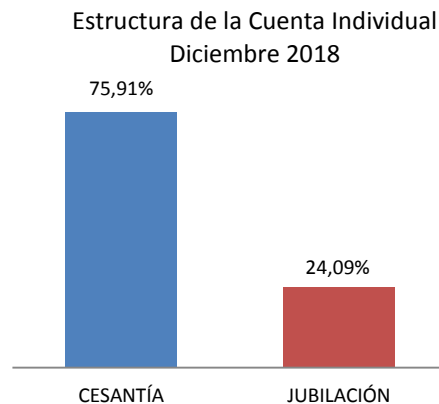
Pasivo por monto (tipo 1, 2 y 3)
Diciembre 2017 – Diciembre 2018
En millones de dólares



Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

Al igual que en el caso del activo, para los pasivos de los FCPCs la cuenta más importante es la Cuenta Individual que a Diciembre 2018 representó el 90,88% del total de los pasivos. Dentro de esta cuenta la mayor parte corresponde a Cesantía, como se puede observar en el gráfico siguiente:



Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

PATRIMONIO

El patrimonio de los fondos experimentó una reducción de 59,97%, pasando de 137,72 millones de dólares a 55,13 millones. La cuenta más importante en participación para el año 2017 fueron las

reservas, alcanzando el 43,23% del total, mientras en el 2018 fueron los resultados los que constituyeron el 61,06% del patrimonio.

INDICADORES FINANCIEROS

Para el análisis de indicadores de banca privada o banca pública en general o en particular de entidades que poseen fines de lucro los métodos más utilizados son el Análisis Financiero Dupont o CAMEL; sin embargo, en el caso de los fondos de seguridad social que tienen como finalidad complementar las contribuciones de cesantía y/o jubilación de sus aportantes, se revisará el método PERLAS utilizado para monitorear el desempeño financiero de cooperativas y de algunos fondos supervisados por la Superintendencia de Bancos.

El método PERLAS (P= Protección; E=Estructura del activo; R= Tasas de rendimiento y costos; L= Liquidez – Calidad de Activos; S=Señales de crecimiento) es un sistema de cocientes financieros o indicadores que ayudan a estandarizar terminología entre las instituciones y que facilitan un análisis integral de la condición financiera de cualquier institución y, cada indicador tiene una norma prudencial o meta asociada y estudia un aspecto distinto y crítico de la institución de ahorro y crédito⁵.

- *Protección:* El componente de protección evalúa en qué medida las instituciones a través de la generación de provisiones han previsto los recursos suficientes para solventar algún evento o compromiso futuro que pudiera ocurrir. En este componente se compara la suficiencia de las provisiones para préstamos incobrables con el monto total de préstamos morosos, así como las provisiones para pérdida de inversiones con el monto de inversiones no reguladas.⁶ Las tablas siguientes muestran que la cobertura de las inversiones vencidas es del 2% es decir existe un bajo nivel de protección. De igual forma el patrimonio es relativamente bajo en comparación con los pasivos, alcanzando a cubrir el 5,65% de los mismos.

Indicadores *Protección*
Fondos Complementarios Previsionales Cerrados
Diciembre 2018

CUENTAS	VALOR	RATIO
PROVISIONES INVERSIONES PRIVATIVAS VENCIDAS (149915)	981.035,26	2,07%
INVERSIONES VENCIDAS (1304+1308+1312)	47.463.798,29	

⁵ “Análisis de la gestión financiera de los Fondos Complementarios Previsionales en Ecuador”, Doris Nataly Gallegos Santillán, Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

⁶ “Modelo de Evaluación de las Sucursales de Cooperativas de Ahorro y Crédito de acuerdo a su estructura financiera, basado en el sistema de monitoreo Perlas...”, Iván Narváez, Universidad de Cuenca.

Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección de Estudios y Gestión de Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS

CUENTAS	VALOR	RATIO
PATRIMONIO (3)	55.131.422,99	5,65%
PASIVOS TOTALES (2)	976.436.014,32	

Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

- *Estructura financiera eficaz:* Este componente busca que las instituciones mantengan una estructura financiera acorde a su finalidad y por lo tanto su funcionamiento genere los resultados esperados. Por el lado de los activos, se debe priorizar el incremento de los activos productivos, por el lado del pasivo se debe contar con un porcentaje importante de ahorros y si se toma en cuenta el capital, este debe ser suficiente para soportar el crecimiento de los activos. Todos los ratios tienen como base el activo total.

Indicadores *Estructura financiera eficaz*
Fondos Complementarios Previsionales Cerrados
Diciembre 2018

CUENTAS	VALOR	RATIO
PRÉSTAMOS NETOS (13-1399)	573.584.389,72	55,60%
ACTIVO TOTAL (1)	1.031.567.437,31	

CUENTAS	VALOR	RATIO
INVERSIONES NO PRIVATIVAS NETAS (12-1299)	276.698.416,71	26,82%
ACTIVO TOTAL (1)	1.031.567.437,31	

CUENTAS	VALOR	RATIO
PATRIMONIO (3)	55.131.422,99	5,34%
ACTIVO TOTAL (1)	1.031.567.437,31	

Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

- *Tasas de rendimiento y costos:* Se realiza la descomposición de los principales componentes de los ingresos y gastos, a fin de visualizar de mejor manera la eficacia en la gestión de los activos productivos. Se observa que el porcentaje de rendimiento de las inversiones no privativas es de 6,30%, mientras que para las inversiones privativas alcanza el 9,55%. La eficiencia operacional, que relaciona gastos e ingresos operacionales es 29,01%, lo cual muestra un manejo adecuado a nivel de sistema consolidado de fondos.

Indicadores *Tasas de Rendimiento y Costos*
Fondos Complementarios Previsionales Cerrados
Diciembre 2018

CUENTAS	VALOR	RATIO
INTERESES Y REND. POR INVERSIONES NO PRIVATIVAS (5101)	17.282.815,33	6,30%
INVERSIONES NO PRIVATIVAS PROMEDIO	274.229.313,48	

Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección de Estudios y Gestión de Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS

CUENTAS	VALOR	RATIO
INTERESES Y REND. POR INVERSIONES PRIVATIVAS (5102)	48.352.661,42	9,55%
INVERSIONES PRIVATIVAS PROMEDIO	506.325.968,58	

CUENTAS	VALOR	RATIO
INGRESOS OPERACIONALES	67.366.892,85	8,63%
PRÉSTAMOS POR VENCER PROMEDIO + INVERS.NO PRIVATIVAS PROMEDIO	780.555.282,06	

CUENTAS	VALOR	RATIO
INGRESOS - GASTOS	41.417.231,85	4,01%
ACTIVO PROMEDIO	1.032.920.277,53	

CUENTAS	VALOR	RATIO
GASTOS OPERACIONALES	19.542.828,13	29,01%
INGRESOS OPERACIONALES	67.366.892,85	

Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

- *Liquidez y Calidad de Activos:* Estos indicadores pretenden mostrar si la institución administra eficazmente el efectivo, para satisfacer la demanda de retiros y para mantener niveles aceptables de reservas. Por el lado de calidad de activos el principal indicador es el de morosidad. Como se observa en la tabla siguiente, la mora alcanza el 8,27% lo cual es inferior al indicador presentado en el mismo mes del año 2017 (9,15%).

Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección de Estudios y Gestión de Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS

Indicadores *Liquidez y Calidad de Activos*
Fondos Complementarios Previsionales Cerrados
Diciembre 2018

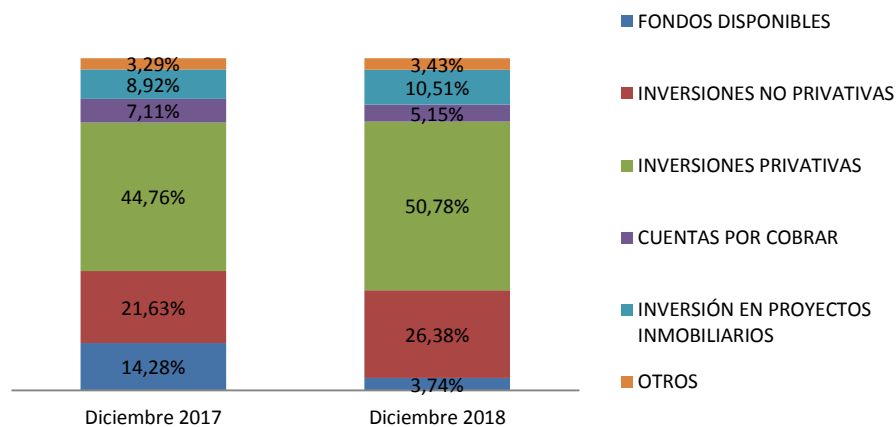
CUENTAS	VALOR	RATIO
PRESTAMOS VENCIDOS TOTALES	47.463.798,29	8,27%
INVERSIONES PRIVATIVAS-(PROVISIONES PARA INVERSIONES PRIVATIVAS)	573.584.980,72	

Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

- *Señales de crecimiento:* Los indicadores de este acápite miden el porcentaje de crecimiento en las cuentas principales de los balances, tanto de Situación como de Pérdidas y Ganancias. Se realiza una comparación de un año a otro.
 - *Activos:* los activos de los FCPCs presentaron una reducción de 9,63% de Diciembre 2017 a Diciembre 2018, pasando de 1.141,48 a 1.031,57 millones de dólares. Dentro de este grupo de cuentas, la que presentó una mayor reducción fue fondos disponibles, que en diciembre 2017 correspondía al 14,28% del total de activos y un año después equivalen al 3,74% de los mismos.

Evolución *indicadores Señales de crecimiento Activo*
Fondos Complementarios Previsionales Cerrados
Diciembre 2018



Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

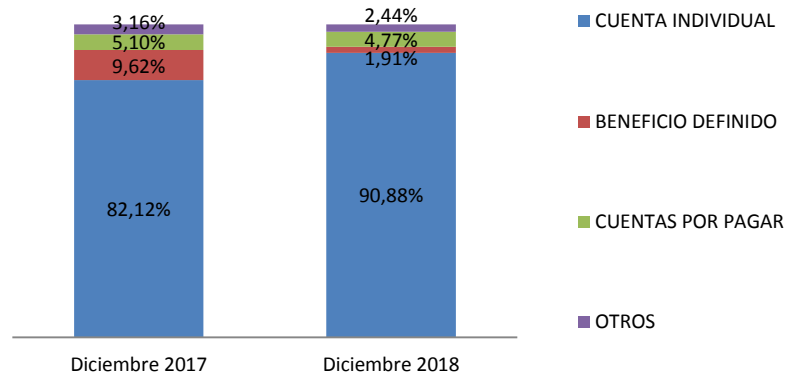
Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

- *Pasivos* A la última fecha de análisis, los pasivos alcanzaron 976,44 millones de dólares, lo que representa una reducción de 2,72% si lo comparamos con

Superintendencia de Bancos del Ecuador
Dirección de Estudios y Gestión de Información
SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS

diciembre 2017 (1.003,76 millones). En lo que respecta a la composición del pasivo, se observa en el gráfico siguiente que se incrementa la participación de cuenta individual, en detrimento de la cuenta beneficio definido.

Evolución *indicadores Señales de crecimiento Pasivo*
Fondos Complementarios Previsionales Cerrados
Diciembre 2018

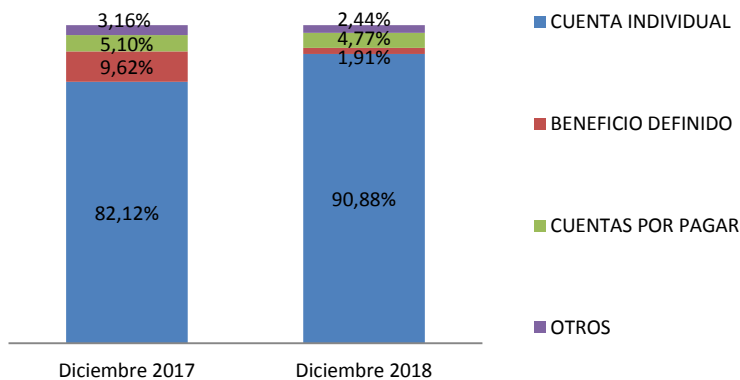


Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

- *Patrimonio* este grupo de cuentas experimentó una reducción de 59,97%, pasando de 137,72 millones de dólares a 55,13 millones. La cuenta que presentó una mayor reducción en el período Diciembre 2017-diciembre 2018 fue reservas, seguido por Resultados.

Evolución *indicadores Señales de crecimiento Patrimonio*
Fondos Complementarios Previsionales Cerrados
Diciembre 2018



Fuente: Información financiera remitida por los FCPCs a la SB.

Elaboración: Dirección de Estudios y Gestión de la Información – Subdirección de Estadísticas y Estudios

5. CONCLUSIONES

Los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados presentan una opción adicional al Seguro Obligatorio, para el pago de prestaciones en la etapa de jubilación o cesantía. Del análisis realizado, ha existido una reducción tanto en las cuentas del activo, pasivo y patrimonio; sin embargo, estos agregados dependen del número de fondos que se mantengan vigentes de un año a otro. Adicionalmente, el análisis realizado con el método PERLAS si bien muestra algunas debilidades en varios indicadores y fortalezas en otros, este mismo examen debería ser realizado para cada uno de los fondos ya que poseen sus particularidades y adicionalmente dichas entidades deberían mantener estándares para cada indicador que les permita realizar comparaciones con lo obtenido en la realidad.