



# JUNTA TÉCNICA ACTUARIAL

PRESENTACIÓN AL DIÁLOGO NACIONAL POR LA CSS (DNC)





## AGENDA

### MARCO REGULATORIO DE LA JTA

### ¿QUÉ NOS HA LLEVADO AQUÍ?

Estructura del sistema  
Situación Demográfica

### ESTADOS FINANCIEROS

### INFORMES JTA 2018 y 2019

Comparativo Flujo de Caja SEBD Actuarial CSS y JTA  
Conclusiones de los Informes JTA 2019  
Proyecciones de largo Plazo  
Capitales de Cobertura versus Deuda Actuarial  
Flujo de Caja Subsistema Mixto Actuarial CSS y JTA  
Solicitud especial de la Junta Directiva  
Recomendaciones Técnicas  
Recomendaciones para estabilizar el SEBD



# AGENDA

## MARCO REGULATORIO DE LA JTA

### ¿QUÉ NOS HA LLEVADO AQUÍ?

Estructura del sistema  
Situación Demográfica

### ESTADOS FINANCIEROS

### INFORMES JTA 2018 y 2019

Comparativo Flujo de Caja SEBD Actuarial CSS y JTA  
Conclusiones de los Informes JTA 2019  
Proyecciones de largo Plazo  
Capitales de Cobertura versus Deuda Actuarial  
Flujo de Caja Subsistema Mixto Actuarial CSS y JTA  
Solicitud especial de la Junta Directiva  
Recomendaciones Técnicas  
Recomendaciones para estabilizar el SEBD



Art. 220

Reglamentación

Reglamento



Art. 214

Desembolsos  
del Fideicomiso

Art. 217

Creación JTA

Art. 218

Funciones JTA

Art. 219

Informes JTA  
Factor 2.25  
Recomendaciones JTA





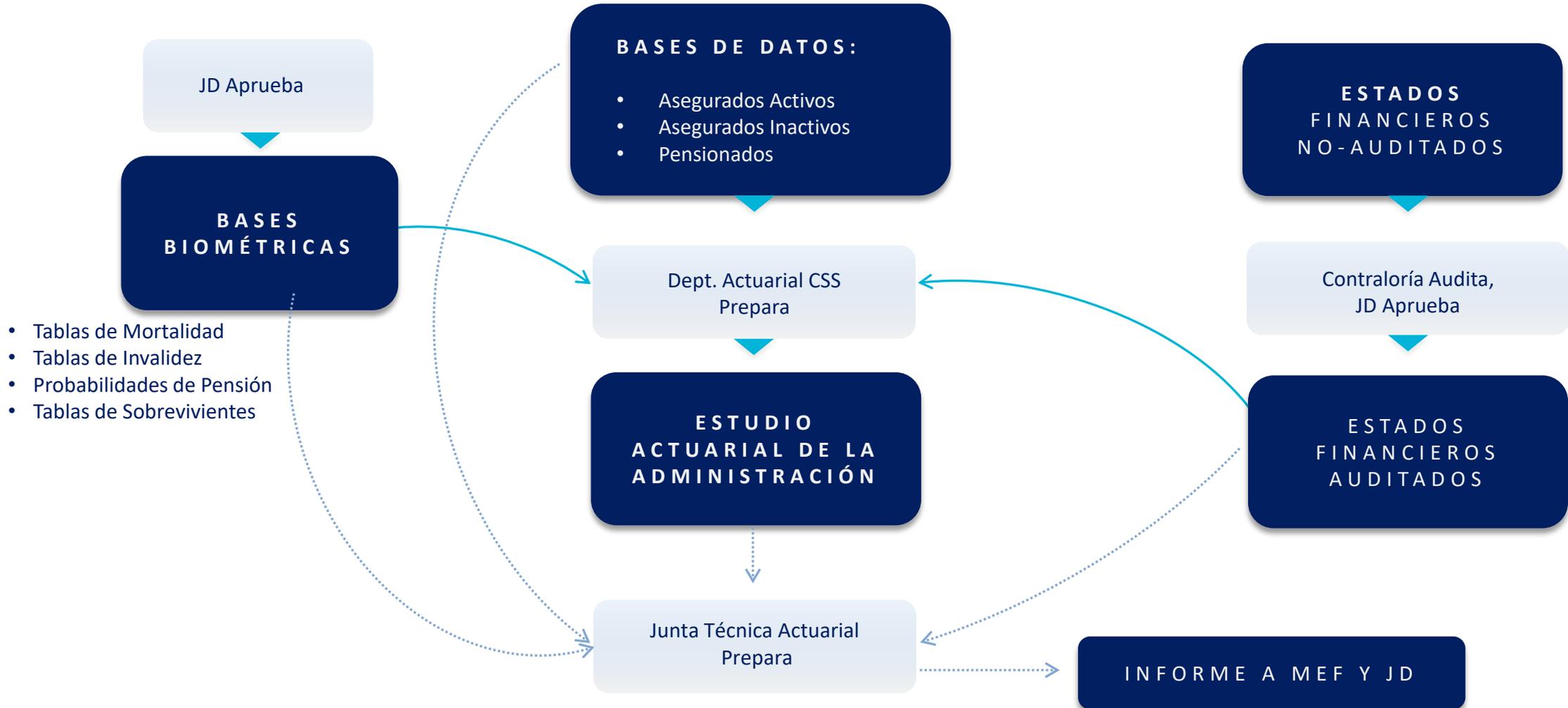
## C R O N O L O G Í A P A R A G E N E R A R E L I N F O R M E A N U A L J T A

### ARTÍCULO 6 , DECRETO 326 DE 2009:

1. [...]
2. Presentar anualmente a la Junta Directiva de la Caja de Seguro Social y al Órgano Ejecutivo a más tardar el 30 de noviembre de cada año **y con base a los resultados del estudio actuarial anual, elaborado por la Institución** un informe sobre la situación actuarial del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, conforme a los parámetros previstos en la Ley 51 de 27 de diciembre de 2005, y considerando los factores económicos, demográficos, sociales y biométricos que condicionan el desarrollo del régimen, [...]



# PROCESO PARA PREPARAR INFORME ANUAL (ART. 219)



# AGENDA

MARCO REGULADORIO  
DE LA JTA

¿QUÉ NOS HA LLEVADO  
AQUÍ?

Estructura del sistema  
Situación Demográfica

ESTADOS FINANCIEROS

INFORMES JTA 2018 y 2019

Comparativo Flujo de Caja SEBD Actuarial CSS y JTA  
Conclusiones de los Informes JTA 2019  
Proyecciones de largo Plazo  
Capitales de Cobertura versus Deuda Actuarial  
Flujo de Caja Subsistema Mixto Actuarial CSS y JTA  
Solicitud especial de la Junta Directiva  
Recomendaciones Técnicas  
Recomendaciones para estabilizar el SEBD



## ESTRUCTURA DEL RÉGIMEN

### CUOTAS CSS



Cuota Empleados: 9.75%  
Cuota Empleadores: 12.25%  
Cuota XIII mes:  $18\%/12 = 1.5\%$

**23.5%**

### CONTRIBUCIÓN IVM



Cuota Empleados: 9.25%  
Cuota Empleadores: 4.25%  
Cuota XIII mes:  $18\%/12 = 1.5\%$

**15%**



### PENSIÓN BASE



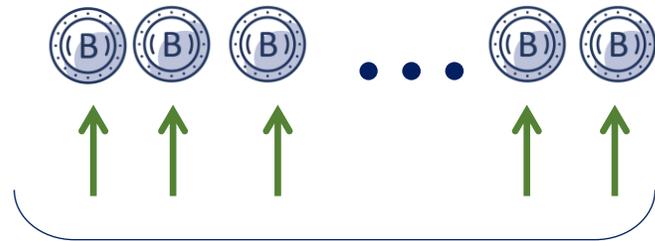
**60%**





# ¿POR QUÉ ESTAMOS AQUÍ?

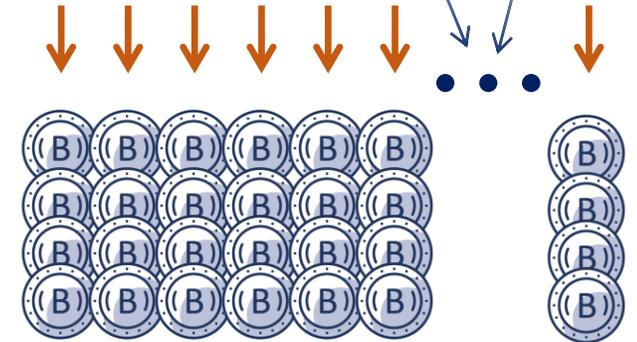
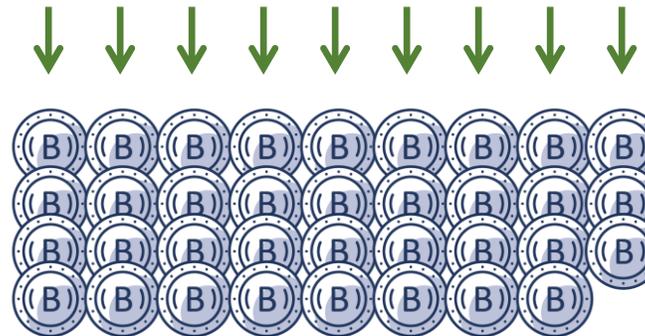
$$20 + 11 \text{ (intereses al 4\%)} = 31$$



20 años de contribución



$$31 + \text{(intereses)} / 4 = 10 \text{ años aprox.}$$



## Expectativa de Vida



HOMBRES  
de 62 años

**84.8**  
(+22.8)



MUJERES  
de 57 años

**88.5**  
(+32.5)

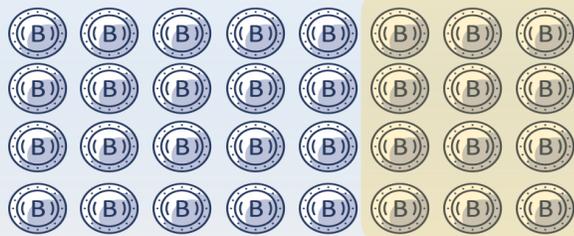




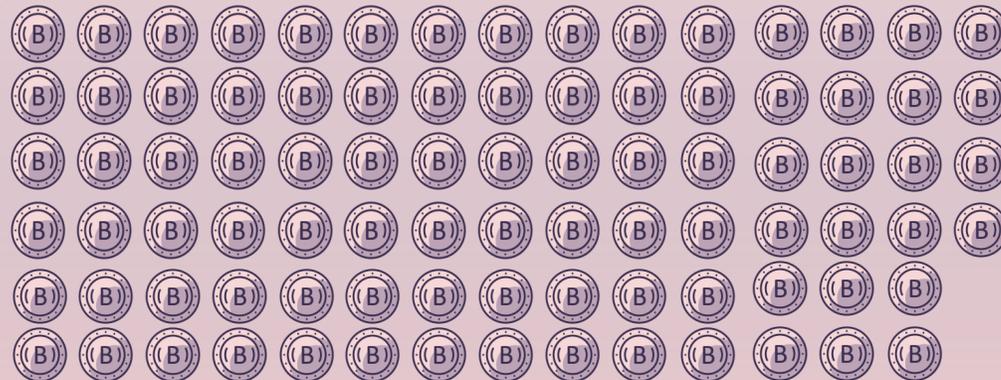
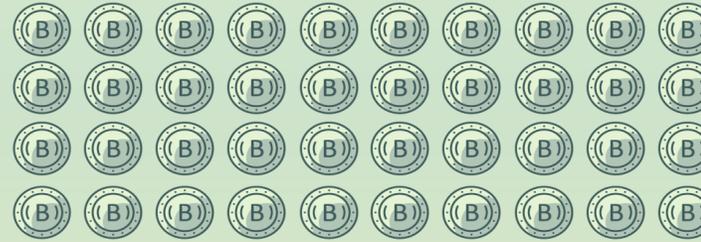
# ¿POR QUÉ ESTAMOS AQUÍ? (CASO MUJERES)



## INGRESOS



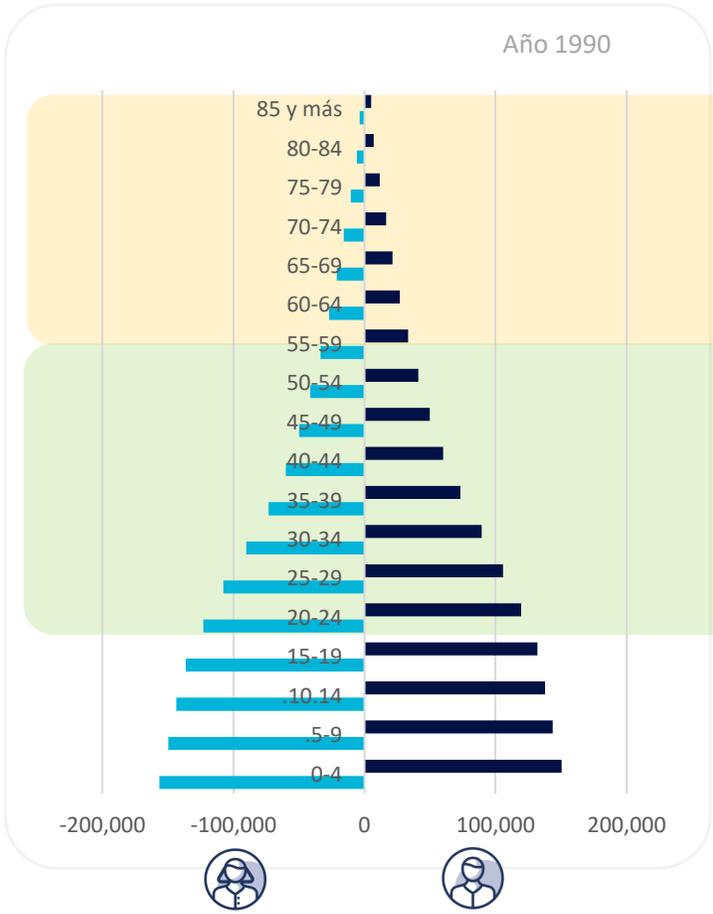
## EGRESOS



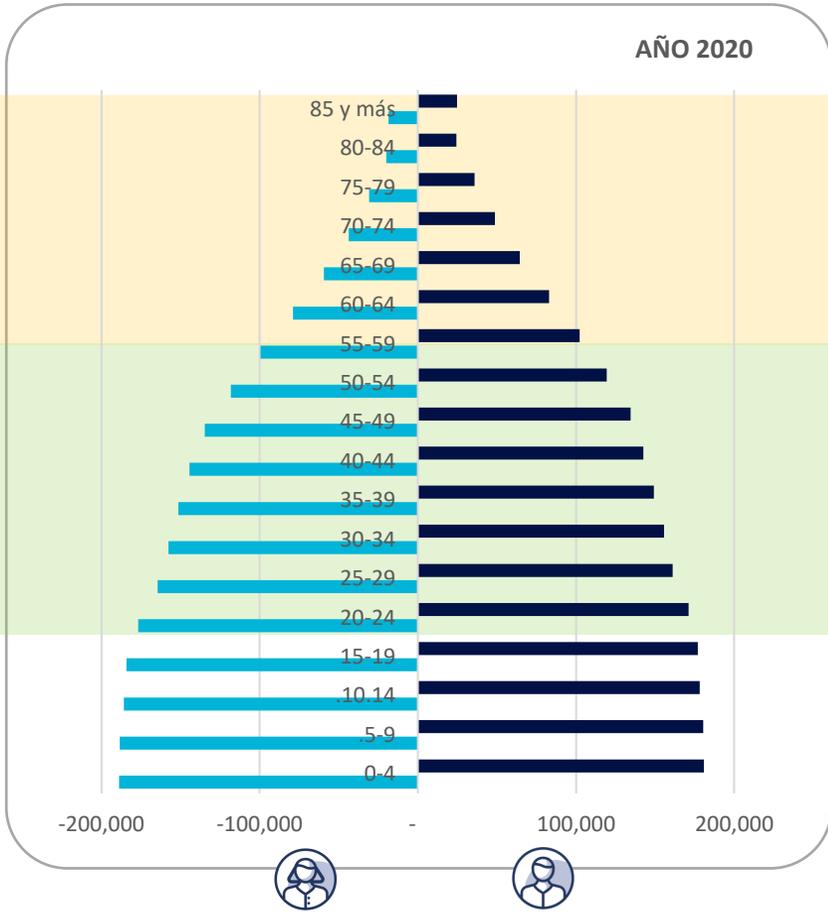
# SITUACIÓN DEMOGRÁFICA



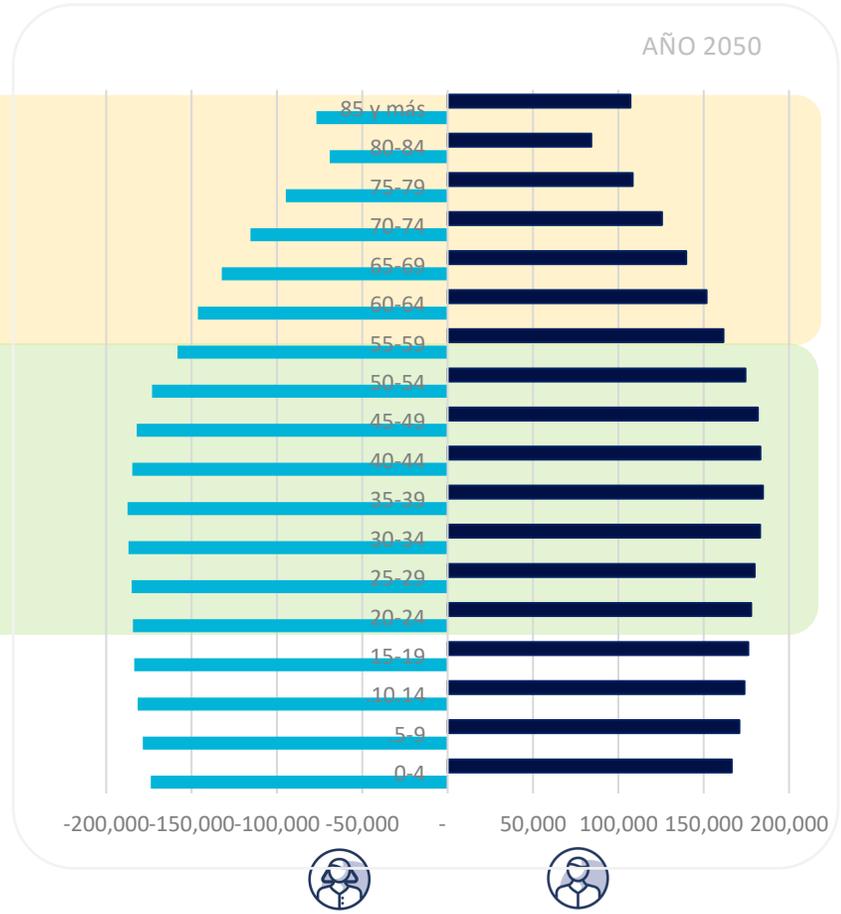
Año 1990



AÑO 2020



AÑO 2050



## POBLACIÓN EN EDAD CONTRIBUYENTE ENTRE POBLACIÓN EN EDAD DE RETIRO



# AGENDA

MARCO REGULATORIO  
DE LA JTA

¿QUÉ NOS HA LLEVADO  
AQUÍ?

Estructura del sistema  
Situación Demográfica

**ESTADOS FINANCIEROS**

INFORMES JTA 2018 y 2019

Comparativo Flujo de Caja SEBD Actuarial CSS y JTA  
Conclusiones de los Informes JTA 2019  
Proyecciones de largo Plazo  
Capitales de Cobertura versus Deuda Actuarial  
Flujo de Caja Subsistema Mixto Actuarial CSS y JTA  
Solicitud especial de la Junta Directiva  
Recomendaciones Técnicas  
Recomendaciones para estabilizar el SEBD

## Observaciones a ESTADOS FINANCIEROS

RIESGOS Y SUBSISTEMAS 2019	DÉBITOS	CRÉDITOS	NETOS
ADMINISTRACIÓN	230,399,769	285,276,140	(54,876,371)
ENFERMEDAD Y MATERNIDAD	307,907,206	690,941	307,216,265
SEBD	2,341,567	1,738,732,243	(1,736,390,676)
SM DEFINIDO	645,276,298	-	645,276,298
SM AHORRO PERSONAL	295,795,765	-	295,795,765
FIDEICOMISOS	135,329,886	-	135,329,886
RIESGOS PROFESIONALES	605,634,418	197,985,585	407,688,833
<b>TOTAL</b>	<b>2,222,684,909</b>	<b>2,222,684,909</b>	-

## ESTADOS FINANCIEROS



- La Contraloría no expresó opinión de auditoría sobre los estados financieros de la CSS.

---

- Corrección de ingresos por inversiones por saldos de débito y crédito por distribuir de años anteriores (estimado B/.205.8M)

---

- Corrección de ingresos por inversiones de cuotas XIII mes. (estimado B/. 16.5M)

---

- El Departamento Actuarial de la CSS los estará incluyendo en el informe Actuarial 2020.

---

# AGENDA

MARCO REGULATORIO  
DE LA JTA

¿QUÉ NOS HA LLEVADO  
AQUÍ?

Estructura del sistema  
Situación Demográfica

ESTADOS FINANCIEROS

## INFORMES JTA 2018 y 2019

- Comparativo Flujo de Caja SEBD CSS y JTA
- Conclusiones de los Informes JTA 2019
- Proyecciones de largo Plazo
- Capitales de Cobertura versus Deuda Actuarial
- Flujo de Caja Subsistema Mixto Actuarial CSS y JTA
- Solicitud especial de la Junta Directiva
- Recomendaciones Técnicas
- Recomendaciones para estabilizar el SEBD

## COMPARATIVO FLUJO DE CAJA SEBD: ACTUARIAL CSS Y JTA 2019

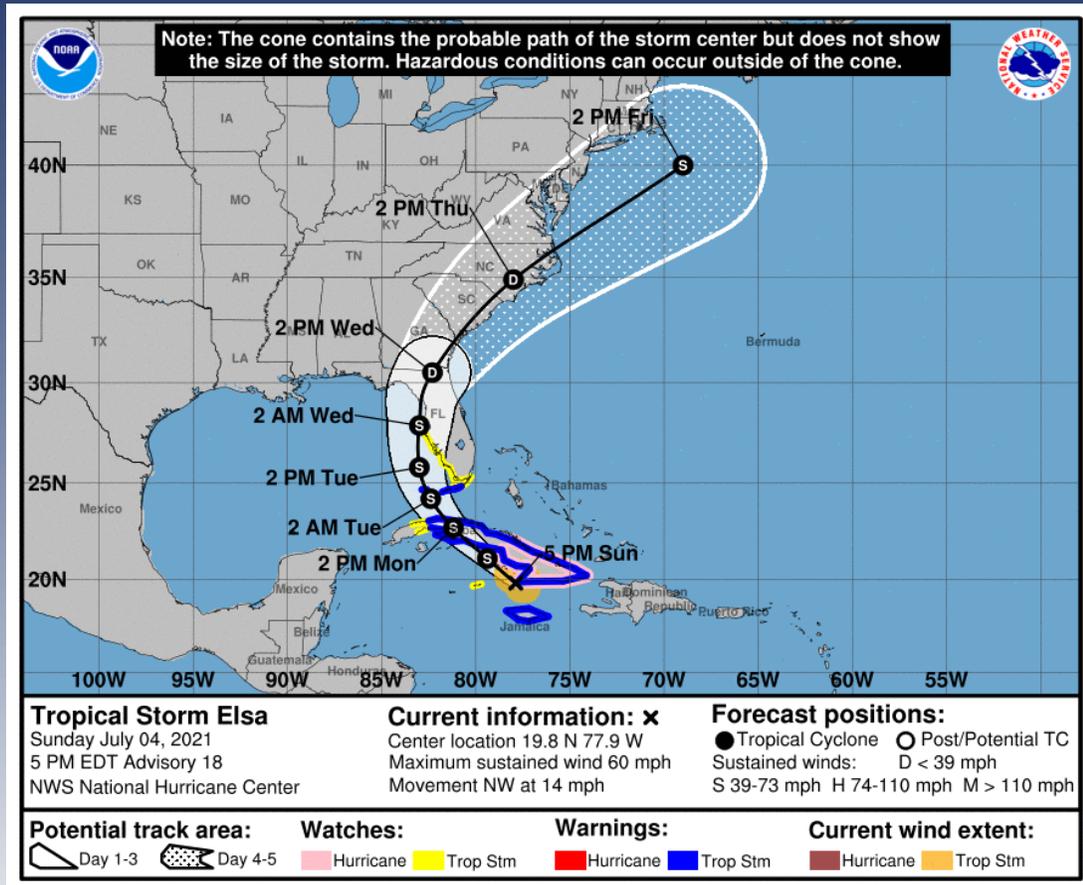
CONCEPTO	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Total de Ingresos</b>	1.285,0	1.270,2	1.269,6	1.266,2	1.253,0	1.249,2	1.242,3	1.231,4	1.220,7	1.206,5
<b>Total de Egresos</b>	1.948,7	2.038,2	2.159,5	2.252,8	2.352,0	2.450,7	2.549,6	2.691,7	2.798,1	2.908,6
<b>Neto</b>	▼ (663,7)	▼ (768,0)	▼ (889,9)	▼ (986,6)	▼ (1.099,0)	▼ (1.201,5)	▼ (1.307,3)	▼ (1.460,3)	▼ (1.577,4)	▼ (1.702,1)
Aporte del Estado	297,9	663,7	768,0	242,0	141,9	140,0	139,9	139,9	139,9	139,9
Neto con aporte del Estado	-365,7	-104,3	-121,9	-744,6	-957,1	-1.061,5	-1.167,4	-1.320,4	-1.437,5	-1.562,1
ReevalORIZACIONES	-222,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ajuste de Períodos Anteriores y Ajuste de Reserva (**)	257,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos Legales (incluye aportes del fideicomiso)	1.137,6	1.033,3	911,4	166,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indicador Art.219	0,58	0,51	0,42	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gasto x 2.25 (Reserva Requerida)	4.385	4.586	4.859	5.069	5.292	5.514	5.737	6.056	6.296	6.544
Requerido para cumplir con 2.25	3.247	306	395	955	1.180	1.284	1.390	1.640	1.677	1.811

CONCEPTO	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Total de Ingresos</b>	963,6	1.090,3	1.295,2	1.315,4	1.317,6	1.330,2	1.350,3	1.368,4	1.381,5	1.392,7
<b>Total de Egresos</b>	1.786,7	1.867,9	1.986,4	2.091,6	2.209,0	2.334,4	2.464,3	2.646,5	2.827,5	2.988,6
<b>Neto</b>	▼ (823,1)	▼ (777,6)	▼ (691,1)	▼ (776,2)	▼ (891,4)	▼ (1.004,2)	▼ (1.114,0)	▼ (1.278,1)	▼ (1.445,9)	▼ (1.596,0)
Aporte del Estado	0,0	1.121,0	554,6	157,5	145,2	145,0	145,1	145,2	145,4	145,5
Neto con aporte del Estado	-823,1	343,4	-136,5	-618,7	-746,2	-859,2	-968,9	-1.132,9	-1.300,6	-1.450,5
ReevalORIZACIONES	-222,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ajuste de Períodos Anteriores y Ajuste de Reserva (**)	257,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos Legales (incluye aportes del fideicomiso)	680,3	1.023,7	887,2	268,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indicador Art.219	0,38	0,55	0,45	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gasto x 2.25 (Reserva Requerida)	4.020	4.203	4.469	4.706	4.970	5.252	5.545	5.955	6.362	6.724
Requerido para cumplir con 2.25	3.340	0	403	855	1.010	1.141	1.261	1.543	1.708	1.813

LA CONCLUSIÓN MÁS IMPORTANTE:

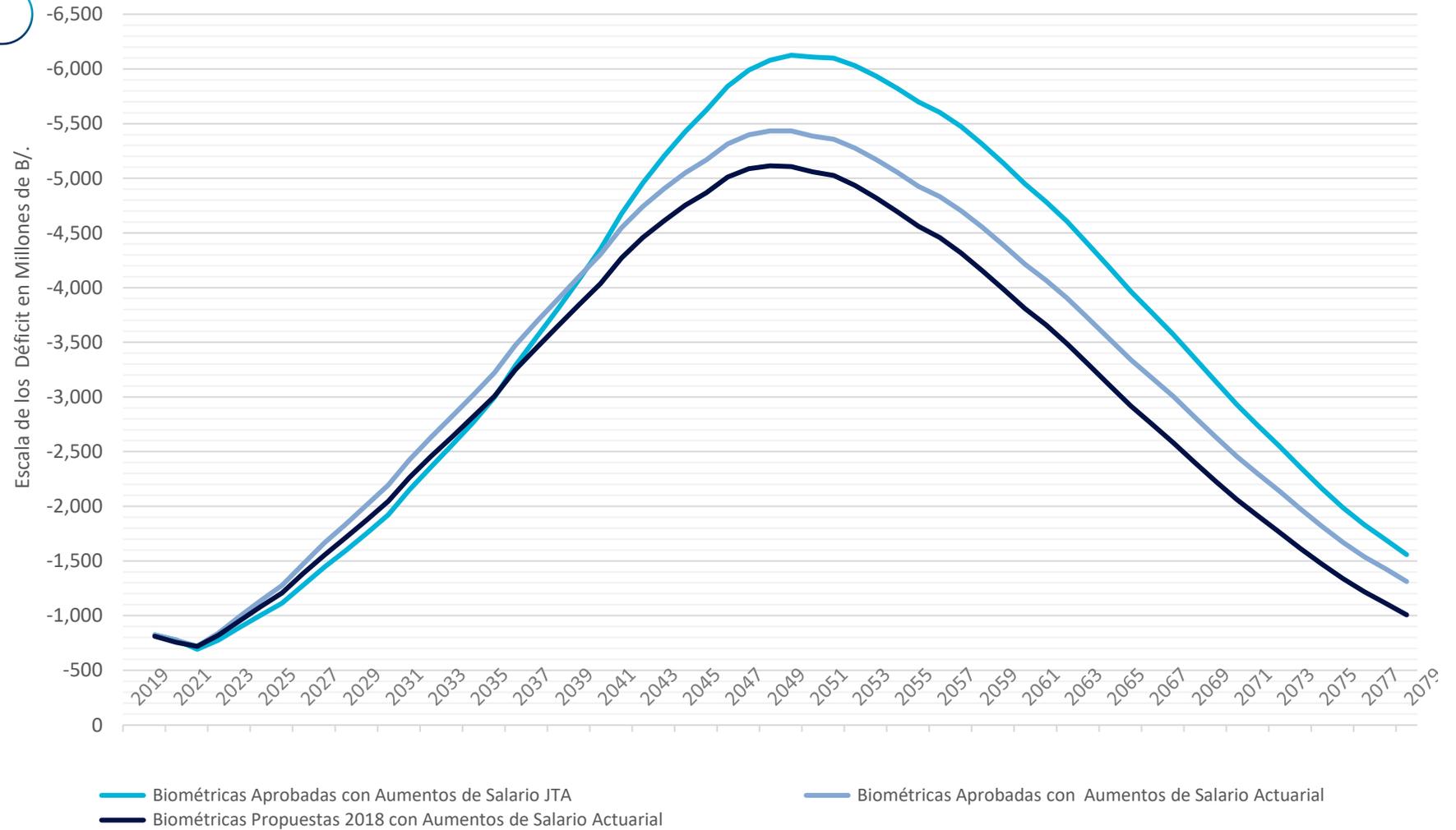
Tanto el modelo del Departamento Actuarial de la CSS como el nuestro, concluyen que las reservas del SEBD, y fideicomiso a favor del IVM **se agotarán a inicios de 2024** si no se hace nada.

PROYECCIONES DE  
LARGO PLAZO:  
CONO DE LA  
INCERTIDUMBRE



# PROYECCIONES DE LARGO PLAZO

Monto del Deficit Anual



### ¿Qué es lo que se reporta por Ley?

(Art. 155 y Art. 157)

- Capitales de cobertura de pensiones vigentes  
(SEBD: B/.18,641 M)
- Anexo al estado financiero.

### Deudas Actuariales reales de la CSS

(SEBD: B/.65,000M a 75,000M)

- Capitales de Cobertura de pensionados vigentes
- Deudas con cotizantes que no se han pensionado
- Deudas con futuros sobrevivientes
- Deudas por bonos anuales a pensionados actuales y futuros
- Deudas por aumentos futuros.

## COMPARATIVO FLUJO DE CAJA SM ACTUARIAL CSS Y JTA 2019

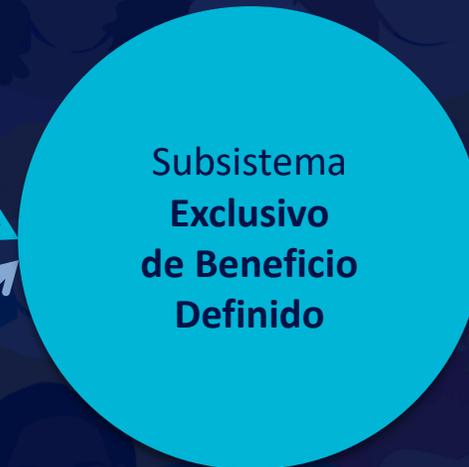
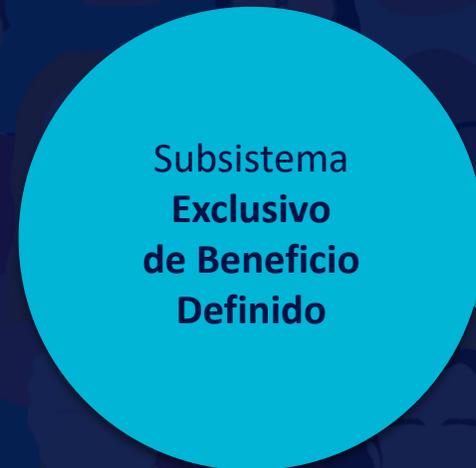
CONCEPTO	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Total de Ingresos</b>	<b>591,8</b>	<b>656,2</b>	<b>721,6</b>	<b>791,3</b>	<b>864,6</b>	<b>939,5</b>	<b>1.019,7</b>	<b>1.105,1</b>	<b>1.196,2</b>	<b>1.294,9</b>
<b>Total de Egresos</b>	<b>10,9</b>	<b>12,0</b>	<b>13,8</b>	<b>15,8</b>	<b>18,0</b>	<b>21,4</b>	<b>25,5</b>	<b>34,5</b>	<b>44,4</b>	<b>55,3</b>
<b>Neto</b>	<b>▲ 580,9</b>	<b>▲ 644,2</b>	<b>▲ 707,9</b>	<b>▲ 775,5</b>	<b>▲ 846,6</b>	<b>▲ 918,1</b>	<b>▲ 994,2</b>	<b>▲ 1.070,6</b>	<b>▲ 1.151,9</b>	<b>▲ 1.239,6</b>
Aporte del Estado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Neto con aporte del Estado	580,9	644,2	707,9	775,5	846,6	918,1	994,2	1.070,6	1.151,9	1.239,6
Revalorizaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos Legales (incluye aportes del fideicomiso)	3.916,5	4.560,6	5.268,5	6.044,0	6.890,6	7.808,8	8.803,0	9.873,6	11.025,5	12.265,1
Indicador Art.219	360,85	380,54	382,63	383,39	383,28	364,83	345,28	286,25	248,46	221,93

CONCEPTO	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Total de Ingresos</b>	<b>413,3</b>	<b>503,2</b>	<b>630,4</b>	<b>700,7</b>	<b>774,4</b>	<b>850,9</b>	<b>931,5</b>	<b>1.015,9</b>	<b>1.105,9</b>	<b>1.203,1</b>
<b>Total de Egresos</b>	<b>2,1</b>	<b>4,3</b>	<b>6,7</b>	<b>10,1</b>	<b>13,4</b>	<b>16,6</b>	<b>20,9</b>	<b>27,1</b>	<b>35,7</b>	<b>44,3</b>
<b>Neto</b>	<b>▲ 411,2</b>	<b>▲ 499,0</b>	<b>▲ 623,7</b>	<b>▲ 690,6</b>	<b>▲ 761,1</b>	<b>▲ 834,3</b>	<b>▲ 910,6</b>	<b>▲ 988,8</b>	<b>▲ 1.070,2</b>	<b>▲ 1.158,8</b>
Aporte del Estado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Neto con aporte del Estado	411,2	499,0	623,7	690,6	761,1	834,3	910,6	988,8	1.070,2	1.158,8
Revalorizaciones	16,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ajuste de Períodos Anteriores y Ajuste de Reserva (**)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos Legales (incluye aportes del fideicomiso)	3.763,2	4.262,2	4.885,9	5.576,5	6.337,6	7.171,8	8.082,4	9.071,2	10.141,4	11.300,2
Indicador Art.219	1.819,44	1.000,66	725,57	550,81	474,62	431,51	386,62	334,59	283,96	255,08



Solicitud especial de la Junta Directiva:

ANÁLISIS DE CONSOLIDACIÓN DE LOS SUBSISTEMAS DEL IVM



# Solicitud especial de la Junta Directiva: ANÁLISIS DE CONSOLIDACIÓN DE LOS SUBSISTEMAS DEL IVM

Como una solicitud especial, la Junta Directiva de la CSS nos pidió hacer **un análisis sobre el potencial impacto de una consolidación de los subsistemas** exclusivo de beneficio definido y el subsistema mixto.

Por “**consolidación**” se entiende la incorporación en un solo sistema a todos los cotizantes existentes y futuros con los parámetros del SEBD.

Hicimos **dos corridas** con distintas biométricas.

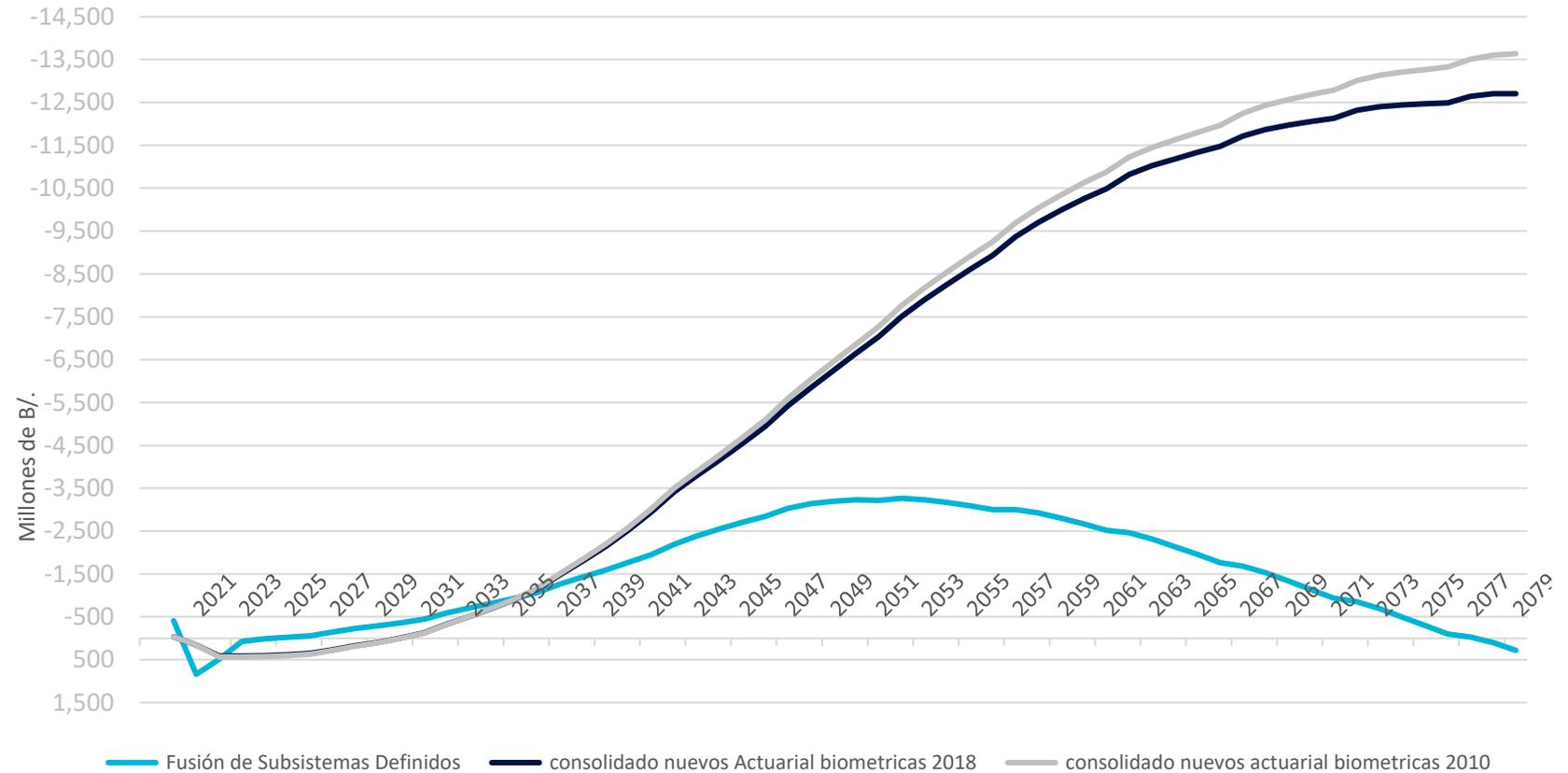
Metodo Comparativo: flujos de caja **agregados del SEBD y SM-CD.**

Comparable con el ejercicio agregado de flujos que hace el Departamento Actuarial CSS



# Solicitud especial de la Junta Directiva: ANÁLISIS DE CONSOLIDACIÓN DE LOS SUBSISTEMAS DEL IVM

## Monto del Deficit Annual PROYECTADO



## Solicitud especial de la Junta Directiva: ANÁLISIS DE CONSOLIDACIÓN DE LOS SUBSISTEMAS DEL IVM

Consolidar **genera un desequilibrio mayor al existente, ya que cuadruplica el déficit máximo por año de aproximadamente B/.3,000 millones bajo el escenario comparativo** (Actual Combinado SEBD y SM-CD) a un déficit máximo por año de entre B/.12,000 y B/.13,000 millones.



Este impacto incremental en el déficit anual radica en que **bajo las corridas de consolidación se generan déficits operativos anuales negativos en la totalidad de los pensionados.**



Las corridas de consolidación de subsistemas agotan los fondos en 2041 y la corrida de suma de los componentes definidos (SEBD y SM-CD) tendrían balance positivo hasta 2036.



Por lo anterior, **no recomendamos una consolidación** de los subsistemas del IVM.



## RECOMENDACIONES TÉCNICAS de los Informes JTA 2019

**Incluir cotizantes inactivos**  
con derechos latentes

---

**Expandir el horizonte**  
proyección en **al menos**  
**10 años**

---

**Corregir ingresos por**  
**inversiones de cuotas** XIII Mes  
y saldos débito y crédito por  
distribuir

---

**Unificar criterios contables** a  
Leyes y Decretos que otorgan  
aumentos a pensionados cuyo  
último responsable es el  
Tesoro Nacional

---

**Solicitar al Fiduciario**  
(Banco Nacional de Panamá)  
los fondos del déficit contable  
por **B/.249,905,108**

Anticipamos que el déficit real  
del SEBD es aproximadamente  
27% mayor que el que se  
reporta en los estados  
financieros

---



## RECOMENDACIONES TÉCNICAS de los Informes JTA 2019

**Ajustes a bases biométricas y aprobación** de ellas por Junta Directiva

---

**Revisar** estimación de cotizantes activos a largo plazo

---

**Detallar** mejor los datos y metodología sobre incrementos de salarios

---

**Actualizar bases técnicas** de la fórmula de cálculo para la pensión (tasa de reemplazo)

---

**Incluir una sección de análisis de la cantidad de cuotas** aportadas durante el año.

---

## RECOMENDACIONES PARA ESTABILIZAR EL SEBD (Art. 219)

ALTERNATIVA	¿QUÉ PRESERVA?	EDAD REFERENCIA (M-F)	TASA REMPLAZO BASE	CUOTA OBR-PATR	APORTE ADICIONAL DEL ESTADO (B/. MILLONES)	AÑOS CUOTA DE REFERENCIA	AÑO ESTIMADO DURACIÓN DE LAS RESERVAS DEL SEBD
1	Edad de Referencia	<b>62-57</b>	40%	18.50%	360	25	2035
2	Cuota obr-patr	63-58	40%	<b>13.50%</b>	860	<b>20</b>	2038
3	Cuota obr-patr	65-60	50%	<b>13.50%</b>	610	<b>25</b>	2037
4	Años Cuota	65-60	50%	16.50%	360	<b>20</b>	2036
5	Tasa de Reemplazo	64-59	<b>60%</b>	16.50%	610	<b>25</b>	2037
6	Tasa de Reemplazo	65-62	<b>60%</b>	13.50%	610	<b>20</b>	2036
7	Eq. largo plazo	65-65	50%	16.50%	610	<b>25</b>	2047
8	Eq. largo plazo	67-62	50%	16.50%	610	<b>20</b>	2045

