

BOLETÍN SETIEMBRE 2025



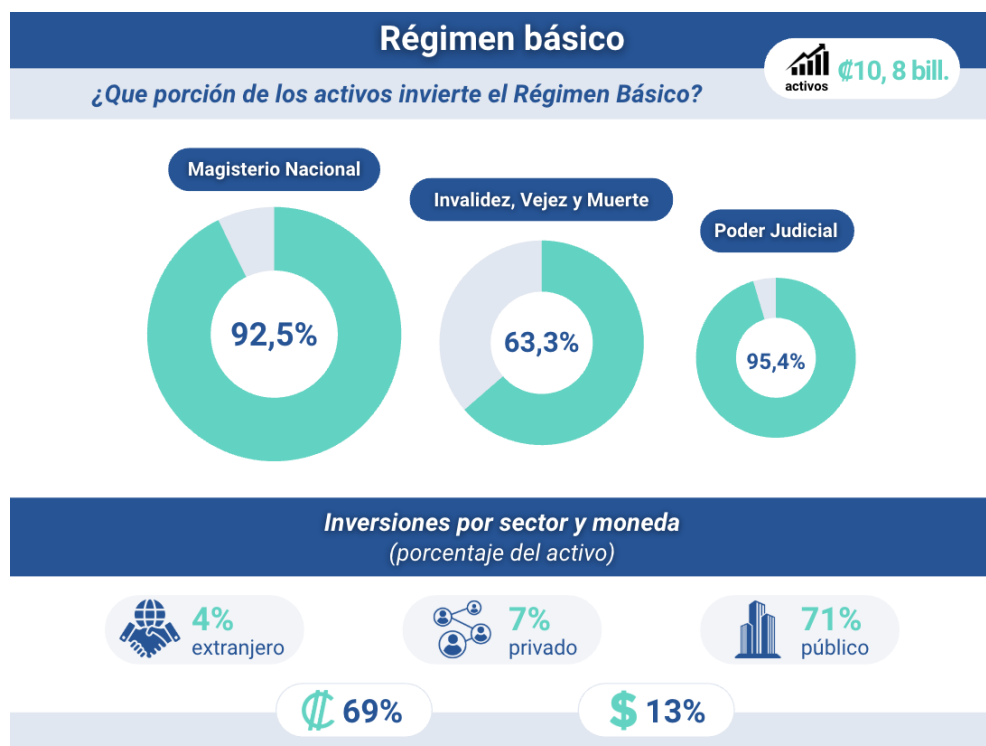
XXVI EDICIÓN

¿Cómo se invierten los fondos de pensiones en Costa Rica?

El Sistema Nacional de Pensiones está conformado por diferentes fondos y regímenes que administran los ahorros de las personas afiliadas. Estos recursos no se guardan de manera estática: se invierten en el mercado financiero con el objetivo de cuidarlos y hacerlos crecer a lo largo del tiempo.

En esta edición, la Supen presenta un panorama general de cómo invierten estos recursos los distintos regímenes: el Régimen Básico, el Régimen Obligatorio de Pensiones (ROP), el Fondo de Capitalización Laboral (FCL), los fondos ocupacionales y los planes voluntarios.

Este boletín muestra los montos administrados, el tipo de inversiones realizadas —por sector y por moneda— y los principales emisores/gestores.



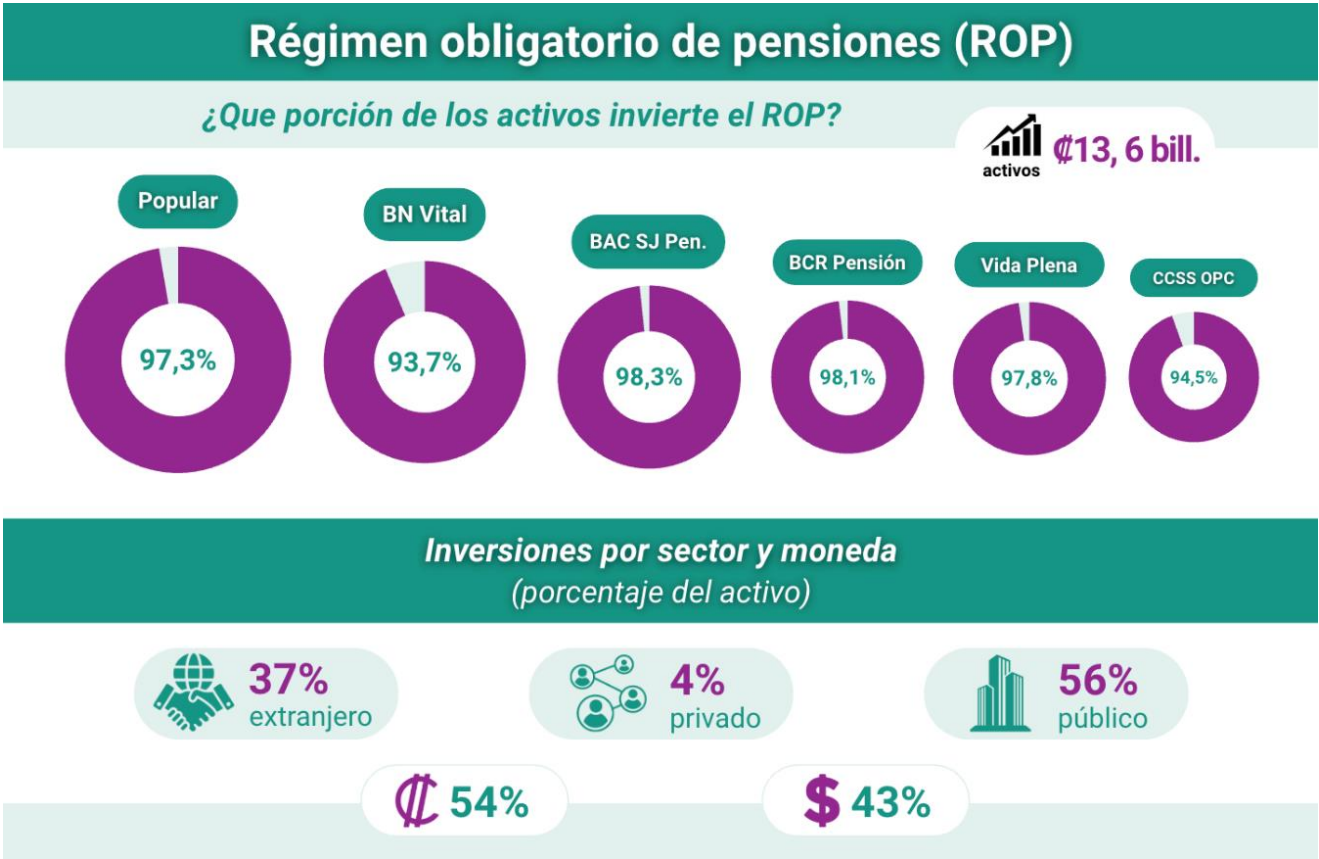
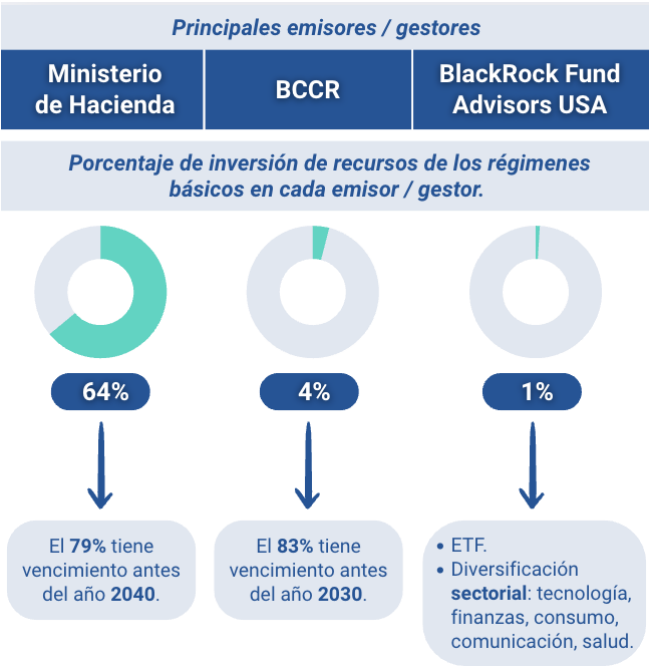
Nota: El tamaño de cada círculo en las infografías representa el monto de activos administrados por cada fondo, mientras que el porcentaje dentro del círculo indica el nivel de inversión de esos activos en instrumentos financieros.

El **Régimen Básico administra ₡10,8 billones en activos** que están distribuidos en cuatro fondos. De ellos, los fondos de Bomberos, del Poder Judicial (PJ) y del Magisterio Nacional invierten más del 92%, mientras el régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) el 63,3% de sus activos.

En el caso del IVM, la diferencia se debe, en parte, a que una porción de su cartera corresponde a aportes por cobrar (25% del total), de los cuales 18% es deuda del Estado.

El régimen básico mantiene una estructura de inversión más conservadora, con fuerte presencia de deuda pública nacional, emisores locales, y una menor diversificación internacional y cambiaria, en comparación con el ROP.

En los fondos del Régimen Básico, el Ministerio de Hacienda es el principal emisor, donde el 37% de los instrumentos vencen antes del 2030 y el 79% antes del 2040. Por otro lado, están las inversiones en renta variable, es decir, cuando los productos ofrecen rendimientos que no están garantizados y dependen de los resultados de la evolución del mercado, la economía o la empresa que emite el producto. En esta categoría, el principal gestor (no emisor) es BlackRock Fund Advisors USA¹.



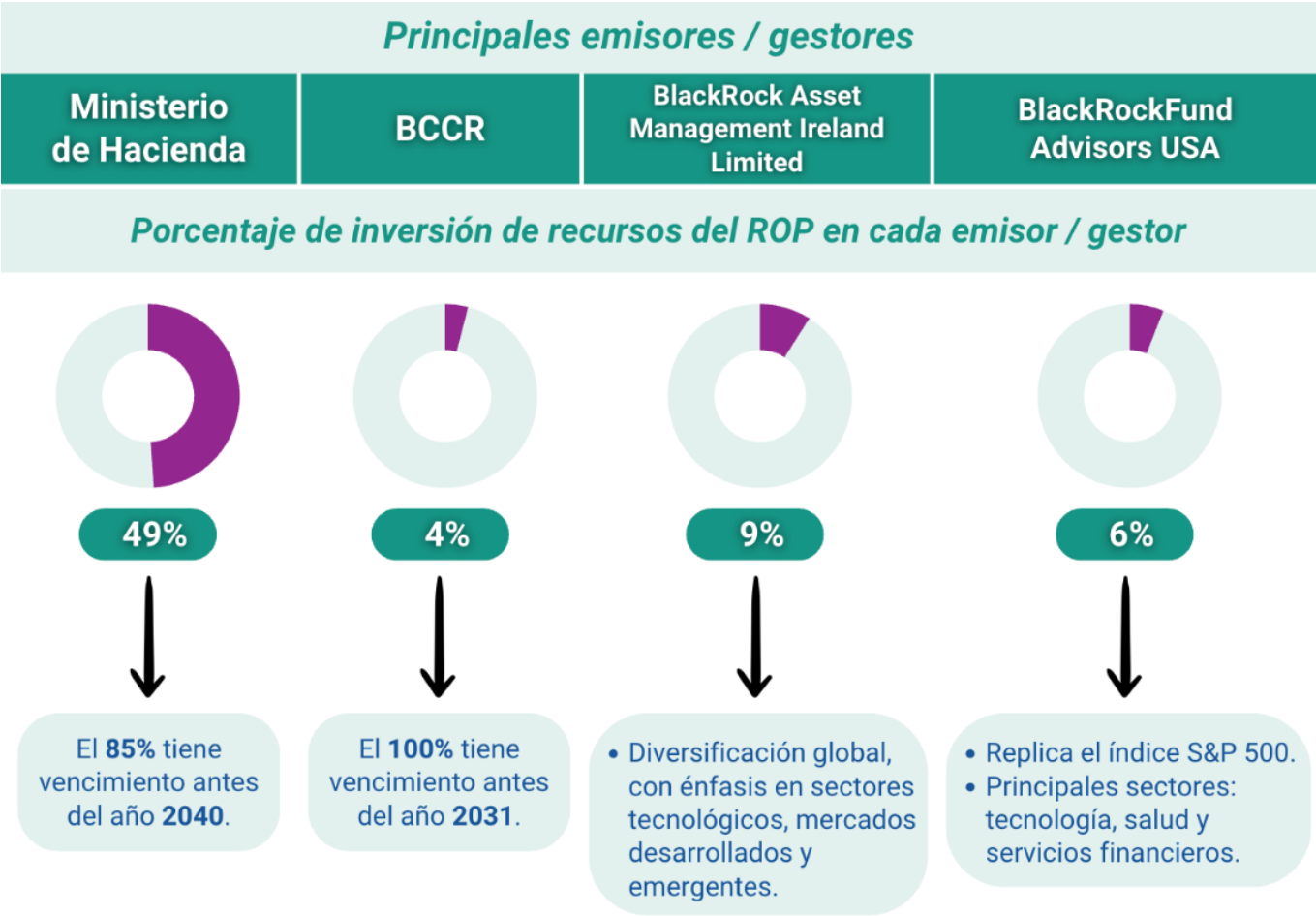
¹ Inversiones en instrumentos bajo la gestión de BlackRock Fund Advisors USA, es decir, en los distintos títulos y valores emitidos por terceros que conforman los portafolios administrados por este gestor.

El **total de activos administrados por el ROP es de €13,6 billones**, lo que refleja la magnitud y relevancia dentro del sistema nacional de pensiones.

Estos recursos están distribuidos en seis operadoras de pensiones complementarias (OPC). Popular Pensiones tiene el 40% del total de activos del régimen, seguida por BN Vital con 18,9%, y SJ Pensiones con 15,1%. Por su parte, BCR Pensiones y Vida Plena tienen participaciones similares, cercanas al 12%, y CCSS OPC el 2,6%.

Todas las OPC mantienen más del 93% de sus activos invertidos, lo que evidencia una gestión activa y orientada a maximizar la rentabilidad del régimen.

En cuanto a la composición de las inversiones, existe una preferencia por el sector público, además, las inversiones en el sector extranjero superan las del sector privado nacional. Por moneda, demuestran una estrategia diversificada en términos geográficos y cambiarios.



El Ministerio de Hacienda es el principal emisor en los portafolios de todas las OPC. De estos instrumentos, el 20% vence antes del año 2030, y el 85% antes del 2040, lo que refleja una estructura de vencimientos en su mayoría de mediano y largo plazo.

En la categoría de las inversiones en la renta variable, BlackRock Asset Management Ireland Limited² es el principal gestor (no emisor). Sus instrumentos ofrecen una estrategia de inversión orientada a la diversificación

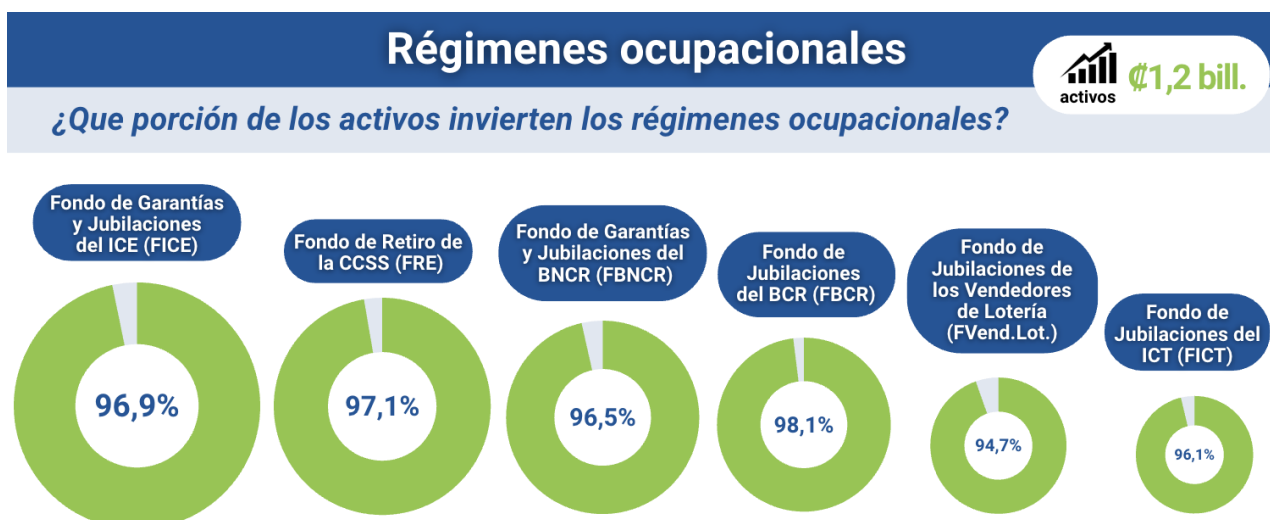
² Inversiones en instrumentos bajo la gestión de BlackRock Asset Management Ireland Limited, es decir, en los distintos títulos y valores emitidos por terceros que conforman los portafolios administrados por dicho gestor.

global, con énfasis en sectores tecnológicos y de crecimiento, además de una combinación de mercados desarrollados y emergentes.

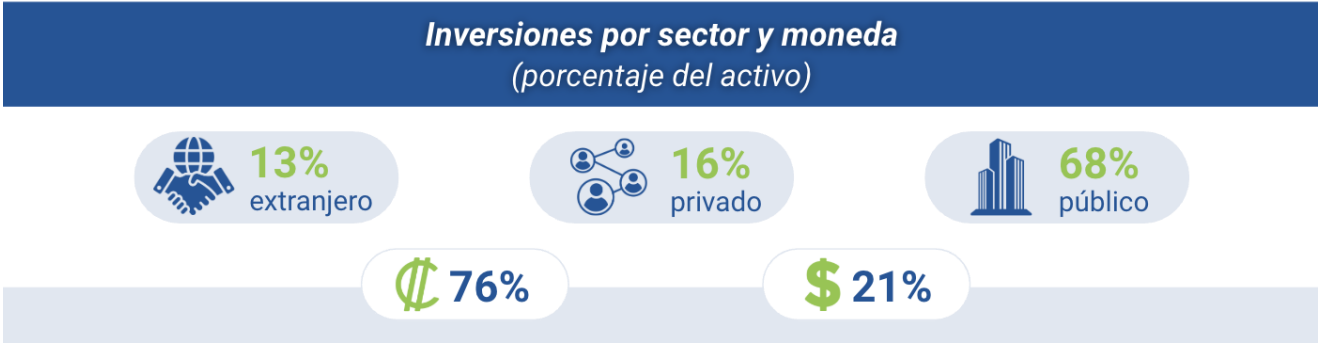
Como segundo gestor (no emisor) en importancia en renta variable, se encuentra BlackRock Fund Advisors USA. Destaca el iShares Core S&P 500 ETF, un fondo que replica el índice S&P 500, donde están las principales empresas estadounidenses, entre ellas Apple, Microsoft, NVIDIA, Amazon, Meta y Tesla. Su enfoque lo hace una herramienta para capturar el rendimiento del mercado estadounidense y diversidad de industrias.



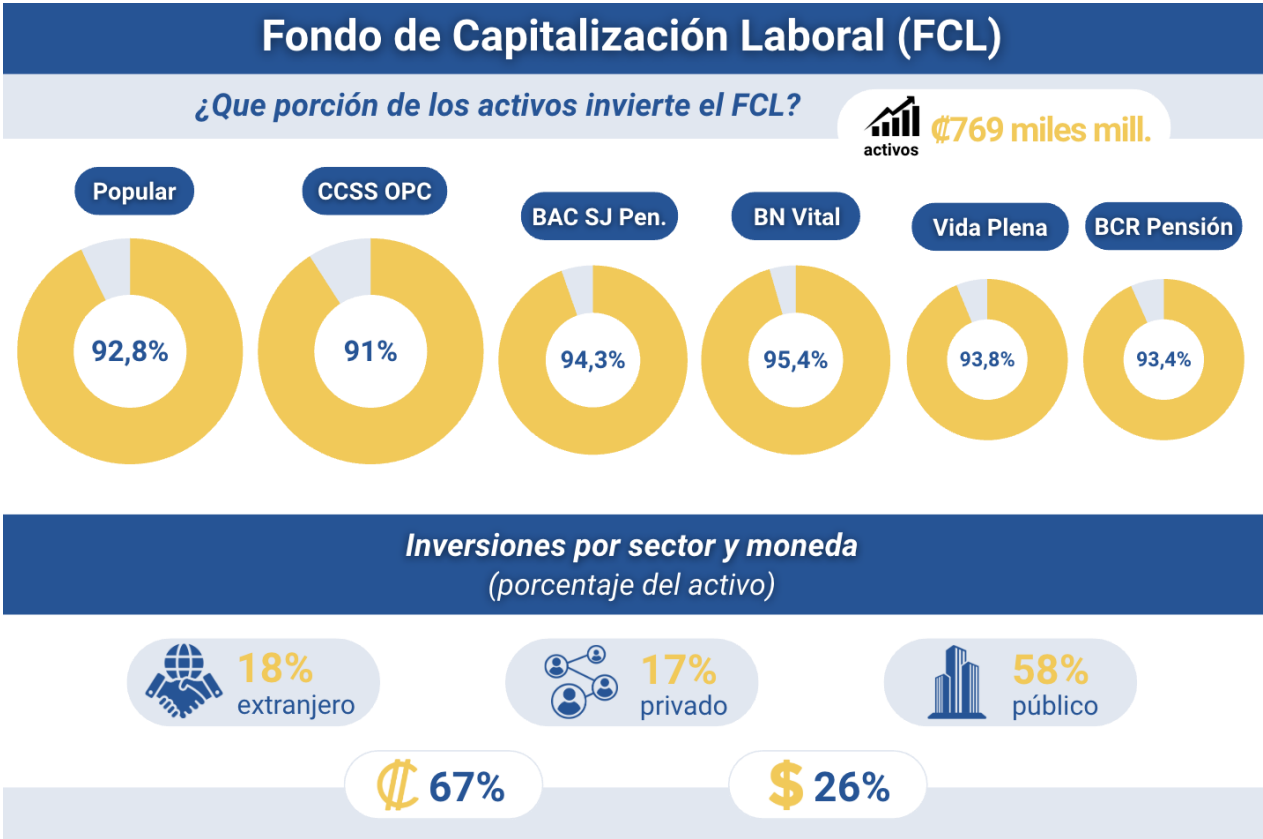
Los **planes voluntarios administran \$685 mil millones en activos**. Los niveles de colocación superan el 94% en todas las modalidades, tanto en colones como en dólares. Además, estos planes presentan una estrategia de inversión diversificada, con una distribución significativa entre sectores y monedas.



Los fondos de pensiones ocupacionales son esquemas de ahorro previsional constituidos por leyes particulares que involucran a las instituciones que los ofrecen. Se conforman de aportes realizados por los trabajadores y/o patronos. El principal propósito de estos fondos es complementar la pensión otorgada por el régimen básico.



En conjunto, estos fondos **administran un total de ₡1,2 billones**, con niveles de inversión superiores al 94%, lo que refleja una estrategia común de alta colocación en los mercados de valores. Según la composición de las inversiones del régimen por sector económico y moneda, estas reflejan una estrategia con fuerte orientación hacia instrumentos del sector público y en moneda local.

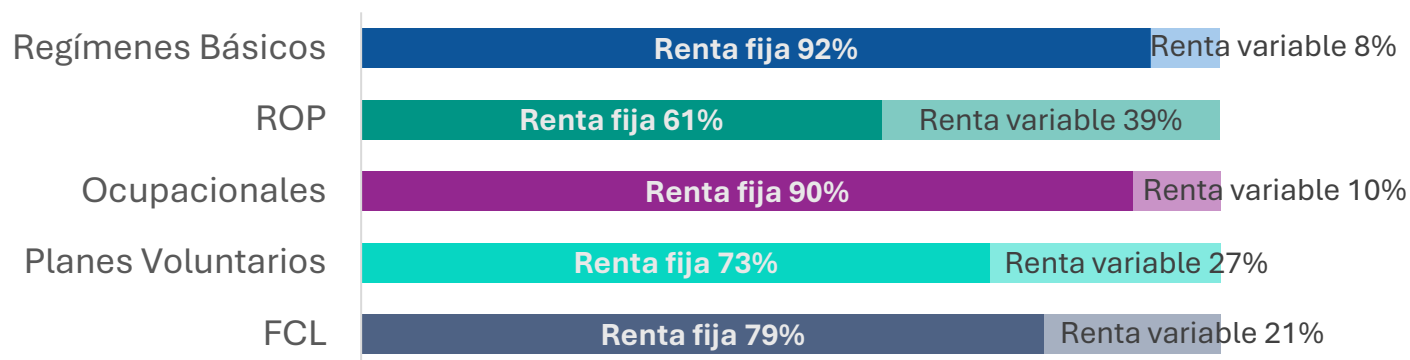


El **Fondo de Capitalización Laboral (FCL) administra un total de ₡769 mil millones**, con una alta proporción de sus activos invertidos en instrumentos financieros. Todas las OPC invierten más del 91%. Asimismo, el FCL presenta una estrategia de inversión con predominancia en instrumentos del sector público y en moneda local.

Sistema Nacional de Pensiones (SNP)

Composición de fondos de inversión por tipo de renta

(Porcentaje sobre el total del portafolio)



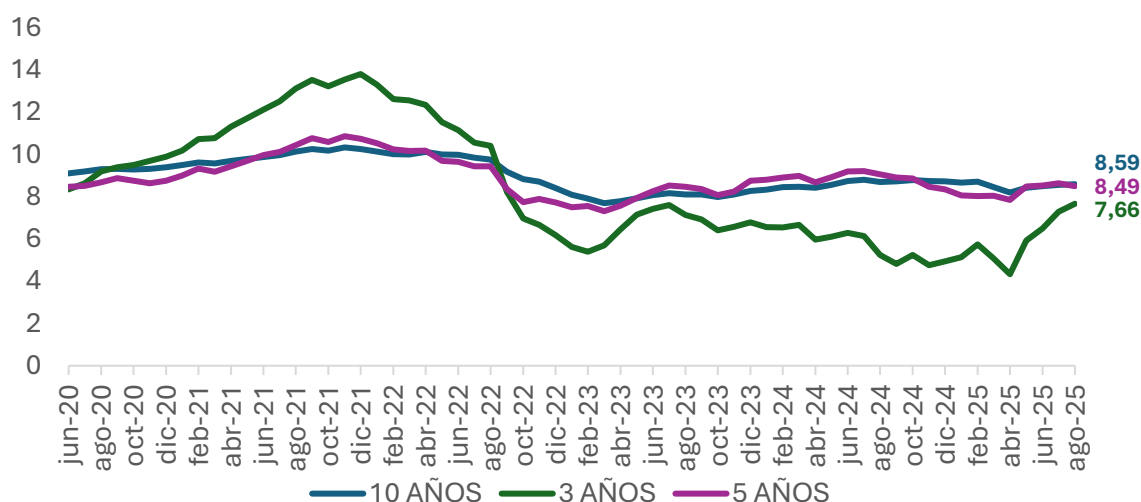
El SNP evidencia inversiones donde predominan la renta fija de emisores públicos nacionales, complementada por una porción internacional en renta variable.

- Las inversiones de los regímenes básicos y ocupacionales presentan una marcada preferencia por la renta fija, con participaciones del 92% y 90% respectivamente, lo que refleja una estrategia relativamente conservadora.
- El ROP muestra la mayor diversificación entre tipos de renta, con un 39% en renta variable, lo que sugiere una mayor tolerancia al riesgo y búsqueda de rendimiento.
- Los planes voluntarios y el FCL también mantienen una proporción significativa en renta variable (27% y 21%, respectivamente).

ROP: rendimientos nominales

Agosto 2025

Datos en porcentajes



El comportamiento de los rendimientos del ROP muestra una evolución positiva en los distintos horizontes de inversión (3, 5 y 10 años).