BOLETÍN
NOVIEMBRE 2026

SUPEN
Superintendencia de Pensiones

XL EDICIÓN

¿Cómo influyen los movimientos del tipo de cambio en su fondo de pensiones en el ROP?

> **La disminución del tipo de cambio durante el 2026 ha reducido el valor en colones de una parte de las inversiones del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP).** *Conocer este efecto permite comprender mejor los movimientos de su fondo de pensiones y la importancia de mantener una visión de largo plazo.*

Los recursos que los trabajadores acumulan en el ROP se invierten en Costa Rica y en mercados internacionales, con el propósito de generar rendimientos que contribuyan a financiar una mejor pensión durante la vejez. Una parte importante de estas inversiones se encuentra en dólares, de modo que los movimientos del tipo de cambio influyen en su valor al expresarlas en colones. Cuando el dólar aumenta de precio, estas inversiones adquieren mayor valor en colones y cuando disminuye, ocurre lo contrario.

¿Por qué la caída del dólar afecta su fondo de pensiones?

La explicación es sencilla. El ROP es un fondo de pensiones denominado en colones, por lo que las inversiones realizadas en dólares deben expresarse en moneda nacional para determinar su valor.

Por ejemplo, una inversión de $100 representa ₡50.000 cuando el tipo de cambio es de ₡500 por dólar. Si el dólar aumenta a ₡550, esa misma inversión equivale a ₡55.000, es decir, su valor en colones aumenta un 10%. Por el contrario, si el dólar disminuye a ₡450, la inversión equivale a ₡45.000, lo que representa una reducción del 10%.

En ambos casos, la inversión mantiene su valor original en dólares, pero su equivalente en colones cambia según el comportamiento del tipo de cambio.

Esto no significa que todos los recursos que una persona tiene en el ROP aumenten o disminuyan en ese mismo porcentaje. El resultado depende de cuánto tiene invertido el fondo en moneda extranjera y del comportamiento de sus otras inversiones.

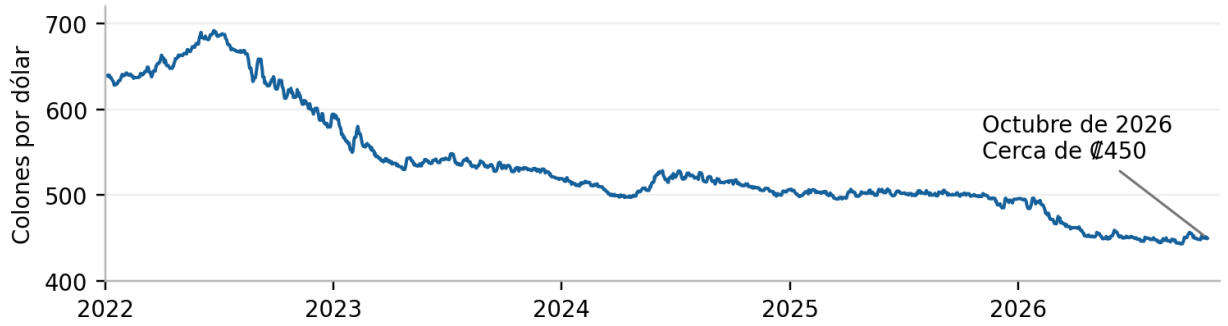
¿Cómo se ha comportado el tipo de cambio en los últimos años?

El tipo de cambio ha experimentado movimientos importantes en ambas direcciones. Por ejemplo, durante el primer semestre del 2022, el precio del dólar aumentó desde aproximadamente ₡640 en enero hasta cerca de ₡691 en junio. Este incremento favoreció la valoración en colones de las inversiones denominadas en dólares. Posteriormente, la tendencia cambió. Entre diciembre del 2025 y octubre del 2026, el tipo de cambio pasó de ₡496 a ₡450 por dólar (disminución cercana al 9%) que redujo el valor en colones de las inversiones.

Estos movimientos se combinan con los resultados de los mercados financieros internacionales. Por ejemplo, a marzo del 2026, los índices S&P 500 y MSCI World registraron crecimientos interanuales del 16,3% y 17,4%, respectivamente.

Estos resultados han favorecido las inversiones internacionales, aunque parte de su desempeño se ha visto reducido al expresarlas en colones. Por eso, los resultados del ROP dependen tanto del comportamiento de las inversiones como de las variaciones del tipo de cambio, cuyos efectos pueden ser positivos o negativos.

Evolución del tipo de cambio de compra de referencia
Enero del 2022 a octubre del 2026



Fuente: BCCR.

¿Por qué se invierte una parte del ROP en mercados internacionales?

La Ley de Protección al Trabajador permite invertir hasta un 50% de los recursos del ROP en mercados internacionales. Esta posibilidad es importante en Costa Rica, donde la oferta de instrumentos financieros es limitada y existe una alta concentración de inversiones en títulos del sector público.

Las inversiones internacionales permiten acceder a una mayor variedad de oportunidades y distribuir los recursos en diferentes plazas, empresas y actividades económicas. Esta diversificación contribuye a una mejor administración de los riesgos.

Sin embargo, invertir en el exterior también implica enfrentar variaciones en el valor de las monedas y en los precios de las inversiones. Por eso, **la diversificación no elimina los riesgos, pero es una herramienta fundamental para administrar los recursos destinados a financiar las pensiones**.

¿Qué significa esto para su futura pensión?

El ROP es un fondo de pensión que se construye durante muchos años, y los mercados financieros y el tipo de cambio pueden experimentar aumentos o disminuciones que se reflejan en los saldos de las personas afiliadas.

Aunque estos movimientos pueden afectar temporalmente el valor de los recursos acumulados en el ROP, es necesario evaluar los rendimientos con una perspectiva de largo plazo, considerando períodos de 3, 5 y 10 años, como se hace habitualmente en los fondos de pensiones. Esto permite tener una visión más completa de su comportamiento, sin concentrarse en resultados de corto plazo.

Su pensión futura depende de los recursos acumulados, de los rendimientos obtenidos y de una adecuada administración de los fondos a lo largo del tiempo. Por eso, revise periódicamente su estado de cuenta, manténgase informado sobre el comportamiento de su fondo y recuerde que el propósito fundamental del ROP es complementar sus ingresos durante la jubilación.

Supen: supervisamos hoy los fondos de pensiones que contribuirán a su bienestar durante la vejez.

ROP: Rendimientos nominales
Octubre 2026
Datos en porcentajes

