

Un año de evolución y retos para el Sistema Nacional de Pensiones

En la edición de cierre del 2025, presentamos un resumen anual de la coyuntura del Sistema Nacional de Pensiones (SNP), a través de un recorrido por **seis elementos clave**.

1. Afiliación: crecimiento con señales de formalización laboral

Al cierre de septiembre del 2025, el SNP registra 8.148.230 cuentas¹, con una variación anual de 3,1%. Este aumento se da en un contexto de desaceleración en la ocupación total, acompañado de una reducción significativa del empleo informal. El comportamiento sugiere un proceso de mayor formalización laboral, es decir, más personas cotizando al sistema de pensiones.

El crecimiento fue generalizado en los distintos regímenes, destacando:

- ❖ El Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP), con un incremento superior al 3% en afiliados.
- ❖ Los planes voluntarios experimentaron un aumento del 7,4% en la cantidad de nuevos contratos en comparación con septiembre del año anterior, especialmente entre personas de 45 años o más.
- ❖ Además, aunque los hombres continúan representando la mayor proporción de afiliados, se observa un aumento en la participación de las mujeres, asociado a cambios en las dinámicas sociales y laborales que favorecen su mayor inclusión en el SNP.

2. Activos administrados: crecimiento sostenido

Durante el 2025, los activos administrados por el SNP continuaron su expansión. A septiembre, el sistema sumó \$27,5 billones, impulsado principalmente por el crecimiento del ROP y de los regímenes básicos, además de una gestión activa de los recursos con un horizonte de largo plazo que caracteriza al ahorro previsional.

La distribución de los activos mantuvo una estructura estable:

- ❖ El 92,3% del activo total se encuentra invertido en instrumentos financieros.
- ❖ El restante corresponde a disponibilidades, créditos a afiliados (en el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) y el fondo de pensiones del Magisterio Nacional), aportes por cobrar y otros activos.

3. Inversiones: mayor diversificación y exposición internacional

¹ El sistema de pensiones abre una cuenta en el ROP para cada trabajador reportado, al menos una vez en alguna planilla, esto hace que la estadística mantenga registros de trabajadores que han migrado o que estuvieron temporalmente en nuestro país.

En el 2025 se dio una recomposición de las carteras de inversión del SNP.

A lo largo del año se observó:

- ❖ Un incremento sostenido de la inversión en el sector extranjero, pasando de representar el 18,5% en septiembre de 2024 al 22,9% en septiembre de 2025.
- ❖ Una reducción relativa de las inversiones en el sector local privado, y un crecimiento moderado en el sector público nacional.

La inversión internacional se realizó mayoritariamente a través de Exchange Traded Funds (ETF), que representaron el 78,1% de las inversiones extranjeras a septiembre del 2025, destacando una intención por diversificación y exposición a mercados globales.

4. Rendimientos: crecimiento más moderado, pero consistente

Las rentabilidades de los fondos de pensiones continúan creciendo durante el 2025, aunque a ritmos menores que los observados el año anterior. A septiembre del 2025, las tasas de rentabilidad nominales del ROP para los plazos de tres, cinco y diez años fueron 9,79%, 8,58% y 8,71%, respectivamente.

Este desempeño respondió a una combinación de factores:

- ❖ El aumento en el valor de los títulos de deuda local.
- ❖ El comportamiento de los mercados internacionales.
- ❖ La apreciación del colón frente al dólar, que redujo el valor contable de los activos en moneda extranjera.

En conjunto, los resultados confirman la importancia de evaluar el desempeño de los fondos con una visión de mediano y largo plazo.

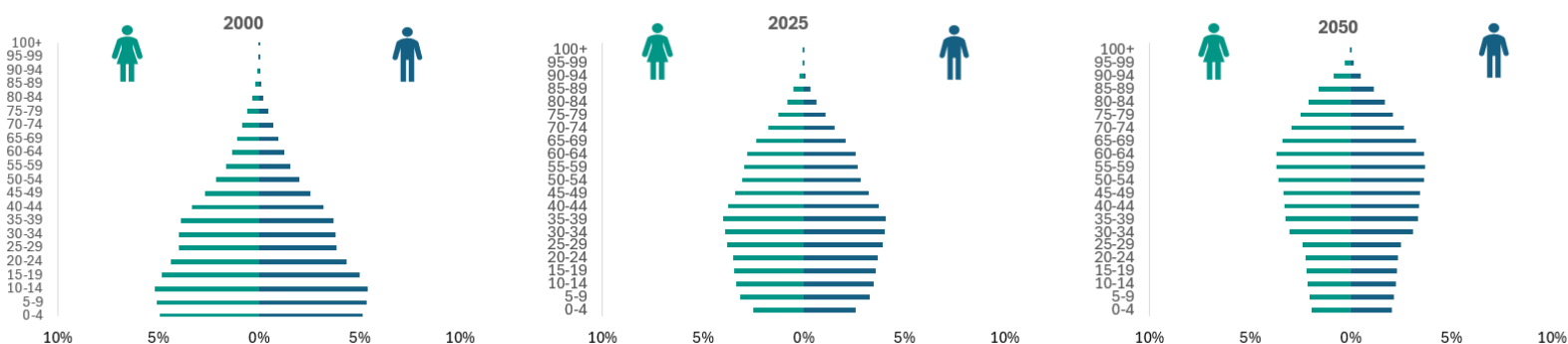
5. Demografía y sostenibilidad: un desafío persistente

El sistema de pensiones opera en un entorno demográfico cada vez más desafiante. El envejecimiento de la población, la reducción de la natalidad y la mayor esperanza de vida presionan los esquemas tradicionales de pensión y refuerzan el papel de los regímenes complementarios (Ver Gráfico de Pirámides de Población). En este contexto, la afiliación temprana, la continuidad de los aportes y la preservación del ahorro previsional son elementos críticos para la sostenibilidad.

El 2025 dejó un balance claro: el SNP continúa creciendo y adaptándose, pero enfrenta retos estructurales que exigen decisiones informadas y una visión de largo plazo.

Desde la Supen, el compromiso es fortalecer la supervisión, promover la alfabetización previsional y brindar información técnica y transparente que permita a las personas comprender mejor el funcionamiento del sistema y el valor de su ahorro para la vejez.

Costa Rica. Distribución de la población por sexo y edades (pirámides de población)

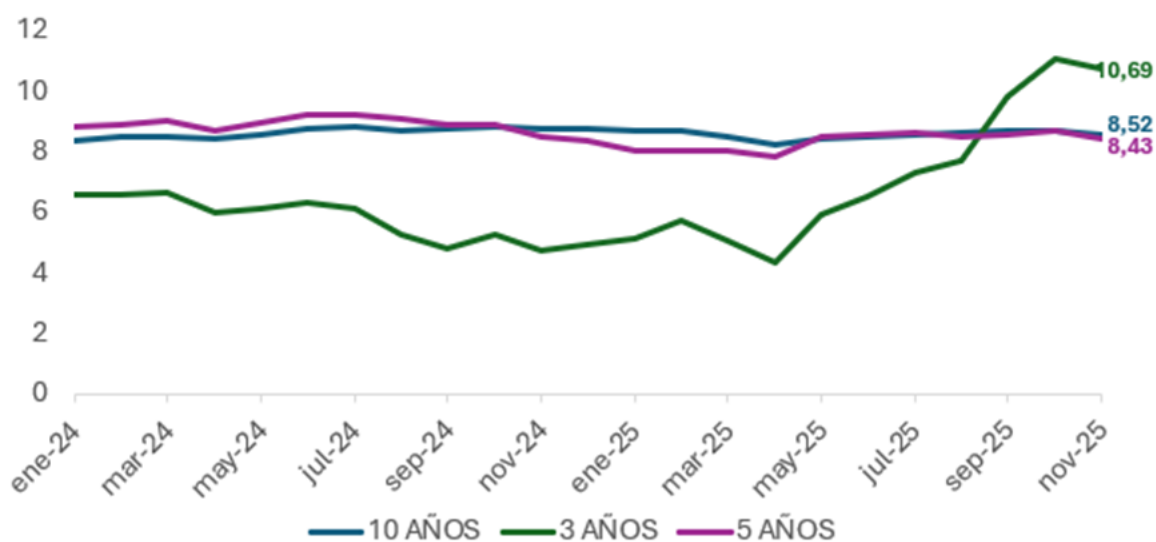


Fuente: PopulationPyramid.net Population Pyramids of the World from 1950 to 2100²

6. Pensionados y pensiones del ROP: complemento de la pensión

Durante el 2025 continuó el aumento en la cantidad de personas pensionadas del ROP. Al cierre de septiembre, el número de pensionados alcanzó 84.610 personas, con un crecimiento interanual de 19,3%. La pensión promedio del ROP se ubicó en ₡99.368 a septiembre del 2025.

En conjunto, estos resultados confirman el papel del ROP como un complemento relevante de la pensión básica y refuerzan la importancia de preservar su naturaleza previsional y de largo plazo.



² Página web: <https://www.populationpyramid.net/costa-rica/2025/>