

El Sistema de Pensiones de Costa Rica en el marco internacional de la OCDE

En un contexto en el que los sistemas de pensiones enfrentan retos estructurales derivados del envejecimiento de la población y las presiones financieras sobre los regímenes públicos, Costa Rica avanza en el fortalecimiento de la supervisión previsional, alineándose con las mejores prácticas internacionales promovidas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y la Organización Internacional de Supervisores de Pensiones (IOPS).

Las presiones financieras que enfrenta el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) y la importancia de evitar un debilitamiento del Régimen Obligatorio de Pensiones (ROP), refuerzan la necesidad de una supervisión sólida, moderna y preventiva, orientada a proteger los recursos de las personas afiliadas y contribuir a la sostenibilidad del sistema de pensiones en el largo plazo.

En las evaluaciones recientes de la OECD y de la IOPS, con la participación de Costa Rica, se han presentado informes que reflejan tendencias globales como el fortalecimiento de la supervisión basada en riesgos, el uso creciente de tecnología y análisis de datos (incluida la inteligencia artificial) para mejorar la supervisión, la atención a riesgos emergentes y el aumento de inversiones más complejas de largo plazo, como infraestructura, incorporando además criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

A continuación, un resumen de los principales hallazgos de estos organismos:

Costa Rica participa en análisis internacional sobre inversión de pensiones en infraestructura.

La Organización Internacional de Supervisores de Pensiones (IOPS)¹ en su *Informe de encuesta sobre las inversiones en infraestructura de los fondos de pensiones: perspectivas de las autoridades supervisoras de pensiones*, incluye a Costa Rica entre las jurisdicciones que aportaron información a una encuesta global aplicada a autoridades supervisoras de pensiones, lo que evidencia su participación en espacios internacionales de intercambio técnico.

El estudio pone de manifiesto que, a nivel mundial, los supervisores enfrentan retos estructurales al supervisar inversiones en infraestructura. Entre los hallazgos más importantes destacan:

¹ Organización Internacional de Supervisores de Pensiones (IOPS). (2025). *Documento de trabajo N.º 45: Informe de encuesta sobre las inversiones en infraestructura de los fondos de pensiones: perspectivas de las autoridades supervisoras de pensiones*. <https://www.iopsweb.org/content/dam/iops/en/working-papers/WP45-Survey-report-on-infrastructure-investments.pdf>

- **Falta de datos detallados y comparables:** muchas jurisdicciones reportan que los informes disponibles sobre inversiones en infraestructura no cuentan con suficiente nivel de detalle o formatos homogéneos, lo que dificulta la evaluación consistente de la exposición, el desempeño y los riesgos de estos activos.
- **Metodologías de valoración fragmentadas:** no existe una única forma de medir el valor de los activos de infraestructura. Los supervisores utilizan enfoques distintos, lo que no facilita las comparaciones y la elaboración de conclusiones uniformes sobre riesgos y resultados.
- **Desafíos en criterios ESG:** fondos de pensión y supervisores reconocen la importancia de incluir criterios ASG en las decisiones de inversión, pero la ausencia de taxonomías comunes limita una supervisión eficaz. El documento recomienda estandarizar información para mejorar la transparencia y la gestión de riesgos.

Costa Rica cuenta con una taxonomía: En el campo de ASG, Costa Rica ha logrado un hito significativo con el desarrollo de la **Taxonomía de Finanzas Sostenibles**², un sistema de clasificación que define de manera científica y estandarizada qué se considera una inversión ambiental y socialmente sostenible dentro del país.

Esta taxonomía —elaborada bajo el liderazgo de entidades públicas y las superintendencias financieras— busca brindar credibilidad, transparencia e integridad al mercado, promoviendo que los recursos de inversionistas se dirijan efectivamente hacia proyectos que contribuyan a los objetivos ambientales y sociales nacionales.

❖ **Una supervisión más preparada frente a riesgos emergentes y uso de nuevas tecnologías.**

La estrategia IOPS 2025–2029³ prioriza el fortalecimiento de la capacidad de los sistemas de pensiones y sus supervisores para enfrentar riesgos en un entorno cambiante y cada vez más digitalizado. El documento destaca que las autoridades supervisoras deben fortalecer sus capacidades para enfrentar distintos riesgos, entre ellos:

- **Ciberseguridad y protección de datos:** la creciente digitalización de operaciones y servicios hace que los sistemas de pensiones sean objetivos potenciales de ataques cibernéticos o brechas de seguridad. La supervisión debe asegurarse de que las entidades cuenten con medidas efectivas para proteger los datos de las personas afiliadas y para responder ante incidentes tecnológicos.
- **Volatilidad de los mercados financieros:** los mercados globales pueden experimentar cambios debido a eventos económicos, geopolíticos o financieros, lo que impacta el valor de las inversiones de los fondos de pensiones. La supervisión debe evaluar cómo las entidades gestionan estos riesgos y si sus estrategias de inversión son resistentes frente a escenarios adversos.
- **Innovación y nuevas tecnologías:** el uso de nuevas herramientas (como inteligencia artificial, plataformas digitales y análisis avanzado de datos) trae beneficios, pero también nuevos riesgos que deben gestionarse. La supervisión debe comprender estas tecnologías y su impacto en la gestión de riesgos, así como utilizarlas para el análisis de grandes volúmenes de información y detectar señales tempranas de alerta para una vigilancia más oportuna y eficaz.

² Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Costa Rica. <https://www.sugeval.fi.cr/Informacion-inversionistas/Paginas/taxonomia-finanzas-sostenibles.aspx>

³ Organización Internacional de Supervisores de Pensiones (IOPS). (2025). *Estrategia de la IOPS para el período 2025–2029*. <https://www.iopsworld.org/content/dam/iops/en/core-documents/IOPS-Strategy-2025-2029.pdf>

¿Qué significan estos hallazgos para las personas afiliadas?

Para las personas afiliadas y la población en general, esto se traduce en **mayor protección de los ahorros, mejor información y un sistema que evoluciona para enfrentar los desafíos actuales y futuros.**

En el caso de Costa Rica, además, estos hallazgos refuerzan la relevancia de continuar impulsando mejoras en la disponibilidad de información y en metodologías de valoración, así como el desarrollo de instrumentos y prácticas que faciliten el análisis y la supervisión de inversiones de largo plazo.

Los riesgos identificados por IOPS llaman a las autoridades a ver más allá de cifras de los fondos de pensiones y también evaluar procesos, controles internos, capacidades tecnológicas y marcos de gestión de riesgos, para proteger mejor los intereses de los afiliados.

Fortalecer la sostenibilidad del sistema de pensiones

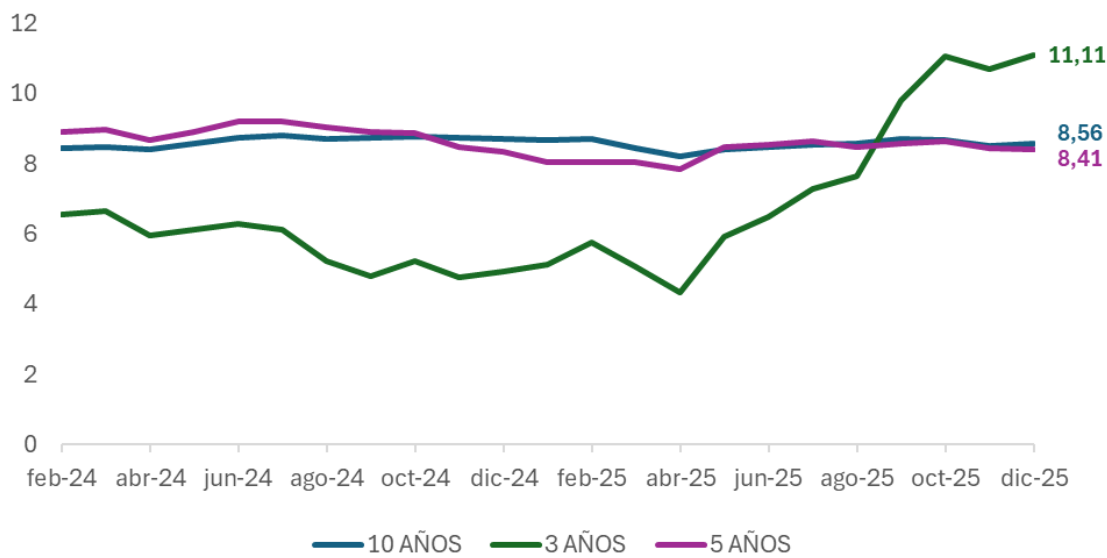
Los análisis técnicos nacionales e internacionales coinciden en que los sistemas de pensiones enfrentan retos estructurales derivados del envejecimiento de la población, los cambios en el mercado laboral y la presión financiera sobre los regímenes públicos de reparto. En el caso de Costa Rica, el IVM ha mostrado signos de deterioro financiero, lo **que refuerza la importancia de contar con pilares complementarios sólidos** en el sistema previsional. Por ejemplo, la valuación actuarial a diciembre del 2022 (presentada en el 2024) reveló un déficit actuarial de ₡74,6 billones en el caso del IVM.

El uso reciente de la reserva del IVM para pagar pensiones evidencia la urgencia de reforzar la sostenibilidad del sistema. Aunque en 2026 las cotizaciones aumentan 0,5%, la última valuación actuarial alerta que, si no cambian las condiciones actuales, la sostenibilidad del IVM no estaría garantizada más allá de 2047.

Hoy más que nunca, es indispensable preservar el carácter **obligatorio y complementario** del ROP, concebido como un pilar que ayuda a **completar la pensión** del régimen básico y a compensar posibles reducciones en el porcentaje del salario que una persona recibirá al jubilarse (tasa de reemplazo).

ROP: rendimientos nominales

diciembre 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).