

INFORME

Coyuntura

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE PENSIONES

**20
24**

IV trimestre

La información contenida en este documento es propiedad intelectual de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) y de uso reservado para el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) por lo que podría ser de carácter confidencial o tener derechos reservados y privilegios legales asociados. La SUPEN no se hace legalmente responsable de la transmisión incorrecta de la información aquí contenida. Los gráficos y cuadros fueron confeccionados por SUPEN, excepto aquellos que señalen la fuente. Cualquier duda o consulta sobre este documento debe ser canalizarla a la dirección de correo supen@supen.fi.cr.

Tabla de CONTENIDO

Abreviaturas	3
Resumen ejecutivo.....	4
SECCION 1. COYUNTURA DEL SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES	5
1.1. Afiliados y pensionados al SNP	5
1.1.1. Afiliados.....	5
1.1.2. Pensionados.....	8
1.1.3. Productos de beneficios del ROP	8
1.2. Activos, rendimientos e inversiones del SNP	9
1.2.1. Activos administrados.....	10
1.2.2. Rendimientos	11
1.2.3. Composición de inversiones	13
1.2.3.1. Distribución por sector	13
1.2.3.2. Exchange Traded Funds (ETF) y fondos mutuos del SNP.....	14
1.2.3.3. Distribución por emisor	15
1.2.3.4. Distribución por moneda	16
Referencias	17

Abreviaturas

BNCR: Banco Nacional de Costa Rica.

FBCR: Fondo de Jubilaciones de los Empleados del Banco de Costa Rica.

FBNCR: Fondo de Garantías y Jubilaciones del BNCR.

FBOMBEROS: Fondo de Pensiones del Benemérito Cuerpo de Bombero.

FCL: Fondo de Capitalización Laboral.

FICE: Fondo de Garantías y Jubilaciones del Instituto Costarricense de Electricidad.

FICT: Fondo de Empleados del Instituto Costarricense de Turismo.

FPJ: Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial.

FRE: Fondo de Retiro de los Empleados de la Caja Costarricense de Seguro Social.

FVENTLOT: Fondo de Jubilaciones y Pensiones de los Vendedores de Lotería.

LPT: Ley de Protección al Trabajador.

OPC: Operadora de Pensiones Complementaria.

PIB: Producto Interno Bruto.

RCCMN: Régimen de Capitalización Colectiva del Magisterio Nacional.

RIVM: Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte de la Caja Costarricense de Seguro Social.

RNC: Régimen No Contributivo de la Caja Costarricense de Seguro Social.

ROP: Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias.

SNP: Sistema Nacional de Pensiones.

SUPEN: Superintendencia de Pensiones.

Resumen ejecutivo

El presente informe de coyuntura analiza la evolución de las principales estadísticas e indicadores claves relacionados al mercado de pensiones costarricense, ofreciendo una visión precisa sobre el comportamiento reciente del sector.

A diciembre del 2024, los activos administrados por el Sistema Nacional de Pensiones sumaron 25,4 billones de colones. De esta cifra, el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP) administra 12,6 billones de colones, mientras que los regímenes básicos gestionaron 10,3 billones de colones, los regímenes complementarios ocupaciones manejaron 1,1 billones de colones, el Fondo de Capitalización Laboral (FCL) administró 721 mil millones de colones, y los Planes Voluntarios gestionaron 641 mil millones de colones.

El 92% del activo administrado se encuentra en inversiones, y esta proporción no ha experimentado variaciones significativas en comparación con el cierre de diciembre de 2023, el restante 8% se encuentra en: disponibilidades (1,5%), créditos del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte y del fondo del Magisterio Nacional (1,6%), aportes por cobrar (4,2%), y otros activos (0,7%).

La composición por sector de las carteras del SNP evidencia un crecimiento en el sector extranjero, con un incremento interanual del 37%. Este sector, que representa el 19% del total de los activos a diciembre de 2024, ha aumentado su proporción en 3,6 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. En contraste, el sector local público, que constituye el 64% de los activos totales del SNP, presentó un incremento interanual del 8%. Por otro lado, el sector local privado, que representa el 7% de los activos, experimentó una disminución de las inversiones del 6% en relación con el año anterior.

A diciembre 2024, el 75% de las inversiones extranjeras en las carteras se realizan a través de Exchange Traded Funds (ETF), destacando una preferencia por diversificación y exposición a mercados globales.

Las rentabilidades del ROP y los demás fondos continúan creciendo, pero a ritmos menores que a los que se presentó a principio de año. A diciembre de 2024, las tasas de rentabilidad nominales para los plazos de tres años, cinco años y diez años fueron 4,94%, 8,34% y 8,72% respectivamente.

El comportamiento que ha presentado las rentabilidades se atribuye a la combinación de diversos factores, algunos de los cuales influyen positivamente y otros negativamente en la valoración de los instrumentos financieros: el incremento del valor de los títulos de deuda local, producto de la disminución en todos los plazos de la curva de rendimientos soberana calculada por el BCCR que rondan entre 60 y 143 puntos base, el valor de los instrumentos internacionales, cuyos índices de referencia como el S&P500 y MSCI World, que presentan una tasas interanuales de 23,8% y 17% respectivamente, además de la volatilidad observada en los mercados financieros locales, donde, por ejemplo, la apreciación del colón con respecto al dólar fue de un 2,42% para el cierre de diciembre de 2024 respecto a diciembre de 2023, lo que afecta el valor de los títulos denominados en dólares estadounidenses.

SECCION 1. COYUNTURA DEL SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES

El Sistema Nacional de Pensiones (SNP) está compuesto por varios regímenes de pensiones, entre ellos los Regímenes básicos, el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP), el Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias, además los fondos ocupacionales y el Fondo de Capitalización Laboral (FCL), es importante aclarar que este último no es un producto de pensión.

1.1. Afiliados y pensionados al SNP

1.1.1. Afiliados

La estructura de participantes del SNP muestra una variación anual del 3,2% en el último trimestre, medida en cantidad de afiliados. Esta mayor inclusión en el mercado laboral se refleja en el aumento del 7,2% en la fuerza laboral ocupada durante diciembre de 2024 en comparación con diciembre del año anterior, según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2024).

El cuadro 1 presenta la composición de la cantidad de afiliados¹ en los distintos regímenes del SNP, para el periodo de diciembre de 2024.

Cuadro 1. SNP: afiliados por régimen y variación anual
Diciembre 2024

Régimen	Afiliados	Variación anual	
		Absoluta	Porcentual
Total SNP	7 966 510	246 766	3,2%
Regímenes básicos¹	1 644 310	30 645	1,9%
IVM	1 521 378	28 782	1,9%
Magisterio Nacional	108 720	1 648	1,5%
Poder Judicial	14 211	215	1,5%
Bomberos	1	-	0,0%
Regímenes complementarios	3 425 197	115 093	3,5%
ROP	3 139 977	102 969	3,4%
Ocupacionales	85 041	1 088	1,3%
Planes Voluntarios	200 179	11 036	5,8%
FCL	2 897 003	101 028	3,6%

¹ No incluye los regímenes contributivos con cargo al presupuesto nacional: el administrado por la Dirección Nacional de Pensiones (DNP), ni el transitorio de reparto del Magisterio Nacional.

IVM con datos a noviembre de 2024, últimos datos disponibles.

Fuente: Supen, Costa Rica (2025)

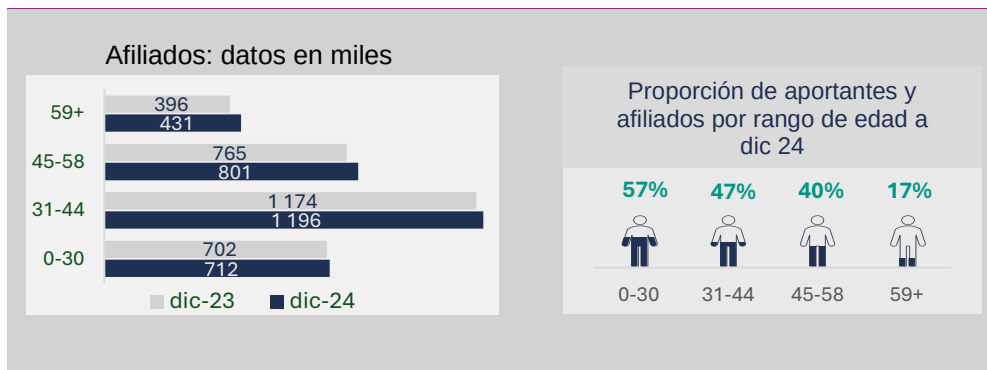
¹ Afiliado es aquella persona física que cuenta con un saldo acumulado mayor a cero.

En el caso del ROP, el número de afiliados ha aumentado un 3% con respecto al año pasado, que significa un total de 102 969 nuevos afiliados, de los cuales el 51% representan nuevos aportantes² a diciembre 2024. El rango de edad que ha experimentado el mayor crecimiento es el de 45 a 58 años, con un incremento de 36 292 afiliados.

Asimismo, es importante señalar que el grupo de edad de 31 a 44 años es el que agrupa la mayor cantidad de afiliados y aportantes. En total, casi 1 millón 200 mil personas pertenecen a este rango, estos representan el 38% del total de afiliados; de estos, el 47% son aportantes.

² Aportante es aquel afiliado que al menos realizó un aporte en su cuenta individual para el mes de consulta, en este caso diciembre 2024.

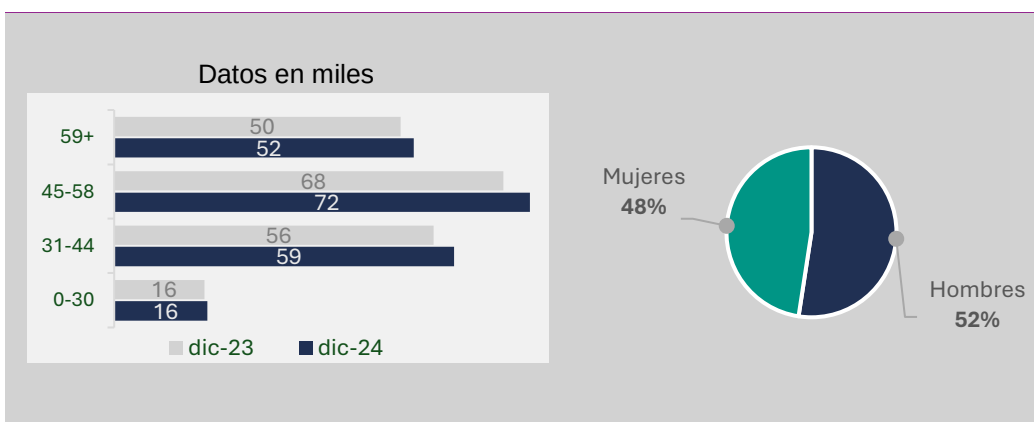
Gráfico 1. ROP: afiliados y aportantes por rango de edad
Diciembre 2024



Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

Por otro lado, los planes voluntarios han experimentado un aumento del 6% en la cantidad de nuevos contratos en comparación con diciembre del año anterior, lo que equivale a 11 036 planes adicionales. Al desglosar estos datos por rangos de edad, se observa que todos los grupos etarios han experimentado un aumento con respecto al año anterior, siendo el grupo de afiliados de 45 a 58 años que ha experimentado el mayor aumento absoluto, con 4 627 afiliados, mientras que el grupo de 31 a 44 años ha visto un incremento de 3 584 afiliados. Este aumento sugiere que, a medida que las personas se acercan a la jubilación, se vuelven más conscientes de la importancia de contar con un respaldo financiero adicional. La proximidad a la jubilación impulsa a los individuos a concentrarse en asegurar que tendrán los recursos necesarios para mantener su estilo de vida.

Gráfico 2. Planes voluntarios: afiliados por rango de edad y sexo
Diciembre 2024



Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

1.1.2. Pensionados

El cuadro 2 muestra la cantidad de pensionados en los distintos regímenes y la pensión promedio correspondiente al periodo de diciembre de 2024.

**Cuadro 2. SNP: pensionados y pensión promedio
Diciembre 2024**

	Régimen	Pensionados	Variación anual		Pensión promedio ₡	Variación anual	
			Absoluta	Porcentual		Absoluta ₡	Porcentual
Regímenes Básicos	IVM	373 544	12 396	3%	332 287	7 295	2%
	Magisterio Nacional	6 990	1 480	27%	514 149	25 910	5%
	Poder Judicial	4 222	34	1%	1 787 490	-8 186	0%
	Bomberos	207	-9	-4%	1 009 302	40 187	4%
Regímenes complementarios	ROP ¹	74 141	20 914	39%	98 704	12 819	15%
	Fondos ocupacionales	BNCR	1 634	-2%	837 446	14 082	2%
		ICE	5 403	8%	316 688	7 767	3%
		CCSS	20 658	4%	133 361	-1 957	-1%
		Vend. de lotería	417	-3%	161 862	1 348	1%

¹ Solo se consideran los productos de beneficio de largo plazo (la renta permanente y el retiro programado), así como las rentas temporales (el retiro a plazo acumulado según transitorio XX y la renta temporal a expectativa de vida).

Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

Los pensionados del ROP en productos de largo plazo (renta permanente y retiro programado) y las rentas temporales (retiro a plazo acumulado según transitorio XX -de la ley de protección al trabajador- y la renta temporal a expectativa de vida) aumentaron en 20 914 personas en comparación con diciembre del año anterior. Además, la pensión promedio en este régimen creció en ₡ 12 819 respecto al mismo mes del año pasado. Este incremento es consistente con el comportamiento habitual del régimen, dada la etapa de madurez del fondo, además, es debido al desempeño positivo de los portafolios de inversión. El rendimiento nominal anual al cierre de diciembre de 2024 presenta una mejoría moderada de 42 puntos porcentuales respecto al cierre de diciembre de 2023, pasando de 11,50% a 11,92%.

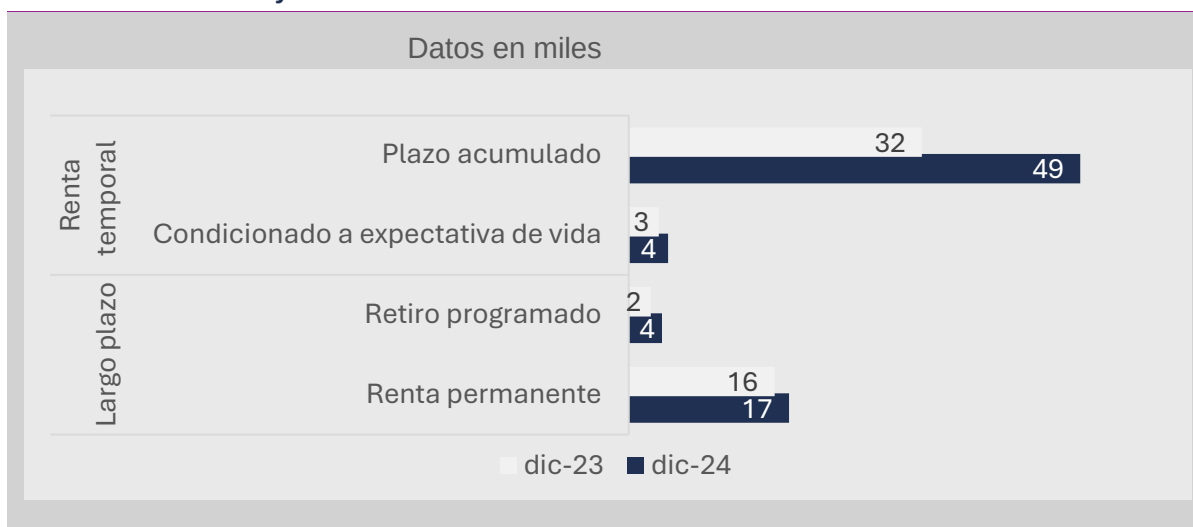
1.1.3. Productos de beneficios del ROP

Los productos de beneficio del ROP incluyen opciones de largo plazo como la renta permanente y el retiro programado. La renta permanente permite al afiliado o beneficiario contratar un plan con la OPC para recibir rendimientos de la inversión del capital destinado a la pensión. Al fallecer el pensionado, el saldo se entregará a los beneficiarios designados. Por otro lado, el retiro programado implica que el afiliado pensionado contrata con la OPC una renta periódica, calculada dividiendo el capital de pensión por el valor actuarial unitario cada año.

Existen también modalidades de retiro temporales, como el retiro acelerado en tramos y el retiro periódico durante 30 meses, ambos regulados por el transitorio XIX de la Ley de Protección al Trabajador (LPT). Otros tipos incluyen el retiro por cuotas aportadas según las cotizaciones, dispuesto en el transitorio XX de la ley, y la renta condicionada a la expectativa de vida, que permite pagos periódicos hasta la expectativa de vida calculada. Además, están disponibles los retiros totales en casos de enfermedad terminal.

En el gráfico siguiente se visualizan los cuatro tipos de beneficios más significativos según la cantidad de pensionados: los de largo plazo y los temporales, incluyendo el beneficio condicionado a la expectativa de vida y el de plazo acumulado.

Gráfico 3. ROP: pensionados por modalidad de pensión
A diciembre de 2023 y 2024



Fuente: Supen, Costa Rica (2025)

Se observa un aumento generalizado en todas las modalidades de retiro en comparación con el año anterior. Un aspecto destacable es el crecimiento significativo en la opción preferida por las personas pensionadas: el retiro a plazo acumulado, regulado por el transitorio XX de la Ley de Protección al Trabajador (LPT). Este transitorio permite a los afiliados al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias que se pensionen entre el 1 de enero de 2021 y el 18 de febrero de 2030 retirar sus fondos acumulados en rentas temporales por un período equivalente al número de cuotas aportadas. Si la pensión resulta ser menor al 20% de la pensión mínima del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, se pagará esa cantidad hasta agotar el saldo acumulado, sin considerar las cuotas aportadas.

El retiro a plazo acumulado ha experimentado un crecimiento del 54% de beneficiarios respecto al año precedente. Estas cifras sugieren que los nuevos pensionados mantienen en su selección la que otorgue mayores prestaciones en el corto plazo, sin que necesariamente se tomen previsiones para el riesgo de longevidad.

En contraste, la segunda opción más relevante es la renta permanente, que ha visto un incremento del 10% en el número de pensionados. Esto indica que, aunque hay un claro interés por opciones de retiro inmediato, también existe una tendencia hacia modalidades que ofrecen seguridad financiera a largo plazo.

1.2. Activos, rendimientos e inversiones del SNP

En el contexto del Sistema Nacional de Pensiones, el análisis de los activos administrados, las inversiones y los rendimientos es crucial para comprender el comportamiento y la eficiencia del sistema.

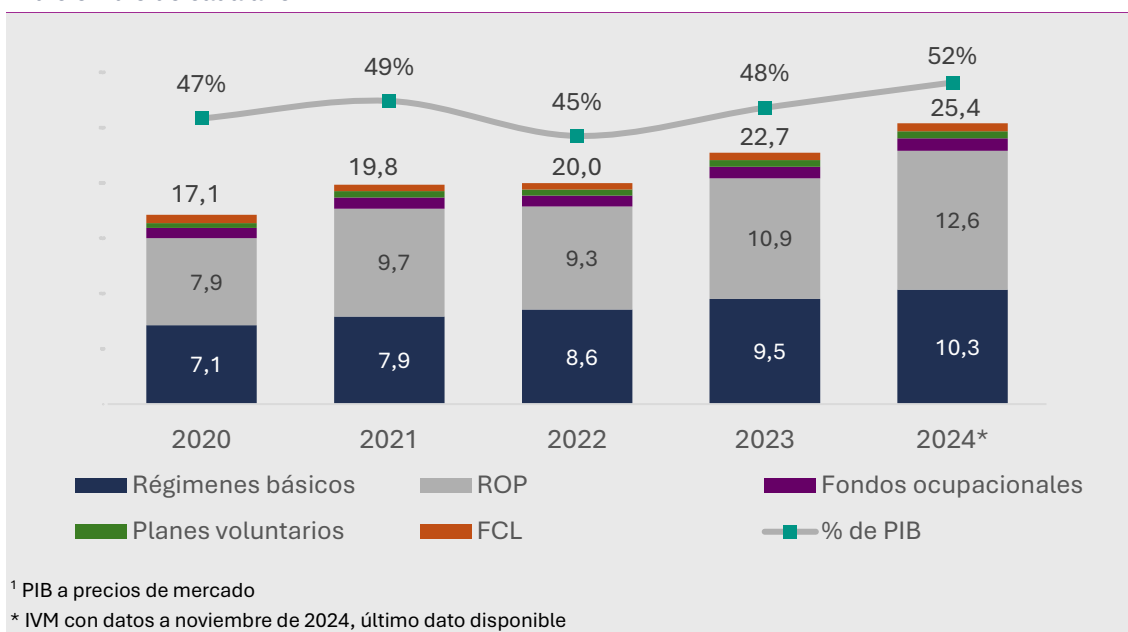
1.2.1. Activos administrados

A diciembre de 2024, los activos administrados por los distintos regímenes de pensiones suman un total de 25,4 billones de colones. De esta cifra, el Régimen de Pensiones Obligatorias (ROP) gestiona 12,6 billones de colones, mientras que los regímenes básicos administran 10,3 billones de colones. Los fondos ocupacionales cuentan con 1,1 billones de colones, los planes voluntarios ascienden a 641 millones de colones, y el Fondo de Capitalización Laboral (FCL) administra 721 mil millones de colones.

Gráfico 4. SNP: activos administrados y comparación al PIB¹

Datos en billones de colones y porcentajes

A diciembre de cada año



¹ PIB a precios de mercado

* IVM con datos a noviembre de 2024, último dato disponible

Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

El gráfico anterior muestra la comparación de los activos del SNP a lo largo del último quinquenio. Tanto en 2020 como en 2021, el SNP experimentó aumentos significativos en sus activos, del 15% y 24% respectivamente. Durante estos años, los crecimientos observados se vieron impulsados por las inversiones en el extranjero, con índices como el S&P500 y MSCI World, rindiendo un 30% y un 27% respectivamente, lo que sirve como referencia para este fenómeno.

No obstante, a partir de finales del 2021, se observó una desaceleración en el crecimiento de los activos, la cual se intensificó en 2022 y principios de 2023. Esta desaceleración se debió a la caída de los rendimientos, influenciada por factores coyunturales tanto locales como internacionales. Entre estos factores destacan el impacto prolongado de la pandemia de COVID-19, el conflicto bélico en Europa, la persistencia de políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales, y el aumento generalizado de precios en diversas economías.

A diciembre de 2024, el saldo de los activos del SNP equivale al 52% del PIB, con un incremento absoluto de 2,7 billones de colones en comparación al año anterior. Este crecimiento representa

un aumento porcentual del 12% y refleja la tendencia positiva observada en todos los regímenes.

El principal contribuyente a la variación interanual es el ROP, que aporta 7,3 puntos porcentuales. Este régimen posee el mayor volumen de activos dentro del SNP, representando el 50% del total. A diciembre de 2024, se registró un incremento anual del 15% en sus activos, impulsado principalmente por el rendimiento positivo de los portafolios de inversión. Además, el rendimiento nominal anual del ROP en 2024 mejoró levemente en 42 puntos base en comparación con el cierre de diciembre de 2023, pasando de 11,50% a 11,92%.

Por su parte, los regímenes básicos contribuyen con 3,7 puntos porcentuales a la variación total anual del SNP.

En este sentido, el comportamiento de los rendimientos y la recomposición de las carteras han contribuido al incremento de los fondos. Estas dinámicas han permitido optimizar las inversiones y mejorar la rentabilidad, fortaleciendo así la posición de los fondos en el contexto actual.

Cuadro 3. SNP: activos por régimen y variación anual
Datos en miles de millones de colones y porcentajes
Diciembre 2024

Régimen	Activos	Variación anual	
		Absoluta	Porcentual
Total SNP	25 386	2 654	12%
Regímenes básicos	10 342	836	9%
IVM ¹	3 953	184	5%
Magisterio Nacional	5 497	588	12%
Poder Judicial	841	64	8%
Bomberos	52	1	2%
Regímenes complementarios	14 323	1 753	14%
ROP	12 567	1 667	15%
Ocupacionales	1 116	59	6%
Planes Voluntarios	641	27	4%
FCL	721	65	10%

¹ Últimos datos disponibles a noviembre 2024.

Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

1.2.2. Rendimientos

La rentabilidad del ROP desempeña un papel fundamental en la explicación del comportamiento de los activos. Como muestra el gráfico siguiente, esta rentabilidad ha experimentado cambios como resultado de la combinación de diversos factores que han influido tanto positiva como negativamente en la valoración de los portafolios.

Uno de los factores clave ha sido el aumento en el valor de los títulos de deuda local, todos los plazos de la curva de rendimientos soberanos calculada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), con disminuciones que van desde 60 hasta 143 puntos base. Asimismo, el incremento en el valor de los instrumentos internacionales, reflejado en los índices S&P 500 y MSCI World, que han registrado tasas de crecimiento anual del 23,8% y 17% respectivamente, ha sido fundamental para la mejora en la rentabilidad.

La tasa de interés de la Reserva Federal (FED) cerró el 2024 con un 4,25%, esta tasa fue modificada a la baja 3 veces en los últimos 4 meses del año, lo cual representa un cambio importante tras más de un año en niveles relativamente altos. Este ajuste busca controlar la inflación y reactivar el mercado laboral en Estados Unidos, lo que ha generado un impacto en los bonos denominados en dólares.

Gráfico 5. ROP: Rendimientos nominales por plazo

Datos desde diciembre 2020 a 2024, en porcentajes



Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

En Costa Rica, el Banco Central (BCCR) ha seguido una estrategia similar, reduciendo su Tasa de Política Monetaria (TPM) a 4% anual a finales del 2024. Aunque esta medida podría reducir ligeramente los rendimientos de los títulos en colones, el BCCR procura influir en el comportamiento de las expectativas de inflación, así como controlar las presiones de demanda agregada. Además, la apreciación del colón frente al dólar ha afectado algunas inversiones en dólares. Sin embargo, el entorno sigue favoreciendo la diversificación y ajuste de las estrategias de inversión del ROP, adaptándose a las dinámicas locales e internacionales.

El mercado financiero local ha presentado volatilidad, en parte explicada por la apreciación anual del colón frente al dólar. Entre diciembre de 2023 y diciembre de 2024, el tipo de cambio de compra pasó de 519,21 a 506,66 colones por dólar, lo que representa una apreciación del 2,42%. Esta apreciación afecta principalmente los títulos denominados en dólares, ya que el ROP debe expresar el valor de sus inversiones en colones, reduciendo así el valor de los activos internacionales al convertirlos a moneda local.

Los rendimientos del FCL y de los Planes Voluntarios también han evidenciado una mejora en su rentabilidad, alineándose con los resultados de los mercados internacionales y la volatilidad de los instrumentos locales.

De manera similar a las rentabilidades anuales del ROP, el FCL experimentó una notable recuperación a partir del segundo trimestre de 2023, alcanzando rendimientos de 13,22% en marzo de 2024. Sin embargo, a partir de abril, el ritmo de crecimiento de los rendimientos

comenzó a desacelerarse como parte del comportamiento cíclico de los mercados. Tras superar la crisis de rendimientos entre 2022 y 2023 y alcanzar un punto alto en el ciclo, es natural que el crecimiento se modere, reflejando un ajuste tras la fase de recuperación acelerada. Al analizar estos datos, se observa que, en diciembre de 2023, la rentabilidad anual del FCL llegó al 10,37%, y para diciembre de 2024, aumentó al 8,42%.

1.2.3. Composición de inversiones

En el cuarto trimestre de 2024, los indicadores de desempeño de las inversiones continuaron mejorando con respecto al año anterior. Este comportamiento se atribuye principalmente a la reducción de las tasas de interés locales y al desempeño de los mercados externos.

El 92% del activo administrado se encuentra en inversiones, y esta proporción no ha experimentado variaciones significativas en comparación con el cierre de diciembre de 2023, el restante 8% se encuentra en: disponibilidades (1,5%), créditos del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte y del fondo del Magisterio Nacional (1,6%) -dicho sea de paso, estos fondos (RIVM y Magisterio Nacional) son los únicos que otorgan préstamos a sus afiliados-, aportes por cobrar (4,2%), y otros activos (0,7%).

1.2.3.1. Distribución por sector

La posición en activos extranjeros del SNP ha aumentado en 3,6 puntos porcentuales desde el cierre de diciembre de 2023, pasó de representar el 16% al 19% del total del activo administrado. En contraste, la proporción de inversiones en el sector público ha disminuido en dos puntos porcentuales, pasando del 66% al 64%, asimismo, la posición en el sector privado local pasó de representar el 9% al 7% del activo administrado del SNP de diciembre 2024.

Cuadro 4. SNP: inversiones por sector y porcentaje del activo
Datos en miles de millones de colones y porcentajes
Diciembre 2024

	Sector de emisión					
	Extranjero	%	Privado	%	Público	%
Total SNP	4 936	19%	1 854	7%	16 173	64%
Regímenes básicos	344	3%	837	8%	7 187	69%
IVM	-	0%	173	4%	2 310	58%
Magisterio Nacional	273	5%	518	9%	4 251	77%
Poder Judicial	71	8%	128	15%	593	71%
Bomberos	-	0%	18	36%	32	62%
Regímenes complementarios	4 484	31%	900	6%	8 542	60%
ROP	4 342	35%	515	4%	7 384	59%
Ocupacionales	39	4%	257	23%	787	70%
Planes Voluntarios	103	16%	127	20%	372	58%
FCL	108	15%	117	16%	445	62%

Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

El ROP incrementó su posición en inversiones en el extranjero en cuatro puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando así el 35% del total de los activos del fondo. En contraste, las inversiones en el sector local han disminuido, registrando caídas de dos puntos porcentuales en el sector público y de un punto en el sector privado.

A diciembre de 2024, la variación interanual de las inversiones en el ROP alcanzó el 16,3%. El sector público aportó positivamente al crecimiento con un 7,2%, mientras que el sector privado local presentó un aporte negativo de -0,7%. En cambio, el sector extranjero fue el principal impulsor del aumento, con un aporte del 9,7%.

Por su parte, el FCL también ha experimentado un aumento considerable en las inversiones, del 9,9% respecto al año anterior. Este fondo muestra un incremento en la participación del sector extranjero respecto a los activos en 3,6 puntos porcentuales, mientras que el sector público ha disminuido en 0,4 puntos porcentuales. Los aportes a la variación interanual fueron del 6,1% del sector público, 5,5% del sector extranjero y -1,7% del sector privado, lo cual también es debido a la recomposición que ha experimentado la cartera.

El interés por adquirir más títulos del extranjero en la mayoría de los fondos se debe al incremento en el valor de los bonos internacionales y las acciones, que ha tenido un impacto significativo en la rentabilidad de los portafolios. En los últimos meses, los índices de referencia internacional han registrado tasas de crecimiento anual superiores al 20%, lo que ha favorecido el rendimiento de los activos internacionales. Este contexto ha incentivado a los fondos a diversificar sus inversiones, buscando maximizar la rentabilidad a través de una mayor exposición a mercados globales.

1.2.3.2.Exchange Traded Funds (ETF) y fondos mutuos del SNP

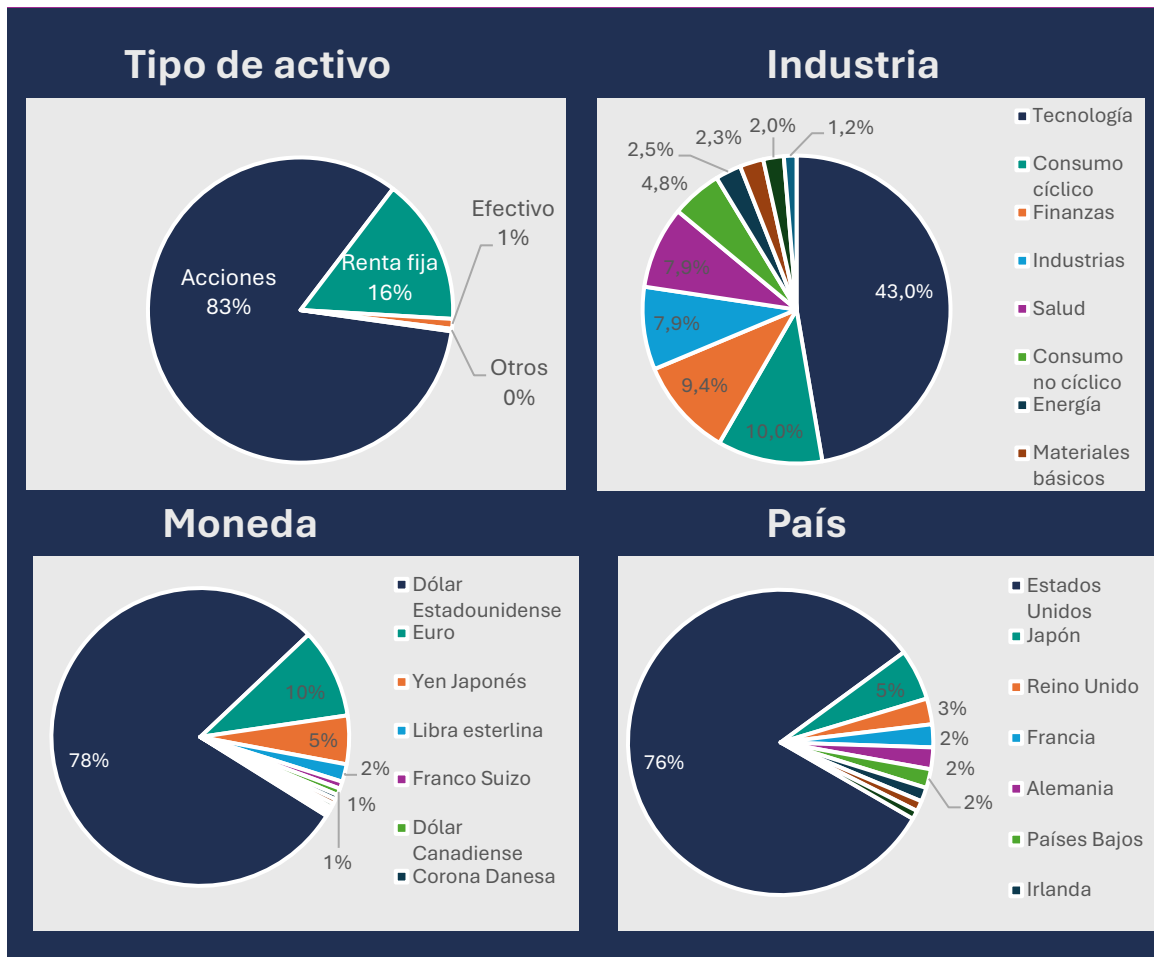
Del total de inversiones realizadas en el extranjero del SNP, el 75% se invierten en Exchange Traded Funds (ETF), el 23,9% en fondos mutuos, de renta fija o mixtos y sólo el 1,2% se invierte en deuda estandarizada.

La poca inversión en instrumentos de deuda estandarizada pura se debe, en parte, a que también se utilizan vehículos financieros como los ETF o fondos mutuos para invertir en renta fija, que engloban, por ejemplo, bonos de deuda estandarizada, debido a que estos vehículos se encuentran diversificados y en lugar de comprar un bono particular, se compra, por ejemplo, un portafolio de instrumentos que cumplen con determinadas características. En el gráfico siguiente se observa que el 16% del monto invertido en ETF o fondos mutuos corresponde a activos de renta fija.

A continuación, se detallan las principales características de la concentración de las inversiones en el extranjero:

- Por tipo de activo: el 83% de los ETF y fondos mutuos se concentra en acciones, el 16% en renta fija y el restante 1% en efectivo.
- Por industria: el 87,8% de los EFT y fondos mutuos invierten en ocho industrias: tecnológica (43%), consumo cíclico (10%), financiera (9,4%), industrias (7,9%), salud (7,9%), consumo no cíclico (4,8%), energía (2,5%) y materiales básicos (2,3%).
- Por moneda y país: el 78% se concentra en dólares estadounidenses, lo cual concuerda con el 76% invertido por país en Estados Unidos. La siguiente moneda más significativa es el euro (10%), lo cual también es consistente con el porcentaje invertido por países en la zona del euro (Francia, Países Bajos, Alemania e Irlanda). Por último, el yen representa el 5% de las inversiones, que corresponde con el monto invertido en Japón.

Gráfico 6. SNP: distribución de los ETF y los fondos mutuos según tipo de activo, industria, moneda y país
Diciembre 2024



Las clasificaciones provienen de Refinitiv. Para industria, moneda y país, se incluyen solo las diez categorías más representativas para cada ISIN. La clasificación por tipo de activo abarca el 100% de los activos representados para cada ISIN.

Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

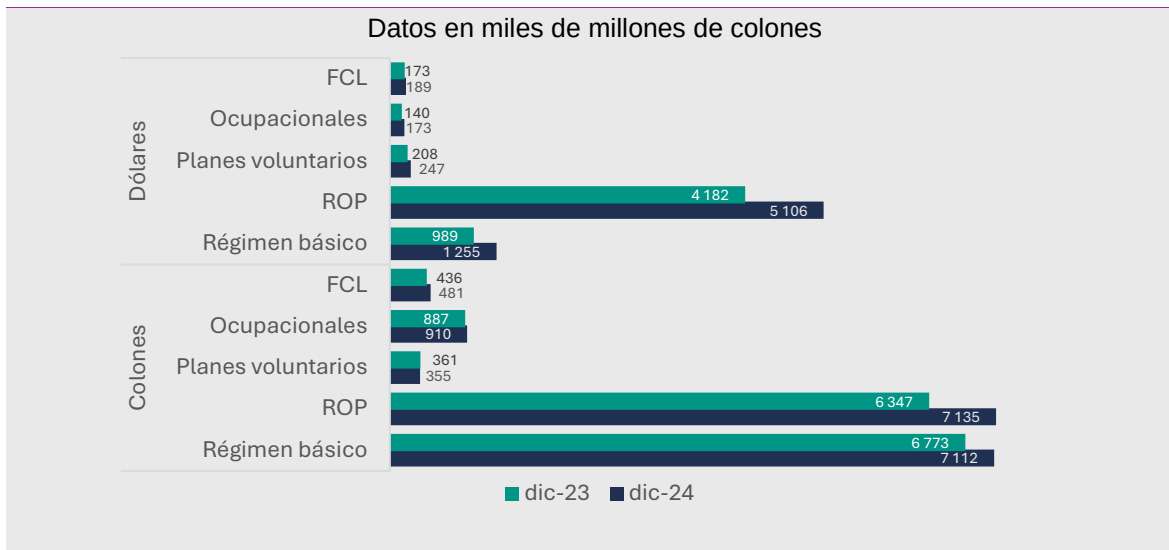
1.2.3.3. Distribución por emisor

En cuanto a la distribución por emisor, el Ministerio de Hacienda lidera los portafolios de inversión de los fondos del SNP, representando el 63,2% del total de las inversiones. Por otro lado, la participación de las emisiones del Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha aumentado desde mediados de 2023, alcanzando un 4,4% del total de las inversiones a diciembre de 2024. Este incremento es congruente con el aumento en la colocación de la oferta asignada de Bonos de Estabilización Monetaria por parte de la entidad.

1.2.3.4. Distribución por moneda

A diciembre de 2024, la distribución por moneda del total de las carteras del SNP revela que el 70% del portafolio está compuesto por inversiones en colones, frente al 72% del año anterior. Esto indica que, en el último año, ha habido un ajuste en la composición de las carteras, evidenciando una preferencia por las inversiones en dólares, alineada con la adquisición de títulos del sector extranjero.

Gráfico 7. SNP: inversiones por régimen y moneda
A diciembre de 2023 y 2024



Fuente: Supen, Costa Rica (2025).

El gráfico anterior muestra la comparación de las inversiones en función de las monedas de los instrumentos en los diferentes regímenes.

En particular, las inversiones en colones del régimen básico han mostrado un aumento del 5%.

Por otro lado, las inversiones en dólares del ROP han experimentado un crecimiento del 22%. Este aumento se alinea con el incremento en las inversiones en el extranjero, impulsado por la atractiva rentabilidad de esos instrumentos.

Referencias

Banco Central de Costa Rica. (enero de 2025). *Informe de Política Monetaria*. Obtenido de <https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPolticaMonetariaInflacin/Documento-IPM-Enero-2025.pdf>

Banco Central de Costa Rica. (enero de 2025). *Resumen de negociación en MONEX*. Obtenido de <https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?CodCuadro=770&Idioma=1&FecInicial=2023/01/01&FecFinal=2024/12/31&Filtro=0>

Diario Oficial La Gaceta. (enero de 2025). *CCSS. Aprobación de reforma reglamentaria*, pág. 34. Obtenido de https://www.imprentanacional.go.cr/pub/2022/01/11/COMP_11_01_2022.pdf

Fondo Monetario Internacional. (enero de 2025). *Perspectivas de la economía mundial. World Economic*. Obtenido de <https://www.imf.org/>: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

INEC. (enero de 2025). Obtenido de <https://inec.cr/estadisticas-fuentes/encuestas/encuesta-continua-empleo>