



XXII SEMINARIO FIAP

**SANTIAGO DE CHILE
13-14 OCTUBRE 2025**

**¿Moda o
tendencia?**

Fondos generacionales

La experiencia de Costa Rica

Nogui Acosta Jaén

Martes 14 de octubre, 2025

Agenda

uno

Sistema de pensiones en
Costa Rica

dos

Fondos generacionales:
Una nueva perspectiva

tres

Fondos generacionales
¿Moda o tendencia?

uno

Sistemas de pensiones en
Costa Rica

**Las pensiones tienen una función clave
para la protección social**

Las pensiones tienen una función clave para la protección social

**Forma de ahorro a largo plazo
segura y rentable**

**Mecanismos de protección en caso
de accidentes, invalidez o herencia**

Pensiones en números en OCDE^{/2}

64

edad promedio de
retiro

62%

pensión respecto a
últimos salarios

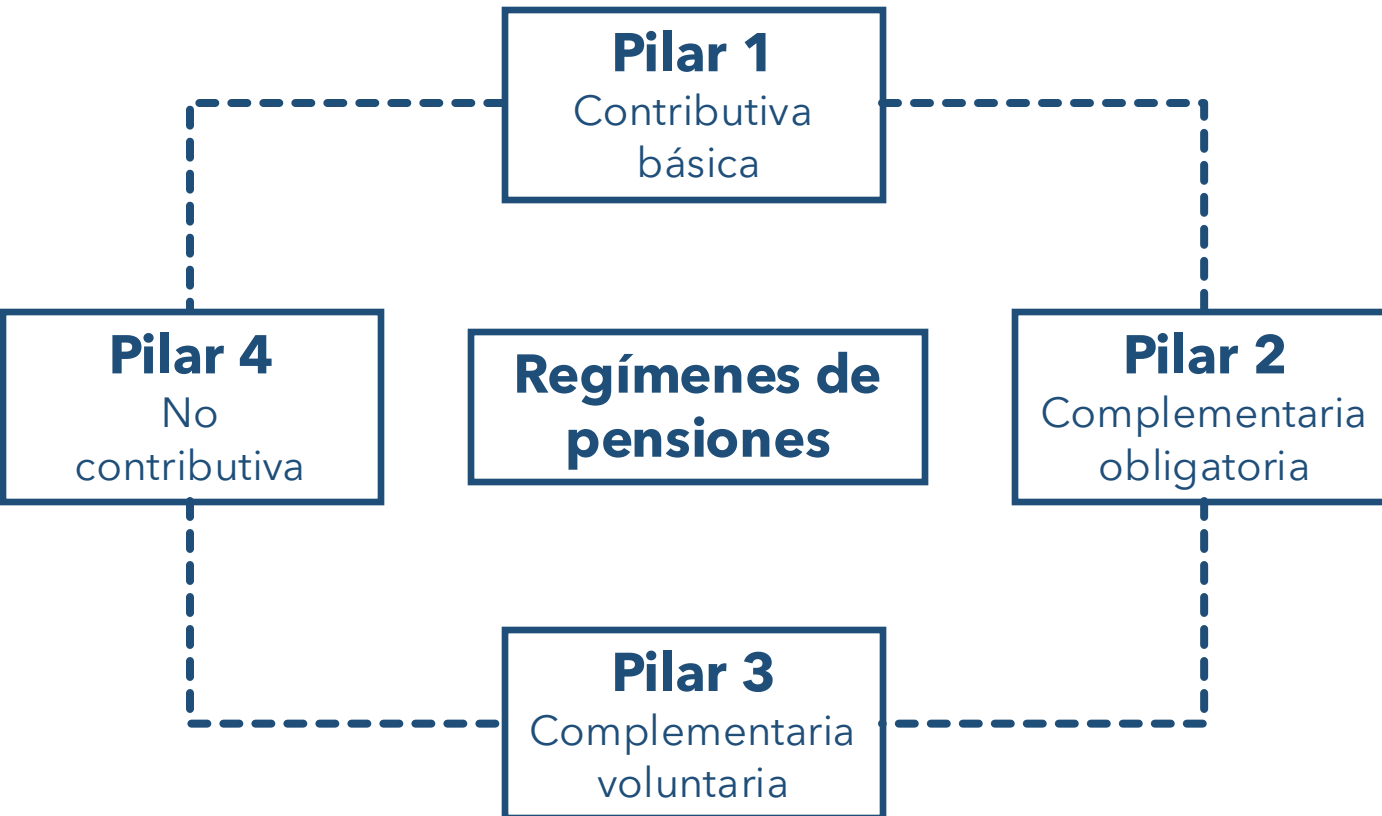
19

esperanza de vida a
los 65 años

7,7%

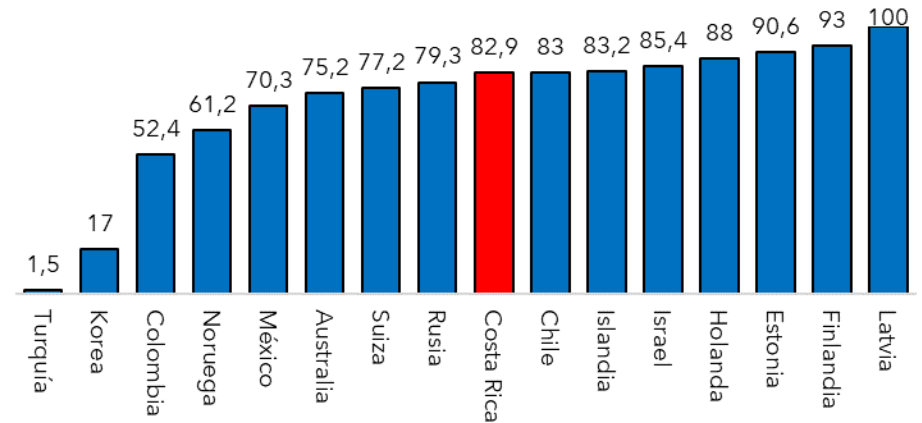
del PIB en
promedio

Costa Rica destaca por un sistema integrado y sólido...

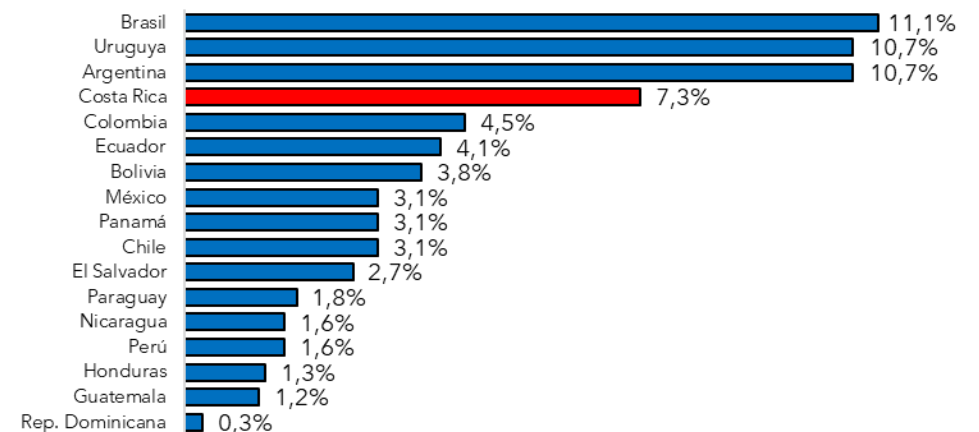


Fuente: OCDE, Pensions at a Glance 2021: OECD and G20 Indicators y CEPAL, *Los sistemas de pensiones en América Latina, 2020*.

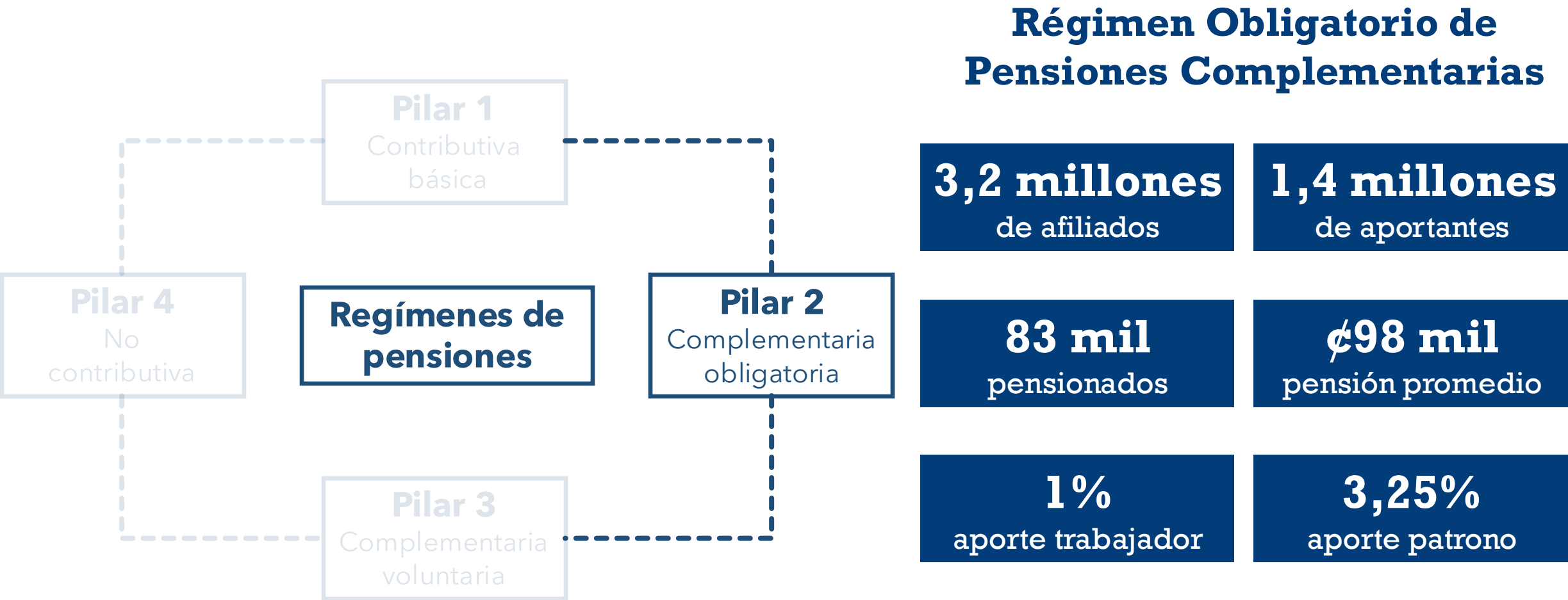
Cobertura planes de ahorro jubilaciones en OCDE,
% de población en edad de trabajar



Gasto en pensiones en LAC 2020,
% del PIB

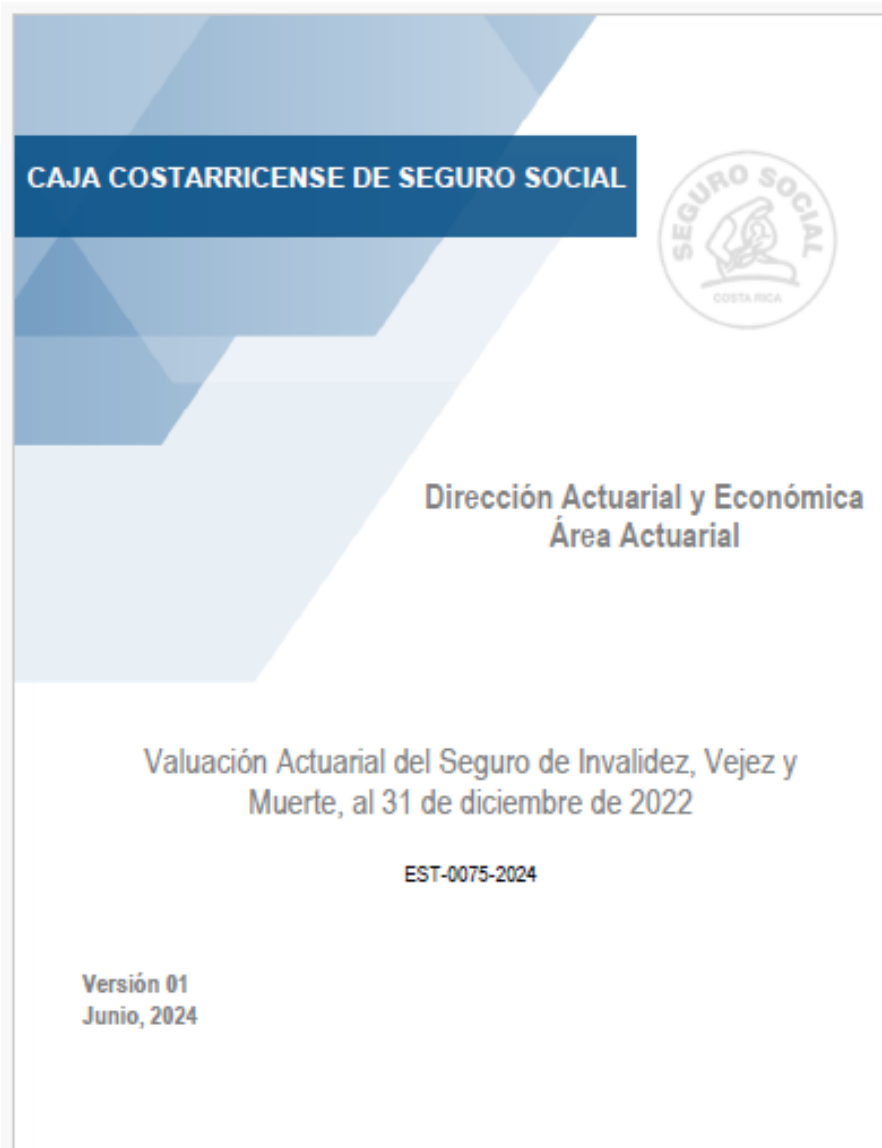


Costa Rica destaca por un sistema integrado y sólido...



Fuente: Superintendencia de Pensiones, datos a agosto del 2025

...sin embargo, ya da muestras de agotamiento...



...sin embargo, ya da muestras de agotamiento...



**Segundo Reglamento del Seguro de
Invalidez, Vejez y Muerte (1960)**

Edad de retiro (Art. 14)

Se fija la edad normal de retiro se fija en
sesenta y cinco años...

62,6

Años de esperanza de vida al
nacer en 1960 según INEC

...sin embargo, ya da muestras de agotamiento...

Déficit actuarial significativo

Cercano a $\text{¢}74,6$ billones. Además, razón de solvencia (56,1%) muy por debajo del 80% recomendado.

Momentos críticos a mediano plazo

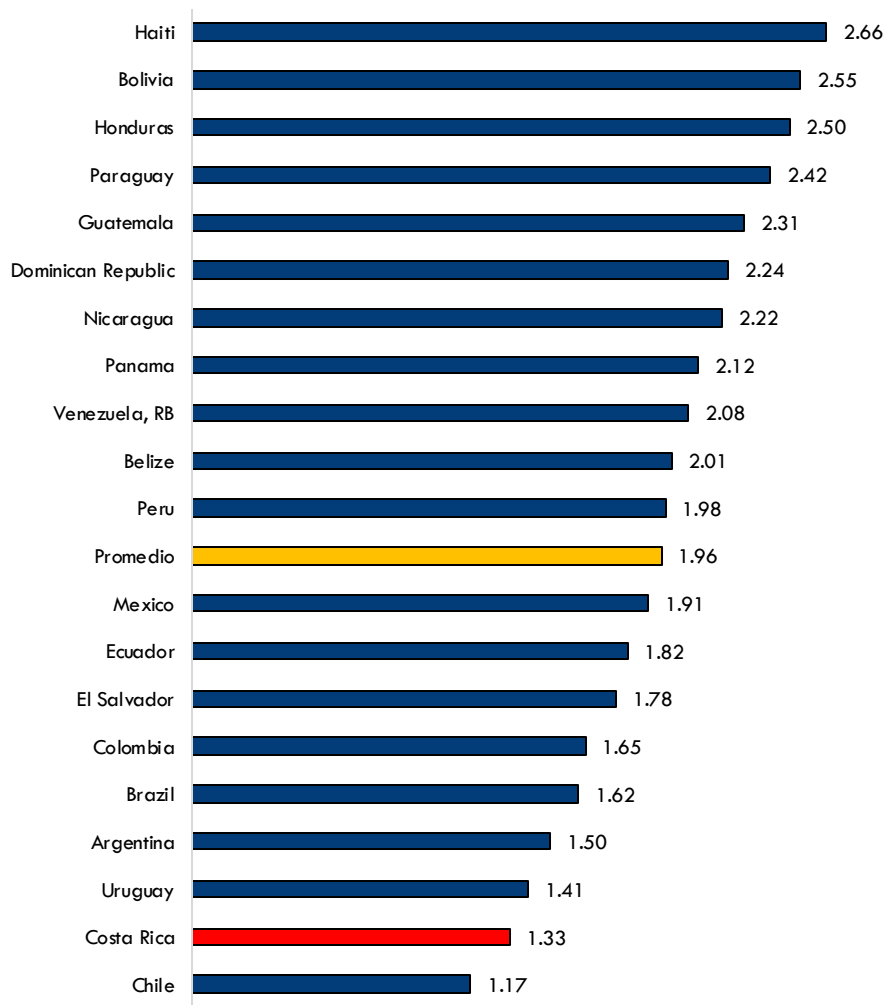
En 2041 ingresos no cubrirán obligaciones, mientras que a 2047 se proyecta el agotamiento total de reservas.

Envejecimiento acelerado

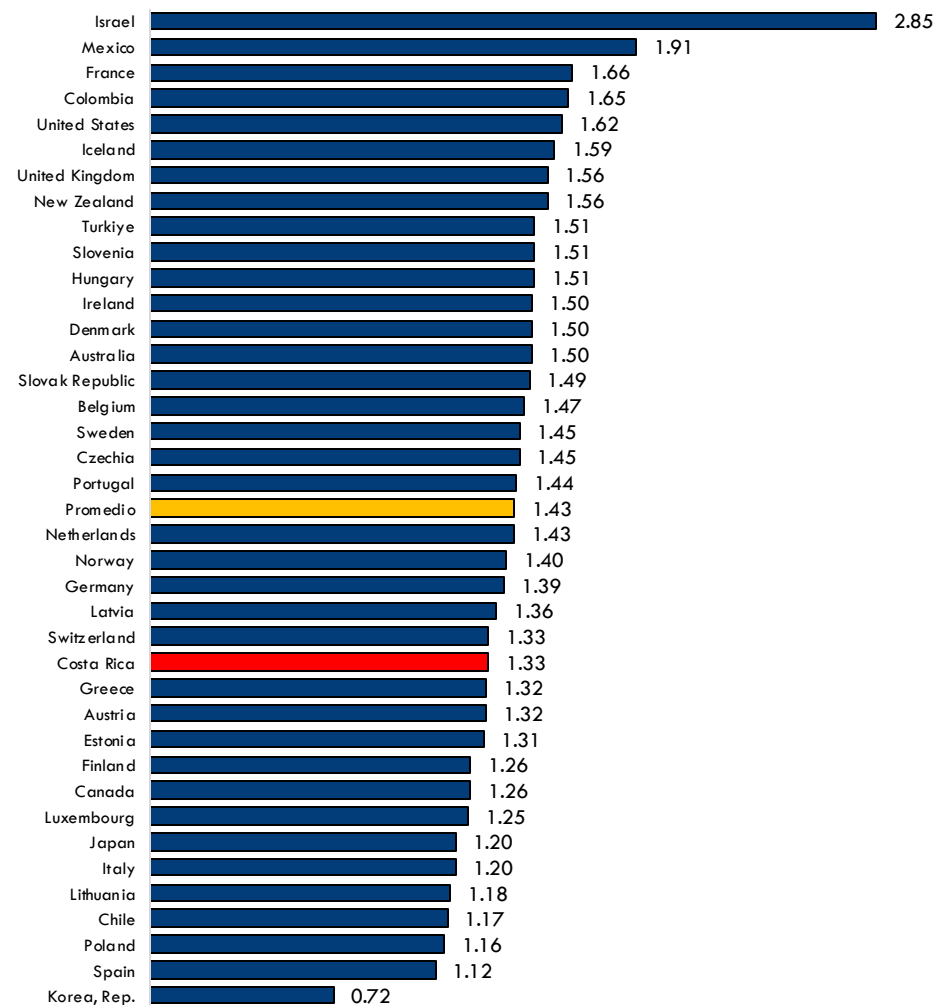
Dramática disminución de relación cotizantes por pensionado, pasó de 6,0 a 1,6 entre 1970 y 2022.

...sin embargo, ya da muestras de agotamiento...

Tasa de natalidad en Latinoamérica 2023,
Nacimientos por mujer



Tasa de natalidad en OCDE 2023,
Nacimientos por mujer



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial

Un triple DESAFÍO

1. Déficit actuarial

2. Envejecimiento

3. Modelo de inversión

dos

Fondos generacionales
Una nueva perspectiva

Fondos generacionales

Esquemas de inversión donde los afiliados se agrupan por edad.

Cada grupo tiene una estrategia de riesgo y rentabilidad distinta.

Volviéndose más conservadora conforme se acerca la jubilación.

Fondos generacionales

Para Costa Rica

Rediseño prudente y técnico del
segundo pilar del sistema de pensiones.

Fondos generacionales

Sobre las metas

Mejorar pensiones sin aumentar aportes

El objetivo es lograr una mayor tasa de reemplazo con los mismos recursos.

Alinear riesgo y retorno al ciclo de vida

Modelo generacional corrige rigideces del esquema actual.

Fortalecer gobernanza

Cada fondo tendrá su propio glidepath, metas explícitas y marco de seguimiento y control del riesgo.

Aprovechar potencial del sistema

Mismo regimen (ROP), pero dividido en cuatro cohortes, cada una con su valor cuota y estrategia de inversión.

Alinearse a tendencias internacionales

Tendencia global hacia estrategias más eficaces para sistemas de capitalización individual.

**Fondos
generacionales**
Sobre las metas

Grupo	Cohorte	Perfil de riesgo
A	$\leq$ 1969	Conservador
B	1970-1979	Moderado Conservador
C	1980-1989	Moderado Dinámico
D	$\geq$ 1990	Dinámico

Fondos generacionales

Sobre los retos

Desajuste entre acumulación y
desacumulación

Restricciones legales y de mercado
limitan estrategia de inversión

Segmentación etaria amplia reduce
la precisión del perfil de riesgo

Limitaciones en la libre movilidad
para asegurar operatividad

Advertencia sobre posible impacto
negativo en tasas de reemplazo

Falta de estudios concluyentes
previos a la implementación

tres

Fondos generacionales
¿Moda o tendencia?

Evolución necesaria

¿Moda o
tendencia?

Responden a un **problema
estructural**

Mejoran la **eficiencia y equidad** del
sistema

Alineados a las **buenas prácticas**
internacionales

No es reetiquetar un fondo, sino
rediseñar su función



XXII SEMINARIO FIAP

**SANTIAGO DE CHILE
13-14 OCTUBRE 2025**