

El inicio de año mostró dinámicas diversas en los mercados financieros. En Costa Rica, el tipo de cambio alcanzó niveles históricamente bajos y algunas tasas locales aumentaron ligeramente. En el ámbito internacional, la volatilidad se mantuvo debido a tensiones geopolíticas y expectativas sobre política monetaria en Estados Unidos.

A pesar de estos factores, los fondos de pensiones administrados por BN Vital registraron rendimientos positivos gracias a la recuperación en los mercados internacionales.

Veamos el detalle:



MERCADO LOCAL

Durante el mes de enero, el Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25% anual, en concordancia con su objetivo de estabilidad de precios y una postura prudente. Recordemos que la TPM es la tasa de interés que define el Banco Central para orientar el comportamiento de las tasas del país: cuando baja, normalmente favorece créditos más baratos; cuando sube, busca contener la inflación.

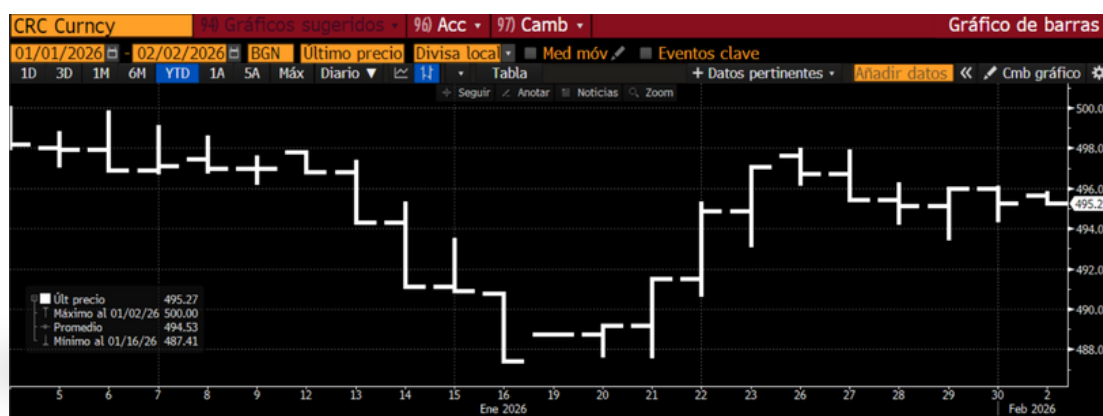
Esto sucede en un contexto donde la inflación general cerró el 2025 en un -1.2%, es decir, con una disminución en los precios promedio de los bienes y servicios de consumo. Por otro lado, la inflación subyacente (un indicador que excluye los precios más volátiles como combustibles y alimentos frescos) fue de 0,4%, mostrando la tendencia más estable del costo de vida.

Además, las tasas locales de 5 a 10 años aumentaron levemente, lo que provocó leves minusvalías en instrumentos de deuda de mayor plazo.

El tipo de cambio inició enero en cerca de ₡498 y lo cerró en ₡495, alcanzando durante el mes un mínimo de ₡487, niveles que no se observaban desde hace 20 años. Esta apreciación del colón fue impulsada por la amplia disponibilidad de divisas en el mercado cambiario (más dólares).

En este contexto, el BCCR intervino mediante compras de dólares con el objetivo de suavizar movimientos bruscos. Como resultado, los portafolios en colones con inversiones en dólares registraron minusvalías, ya que el valor en colones de esas inversiones se redujo.

GRÁFICO TIPO DE CAMBIO MONEX (YTD):



MERCADO INTERNACIONAL

Durante enero, en los mercados internacionales de instrumentos de inversión en renta fija, el rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años se mantuvo cerca de 4.26%. Estos bonos son instrumentos de deuda emitidos por el gobierno de los Estados Unidos y se consideran de los instrumentos más seguros, por lo que sus rendimientos influyen en mercados globales, incluyendo los fondos de pensión.

Por su parte, la reserva federal mantuvo su Tasa en 3.75% en enero, mostrando cautela ante señales mixtas de inflación.

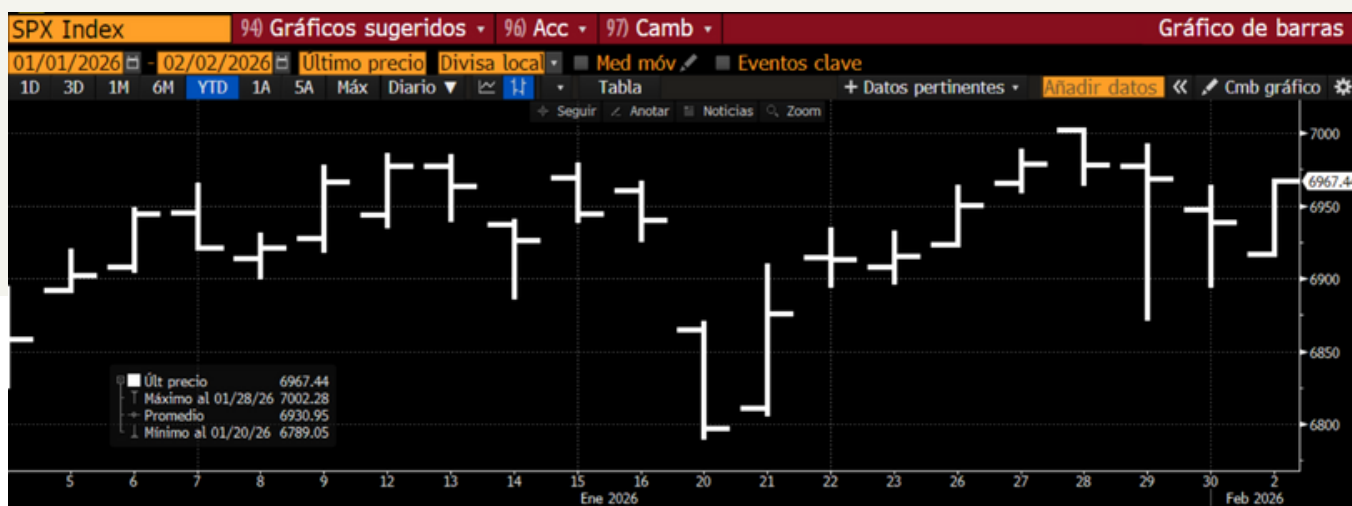
Enero presentó episodios de volatilidad provocados por la incertidumbre política y geopolítica asociada al presidente Donald Trump, en particular por los anuncios sobre posibles nuevos aranceles a Europa, comentarios sobre intervenciones cambiarias respecto al yen japonés y tensiones diplomáticas inusuales como el caso de Groenlandia.



Durante el mes, el S&P 500 (indicador que reúne a las 500 empresas más grandes y representativas de Estados Unidos que cotizan en bolsa) avanzó un 1.37% pasando de 6,845 puntos a 6,939. Esta variación reflejó un equilibrio entre la incertidumbre geopolítica y expectativas sobre futuras decisiones de tasas en Estados Unidos.

En resumen, el mercado internacional contribuyó positivamente al rendimientos de los portafolios de inversión de los fondos de pensión.

GRÁFICO S&P500 (YTD):



Fuentes: SUGEVAL, Ministerio de Hacienda, Banco Central de Costa Rica. Bloomberg.

Enero estuvo marcado por movimientos mixtos tanto en el mercado local como internacional, pero la gestión activa de los portafolios de inversiones de BN Vital lograron que el efecto positivo del incremento de los precios en el mercado internacional más que compensara los efectos negativos del tipo de cambio, generando rentabilidades positivas en todos los fondos administrados por BN Vital.

Si desea más información o tiene preguntas sobre su fondo, no dude en contactarnos. Estamos aquí para ayudarle a construir un mejor futuro.

Nota: La rentabilidad de los fondos de pensiones son variables, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. La información de la rentabilidad se encuentra en el sitio de internet de la SUPEN www.supen.fi.cr

DICCIONARIO PARA CUIDAR Y ENTENDER TU FONDO DE PENSIÓN



TASA DE REFERENCIA (TASA DE POLÍTICA MONETARIA / TASA DE FONDOS FEDERALES)

Es el interés que fija el Banco Central de cada país para influir en el costo del dinero en la economía.

Se utiliza como referencia para definir las tasas de créditos por parte de los bancos.

Impacto en tu pensión: Afecta los rendimientos de los instrumentos financieros en los que se invierte tu fondo, como bonos o depósitos. Cuando la TPM baja, se abarata el crédito y se estimula la economía, lo que puede mejorar el rendimiento de inversiones locales.



TIPO DE CAMBIO:

Es el valor del colón frente al dólar.

Impacto en tu pensión: Si el colón se aprecia (tipo de cambio a la baja) las inversiones en dólares valen menos en colones y se registran minusvalías. Por el contrario, si el tipo de cambio sube las inversiones denominadas en dólares valen más y se registran plusvalías.



ACTIVOS DE RENTA FIJA

Son inversiones que pagan intereses periódicos y devuelven el capital al vencimiento.

Ejemplo: Un bono del gobierno que paga 7 % anual durante 10 años.

Impacto en tu pensión: Brindan estabilidad y previsibilidad a los portafolios, especialmente en momentos de incertidumbre.



PORTAFOLIOS DE PENSIÓN DIVERSIFICADOS

Son combinaciones de distintos tipos de activos (bonos, acciones, inversiones internacionales) para reducir riesgos y mejorar rendimientos.

Ejemplo: Un portafolio que incluye bonos del gobierno costarricense, acciones de empresas tecnológicas en EE. UU. y depósitos en dólares.

Impacto en tu pensión: Protege tu ahorro ante fluctuaciones en los mercados y busca crecimiento sostenido.



ÍNDICES BURSÁILES

Indicadores que reflejan el comportamiento de un grupo de acciones.

Ejemplo: El S&P 500 mide el rendimiento de las 500 empresas más grandes de EE. UU., como Apple, Microsoft y Amazon.

Impacto en tu pensión: Si tu fondo invierte en acciones, el desempeño de estos índices influye directamente en su rentabilidad.



BONOS SOBERANOS

Títulos de deuda emitidos por el gobierno.

Ejemplo: El Ministerio de Hacienda emite un bono a 15 años con una tasa del 7.50 %.

Impacto en tu pensión: Son una fuente segura de rentabilidad para los fondos de pensión.



INFLACIÓN INTERANUAL

Es el aumento promedio de precios en un año.

Ejemplo: Si la inflación es del 2 %, los precios suben en promedio ese porcentaje respecto al año anterior.

Impacto en tu pensión: Una inflación baja preserva el valor real de tus ahorros.



MINUSVALÍA

Es la pérdida contable que se registra cuando los precios de los activos van a la baja y el valor de las inversiones disminuye.

Impacto en tu pensión: Las minusvalías disminuyen el valor de tu cuenta individual.



PLUSVALÍA

Es la ganancia contable que se registra cuando los precios de los activos van al alza y el valor de las inversiones aumenta.

Impacto en tu pensión: Las plusvalías incrementan el valor de tu cuenta individual.



VOLATILIDAD

Es la variación rápida y constante en los precios de los activos financieros.

Ejemplo: Si una acción sube 10 % un día y baja 8 % al siguiente, tiene alta volatilidad.

Impacto en tu pensión: Puede generar fluctuaciones en el valor del fondo, pero se gestiona con diversificación para reducir riesgos. Menos volatilidad significa mayor seguridad para tu ahorro y viceversa.