

Estimada persona afiliada:

En BN Vital trabajamos con un compromiso permanente hacia usted, estamos aquí para mantenerla informada y acompañarla. Por eso le brindamos este comunicado especial, cuyo propósito es informarle sobre los acontecimientos nacionales e internacionales que afectan los mercados de valores y, por ende, el desempeño de los fondos de pensiones.

Nuestro objetivo es asesorarle con claridad para que tome decisiones acertadas, especialmente en momentos de alta volatilidad.



¿QUÉ ESTÁ PASANDO EN LOS **MERCADOS** Y CÓMO AFECTA SUS **FONDOS DE PENSIÓN**?

Durante las últimas semanas, los mercados financieros del mundo han mostrado mayor volatilidad, es decir, movimientos bruscos hacia arriba o hacia abajo que afectan los instrumentos financieros donde se invierte. Esto se debe principalmente a factores internacionales que están generando incertidumbre.

A continuación, le explicamos los principales eventos y su efecto en las inversiones de los fondos de pensión.



Mercado internacional: ¿Por qué está tan movido?



A) Conflicto en Medio Oriente y el precio del petróleo

La guerra en Medio Oriente ha generado interrupciones en rutas marítimas muy importantes, especialmente cerca del Estrecho de Hormuz, por donde pasa cerca del 20% del petróleo mundial.

Esto ha provocado que el precio del petróleo suba con fuerza. En los primeros días de marzo, el precio del crudo Brent se movió entre \$78 y \$98 por barril.

¿Por qué importa esto?

Cuando el petróleo sube, también suben los costos de energía, transporte y producción en todo el mundo. Eso hace que los mercados financieros se vuelvan más inestables.



B) Bolsas internacionales (acciones)

El índice S&P500 es un índice que agrupa a las 500 empresas más grandes de Estados Unidos, y es utilizado a nivel mundial como un instrumento de inversión. Durante febrero mostró caídas debido a:

- La incertidumbre por el conflicto internacional en el Medio Oriente.
- Personas inversionistas tomando ganancias tras un inicio de año fuerte.
- Expectativas sobre las tasas de interés en Estados Unidos.

Los fondos de pensiones invierten en el S&P500 porque permite acceder, de forma diversificada, a empresas líderes de distintos sectores (tecnología, salud, consumo, industria, entre otros), lo que ayuda a distribuir el riesgo y buscar crecimiento en el largo plazo.

Cuando los precios de las acciones bajan en el corto plazo, los fondos que invierten en ellas también pueden mostrar variaciones temporales en su valor, sin embargo, estos movimientos son normales en los mercados y forman parte del comportamiento esperando en inversiones a largo plazo.



Ejemplo sencillo:

Si usted tiene una acción que hoy vale ₡10.000 y mañana baja a ₡9.500, su inversión baja momentáneamente, pero no es una pérdida real a menos que la venda en ese momento.



C) Bonos del Tesoro de Estados Unidos

Son considerados uno de los activos más seguros del mundo, y los fondos de pensiones hacen inversiones en este tipo de instrumento. Los precios y rendimientos de estos bonos se movieron por:

- Expectativas sobre política monetaria.
- Mayor búsqueda de seguridad en medio del conflicto.
- Ajustes en la percepción del riesgo.

Cuando los inversionistas buscan seguridad, compran bonos. Cuando muchos compran, el precio sube y el rendimiento baja. Esa relación es normal y se llama correlación negativa entre precio y rendimiento



Mercado Latinoamericano

Los países de América Latina también han sentido los efectos:

- El precio del petróleo sube, encareciendo la energía y transporte.
- Algunos tipos de cambio se han vuelto más volátiles.
- Los mercados bursátiles regionales han registrado ajustes.

Para países importadores de petróleo como Costa Rica, esto puede aumentar la presión sobre los precios internos.



Mercado Local

En Costa Rica ocurrió algo particular: El colón se apreció frente al dólar (es decir, el tipo de cambio bajó).

¿Qué significa esto para los fondos?

Cuando el dólar baja, toda inversión en dólares vale menos al convertirla a colones.

Eso genera minusvalías temporales en los fondos que tienen inversiones en moneda extranjera.



Ejemplo simple:

Si un dólar vale ₡510 hoy, pero mañana vale ₡480, sus inversiones en dólares valen menos en colones, aunque se tenga la misma cantidad de dólares.

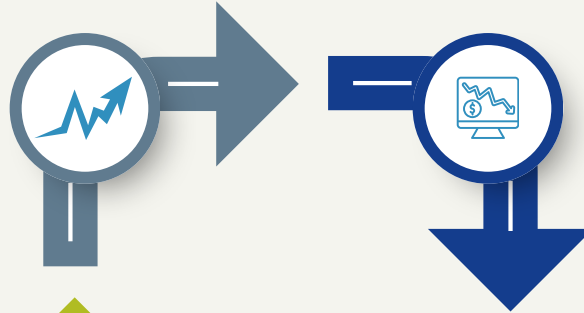


¿CÓMO AFECTA TODO ESTO A LOS FONDOS DE PENSIÓN?

Los fondos de pensión están diversificados y se invierten en diferentes tipos de instrumentos, tanto a nivel local como internacional. Por eso, en momentos de tensión o incertidumbre global pueden presentarse variaciones temporales en su valor:

BONOS

Su precio puede disminuir cuando las tasas de interés suben, ya que los nuevos bonos ofrecen mayores rendimientos.



ACCIONES

Pueden experimentar caídas en escenarios de alta volatilidad o cuando reaccionan con cautela ante eventos económicos o políticos.

ACTIVOS EN DÓLARES

Su valor en colones disminuye cuando baja el tipo de cambio en Costa Rica.



FACTORES GEOPOLÍTICOS

En un contexto como el actual de guerra en Medio Oriente, aumentan la incertidumbre en los mercados internacionales, generando mayor volatilidad en los distintos instrumentos financieros.

Estas fluctuaciones forman parte del comportamiento normal de los mercados en este tipo de situaciones, lo que explica las minusvalías contables recientes en los fondos. Son temporales, no pérdidas definitivas, pues con el tiempo los mercados tienden a la recuperación.



Lo más importante: los fondos de pensión se construyen para el largo plazo.

Los fondos son inversiones a largo plazo, es decir, a muchos años. Las variaciones de corto plazo son parte normal del funcionamiento de los mercados.

La experiencia internacional demuestra que:

- Los mercados tienden a recuperarse cuando las tensiones bajan.
- Las minusvalías temporales se recuperan en el tiempo, es decir, lo que se perdió se recupera cuando los mercados financieros empiezan a subir y el fondo vuelve a generar ganancias.
- Salirse o solicitar el dinero de un fondo de pensión o de una inversión financiera en momentos a la baja de los mercados transforma una variación temporal en una pérdida real, pues no se daría tiempo para que los mercados se recuperen y se reponga la pérdida.

En **BN Vital** monitoreamos de forma constante los mercados, analizamos escenarios y gestionamos riesgos con el fin de proteger su futuro pensional.



RECOMENDACIONES PARA ESTE CONTEXTO: ESPERAR ANTES DE RETIRAR

Como parte de nuestro compromiso con decisiones informadas, y en caso de que usted tenga derecho a retirar el Fondo de Capitalización Laboral (FCL), Planes Voluntarios o Régimen Obligatorio de Pensión (ROP), le recomendamos: Evitar retirar sus fondos en momentos como este, ya que hacerlo convertirá las minusvalías temporales en pérdidas permanentes.

Esperar permite que:

Los mercados internacionales se estabilicen.

01



El efecto geopolítico de la guerra se reduzca.

02



El valor de su fondo pueda recuperarse.

03



Este tipo de situaciones ya se han experimentado en años recientes. Un ejemplo claro fue en 2022, cuando los mercados bajaron tras la pandemia; sin embargo, a inicios del 2023 se recuperaron y lograron revertir las pérdidas del año anterior. Esto demuestra que las recuperaciones suelen llegar con el tiempo.

Además, cuando se presentan bajas en los mercados, como ocurre actualmente, esto también representa una **oportunidad para invertir**. Al aportar en momentos en que los precios están más bajos, usted puede beneficiarse cuando los mercados se recuperen más adelante y **aprovechar la apreciación futura**.

Su decisión es siempre respetada: su dinero está disponible para cuando lo necesite.

Aunque nuestra recomendación es esperar, reiteramos que usted tiene total libertad de decisión. El derecho a retirar sus recursos no se pierde, y usted puede ejercerlo en el momento que lo considere necesario. Si requiere acceder a sus recursos ahora o más adelante, éstos están disponibles y BN Vital gestionará su solicitud con transparencia y en forma inmediata.

Si recientemente gestionó su retiro del FCL, Plan Voluntario o ROP y tras la información suministrada, desea cancelarlo puede contactarnos a nuestros canales oficiales. Para efectos de retiro del FCL por quinquenio la fecha máxima es el lunes 30 de marzo a las 5:00 p.m.

Estamos aquí para asesorarle con información clara, transparente y oportuna.

Fuentes: Bloomberg, BCCR y el Ministerio de Hacienda.