

Estimada Persona Afiliada:

Marzo 2026

En BN Vital mantenemos un firme compromiso con la transparencia y con brindarle información clara y útil para comprender cómo evolucionan los mercados y cómo estos movimientos pueden influir en sus fondos de pensión.

A continuación, le compartimos un resumen sencillo y completo del comportamiento de los mercados internacionales y nacionales durante febrero.

MERCADO INTERNACIONAL

En el mercado internacional se utilizan instrumentos de renta fija, como los bonos, que permiten que los inversionistas presten dinero a gobiernos o empresas a cambio de intereses.

En este último mes, el rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años cerró febrero en 4.07%, una ligera disminución respecto a meses previos mientras los inversionistas evalúan cómo evolucionará la inflación y las futuras decisiones de la política monetaria de la Reserva Federal.



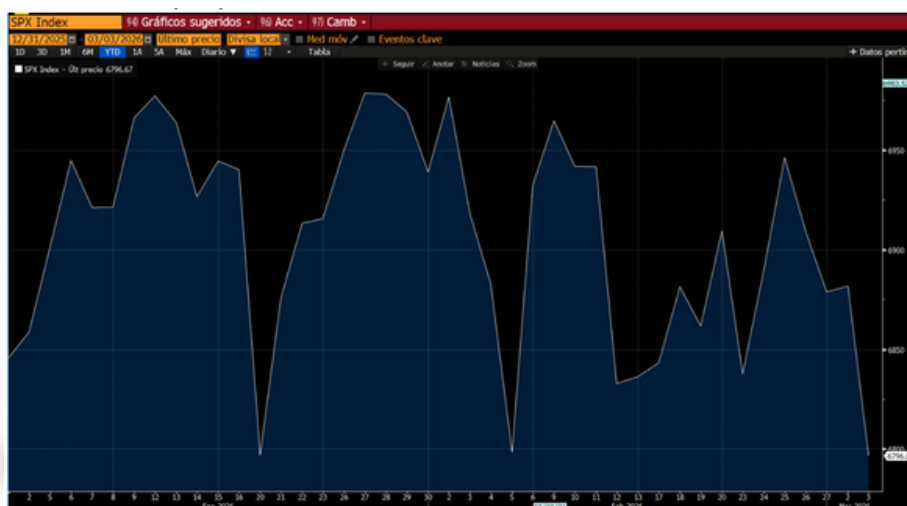
Cabe explicar que cuando el rendimiento de este instrumento baja, los precios de los bonos tienden a subir, lo que puede favorecer temporalmente a los portafolios que los contienen.

En el mercado de renta variable, es decir, cuando se invierte en acciones, cuyo valor puede subir o bajar según las expectativas económicas, destaca en el mes de febrero el índice S&P 500, que agrupa a las 500 empresas más grandes de los Estados Unidos, cerró en 6.878,88 puntos, con una variación mensual de aproximadamente -0.87% con relación a enero. Este comportamiento responde a un proceso de consolidación y toma de utilidades luego del impulso registrado a inicios del año. Un retroceso moderado como el observado, forma parte de los ciclos normales del mercado.

Además de las variables económicas, los mercados internacionales estuvieron expuestos a incertidumbres geopolíticas, que incluyen conflictos regionales, tensiones diplomáticas, cambios en políticas comerciales y eventos inesperados que pueden alterar las cadenas de suministro o el precio de materias primas.

En resumen, se determina que los mercados globales se movieron principalmente por las expectativas de los inversionistas sobre la política monetaria estadounidense y por la incertidumbre generada por factores geopolíticos. Estos factores influyen en los precios de los activos, generando volatilidades y por tanto, impactan en el desempeño de los fondos de pensión.

GRÁFICO S&P500 (YTD):



MERCADO LOCAL

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25% en un entorno de inflación baja y expectativas alineadas con su meta.

Recordemos que la TPM es la tasa base que influye en el costo del crédito y el rendimiento de instrumentos en colones. Una TPM estable ayuda en las proyecciones de los mercados financieros.

En cuanto a los instrumentos de renta fija, las tasas de los bonos a 5 y 10 años mostraron ligeros incrementos, lo que generó minusvalías marginales en los portafolios de inversión que valoran a precios de mercado.

Se debe entender por minusvalía la pérdida contable temporal cuando el valor de mercado de un activo baja, aunque no se haya vendido.

Estas minusvalías pueden convertirse en plusvalías cuando el precio del activo vuelve a subir en el futuro, recuperando su valor o superándolo; es decir, mientras el activo no se venda, la pérdida no se consolida y puede revertirse si las condiciones del mercado mejoran.

En cuanto al Tipo de Cambio, en el mercado MONEX se mostró una fuerte apreciación del colón, pasando de aproximadamente ₡495,21 a ₡470,19 por dólar durante febrero. Este comportamiento respondió a una mayor oferta relativa de dólares en el mercado, lo cual profundiza la tendencia a la apreciación del colón y la baja en el precio de compra del dólar. Cuando esto ocurre, los portafolios en colones que incluyen activos en dólares pueden mostrar ajustes negativos, aún si esos activos no han perdido valor en su moneda original.

En este entorno, el BCCR intervino mediante la compra de dólares para suavizar las variaciones abruptas, promoviendo la estabilidad del mercado.

Sin embargo, cuando el colón se aprecia —es decir, cuando el tipo de cambio del dólar baja— se producen efectos negativos en los portafolios de inversión en colones que incluyen activos en dólares. Esto ocurre porque, al valer menos cada dólar, los activos expresados en esa moneda pierden valor al convertirlos a colones, aunque esos activos no hayan cambiado en su precio original.

En términos simples: si las inversiones están en dólares y el dólar baja, el valor de esas inversiones disminuye cuando se traducen a colones, generando un ajuste contable a la baja en el portafolio.

GRÁFICO TIPO DE CAMBIO MONEX (YTD):



Estos movimientos de los mercados internacional y nacional provocaron que los fondos denominados en colones registraran resultados negativos, principalmente por el efecto del tipo de cambio producto de la apreciación del colón.

Por el contrario, los fondos denominados en dólares mostraron resultados positivos al no verse afectados por esta apreciación del colón.

Se debe recordar que los fondos de pensión están diseñados para el largo plazo, lo que permite que episodios de volatilidad o ajustes temporales se compensen con el tiempo mediante la diversificación y la gestión profesional de los portafolios.

En BN Vital trabajamos para administrar con responsabilidad, transparencia y visión de futuro. Si desea profundizar en esta información o tiene alguna consulta, estamos siempre disponibles para acompañarle.

Gracias por confiar en nosotros para construir su bienestar futuro.

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

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

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.