

Estimada Persona Afiliada:

En BN Vital trabajamos con un compromiso permanente de información clara y transparente. Por eso, compartimos con usted este comunicado, cuyo objetivo es explicarle de forma sencilla qué ocurrió en los mercados financieros durante marzo y cómo estos movimientos impactaron el desempeño de los fondos de pensión.

Nuestro propósito es acompañarle y brindarle contexto para que comprenda estos resultados dentro de una visión de largo plazo, que es la base de la construcción de su pensión.



MERCADO LOCAL

Durante marzo, el **Banco Central de Costa Rica (BCCR)** decidió **mantener sin cambios la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25% anual**, en un entorno donde el país experimenta una inflación baja y expectativas de que se mantendrá de acuerdo con el rango meta.

La TPM es la tasa de referencia para toda la economía. Sirve como guía para las tasas de interés de préstamos, ahorros e inversiones. Al mantenerse estable, indica que:

- La inflación está controlada.
- No se esperan cambios bruscos en el costo del crédito en el corto plazo.

En el **mercado de renta fija**, es decir, en instrumentos como bonos, las tasas de interés de mediano y largo plazo (entre 5 y 10 años) registraron ligeros aumentos. Cuando las tasas suben, los precios de los bonos tienden a bajar. Esta baja en los precios generó minusvalías contables temporales, que no son pérdidas definitiva, sino ajustes momentáneos, producto de la valoración a precios de mercado.

En el **mercado cambiario**, el tipo de cambio continuó **bajando**. El dólar en MONEX inició el mes en **₡470,71** y cerró en **₡465,11**. Esto ocurrió principalmente porque entraron más dólares al país de los que se demandaron, lo que genera presión a bajar el precio de esta divisa.

Esto impacta a los fondos de pensiones, pues cuando el tipo de cambio baja, las inversiones que están en dólares valen menos al convertirlas a colones. Esto genera **minusvalías temporales**, producto únicamente del efecto cambiario.

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) continuó participando en el mercado para **evitar cambios bruscos** del tipo de cambio.

GRÁFICO TIPO DE CAMBIO MONEX (YTD):



MERCADOS INTERNACIONALES

El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años subió de 4,071% en febrero a 4,295% en marzo.

Estos bonos son considerados de los más seguros del mundo y forman parte de la inversiones que realizan los fondos de pensión.

Este aumento en los rendimientos refleja que las personas inversionistas están evaluando:

- Si la inflación en Estados Unidos bajará más lentamente.
- Las futuras decisiones de política monetaria de la Reserva Federal (el Banco Central de los Estados Unidos).

Cuando los rendimientos suben, el precio de los bonos baja, lo que afecta temporalmente el valor de los fondos

En relación con las acciones, el índice S&P 500, que agrupa a las 500 empresas más grandes de Estados Unidos, cayó -6,34% durante marzo.

Esta caída respondió principalmente a:

- La **incertidumbre global generada por el conflicto bélico en Medio Oriente.**
- El aumento en los **precios del petróleo**, que presiona al alza los costos de transporte, energía y productos básicos
- Episodios de **alta volatilidad** (variaciones bruscas), asociados a factores geopolíticos y expectativas sobre tasas de interés.

Las inversiones en acciones permiten, a largo plazo, diversificar el riesgo y participar en el crecimiento de empresas líderes a nivel mundial,

Las caídas de corto plazo son normales y forma parte del ciclo de los mercados.

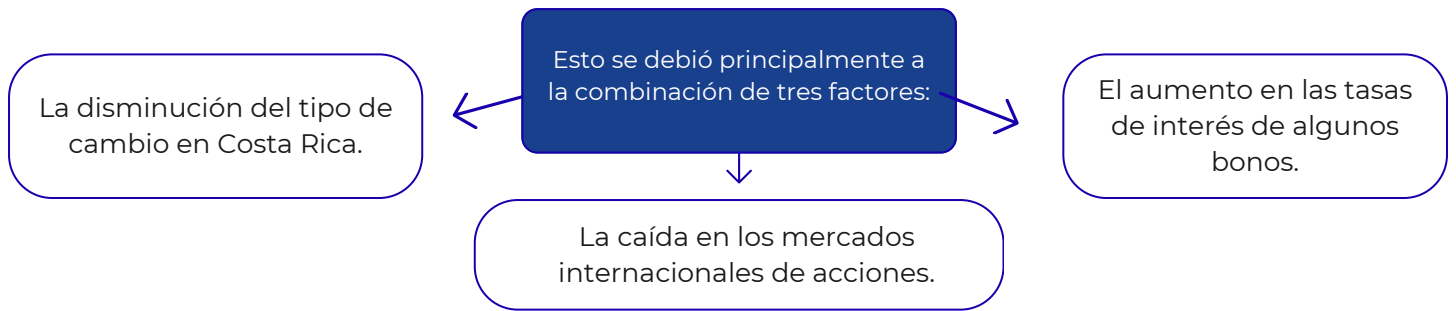


GRÁFICO S&P500 (YTD):



¿CÓMO IMPACTA ESTO LOS FONDOS DE PENSIONES?

Las condiciones observadas durante marzo generaron minusvalías en los fondos de pensiones administrados, teniendo un impacto general en toda la industria



Lo más importante que debe recordar:

Los fondos de pensión están diseñados para invertir a muchos años, no para el corto plazo



Las variaciones mensuales son normales y forman parte del comportamiento de los mercados bursátiles.



Históricamente, cuando bajan las tensiones, los mercados tienden a recuperarse.



Retirar recursos en momentos de caída transforma una variación temporal en una pérdida real.



Gráfico Mercado de crecimiento sostenido:

Se muestran variaciones del mercado y sus recuperaciones

(Evolución del índice Bloomberg World Large and Mid cap)



Lo más importante: **su pensión se construye en el tiempo.**

Seguiremos acompañándole con información clara, transparente y oportuna para que usted tome decisiones con confianza.

Si tiene consultas adicionales, nuestros canales de atención están disponibles para asesorarle.

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

2212-0900 / 800 BNVITAL

8951-5181

bnvital@bncr.fi.cr

www.bnvital.com

BNVITAL

Más de **8.900**
afiliados que lo
solicitaron, ya recibieron
exitosamente su **FCL**

**20
28**

 **BN VITAL**



En BN Vital nos complace informarle la
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES correspondiente al 2025



POR UN TOTAL DE

₡ 2,111,481,908

Este monto ha sido acreditado entre nuestras personas afiliadas, con un promedio de **₡3,586.43** por afiliado, depositado directamente en las cuentas individuales del ROP.

Agradecemos la confianza depositada en BN Vital durante el 2025, un año en el que nuestra gestión nos permitió continuar fortaleciendo el patrimonio de cada afiliado.

En BN Vital reafirmamos nuestro compromiso de trabajar con dedicación y excelencia para que cada persona pueda alcanzar una pensión que responda a sus necesidades y expectativas.

Distribución del 50% de las utilidades netas de las Operadoras, constituidas como sociedades anónimas de capital público, de acuerdo al Artículo 49 de la Ley de Protección al Trabajador, N.º 7983.

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 BURSÁTILES

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.



APRECIACIÓN (DEL COLÓN)

Es cuando el valor del colón sube frente al dólar.

Ejemplo: Si el tipo de cambio pasa de ₡510 a ₡498 por dólar, el colón se apreció.

Impacto en tu pensión: Afecta el valor de los portafolios con inversiones en dólares, generando minusvalías por tipo de cambio.



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.