

MERCADO INTERNACIONAL

Durante julio, los mercados internacionales mostraron un comportamiento relativamente estable, aunque con diferencias importantes entre regiones y sectores.

El índice MSCI ACWI (índice que reúne miles de empresas de mercados desarrollados y emergentes alrededor del mundo) cerró el mes con una variación positiva de aproximadamente 0,54%, reflejando que, en términos generales, el mercado global tuvo pocos cambios.

En Estados Unidos, el índice S&P 500, que agrupa a las 500 empresas más grandes de ese país, mantuvo un comportamiento prácticamente neutral. Esto ocurrió a pesar de que muchas compañías continuaron reportando resultados financieros mejores a los esperados por los inversionistas.

Por su parte, Japón logró sostener un desempeño estable gracias a la fortaleza de sectores como el industrial y financiero, así como de empresas enfocadas en su mercado interno. Estos sectores suelen depender menos de los ciclos internacionales de tecnología.

Los mercados emergentes presentaron el comportamiento menos favorable durante el mes. El índice MSCI Emerging Markets registró una caída cercana al 3%, influenciado principalmente por Corea del Sur y Taiwán, economías con alta participación en la fabricación de semiconductores y tecnología.

Además, el incremento en el precio internacional del petróleo y las tensiones relacionadas con el estrecho de Ormuz generaron episodios de volatilidad en algunos mercados. La volatilidad es la variación frecuente en los precios de los activos financieros y forma parte normal del comportamiento de los mercados.



**GRÁFICO
S&P500 (YTD):**



¿Qué significa esto para su pensión?

Los fondos de pensión mantienen inversiones en distintos países y sectores para reducir riesgos y aprovechar oportunidades de crecimiento a largo plazo.

Por ejemplo, cuando una región o sector presenta una disminución temporal, otras inversiones pueden ayudar a compensar parte de esos movimientos.

Durante julio, la estabilidad observada en Estados Unidos y Japón no fue suficiente para compensar completamente la volatilidad registrada en los mercados emergentes, especialmente en sectores vinculados a tecnología. Esto generó un impacto moderadamente negativo sobre las inversiones internacionales de algunos fondos.

Es importante recordar que estos movimientos forman parte del comportamiento normal de los mercados y suelen ser temporales dentro de una estrategia de inversión de largo plazo.

El mercado costarricense presentó elementos favorables para las inversiones de renta fija durante julio. La principal razón fue la reducción de las tasas de interés en la curva soberana del Banco Central de Costa Rica. Cuando las tasas bajan, los bonos ya emitidos tienden a aumentar su valor, generando plusvalías, es decir, ganancias contables por valoración.

Por ejemplo, los bonos de mayor plazo registraron reducciones cercanas a 7 puntos base durante el mes, permitiendo que las inversiones en títulos soberanos mostraran una mejora en su valoración. Este comportamiento estuvo respaldado por varios factores:

- Inflación negativa.
- Reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) a 3,00%.
- Estrategia de financiamiento del Ministerio de Hacienda apoyada principalmente en fuentes externas.
- Expectativas favorables en el mercado de deuda local.

La Tasa de Política Monetaria (TPM) es la tasa de referencia fijada por el Banco Central para influir sobre el costo del dinero en la economía. Cuando disminuye, suele favorecer una reducción general de las tasas de interés.

Sin embargo, el tipo de cambio continuó mostrando una tendencia a la baja. El dólar pasó de ₡454,44 al cierre de junio a ₡451,10 al cierre de julio. Cuando el tipo de cambio disminuye, se dice que el colón se aprecia frente al dólar. En ese escenario, las inversiones denominadas en dólares pierden valor al convertirse nuevamente a colones, generando minusvalías por efecto cambiario, que son pérdidas contables temporales.

GRÁFICO
TIPO DE CAMBIO MONEX (YTD)



¿Qué significa esto para su pensión?

Durante julio se observó una combinación de factores positivos y negativos para los fondos de pensión. Por un lado:

- La reducción en las tasas de interés benefició las inversiones en bonos locales.
- Los títulos de renta fija registraron plusvalías por valoración.
- El entorno económico nacional continuó mostrando estabilidad.

Por otro lado:

- La apreciación del colón afectó el valor de las inversiones en dólares.
- Algunos mercados internacionales registraron volatilidad.
- Las inversiones globales tuvieron un desempeño más moderado.

En conjunto, los efectos cambiarios y algunos movimientos de los mercados internacionales tuvieron un impacto mayor que las ganancias generadas por el mercado local durante el mes.



RESUMEN DE LOS ÚLTIMOS 6 MESES

Mercado:	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26
Mercado local	▲	▲	▲	▬	▼	▼
Tipo de Cambio	▼	▬	▬	▼	▼	▼
Mercado Internacional	▼	▬	▲	▲	▼	▼
Resultado neto	▼	▲	▲	▲	▼	▼



Precios al alza



Precios estables



Precios a la baja

El 2026 ha mostrado diferentes etapas para los mercados financieros y los fondos de pensión:

- El año inició con expectativas favorables impulsadas por una inflación más moderada y menores tasas de interés.
- Durante el primer trimestre se observó volatilidad en los mercados internacionales asociada a factores geopolíticos y tecnológicos.
- En el segundo trimestre los mercados recuperaron parte de su dinamismo, impulsados por resultados empresariales sólidos y condiciones monetarias estables.
- Entre junio y julio se fortaleció el comportamiento positivo de los bonos locales debido a la reducción de tasas de interés.
- Sin embargo, la continua apreciación del colón ha reducido parcialmente el aporte de las inversiones internacionales en los fondos denominados en colones.
- Durante julio, los factores cambiarios y la volatilidad en algunos mercados internacionales generaron rendimientos mensuales menos favorables, pese al buen comportamiento de la renta fija local.

Los movimientos observados forman parte natural de la dinámica de los mercados financieros. Los fondos de pensión están diseñados para invertir con una visión de largo plazo, donde la diversificación y la administración profesional buscan balancear los diferentes ciclos económicos y financieros que se presentan en el tiempo.

En BN Vital continuamos trabajando para administrar su ahorro con responsabilidad, disciplina y una visión enfocada en su bienestar futuro.

Sabemos que los mercados pueden presentar variaciones temporales; sin embargo, el objetivo de los fondos de pensión es construir valor a lo largo del tiempo mediante una estrategia diversificada y una gestión profesional de las inversiones.

Le agradecemos la confianza que deposita en nosotros para acompañarle en la construcción de su pensión.

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

Si desea más información, puede contactarnos a través de nuestros canales:

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.



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.



MINUSVALÍA POR EFECTO CAMBIARIO:

Es la pérdida contable temporal que se registra cuando el valor del colón aumenta frente al dólar y, al convertir a colones las inversiones realizadas en moneda extranjera, su valor disminuye.

Impacto en tu pensión: Cuando su fondo está denominado en colones y mantiene inversiones en dólares, una apreciación del colón puede generar minusvalías por tipo de cambio. Estos ajustes forman parte del comportamiento normal de los mercados financieros y no representan pérdidas definitivas. Al tratarse de inversiones de largo plazo, estos movimientos pueden revertirse con el tiempo conforme cambian las condiciones del mercado y los instrumentos continúan generando rendimientos



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.

