

MERCADO INTERNACIONAL

Durante junio, los mercados internacionales mostraron un comportamiento mixto. El índice global MSCI ACWI —que agrupa acciones de diferentes países— registró una ligera caída de -0,9%, interrumpiendo el crecimiento observado en meses anteriores.

Uno de los principales factores fue la volatilidad, es decir, cambios frecuentes en los precios de los activos. Esta volatilidad estuvo influenciada por preocupaciones sobre las valoraciones en empresas de tecnología vinculadas a inteligencia artificial y semiconductores.

Para entenderlo mejor: cuando los precios de ciertas empresas suben rápidamente, es normal que posteriormente el mercado haga ajustes para equilibrarse.

A mitad del mes, los mercados mostraron una recuperación impulsada por avances en las negociaciones de paz entre Estados Unidos e Irán, lo que incrementó la disposición de invertir en activos como acciones. Sin embargo, hacia el cierre del mes se observó nuevamente una corrección en el sector tecnológico, limitando esa recuperación.

Además se presentó una rotación hacia sectores defensivos como salud, financiero e industrial, que suelen ser más estables en momentos de incertidumbre. Por el contrario, sectores como tecnología, comunicación y energía mostraron un desempeño más débil.

**GRÁFICO
S&P500 (YTD):**



- A nivel regional:
- Europa fue la región con mejor desempeño.
 - Japón también obtuvo resultados positivos.

En términos generales, junio fue un mes de ajuste, pero sin cambios importantes en los fundamentos económicos.

¿Qué significa esto para su pensión?

Los fondos de pensión invierten en distintos mercados para diversificar el riesgo. Esto permite balancear los efectos cuando algunos sectores o regiones presentan ajustes.

Por ejemplo: si un sector como tecnología baja, otros sectores más estables pueden compensar parcialmente ese comportamiento.

En Costa Rica, el entorno económico se mantuvo estable. El Banco Central de Costa Rica mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25%. Esta tasa influye directamente en los intereses de créditos e inversiones, por lo que su estabilidad brinda previsibilidad.

La inflación se mantiene controlada, lo que ha permitido mantener condiciones monetarias neutrales. En el mercado de renta fija, como las inversiones en bonos, se observaron ligeras reducciones en tasas de interés a largo plazo, lo que generó plusvalías, es decir, aumentos en el valor de los instrumentos financieros.

En cuanto al tipo de cambio, el precio del dólar pasó de ₡452,56 a ₡451,89, lo que refleja que el colón mostró estabilidad frente al dólar. El Banco Central intervino para evitar movimientos abruptos, favoreciendo un comportamiento ordenado.

GRÁFICO
TIPO DE CAMBIO MONEX (YTD)



¿Qué significa esto para su pensión?

Este entorno nacional contribuye positivamente a su fondo:

- La estabilidad en tasas brinda seguridad.
- La baja en tasas aumenta el valor de los bonos.
- Un tipo de cambio estable reduce variaciones fuertes en los rendimientos.

Resumen de los últimos 6 meses

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

Durante el primer semestre del año:

- El año inició con optimismo por menor inflación.
 - Hubo volatilidad en febrero y marzo.
- Se observó recuperación en abril y mayo.
 - Junio fue un mes de ajuste.

A nivel local, la estabilidad de tasas benefició a los fondos, mientras que la apreciación del colón redujo parcialmente los rendimientos de las inversiones internacionales en los fondos denominados en colones.

Los movimientos observados en junio reflejan un comportamiento esperado dentro de los mercados financieros. Es importante destacar que las condiciones del mes permitieron generar rendimientos positivos en todos los fondos administrados por BN Vital, con excepción del fondo voluntario en dólares B, el cual se vio influenciado principalmente por el comportamiento más neutral de los mercados internacionales de renta variable. Este tipo de resultados es parte natural de la dinámica de los mercados y refuerza la importancia de mantener una visión de largo plazo, donde la diversificación y la gestión profesional buscan equilibrar estos efectos en el tiempo.

En BN Vital, continuamos trabajando para acompañarle en cada etapa de su ahorro, con información clara, decisiones responsables y una estrategia enfocada en su futuro.

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.

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

