

Estimada persona afiliada:

Durante el mes de mayo, los fondos administrados registraron rendimientos positivos, impulsados principalmente por el dinamismo de los mercados internacionales y un entorno económico estable en nuestro país.

A continuación, le explicamos los principales acontecimientos del mes y su impacto en su fondo de pensión.

▶ ¿QUÉ OCURRIÓ EN EL MERCADO INTERNACIONAL?

Durante mayo, los mercados internacionales mostraron un desempeño favorable, especialmente en las inversiones en empresas (acciones).

- El desempeño de las empresas fue favorable, lo que impulsó el valor de las inversiones.

Los principales mercados de acciones registraron aumentos durante el mes:



- El índice global **MSCI ACWI**, que muestra cómo se están comportando las inversiones en empresas a nivel global, creció 4,37%, mostrando un buen desempeño general.
- Los mercados emergentes —economías en desarrollo— subieron **9,50%**, impulsados por el sector tecnológico.
- El **S&P 500**, que agrupa las principales empresas de Estados Unidos, aumentó aproximadamente **5,15%** en el mes.
- El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años — que es una referencia para las tasas de interés a nivel mundial— cerró en **4,49%**. Este comportamiento refleja cómo ven los inversionistas la evolución de la economía estadounidense, especialmente la inflación y las decisiones futuras de la Reserva Federal (banco central de ese país).

Este comportamiento estuvo influenciado por un mayor optimismo en torno a la inteligencia artificial y expectativas de mejora en el entorno geopolítico (conflicto bélicos en Medio Oriente y Ucrania).

GRÁFICO S&P500 (YTD):





¿Qué significa esto para su fondo?

Cuando las inversiones en empresas aumentan su valor (acciones suben), los fondos de pensión con inversiones en estos activos registran **plusvalías** (ganancias contables), lo que contribuye al crecimiento de su fondo.

Esto fue el principal motor de los buenos resultados de este mes.

¿Por qué pueden variar los resultados?



La volatilidad es la variación constante en los precios de las inversiones. Los mercados bursátiles pueden subir o bajar en el corto plazo. Estos cambios son normales y forman parte del comportamiento de las inversiones, pero también permite oportunidades de crecimiento en el largo plazo.

▶▶ ¿QUÉ OCURRIÓ EN EL MERCADO LOCAL?

En Costa Rica, el entorno económico se mantuvo estable durante mayo:

- La inflación se mantuvo por debajo del rango meta, aunque con expectativas de aumento hacia el segundo semestre.
- Las tasas de interés de largo plazo bajaron levemente, aspecto que hace que los precios de las inversiones suban, lo que favoreció el valor de su portafolio.



- El Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25%, que es la tasa de referencia que influye en el costo del dinero en la economía.
- El tipo de cambio se mantuvo estable, pasando de ₡452,25 a ₡452,56 por dólar al cierre de mes.



GRÁFICO TIPO DE CAMBIO MONEX (YTD)





¿Cómo impacta esto su pensión?

Cuando hay estabilidad en la economía local, las inversiones tienden a tener un comportamiento más predecible, lo que favorece el desarrollo del fondo.

¿Por qué los fondos tuvieron resultados positivos en mayo?



Los resultados del mes se explican principalmente por:

- ✓ El buen desempeño de los mercados internacionales de acciones.
- ✓ Un entorno estable en Costa Rica.
- ✓ Una estrategia basada en invertir en distintos mercados.

Esta combinación permite que su fondo aproveche oportunidades de crecimiento, incluso en contextos cambiantes.



¿QUÉ HA PASADO EN LOS ÚLTIMOS SEIS MESES?



En los últimos meses

Los mercados financieros han presentado subidas y bajadas en el valor de las inversiones, conocida como **volatilidad**, influenciada por factores como:

- Tensiones geopolíticas, entre ellos las guerras en **Ucrania** y en **Medio Oriente** y las amenazas de subir los aranceles para las exportaciones a los Estados Unidos.
- Expectativas sobre tasas de interés internacionales.
- Incremento en los precios del petróleo y presiones inflacionarias.
- Cambios en la inflación.
- Ajustes en el tipo de cambio.

En el siguiente cuadro le mostramos el comportamiento del Fondo ROP, considerando indicadores del mercado internacional, mercado local y el tipo de cambio, los cuales tienen una injerencia directa en el resultado del fondo.

COMPORTAMIENTO

FONDO ROP

DICIEMBRE 2025 – MAYO 2026

Mercado:	may-26	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26	dic-25
Mercado local	▲	■	▼	▼	▼	■
Tipo de Cambio	■	▼	▼	▼	▼	▲
Mercado Internacional	▲	▲	▼	▼	▲	▲
Resultado neto	▲	▲	▼	▼	▲	▲

- ▲ Precios al alza
- Precios estables
- ▼ Precios a la Baja

Su fondo de pensión está diseñado para acompañarle durante toda su vida laboral, enfrentando distintos ciclos económicos. Aunque algunos meses pueden verse afectados por la volatilidad de los mercados, la experiencia histórica demuestra que, con una adecuada diversificación y una gestión orientada al largo plazo, los fondos de pensión tienden a recuperarse y a mantener su objetivo principal: proteger y hacer crecer su fondo en el largo plazo.

En BN Vital seguimos gestionando su ahorro con disciplina y responsabilidad, siempre pensando en su futuro. Si desea conocer con mayor detalle los factores clave de cada mes que influyeron en los fondos de pensión, le invitamos a visitar el sitio web www.bnvital.com. En la sección **Noticias** podrá encontrar los boletines informativos más recientes

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.



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.

