

En BN Vital le mantenemos informado sobre lo que ocurre en la economía y en los mercados financieros, y cómo estos cambios se relacionan con su ahorro para la pensión. Durante el mes de abril, todos los fondos de pensión administrados por BN Vital obtuvieron resultados positivos, es decir, registraron ganancias, gracias a la recuperación en el valor de las inversiones.

Este resultado se dio después de meses en los que se presentaron ajustes temporales, provocados por los cambios normales de los mercados. Lo ocurrido en abril refleja un comportamiento que se ha observado históricamente: tras periodos de disminuciones en el valor de las inversiones, suelen presentarse etapas de recuperación. Por ello, es importante recordar que los fondos de pensión están pensados para el largo plazo y que los movimientos de corto plazo forman parte natural del camino hacia su pensión futura.

▶ MERCADO INTERNACIONAL

Durante abril, los mercados financieros internacionales mostraron una recuperación importante, especialmente en las inversiones en acciones. Para comprender estos movimientos, es clave recordar que los mercados no se comportan de forma predecible mes a mes, sino que están sujetos a volatilidad, es decir, a cambios frecuentes en los precios de los activos, que pueden generar resultados positivos en algunos meses y ajustes en otros.



Uno de los factores observados durante el mes fue el comportamiento del bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años, cuyo rendimiento aumentó y cerró abril en 4,454%. Este bono es un instrumento de deuda emitido por el gobierno estadounidense y funciona como una referencia global, ya que muchos inversionistas lo utilizan para evaluar el nivel de las tasas de interés y las expectativas económicas a nivel mundial. Cuando su rendimiento cambia, suele influir en otros mercados financieros.

Estos movimientos están relacionados con las expectativas sobre la Reserva Federal, que es el banco central de los Estados Unidos. La Reserva Federal tiene la responsabilidad de definir las tasas de interés de referencia de ese país, con el objetivo de controlar la inflación y promover la estabilidad económica. Las decisiones —o incluso las expectativas— sobre sus acciones influyen directamente en los mercados internacionales, ya que afectan el costo del financiamiento y el apetito por invertir en distintos activos.

En el mercado de acciones, el desempeño se mide a través de índices bursátiles, que son indicadores que agrupan muchas empresas y permiten observar cómo se comporta el mercado en general, sin analizar una empresa en particular. Durante abril, varios de estos índices registraron avances significativos.

El MSCI World, que agrupa acciones de empresas de países desarrollados como Estados Unidos, Europa y Japón, mostró un crecimiento cercano al 10,0%, reflejando una recuperación amplia en estos mercados. Por su parte, el MSCI ACWI (All Country World Index) avanzó alrededor de 9,2%. Este índice es más amplio, ya que incluye tanto países desarrollados como mercados emergentes. Los mercados emergentes corresponden a economías que se encuentran en proceso de crecimiento y desarrollo, como varios países de Asia y América Latina.

Estos mercados suelen ofrecer mayores oportunidades de crecimiento, aunque también presentan mayor volatilidad. Durante abril, destacaron con incrementos cercanos al 14,5%, impulsados principalmente por empresas tecnológicas.

Este comportamiento ilustra que los mercados financieros no siguen una trayectoria lineal, es decir, no avanzan de manera constante o uniforme. Es normal que existan periodos de ajustes seguidos de recuperaciones, lo cual refuerza la importancia de mantener una visión de largo plazo al invertir.

GRÁFICO S&P500 (YTD):



¿Cómo impacta esto los fondos de pensión?

La recuperación observada en los mercados internacionales durante abril favoreció el desempeño de los fondos de pensión, especialmente aquellos con exposición a inversiones internacionales en acciones. Estos resultados contribuyeron a compensar variaciones de meses anteriores. Sin embargo, es importante recordar que, debido a la volatilidad que atraviesan los mercados principalmente a raíz de los conflictos geopolíticos, pueden presentarse nuevos ajustes en el corto plazo. Por ello, los fondos de pensión están diseñados para el largo plazo, permitiendo que las recuperaciones de los mercados se reflejen con el tiempo en el ahorro para la pensión.

MERCADO LOCAL

En el ámbito nacional, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,25% anual, en un contexto de inflación baja y estabilidad económica. Esta tasa es la referencia principal para el costo del dinero en la economía y tiene influencia directa en las tasas de interés de créditos e inversiones.



En el mercado de renta fija local, que corresponde a inversiones en instrumentos como bonos del Gobierno de Costa Rica y otras entidades —los cuales pagan intereses periódicos y devuelven el capital al vencimiento—, se observaron ligeros aumentos en las tasas de interés de mediano y largo plazo (entre 5 y 10 años). Cuando las tasas suben, el valor de mercado de los bonos puede disminuir temporalmente, generando minusvalías contables.

En el mercado cambiario, el tipo de cambio continuó mostrando una tendencia a la baja en el precio del dólar. El **tipo de cambio** en MONEX inició el mes alrededor de **₡465,11** y cerró cerca de **₡454,60** por dólar, influenciado por un exceso de oferta de divisas. Esto ocasionó minusvalías en los portafolios denominados en colones con inversiones en dólares, ya que, cuando el colón se fortalece frente al dólar, estas inversiones valen menos al convertirlas a colones. Este efecto es temporal y responde a movimientos del tipo de cambio, los cuales pueden variar mes a mes. En este entorno, el Banco Central de Costa Rica continuó participando en el mercado cambiario mediante la compra de dólares, con el objetivo de evitar movimientos abruptos.



GRÁFICO TIPO DE CAMBIO MONEX (YTD)



¿Cómo impacta esto los fondos de pensión?

Los movimientos en el mercado local generaron efectos mixtos en los fondos de pensión. Por un lado, el aumento en las tasas de interés locales y la apreciación del colón provocaron minusvalías temporales en algunos portafolios; por otro, estas variaciones forman parte del comportamiento normal de los mercados financieros. Al tratarse de inversiones de largo plazo, estos ajustes pueden revertirse con el tiempo, conforme los instrumentos generan intereses y los mercados se estabilizan.



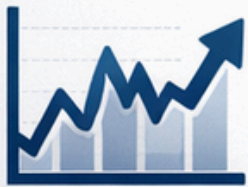
FACTORES CLAVE DE LOS ÚLTIMOS MESES QUE INFLUYERON EN LOS FONDOS DE PENSIÓN

Durante los últimos 6 meses



Los fondos de pensión han evolucionado en un entorno de **volatilidad en los mercados financieros**, influenciado tanto por factores económicos como por **eventos geopolíticos**, entre ellos las guerras en **Ucrania** y en **Medio Oriente**. Estas situaciones generaron episodios de incertidumbre que afectaron la confianza de los inversionistas y provocaron **ajustes temporales en los mercados bursátiles a nivel mundial**.

En este periodo, los mercados internacionales



Registraron meses de caídas seguidos de etapas de recuperación, lo que evidencia que los mercados no avanzan de manera constante o lineal. A nivel local, los movimientos en las tasas de interés y en el tipo de cambio también generaron **variaciones temporales en el valor de los portafolios**.

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 NOVIEMBRE 2025 – ABRIL 2026

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

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

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.

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 para el 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 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.



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.