

Estimada Persona Afiliada

¡Esperamos que este nuevo año esté lleno de salud, bienestar y prosperidad para usted y su familia! En **BN Vital**, nuestro mayor deseo es acompañarlo en la construcción de un futuro seguro, trabajando cada día para que su pensión sea sinónimo de tranquilidad y confianza.

Nos complace compartir que **todos los fondos administrados por BN Vital cerraron el 2025 con resultados positivos**, a pesar de que fue un año marcado por alta volatilidad en los mercados internacionales y locales, influenciada por factores comerciales, monetarios, tecnológicos y geopolíticos.

Este logro no es casualidad: es el resultado del **análisis constante y la gestión estratégica de nuestros portafolios**, que nos permitió aprovechar las oportunidades del mercado y proteger su pensión frente a los desafíos.

En diciembre, los mercados financieros mostraron condiciones favorables que impactaron positivamente los fondos de pensiones, consolidando un cierre de año exitoso. Gracias a esta gestión, su pensión para la jubilación continúa fortaleciéndose.

A continuación, le explicamos los principales factores económicos del mes de diciembre y un análisis de los resultados del 2025 y cómo influyen en su pensión para el retiro.

## MERCADO LOCAL

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) redujo la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos básicos, ubicándola en 3,25%, en un contexto de inflación baja y expectativas contenidas. Esta decisión refuerza condiciones financieras más favorables para la economía nacional.

El tipo de cambio en el mercado MONEX inició el mes cerca de ₡492 y cerró en ₡498, alcanzando un mínimo de ₡488, nivel no visto en dos décadas. Esta apreciación del colón se explica por la amplia disponibilidad de divisas en el mercado. El BCCR intervino comprando dólares para evitar fluctuaciones abruptas.

La inflación interanual se mantuvo por debajo del rango meta, principalmente por la caída en precios de bienes. Recordemos que ésta inflación se concibe como el aumento promedio de los precios durante un año comparado con el año anterior.

La actividad económica siguió mostrando dinamismo, impulsada por la manufactura, servicios profesionales y regímenes especiales, junto con un mercado laboral sólido y mejora en las finanzas públicas.



## MERCADO INTERNACIONAL

En los mercados internacionales de renta fija, el rendimiento del Bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años se mantuvo en niveles cercanos del 4,1%, reflejando menor presión inflacionaria y expectativas de una política monetaria más flexible por parte del banco central de los Estados Unidos, conocido como la Reserva Federal, y quien es responsable de la política monetaria de ese país. Recordemos que los instrumentos de renta fija son inversiones que pagan intereses en plazos definidos, como los bonos del Gobierno. Cuando los rendimientos en estos instrumentos bajan, los precios de los bonos suben, lo que genera ganancias (plusvalías) en los portafolios que los incluyen, como los fondos de pensiones.

Los mercados accionarios presentaron volatilidad y tomas de utilidades hacia el cierre del año, aunque los principales índices se mantuvieron en niveles altos, apoyados por el sector tecnológico y de innovación.

El S&P 500, que es el índice bursátil que agrupa a las 500 empresas más grandes y representativas de Estados Unidos, avanzó ligeramente, pasando de 6,812 a 6,845 puntos (+0,48%), impulsado por ajustes en expectativas de tasas de interés y valoraciones.



### ¿CÓMO IMPACTA ESTO EN SU FONDO DE PENSIONES?

Las condiciones observadas durante diciembre favorecieron la **generación de plusvalías**, contribuyendo a un cierre positivo en los portafolios administrados por BN Vital.

### GRÁFICO S&P500 (YTD):



## GRÁFICO TIPO DE CAMBIO MONEX (YTD)



Así cerró el 2025: Un año de retos y **resultados positivos** para tu pensión

El 2025 fue un año dinámico para la economía costarricense y los mercados financieros, que operaron en un entorno internacional donde predominó la alta volatilidad, influenciado por tensiones comerciales, decisiones de política monetaria en economías avanzadas, avances tecnológicos — especialmente en inteligencia artificial — y eventos geopolíticos relevantes.

A pesar de estos desafíos, el balance final fue positivo para los mercados y para los portafolios administrados por BN Vital, tanto en el ámbito local como internacional.

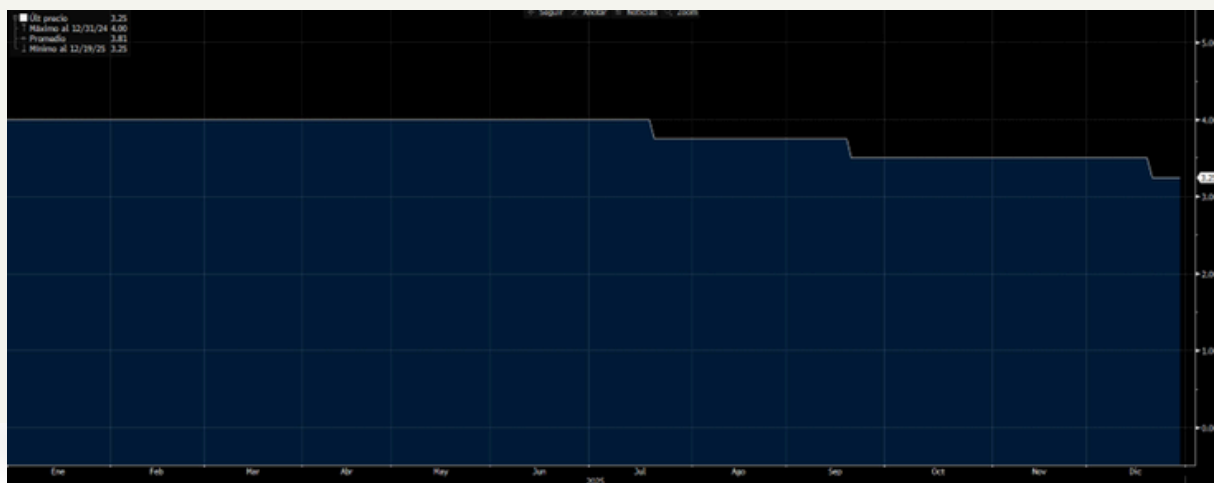


## MERCADO LOCAL: ESTABILIDAD Y OPORTUNIDADES

Durante el año, el **Banco Central de Costa Rica (BCCR)** realizó ajustes graduales en la **Tasa de Política Monetaria (TPM)**, cerrando diciembre con una reducción de hasta **3,25%**, como respuesta a un entorno de inflación contenida y expectativas inflacionarias ancladas.

La trayectoria de una TPM más baja reduce el costo del dinero y favorece condiciones financieras más estables, apoyando la valorización de los instrumentos de renta fija en colones, lo que beneficia los fondos de pensiones.

## EVOLUCIÓN ANUAL DE LA TPM – 2025



En el mercado cambiario, el **tipo de cambio en MONEX** mostró fluctuaciones importantes a lo largo del año, asociadas principalmente a la disponibilidad de divisas, el comportamiento de los flujos del sector exportador y las intervenciones del BCCR. En términos generales, el colón mostró una tendencia apreciativa en este período, cerrando el año en cerca de **₡500 por dólar**, con una apreciación del colón de **-2,55%**.

La apreciación del colón genera efectos distintos en la rentabilidad de los fondos de pensión, según la exposición del fondo a colones o dólares.

## TIPO DE CAMBIO MONEX – ENERO A DICIEMBRE 2025



Gracias a estas condiciones de las tasas de interés y tipo de cambio, los instrumentos de inversión locales de los diferentes portafolios lograron **plusvalías importantes**, especialmente en instrumentos de renta fija, consolidando un desempeño positivo en el año.

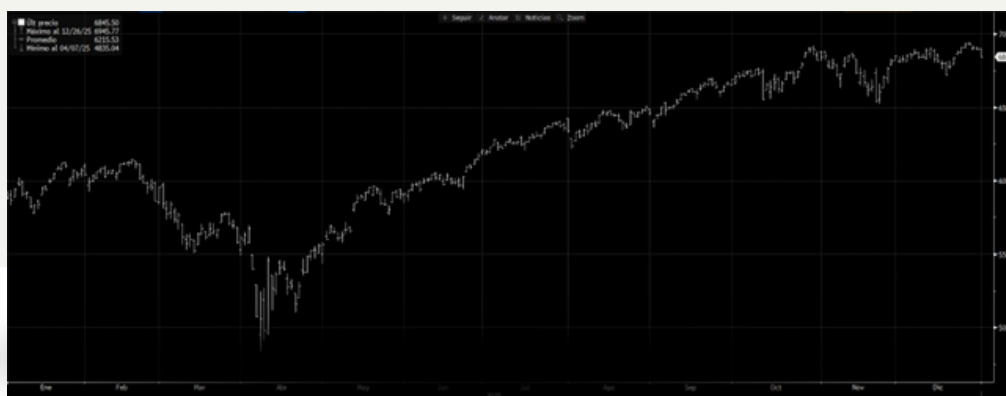


En el ámbito internacional, la volatilidad (variaciones en el precio de los activos financieros) fue constante, impulsada por factores como la política comercial de Estados Unidos que aumento los aranceles a las importaciones, la persistencia inflacionaria, decisiones de la Reserva Federal (el banco central estadounidense), avances acelerados en inteligencia artificial y eventos geopolíticos como el conflicto entre Israel e Irán en junio.

Aun así, la economía estadounidense mostró resiliencia, con crecimiento sostenido y un mercado laboral sólido.

Los mercados accionarios cerraron el año con una tendencia positiva: el S&P 500, índice que agrupa a las 500 empresas más grandes de EE. UU., creció 16,39% en el año, a pesar de fuertes movimientos durante el año, con correcciones puntuales por tensiones comerciales y valoraciones elevadas en el sector tecnológico que se ajustaron gracias a la política monetaria y acuerdos comerciales.

### EVOLUCIÓN ANUAL DEL S&P 500 - 2025



En **renta fija internacional**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años terminaron el año con rendimientos cercanos al **4,1%**, reflejando expectativas de una política monetaria más flexible y un entorno de mayor estabilidad.



### En resumen: ¿Qué significa esto para su pensión?

El 2025 fue un año de alta volatilidad tanto en mercados internacionales como locales, debido a factores comerciales, monetarios, tecnológicos y geopolíticos. A pesar de ello, estos mercados lograron mantener una tendencia positiva, con el S&P 500 cerrando el año en niveles históricamente elevados.

En el mercado local, la reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) y la apreciación del colón favorecieron la valorización de los activos financieros.

A pesar de los retos, la rentabilidad acumulada del año 2025 **fue positiva en todos los fondos administrados por BN Vital**. Este resultado fue posible gracias al **análisis constante y la gestión estratégica de nuestros portafolios**, que nos permitió aprovechar oportunidades y mitigar riesgos en un año complejo.

**Gracias por confiar en BN Vital para cuidar su futuro.** Cada decisión que tomamos está orientada a hacer crecer su pensión y brindarle la tranquilidad que merece. Seguiremos trabajando con compromiso y visión para que su pensión sea el fruto de un camino seguro y lleno de oportunidades.

Si desea más información o tiene preguntas sobre su fondo, no dude en contactarnos. Estamos aquí para ayudarle a construir un mejor 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](http://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.

**Ejemplo:** Si el Banco Central de Costa Rica mantiene la tasa en 3.50 %, los bancos comerciales ofrecen créditos con intereses más bajos.

**Impacto en tu pensión:** Afecta los rendimientos de los instrumentos financieros en los que se invierte tu fondo, como bonos o depósitos.



## TIPO DE CAMBIO:

Es el valor del dólar frente al colón.

**Impacto en tu pensión:** Si el colón se aprecia (sube su valor), las inversiones en dólares valen menos en colones, pero también reduce el riesgo cambiario.



## 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 cambios 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:** Protege los portafolios con inversiones en dólares, evitando pérdidas por tipo de cambio.



### PLUSVALÍA

Es la ganancia que se obtiene cuando el valor de una inversión aumenta.

**Impacto en tu pensión:** Las plusvalías incrementan el valor de tu cuenta individual, mejorando tu ahorro para la jubilación.



### VOLATILIDAD

Es la variación en el precio de los activos financieros.

**Ejemplo:** Si una acción sube 10 % un día y baja 8 % al siguiente, tiene alta volatilidad.

**Impacto en tu pensión:** Menos volatilidad significa mayor seguridad para tu ahorro.

# EL ROP LE BENEFICIA A USTED Y A LOS SUYOS

¿Sabía que al **designar beneficiarios** garantiza que su ahorro del ROP sea entregado a las personas que usted elija en caso de su fallecimiento?

## ¿Por qué es tan importante?

Designar a sus beneficiarios es una forma de darle tranquilidad a su familia, ya que podrán acceder fácilmente a sus fondos sin enfrentar procesos largos ni el riesgo de perderlos.

En caso contrario, tras 10 años, desde su fallecimiento, los recursos se trasladarán al Régimen No Contributivo, administrado por la CCSS para financiar pensiones de personas en condición de pobreza.

## La buena noticia:

¡Es rápido y sencillo! Complete el trámite en minutos y asegure su tranquilidad y la de sus seres queridos.

## ¿Quiénes tienen prioridad para retirar los recursos del afiliado fallecido?

### 1RA PRIORIDAD:

Los beneficiarios definidos por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) o el régimen básico de pensiones al que pertenecía el afiliado.

### 2DA PRIORIDAD:

Si no existen beneficiarios en el régimen básico, se verificarán las personas designadas por el afiliado en su contrato con la **Operadora de Pensiones Complementarias**.

### 3RA PRIORIDAD:

En ausencia de beneficiarios en el contrato, la normativa actual indica que las personas interesadas deberán iniciar un proceso judicial de Distribución de Prestaciones Laborales en el Juzgado de Trabajo.

## ¿Cómo hacerlo?



[bnvital@bn-cr.fi.cr](mailto:bnvital@bn-cr.fi.cr)



Visite cualquier sucursal del BN.



2212-0900