
INFORME DE EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN

Resumen

Al 30 de junio del 2016

Julio, 2016

Contenido

Presentación	5
Semblanza General	6
1.1. Objetivos	7
1.2. Organización	7
1.3. Plan Estratégico.....	8
Gestión Estratégica.....	12
2.1. Objetivo Estratégico 1.1	13
2.2. Objetivo Estratégico 2.1	15
2.3. Objetivo Estratégico 2.2	16
2.4. Objetivos Estratégicos 2.3 y 2.4.....	16
2.5. Objetivo Estratégico 3.1	17
2.6. Objetivo Estratégico 4.1	17
2.7. Objetivo Estratégico 5.1	19
2.8. Objetivo Estratégico 6.1	20
Gestión Operativa Institucional.....	21
3.1. Resultado por Programa	22
3.2. Ejecución Presupuestaria.....	26
3.3. Proyectos	35
3.4. Sistema Específico de Valoración de Riesgos Institucionales	38
Gestión Financiera	39
4.1. Balance de Situación	40

Índice de cuadros

CUADRO 1. CONFORMACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA */	7
CUADRO 2. ELEMENTOS DEL PLAN ESTRATÉGICO DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA	9
CUADRO 3. COSTO DE REALIZAR TRANSACCIONES	19
CUADRO 4. RESULTADOS INDICADOR REMA	23
CUADRO 5. ESTADO GENERAL DE INGRESOS	26
CUADRO 6. PRESUPUESTO Y EJECUCIÓN DE EGRESOS	30
CUADRO 7. SALDOS MEDIOS DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE	41
CUADRO 8. SALDOS MEDIOS DE LAS PRINCIPALES EN MONEDA EXTRANJERA	41

Índice de gráficos

GRÁFICO 1. DÉFICIT FINANCIERO DEL BANCO CENTRAL (% PIB ANUAL).....	15
GRÁFICO 2. ÍNDICE DE Tensión FINANCIERA	17
GRÁFICO 3. ÍNDICE DE AUGES CREDITICIOS	18
GRÁFICO 4. GASTO ACUMULADO DE PROYECTOS	36
GRÁFICO 5. PRESUPUESTO PROGRAMADO Y EJECUTADO	37
GRÁFICO 6. HORAS DE ESFUERZO DEDICADAS A PROYECTOS Y.....	37



Presentación

El Banco Central de Costa Rica presenta el informe de gestión correspondiente al primer semestre del 2016, por medio del cual se rinde cuentas sobre los principales resultados obtenidos en el cumplimiento de los objetivos, establecidos en su Ley Orgánica N° 7558 y en el Plan Estratégico Institucional del periodo 2015-2018.

El Informe cuenta con una estructura de cuatro apartados, organizados por temas, iniciando con una *semlanza general*, los resultados de la *gestión estratégica*, la *gestión operativa* y finalmente, la *gestión financiera*. Esta estructura permite identificar cuáles aspectos se cumplieron y cuáles constituyen un valor agregado para el Banco, según la ejecución de funciones y responsabilidades asignadas.



Semblanza General

Incluye aspectos generales del Banco Central de Costa Rica que ayudarán al lector a formar una idea de la organización.

Los temas tratados son los siguientes: los objetivos estipulados en la Ley Orgánica, la estructura organizacional y el Plan Estratégico.

1.1. Objetivos

La Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica promulgada el 23 de abril de 1953 y sustituida posteriormente por la Ley N° 7558, define al Banco Central de Costa Rica como una institución autónoma de derecho público, con personalidad y patrimonios propios, que forma parte del Sistema Bancario Nacional, e incluye como principales objetivos para el Banco mantener la estabilidad interna y externa de la moneda nacional y asegurar su conversión a otras monedas, así mismo se establece como objetivos subsidiarios:

- Promover el ordenado desarrollo de la economía costarricense, a fin de lograr la ocupación plena de los recursos productivos de la Nación, procurando evitar o moderar las tendencias inflacionistas o deflacionistas que puedan surgir en el mercado monetario y crediticio.
- Velar por el buen uso de las reservas monetarias internacionales de la Nación para el logro de la estabilidad económica general.
- Promover la eficiencia del sistema de pagos internos y externos y mantener su normal funcionamiento.
- Promover un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo.

1.2. Organización

El Banco Central de Costa Rica funciona bajo la dirección de una Junta Directiva, cuyos miembros son nombrados por el Consejo de Gobierno, que deben ser ratificados por la Asamblea Legislativa. La duración de los nombramientos es por períodos de noventa meses.

El Presidente del Banco Central de Costa Rica tiene la máxima representación del Banco, en materia de gobierno y en el manejo de sus relaciones con otras instituciones nacionales y organismos financieros internacionales. La Junta Directiva está conformada según se detalle en el siguiente cuadro.

Cuadro 1. Conformación de la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica */

Nombre del Directivo	Cargo
Olivier Castro Pérez	Presidente
Helio Fallas Venegas	Ministro de Hacienda
Martha Eugenia Soto Bolaños	Director
Silvia Charpentier Brenes	Director
Victoria Eugenia Hernández Mora	Director
Jorge Alfaro Alfaro	Director
Juan Rafael Vargas Brenes	Director

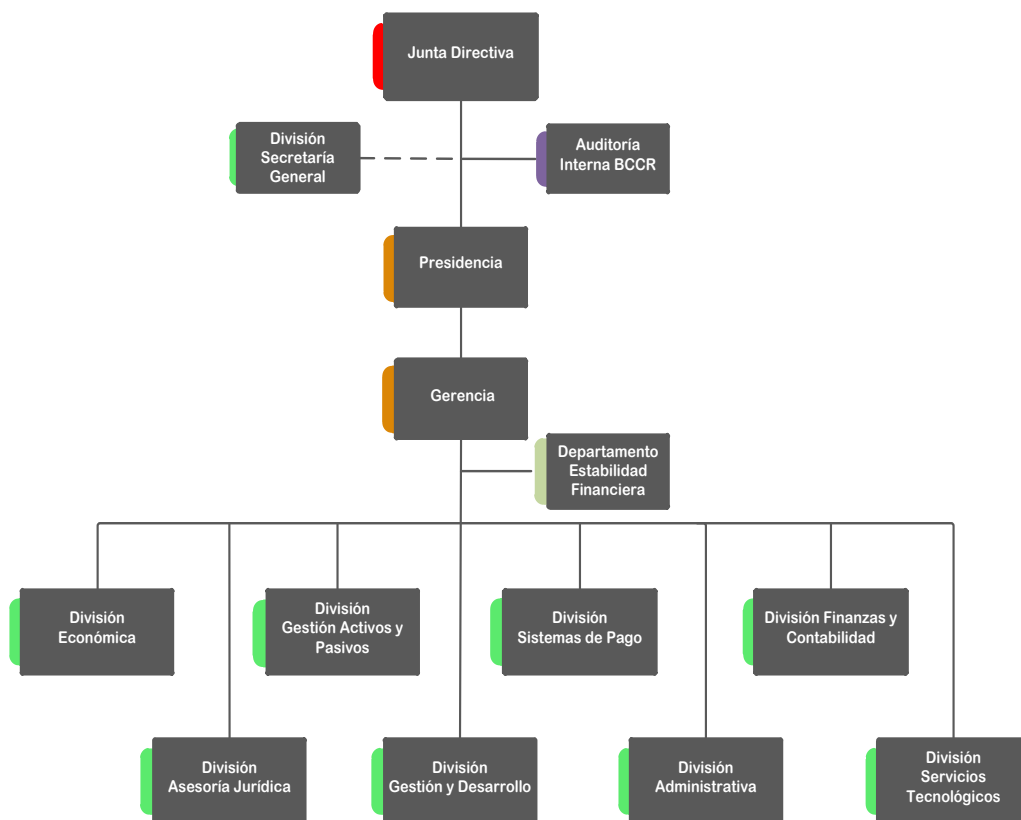
Nota:

*/ Al 30 de junio de 2016

Fuente: Secretaría General, Banco Central de Costa Rica

Por otra parte, para llevar a cabo las labores encomendadas por ley, el Banco Central de Costa Rica está organizado bajo la siguiente estructura:

Figura 1: Organigrama del Banco Central de Costa Rica



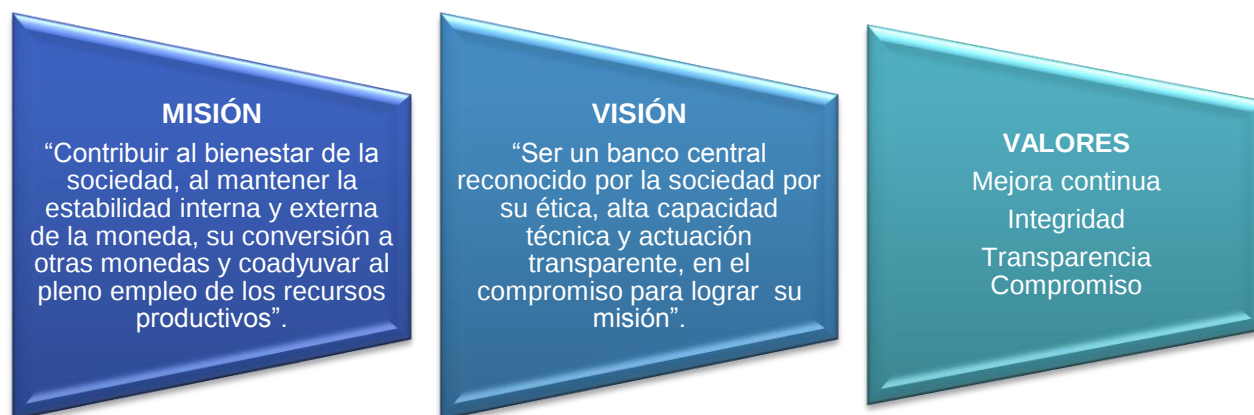
Fuente: División Gestión y Desarrollo, Banco Central de Costa Rica

1.3. Plan Estratégico

Para cumplir con las responsabilidades que le han sido conferidas por ley, el Banco cuenta con el Plan Estratégico para el período 2015-2018, que articula el conjunto de elementos necesarios para establecer, comunicar, ejecutar, darle seguimiento y evaluar su estrategia.

La Junta Directiva estableció la misión, visión y valores por medio del modelo estratégico definido a luz de los objetivos y funciones encomendados al Banco por su Ley Orgánica (Ley N° 7558) y teniendo en cuenta los resultados que la Institución desea alcanzar en el período para el cual se aprobó el Plan Estratégico.

Figura 2: Misión, Visión y Valores del Banco Central de Costa Rica



Fuente: División Gestión y Desarrollo, Banco Central de Costa Rica

Por medio del documento de Plan Estratégico se estableció el compromiso de la alta dirección con los objetivos y metas por alcanzar en un período de 4 años.

Considerando los objetivos institucionales como eje de compromiso central, a continuación se presentan las condiciones bajo las cuales el Banco Central de Costa Rica medirá el avance en la consecución de los fines que la sociedad le ha encomendado, específicamente y para efectos del presente informe, se detallan las metas para el año 2016.

Cuadro 2. Elementos del Plan Estratégico del Banco Central de Costa Rica¹

Objetivo institucional	Objetivo Estratégico	Indicadores de control	Meta para el año 2016
1- Mantener la estabilidad interna de la moneda nacional, procurando a su vez una ocupación de los recursos productivos cercana a su nivel de pleno empleo.	Objetivo 1.1 Lograr que la tasa de inflación interanual local se ubique dentro del rango meta definido en el Programa Macroeconómico, congruente a su vez con el proceso de convergencia hacia la inflación de largo plazo de los principales socios comerciales.	Inflación interanual medida como la tasa de variación interanual del IPC.	4 ± 1 p.p.
		Expectativas de inflación a 12 meses.	4 ± 2 p.p.
		Brecha de Producto.	$[-1,0; 1,0]$
		Déficit financiero del BCCR con respecto al PIB.	Nivel coherente con programación macroeconómica
2- Mantener la estabilidad externa de la moneda nacional y asegurar su libre conversión a otras monedas.	Objetivo 2.1 Mantener un nivel de reservas internacionales acorde con las condiciones de la economía, que reduzca su vulnerabilidad frente a choques externos.	Reservas internacionales netas como proporción del PIB.	$11\% \leq \text{RIN/PIB} \leq 15\%$
	Objetivo 2.2 Prevenir el riesgo de que el país incurra	Desvío entre el déficit en cuenta corriente de	± 1 p.p.

¹ Plan estratégico institucional aprobado mediante el artículo 3 del acta de la sesión 5661, celebrada el 25 de agosto del 2014.

Objetivo institucional	Objetivo Estratégico	Indicadores de control	Meta para el año 2016
	en una crisis de balanza de pagos, estableciendo condiciones favorables para que los flujos de capital de largo plazo financien el déficit de cuenta corriente.	la balanza de pagos y su financiamiento estructural. Ambos como proporción del PIB.	
	Objetivo 2.3 Moderar apreciaciones o depreciaciones excesivas de la moneda nacional que pongan en peligro el logro de las metas de inflación futuras.	Variación definida en las reglas de intervención.	---
	Objetivo 2.4 Limitar la volatilidad excesiva del tipo de cambio en el muy corto plazo.		
3- Promover el creciente de la economía costarricense, con el fin de lograr la ocupación plena de los recursos productivos de la nación.	Objetivo 3.1 Profundizar en el análisis de los determinantes de la capacidad de crecimiento potencial de la economía, a fin de medir el impacto de las políticas macroeconómicas del Banco Central y de las demás políticas públicas.	Cantidad de estudios realizados.	NA
4- Estabilidad, competitividad y eficiencia del sistema de intermediación financiera.	Objetivo 4.1 Promover un sistema financiero estable, eficiente y competitivo.	Índice de Tensión Financiera (ITF)	Disponibilidad mensual del resultado del indicador y umbral.
		Índice de Auges Crediticios (IAC)	Disponibilidad mensual del resultado del indicador y umbral.
		Propuestas de medidas de política e implementación de acciones para mitigar los potenciales riesgos sistémicos y preservar así la estabilidad financiera.	Si $ITF > \text{umbral}$ o $IAC > \text{umbral}$ o si ejercicios de sensibilidad y pruebas de tensión revelan condiciones de alerta, se recomiendan o se implementan acciones de política.
		Propuestas de medidas de política e implementación de acciones para mejorar la eficiencia y competitividad del sistema financiero costarricense.	De acuerdo con los resultados de los Informes de seguimiento sobre la eficiencia y competitividad del sistema financiero costarricense que preparará la Institución, se recomiendan o se implementan acciones de política.

Objetivo institucional	Objetivo Estratégico	Indicadores de control	Meta para el año 2016
5- Promover la eficiencia del sistema de pagos internos y mantener su normal funcionamiento.	Objetivo 5.1 Reducir el costo que presenta para la economía la satisfacción de sus necesidades de transacción.	Costo social de las transacciones como porcentaje del PIB.	1,6230%

Fuente: División Gestión y Desarrollo, Banco Central de Costa Rica

Los objetivos estratégicos antes mencionados están enfocados al cumplimiento del mandato establecido en la ley, no obstante, el plan estratégico vigente establece un objetivo adicional relacionado con excelencia operacional, entendida como la gestión basada en la mejora continua e innovación de los procesos y la aplicación de buenas prácticas.

Para atender esos temas el plan estratégico incluye el objetivo estratégico 6 *“Alinear la estructura interna, la gestión integral de recurso humano, procesos, tecnología y riesgos, para el cumplimiento de los objetivos estratégicos e institucionales”*.



Gestión Estratégica

En este apartado se comentan los resultados obtenidos durante el primer semestre del periodo 2016, de los indicadores asociados a los objetivos estratégicos contenidos en el Plan Estratégico 2015-2018.

2.1. Objetivo Estratégico 1.1

“Lograr que la tasa de inflación interanual local se ubique dentro del rango meta definido en el Programa Macroeconómico, congruente a su vez con el proceso de convergencia hacia la inflación de largo plazo de los principales socios comerciales.”

El Plan Estratégico 2015-2018 incluye cuatro indicadores de control relacionados con este objetivo estratégico. Los resultados al primer semestre del 2016, para cada uno de estos indicadores, se comentan a continuación:

» Inflación interanual medida como la tasa de variación interanual del IPC

Al término del primer semestre de 2016 la inflación, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de -0,88%. Si bien con esta cifra la inflación alcanzó en junio una tasa interanual negativa por duodécimo mes consecutivo, se estima que retorne a valores positivos, pero bajos, en el segundo semestre de 2016 según la trayectoria prevista en el Programa Macroeconómico 2016-2017 de enero pasado.

La evolución de la inflación no se asocia con una postura de política monetaria restrictiva, por el contrario el Banco Central disminuyó en el 2015 la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 350 puntos base (p.b.), de éstas la última modificación (50 p.b.) rige desde enero de 2016. Dado lo anterior, la inflación local todavía continúa respondiendo, en mayor medida, a un componente de inflación importado bajo (no obstante que desde febrero del año en curso se observa un comportamiento alcista, especialmente en granos básicos y petróleo, y consecuente con ello las proyecciones y precios a futuro aumentaron, sus niveles aún son bajos), a la relativa estabilidad cambiaria en la mayor parte del semestre, que llevó a una ausencia de presiones por el efecto traspaso de la variación en el tipo de cambio y a la reducción en el precio de los bienes y servicios regulados, en especial combustibles para vehículo (-20,2%) y agua(-19,6%).

De manera prospectiva, aunado a que los factores ajenos a la política monetaria que han impactado la inflación a la baja en el último año y medio tenderán a disiparse (incluso algunos a revertir su impacto) en los próximos trimestres, los determinantes de la inflación de largo plazo (agregados monetarios y crediticios) y de corto plazo (expectativas de inflación y brecha del producto) evolucionan en línea con la convergencia gradual de la inflación al rango meta definido en la programación macroeconómica para el 2016.

El Banco Central continuó la postura de política monetaria laxa de 2015, con una reducción de 50 p.b. de la Tasa de Política Monetaria (TPM) vigente a partir del 4 de enero de 2016 (desde esa fecha la TPM permanece en 1,75%). La reducción en la TPM es de esperar se traslade al resto de tasas de interés del sistema financiero e impulse la demanda interna. Ello no compromete la meta inflacionaria en el tanto, el choque externo (precios internacionales de materias primas) sobre la inflación contribuyó a que ésta se ubique en valores bajos (e incluso negativos), existe holgura en la capacidad de producción y las expectativas de inflación se encuentran dentro del rango meta.

La Junta Directiva del Banco Central mensualmente analiza la coyuntura macroeconómica interna y externa del país, estas discusiones proporcionan los elementos para la toma de acuerdos coherentes con la estrategia de ubicar la inflación en el rango objetivo.

En ese sentido durante el primer semestre de 2016 la decisión de la Junta Directiva fue mantener el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 1,75%, considerando que los determinantes de la inflación tanto de corto plazo (brecha del producto y expectativas de inflación) como de largo plazo (agregados monetarios y crediticios) evolucionan de manera congruente con el retorno gradual de la inflación al rango meta.

Se reconoce que la inflación ha estado influida por el choque favorable en términos de intercambio, en particular niveles bajos en el precio del petróleo y sus derivados, que incidió en que la inflación se mantuviera en valores incluso negativos desde julio de 2015.

» Expectativas de inflación a 12 meses

Durante el primer semestre del 2016, las expectativas de inflación a 12 meses permanecieron dentro del valor meta. Al finalizar los seis primeros meses del año, esta variable se ubicó en 4,0%, inferior en 0,9 puntos porcentuales (p.p.) al nivel registrado un año atrás. El nivel medio en el primer semestre del 2016 fue de 3,8%, mientras que en igual periodo del año previo este valor fue de 5,3%. Su comportamiento decreciente le ha permitido converger gradualmente hacia el rango meta de inflación establecido en el Programa Macroeconómico 2016-2017 (3 ± 1 p.p.), lo cual señala una mejora progresiva en la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central con una inflación baja y estable. Cabe destacar que en mayo y junio se registraron las desviaciones estándar más altas desde que se realiza la Encuesta mensual de expectativas de inflación y tipo de cambio (enero de 2006) 2,7 p.p. y 2,6 p.p., respectivamente.

» Brecha del Producto

Existe alto consenso en el ámbito de la banca central de que en el mediano plazo, la inflación se explica básicamente por dos elementos: las expectativas de inflación de los agentes económicos y la brecha del producto; ello en el contexto de la “*Nueva síntesis neokeynesiana*”.

La brecha del producto es un indicador de las presiones inflacionarias que eventualmente enfrentará una economía y que se originan por excesos de demanda agregada sobre la oferta agregada.

El cálculo de este indicador se realiza midiendo la diferencia entre el nivel de producción efectivamente observado (PIB) y el nivel del producto potencial, todo ello expresado como proporción del producto potencial.

Con la información disponible al 28 de junio del año 2016 y de acuerdo a la nueva serie de PIB a precios del año anterior encadenado, referencia 2012, la brecha del producto promedio para el I semestre de 2016 se ubica en un valor de -0,24 p.p.; que se encuentra dentro de los valores meta (rango -1,0 y 1,0 p.p.) definidos en el Plan Estratégico.

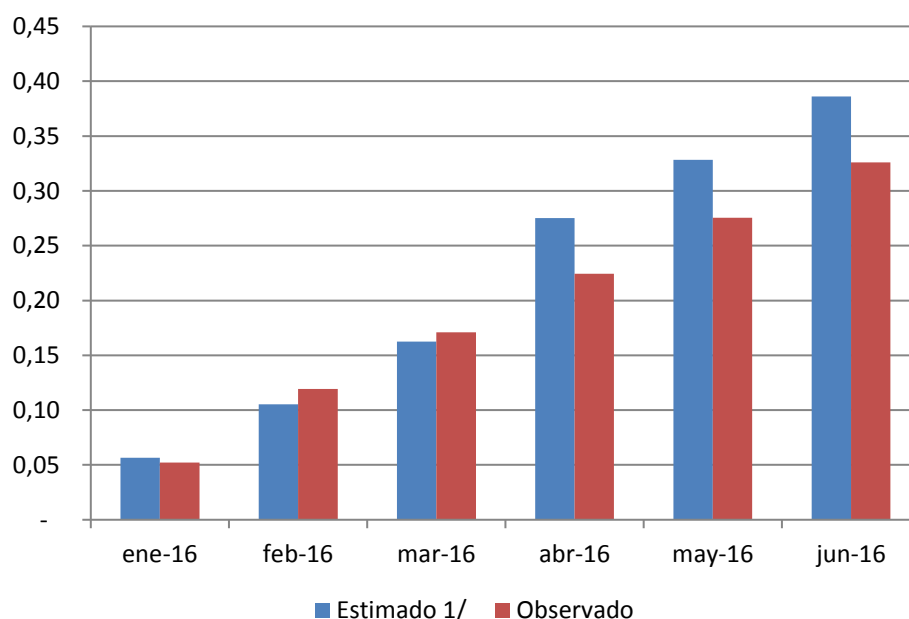
Este resultado indica que no se presentaron presiones sobre el nivel de precios cuyo origen se pueda atribuir a excesos de demanda.

» Déficit financiero del BCCR con respecto al PIB

El déficit financiero del BCCR con respecto al PIB (según metodología de cuentas monetarias), al finalizar el primer semestre de 2016, se ubicó en 0,33%, inferior al porcentaje estimado en el Programa Macroeconómico 2016-2017 (0,39%), comportamiento explicado principalmente por la absorción a cero costo de la venta neta de divisas del Banco Central para atender operaciones del sector público no bancario y para fines de estabilización del tipo de cambio.

Durante el periodo evaluado, dados los resultados del indicador, no ameritó la toma de medidas correctivas.

Gráfico 1. Déficit financiero del Banco Central (% PIB anual)
Según metodología de cuentas monetarias
Junio 2016



Fuente: División Económica, Banco Central de Costa Rica

2.2. Objetivo Estratégico 2.1

“Mantener un nivel de reservas internacionales acorde con las condiciones de la economía, que reduzca su vulnerabilidad frente a choques externos”.

En relación con este objetivo el Plan Estratégico vigente incluye el siguiente indicador de control:

» Reservas internacionales netas (RIN) como proporción del PIB

Las reservas internacionales netas al finalizar el primer semestre del 2016 se ubicaron en EUA\$7.787,4 millones, equivalente a 13,8% del producto interno bruto estimado para el 2016, razón dentro del rango definido como satisfactorio.

2.3. Objetivo Estratégico 2.2

“Prevenir el riesgo de que el país incurra en una crisis de balanza de pagos, estableciendo condiciones favorables para que los flujos de capital de largo plazo financien el déficit de cuenta corriente”.

El indicador de control para este objetivo estratégico, se comenta a continuación:

» Desvío entre el Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos y su financiamiento estructural. Ambos como proporción del PIB

Cifras preliminares para el lapso que comprende julio 2015 a junio 2016 indican que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue equivalente a 4,0% del PIB, 0,2 p.p. inferior al déficit de los doce meses previos. Este resultado en contraste con el financiamiento estructural de largo plazo implicó un exceso de 1,5 p.p. en términos del PIB. El balance negativo de las cuentas de bienes y de renta fue parcialmente compensado por el buen desempeño de los servicios y el superávit en las transferencias corrientes. No obstante, los flujos de ahorro externo no permitieron financiar el déficit externo en su totalidad, lo que condujo a una desacumulación de activos de reserva. En los flujos de capital privados resalta la inversión extranjera directa.

Al observar el déficit de cuenta corriente de los doce meses previos (julio 2014 a junio 2015) 4,2% del PIB, si se compara con respecto al 5,5% de financiamiento de largo plazo implicó un exceso de 1,3 p.p. en términos del PIB.

2.4. Objetivos Estratégicos 2.3 y 2.4

“Moderar apreciaciones o depreciaciones excesivas de la moneda nacional que pongan en peligro el logro de las metas de inflación futuras”.

“Limitar la volatilidad excesiva del tipo de cambio en el muy corto plazo”.

El Plan Estratégico 2015-2018 define un indicador de control para estos dos objetivos estratégicos, seguidamente se comenta al respecto:

» Variación definida en las reglas de intervención

Con el fin de limitar la volatilidad excesiva del tipo de cambio se ha continuado con las acciones de seguimiento continuo del mercado cambiario, se monitorea la evolución de los principales indicadores de las negociaciones en Monex durante el día y la Comisión de Mercados y de Estabilidad Financiera han estado atentas a analizar las situaciones que se presentan y tomar decisiones. Por otra parte, en el marco del proyecto Modernización y Fortalecimiento de la

mesa Cambiaria y Monetaria del BCCR, se ha trabajado en obtener de manera oportuna la información intradiaria de las operaciones de ventanilla de los intermediarios, esto con el fin de poder tener una participación mucho más informada por parte de la mesa tendiente a limitar la volatilidad.

2.5. Objetivo Estratégico 3.1

“Profundizar en el análisis de los determinantes de la capacidad de crecimiento potencial de la economía, a fin de medir el impacto de las políticas macroeconómicas del Banco Central y las demás políticas públicas”.

Las investigaciones programadas para cumplir con el indicador de control relacionado con este objetivo, se realizaron en el periodo 2015.

2.6. Objetivo Estratégico 4.1

“Promover un sistema financiero estable, eficiente y competitivo”.

Los resultados con corte al 30 de junio de 2016 para los indicadores relacionados con este objetivo estratégico son los siguientes:

» Índice de Tensión Financiera (ITF)

La metodología del Índice de Tensión Financiera (ITF) estandariza datos históricos, cuyo promedio tiende a cero, por lo que niveles superiores a cero se consideran períodos de tensión. El valor promedio del ITF en los primeros seis meses del 2016 fue -0,73, mientras que el último dato disponible (29 de abril del 2016) fue -0,85. De manera que, desde el análisis del ITF no se encontraron señales de tensión que requirieran la atención de las autoridades del BCCR o la emisión de recomendaciones de política macroprudencial por parte del Departamento Estabilidad Financiera (DEF). Luego de una recomendación de la Auditoría Interna, a partir del segundo semestre del año se definirán dos umbrales de alerta y tensión al indicador.

Gráfico 2. Índice de Tensión Financiera

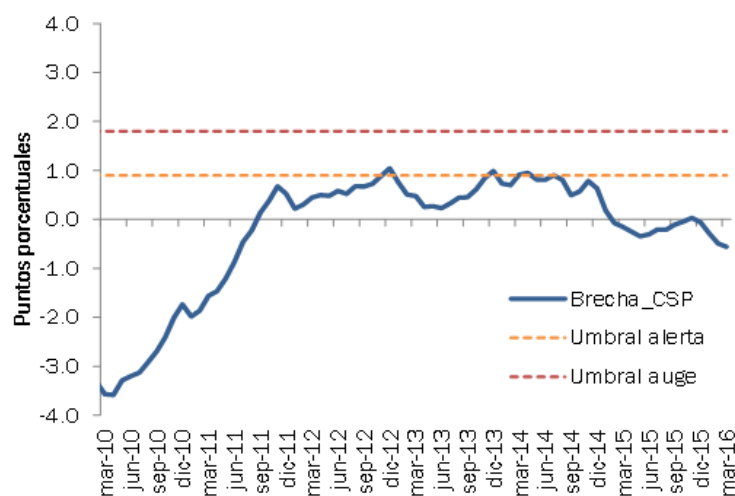


Fuente: Departamento Estabilidad Financiera, Banco Central de Costa Rica

» Índice de Auges Crediticios (IAC)

El Indicador de Auges Crediticios identifica cuando la razón Crédito al Sector Privado (CSP) a PIB se aleja de la tendencia de largo plazo. En el Plan Estratégico del 2015-2018 se estableció que el seguimiento de este indicador se hará en función de dos umbrales, los cuales delimitan la prontitud, magnitud y características de las acciones y recomendaciones que deberá tomar el Banco Central. El umbral de auge corresponde a un valor para el cual el 95% de las brechas entre la razón CSP/PIB y su tendencia de largo plazo son menores a ese nivel. Así, el valor promedio del IAC durante el 2015 fue -0,44, mientras que el último dato disponible (marzo del 2016²) fue -0,56. Por lo anterior, el IAC no mostró señales de crecimiento excesivo del crédito que sugiera algún riesgo de inestabilidad para el Sistema Financiero.

Gráfico 3. Índice de Auges Crediticios



Fuente: Departamento Estabilidad Financiera, Banco Central de Costa Rica

» Propuestas de medidas de política e implementación de acciones para mitigar los potenciales riesgos sistémicos y preservar así la estabilidad financiera

Dado el comportamiento de los indicadores estratégicos y la evidencia de los informes periódicos que elabora el DEF a partir de información y herramientas complementarias disponibles, no fue necesario emitir recomendaciones de acción inmediata por parte de las autoridades del BCCR o supervisores. Se elaboró oportunamente los informes semanales y mensuales para las autoridades del Banco Central en cumplimiento de los objetivos propuestos en el Plan de Servicios.

² La oportunidad del Indicador de Auges Crediticios depende de la disposición de las cifras de PIB y crédito tanto del Departamento de Estadísticas Macroeconómicas como por parte de la SUGEF.

» **Propuestas de medidas de política e implementación de acciones para mejorar la eficiencia y competitividad del sistema financiero costarricense**

Se ha participado activamente como miembro del equipo de apoyo técnico de la Comisión Interbancaria que da seguimiento de las directrices N° 35-H y N° 36-H, dirigidas a los bancos estatales para mejorar la eficiencia y diversificación del crédito, así como los esquemas de incentivos de los funcionarios de los bancos públicos estatales³. Al respecto, se han elaborado informes de rendición de cuentas a la Presidencia de la República y se estudió y emitió criterio a la Comisión Interbancaria sobre la contrapropuesta presentada por los bancos del estado para realizar modificaciones a la directriz N° 35-H. La aprobación de estas modificaciones corresponde a la Presidencia de la República.

2.7. Objetivo Estratégico 5.1

“Reducir el costo que representa para la economía la satisfacción de sus necesidades de transacción”.

En el Plan Estratégico 2015-2018 se establece el siguiente indicador de control para este objetivo estratégico:

» **Costo de realizar transacciones con medios de pago en la economía costarricense como porcentaje del PIB**

Al cierre del primer semestre del 2016, la revisión del indicador estratégico lo ubica en 1,5967% del PIB, equivalente a un costo social de EUA\$919,2 millones. Este resultado presenta una ligera desviación hacia abajo de -2,63 puntos básicos (-0,0263 %) con respecto a la meta planteada para el periodo (1,6230 %), con un impacto positivo de EUA\$15,2 millones en el costo total; ello gracias al ahorro de EUA\$55,4 millones que se proyecta alcanzar con la sustitución de transacciones en efectivo a partir de una mayor producción de transferencias electrónicas, para las cuales en 2016 se estima un crecimiento del 16,7 % con respecto al año anterior, considerando para esta proyección el importante dinamismo que ese instrumento de pago mostró durante los primeros seis meses del año.

Cuadro 3. Costo de realizar transacciones como porcentaje del PIB

Indicador	2015	2016
Metas	1,6425%	1,6230%
Resultados	1,6173%	1,5967%

Fuente: División Sistemas de Pago, Banco Central de Costa Rica

Durante el primer semestre del 2016, el servicio SINPE Móvil liquidó 163,1 miles de transacciones y se estima que al final del año habrá procesado 400,0 miles de transacciones, para una tasa de crecimiento mensual del 7 % durante el segundo semestre del año. Se estima que el costo unitario de los pagos móviles es de EUA\$0,13050, por lo que su funcionamiento

³ Publicadas en La Gaceta No.230 del 26 de noviembre del 2015.

dentro del segmento de los pagos al detalle ofrece grandes oportunidades para reducir en los próximos años las demandas de efectivo como medio de pago en la economía, y así continuar avanzando en la mejora de la eficiencia del sistema de pagos costarricense.

Actualmente, SINPE Móvil cuenta con 188.000 clientes y es ofrecido en el mercado financiero por el Banco Nacional, Banco de Costa Rica, Banco Crédito Agrícola de Cartago, Banco BAC San José, Banco Lafise, Mutual Cartago (Mucap) Coopeservidores, Coopenae, Coopeande No. 1, Coocique, Coopealianza y Caja de Ande, siendo que este grupo de entidades concentra más del 65 % del activo total del Sistema Financiero Nacional.

A las eficiencias en el costo de las transacciones debe agregarse la menor demanda de cheques con que funciona el sistema de pagos, en virtud de que los costos de la administración y el procesamiento de un cheque son muy superiores a los costos que asocian las transferencias electrónicas. Así por ejemplo, mientras que en el periodo 2010 se procesaron 22,2 millones de cheques (4,9 per-cápita), se estima que en el 2016 esa cifra cerrará en 10,7 millones (2,2 per-cápita).

2.8. Objetivo Estratégico 6.1

“Alinear la estructura interna, la gestión integral del recurso humano, procesos, tecnología y riesgos, para el cumplimiento de los objetivos estratégicos institucionales”.

Los objetivos estratégicos mencionados en los apartados anteriores están enfocados al cumplimiento del mandato establecido en la ley para el Banco Central, adicionalmente, para mejorar la asignación de los recursos y la calidad de los servicios de la organización, el Plan Estratégico Institucional incorpora un objetivo estratégico para *“Lograr una organización interna orientada a la excelencia operacional”*. Los resultados obtenidos para este objetivo pueden consultarse en la sección de *Gestión Operativa Institucional*.



Gestión Operativa Institucional

A continuación se muestran los resultados obtenidos por el Banco Central de Costa Rica, en forma consolidada al 30 de junio de 2016, para cada uno de los programas presupuestarios definidos en el Banco, así como desde la perspectiva de Ejecución Presupuestaria, Proyectos y Sistema Específico de Valoración de Riesgos Institucionales.

3.1. Resultado por Programa

El Plan Operativo de la institución está constituido por los planes de servicio sustantivos y planes de servicio de apoyo (Programa 04 Apoyo Institucional). Las divisiones que ejecutan las funciones sustantivas del Banco Central de Costa Rica son: División Económica (Programa 01 Formulación de la política monetaria), División Gestión de Activos y Pasivos (Programa 02 Implementación de la Política Monetaria y Cambiara) y División de Sistema de Pagos (Programa 03 Sistema de Pagos).

3.1.1. Programa 01: Formulación de la política monetaria

Los objetivos propuestos en el plan de servicio 2016 contribuyeron con el logro de los objetivos estratégicos, orientados a alcanzar la estabilidad externa del colón y garantizar su conversión a otras monedas, lo cual, se refleja en el resultado de los indicadores estratégicos.

Las metas crucialmente importantes (MCI) definidas en este plan de servicio se enfocaron en la identificación oportuna de factores de riesgo y la recomendación de medidas de política para contribuir con el cumplimiento de objetivos estratégicos relacionados con estabilidad interna, estabilidad externa y conversión de la moneda. Las recomendaciones asociadas a lo definido en las MCI se ven reflejadas en el Programa Macroeconómico del 2016-2017 y su revisión así como en los Informes Mensuales de Coyuntura Económica.

Lo anterior se complementa con el seguimiento periódico de la situación macroeconómica, mediante estadísticas e informes tales como los informes mensuales de coyuntura económica, puestos a disposición del público una vez que han sido conocidos por las autoridades superiores.

Adicionalmente, se contribuyó con el cumplimiento de los objetivos por medio de la labor continua de preparación de información económica que se suministra periódicamente al público, la cual, se realiza de acuerdo con lo establecido en las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD) del Fondo Monetario Internacional.

En lo que se refiere a las metas propiamente en materia monetaria, se recomendaron medidas tendientes a:

- Traslado gradual de los excesos monetarios hacia instrumentos de mayor plazo, para no poner en riesgo el control de la inflación.
- Ajustar a la baja la Tasa de política monetaria (a partir del 4 de enero del 2016).
- Participar en el mercado de dinero en procura de que la tasa de interés en el Mercado integrado de liquidez se ubique en los linderos de la Tasa de política monetaria.
- Apoyar a las autoridades superiores en sus esfuerzos por mejorar la comunicación con la sociedad, por medio de comunicados de prensa y de guías de presentación.
- En materia cambiaria contribuyó con recomendaciones tendientes a evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio.

Las recomendaciones anteriores son visibles en los informes mensuales de coyuntura económica del I semestre.

Como se ha mencionado se participa en diferentes comités, en los cuales se discuten, entre otros, temas aquellos orientados a moderar las apreciaciones o depreciaciones violentas que atenten contra la estabilidad macrofinanciera. La discusión y las recomendaciones quedan documentadas en las respectivas minutas. Así mismo, para apoyar a la Comisión de Estabilidad, se da seguimiento al comportamiento del mercado cambiario y se genera un informe denominado “*Seguimiento diario del Mercado Cambiario*” en el que se analizan los resultados de cada sesión de Monex. Durante el periodo evaluado, no se presentaron desviaciones.

3.1.2. Programa 02: Implementación de la Política Monetaria y Cambiara

Para la meta “*Obtener un REMA⁴ de al menos 15 puntos básicos a lo largo del 2016*”, el REMA cerró en 10.98 p.b. correspondiente a un REA de -0.8 p.b y un spread de tasas de colocación de 11.78 p.b, por tanto el resultado de esta meta es aceptable.

Cuadro 4. Resultados indicador REMA

Indicador	Meta	Resultado del indicador
REA	5 pbs	-0.8
Spread	10 pbs	11.78
REMA	15 pbs	10.98

Fuente: División Gestión Activos y Pasivos, Banco Central de Costa Rica

Por una parte, al finalizar el primer semestre, el retorno en exceso (REA) de la cartera de inversión fue de -0.8 p.b. al cierre del primer semestre del 2016. Este resultado negativo obedeció principalmente a las estrategias asociadas a productos de crédito, las cuales se vieron afectadas por la fuerte caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro, tras la desaceleración económica de EE.UU en el I trimestre y el inesperado resultado del referéndum del Reino Unido. Para el segundo semestre se prevé una mejora en el REA debido a un menor riesgo en los productos de crédito, al tiempo que se espera que las demás estrategias de la cartera (valor relativo, curva, duración y “*roll down*”) continúen el buen desempeño mostrado a la fecha e incrementen su aporte.

Por otra parte, el resultado del primer semestre del año en el spread de tasas de interés fue de 11.78 p.b superando satisfactoriamente la meta de 10 p.b. establecida.

3.1.3. Programa 03: Sistema de Pagos

Los resultados obtenidos al cierre del primer semestre del año son satisfactorios en términos generales por cuanto las metas se han atendido según fue planeado.

La meta crucialmente importante (MCI) para el año en análisis se plantea en los siguientes términos: “*Alcanzar en el 2016 un volumen de actividad de 30,74 millones de transacciones en los servicios de movilización interbancaria de fondos de terceros del sistema de pagos*”.

⁴El REMA es el Rendimiento en Exceso Acumulado (REA) de las reservas más el Margen en las tasas de colocación de pasivos. El REA se define como la diferencia entre el rendimiento de la cartera de bonos administrada internamente respecto al índice de referencia. El Margen se refiere a la diferencia media entre las tasas relevantes de la curva de referencia y las tasas de colocación de los pasivos del banco, calculada como el promedio ponderado por monto colocado de los distintos pasivos, según plazo de colocación.

El interés es el de continuar con las labores que incentiven la utilización masiva de los servicios de movilización interbancaria de fondos por parte de los usuarios del Sistema Financiero Nacional; ello con el fin de avanzar en el proceso de sustitución de los medios de pago físicos, como el efectivo y el cheque, con los nuevos mecanismos electrónicos de pago que articula la plataforma tecnológica del SINPE.

Dentro de los servicios que se establecen como la base para la medición de esta meta se encuentran: Transferencias de Fondos a Terceros, Créditos Directos, Débitos Directos, Débito en Tiempo Real y SINPE Móvil.

Estos servicios permiten a los clientes realizar operaciones tales como: pagos de recibos, cobros masivos, transferencias de fondos, pago de pensiones, rentas, proveedores y permiten al cliente escoger el mecanismo de liquidación según sus preferencias y costos: tiempo real o diferido e ir sustituyendo el efectivo como principal medio de pago en el país.

Asimismo, los servicios a terceros se ofrecen en una disponibilidad de 24 horas, los 7 días de la semana y por medio de plataformas seguras y eficientes.

Como se indicó, la meta supramencionada implica un crecimiento de al menos un 8,4 %, con respecto al año anterior, en los servicios de movilización de fondos. Al respecto, desde la perspectiva del Departamento de Sistema de Pagos, enfocado en robustecer el Sistema de Pagos Costarricense, determinó que los resultados al cierre de este primer semestre indican que la utilización de esos servicios reflejan un crecimiento de un 19,5%, lo cual se encuentran dentro un rango de crecimiento satisfactorio.

Lo anterior obedece principalmente al continuo esfuerzo de entidades financieras a motivar el uso de los medios electrónicos para que sus clientes puedan contar con mecanismos seguros y eficientes para movilizar su dinero y no depender de medios inseguros y caros como el cheque y efectivo.

Asimismo, desde la actualización que se le hizo al Reglamento del Sistema de Pagos, en el mes de diciembre del 2015, se modificó el costo del procesamiento de los cheques, con lo cual algunos de los bancos han trasladado este costo a sus clientes y esto, paulatinamente, incidirá en un menor uso de este instrumento, esperándose el desplazamiento hacia los medios electrónicos.

En lo relativo a logros de la Tesorería, producto de las *Custodias Auxiliares de Numerario (CAN)*, el Banco Central logró mantener durante el primer semestre un promedio de \$232,6 mil millones en las 25 CAN que operan en las entidades bancarias, dando respuesta oportuna a eventuales corridas bancarias u otras contingencias que amenacen el normal funcionamiento del sistema de pagos en efectivo.

Por otra parte, durante el semestre se atendió con normalidad la provisión de numerario nuevo a la economía por medio del Mercado de Numerario (MEN). En efecto, en ese periodo se transaron \$780,2 mil millones de los cuales \$775,0 miles de millones (el 99,3 %) corresponden a negociaciones bilaterales entre las entidades financieras, siendo la participación del Banco

Central únicamente para aportar el 0,7 % restante, \$5,2 miles de millones. Finalmente, las entidades negociaron en efectivo EUA\$29,6 millones y €460,0 miles.

En cuanto a procesos internos, la Tesorería logró concluir la depuración de unas 340 cuentas de orden en las cuales durante muchas décadas se mantuvieron registrados los denominados “Otros Valores”. Al respecto, debido a la puesta en operación de un módulo de registro auxiliar que opera en la plataforma ERP-SAP, las cuentas antes referidas se consolidaron en 7 cuentas a nivel mayor en el sistema contable. Como efecto colateral, se eliminaron alrededor de 317 hojas Excel en las cuales se mantenían los registros auxiliares de esos valores. Desde luego, estas acciones dan trazabilidad a las operaciones de la Tesorería, fortalecen la estructura de control interno y propician una gestión adecuada de los riesgos operativos asociados.

En cuanto al rol del Banco Central como banco-cajero del Estado, el convenio suscrito en el 2015 con el Banco de Costa Rica para que esa entidad se encargue de la venta, recaudación y distribución de timbres, ha ido propiciando un menor uso de las especies fiscales físicas y el consecuente incremento de la venta electrónica de tales especies. Eso, aunado con el decreto ejecutivo emitido por el Poder ejecutivo que elimina, a partir del 1 de enero del 2017, la emisión de timbres fiscales físicos, vislumbra un descenso importante de las operaciones relativas a esas especies en la Tesorería y un mayor enfoque en su rol esencial: gestionar la emisión monetaria.

A este periodo al año, no se determinan desviaciones o impactos significativos sobre los resultados obtenidos respecto a las metas planteadas, por lo que no se requiere de acciones correctivas.

3.1.4. Programa 04: Apoyo Institucional

En el programa Apoyo Institucional se comentan los avances en los planes de servicios de las divisiones Administrativa, Servicios Tecnológicos, Gestión y Desarrollo, Finanzas y Contabilidad, Secretaría General, Asesoría Jurídica, el departamento de Estabilidad Financiera y la Auditoría Interna, los cuales se alinean al objetivo estratégico 6 *“Alinear la estructura interna, la gestión integral de recurso humano, procesos, tecnología y riesgos, para el cumplimiento de los objetivos estratégicos e institucionales”*.

Las metas planteadas por las distintas divisiones que componen el programa 04 están relacionadas principalmente con aumentar la satisfacción de los clientes, incrementar la eficiencia y oportunidad en la prestación de servicios, mejorar continuamente los servicios del catálogo de apoyo, ampliar la prestación de servicios a lo interno y mejorar el nivel de automatización de los mismos.

Al respecto, al cierre del primer semestre del 2016 las divisiones de apoyo reportan un avance satisfactorio en el cumplimiento de sus metas con un mínimo de desviaciones, en cuyo caso se han activado los procesos de revisión y ajuste respectivos, los cuales tienen como propósito contribuir a mejorar el resultados de las metas en el segundo semestre del año en curso. Lo anterior permite contar con una plataforma de servicios de apoyo que potencia el cumplimiento de los restantes objetivos estratégicos planteados para el periodo 2015-2018.

3.2. Ejecución Presupuestaria

3.2.1. Ingresos

El presupuesto de ingresos del Banco Central de Costa Rica para el año 2016 alcanzó la suma de \$378.056,8 millones; durante el primer semestre del 2016, se realizaron ingresos por \$136.770,7 millones, de los cuales un 29,3% responde a ingresos corrientes y el 70,7% a recursos de emisión.

**Cuadro 5. Estado General de Ingresos
del 1 de enero al 30 de junio de 2016**
Cifras en millones de colones

Detalle	Presupuesto	Realizados	% Realización
I. INGRESOS CORRIENTES	88.700,8	40.108,0	45,2%
Venta de bienes y servicios	12.619,2	6.231,9	49,4%
Ingresos de la propiedad	44.445,4	17.807,2	40,1%
<i>Traspaso de dividendos</i>	533,1	1.863,5	349,5%
<i>Intereses y comisiones sobre préstamos</i>	392,1	98,4	25,1%
<i>Intereses sobre depósitos en el exterior</i>	43.520,2	15.845,3	36,4%
Multas y sanciones	2,8	0,0	0,0%
Otros ingresos no tributarios	26.837,2	14.082,0	52,5%
<i>Reintegros</i>	161,0	109,3	67,9%
<i>Ingresos varios no especificados</i>	26.676,2	13.972,6	52,4%
Transferencias corrientes	4.796,3	1.986,9	41,4%
II. INGRESOS DE CAPITAL	10,8	0,0	-
Venta de maquinaria y equipo	10,8	0,0	-
III: RECURSOS DE EMISIÓN	289.345,2	96.662,7	33,4%
TOTAL (I+II+III)	378.056,8	136.770,7	36,2%

Fuente: Sistema SAP

El comportamiento de los ingresos se explica a continuación.

Ingresos Corrientes:

Estos alcanzaron la suma de \$40.108,0 millones, lo que representó un 45,2% del presupuesto, según se justifica en los siguientes apartados:

» Venta de Bienes y Servicios

Los ingresos realizados por la Comisión en compra y venta de divisas al sector público no bancario, estimados en \$861,1 millones, se realizaron en \$298,0 millones, equivalentes a un 34,6 %.

Esta realización ha sido menor a lo estimado para el primer semestre del año, como resultado de un menor volumen de compras y ventas de las entidades públicas, especialmente la disminución en las compras de Recope, provocada por la baja en el precio Internacional de Hidrocarburos. Considerando un promedio móvil de períodos anteriores, se estimó un volumen de compras y ventas en el sector público de EUA\$1.596,0 millones para el primer semestre del 2016, sin embargo, el total realizado fue de EUA\$1.002,0 millones de enero a junio del presente año.

Por otra parte, los ingresos por las comisiones de calces de las entidades en el servicio MONEX, se realizaron en un 41,6 %, lo cual ha resultado menor a lo estimado para el primer semestre del 2016. La disminución en estos ingresos se debe a un menor volumen de compras y ventas de divisas transadas a través de este servicio con respecto al monto estimado, principalmente por una menor participación del Banco Central en el mercado mayorista.

» Ingresos de la propiedad

Dentro de esta partida hay una serie de subpartidas cuyo nivel de realización se explica a continuación:

Traspaso de dividendos: corresponde a los dividendos por las aportaciones del Banco Central a organismos internacionales. Se había presupuestado un ingreso de \$533,1 millones con base en el histórico de dividendos recibidos durante el 2015 por esas aportaciones, sin embargo, a junio del 2016 han ingresado un total de \$1.161,9 millones, equivalentes a un 317,9 %, lo cual se explica en que para el 2016 el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), distribuyó una cantidad mucho mayor de dividendos con respecto al año anterior.

Intereses y comisiones sobre préstamos: actualmente en esta subpartida se registran únicamente los ingresos por las colocaciones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), dado que ya fueron cancelados los préstamos a bancos y entidades públicas, según la ley del Banco vigente hasta 1995. En la estimación se incluyó un nivel de captaciones de \$7.841,6 millones y una tasa de interés del 5,0%.

Del monto presupuestado de \$392,1 millones, solamente ha ingresado la suma de \$98,4 millones, equivalentes a un 25,1 %. La baja realización en esta partida se explicó por un menor volumen de colocaciones, dado que el mercado ha contado con mucha liquidez, tal como se refleja por el aumento en los saldos de las captaciones en el MIL, así como también a que la tasa de interés real fue del 2,7%, la cual resultó mucho menor a la estimada.

Intereses sobre inversiones en el exterior: esta subpartida corresponde al retorno sobre las inversiones de las Reservas Monetarias en el exterior, para las cuales se presupuestó un ingreso

de \$43.520,2 millones, con un nivel de reservas de EUA\$ 8.537,7 millones y una tasa de interés promedio del 0,64%.

Al finalizar el primer semestre del año, se han registrado ingresos por la suma de \$15.845,3 millones, equivalentes a un 36,4 % del monto presupuestado, sin embargo, solo para el primer semestre se había estimado un ingreso de \$17.293,4 millones, lo que significa que se ha ejecutado un 91,0 % del presupuesto de este primer semestre. Aunque en este caso la desviación de la realización respecto del presupuesto no es tan significativa, la misma se explica en parte porque el nivel promedio de las RMI se mantuvo alrededor de EUA\$7.784,6 millones, monto menor a lo estimado. Además, los rendimientos promedios también resultaron menores a los estimados, dado que no se cumplieron en su totalidad las expectativas de incremento en las tasas de interés en dólares.

» Otros ingresos no tributarios

En esta partida se registran ingresos por dos conceptos, a saber:

Remuneraciones del FMI: es lo que reconoce el Fondo Monetario Internacional sobre una parte de las aportaciones en Derechos Especiales de Giro (DEG). En este caso se presupuestó un ingreso de \$20,1 millones, de los cuales han ingresado la suma de \$5,6 millones, equivalentes a un 27,8 %. Esta partida ha tenido una baja realización para el primer semestre, debido a que no se concretó el incremento en las tasas de interés que se pronosticaba para el 2016. Se había estimado una tasa promedio del 0,20 %, sin embargo, las tasas reales se mantuvieron alrededor del 0,06%.

Ingreso del diferencial cambiario – Bancos comerciales: en este rubro se registraron los ingresos por el 25 % de la ganancia cambiaria que obtienen las entidades autorizadas para participar en el mercado cambiario. Se había presupuestado un ingreso de \$26.257,8 millones, de los cuales se realizaron \$13.952,6 millones, equivalentes a un 53,1 %.

Estos ingresos presentaron un comportamiento levemente superior al presupuestado en el primer semestre del 2016, debido a un aumento en el volumen de ventas de divisas de las entidades intermediarias, que realizaron operaciones por un total de EUA\$ 9.917,0 millones, en comparación con EUA\$ 9.798,8 millones que se habían presupuestado para el primer semestre del 2016.

» Transferencias corrientes

Esta partida cuenta con un presupuesto de \$4.796,3 millones, durante el primer semestre se registraron ingresos por \$1.986,9 millones para un 41,4% del monto formulado; estos ingresos corresponden al 20,0% que se les cobra a las entidades fiscalizadas por los gastos en que incurren las Superintendencias (SUGEF, SUGEVAL y SUPEN) así como la parte proporcional de los gastos del CONASSIF que le corresponden a cada una de estas Superintendencias, de conformidad con lo que establece los artículos 174 y 175 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores; el rubro registrado corresponde al ingreso efectivamente realizado durante el período en comentario; no se incluye lo correspondiente a la Superintendencia General de Seguros

porque los gastos los asume el Banco Central en su totalidad de acuerdo a la ley antes mencionada.

Recursos de Emisión:

Corresponde a la diferencia entre el total de gastos versus los ingresos. De acuerdo con lo que establece la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, Ley 7558, Capítulo II “*Política Monetaria, Financiera y Cambiaria*”, Sección I “*La Moneda y su Emisión*”, Artículo 50 “*Fines de la Emisión Monetaria*”; la cual faculta al Banco a financiar sus gastos con recursos de emisión. Para el período enero – junio del 2016 este rubro alcanzó la suma de \$96.662,7 millones, un 33,4% del presupuesto total que alcanza los \$289.345,2 millones.

3.2.2. Egresos

El presupuesto de egresos vigente para este período alcanza la suma de \$378.056,8 millones y su ejecución alcanzó la suma de \$136.770,7 millones equivalente a 36,2% del presupuesto.

Como se puede observar en el cuadro inserto la partida de Intereses y comisiones es la de mayor peso relativo en el presupuesto de la Institución con una participación del 71,2%, mostrando una ejecución de \$104.557,3 millones, seguida de transferencias corrientes y remuneraciones con \$15.287,9 y \$9.939,3 millones respectivamente. Si al monto total del presupuesto se le resta lo correspondiente a Intereses y comisiones su ejecución sería de 29,6%.

**Cuadro 6. Presupuesto y ejecución de egresos
del 1 de enero al 30 de junio de 2016**
Cifras en millones de colones

Nombre de Partida	Presupuesto Vigente	Gasto Real	% Ejecución
Remuneraciones	23.257,1	9.939,3	42,7%
Servicios	16.674,8	3.892,6	23,3%
Materiales y suministros	7.007,1	1.561,4	22,3%
Intereses y Comisiones	269.249,2	104.557,3	38,8%
Activos financieros	18.018,2	1.357,5	7,5%
Bienes Duraderos	6.651,7	174,7	2,6%
Transferencias Corrientes	37.198,7	15.287,9	41,1%
Total	378.056,8	136.770,7	36,2%
Total ^{1/}	108.807,6	32.213,4	29,6%

Nota:

^{1/} Excluye intereses y comisiones

Fuente: Sistema SAP

Remuneraciones:

El presupuesto de esta partida es de \$23.257,1 millones y su ejecución alcanzó \$9.939,3 millones, para un 42,7% del monto presupuestado. Esta partida incluye lo correspondiente a: salario de los colaboradores de la institución con sus respectivas cargas patronales; además se incluye el tiempo extraordinario, las dietas que se pagan a los miembros de la Junta Directiva del BCCR y el reconocimiento que se hace a estudiantes que realizan la práctica profesional en la Institución, la baja ejecución se explica por el efecto en el pago de la planilla, ya que el incremento salarial que fue considerado en la formulación del presupuesto no se ejecutó al no haber sido aprobado por la Junta Directiva del Banco, además incide en la baja ejecución de esta partida lo correspondiente a plazas vacantes y pago por recargo o sustitución de funcionarios.

Servicios:

Con un presupuesto de \$16.674,8 millones, esta partida alcanzó una ejecución de \$3.892,6 millones para un 23,3 % del presupuesto, justificada principalmente por los siguientes grupos de subpartidas:

Servicios de gestión y apoyo: este grupo cuenta con un presupuesto de \$9.104,9 millones y su ejecución alcanzó el 20,0% (\$1.820,3 millones), su baja ejecución obedeció básicamente al desfase que se produjo con lo planeado en los servicios de desarrollo de sistemas informáticos, principalmente por horas no laboradas por el personal subcontratado ya que se dieron retrasos en la conformación de los equipos y en la reposición de personal por parte de la empresa contratada que ocasionó atrasos en algunos proyectos, específicamente: Modernización de la

gestión integral del recurso humano, Modernización y fortalecimiento mesa cambiaria y monetaria, Estimación costo social y privado de instrumentos de pago en C.R.

Otras subpartidas que influyen en la subejecución de este grupo son los servicios generales en los cuales se incluyen los contratos de limpieza y vigilancia del Edificio principal y la de servicios en ciencias económicas y sociales, porque el pago incluido en una modificación presupuestaria para la contratación de una empresa internacional que realizará un diagnóstico de la estructura organizacional del Banco y sus ODM, aún no se ha ejecutado.

En relación con el proyecto Adhesión de Costa Rica a la OCDE, durante el primer semestre no se ejecutó el presupuesto programado debido a que están pendientes los pagos de las evaluaciones realizadas, según se ha justificado en apartados anteriores.

En el proyecto Innovación e Integración de las Estadísticas se tenía programado desarrollar para el I semestre del año un total de 4 capacitaciones técnicas relacionadas con las cuentas nacionales, la construcción pública y los hogares, las cuales no se lograron realizar; por lo que no se realizó la ejecución del presupuesto programado.

Servicios comerciales y financieros: Este grupo mostró una ejecución de ₡1.036,5 millones para un 31,6% del monto presupuestado (₡3.279,4 millones), justificado básicamente en la subpartida de comisiones y gastos por servicios financieros y comerciales con un presupuesto anual de ₡2.212,4 millones, de los cuales se han ejecutado ₡727,8 millones, equivalentes a un 32,9 %. La baja en la ejecución de esta subpartida se explica principalmente por las siguientes razones:

- Las comisiones de administración de portafolios y la custodia de valores por las RMI, principal rubro de gastos de esta partida, ha sido inferior al considerado en el presupuesto, principalmente por que se estimó la entrada en operación de un nuevo administrador desde finales del 2015 (Black Rock), sin embargo, finalmente dichas operaciones iniciaron en marzo del 2016. Debido a lo anterior, se tuvieron menos gastos por administración y también por la custodia de los nuevos fondos administrados en el nuevo portafolio de inversiones.
- Por un incremento en el monto del portafolio administrado por el Banco Mundial, se formuló para este periodo un aumento en las comisiones por administración, sin embargo la ejecución resultó menor a lo esperado, dado que tasa de la comisión disminuye si el monto administrado es mayor.
- El monto ejecutado en servicios bursátiles para compra y venta de valores representa un 11,7%, dado que el volumen de negociación en el mercado secundario es sustancialmente menor al presupuestado, así mismo el saldo en custodia ha sido menor al esperado.
- Se presentó una reducción en la demanda real de las consultas ciudadanas y en la ejecución real de las transacciones SINPE programadas por el BCCR y las ODM.

Otras subpartidas que influyen en la ejecución en este grupo de servicios comerciales y financieros, son la de información con un presupuesto de ₡286,9 millones cuya ejecución se estaría realizando en el segundo semestre de acuerdo con la programación realizada y la de

servicios de transferencia electrónica de información con un presupuesto de \$768,3 millones y una ejecución de \$289,9 millones para un 37,7%, la cual muestra un comportamiento acorde con lo programado para el primer semestre.

Servicios básicos: su ejecución alcanzó \$243,5 millones para un 36,1% de su presupuesto (\$674,5 millones), justificada principalmente en la subpartidas de servicios de energía eléctrica que pagó \$129,1 millones para un 41,5% y la subpartida servicio de telecomunicaciones que ejecutó \$93,8 millones y representa el 30,6% del presupuesto, estos gastos corresponden al pago por el servicio de la central telefónica y teléfonos celulares así como el pago de líneas dedicadas. Se espera para el segundo semestre atender una mayor demanda por parte del negocio en el ancho de banda de internet, misma que no se ha dado, en proyectos tales como: Clientes Delgados, Capacitación en línea, Evaluación de personal, Intranet en la nube, Incremento Firma Digital, Monedero Móvil, Navegación en Internet de Usuarios Internos, que estarían incrementando el porcentaje de ejecución. Otras subpartidas como son: servicio de agua y alcantarillado, servicio de correo y otros servicios básicos ejecutaron en total \$20,6 millones.

Mantenimiento y reparación: mostró una ejecución de \$321,3 millones, para un 17,6% del presupuesto, siendo los servicios de: Mantenimiento y reparación de equipo de cómputo y Mantenimiento de edificios, los que cuentan con una menor ejecución básicamente por procesos de renovación planificada que han permitido la estabilidad de la infraestructura tecnológica del Banco y no se tuvo que utilizar recursos destinados para el mantenimiento correctivo de los equipos y del edificio. En el caso del edificio Museos se realizó una modificación por \$200,00 millones para la remodelación del auditorio el cual se estaría ejecutando en el segundo semestre, toda vez que se trata de una obra llave en mano.

Particularmente, la División Sistemas de Pago reforzó la subpartida de mantenimiento y reparación de otros equipos por un monto de \$0,8 millones, estimando que se ejecutaría \$0,4 millones en cada semestre por concepto de mantenimiento preventivo. No obstante, el microscopio utilizado en la tesorería sufrió un desperfecto cuya reparación fue cotizada en EUA\$3.300. Dado que esta suma excede el monto asignado, no se ha podido ejecutar el presupuesto por lo que se estará tramitando una modificación.

Alquileres: esta subpartida cuenta con un presupuesto de \$629,0 millones, la ejecución alcanzó \$229,2 millones; el gasto corresponde básicamente al alquiler de los edificios donde se encuentra ubicado el sitio contingente (NAP) y de las oficinas en el Edificio Trifami.

Materiales y suministros:

Con un presupuesto de \$7.007,1 millones, esta partida registró una ejecución del 22,3% (\$1.561,4 millones). La baja ejecución se debe básicamente a que dentro de este grupo se incluye lo correspondiente a billetes y monedas, que representa el 86,3% de su presupuesto (\$6.044,2 millones) la cual alcanzó una ejecución de \$1.418,3 millones, a pesar de que para el primer semestre se estimó pagar \$2.753,2 millones correspondientes a billetes de \$10.000, monedas de \$100 y de \$25. Sin embargo, si bien se pagó lo relacionado con el billete de

¢10.000 (¢1.071,1 millones), por concepto de moneda se pagaron únicamente ¢231,1 millones. Adicionalmente, se canceló ¢116,1 millones billete de ¢5.000.

Según lo anterior, la sub ejecución por ¢1.335,0 millones (48,5%) con respecto al monto programado, obedece a un atraso en la entrega de moneda de ¢100 y ¢25 producto de una falla en las herramientas utilizadas para fabricar las monedas. Por lo tanto, los lotes de monedas se esperarían pagarlos durante el segundo semestre del 2016, una vez cumplidos y validados los aspectos de calidad correspondientes.

Intereses y comisiones:

La ejecución de esta partida es de ¢104.557,3 millones para un 38,8% de los ¢269.249,2 millones presupuestados; su ejecución se justifica básicamente en los siguientes puntos:

Deuda interna y externa: Para el 2016 se presupuestó un total de ¢269.248,5 millones por concepto de intereses de la deuda interna (subpartidas 3-01-01 y 3-01-02) y externa (subpartida 3-02-08), lo cual implicaba un nivel de captaciones de ¢3.326.600,8 millones y una tasa de interés promedio ponderada del 8,1 %.

De acuerdo con los resultados de la ejecución presupuestaria, en el primer semestre se ha gastado un total de ¢104.378,3 millones, para una ejecución del 38,8 %, que es bastante menor a lo que se esperaba para el primer semestre. Este resultado se explica en un menor nivel de captación de la deuda interna para este primer semestre, que en promedio fue de ¢2.812.049,2 millones, y a que la tasa de interés promedio del costo fue de un 7,4 %, costo que también resultó menor a la que se había considerado en la estimación presupuestaria.

En cuanto la deuda externa, se había estimado un costo promedio de 0,4 %, sin embargo, resultó estar cercano al 0,275 %, dado que no se cumplieron las expectativas de alzas en las tasas de interés en dólares previstas para finales del 2015 y principios del 2016. Por esa razón, solamente se ha utilizado la suma de ¢178,9 millones de los ¢348,7 millones presupuestados para el 2016, para una ejecución del 33,9%.

Otros activos financieros:

Esta partida fue presupuestada para atender el gasto correspondiente a un aumento de capital que se tenía proyectado con el Fondo Latinoamericano de Reservas, entidad a la cual, además de los aportes de capital, es necesario cancelar un 10% del monto aportado, para constituir una reserva de capital que todos los socios tienen que mantener en esa entidad.

Inicialmente se esperaba duplicar las aportaciones suscritas y pagadas a diciembre del 2015, lo que implicaba un pago adicional de EUA\$328,1 millones, para contar con un capital igual al de los países socios del FLAR considerados como de dimensión económica más grande, por lo que se esperaba registrar un gasto de EUA\$ 32,8 millones, equivalentes a ¢18.018,2 millones presupuestados.

No obstante lo anterior, la propuesta del FLAR fue que se realizaran aportes hasta completar el capital suscrito y pagados por los países considerados económicamente grandes a realizarse entre el año 2016 y 2017, según un cronograma que abarca el 2016 y el 2017. Por lo tanto, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el artículo 6 del acta de la sesión 5719-2016, celebrada el 27 de abril del 2016, acordó realizar los pagos por EUA\$ 74,7 millones durante el 2016.

Al finalizar este primer semestre del 2016, se ha registrado un gasto por ₡1.357,5 millones, equivalentes a EUA\$ 2.467.217,19, por los dos primeros pagos de ese cronograma, sin embargo, al final del año se estaría ejecutando una suma estimada de ₡3.802 millones, suma bastante inferior al monto presupuestado de ₡18.018,2 millones, dado que el monto de los aportes autorizado por el FLAR para el 2016, fue distribuido para ser cancelado entre los años 2016 y 2017.

Bienes Duraderos:

El monto presupuestado para esta partida fue de ₡6.651,7 millones y su ejecución alcanzó ₡174,7 millones que representa el 2,6% del presupuesto.

En las subpartidas de Equipo de equipos y programas de cómputo, software y licencias, su mayor ejecución se espera para el segundo semestre del año por tratarse de la compra de bienes ya que el proceso licitatorio es un poco lento por los trámites y procedimientos que se deben seguir.

Con respecto al proyecto de *“Impermeabilización de la Plaza de la Cultura”* durante el primer semestre correspondió a la fase de construcción, el pago de la contratación se estará realizando a finales del segundo semestre mediante un único desembolso al finalizar la obra.

En cuanto a las iniciativas de inversión para la climatización del edificio de Museos, durante el primer semestre se concluyó con la etapa de contratación administrativa, los pagos se ejecutarán de acuerdo al avance en las obras.

El proceso de contratación administrativa para la remodelación del comedor institucional, inició en junio de 2016. Actualmente se encuentra en el proceso de revisiones finales al cartel para ser comunicado a oferentes interesados.

Transferencias corrientes:

Mostró una ejecución de ₡15.287,9 millones para un 41,1% del monto presupuestado (₡37.198,7 millones). Este gasto se justifica básicamente por la transferencia que realizó el Banco Central a los Órganos de Desconcentración Máxima por ₡10.387,5 millones, y corresponden a los gastos en que incurren las Superintendencias (SUGEF ₡4.536,4 millones, SUPEN ₡1.801,6 millones, SUGVAL ₡1.848,5 millones, SUGESE ₡1.601,0 millones y CONASSIF ₡600,0 millones); otros rubros que influyeron en el monto ejecutado corresponden a la transferencia que se realizó a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ₡2.253,0 millones, Transferencia al INEC ₡1.803,1 millones y Fundación Museos del Banco Central de Costa Rica por ₡583,2 millones.

Transferencias corrientes a fundaciones: De conformidad con su plan anual operativo, para el periodo 2016, la Fundación Museos del Banco Central destina anualmente el aporte económico que le transfiere el Banco al pago parcial de planilla, al pago total de la empresa de vigilancia y seguridad y al pago de los seguros de las colecciones.

Al respecto la Fundación Museos, presentó los siguientes resultados:

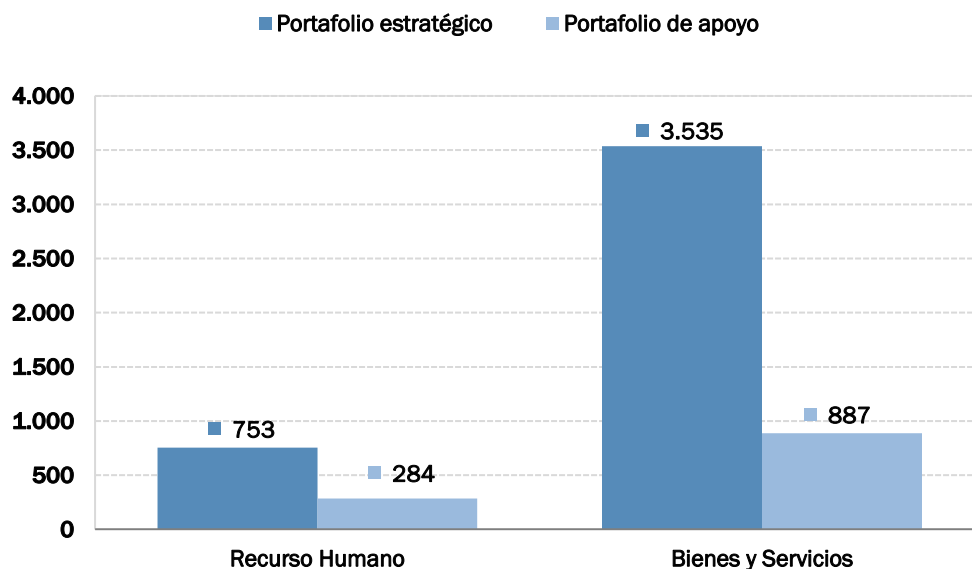
- El aporte proyectado por la Fundación como transferencia del Banco Central para el 2016, según el artículo 4, inciso b) de la Ley 7363, fue de un 100%, suma que corresponde a \$583.156.156,33.
- El ingreso por intereses proyectados sobre dichos fondos es un 4%, correspondiente a la suma de \$666.909,65. La Fundación espera recibir en el mes de setiembre al menos un 50% del monto proyectado.
- En relación con la partida de remuneraciones a la fecha se ha ejecutado el 46% del total de la proyección del gasto, pero en relación al plan de trabajo reportado al Banco Central, representa una ejecución del 65%.
- La ejecución del gasto correspondiente al pago de la empresa de seguridad y vigilancia representa un 50%, lo que refleja un comportamiento acorde con las proyecciones realizadas.
- La ejecución correspondiente al pago de los seguros de las colecciones representó el 100% del aporte realizado por el Banco Central.

3.3. Proyectos

La cartera de proyectos en ejecución durante el primer semestre se conforma por 7 proyectos estratégicos, 12 proyectos de apoyo y 12 proyectos de los Órganos de Desconcentración Máxima (ODM).

Al cierre del semestre el total ejecutado en proyectos asciende a \$5.460 millones, de los cuales \$4.423 millones (81%) corresponde a bienes y servicios contratados y \$1.037 millones (19%) están asociados al costo del recurso humano (plazas fijas y servicios especiales) que participa en los proyectos. Los valores por tipo de rubro y portafolio se presentan en el siguiente gráfico.

Gráfico 4. Gasto acumulado de proyectos
I semestre 2016
 Cifras en millones de colones

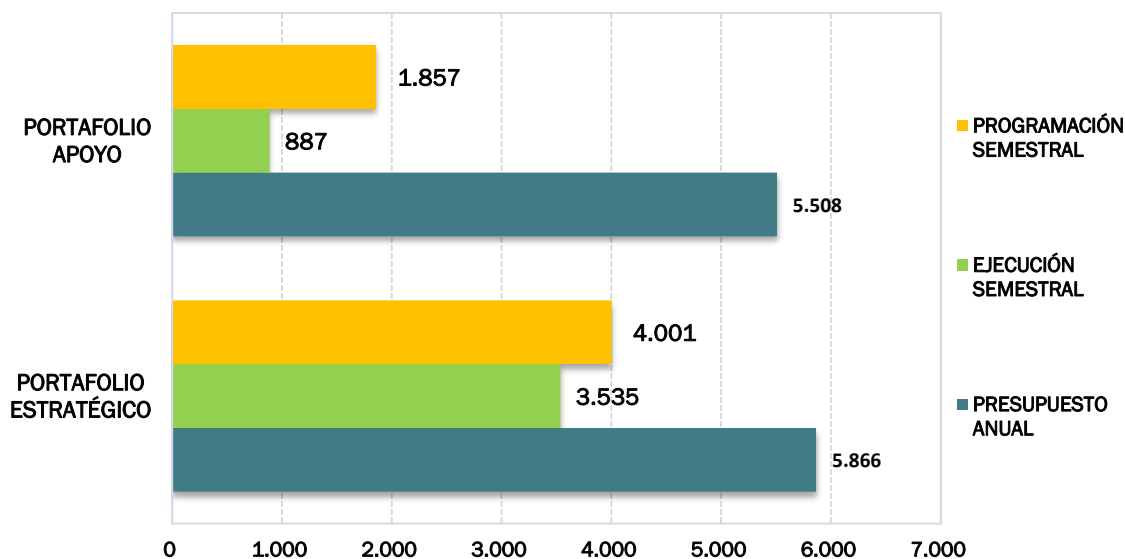


Fuente: División Gestión y Desarrollo, Banco Central de Costa Rica

Del presupuesto anual asignado a los proyectos por concepto de bienes y servicios (¢11.374 millones) se ejecutaron durante el semestre ¢4.423 millones, equivalente a un 39% de ejecución del presupuesto total, y que representa un 75% de ejecución del presupuesto programado (¢5.858 millones), siendo que el portafolio de proyectos estratégicos ejecutó un 60% del presupuesto anual. Caso contrario presenta el presupuesto asociado al portafolio de apoyo, cuya ejecución en su mayor parte está programada a realizarse en la segunda mitad del año debido a los procesos de contratación administrativa.

En el siguiente gráfico se presentan los datos de la ejecución del presupuesto en bienes y servicios según lo programado por tipo de portafolio.

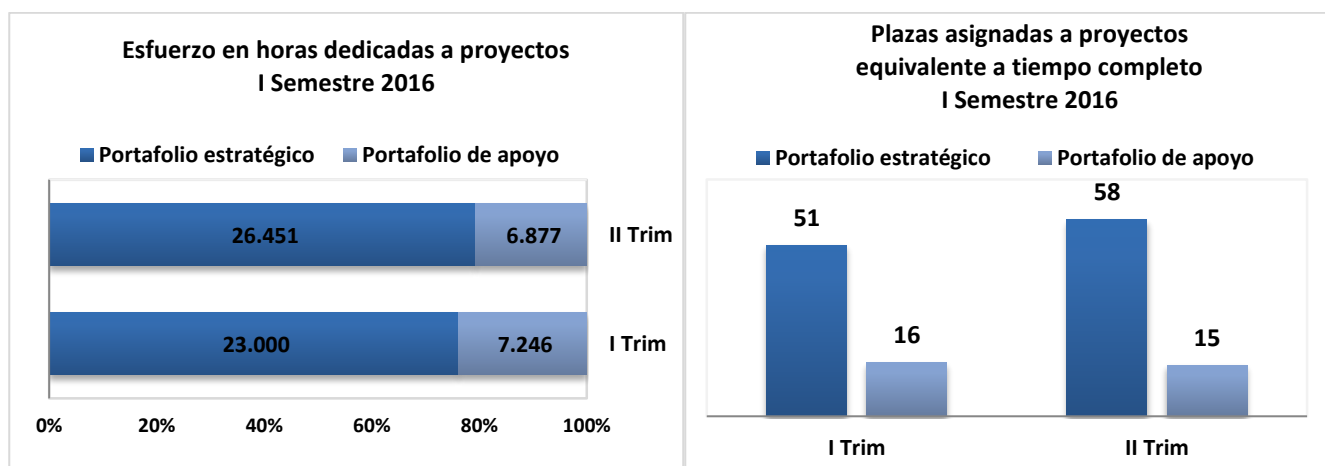
**Gráfico 5. Presupuesto programado y ejecutado
bienes y servicios de proyectos
I semestre 2016**
Cifras en millones de colones



Fuente: División Gestión y Desarrollo, Banco Central de Costa Rica

Por otra parte, el tiempo efectivo que se dedicó a proyectos durante el semestre equivale a 73 plazas a tiempo completo, lo que constituye un 11% del total de plazas ocupadas en el Banco Central.

**Gráfico 6. Horas de esfuerzo dedicadas a proyectos y
Plazas asignadas a proyectos equivalentes a tiempo completo**
Cifras en unidades



Fuente: División Gestión y Desarrollo, Banco Central de Costa Rica

3.4. Sistema Específico de Valoración de Riesgos Institucionales

El plan de trabajo del 2016 se ha enfocado en dar continuidad a los esfuerzos para responder a la directriz de implementar un modelo de gestión integral de riesgos en el BCCR. Esta iniciativa está orientada hacia la consolidación gradual de un enfoque integral de riesgos por medio de responsabilidades claramente definidas y delimitadas en las líneas de defensa que apoyan el control interno (áreas de negocio, áreas especializadas y órganos de fiscalización). El plan incorpora el apoyo de herramientas tecnológicas a fin de facilitar una toma de decisiones basada en riesgos informada, para la asignación de recursos y la rendición de cuentas correspondiente.

En el periodo en revisión se definieron asuntos de gran relevancia para la gestión de riesgos institucionales, tales como:

- Revisión y actualización del informe sobre los parámetros de Tolerancia a los Riesgos No Financieros.
- Finalización de las valoraciones de riesgo de los procesos del Banco.
- Aprobación del informe de gestión integral de riesgos por parte de los miembros de la Junta Directiva.
- Análisis de los riesgos inherentes al Plan Estratégico vigente, explicitados en los Planes de Servicio, y seguimiento mediante los indicadores de riesgo y los planes de mitigación aprobados.

Para junio de 2016, se aprobaron las valoraciones de riesgo de los procesos del Banco, de tal modo, que se identificaron 84 procesos relevantes y 265 riesgos relevantes. Se identificaron 998 controles asociados a estos riesgos que ayudan a reducir los niveles de exposición. En dicho proceso participaron aproximadamente 107 expertos de negocio con la asesoría de los funcionarios del departamento de riesgos, dicho esfuerzo requirió de 1150 horas –hombre aproximadamente.

Esos ejercicios han supuesto tanto la identificación de los principales riesgos no financieros inherentes a los procesos identificados, como de los controles actualmente existentes asociados a esos riesgos y la definición de los indicadores clave de riesgo que son analizados mensualmente en el Comité de Riesgos.

Además, se realizó un análisis de riesgo estratégico aplicado a las metas crucialmente importantes, de tal modo, que para cada una de estas metas se definieron los riesgos relevantes asociados, se establecieron indicadores clave de riesgos para dar seguimiento a su comportamiento y obtener alertas tempranas de la posible materialización de algunos de dichos riesgos, con el fin de poder ejecutar las acciones necesarias para evitar o reducir el impacto.



Gestión Financiera

En este apartado se presenta el análisis de los Estados Financieros del banco: Balance de Situación, Estado de Cambio en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Resultados.

4.1. Balance de Situación

A continuación se presentan las variaciones más relevantes en los saldos medios de los activos con rendimiento y pasivos con costo.

4.1.1. Saldos medios acumulados del período

Las principales variaciones son las siguientes:

- Crecimiento de las Tenencias en F.M.I. \$58.505,5 millones y de los Aportes a Instituciones Financieras \$50.561,8 millones.
- Aumentos en los pasivos monetarios de \$254.101,1 millones y cuasimonetarios de \$142.232,4 millones, para una variación total de \$396.333,5 millones, que representó un 13,2%.
- Menores saldos medios de los Depósitos del Gobierno Central por \$282.680,3 millones (53,04%).
- Aumento en Valores Emitidos con residentes de \$121.707,8 millones (4,5%).

Cuadro 7. Saldos Medios de las Principales Partidas de Balance
Enero – Junio 2016 y 2015
 Cifras en millones de colones

Descripción	2016	2015	Variación
ACTIVOS			
Reservas disponibles (\$689.5 MM en otras monedas)	4.100.550,4	4.127.713,3	-27.162,9
Aportes a Instituciones Financieras y F.M.I.	529.464,3	420.397,0	109.067,3
Créditos a Residentes	6.798,9	8.373,3	-1.574,4
Inversiones en Valores Nacionales	0,0	93,9	-93,9
TOTAL ACTIVOS	4.636.813,6	4.556.577,6	80.236,1
PASIVOS			
Deuda Externa	9.754,0	11.376,2	-1.622,3
Obligaciones Fondo Monetario Internacional	313.052,6	232.165,2	80.887,4
Pasivos Monetarios y Cuasimonetarios	3.398.810,7	3.002.477,2	396.333,5
Valores Emitidos con Residentes	2.811.438,9	2.689.731,1	121.707,8
Depósitos del Gobierno Central	250.299,6	532.979,9	-282.680,3
TOTAL PASIVOS	6.783.355,7	6.468.729,7	314.626,1

Fuente: Sistema SAP

La posición neta en divisas para el período actual se ubicó en EUA\$5.918,4 millones, con una variación positiva de EUA\$390,5 millones respecto al período anterior (7,06%), mostrando disminuciones en los Depósitos del Gobierno EUA\$602,1 millones, en las Reservas Disponibles EUA\$96,3 millones, así como, aumentos en los pasivos cuasi monetarios (EUA\$252,8 millones) y en los Aportes a Instituciones Financieras y F.M.I (EUA\$134,4 millones), principalmente por aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas (EUA\$89,3 millones).

Cuadro 8. Saldos Medios de las Principales en Moneda Extranjera
Enero – Junio 2016 y 2015
 Cifras en millones de colones

Partidas	2016	2015	Variación
ACTIVOS			
Reservas disponibles (\$682,1 MM en otras monedas)	7.607,5	7.703,8	-96,3
Aportes a Instituciones Financieras y F.M.I. (neto)	488,3	353,8	134,4
TOTAL ACTIVOS	8.095,8	8.057,6	38,1
PASIVOS			
Pasivos Cuasimonetarios	2.070,4	1.817,5	252,8
Depósitos con el Gobierno Central	88,9	691,0	-602,1
Otros Pasivos netos	18,1	21,2	-3,1
TOTAL PASIVOS	2.177,4	2.529,7	-352,3
POSICIÓN NETA (activos - pasivos)	5.918,4	5.527,9	390,5
Variación tipo de cambio (en el período)	11,63	-5,83	17,46
Total revaluaciones (cifras en millones de colones)	68.830,8	-32.227,7	101.058,5

Fuente: Sistema SAP

4.2. Resultado Contable

El resultado contable acumulado para el período enero a junio 2016, presentó una mejora respecto al mismo período 2015 de ₡117.391,0 millones (86,6%):

**Cuadro 9. Estado de Resultados acumulado
enero - junio 2016 y 2015**
Cifras en millones de colones

Partidas	2016	2015	Variación
			Anual
Resultado Financiero	-75.576,7	-98.102,6	22.525,9
Resultado Operativo	-9.776,5	-8.111,4	-1.665,1
Resultado antes de Revaluaciones Monetarias	-85.353,2	-106.214,0	20.860,8
Revaluaciones Monetarias Totales	76.012,5	-40.441,2	116.453,7
Menos: Revaluaciones Monetarias sobre las Reservas Disponibles	8.885,3	-11.038,2	19.923,5
Resultado Revaluaciones Monetarias Netas ¹	67.127,2	-29.403,0	96.530,2
RESULTADO CONTABLE	-18.226,0	-135.617,0	117.391,0

Nota:

^{1/} El resultado neto de las revaluaciones monetarias excluye el efecto de las revaluaciones monetarias de la moneda extranjera al dólar de las partidas relacionadas a las Reservas Disponibles, que se integraron en el resultado financiero para efecto de determinar el resultado de la Gestión de las Reservas Disponibles.

Fuente: Sistema SAP

» Resultado financiero acumulado

El resultado financiero acumulado a junio 2016 en comparación al 2015 reflejó una mejora de ₡22.525,9 millones, producto de un mejor resultado neto de las Reservas Disponibles (₡21.376,4 millones), un menor costo financiero en el Mercado Integrado de Liquidez (₡2.471,9 millones), compensado por el aumento de los gastos de intereses en las Operaciones de Mercado Abierto (₡1.246,3 millones).

Los ingresos financieros netos relacionados con las Reservas Disponibles aumentaron en ₡21.376,4 millones; producto de un mayor rendimiento sobre los activos de 104,0 puntos base respecto al período 2015 (pasando de 0,34% en el 2015 a 1,38% en el 2016) explicado por mayores ingresos de los rendimientos sobre las inversiones de ₡8.438,6 millones, las valoraciones de mercado de los portafolios de inversión ₡10.348,3 millones y por las revaluaciones monetarias de las inversiones ₡2.589,5 millones.

El gasto financiero de este período aumentó en ₡100,6 millones, obedeció principalmente a los saldos promedios de los pasivos relacionados con los valores emitidos con residentes (₡121.707,8 millones) y con una tasa observada promedio en el 2016 del 7,11% y en el 2015 un 7,53%.

» Resultado operativo acumulado

El resultado operativo consolidado del período, presentó un resultado desfavorable de ₡9.776,5 millones, originado por el resultado operativo negativo de los Órganos de Desconcentración Máxima de ₡9.190,8 millones, del Banco por ₡230,3 millones y del resultado no ordinario - ₡355,4 millones por la donación a la Fundación de Museos del Banco.

» Revaluaciones Monetarias

Las Revaluaciones Monetarias Netas presentaron una variación positiva de ₡96.530,2 millones respecto al año anterior, originada por la depreciación del colón respecto al dólar (₡17,46 colones) durante este período acumulado. Las revaluaciones de las Reservas Disponibles presentaron una mejora de ₡19.923,5 millones, por el comportamiento de los tipos de cambio de las monedas extranjeras con relación al dólar.