
INFORME DE EVALUACIÓN DE DE LA GESTIÓN

Resumen

Al 30 de junio del 2017

Julio, 2017

Contenido

Presentación	4
Semblanza General	5
1.1. Objetivos	6
1.2. Organización	6
1.3. Plan Estratégico.....	7
Gestión Estratégica.....	10
2.1 Objetivo Estratégico 1.....	11
2.2 Objetivo Estratégico 2.....	13
2.3 Objetivo Estratégico 3.....	13
2.4 Objetivo Estratégico 4.....	15
Gestión Operativa Institucional.....	17
3.1 Resultado por Plan de Servicios	17
3.1.1 Programa 01: Formulación de la política monetaria	17
3.1.2 Programa 02: Gestión de Reservas Monetarias e Implementación de la Política Monetaria y Cambiara	18
3.1.3 Programa 03: Sistema de Pagos	19
3.1.4 Programa 04: Apoyo Institucional.....	20
3.2 Ejecución Presupuestaria.....	20
3.2.1 Ingresos	20
3.2.2 Gastos.....	24
3.3 Proyectos	26
3.4 Sistema Específico de Valoración de Riesgos Institucionales	28
Gestión Financiera	29
4.1 Balance de Situación.....	30
4.1.1 Saldos medios mensuales	30
4.1.2 Saldos medios acumulados del período	30
4.2 Resultado Contable.....	32
4.2.1 Resultado del Mes	32
4.2.2 Resultado Acumulado del Período.....	34

Índice de cuadros

CUADRO 1. CONFORMACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA	6
CUADRO 2. ELEMENTOS DEL PLAN ESTRATÉGICO DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA	8
CUADRO 3. EGRESOS PRESUPUESTADOS VERSUS EJECUTADOS	24

Índice de gráficos

GRÁFICO 1.DÉFICIT FINANCIERO DEL BANCO CENTRAL.....	12
GRÁFICO 2.ÍNDICE DE Tensión FINANCIERA.....	14
GRÁFICO 3.ÍNDICE DE AUGES CREDITICIOS.....	15
GRÁFICO 4.COSTO ACUMULADO DE PROYECTOS	27
GRÁFICO 5.PRESUPUESTO PROGRAMADO Y EJECUTADO EN BIENES Y SERVICIOS POR TIPO DE PORTAFOLIO I SEMESTRE 2017 ..	27



Presentación

El Banco Central de Costa Rica presenta el informe de gestión correspondiente al primer semestre del 2017, por medio del cual se rinden cuentas sobre los principales resultados obtenidos en el cumplimiento de los objetivos establecidos en su Ley Orgánica 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 presenta características 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 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 periodos 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 compuesta de la siguiente forma:

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
Silvia Charpentier Brenes	Vicepresidente
Martha Eugenia Soto Bolaños	Directora
Victoria Eugenia Hernández Mora	Directora
Carlos Manuel Blanco Odio */	Vacante
Juan Rafael Vargas Brenes	Director

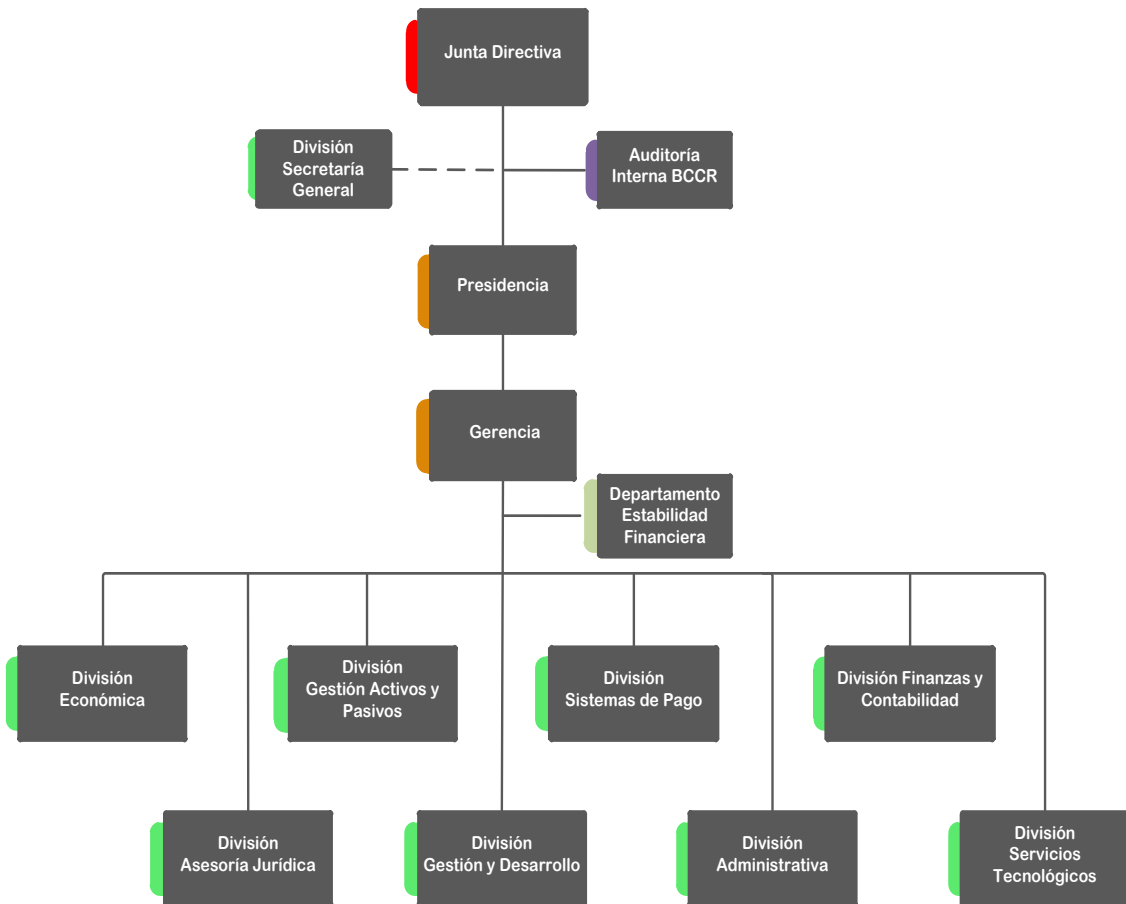
Nota:

*/ Al 30 de junio de 2017, se encuentra pendiente la ratificación de la Asamblea Legislativa

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



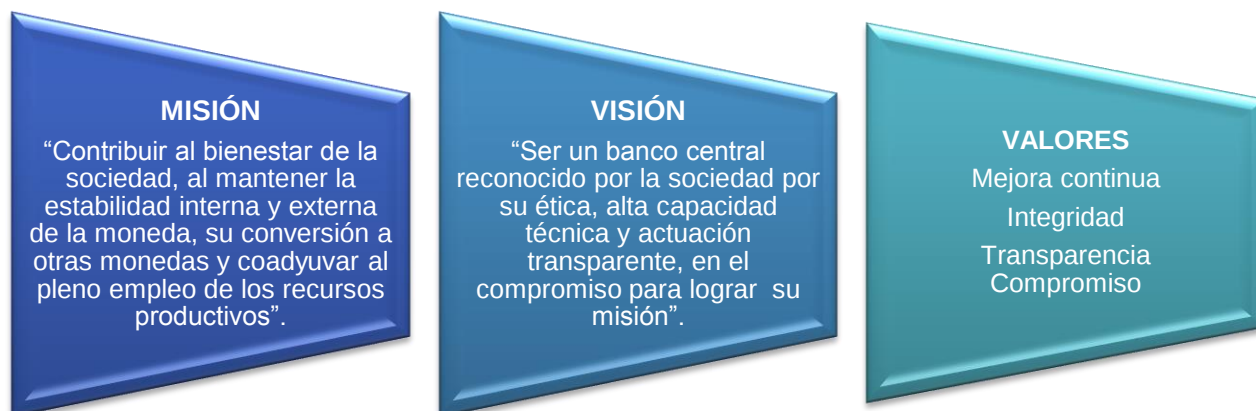
Fuente: División Gestión y Desarrollo, Banco Central de Costa Rica

1.3. Plan Estratégico

El Banco cuenta con el Plan Estratégico para el periodo 2015-2018 para cumplir con las responsabilidades que le han sido conferidas por ley,, este plan 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 7558), teniendo en cuenta los resultados que la Institución desea alcanzar en el periodo 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 periodo de cuatro 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 de este informe, se detallan los valores meta para el 2017.

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

Objetivo institucional	Objetivo Estratégico	Indicadores de control	Valor meta año 2017
1-Mantener la estabilidad interna de la moneda nacional.	Objetivo 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.	3 ± 1 p.p.
		Expectativas de inflación a 12 meses.	$3 \pm 1,5$ 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. Prevenir que el país incurra en una crisis de balanza de pagos, manteniendo el déficit de la cuenta corriente en niveles compatibles con su financiamiento sostenible en el mediano y largo plazo y un nivel de reservas internacionales netas acorde con las necesidades de la economía costarricense.	Reservas internacionales netas (RIN) como proporción del PIB.	$11\% \leq RIN/PIB \leq 15\%$
		Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos no cubierto con su financiamiento estructural.	≤ 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. Actualización aprobada mediante artículo 7, del acta de la sesión 5737-2016, celebrada el 7 de setiembre del 2016.

Objetivo institucional	Objetivo Estratégico	Indicadores de control	Valor meta año 2017
3-Estabilidad, competitividad y eficiencia del sistema de intermediación financiera.	Objetivo 3. Promover un sistema financiero estable, eficiente y competitivo.	Índice de Tensión Financiera (ITF)	Informar a las autoridades del BCCR cuando el ITF supere el umbral de alerta y proponer medidas cuando supere el umbral de tensión.
		Índice de Auges Crediticios (IAC)	Informar a las autoridades del BCCR cuando el IAC supere el umbral de auge y proponer medidas cuando corresponda.
4- Promover la eficiencia del sistema de pagos internos y mantener su normal funcionamiento.	Objetivo 4. Reducir el costo que presenta para la economía la satisfacción de sus necesidades de transacción.	Costo social de las transacciones como porcentaje del PIB.	1,6007%

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 5, esto es: *“Realizar mejoras a la estructura organizacional del Banco Central y sus Órganos de Desconcentración Máxima, así como a sus interrelaciones, con el propósito de contar con una estructura moderna y acorde a las buenas prácticas, que responda a la estrategia del Banco con eficacia y eficiencia”*.



Gestión Estratégica

En este apartado se comentan los resultados obtenidos durante el primer semestre del período 2017, de los indicadores asociados a los objetivos estratégicos contenidos en el Plan Estratégico 2015-2018.

2.1 Objetivo Estratégico 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 vigente incluye cuatro indicadores de control relacionados con este objetivo estratégico. Los resultados, al 30 de junio del 2017, 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 2017, la inflación interanual fue de 1,8%. Con esto, se mantiene por debajo del límite inferior del rango meta de la programación macroeconómica ($3\% \pm 1$ punto porcentual). Este comportamiento es congruente con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2017-2018 y refleja, por una parte, el impacto de la inflación internacional al alza, acentuada por la moderada depreciación del colón, expectativas de inflación en torno al límite superior del rango meta y la holgura en la capacidad de producción que muestra una tendencia a cerrarse.

Las proyecciones prevén el retorno gradual de la inflación al rango objetivo hacia el segundo semestre de 2017, situación que se mantendría en el 2018. No obstante, la variación del tipo de cambio y las expectativas de variación cambiaria, observadas durante las últimas semanas del semestre introducen el riesgo de que la expectativa de inflación se ubique nuevamente por encima del rango meta.

Previendo estos efectos de segunda ronda sobre el nivel general de precios y reconociendo los rezagos en la transmisión de las medidas de política monetaria sobre la economía, la Junta Directiva del Banco Central aumentó la Tasa de Política Monetaria en 275 puntos básicos, en el lapso abril-junio del año en curso, para ubicarla en un nivel de 4,5%.

■ Expectativas de inflación a 12 meses

En la más reciente medición, se tiene que, al término de junio de 2017, la expectativa de inflación a 12 meses, según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Tipo de Cambio, fue de 3,7%. Por ende, por 27 meses consecutivos, se ha mantenido dentro del rango meta de inflación del BCCR. Esto representa una mejora en la credibilidad del Banco Central.

Durante el periodo evaluado, el indicador se mantuvo dentro del rango de tolerancia definido en el Plan Estratégico.

No obstante, en el segundo trimestre del año en curso, ameritó la toma de medidas preventivas por parte del Banco Central, dado que el alza en la expectativa de variación cambiaria observada en ese periodo podría poner en riesgo la meta inflacionaria. Asimismo, el Banco Central habilitó, a partir del 8 de junio de 2017, la captación de recursos del público, mediante depósitos electrónicos a plazo en la plataforma de Central Directo.

■ Brecha del Producto

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.

Los valores negativos de la brecha de producto son indicativos de que el nivel de producción efectivamente observado en la economía se encuentra por debajo del nivel del producto potencial. Es decir, la economía estaría en capacidad de incrementar su producción, sin generar presiones de demanda.

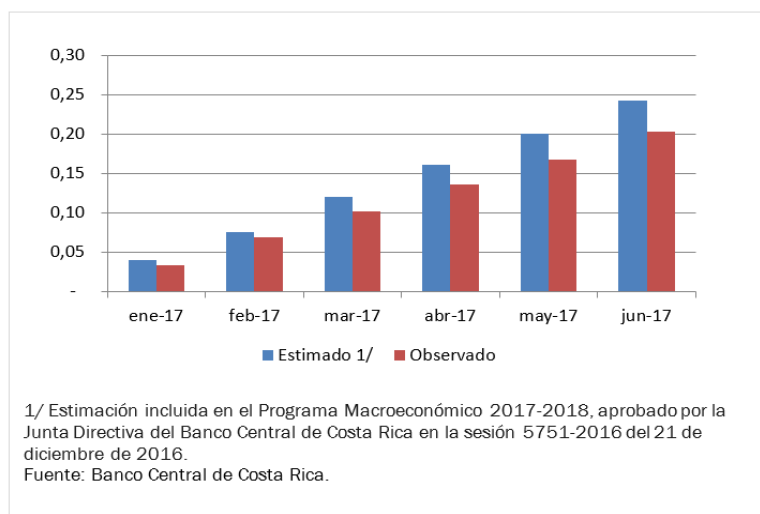
El cálculo de este indicador se realiza midiendo la diferencia entre el nivel de producción efectivamente observado (PIB) y el nivel del producto potencial, todo ello expresado como proporción del producto potencial.

Con la información disponible al 27 de junio del 2017, la brecha del producto promedio para el primer semestre de 2017 se ubica en un valor de -0,04 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 la inflación cuyo origen se pueda atribuir a excesos de demanda.

■ Déficit financiero del BCCR, con respecto al PIB

Al finalizar junio de 2017, el déficit financiero del Banco Central fue 0,20% como porcentaje del producto interno bruto, inferior en 0,04% al estimado en la programación. Lo anterior se explica por la disminución en los gastos financieros asociados a la menor colocación de Bonos de Estabilización Monetaria, como resultado de la absorción monetaria (sin costo financiero), realizada mediante la venta de Reservas Internacionales Netas (RIN). Durante el periodo evaluado, debido a que fue un efecto indirecto de la pérdida de RIN, no fue necesario tomar medidas correctivas.

**Gráfico 1. Déficit financiero del Banco Central
% PIB anual Junio 2017**



Fuente: División Económica, Banco Central de Costa Rica

2.2 Objetivo Estratégico 2

“Prevenir que el país incurra en una crisis de balanza de pagos, manteniendo el déficit de la cuenta corriente en niveles compatibles con su financiamiento sostenible en el mediano y largo plazo y un nivel de reservas internacionales netas acorde con las necesidades de la economía costarricense”.

En relación con este objetivo, se cuenta con los siguientes indicadores de control:

■ Reservas internacionales netas (RIN) como proporción del PIB

Al finalizar el primer semestre del 2017, el saldo de las reservas internacionales netas (RIN) se ubicó en EUA\$6.812,6 millones, equivalente a 11,5% del producto interno bruto (PIB) contemplado en la formulación de la Programación Macroeconómica para el 2017. Este resultado está dentro del rango definido como satisfactorio, en el Plan Estratégico.

■ Déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos no cubierto con su financiamiento estructural

Los flujos de largo plazo (Financiamiento estructural) fueron mayores al déficit de la cuenta corriente, lo cual implica un financiamiento adecuado de dicha brecha.

Durante el periodo evaluado, el indicador se mantuvo dentro del rango de tolerancia definido en el Plan Estratégico, por tanto, no ameritó la toma de medidas correctivas.

Avance de la acción estratégica *“Mejorar el blindaje financiero del país”*:

En el Programa Macroeconómico 2016-2017, se detallan dos medidas para procurar el blindaje financiero de la economía. La primera se refiere a mejorar el aporte de capital en organismos internacionales como el FLAR. La segunda implica aplicar un programa adicional de compra de divisas de hasta EUA\$1 000 millones, para el lapso enero 2016-diciembre 2017. Sobre esta segunda medida, a la fecha, no se han realizado compras de divisas.

En relación con aumentar el capital en FLAR, el 30 de marzo y 30 de junio del año en curso, el BCCR realizó pagos por EUA\$23,8 millones² en cada oportunidad, para alcanzar, al término del primer semestre de 2017, un saldo pagado del capital suscrito por la República de Costa Rica con el FLAR de EUA\$445,2 millones.

2.3 Objetivo Estratégico 3

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

Los resultados al 30 de junio del 2017, para los indicadores relacionados con este objetivo estratégico son los siguientes:

² Incluye el 10% del pago de reserva.

■ Índice de Tensión Financiera (ITF)³:

El Índice de Tensión Financiera (ITF) facilita la identificación de períodos de tensión en el Sistema Financiero Nacional a partir de las desviaciones del índice, con respecto a un promedio histórico y umbrales de alerta. Ofrece información a las autoridades superiores del BCCR para evaluar la aplicación, según sus competencias, de medidas que ayuden a mitigar los riesgos para el sistema financiero o bien alertar a los órganos supervisores.

La metodología ITF estandariza los datos históricos, cuyo promedio tiende a cero. Se definieron dos umbrales, uno de alerta (valor = 0) y otro de tensión (valor = 1). Como se puede ver en el más adelante, el valor promedio del ITF, durante el primer semestre, fue -0,08, mientras que el último dato disponible (26 de junio del 2017) fue 0,18. En algunas semanas durante el semestre, el ITF sobrepasó levemente el umbral de alerta. Esto se informó a las autoridades del BCCR en los informes trimestrales y en el informe anual. Este comportamiento respondió principalmente al alza que registró el tipo de cambio en mayo pasado, a las menores holguras de liquidez en los mercados y al objetivo del ente emisor de ajustar las tasas de interés, para corregir la caída observada en el premio por invertir en colones. Sin embargo, debido a la corrección en el tipo de cambio que logró el Banco al final de mayo con su intervención y el ajuste en el premio por invertir en colones de las últimas semanas, no se requirió de medidas inmediatas por parte del BCCR ni la emisión de recomendaciones de política macropprudencial por parte del Departamento de Estabilidad Financiera (DEF).

Gráfico 2. Índice de Tensión Financiera



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, Banco Central de Costa Rica

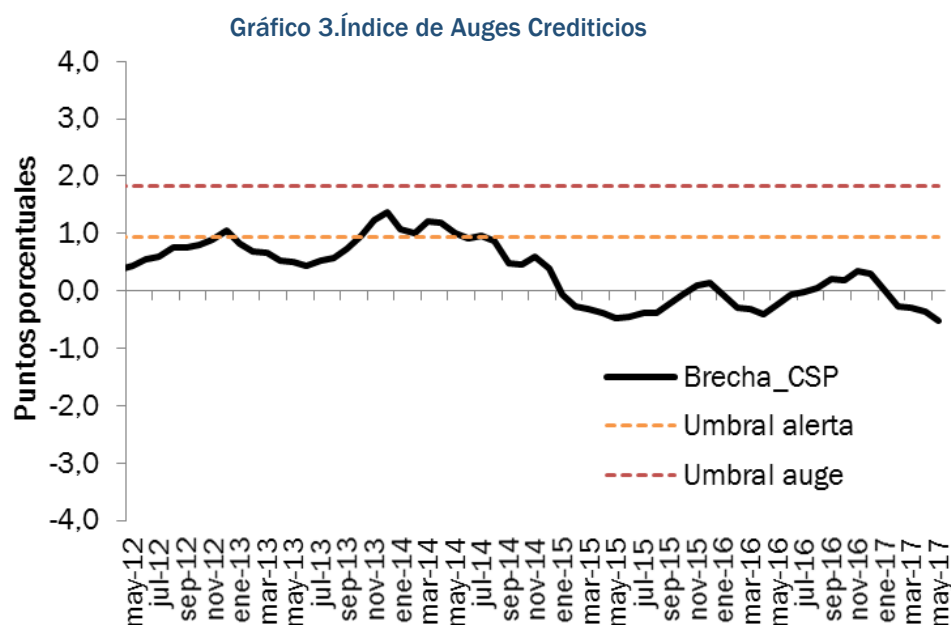
■ Índice de Auges Crediticios (IAC)

El Indicador de Auges Crediticios (IAC) 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

³ Es un indicador compuesto por 21 variables agrupadas en 5 sectores: accionario, cambiario, deuda soberana, intermediarios financieros y liquidez, combinadas mediante componentes principales.

estableció que el seguimiento de este indicador se haría en función de dos umbrales, los cuales delimitan la prontitud, magnitud y características de las medidas y recomendaciones que debería tomar el Banco Central o las autoridades de regulación y supervisión del sector financiero, para mitigar los riesgos que pudieran perjudicar la estabilidad del Sistema Financiero Nacional.

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 4. Así, el valor promedio del IAC durante el primer semestre del 2017 fue -0,287, mientras que el último dato disponible (mayo del 2017) fue -0,526. Como se aprecia en el siguiente gráfico, el IAC no mostró señales de crecimiento excesivo del crédito que sugiriera algún riesgo de inestabilidad para el sistema financiero.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, Banco Central de Costa Rica

2.4 Objetivo Estratégico 4

“Reducir en un 4,6 % el costo que representa para la economía la satisfacción de sus necesidades de transacción, durante el período 2015-2018.”

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

Al cierre del primer semestre del 2017, la revisión del indicador estratégico lo ubica en 1,5724% del PIB, equivalente a un costo social de US\$945,9 millones. Este resultado presenta una ligera desviación hacia abajo de -2,83 puntos básicos (-0,0283%), con respecto a la meta

⁴ Por su metodología de construcción, el valor de los umbrales puede variar cada vez que se agregan nuevos datos a las series y se recalcula la tendencia de largo plazo.

⁵ 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.

planteada para el periodo (1,6007%), con un impacto positivo de US\$17,0 millones en el costo total, ello gracias al ahorro de US\$79,3 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 el 2017 se estima un crecimiento de 19,1% con respecto al año anterior, pasando de 192,6 millones en el 2016 a 229,3 millones en el 2017.

Cuadro 3. Resultado Indicador Costo de realizar transacciones como porcentaje del PIB

Indicador	2015	2016	2017
Metas	1,6425%	1,6230%	1,6007%
Resultados	1,6173%	1,5964%	1,5724%

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

El servicio SINPE Móvil liquidó 439,4 miles de transacciones durante el periodo 2016 y, para el 2017, se proyecta una tasa de crecimiento del 36,7%, por lo que se espera que en diciembre del presente año cierre con 600,6 miles de transacciones. Se estima que el costo unitario de los pagos móviles es de US\$0,13050. Consecuentemente, dentro del segmento de los pagos minoristas, el funcionamiento de SINPE Móvil ofrece grandes oportunidades para reducir, en los próximos años, las demandas de efectivo como medio de pago en la economía, de manera que, por esa vía, pueda continuarse avanzando en la mejora de la eficiencia del sistema de pagos costarricense.

SINPE Móvil cuenta actualmente con más de 365.000 clientes y es ofrecido en el mercado financiero por trece entidades financieras, las cuales concentran más del 65% del activo total del Sistema Financiero Nacional.

En el logro de mayores eficiencias resalta la menor demanda de cheques con que funciona el sistema de pagos costarricense, en virtud de que los costos de la administración y el procesamiento de un cheque son superiores a los costos que involucran las transferencias electrónicas. Así, por ejemplo, mientras que en el periodo 2010 se giraron 22,2 millones (4,9 cheques per-cápita), se estima que esa cifra cerrará, este año, en 11,1 millones (2,2 cheques per-cápita). De mantenerse la misma relación per-cápita del 2010 durante el periodo 2017, en este año, se girarían 13,2 millones de cheques más de lo proyectado para el periodo (24,3 millones en total), con un costo adicional para el sistema de pagos de US\$56,2 millones.

Al cierre del primer semestre del 2017, las entidades emisoras mantenían en circulación cerca de 8,3 millones de tarjetas de débito y crédito. De éstas, 3,0 millones (36%) cuentan con las nuevas tecnologías EMV-contactless.

Aunque el plazo para concluir la sustitución del parque nacional de tarjetas finaliza el 31 de diciembre del 2018, el país ya cuenta con un importante avance en el desarrollo del sistema de pagos por proximidad que viene a mejorar la forma de realizar pagos en el segmento de los pagos minoristas.



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 2017, desde las perspectivas de Planes de Servicio, Proyectos, Sistema Específico de Valoración de Riesgos Institucionales y Liquidación Presupuestaria.

3.1 Resultado por Plan de Servicios

Los planes de servicio están constituidos por los planes de las divisiones que ejecutan las funciones sustantivas del Banco Central de Costa Rica: División Económica (Programa 01 Formulación de la política monetaria), División Gestión de Activos y Pasivos (Programa 02 Gestión de Reservas Monetarias e Implementación de la Política Monetaria y Cambiara) y División de Sistema de Pagos (Programa 03 Sistema de Pagos) y el plan de servicio de Estabilidad Financiera y el plan de apoyo institucional, correspondientes al Programa 04.

3.1.1 Programa 01: Formulación de la política monetaria

Los objetivos propuestos en el plan de servicio 2017 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 definidas en el plan de servicio de la División Económica (DEC) 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 libre conversión de la moneda nacional. Las recomendaciones asociadas a lo definido en las Metas Crucialmente Importantes (MCI) se ven reflejadas en el Programa Macroeconómico del 2017-2018, en los Informes Mensuales de Coyuntura Económica, en los informes y presentaciones para las discusiones semanales con la Presidencia y Gerencia y, además, se discuten ampliamente en las diferentes reuniones con las autoridades y en las sesiones de la Junta Directiva.

Lo anterior se complementa con el seguimiento periódico de la situación macroeconómica, mediante estadísticas e informes puestos a disposición del público, una vez conocidos por las autoridades superiores y en los informes para discusión semanal con la Presidencia y Gerencia del Banco. Dicha información se divulga, de acuerdo con lo establecido en las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD), del Fondo Monetario Internacional.

Por otra parte, se ha avanzado en la elaboración del Reglamento para los préstamos de última instancia, el cual se espera haber enviado en consulta, a finales del 2017.

3.1.2 Programa 02: Gestión de Reservas Monetarias e Implementación de la Política Monetaria y Cambiara

La meta “Obtener un REMA⁶ de, al menos, 12 puntos básicos a lo largo del 2017”, cerró en -1,89 p.b. correspondiente a un Retorno en Exceso (REA) de 12,96 p.b y un *spread* de tasas de colocación de -14,85 p.b.

Cuadro 4. Resultados indicador REMA

Indicador	Meta	Resultado del Indicador
REA	5 pbs	12,96 pbs
Margen	7 pbs	-14,85.
REMA	12 pbs	-1,89

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

Al finalizar el primer semestre, el REA de la cartera de inversión fue de 12.96 p.b. Este resultado positivo obedeció principalmente a las estrategias asociadas a productos de crédito, las cuales se vieron positivamente afectadas por la disminución del *spread* de los títulos de agencias y entidades multilaterales y supranacionales. Para el segundo semestre, se prevé mantener este efecto, al tiempo que las demás estrategias de la cartera (valor relativo, flotantes, *roll down*, entre otras) mejoren su desempeño e incrementen su aporte al REA. Además, debido al contexto

⁶El 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.

en alza de tasas observado durante el primer trimestre y la coyuntura observada en el mercado cambiario y la respuesta del BCCR (aumentos en la TPM), los pasivos captados han presentado tasas de asignación encima de las tasas de referencia, generando un *spread* ponderado de -34.7 p.b. sobre las tasas de referencia.

3.1.3 Programa 03: Sistema de Pagos

Los resultados obtenidos con la ejecución del Plan de Servicio, al primer semestre del año, son satisfactorios en términos generales, por cuanto las metas se han atendido según lo planeado.

Para lograr la meta *“Alcanzar en el 2017 un volumen de actividad de 36,6 millones de transacciones en los servicios de movilización de fondos del sistema de pagos”*, se continuará 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. Esto último 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 con eficiencia y seguridad.

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 como: pagos de recibos, cobros masivos, transferencias de fondos, pago de pensiones, rentas, proveedores. Además, 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, por medio de plataformas seguras y eficientes.

La meta que la División Sistemas de Pago planteó para el 2017 establece un crecimiento de, al menos, el 14,2% de los servicios de movilización de fondos, en relación con el 2016. Al cierre del primer semestre del 2017, el indicador denota un crecimiento del 16,0% correspondiente a las 18,7 millones de transacciones liquidadas.

En lo relativo al Departamento de Tesorería, a través de las custodias auxiliares de numerario (CAN), el Banco Central logró mantener, durante el primer semestre del 2017, un promedio de ₡237,0 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. Asimismo, por medio del Mercado de Numerario (MEN), se atendió con normalidad la provisión de numerario a la economía, habiéndose transado ₡768,8 mil millones. De éstos, ₡765,4 miles de millones (el 99,6 %) corresponden a negociaciones bilaterales entre las entidades financieras. El 0,4 % restante, esto es, ₡3,4 miles de millones, corresponde a la participación del Banco Central de Costa Rica. En otras divisas, las entidades en el MEN transaron EUA\$63,6 millones y €0,8 millones.

En cuanto al rol del BCCR como banco-cajero del Estado, considerando las gestiones realizadas ante el Ministerio de Hacienda, se logró definir el contenido del convenio con el Banco de Costa Rica para concretar la emisión electrónica de los timbres fiscales. Asimismo, se remitió al Ministerio de Hacienda una propuesta para actualizar el convenio que regula la relación Banco cajero del Estado. Con esto, se adecua la estructura de comisiones por ese servicio a lo que establece el artículo 104 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, Ley 7558. Con la vigencia de ambos convenios, se consolida la desaparición definitiva de los timbres fiscales físicos, posibilitando al Departamento de Tesorería enfocarse en su rol esencial, a saber: gestionar la emisión monetaria.

3.1.4 Programa 04: Apoyo Institucional

En el programa Apoyo Institucional, se comentan los avances en los planes de servicio 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 5 *“Realizar mejoras a la estructura organizacional del Banco Central y sus Órganos de Desconcentración Máxima, así como a sus interrelaciones, con el propósito de contar con una estructura moderna y acorde a las buenas prácticas, que responda a la estrategia del Banco con eficacia y eficiencia”*.

Las metas planteadas por las 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, mejora continua en los servicios del catálogo de apoyo, ampliar la prestación de servicios a lo interno y mejorar el nivel de automatización de los mismos.

Al cierre del primer semestre del 2017 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 los resultados de las metas en el segundo semestre de este año. Lo anterior, permite contar con una plataforma de servicios de apoyo que potencia el cumplimiento de los restantes objetivos estratégicos planteados para el período 2015-2018.

3.2 Ejecución Presupuestaria

3.2.1 Ingresos

Para el periodo 2017, se formularon ingresos corrientes por un monto de ₡99.972,7 millones. Al cierre del segundo trimestre, se registraron ingresos por ₡53.635,7 millones. Esto mostró un incremento de ₡5.203,7 millones, con respecto al monto proyectado, al 30 de junio, de ₡48.432,1 millones.

La utilización de los recursos de emisión resultó menor en un 32,1%, comparado con el monto proyectado de ₡107.983,7 millones. Esto representó una disminución de ₡34.620,3 millones, en relación con el monto estimado.

**Cuadro 5. Ingresos presupuestados versus realizados
acumulados del 1 de enero al 30 de junio de 2017**
Cifras en millones de colones

Concepto	Presupuesto		% Realizado
	Vigente	Realizado	
a.Venta de bienes, servicios, multas y sanciones	15.310,9	7.052,7	46,1%
b.Ingresos de la propiedad	51.351,8	29.210,3	56,9%
<i>Traspaso de dividendos</i>	2.131,5	3.451,6	161,9%
<i>Intereses y comisiones sobre préstamos</i>	183,7	1.705,3	928,4%
<i>Intereses sobre depósitos en el exterior</i>	49.036,5	24.053,4	49,1%
c.Diferencial cambiario y otros ingresos	28.445,0	15.439,6	54,3%
d. Recuperación 20% de las entidades fiscalizadas	4.865,0	1.933,1	39,7%
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	99.972,7	53.635,7	53,7%
Recursos de emisión	223.629,5	73.363,4	32,8%
TOTAL INGRESOS	323.602,2	126.999,2	39,2%

Fuente: Sistema SAP

■ Venta de Bienes y Servicios

El presupuesto formulado de ingresos por la venta de bienes, servicios, multas y sanciones para el periodo 2017 es de ₡15.310,9 millones. Al cierre del primer semestre, se registró un ingreso de ₡7.052,7 millones, para un 46,1%. Esto es el resultado, básicamente, de:

- **Ingresos unificados por servicios financieros del SINPE:** Con un presupuesto formulado de ₡7.563,0 millones y una estimación para el primer semestre por ₡3.893,7 millones, el total de ingresos que registró este apartado fue de ₡4.089,5 millones. Mostró un crecimiento mayor al esperado, debido a aspectos como: incremento en las tarifas de cheques y un mayor nivel transaccional del proyectado, mayores tasas de crecimiento transaccional de los servicios en general y por cobros realizados al Ministerio de Hacienda por concepto del Proyecto de Tesoro Directo que le está desarrollando el Banco Central.
- **Venta de otros servicios:** Éste corresponde al cobro por los servicios administrativos que brinda el Banco Central a las Superintendencias. Para este semestre, se estimó un monto de ₡2.806,3 millones. A la fecha de corte, el ingreso fue de ₡1.796,0 millones. Esta disminución se circunscribe, básicamente, al pago anticipado de diciembre del 2016, el cual estaba programado recibirlo en enero de este año. Además, el cobro se realiza mes vencido, por lo que el monto de ingreso corresponde a cinco meses y no a seis, según se proyectó.
- **Servicios de anotación en cuenta:** con un presupuesto total de ₡972,8 millones, se alcanzó una ejecución de ₡520,5 millones, mostrando un incremento mayor al esperado, producto de un mayor saldo de deuda pública anotado en el SAC por el traslado de la deuda de instituciones públicas.
- **Comisión en compra y venta de divisas al sector público no bancario:** Los ingresos estimados por este concepto para el año son de ₡709,9 millones, a la fecha de este informe, se ejecutaron ₡455,1 millones, equivalentes a un 64,1 %. Esta ejecución ha sido mayor a lo estimado para este primer semestre del año, como resultado de un mayor volumen de

compras y ventas de las entidades públicas, especialmente las ventas al ICE y a RECOPE y las compras al Ministerio de Hacienda. Considerando un promedio móvil de períodos anteriores, se estimó un volumen de compras y ventas del sector público de EUA\$1.189,8 millones para el primer semestre del 2017; sin embargo, el total realizado fue de EUA\$1.597,0 millones de enero a junio del presente año.

- **Comisiones de calces de las entidades en el servicio MONEX:** Éstas tienen un presupuesto de ₡342,7 millones y una ejecución de ₡141,7 que corresponde al 41,4 %, lo cual ha resultado menor a lo estimado para este primer semestre del 2017. La disminución en este ingreso se debe a un menor volumen de compras y ventas de divisas transadas a través de este servicio, con respecto al monto estimado.

■ Ingresos de la propiedad

En este rubro se presupuestaron ingresos para el periodo 2017 por la suma de ₡51.351,8 millones, de los cuales se recibieron ₡29.210,3 millones y obedece a las siguientes razones:

- **Dividendos organismos internacionales:** en este rubro se presupuestó para el año un total de ₡2.131,5 millones; sin embargo, se han ejecutado ₡3.451,6 millones, explicado por los dividendos otorgados por el Fondo Latinoamericano de Administración de Reservas (FLAR), ya que para este rubro se había estimado recibir ₡2.033,2 millones y se registraron ₡3.402,6 millones como dividendos capitalizables. Ello debido a que esta entidad acordó una mayor distribución de dividendos que se vieron reflejados en el primer semestre 2017. Los restantes ₡49,0 millones corresponden a los dividendos del Banco Latinoamericano de Exportaciones (BLADEX).
- **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. En la estimación se incluyó un nivel promedio de captaciones de ₡6.694,6 millones y una tasa de interés del 2,75 %, para un ingreso estimado de ₡183,7 millones.
No obstante, para el primer semestre se registraron ingresos por ₡1.705,3 millones, que sobrepasaron el monto presupuestado. Lo anterior se debe a que el nivel promedio de captaciones durante este semestre fue aproximadamente 12,2 veces mayor al estimado y, por otro lado, a que la Tasa de Política Monetaria ha presentado múltiples revisiones hacia el alza en el presente periodo. La necesidad de liquidez del mercado se puede explicar en parte por la venta de dólares del Banco Central, situación que disminuye los colones emitidos.
- **Intereses sobre Inversiones en el Exterior:** esta subpartida corresponde a las inversiones de las Reservas Internacionales Netas, para las que se presupuestó un ingreso total de ₡49.036,5 millones, con un nivel de reservas de EUA\$7.311,6 millones y una tasa de interés promedio del 1,22 %.
Al finalizar el primer semestre del año, se han registrado ingresos por la suma de ₡24.053,4 millones, equivalentes a un 49,1 % del monto total presupuestado para el año, por lo que la ejecución es conforme con lo presupuestado, aunque producto de una inversión real promedio de EUA\$7.373.1 millones y una tasa promedio ponderada del 1,09 %.

■ Otros ingresos no tributarios

Por este concepto, el presupuesto formulado es de \$28.283,0 millones y su ejecución alcanzó \$15.346,0 millones.

- **Ingreso del diferencial cambiario – Bancos comerciales:** en este rubro se registran 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 \$28.044,1 millones. De éstos se han ejecutado \$15.149,6 millones, equivalentes a un 54 %. Estos ingresos presentan un comportamiento levemente superior al programado en el primer semestre del 2017, debido a un aumento en el volumen de ventas de divisas de las entidades intermediarias, que realizaron operaciones por un total de EUA\$10.680,5 millones, en comparación con EUA\$10.413,4 millones que se habían presupuestado para el primer semestre del 2017. Adicionalmente, el margen de intermediación cambiaria se había estimado en un promedio de \$5,31 por dólar vendido; no obstante, éste resultó en un promedio de \$5,37.
- **Remuneraciones del FMI:** son las remuneraciones que reconoce el Fondo Monetario Internacional sobre una parte de las aportaciones en Derechos Especiales de Giro (DEG). La estimación anual para este rubro es de \$24,0 millones, pero se ha ejecutado \$74,9 millones, toda vez que el Fondo Monetario Internacional aplicó una tasa mucho mayor a la esperada.
- **Ingreso por especies fiscales y otros:** En esta partida se presupuestó un monto de \$214,9 millones y su ejecución alcanzó \$121,6 millones, producto de la recuperación de los costos de impresión de especies fiscales (protocolos y timbres).

■ Recuperación 20% de las entidades fiscalizadas

Este cuenta con un presupuesto total para el año de \$4.865,0 millones y una proyección de ingresos para el primer semestre por \$2.432,5 millones. Sin embargo, durante este periodo, se registraron ingresos por un total de \$1.933,1 millones. En esta partida se registran los ingresos correspondientes a la recuperación del 20% que aportan los entes fiscalizados por las Superintendencias, de conformidad con la metodología de cobro estipulada en el reglamento vigente. La desviación observada es producto de las liquidaciones realizadas en los primeros meses del año.

■ Recursos de Emisión:

Esta partida cuenta con un presupuesto total de \$223.629,5 millones y corresponde a la diferencia entre el total de ingresos formulados versus los gastos estimados. Durante el periodo en comentario ha sido necesario utilizar \$73.363,4 millones, para un 38,2%, producto de que los gastos reales han sido menores a los programados y los ingresos mayores a los estimados.

3.2.2 Gastos

El presupuesto formulado de gastos del Banco Central de Costa Rica para el 2017 fue de ₡323.602,2 millones y la ejecución acumulada, al 30 de junio, alcanzó la suma de ₡126.999,2 millones, equivalente al 39,2% de ejecución, justificados en los siguientes apartados.

**Cuadro 3. Egresos presupuestados versus ejecutados
acumulado del 1 de enero al 30 de junio del 2017**
Cifras en millones de colones

Concepto	Presupuesto		% Ejecución
	Vigente	Ejecutado	
a.Gastos Financieros	231.374,2	94.635,6	40,9%
b.Operación	48.020,7	15.770,8	32,8%
- Salarios	24.892,9	10.330,9	41,5%
- Resto operativa	18.862,1	4.535,3	24,0%
- Otros gastos corrientes	14.371,4	3.869,1	26,9%
- Bienes duraderos	4.490,7	666,2	14,8%
- Billetes y monedas	4.265,7	904,7	-
c.Inversión	14.690,0	5.094,0	34,7%
- Proyectos	14.690,0	5.094,0	34,7%
d.Transferencia a Museos	572,4	572,4	100,0%
e.Indemnizaciones y reintegros	150,0	-	-
f.Transferencia ODM	28.768,7	10.926,3	38,0%
g.Sumas sin asignación presupuestaria	26,3		
TOTAL EGRESOS	323.602,2	126.999,2	39,2%

Fuente: Sistema SAP

■ Gastos financieros

La ejecución presupuestaria de los gastos financieros alcanzó la suma de ₡94.635,6 millones, fundamentada básicamente por las siguientes razones:

- **Deuda Interna y Externa:** Por concepto de gastos de la deuda interna y de la deuda externa, se había estimado, para el 2017, un total de pasivos por ₡2.901.497,4 millones, a una tasa de interés promedio 7,76 %, para un gasto total de ₡224.639,2 millones. Sin embargo, durante este primer semestre, el promedio de captaciones fue de ₡2.449.874,7 millones, a una tasa de costo promedio del 7,45 %. Por tanto, un menor volumen de captaciones a lo esperado y una tasa de costo promedio menor provocaron que la ejecución fuera por la suma de ₡91.474,4 millones, equivalente a un 40,7 %.
 - La partida con menor ejecución es la de intereses sobre títulos valores a corto plazo, con apenas un 10,5 %, lo cual se explica en la decisión del Banco de no captar en bonos cero cupón desde finales del año anterior, así como a una menor captación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).
 - Aunado a lo anterior, en la partida intereses sobre títulos valores a mediano y largo plazo, también la ejecución fue de apenas un 41,4 % menor a lo esperado para el semestre. Esto también se justifica en un menor volumen de captación en Bonos de Estabilización Monetaria.

- En el caso de la deuda externa, por el contrario, la ejecución fue de un 66,1 %, superior a lo esperado para el primer semestre. Esto se explica, principalmente, en que la tasa de interés aplicada por el FMI resultó mayor a lo estimado y en el incremento en el tipo de cambio del colón, ya que este pasivo es en moneda extranjera.
- **Otros Activos Financieros:** Este rubro del gasto corresponde al pago del 10 % adicional por concepto de reserva de capital por los aportes que se realicen al Fondo Latinoamericano de Administración de Reservas. Para el 2017, se programó un presupuesto por ₡4.899,8 millones y se ha ejecutado la suma de ₡2.460,2 millones, lo cual es conforme a lo proyectado, con un 50,2%. Este gasto se registró en abril y junio, por los aportes realizados por el Banco Central al FLAR.
- **Comisiones y Gastos por servicios financieros y comerciales:** Del monto presupuestado de ₡1.834,4 millones en el rubro de comisiones y gastos por servicios financieros para el 2017, se ha ejecutado la suma de ₡701,0 millones, equivalentes a un 40,4%. Esta baja en la ejecución de esta partida se explica principalmente a una renegociación que disminuyó las tarifas de las comisiones de administración de portafolios. Además, en diciembre del 2016, se canceló el contrato con uno de los administradores externos de las RIN, con los que se trabajó el año pasado, por lo que las comisiones de custodia de valores de las reservas monetarias internacionales también se vieron disminuidas.

▪ **Gastos operativos**

El presupuesto anual para el 2017 por este concepto alcanza un monto de ₡48.020,7 millones, que incluye: salarios, servicios, materiales y suministros y transferencias corrientes. El gasto del primer semestre fue de ₡15.770,8 millones, para un 32,8% de ejecución.

Es importante mencionar que la mayor ejecución se estará realizando en el segundo semestre del año, sobre todo, en las subpartidas de Bienes Duraderos, Servicio de Desarrollo de Sistemas Informáticos, Transferencias Corrientes a Instituciones Descentralizadas, que incluye la transferencia programada al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) para la elaboración de la Encuesta Continua de Empleo, Encuesta Nacional de Microempresas de los Hogares y Actualización del Índice de Precios al Consumidor (IPC) entre otras.

▪ **Inversión**

El presupuesto de inversión para el 2017 cuenta con un monto formulado de ₡14.690,0 millones, el cual incluye los proyectos formulados, según los planes de servicio para el 2017. Al cierre del primer semestre, se muestra una ejecución de ₡5.094,0 millones, mostrando una desviación, con respecto al monto proyectado (₡6.220,2 millones) para el primer semestre del año, de menos ₡1.126,1 millones. Este desfase obedece básicamente a la baja ejecución de los proyectos: renovación de la plataforma tecnológica para la gestión administrativa en las subpartidas de tiempo extraordinario, actividades de capacitación, servicio de desarrollo de sistemas informáticos, servicios en ciencias económicas y sociales, equipo de cómputo y al proyecto adhesión de Costa Rica a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), cuyo monto resultó menor a lo estimado. El monto pagado corresponde al

pago anual por las revisiones de cumplimiento, membresía en categoría de invitado a comités y grupos de trabajo, ya que Costa Rica aún no tiene estatus de participante.

Una subpartida importante que incide en la ejecución de este apartado es la que corresponde a Transferencias Corrientes a Instituciones Descentralizadas no Empresariales con una ejecución equivalente al 71,0% del presupuesto. Esta subpartida incluye las transferencias al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) para la continuación de los siguientes productos: Encuesta Trimestral de Área y Producción Agrícola (¢526,3 millones), Estudio Económico a Empresas (¢403,9 millones), Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (¢370,6 millones), Encuesta Trimestral de Horas Trabajadas (¢203,6 millones) y Módulo de Gasto de Consumo (¢101,0 millones), productos necesarios para el mejoramiento de las estadísticas económicas.

■ **Transferencias Fundación Museos del Banco Central**

El monto ejecutado de ¢572,4 millones corresponde al 100% del monto formulado y pertenece al desembolso anual que debe realizar el Banco Central en los primeros meses del año a la Fundación que administra los Museos del Banco Central.

■ **Indemnizaciones**

Esta subpartida contiene un presupuesto de ¢150,0 millones, la cual, al finalizar el primer semestre del período, no había registrado gastos, esto por cuanto no se ha tenido la necesidad de hacer pagos en los procesos judiciales en los que el Banco Central es parte.

■ **Transferencias ODM**

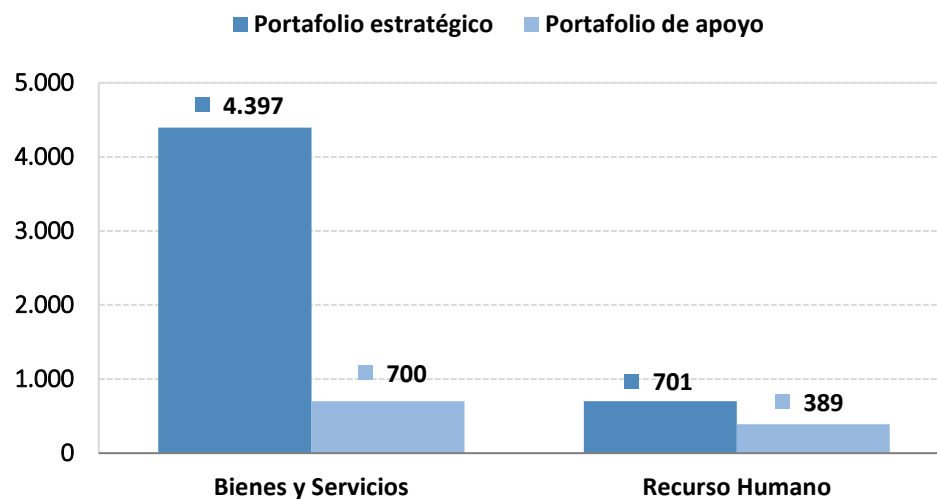
Con un presupuesto anual de ¢28.768,7 millones y una ejecución de ¢10.926,3 millones, que corresponde al 38,0% del presupuesto, este rubro mostró una desviación en su ejecución de menos ¢3.235,1 millones, respecto del monto programado (¢14.161,4 millones) para el primer semestre del 2017, principalmente en la partida de salarios en de las plazas vacantes, así en la aplicación del aumento salarial que fue menor al formulado y por las incapacidades que se dieron durante este semestre. Otra partida que muestra una baja ejecución con respecto a su programación es la de Servicios en Ciencias Económicas y Sociales, que corresponde a cobros administrativos que realiza el Banco a las ODM por mes vencido.

3.3 Proyectos

Durante el primer semestre, la cartera de proyectos en ejecución estuvo conformada por diez proyectos estratégicos, diez de apoyo y 5 de los Órganos de Desconcentración Máxima (ODM).

Al cierre del semestre, el total ejecutado en proyectos ascendía a ¢6.187 millones, de los cuales ¢5.097 millones (82%) corresponden a Bienes y Servicios Contratados y ¢1.090 millones (18%) 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.

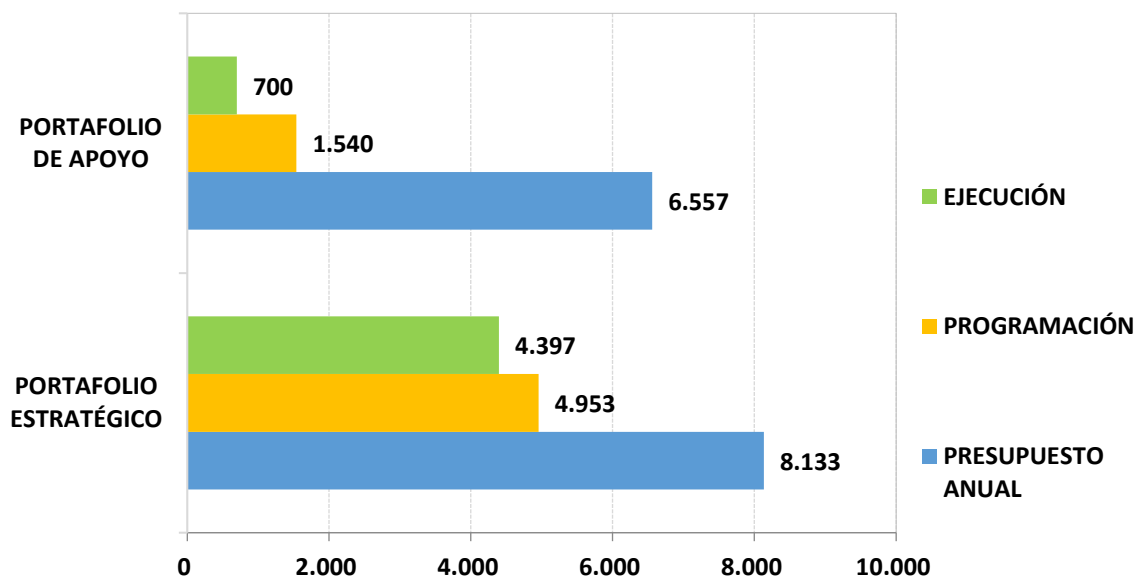
**Gráfico 4. Costo acumulado de proyectos
I semestre 2017**
Cifras en millones de colones



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

Con respecto al presupuesto anual en bienes y servicios (¢14.690 millones) asignado a los proyectos, durante el primer semestre, se ejecutaron ¢5.097 millones. Esto representa una ejecución presupuestaria del 35%. Por otra parte, del presupuesto programado para este periodo (¢6.493 millones), se ejecutó un 78%. En el siguiente gráfico se presentan los datos de la ejecución del presupuesto, según lo programado por tipo de portafolio.

Gráfico 5. Presupuesto Programado y Ejecutado en bienes y servicios por tipo de Portafolio I Semestre 2017
Cifras en millones de colones



En el caso del portafolio de proyectos de apoyo, se presenta una desviación del 55% entre el presupuesto programado y el ejecutado, producto, principalmente, de la reducida ejecución del proyecto Modernización Integral de la Gestión de Recursos Humanos (MIGREH), relacionada, especialmente, con la reprogramación presentada en la fecha de iniciación de la Fase I del proyecto. En virtud de ello, en el transcurso del año, se tiene programado realizar los desembolsos para la finalización de esta primera fase.

3.4 Sistema Específico de Valoración de Riesgos Institucionales

Al finalizar el primer semestre de 2017, los resultados de la evaluación de los riesgos no financieros en el Banco y el seguimiento de los indicadores claves de riesgos permiten concluir que en su mayoría, el nivel de riesgo residual en los planes de servicio, procesos, proyectos y activos tecnológicos están en los niveles de aceptación de los riesgos por la Junta Directiva: bajos y muy bajos. Esto implica que en general los controles que se aplican para mitigar los riesgos inherentes que enfrenta el banco son suficientes y además valorados como efectivos. En los casos que los riesgos que sobrepasan el rango de tolerancia de riesgo se han solicitado los planes de mitigación correspondientes, algunos de los cuales ya están en ejecución.

Con estas acciones, en la actualidad la gestión de riesgos no financieros del BCCR ha alcanzado un nivel de madurez elevado que permite la implementación de mejoras estratégicas y procedimentales en base a la evaluación de los riesgos. Sin embargo, esto se hace en un esquema de análisis pasivo que parte de escenarios de normalidad. En realidad los Bancos Centrales tienen la responsabilidad de tomar más riesgo en situaciones de crisis. Esto requiere de una gestión prospectiva de riesgos. Por lo cual el reto para la evolución de la gestión de riesgos en el Banco Central de Costa Rica se enfocará en la anticipación mediante el constante desarrollo y evaluación de escenarios de estrés.

Esta evolución se ha robustecido con el proceso de implementación de la herramienta tecnológica SAP-GRC (por las siglas de Gobernanza, Riesgo y Cumplimiento) que finalizó su implementación en marzo pasado.

Se han realizado ejercicios que 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 claves de riesgo.

Como parte de las labores del Departamento de Gestión Integral de Riesgos 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.

Estos indicadores se presentaron mensualmente al Comité de Riesgos para su análisis y para el seguimiento de la gestión de riesgos institucional.



Gestión Financiera

En este apartado, se presenta el análisis de los siguientes 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 mensuales

Las principales variaciones en junio fueron:

- Disminución del saldo medio en las Reservas Internacionales Netas (RIN) \$305.973,6 millones.
- Crecimiento del saldo activo en los préstamos Mercado Integrado de Liquidez \$141.986,7 millones.
- Disminución del saldo de los aportes a instituciones financieras \$2.250,2 millones.
- Decrecimiento de los pasivos cuasimonetarios \$19.004,9 millones y de los monetarios \$18.814,3 millones.

La posición neta en divisas promedio del mes (EUA\$4.366,4 millones) presentó una disminución de EUA\$355,0 millones (7,5%), respecto de mayo, justificado por la disminución de las Reservas Internacionales Netas EUA\$473,2 millones y de los depósitos del Gobierno Central EUA\$106,7 millones.

4.1.2 Saldos medios acumulados del período

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Disminución del saldo medio en las Reservas Internacionales Netas \$78.371,1 millones.
- Crecimiento de los Aportes a Organismos Internacionales \$57.256,0 millones.
- Aumentos en los pasivos cuasimonetarios de \$271.209,6 millones y monetarios \$228.284,5 millones, para una variación total de \$499.494,1 millones (15,4%).
- Menores saldos medios de los Depósitos del Gobierno Central \$22.246,2 millones (7,1%).
- Incremento en las obligaciones Fondo Monetario Internacional \$5.857,9 millones (5,0%).

**Cuadro 7. Saldos Medios Interanuales de las Principales Partidas del Balance
a Junio 2017 y 2016**
Cifras en millones de colones

Descripción	2017	2016	Variación	%
ACTIVOS				
Reservas Internacionales Netas ^{1/}	4.196.270,9	4.274.642,0	-78.371,1	-1,8%
Aportes a Organismos Internacionales	305.261,5	248.005,5	57.256,0	23,1%
Créditos a Residentes	56.848,6	5.102,4	51.746,2	1014,2%
TOTAL ACTIVOS	4.558.381,0	4.527.749,9	30.631,1	0,7%
PASIVOS				
Deuda Externa	9.052,7	10.072,5	-1.019,8	-10,1%
Obligaciones Fondo Monetario Internacional	123.623,4	117.765,5	5.857,9	5,0%
Pasivos Monetarios y Cuasimonetarios	3.741.830,8	3.242.336,7	499.494,1	15,4%
Valores Emitidos con Residentes	2.523.891,0	2.866.184,8	-342.293,8	-11,9%
Depósitos del Gobierno Central	292.492,1	314.738,3	-22.246,2	-7,1%
TOTAL PASIVOS	6.690.890,1	6.551.097,8	139.792,3	2,1%

Notas:

^{1/} Los saldos medios se presentan de acuerdo a los criterios de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Fuente: Sistema SAP

La posición neta en divisas interanual, a junio 2017, se ubicó en EUA\$5.227,7 millones, con un decrecimiento de EUA\$705,5 millones (11,9%), con respecto al período anterior, con disminuciones en las Reservas Internacionales Netas (EUA\$447,2 millones) y en los Depósitos del Gobierno Central (EUA\$54,6 millones), pero con aumentos en Pasivos Cuasimonetarios (EUA\$406,6 millones) y Aportes a Organismos Internacionales (EUA\$84,1 millones), principalmente por los aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas.

**Cuadro 8. Saldos Medios Interanuales de las Principales Partidas en Moneda Extranjera
a Junio 2017 y 2016**
Cifras en millones de dólares

Partidas	2017	2016	Variación
ACTIVOS			
Reservas Internacionales Netas ¹	7.505,1	7.952,4	-447,2
Aportes a Organismos Internacionales	545,7	461,6	84,1
TOTAL ACTIVOS	8.050,9	8.414,0	-363,1
PASIVOS			
Pasivos Cuasimonetarios	2.388,6	1.982,0	406,6
Depósitos del Gobierno Central	199,0	253,6	-54,6
Obligaciones Fondo Monetario Internacional	219,3	225,9	-6,6
Otros Pasivos netos	16,2	19,2	-3,0
TOTAL PASIVOS	2.823,1	2.480,8	342,4
POSICIÓN NETA (activos - pasivos)	5.227,7	5.933,2	-705,5
Variación tipo de cambio (Interanual)	22,02	13,05	8,97

Nota:

¹ Considera saldos en otras monedas diferentes al dólar por EUA\$710,7 millones y los saldos medios se presentan de acuerdo a los criterios de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Fuente: Sistema SAP

4.2 Resultado Contable

4.2.1 Resultado del Mes

Cuadro 4. Estado de Resultados Mensual
Junio y Mayo 2017
Cifras en millones de colones

Partidas	2017		Variación
	Junio	Mayo	Mensual
Resultado Financiero	-14.989,3	-5.508,4	-9.480,9
Resultado Operativo	-2.211,1	-2.071,7	-139,4
Resultado antes de Revaluaciones Monetarias	-17.200,4	-7.580,1	-9.620,3
Revaluaciones Monetarias Totales	23.603,1	28.676,8	-5.073,7
Menos: Revaluaciones Monetarias sobre las Reservas	9.425,7	8.605,5	820,2
Resultado Revaluaciones Monetarias Netas ¹	14.177,4	20.071,3	-5.893,9
RESULTADO CONTABLE	-3.023,0	12.491,2	-15.514,2

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, que se integraron en el resultado financiero para efecto de determinar el resultado de la Gestión de las Reservas.

Fuente: Sistema SAP

El resultado contable del mes de junio 2017, generó una pérdida de \$3.023,0 millones, explicada por:

■ Resultado Financiero Mensual

El resultado financiero de junio, con respecto a mayo del 2017, mostró una desmejora de \$9.480,9 millones por:

- Resultado positivo de las reservas (\$297,4 millones), cuya variación neta mensual fue de -\$4.985,2 millones.
- Menores ingresos por dividendos recibidos el mes anterior del FLAR -\$3.492,7 millones.
- Mayores gastos por intereses sobre operaciones de mercado abierto \$602,0 millones.
- Incremento en el aporte para la reserva de capital del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) \$1.244,2 millones.

Durante junio de 2017, se observó un retorno total de las RIN Disponibles en dólares de 0,6 puntos básicos (13,0 p.b. periodo anterior). Esto generó decrecimientos en las ganancias y pérdidas de capital sobre inversiones \$4.464,2 millones, en las revaluaciones monetarias M/E al dólar sobre inversiones sin cobertura \$433,3 millones, en intereses sobre inversiones en el exterior \$187,8 millones, pero fue compensado por un aumento en el resultado ganancias y pérdidas *forward* \$100,1 millones.

Los gastos financieros aumentaron en \$1.753,2 millones, justificado por el aumento de los aportes para la reserva de capital FLAR \$1.244,2 millones y de los intereses de Operaciones de Mercado Abierto \$602,0 millones (la tasa aumentó en 28 p.b. al pasar de 7,42 en mayo a 7,71 en junio). Esto se vio compensado por la disminución de los intereses sobre Obligaciones de Deuda Externa, de \$102,5 millones.

Las variaciones de las valoraciones de los contratos *forward* relacionados con las inversiones en el exterior en monedas diferentes al dólar presentaron, en el mes, pérdidas por coberturas cambiarias de \$1.153,3 millones y las revaluaciones monetarias sobre esas inversiones con cobertura generaron ganancias por \$1.253,4 millones. Lo anterior, en virtud del comportamiento en las tasas de cambio del euro, dólar canadiense, dólar australiano, corona danesa, corona sueca y corona noruega. Esto muestra una variación neta de \$100,2 millones, además del resultado neto negativo en el mes de las revaluaciones sobre las inversiones en moneda extranjera diferentes al dólar, sin cobertura con una variación de \$433,2 millones.

■ Resultado Operativo Mensual

El resultado operativo consolidado, en junio 2017, presentó una desmejora, con respecto al mes anterior, de \$139,4 millones, justificado por las disminuciones en las Transferencias a Instituciones \$1.028,7 millones, gastos generales \$444,5 millones y ajuste a liquidación de gastos de los ODM \$395,4 millones. Esto fue asimismo compensado por los aumentos en las remuneraciones \$1.263,9 millones y en la adquisición de billetes y monedas \$540,5 millones.

El resultado Ingresos y Gastos no Ordinarios aumentaron en ¢308,0 millones y las compras y ventas de divisas en ¢50,3 millones, aunado con la disminución de los ingresos por cargos por diferencial cambiario ¢325,8 millones.

■ Resultado de las Revaluaciones Monetarias mensuales

El resultado mensual de las revaluaciones monetarias totales fue ¢23.603,1 millones, con una variación negativa, respecto del mes anterior, de ¢5.073,7 millones. La variación en las revaluaciones monetarias netas fue -¢5.893,9 millones producto de la depreciación del colón frente al dólar (¢2,51 colones) en junio.

4.2.2 Resultado Acumulado del Período

El resultado contable acumulado para el período enero a junio 2017 presentó una mejora, con respecto al mismo período 2016 de ¢31.518,6 millones, por el resultado positivo de las revaluaciones monetarias netas que explicó el 70,3% de esa variación, las mejoras del resultado financiero por ¢9.009,5 millones (28,6%) y el resultado operativo de ¢343,0 millones (1,1%).

**Cuadro 5. Estado de Resultados acumulado
enero - junio 2017 y 2016**
Cifras en millones de colones

Partidas	2017	2016	Variación
			Anual
Resultado Financiero	-66.567,2	-75.576,7	9.009,5
Resultado Operativo	-9.433,5	-9.776,5	343,0
Resultado antes de Revaluaciones Monetarias	-76.000,7	-85.353,2	9.352,5
Revaluaciones Monetarias Totales	115.857,7	76.012,5	39.845,2
Menos: Revaluaciones Monetarias sobre las Reservas	26.564,4	8.885,3	17.679,1
Resultado Revaluaciones Monetarias Netas ¹	89.293,3	67.127,2	22.166,1
RESULTADO CONTABLE	13.292,6	-18.226,0	31.518,6

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, que se integraron en el resultado financiero para efecto de determinar el resultado de la Gestión de las Reservas.

Fuente: Sistema SAP

■ Resultado financiero acumulado

El resultado financiero acumulado a junio 2017, en comparación al 2016, reflejó una mejora de ¢9.009,5 millones, producto de menores gastos financieros de las Operaciones de Mercado Abierto por ¢11.632,4 millones y del Mercado Integrado de Liquidez ¢1.593,5 millones, compensado por el aumento en el gasto por el Aporte para reserva de Capital (FLAR) ¢1.102,7 millones. Los ingresos financieros disminuyeron en ¢2.970,7 millones, debido al decrecimiento en el resultado de las reservas ¢6.348,4 millones, compensado parcialmente con el aumento en el Resultado originado por Otros Activos ¢3.377,7 millones.

La desmejora en el resultado neto relacionado con las Reservas Internacionales (RIN) por ₡6.348,4 millones lo explica el resultado negativo de ganancias y pérdidas de capital sobre inversiones ₡16.620,9 millones, compensados con los aumentos de los resultados de los intereses sobre las inversiones en el exterior ₡8.094,7 millones y de las revaluaciones monetarias M/E al dólar sobre inversiones sin cobertura ₡1.330,4 millones.

El gasto financiero de este período decreció en ₡11.980,2 millones, en comparación con el período 2016, principalmente, por las disminuciones en los intereses de las operaciones de largo plazo ₡9.474,9 millones, de corto plazo ₡2.897,4 millones y del mercado de liquidez ₡1.593,5 millones, compensado por el aumento de los gastos por los Aportes para la reserva de Capital FLAR ₡1.102,7 millones.

■ **Revaluaciones Monetarias**

Las Revaluaciones Monetarias Netas presentaron una variación positiva de ₡22.166,1 millones, respecto del año anterior, por la depreciación del colón, con respecto al dólar (₡23,94 colones), durante este período.