

SESIÓN 6153-2023

Acta de la sesión ordinaria seis mil ciento cincuenta y tres-dos mil veintitrés, celebrada virtualmente por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, a partir de las diez horas con diecisiete minutos del jueves veintitrés de noviembre de dos mil veintitrés, con la participación de sus miembros: Róger Madrigal López, presidente del Banco Central de Costa Rica, Miguel Cantillo Simon, Max Soto Jiménez, Marta Soto Bolaños y Jorge Guardia Quirós, así como con la de los funcionarios: Hazel Valverde Richmond, gerente del Banco Central, Celia Alpízar Paniagua, secretaria general interina, Maribel Lizano Barahona, auditora interna interina, Alonso Alfaro Ureña, economista jefe del Banco Central de Costa Rica, Bernardita Redondo Gómez, directora de la División Gestión Activos y Pasivos, Henry Vargas Campos, director de la División Gestión de Información, Iván Villalobos Valerín, director de la División Asesoría Jurídica, Mariano Segura Ávila, asesor de la Presidencia del Banco Central y Pablo Villalobos González, director interino del Departamento de Gestión de Riesgos y Cumplimiento, adscrito a la Junta Directiva.

ARTÍCULO 1. *Constancia de: a) reunión de trabajo b) participación remota a la sesión ordinaria, y c) inasistencias.*

Se deja constancia de que esta sesión ordinaria inició a las diez horas con diecisiete minutos, debido a que los miembros de la Junta Directiva realizaron una reunión de trabajo, desde las nueve horas y hasta las diez horas con doce minutos, con el fin de discutir temas relativos al quehacer del Banco Central.

Asimismo, se deja constancia de que esta sesión ordinaria se realizó con la participación remota de los señores Róger Madrigal López, Miguel Cantillo Simon, Max Soto Jiménez, Marta Soto Bolaños y Jorge Guardia Quirós, integrantes de la Junta Directiva, cumpliendo con los requisitos de seguridad jurídica y tecnológica señalados por la Procuraduría General de la República en su dictamen C-298-2007, del 28 de agosto de 2007, así como lo indicado por la División Asesoría Jurídica del Ente Emisor, en el oficio AJ-482-2008, del 22 de julio de 2008, relativos a sesiones virtuales de juntas directivas de instituciones públicas.

También, participaron virtualmente los señores, Hazel Valverde Richmond, Celia Alpízar Paniagua, Maribel Lizano Barahona, Alonso Alfaro Ureña, Bernardita Redondo Gómez, Henry Vargas Campos, Iván Villalobos Valerín, Mariano Segura Ávila y Pablo Villalobos González. Por otra parte, el señor Nogui Acosta Jaén, ministro de Hacienda no participó en esta oportunidad. Asimismo, la señora Silvia Charpentier Brenes, vicepresidente de la Junta Directiva, no participó en esta sesión, en línea con lo dispuesto en el artículo 4 del acta 6150-2023, celebrada el 8 de noviembre de 2023.

Cabe destacar que los medios telemáticos del Banco Central de Costa Rica permitieron una comunicación integral y simultánea por medio del vídeo, audio y datos, bajo el principio de colegialidad y simultaneidad citados en el dictamen antes mencionado.

Por último, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 56, de la *Ley General de la Administración Pública*, Ley 6227, los miembros de la Junta Directiva verificaron que la grabación de la sesión se encontraba en curso. Al respecto se transcribe lo siguiente:

“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Buenos días, compañeros. Hoy jueves 23 de noviembre del 2023 damos inicio a la sesión ordinaria 6153. Por favor, les pido a todos los miembros, compañeros de Junta Directiva que verifiquemos

1 que hay una grabación en proceso. Yo observo, don Miguel, don Jorge, doña Marta, don Max. Muy
2 bien, muchas gracias, todos estamos dando fe de que hay una grabación en curso.”

3
4 **ARTÍCULO 2.** *Aprobación del orden del día.*

5
6 De inmediato, la Junta Directiva entró a conocer el orden del día. De este asunto se
7 transcribe lo siguiente:

8
9 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

10 Entonces, el primer asunto de la agenda es la aprobación del orden del día. Yo no tengo ninguna
11 observación, me parece que podemos aprobar en el orden.

12
13 Doña Hazel, usualmente, yo le pregunto a usted porque entre el momento que se formula la agenda
14 y el día que la vemos a veces ocurren incendios. Pero no sé si hoy hay alguna cosa. ¿Podemos
15 conservar el orden o hay algo?

16
17 **SRA. HAZEL VALVERDE RICHMOND:**

18 No, no hay nada particular que nos pida hacer cambios.

19
20 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

21 Muy bien. Entonces, estaríamos de acuerdo, yo estoy de acuerdo con la aprobación del orden del
22 día tal y como está propuesto. De mi parte, don Max, don Miguel, doña Marta, don Jorge. Todos
23 de acuerdo. Aprobado el orden del día.”

24
25 Analizado el tema, la Junta Directiva,

26
27 **convino en:**

28
29 aprobar el orden del día, adicionando los comentarios del presidente del Banco Central en relación
30 con un requerimiento realizado por el Consejo de Gobierno a la Auditoría Interna del Banco Central
31 de Costa Rica.

32
33 **ARTÍCULO 3.** *Comentarios del presidente del Banco Central en relación con un requerimiento
34 realizado por el Consejo de Gobierno a la Auditoría Interna del Banco Central de Costa
35 Rica.*

36
37 Seguidamente el señor *Róger Madrigal López*, presidente del Banco Central de
38 Costa Rica, comentó sobre el oficio PR-SCG-OF-00919-2023 de la Secretaría del Consejo de
39 Gobierno, recibido el 3 de noviembre de 2023, en el cual se solicita la colaboración del Banco
40 Central de Costa Rica (BCCR) para participar en la investigación preliminar del expediente número
41 PR-SCG-IP-EXP-012-2023, relacionado con una posible causa de fraude en el Banco Nacional de
42 Costa Rica.

43
44 Sobre el particular se transcribe lo siguiente:

45
46 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

47 Asuntos de la Gerencia. Empezaría por ahí. Algún asunto, doña Hazel, que quisiera comentar.

48
49 **SRA. HAZEL VALVERDE RICHMOND:**

50 No, nada de mi parte.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Doña Maribel.

SRA. MARIBEL LIZANO BARAHONA:

No señor. No tengo temas que comentar. Gracias.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Algún miembro de Junta Directiva. No, lenguaje, me están diciendo que no con la cabeza. Entonces, el lenguaje corporal expresa que no.

De mi parte nada más quiero saber, el día de ayer, informar, que el día de ayer fui convocado a, creo que fue una sesión del Consejo de Gobierno, que se nos convocó en Guápiles, entonces, estuve, desde buena mañana, camino a Guápiles y entré al Banco como a las 3, 4 de la tarde y estuve ahí atendiendo algunas cosas.

Entonces, -ya le doy la palabra, doña Celia- yo quisiera saber si a doña Maribel le llegó una nota formal del Consejo de Gobierno.

SRA. MARIBEL LIZANO BARAHONA:

Sí señor.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Sí le llegó.

SRA. MARIBEL LIZANO BARAHONA:

Ya la vamos a comenzar a trabajar. Muchas gracias.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Muy bien. Pero tiene la que habla del Consejo de Gobierno... donde el Consejo de Gobierno pide una colaboración para lo del caso del Banco Nacional. Entonces, la Auditoría... lo que ustedes... ¿lo tienen en este momento es bajo estudio, todo?

SRA. MARIBEL LIZANO BARAHONA:

Sí. Tengo que hacer una respuesta y una consulta, simplemente. Aclaro, lo que necesito es que, nada más como una confirmación del Consejo de Gobierno, de que lo que se requiere es participación de colaboración en investigación preliminar.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Sí, correcto.

SRA. MARIBEL LIZANO BARAHONA:

Porque Auditoría no puede participar en un órgano director. Lo tenemos prohibido por ley. Entonces, como esa... ya tenemos la aclaración, don Iván nos la mandó, pero se la vamos a solicitar al Consejo de Gobierno, una notita para nosotros conservarla y listo. Eso sería.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Perfecto.”

Se dio por recibido.

1
2 **ARTÍCULO 4.** *Aprobación del acta de la sesión 6152-2023.*

3
4 Los miembros de la Junta Directiva entraron a conocer el punto relativo a la
5 aprobación del acta de la sesión 6152-2023, celebrada el 16 de noviembre de 2023.

6
7 De este punto se transcribe lo siguiente:

8
9 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

10 Doña Celia, a ver, ¿qué pasó?

11
12 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

13 Sí, disculpe, don Róger, es que teníamos pendiente la aprobación del proyecto de acta.

14
15 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

16 Claro, claro. Tiene toda la razón. Entonces, compañeros, me van a disculpar. Como asunto número
17 dos, antes de los miembros de la Junta Directiva, estaba la aprobación del proyecto del acta 6152
18 de la semana pasada. Entonces, por favor, someto a observaciones, comentarios, en caso contrario
19 sería la aprobación del acta. Doña Marta, me está diciendo que está de acuerdo con el acta como
20 está. Es lo mismo don Miguel, entiendo don Max, don Jorge, de mi parte. Muchas gracias, doña
21 Celia. Entonces, aprobada el acta 6152-2023.”

22
23 Analizado el tema, la Junta Directiva

24
25 **resolvió:**

26
27 aprobar el acta de la sesión 6152-2023, celebrada el 16 de noviembre de 2023, cuyo proyecto digital
28 se distribuyó con anterioridad a los miembros de la Junta Directiva del Banco Central.

29
30 **ARTÍCULO 5.** *Análisis jurídico sobre la reunión de la Asamblea de Tenedores de Acciones Serie “C”*
31 *de la Corporación Andina de Fomento.*

32
33 Seguidamente, los miembros de la Junta Directiva entraron a conocer el oficio DAJ-
34 CJ-0110-2023, del 17 de noviembre del 2023, suscrito por la señora Rebecca Valerio Villavicencio,
35 ejecutiva de la División de Asesoría Jurídica del Banco Central, mediante el cual, remite un análisis
36 jurídico, así como un proyecto de acuerdo que cabría adoptarse sobre el particular, en relación con
37 la reunión de la Asamblea de Tenedores de Acciones Serie “C” de la Corporación Andina de
38 Fomento.

39
40 De este punto se transcribe lo siguiente:

41
42 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

43 Entonces, el primer asunto de gestión es, hay una reunión de la CAF, virtual, muy pronto. Entonces,
44 queremos, creo que coincide con las horas de Junta Directiva, me parece. Entonces, la idea es
45 pedirle a Bernardita que represente al Banco.

46
47 Para esto existe un procedimiento que siempre viene aquí al Banco, que viene aquí a la sesión de
48 Junta y la Junta tiene que estar de acuerdo en delegar esa representación, para ese efecto tan
49 específico, en un funcionario. En algunos momentos ha sido doña Hazel, en otros momentos ha

1 sido Bernardita. Entonces, don Iván, no sé si quiere explicarnos el asunto.

2
3 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

4 Sí. Un momentito, nada más, para buscar aquí el documento que no lo tenía abierto. Es el tema de
5 la CAF, ¿verdad?

6
7 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

8 Sí, señor.

9
10 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

11 Sí, bueno, es muy simple. El pasado 9 de noviembre la Secretaría de la Corporación Andina de
12 Fomento convocó a los tenedores de sus acciones serie C, el Banco Central tiene este tipo de series,
13 a una Asamblea virtual a celebrarse el próximo 28 de noviembre de 2023.

14
15 La Asesoría Jurídica revisó, como siempre, todos los aspectos jurídicos de esa convocatoria. Se
16 concluye que, desde este punto de vista jurídico, no hay... lo actuado, la convocatoria es conforme
17 a la normativa internacional, como la nacional que tenemos, que regulan la materia de este proceso
18 de convocatoria. Además, se nos indicó que existe una imposibilidad por parte de don Róger, el
19 presidente del Banco Central, para asistir a esta reunión, por compromisos previos en su agenda.

20
21 Que también es viable que en estos casos lo que sería, lo que se puede hacer por parte de la Junta
22 Directiva, es designar y otorgar el poder suficiente a otro funcionario en la entidad, para que
23 represente, en esta reunión, al Banco Central. Finalmente, se nos indica que la funcionaria que se
24 estaría o se está proponiendo para sustituir a la Presidencia del Banco en la Asamblea, es la señorita
25 Bernardita Redondo Gómez, directora de la División de Gestión de Activos y Pasivos.

26
27 Por lo tanto, preparamos el proyecto de acuerdo de Junta Directiva indicando que es ella y que se
28 está, igual, proponiendo como decisión, la designación de doña Bernardita para que participe con
29 el poder suficiente en esta elección de... es un suplente de un director, que se va a llevar a cabo,
30 como les explicaba, el próximo 28 noviembre de 2023 entre las 8 y 9 de la mañana, hora de Costa
31 Rica.

32
33 De nuestra parte, ese es el análisis, la propuesta ahí está y lo que corresponde es que ustedes valoren
34 si la propuesta de doña Bernardita es la adecuada y tomen la decisión o lo que estimen pertinente.

35
36 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

37 Muchas gracias, don Iván. Vean compañeros, esto lo hemos hecho varias veces, de hecho, lo
38 hicimos la semana pasada para otra presentación... reunión internacional del secretario del Consejo.

39
40 De acuerdo con la legalidad, lo que tenemos que ver es que la persona que represente al Banco
41 cuente con la autorización de la Junta Directiva. Bernardita ya lo ha hecho en el pasado, no
42 solamente para esta entidad, sino creo que para el Bladex también, en algún momento, y no sé si
43 para otras también, para el FLAR también. O sea, tiene experiencia, tenemos un buen registro,
44 nunca ha hecho nada indebido.

45
46 Entonces, yo lo que digo es que estoy muy de acuerdo, o sea, me siento muy bien con que sea
47 Bernardita la que represente al Banco en esa sesión de Junta Directiva de la CAF. Entonces, yo
48 estoy acuerdo. ¿Algún comentario? Sino para proceder a votar.

49
50 No hay comentarios. Entonces, yo lo someto a votación. Yo estoy... lo someto a votación y estoy

de acuerdo. Entonces, don Jorge, doña Marta, don Miguel, don Max y por la urgencia de esto, porque es la semana entrante, necesitaríamos darle firmeza. ¿Estaríamos de acuerdo con la firmeza? Don Jorge, doña Marta, don Miguel, don Max, mi persona, todos. Los cinco miembros estamos de acuerdo. Entonces, se aprueba que sea Bernardita quien represente al Banco en esa sesión virtual de la sesión de Junta Directiva del CAF y es un acuerdo en firme.

Muchísimas gracias, compañeros.”

Analizado el tema, la Junta Directiva

considerando que:

I. Mediante documento SG-764/2023, del 9 de noviembre del 2023, la Secretaría General de la Corporación Andina de Fomento (CAF o Corporación) convocó a los tenedores de las acciones serie “c” de esa Corporación para que participen en la Asamblea virtual de tenedores de dichas acciones, la que se celebrará el 28 de noviembre del 2023, de 10:00 a.m. a 11:00 a.m., hora de Caracas, Venezuela, para elegir a un director suplente, según la siguiente agenda:

1. Verificación del Quórum.
2. Elección del presidente de la reunión de la asamblea de tenedores de acciones serie “C”.
3. Elección del director suplente.
4. Varios.

II. La División Asesoría Jurídica del Banco Central de Costa Rica, luego de analizar los aspectos jurídicos de esta convocatoria en el oficio DAJ-CJ-0110-2023, del 17 de noviembre del 2023, en resumen concluyó que, desde el punto de vista jurídico y de conformidad con la normativa internacional e interna que regulan la materia, ante la imposibilidad del presidente del Ente Emisor de asistir a la reunión convocada por la CAF, lo que corresponde es que la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica designe y otorgue el poder suficiente a otro funcionario de la Entidad para que la represente en esta reunión virtual de la Asamblea de tenedores de acciones serie “c” de la CAF, a celebrarse el próximo 28 de noviembre del 2023, de 08:00 am a 9:00 a.m. hora de Costa Rica.

III. Vista la información y planteamientos desarrollados en relación con este tema, así como la viabilidad jurídica de nombrar a un funcionario que sustituya al presidente del BCCR en esta reunión virtual, la Junta Directiva estima que lo procedente es que el Banco Central designe a la señorita Bernardita Redondo Gómez directora de la División Gestión de Activos y Pasivos de la Entidad y le otorgue el poder suficiente para que, en nombre del Banco, participe en la citada reunión virtual de la asamblea de tenedores de acciones serie “c” de la CAF.

dispuso en firme:

designar y otorgar a la señorita Bernardita Redondo Gómez, directora de la División Gestión de Activos y Pasivos del Banco Central de Costa Rica, el poder suficiente para que, en nombre de la Autoridad Monetaria, participe en la reunión virtual de la asamblea de tenedores de acciones serie “c” de la Corporación Andina de Fomento a celebrarse el 28 de noviembre de 2023, de 08:00 a 9:00 a.m. hora de Costa Rica, que serán las 10:00 a.m. a 11:00 a.m. hora Caracas, Venezuela.

Comunicar a: Presidente del Banco, señorita Bernardita Redondo Gómez

(c.a: Gerencia, División Asesoría Jurídica, Auditoría Interna, Secretaría General).

ARTÍCULO 6. *Propuesta de calendario 2024 para el Informe Mensual de Coyuntura Económica, las reuniones de política monetaria y el Informe de Política Monetaria.*

Las señoras Betty Sánchez Wong, directora del Departamento de Análisis y Asesoría Económica y Evelyn Muñoz Salas, directora del Departamento de Investigación Económica, ambos adscritos a la División Económica, participaron en la discusión del asunto al cual se refiere este artículo.

Conforme al orden del día, se conoció el oficio DEC-0019-2023, del 10 de noviembre de 2023, por medio del cual, la señora Betty Sánchez, remite para su análisis y resolución, una propuesta de calendario del 2024 para el Informe Mensual de Coyuntura Económica, las reuniones de política monetaria y el Informe de Política Monetaria.

De la discusión de este asunto, se transcribe lo siguiente:

“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

El siguiente asunto es asunto 4.2. Es, ya se nos acerca el tiempo, lo hacemos con algún ligero adelanto de lo que ha sido en otras oportunidades, usualmente esperamos que llegue diciembre, pero me parece muy bien. Es una propuesta de la nueva administración del Banco, es cuando se empiezan a hacer cosas distintas a como se han hecho usualmente, sobre las reuniones de política monetaria. Tiene varios objetivos, creo que uno de ellos es mejorar la información con la que se cuenta cuando se hace la reunión, una.

Dos, en esto es hacerlo de manera similar a como se hace en otros países que son... usualmente, se hace en dos tiempos, en un día se hace la discusión, en otro día se toma la decisión, se les da tiempo a los miembros de Junta que maduren, tener un período ahí de unas 24 horas, una cosa así, después de conocida la información, que maduren la decisión.

No quiero adelantar. Es una presentación del economista jefe, es lo que entendería. Entonces, por favor, adelante compañeros, esa es como introductoriamente en lo que consiste la propuesta, pero hay más detalles.

SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

Sí, muchas gracias, don Róger. Muchas gracias a los miembros de Junta. El resumen, en general, es como usted lo menciona. Básicamente, lo que hemos observado es que a veces las discusiones o más bien la presentación de la información puede tardar un tiempo considerable y al final, la decisión de política monetaria a veces se hace un poco tarde en la sesión. Consideramos, buscando mejores prácticas de otros países, de otros bancos centrales, específicamente, que tal vez había una oportunidad de modificar la forma en la que lo hacemos de la siguiente manera. Que es convocando, bueno, las sesiones ordinarias serían jueves y esos días serían los días en que se toma la decisión de política monetaria y convocando una sesión extraordinaria el día antes.

Esto, agrega como un requisito adicional, pero, de cualquier manera, siempre hay convocatorias extraordinarias y lo conversamos previamente con la Administración. Creemos que es factible poder hacerlo de esa manera para que la mayor parte de la información que sirva insumo se ve miércoles y se tome la decisión el jueves.

1 Pero, bueno, yo más bien le diría a Betty, tal vez, que comparta la presentación y si quiere, incluso,
2 tal vez, que ella vaya comentando el análisis que se hizo dentro de los departamentos y de las
3 decisiones y yo voy complementando con algunos de estos elementos importantes que valga la
4 pena mencionar.

5
6 Entonces, Betty, si gusta puede proceder.

7
8 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

9 Sí, gracias, Alonso. Buenos días a todos. Es muy rápida la guía ésta de presentación y está incluida
10 en el documento corto que les enviamos. Quizá como antecedente, bueno, nosotros hacemos ocho
11 reuniones de política monetaria al año, se anuncian anticipadamente. Después de cada reunión de
12 política sale un comunicado sobre la decisión de política que se tomó en ese día en particular.

13
14 Esto viene, es una práctica que se ha venido haciendo desde 2020 y en ese acuerdo de finales de
15 enero de 2020 la Junta tomó esta decisión y es congruente con lo que ustedes también dispusieron
16 en el Plan Estratégico 2023, aprobado en el 19 y cuyo horizonte se extendió en agosto de este año
17 al 2024. Ahí hay uno de los objetivos es mejorar la comunicación y toda esta calendarización de
18 anticipar, anunciar anticipadamente esa calendarización al público, pues ayuda en el proceso de
19 mejorar la comunicación del Banco con el público y a formar expectativas.

20
21 Como bien saben ustedes, las decisiones de política involucran el análisis de distintas variables
22 macroeconómicas y las interrelaciones entre esas variables y las decisiones, pues, como bien decía
23 Róger y Alonso, a veces se tornan un poquito extensas. Hicimos una revisión de nuestros referentes,
24 en bancos centrales referentes y en general, este conjunto de o esta muestra de países tardan en las
25 discusiones dos días o más.

26
27 Está el caso de la Reserva Federal que, prácticamente es conocido o es conocido por todos. Son
28 dos días, igual el Banco Central Europeo, el Banco de la Reserva de Australia, Israel, Chile, que
29 señalan que son dos días.

30
31 En algunos casos, Chile, por ejemplo, dice que tardan día y medio en la discusión. El Banco de
32 México anuncian en un solo día, pero en una minuta indican que la discusión toma varios días, ahí
33 no decía cuántos, en particular, entonces lo clasificamos en dos días. Pero nos llamó también la
34 atención de, por ejemplo, el Banco de Nueva Zelanda que toma más de una semana. Empieza una
35 semana de reuniones consecutivas y terminan tomando la decisión en la siguiente semana.

36
37 Entonces, los ejemplos son variados de que son decisiones que son más más extendidas o toman
38 más de un día. Entonces la recomendación es... básicamente tiene dos partes. Una es proponerles
39 a ustedes que tomen dos días para estas discusiones y que se anuncie al público únicamente el
40 último de esos días, que es cuando toman la decisión.

41
42 El calendario que proponemos acá es de esas decisiones como decía Alonso, igual se tomen el día
43 jueves en esas fechas que están ahí indicadas y que, entre cada reunión de política transcurra en
44 promedio seis semanas, que es la práctica que ustedes han venido siguiendo y es también una
45 práctica internacional.

46
47 Entonces, igual se advertiría que si las circunstancias lo ameritan, la Junta está en libertad tomar
48 decisiones sobre el nivel de la Tasa Política Monetaria en cualquier otra fecha que no sean las
49 indicadas acá. Eso se le anuncia igual al público. No sé, Alonso, si algo más.

SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

No, el comentario que quisiera hacer es que esto permite que la decisión sea tomada con toda la información disponible igual que se hace hoy, pero que haya un período de maduración de los miembros de Junta de asimilación de esa información, como se dice popularmente, tal vez consultarlo con la almohada y al día siguiente, tal vez a primera hora empezar esa discusión de qué es lo que se quiere hacer con la decisión de política monetaria.

Esto también beneficia el proceso de la redacción del acuerdo de Junta y de la comunicación que se haría, porque una vez que la decisión esté tomada se puede continuar con la sesión con los otros temas que haya que conversar en esa sesión, mientras el equipo técnico puede ir avanzando en la producción de ese acuerdo de Junta que en algunas ocasiones se extiende, tal vez, un poco tarde en el día. Con esta implementación con este cambio sería posible que esa redacción quede más temprano en el día.

Incluso, si ustedes lo llegaran a considerar prudente, yo he notado, hemos notado que se les da muchísima importancia a los anuncios de la decisión de política monetaria. Incluso, a veces hasta hay gente que está más pendiente de la decisión que incluso la publicación del Informe de Política Monetaria. Si se quisiera evaluar una estrategia de comunicación adicional sobre esto, que sea más allá del comunicado y que incluso, se pueda hacer una presentación a la prensa, breve, sobre la decisión y el comunicado eso se podría implementar en estas condiciones.

En las actuales, eso sería muy difícil porque típicamente el proceso de redacción y publicación a veces se extiende a horas que son ya en la noche y que es difícil anticipar, exactamente, el momento en que todo quede listo. Entonces, yo creo que operativamente esto nos ayudaría independientemente de si se quiere hacer lo que acaba de mencionar o no, nos ayudaría mucho para que todo esté listo y revisado en un momento prudente.

Betty, creo que quedaba una.

SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:

Sí, tal vez para enmarcar, las únicas fechas que tendrían ustedes que aprobar sería las de reunión de política monetaria, las que están señaladas en negrita. Pero para enmarcar el proceso metimos, también, el Informe Mensual de Coyuntura, entonces ahí caería en el primero de los días de discusión, igual también incluimos las fechas que nosotros consideramos que serían de aprobación del Informe de Política Monetaria que en cada uno de los trimestres corresponde. Pero esas son fechas indicativas.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Perdón, Betty, las únicas que serían en firme porque es un acuerdo son las de tasa de política.

SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:

Sí, correcto las que están señaladas en negrita.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Sí, claro y eso determina que un día antes de lo que están diciendo o ese mismo día se haga el análisis de Junta y lo de política monetaria eso está muy próximo, pero no podemos decir que lo van...

SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:

Sí, correcto.

1
2 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

3 Exactamente y lo vamos a comunicar.
4

5 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

6 Sí, señor. Y lo otro, a la hora de montar el calendario se tomaron en consideración como insumo,
7 por ejemplo, cuando es que la Reserva Federal toma la decisión de las fechas que están ahí
8 indicadas, sólo en cuatro de las ocho hay una... la decisión de la Reserva Federal sería con
9 antelación a la reunión de ustedes de política monetaria.
10

11 En las otras no pudimos calzarla porque, por ejemplo, en enero es hasta finales de enero. Entonces,
12 no podíamos empatar esa fecha con el Informe de Política Monetaria que tiene una publicación que
13 está amarrada a...
14

15 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

16 La ley.
17

18 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

19 A la ley. Entonces, se tomaron en consideración las reuniones de la Reserva, las reuniones, por
20 ejemplo, del Fondo Monetario, la de primavera y otoño para tomar en consideración que la
21 Presidencia no estará en esas fechas. Entonces, fueron varios elementos, los parámetros ahí que
22 tomamos, que entre cada reunión haya en promedio seis semanas. Entonces eran muchas variables
23 las que entran en juego a la hora de decidir esas fechas.
24

25 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

26 De hecho, la de abril es la única ocasión en la que la aprobación del Informe de Política Monetaria
27 coincide con la decisión de política monetaria y es que abril, es un mes muy cargado por diferentes
28 razones y esa no hubo otra solución más que acomodarlo de esa manera. Eso es algo importante.
29

30 Tal vez algo relevante que podríamos mencionar es que, es importante que en el tanto inicie el
31 análisis, se termina de tomar la decisión y se comuniqué, que ojalá que el Banco lo tome como un
32 periodo de silencio como lo hacen en otros bancos centrales, para que sea la discusión y se tome la
33 decisión y se comuniqué efectivamente.
34

35 Entonces eso, tal vez, es una consideración importante que hay que tener que en esos días es
36 importante que el Banco este concentrado, la Junta Directiva esté enfocada en analizar esa
37 información y comunicarla. Y que en el momento en que la información esté lista ya para
38 comunicar la decisión se haga.
39

40 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

41 ¿Van a presentar algo más?
42

43 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

44 No, señor, ¿la quito?
45

46 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

47 Sí, quitémosla para hablar...
48

49 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

50 Perdón.

1
2 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

3 Ya voy doña Marta. Eso que acaba de decir don Alonso me parece fundamentalísimo porque eso
4 nos cambia la disciplina de trabajo, hay una... yo sé que en otros bancos me parece que, una vez
5 nos habían contado en el caso del Banco Central de Chile que esas reuniones le piden -ellos les
6 llaman consejeros a los miembros de Junta- que dejen los teléfonos celulares todo fuera, es una
7 discusión que no... para que no se filtre absolutamente nada.
8

9 Aquí llevará -si la Junta así lo tiene a bien- algunos ajustes porque hay una discusión económica
10 del primer día cuando se ven todas las variables, efectos y contra efectos, las estimaciones que hace
11 el DIE y todo eso, pero no puede quedar en el acta cuál es la sugerencia de ustedes, eso se quedaría
12 para el día siguiente.
13

14 Lo que si es que, obviamente, dará tiempo para que la Junta... da un poquito más de tiempo a
15 veces... va a ser retador porque a veces dicen '¿y qué pasaría si hiciéramos tal cosa y se corren el
16 modelo otra vez?', esa tentación va a existir, vamos a ver si la resistimos.
17

18 Pero lo que acaban de decir -ellos le llaman del embargo de información- es relevante, es
19 sumamente relevante para que no se queme la información. Como es del mismo tema, Alonso y
20 luego doña Marta que ya pidió la palabra y no sé cuál es el orden, entonces voy a hacerlo arbitrario,
21 doña Marta, don Miguel, don Max y don Jorge.
22

23 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

24 Sí, sobre eso último que menciona, don Róger, muchas gracias porque me permite ampliar, cómo
25 lo veo... como veo ese tema. La idea sería que la información económica que todo lo relacionado
26 con el Informe Mensual de Coyuntura y todos los insumos que sean relevantes sean presentados el
27 miércoles. La recomendación la haríamos el día que se toma la decisión de política monetaria y
28 que la discusión sea en ese momento. Entonces posiblemente con lo que llegamos, con el modelo,
29 la proyección y el análisis de eso para dar una recomendación, eso sí lo haríamos el jueves.
30

31 Entonces, sería separar un poco esa discusión. No sería una recomendación de un día para que
32 ustedes tomen la decisión al otro. Eso es tal vez algo importante que no estaba explícito, pero me
33 parece muy importante hacerlo explícito.
34

35 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

36 Muy bien, perfecto, muchas gracias. Doña Marta.
37

38 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

39 Sí, muchas gracias. A mí, realmente, me parece muy oportuno ese cambio, estoy muy de acuerdo
40 con eso porque ya hemos tenido la experiencia de que a veces al final, a la hora de que hay que
41 tomar la decisión ya son las dos de la tarde y hay que tomar una decisión. Entonces, nos lleva
42 muchas horas, entonces creo que esto ayudará a que las cosas se hagan más pausadas más pensadas
43 y efectivamente, eso de que haya tiempo de analizar bien los datos. Pero tengo una duda en la
44 propuesta de ustedes dicen que toman en consideración las reuniones de verano y de... digo de
45 otoño y de primavera, pero en la de octubre, exactamente en la de octubre, coincide con la semana
46 esa que se esté en reuniones.
47

48 Entonces, yo tuve esa duda de que si el presidente va a estar fuera, entonces la de octubre, sobre
49 esa tengo duda porque ahí o es que el presidente no va a asistir a la reunión. Sí, bueno, en el
50 documento está, fíjense a ver o si el problema fue mío, pero revisé dos veces las fechas, la de

1 octubre que coincide con la semana esa de las reuniones.

2
3 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

4 La idea usual fue en el pasado que no coincidiera, tenemos como.

5
6 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

7 No y así lo decía el documento, o sea, el documento dice que efectivamente que la idea es que no
8 coincida y que entonces las fechas están puestas precisamente para que no coincida, pero la de
9 octubre sí coincide, ¿verdad, Betty?

10
11 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

12 Lo voy a revisar ahorita Marta, pero en principio no debería coincidir, pero ya lo revisamos.

13
14 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

15 Sí, porque también yo voy a revisar a ver si fue que yo leí mal, pero bueno, lo leí dos veces y dije
16 aquí hay un asunto, a no ser que es que el presidente ya decidió que no va a asistir a esas reuniones,
17 pero esa es la pregunta, básicamente.

18
19 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

20 Mi preferencia es, hubiera sido y eso lo discutimos ya hace como 16, 17 meses. Era que se fije el
21 calendario y esté o no esté el presidente, la Junta se reúne, discute y toma la decisión. Esa es mi
22 preferencia.

23
24 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

25 Perdón, pero ahí sí yo no... creo que es una decisión muy importante.

26
27 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

28 Es un buen argumento.

29
30 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

31 No hay nada más importante. Ahora si el presidente va a estar fuera por la razón que sea, pero se
32 conecta, o sea, no importa donde esté, puede estar en la China o donde sea, pero debe estar en la
33 discusión y en la toma de decisiones, ahí sí yo...

34
35 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

36 Ese fue el argumento la vez pasada. Como soy más amigo de la institucionalidad que de la
37 personalidad. Entonces, sigo prefiriendo que se hace la reunión esté o no esté, pero bueno, yo...

38
39 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

40 De acuerdo, esté donde esté, entonces aquí el tema...

41
42 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

43 No, no me está entendiendo.

44
45 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

46 Usted dice que nosotros la hagamos esté usted o no esté.

47
48 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

49 Exacto, exacto.

50

SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:

Pero...

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Eso fortalece la institucionalidad, pero estoy de acuerdo, no vamos a pelear por ese asunto, ya lo discutimos en una...

SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:

Pero entonces, ahí mi punto era que revisaran esa fecha porque me parece que en el caso de octubre no está coincidiendo.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Y en la semana de solicitud de reuniones a Washington de reuniones del Fondo son muy intensas y uno pierde el control del horario. Entonces, ahí definitivamente no podría ni siquiera a esta altura que yo me conecte, porque no tengo control de eso. Pero bueno, queda como la propuesta es esa, el presidente va a estar presente hasta donde sea posible en todas las reuniones.

Don Alonso y doña Betty. ¿Qué pasó?

SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

No, más bien le doy la palabra a Betty.

SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:

Yo tengo ahí registradas las reuniones del 21 al 27. Pero igual revisamos con la gente del Fondo.

SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

Sí, estamos verificando por varias fuentes, efectivamente las reuniones son del 21 al 27, la reunión de octubre de política monetaria sería el 17. Con lo que sí coincide es con la siguiente semana que es la aprobación del Informe de Política Monetaria.

Para que no coincidiera sí habría que correr completamente el calendario bastante atrás, incluso la reunión entre setiembre y octubre quedaría casi que con tres semanas de diferencia. Entonces, tal vez, eso es lo que quería anotar. La reunión de política monetaria el 17, reuniones del Fondo 21 al 27 y la aprobación del Informe de Política Monetaria ocurriría el 23 así como está el calendario.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

A finales de octubre.

SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:

Entonces, no estaría... Entonces, más bien no estaría para el Informe de Política Monetaria el presidente.

SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

Para la segunda discusión, para la aprobación final.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Pero eso ya es diferente doña Marta. Porque es la aprobación y recuerde que eso sí pasa, sí o sí por la Presidencia. La versión final

SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:

1 ¿No hay una conferencia de prensa?

2
3 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

4 Sí, pero tenemos tiempo hasta el 31 de octubre.

5
6 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

7 Okey.

8
9 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

10 Para la publicación y la conferencia casi siempre ocurre un día después, pero definitivamente,
11 digamos, don Róger ya estaría de regreso para la comunicación y presentación del Informe de
12 Política Monetaria.

13
14 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

15 No es... octubre no es fecha que esté establecida por ley para efectos de compromiso de Banco de
16 publicar el programa monetario que llamaba antes, en este caso el informe de política. Pero sí,
17 ahí...

18
19 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

20 La disciplina.

21
22 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

23 Nos hemos puesto firmes, en los últimos tiempos, de publicar antes de que finalice cada uno de los
24 meses en los que se anuncia.

25
26 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

27 Enero, abril, julio y octubre.

28
29 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

30 Correcto.

31
32 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

33 Tal vez, algo importante. Estas fechas digamos Henry me pasó la captura y dice futuras reuniones
34 y siempre dice 'fechas tentativas'. Uno nunca puede estar seguro de que por alguna razón no la van
35 a cambiar. Yo tenía una reunión en mayo en el comité de OCDE y resulta que la movieron un mes
36 atrás y me va a coincidir, tal vez, temporalmente con la visita al Fondo que solicitaron más bien
37 que se hiciera con antelación. Y eso son imprevistos que hay en el camino, pero esperaríamos que
38 basados en la mejor información que tenemos en este momento, que se pueda acomodar de esta
39 manera.

40
41 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

42 Muchas gracias. Don Miguel y después don Max y después, don Jorge.

43
44 **SR. MIGUEL CANTILLO SIMON:**

45 Sí, yo estoy de acuerdo con la propuesta. Dos comentarios, uno es que sí me parece que es
46 fundamental que el presidente esté en esa toma de decisiones de la TPM y si no puede estar se
47 cambia, si ya uno *ex ante*, ve que no puede estar cambiar la fecha, obviamente, si está enfermo, si
48 hay razones de fuerza mayor que pueda ser que no esté, pues no está verdad. Yo creo que esa parte
49 se entiende pero que sí es como una de las cosas fundamentales.

1 La otra es que me parece que por lo menos una de esas dos reuniones de esa semana debería
2 dedicarse exclusivamente al tema económico. Es decir, no meterle ninguna otra cosa, ningún
3 criterio, ninguna cosa. Porque por lo menos esa semana va a haber una ocasión en algún otro
4 momento de hacer las cosas, otras cosas para que quede, exclusivamente, una discusión económica.

5
6 Yo creo que es que a veces parte del problema de por qué terminamos a las dos de la tarde o lo que
7 sea, es porque había un montón de otras cosas, incluyendo a veces esas reuniones trabajo de
8 nosotros y entonces, nos queda relativamente poco tiempo para hacer ese análisis que yo creo que
9 es fundamental.

10
11 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

12 Perfecto, muchas gracias don Miguel. Don Max.

13
14 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

15 Gracias. Sí, totalmente de acuerdo, también, me parece muy atinada la recomendación que se hace.
16 Creo que todos hemos sufrido las consecuencias de dedicarle solo un día a la decisión de política
17 monetaria y al final siempre... casi siempre, ha sido que en unos diez minutos o quince se dedica
18 al final a la decisión, dos o tres horas al análisis.

19
20 Que uno diría, bueno, está bien que se analizó, pero la verdad es que en esa fase de la decisión
21 también, cabe el análisis. Porque precisamente se analiza todo lo que se presentó y, además, la
22 recomendación, que introduce un elemento distinto ya normativo de alguna manera. Y en eso tal
23 vez, difiero de la propuesta de Alonso en que a mí me parece que más bien sería más eficiente y
24 conveniente que la recomendación de la DEC se haga el mismo miércoles, al final.

25
26 Precisamente para que se pueda dos cosas: uno, podría -como señalaba Róger, ser oportuno y
27 conveniente pedir algún análisis complementario, es decir, qué pasaría si este supuesto que ustedes
28 tienen incluido ahí de la trayectoria, por ejemplo, de la política monetaria, de la tasa o algo fuera
29 de tal forma o cualquier otro supuesto. Eso me parece que debería ser una parte importante y si se
30 hace el mismo día que se toma la decisión ya se restringen ese tipo de posibilidades, eso, por un
31 lado. Por otro, el madurarlo. Madurar la recomendación ya conociéndola. Pero si no, entonces todo
32 queda como para el día el siguiente y otra vez podríamos ver cierta limitación. Eso sería una
33 observación.

34
35 Después, no sé, cosas ya más bien prácticas. No sé si todos esos miércoles son fechas en las que
36 no hay Consejo de Gobierno Ampliado, porque precisamente se había pasado a jueves las sesiones
37 por ese compromiso. Entonces, no sé si eso se tomó en consideración.

38
39 Y lo último es, bueno, no sé si el informe de coyuntura tiene unas fechas ya establecidas o va a
40 depender de esto porque en los miércoles, en esos miércoles, creo que todo lo que se presenta
41 normalmente es el informe de coyuntura. Entonces, nada más la pregunta es si estas fechas para el
42 informe de coyuntura en sí, no el de política monetaria, coinciden con las usuales o las previstas.
43 Si esto es una fecha movable. Esos serían mis comentarios. Muchas gracias.

44
45 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

46 Voy a -no le quiero dar la palabra a don Jorge pareciera- porque voy a intervenir. Dos detalles, don
47 Max. Uno es que las reuniones de Consejo de Gobierno Ampliado -que yo no tengo control de eso-
48 cada vez son menos, es lo que me he dado cuenta y han sido muy pocas en los últimos meses. Ayer,
49 la convocatoria ayer entró el lunes. Entonces, hay un asunto, entonces, yo no lo hago depender de
50 eso. Creo que no estaríamos en capacidad de programarnos de algo con tanta incertidumbre.

1
2 Entonces, tomamos la decisión con esto, a no ser que sea algo que requiera presencia, si no yo me
3 disculparía. Hasta el momento he tenido mucha receptividad de Casa Presidencial cuando no he
4 asistido por algo, digo, no está programado, está en un calendario y en algunos momentos digo no,
5 es que vamos a discutir sobre la Tasa de Política Monetaria. Entonces, él entiende que insistir en
6 mi presencia sería... podría manifestarse como una especie de intromisión en el quehacer del
7 Banco. Entonces, se justifica la ausencia.

8
9 Yo pensaría hacer lo mismo. En las que puedo asistir, asisto. Y en las que no puedo asistir justifico
10 y tendría que ser más bien dejar de hacer algo que justifique por algún motivo especial el que yo
11 tenga que estar presente, para... la idea siempre es colaborar no es que estemos en conflicto, pero
12 creo que lo que tiene precedencia en este caso son las reuniones de política monetaria y eso así lo
13 justificaría.

14
15 En el caso de los informes de política monetaria, en realidad los hemos hecho así, que la
16 discusión... no, vamos a ver, ya Betty me corrigió, perdonen. Están los informes de coyuntura y
17 los informes de política monetaria.

18
19 Los informes de coyuntura sí hemos aprovechado por eficiencia de los tiempos de que se da una
20 discusión, se da un repaso de la economía en el Informe de Coyuntura Económica y que eso ayuda,
21 es el contexto sobre el cual se luego se habla sobre la decisión de política. Entonces, yo pensaría
22 que eso no estaría cambiando, que no hay cambio en eso. Serían las discusiones de los miércoles
23 de esa sesión extraordinaria sería una sesión para hablar del Informe de Coyuntura Económica. En
24 algunos casos se hablará del de coyuntura y del Informe de Política Monetaria, pero en eso no
25 estamos pensando cambiar.

26
27 La Ley lo que dice es que tiene que dedicar uno al mes, no dice cual. Entonces, ahí estamos
28 cumpliendo con la Ley. No sé, don Max, si con eso le respondo o lo confundí más.

29
30 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

31 Está bien, Lo que sí me parece es que es fundamental, me parece a mí, que es importante que el
32 presidente esté presente en ambas en miércoles y jueves. Entonces, por eso era mi observación.
33 Gracias.

34
35 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

36 Perfecto. Don Jorge.

37
38 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

39 Ya muchas de las observaciones que iba a hacer han sido cubiertas por los directores y miembros
40 del personal del Banco. Tal vez son unas cosillas adicionales. Una es que, para este en diciembre
41 me parece que debería aplicarse el mismo mecanismo. ¿Por qué razón? Porque es una fecha
42 importante, y hay cosas, me parece a mí que pueden variar con respecto a la fijación de la TPM,
43 incluyendo mi posición, puede ser que varíe para esa época también. También, por qué razón, me
44 gusta justificarlo porque yo veo algunos elementos de riesgo que no se valoraron -por lo menos de
45 mi parte- en la sesión anterior y yo creo que deberíamos o por lo menos yo quisiera valorarlos.

46
47 Entonces, esto lo ligo con lo que ha sido la práctica de los pocos meses que llevo yo aquí y es que
48 es un solo día y como dijeron algunos compañeros se dedica mucha buena parte del tiempo a
49 discutir otros temas y al final -voy a decir una cosa que tal vez no es la propia- al final la
50 Administración dice: 'bueno yo presento esta propuesta y lo que queda son diez minutos para

1 discutirla' y a mí me parece que no es suficiente. No es suficiente, entonces, yo quisiera que para
2 diciembre tuviéramos el beneficio de aplicar o que fuera hecho de alguna manera, esta propuesta
3 que se está haciendo, con lo cual yo concuerdo.
4

5 El otro punto que quiero decir es esto. Por la experiencia que yo he tenido y lo que me dice a mí la
6 importancia de tener suficiente información para tomar una decisión tan relevante como la de la
7 TPM, a mí me gustaría más, que las decisiones del Banco Central -el de aquí- fueran posteriores a
8 las decisiones de otros bancos importantes en el mundo como la FED, si fuera posible, que es
9 quizás la más importante. Y por qué razón, porque es uno de los elementos que debemos tomar en
10 consideración a la hora de fijar la Tasa de Política Monetaria, qué es lo que está pasando en el resto
11 del mundo y sobre todo la importancia que puede tener, en salidas de capital o dolarización del
12 ahorro etcétera. A mí me parece que el Banco Central debería poder tener el beneficio de saber qué
13 va a hacer la FED, qué ha hecho la FED, qué hizo la FED, por ejemplo, a la hora de tomar eso.
14

15 Igual va con lo de las reuniones del Fondo Monetario Internacional, yo sé que se toman su rato
16 ellos para tomar esa información, pero cuando presentan los informes, ahí hay una visión
17 panorámica de qué es lo que está pasando en el mundo y lo que puede pasar.
18

19 A mí me parece que eso es tan importante; incluso, los documentos del Banco Central de Costa
20 Rica tienen toda una parte dedicada a la coyuntura internacional. A mí me parece que en lugar de
21 ponernos nosotros, así como el Chapulín Colorado averiguar o aventurarnos a decir que es lo que
22 va a pasar en el mercado internacional, deberíamos tener ya el beneficio de lo que paso y cuál es
23 la visión de ellos. Entonces, la pregunta ver si ustedes pueden acomodar el calendario para ese tipo
24 de cosas.
25

26 Paso a otro punto. Yo concuerdo con los directores anteriores en particular con Max que dice de la
27 conveniencia de que Róger, el presidente del Banco Central o de la Junta Directiva esté en las
28 reuniones, en las dos. Yo creo que es importante Róger que se haga el esfuerzo para que eso lo
29 tengamos aquí.
30

31 La otra cosa que quiero decir es que yo he observado en mi larga vida, que quisiera que no fuera
32 tan larga, muchas cosas de lo que ha pasado en el mercado internacional y como el sector privado
33 anticipa los movimientos que se dan en las tasas y otras variables, pero las tasas son muy
34 importantes... y en los Estados Unidos la conclusión que yo llegué desde hace muchos años es que
35 el mercado sabe y anticipa qué es lo que está pasando, qué es lo que va a pasar.
36

37 A mí no me parece que eso sea mal, me parece a mí que es parte de la información que tiene que
38 tener los actores económicos en la vida financiera normal para tomar sus decisiones, y a mí no me
39 asusta, por ejemplo, para nada que los bancos del país o anticipen, prevean o supongan qué es lo
40 que va a pasar, tanto a nivel internacional como a nivel nacional en las tasas de interés y se preparen.
41

42 Nosotros no deberíamos ser una sucursal de la casa de los sustos, por lo menos lo que había cuando
43 yo era chiquillo en Plaza Viquez, en diciembre. Nosotros deberíamos más bien tratar de informar
44 al mercado financiero casi que de una manera permanente, pero más importante que llegar y
45 decirles mire, esta es la tasa, a partir de hoy la toma o la deja.
46

47 A mí lo que me parece que el Banco Central tiene que ir actuando en todas sus determinaciones y
48 en los movimientos monetarios que hacen el Banco Central, de absorción o expansión de dinero
49 según corresponda, para que el sistema lo vaya tomando suavemente, para que el sistema se vaya
50 acomodando.

1
2 ¿Cuál es la gracia, me parece a mí de la política monetaria? Es dar estabilidad, darle estabilidad a
3 la gente para que pueda tomar sus decisiones, y que las decisiones se vayan adoptando también
4 ojalá gradualmente para que la gente pueda hacer eso, y entonces eso me parece a mí que es una
5 cosa importante que ojalá se incorpore en la cultura decisiva de la Junta Directiva y de la
6 Administración hacia el futuro.

7
8 Y el último punto, que está muy relacionado, creo que algo de eso mencioné al principio, es lo
9 siguiente: nosotros deberíamos tener tiempo suficiente para discutir, qué es lo que pensamos de la
10 conveniencia de ajustar o no ajustar la Tasa de Política Monetaria y también en función de los
11 riesgos.

12
13 Yo, también, quiero mencionar lo que ya lo dije el otro día... no es ningún secreto, que si los bancos
14 comerciales del Estado se han declarado en rebeldía ante el Banco Central y por las posibles
15 actuales o potenciales operaciones que pueda tener el Banco Central con estas entidades y lo que
16 ellos vayan a tener con otros... con terceros, con sus clientes de lo que sea, a mí me parece que el
17 nivel de riesgo se ha aumentado. No estoy en capacidad de cuantificar ese tipo de cosas, por eso es
18 lo que, a mí, el olfato, el olfato me dice, y en situaciones de un riesgo que tal vez no es tan
19 taxativamente enumerado al final del documento que va a conducir a la decisión de la Tasa de
20 Política Monetaria, tal vez, ni siquiera se cita ese tipo de cosas.

21
22 Y a mí me parece que eso, que sería lo justo que el sistema financiero sepa de que una rebeldía de
23 esa naturaleza que ponga en... ponga dudas o aumente el riesgo que pueda incurrir el Banco Central
24 en sus operaciones con los miembros del sistema financiero, a mí me parece que deberían hacerse
25 explícitos.

26
27 Yo sería de esa opinión porque es una realidad que aumenta el riesgo y también, porque me parece
28 que los miembros del sistema financiero, los bancos y entidades financieras, también, deberían
29 saber cuáles son las consecuencias riesgosas de sus decisiones en esto que hemos venido
30 discutiendo en los últimos meses. Gracias.

31
32 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

33 Muchas gracias, don Jorge.

34
35 Tengo varias observaciones, una es la próxima en diciembre es el 15 de diciembre, ¿verdad?

36
37 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

38 Sí, no el 20.

39
40 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

41 El miércoles 20.

42
43 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

44 El miércoles 20, vi el calendario equivocado, 20. Sí, podemos discutirlo, podemos... lo que habría
45 que hacer como lo está anunciado el 20, más bien es que la sesión sea martes 19 de diciembre. Lo
46 vamos a someter a la consideración, le pido a doña Celia que mandé un... como hace siempre
47 cuando coordina una sesión de Junta a ver si fuese posible el 19.

48
49 Con las fechas de la Reserva Federal, me parece que ellos han tomado en cuenta esa consideración.
50 La Reserva Federal son seis al año, ¿verdad?

SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:

Ocho, pero en cuatro sí coincide, si son antes de la decisión de nuestra Junta Directiva, pero, por ejemplo, enero ellos tienen las fechas anunciadas, son 30 y 31 de enero, entonces ya ahí nos queda muy a tras mano por la publicación del IPM.

La otra fecha que no se tomó en consideración fue la de abril, porque ellos se reúnen en abril, el 30 de abril y el 1° de mayo. Entonces ya ahí se nos sale de nuestro calendario. En julio anunciaron 30 y 31, entonces también nos queda fuera y ellos hacen una reunión en noviembre, nosotros no tenemos decisión en noviembre.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Pero para diciembre ya tenemos la información.

SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:

En diciembre, ellos tienen reunión la Reserva tiene 6 y 7 de noviembre y 17 y 18 de diciembre...

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Ya tendríamos la información.

SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:

Entonces, para la decisión de diciembre sí tendríamos las dos decisiones, digamos la de noviembre y diciembre.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Muchas gracias. Lo otro, don Jorge, es un asunto de procedimiento interno. En los últimos años hemos mejorado mucho la comunicación con el Fondo Monetario y ellos de manera -en algunos casos no oficial- nos adelantan algunas de las proyecciones que van a comunicar oficialmente en las perspectivas mundiales sobre todo el de abril y el de octubre, creo que en julio hacen algo, hacen una actualización.

Entonces, la manufactura del Informe de Política Monetaria ya desde hace varios años viene con esos insumos, no es cosecha propia lo que decimos de la economía internacional. A veces lo que los compañeros han hecho es que lo matizan porque tanto el Banco Mundial como la OCDE publican, también, perspectivas mundiales y se le da un matiz distinto a algo, pero hemos sido muy claros y eso fue una discusión de tratar de uniformarlo con las proyecciones del Fondo complementado por Banco Mundial y OCDE. En algunos casos algo particular petróleo o alguna cosa hemos usado [...] o alguna otra información que nos ha aparecido, pero el eje central de eso, usualmente son las perspectivas económicas mundiales que publica el Fondo.

Sí, los mercados costarricenses ya de alguna forma adelantan, también, las decisiones de política, lo que pasa es que será un proceso y lo que nosotros decimos porque es muy delicado, porque tiene valor de mercado, valor transaccional de que la información de que se hable en la sesión previa quede totalmente bajo embargo y eso no puede ser información que se comparta con nadie, hasta el día siguiente...

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

En eso estamos de acuerdo...

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

1 Sí, entonces en Costa Rica, todo lo que hacemos con expectativas y lo que hacemos con otros
2 informes que le estamos informando al medio financiero y en general a la sociedad costarricense,
3 ese es nuestro propósito lo hemos dicho muy claro que es información para el proceso de formación
4 de expectativas.

5
6 Lo que pasa es que vean, o sea, si en algunos momentos gente muy influyente, con mucha cercanía
7 a los medios de comunicación, les dedican tiempo y espacio a ellos, casi que dictando lo que el
8 Banco Central debe hacer y entonces se le crea un ambiente muy negativo al Banco porque después,
9 no se hizo lo que ellos dijeron, entonces va a la réplica y la crítica, yo pretendería, pues evitar de
10 entrar en eso. Recuerde que hubo gente, o sea, no es... a veces el caso de alguien que es
11 voluntarioso opinando sino gente con mucho conocimiento que hablaba, que por lo menos 200
12 puntos el Banco tenía que bajar en tal sesión la Tasa de Política Monetaria, casi que por políticas
13 de choque proponiendo en algún momento.

14
15 Entonces, ahí creo más bien que la Administración del Banco, no de ahora sino desde hace tiempo,
16 ha hecho un muy buen trabajo de ir... de hacer la comunicación con el público y colaborar con el
17 proceso de formación de expectativas, es lo que tendría que decir. No sé si, vi a Betty que tenía
18 levantado la mano y a Alonso también.

19
20 Entonces ya Betty, no sé Alonso si quiere decir...

21
22 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

23 Sí, quería recapitular algunos de los puntos, definitivamente nosotros creemos muy importante y
24 así planteamos el calendario de que don Róger esté presente en las discusiones de política
25 monetaria, tal vez, en la de ese caso de octubre es con el Informe de Política Monetaria, no con la
26 decisión de política monetaria pero sí lo tenemos muy presente.

27
28 Al igual que tenemos muy presente las decisiones de la FED, de hecho, que una anécdota personal
29 es que cuando se hace alguna recomendación y justamente ese mismo miércoles ha estado en
30 reunión la FED y la noticia surge durante la reunión, esa es una incertidumbre adicional que uno
31 no quisiera tener. En parte sirve mucho para nuestros efectos que la reunión sea jueves, porque
32 típicamente las reuniones de la FED son martes y miércoles, pero como decía Betty hay una
33 imposibilidad casi que partiendo de temas legales para poder acomodar el calendario y que tome
34 en cuenta todo eso. Enero y abril son dos ejemplos; de enero, especialmente porque el informe
35 tiene que estar publicado a final de mes, hay que aprobar el Informe de Política Monetaria antes y
36 como insumo para ese Informe de Política Monetaria tiene que haber sido tomada una decisión
37 sobre la tasa de interés que alimenta las proyecciones y la información que se publica en ese
38 Informe de Política Monetaria y si no tuviéramos esos períodos claros, no podríamos producir el
39 documento que necesitamos producir.

40
41 Entonces, es imposible lograr acomodar en enero esa reunión de nuestra decisión de política
42 monetaria para tomar en cuenta insumos de decisiones que tomaría la FED unos días después y lo
43 tomamos mucho en consideración, yo lo lamento personalmente porque sería ideal, pero hicimos
44 todo lo posible para que en la mayor parte de las reuniones que fuera factible, hacerlo.

45
46 Ahora, sobre diciembre, definitivamente, si el deseo de la Junta es que se haga una sesión
47 extraordinaria antes para poder compartir la información, definitivamente, estaremos en
48 coordinación con Gerencia para identificar si es factible martes o lunes dependiendo de algunos
49 compromisos que ya hay establecidos para esos días. Idealmente debería ser martes, miércoles,
50 pero estamos tratando de resolver esa inquietud.

1
2 Luego un comentario muy breve sobre lo que usted mencionaba don Róger del... que comparten
3 información, ha habido cambios en las personas que llevan las misiones y no necesariamente, en
4 la experiencia de los últimos meses ha ocurrido que nos comparten anticipadamente esas
5 proyecciones, Henry me lo hizo recordar y haremos, ojalá, un esfuerzo para que eso se vuelva a la
6 situación, tal como usted la describió, pero quería notar que esa no ha sido la práctica en las últimas
7 ocasiones. Pero, además, tampoco, para nuestros efectos no es estrictamente necesarios tenerlo para
8 las publicaciones que hacemos.
9

10 El último punto que quería comentar y me parece importante es relacionado con la solicitud o el
11 comentario que hizo don Max de presentar la recomendación miércoles y tener la discusión el
12 jueves, pero también que haya la oportunidad de solicitar insumos. Nosotros estamos en toda la
13 mayor disposición de proveer todos los insumos que la Junta requiera, pero algo que quiero,
14 quisiera notar es que el proceso de elaboración de las proyecciones es un proceso que toma insumos
15 de diferentes departamentos, por lo menos dos divisiones importantes que aquí estamos
16 representadas y, finalmente, se produce una proyección alimentando el modelo.
17

18 Ese proceso es un proceso que puede tomar varios días y dependiendo de la cantidad de
19 requerimientos o de solicitudes de variación de supuestos, podríamos lograrlo, pero quiero anticipar
20 que es un proceso muy complejo que podría ser que se nos dificulte hacer todas las modificaciones
21 que la Junta desee de un día para otro y es, simplemente, como para estar, transmitir la información
22 con la precisión debida de cuáles son las limitantes que tenemos para poder realizar ese trabajo.
23 Pero con todo el gusto hacemos el mayor esfuerzo que está a nuestro alcance.
24

25 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

26 Muchas gracias, Alonso. Don, Jorge.
27

28 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

29 Sí, sobre ese punto y ahí, tal vez, Max, yo veo las cosas un poquito diferente. Estoy más cercano a
30 lo que dice el personal del Banco en el sentido de que no sea el miércoles, el que se haga la votación,
31 sino que sea el jueves, el último día. Pero la recomendación sería que la propuesta de la
32 Administración la traiga Alonso antes, se dé tempranito en la mañana: 'yo voy a recomendar tal
33 cosa'.
34

35 Pero que tenga el resto de la mañana las posibilidades, la Junta Directiva, de poder digerir,
36 apropiadamente, esa propuesta y comentarla y discutirla y al final de la sesión pues se toma,
37 formalmente, la decisión.
38

39 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

40 Es un proceso de aprendizaje. Podemos intentarlo a ver cómo nos funciona. Pues lo que
41 pretendemos es mejorar que haya más tiempo, haya más análisis. Creo que algo que ha sido muy
42 valioso en todos es cuando alguien se ha separado de la recomendación que lo justifica, porque eso
43 tiene que quedar de acuerdo con la ley, la justificación del miembro de Junta. Pero también en ese
44 en particular creo que todos se han cuidado, ya sea que voten a favor o en contra y dejan su opinión
45 razonando el voto, lo cual me parece que es muy saludable y es una gran ganancia para la Junta,
46 para el proceso.
47

48 Entonces, yo no estoy en capacidad en este momento de decir si es en el miércoles en la tarde o el
49 jueves en la mañana que adelantemos o que adelanten ustedes, pues yo no me meto, que cuando
50 yo debo ser informado de la recomendación. Podemos intentarlo a ver qué, cómo nos va.

1
2 El gran peligro es que son sesiones virtuales, yo, obviamente, confío en la confidencialidad de los
3 documentos y todo, pero bueno, también en este momento debe haber gente en las cabinas
4 escuchando lo que estamos hablando. Entonces, tener todos los controles, los sigilos del caso,
5 porque eso sí, de acuerdo con la ley, debe guardarse con mucha discreción.

6
7 Entonces, hay que buscar cuál es la forma...yo no sé si doña Hazel tiene alguna opinión al respecto.
8 Entonces, me disculpa que la tire así al agua. ¿Cómo lo ve?

9
10 **SRA. HAZEL VALVERDE RICHMOND:**

11 Yo coincido un poco con lo que decía don Jorge, o sea, que más bien se haga la discusión completa,
12 se dan todas las bases, incluso dentro de ese rol fue que vimos nosotros el cambio, porque la sesión
13 se hace muy larga por toda la discusión general del tema de la situación económica y de todas las
14 perspectivas.

15
16 Entonces, hacer esa discusión que es la que es muy larga y muy pesada el día anterior y dejar para
17 el día siguiente la decisión pura de la tasa de política, que eso, como decía don Jorge, perfectamente,
18 se podría poner como primer punto en la agenda y como último punto en la agenda, o sea, como
19 primer punto la presentación de la propuesta de la Administración y dejar como último punto ya
20 un espacio amplio para la discusión o se podría hacer la discusión cuando se presenta en el
21 principio, dejar un espacio y al final nada más hacer la votación correspondiente.

22
23 Pero coincido en que, ésta es como la... sería la primera vez que se hace de esa forma. Hay que
24 verlo en la práctica o ver cómo camina. Uno a veces se lo imagina de una forma y cuando lo pone
25 a trabajar ya se queda pegado, algo no fluye adecuadamente. Creo que sería un buen ensayo hacerlo
26 en diciembre y ver qué funciona bien, qué funciona mal y que ajustamos.

27
28 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

29 Perfecto. ¿Algo más?

30
31 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

32 Sí, yo quería anotar un punto que se me quedó pendiente, pero que está relacionado con lo que
33 estábamos discutiendo. Mucho de lo que comentó don Jorge sobre cómo se comunica la
34 información, etcétera, está muy relacionado con esa justificación de los votos que se dan. La idea
35 también es que ese proceso de análisis de justificación del voto, de comentario, incluso, creo que
36 es valioso que haya un espacio de replicas, precisamente, para dar ese espacio con mayor pausa y
37 que sea lo más completo posible.

38
39 Incluso, como referencia, hay otros bancos centrales donde se presenta toda la información
40 económica, se da una recomendación y toda la parte técnica del Banco se sale de esa reunión para
41 que la discusión sea, estrictamente, de los miembros de Junta y luego las minutas se reportan, de
42 que fue lo que se discutió, quien argumentó en qué dirección, por qué, cuál es la justificación.

43
44 Entonces, eso es un proceso que me parece que puede ser pausado, pero mi visión personal, yo
45 pensaría que lo ideal sería que la Administración, nosotros, hagamos una recomendación de la
46 decisión de la política, de la dirección y si se pausa o no y que haya una discusión amplia sobre los
47 temas y que ustedes lo puedan comentar y que eso que bien justificado en el acta y que eso nos
48 permita utilizar como insumos para describir, escribir, finalmente, el acuerdo de Junta.

49
50 Pero, tal vez, aquí quisiera notar, sería valioso no apurarlo, pero tampoco posponerlo hasta el puro

1 final. Justamente, porque una de las intenciones indirectas de esto es que la decisión este tomada
2 un poco más temprano y empezar ese proceso de revisión de la redacción del acuerdo y de la
3 comunicación que se va a hacer, para poder terminarla lo más temprano posible.

4
5 Hago referencia a una posibilidad que yo comenté, que es que, si se quiere comunicar con algo más
6 que un acuerdo de Junta, para que haya el tiempo suficiente para que eso ocurra y eso lo plantee
7 nada más como una inquietud de si se deseara ir en esa dirección, dejar el espacio de tiempo para
8 que eso sea factible. Entonces, yo creo que sí es conveniente que sea una discusión continua, que
9 no sea interrumpida y que se tome, no ha apurado, pero que se tome iniciando en la sesión del día
10 correspondiente del jueves, que se toma la decisión de política monetaria.

11
12 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

13 Muchas gracias, Alonso. Don Max.

14
15 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

16 Bueno, yo sigo pensando que me inclino porque sea el día antes que se conozca la recomendación
17 y ¿por qué? Bueno, precisamente porque con base en el mismo análisis, con los mismos datos,
18 personas llegan a diferentes conclusiones. El conocer anticipadamente los argumentos sobre los
19 mismos datos, pero con diferente perspectiva o distinto énfasis o distinta valoración, creo que ayuda
20 a meditar, a cada uno, de una manera más integral, cómo valora uno, cada uno, esas consideraciones
21 de la recomendación y esos argumentos y esos supuestos, que casi siempre también van implícitos.

22
23 Mientras que, si se deja ahí para el mismo día, vamos a quedar un poco en las mismas, con un poco
24 más de tiempo, pero ya encasillados en la misma sesión en que hay que reaccionar porque, al final,
25 lo que hay que hacer es reaccionar, o favorable o no, o críticamente o estar de acuerdo con la
26 argumentación y la recomendación en sí.

27
28 Entonces, yo pienso y lógicamente, claro, que está el tema del embargo y que eso es algo que,
29 obviamente, no debería salir, conocerse y ahí hay que ser muy estricto, pero es un tema que se
30 puede, me parece, manejar. Pero yo creo que ayudaría mucho el tener un período de reflexión más
31 largo donde uno pueda, incluso, volver a las fuentes de información o a otras y valorar la decisión
32 que cada uno tiene que tomar personalmente. En todo caso, bueno, ese es mi criterio. Gracias.

33
34 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

35 Muchas gracias, don Max.

36
37 Doña Celia, ¿podemos hacer un pequeño receso?

38
39 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

40 Sí señor.

41
42 *Se deja constancia que el señor Róger Madrigal López, presidente del Banco*
43 *Central de Costa Rica, decretó un receso que se extendió desde las once horas con veinte y nueve*
44 *minutos y hasta las once horas con cuarenta y un minutos.*

45
46 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

47 Bueno, compañeros, hemos escuchado la propuesta de la División con el calendario y el
48 procedimiento de trabajo. Quiero someterlo a votación. Los que estemos de acuerdo levantemos la
49 mano. Observo a don Jorge, doña Marta, don Miguel, don Max, mi persona, cinco miembros a
50 favor presentes. Por unanimidad de los presentes. No hace falta tomarlo en firme, verdad, todavía

1 hay tiempo. Entonces, no abusemos del recurso de la firmeza para que, de hecho, Betty iba a
2 revisar, una vez más, el calendario, ¿verdad, Betty?

3
4 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

5 No. Ya se aclaró lo de la fecha de octubre.

6
7 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

8 ¿Se aclaró?

9
10 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

11 Sí.

12
13 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

14 Es 17, en la semana del 17 las... donde está la reunión con el Fondo, pero la decisión se queda
15 hasta...

16
17 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

18 No, o sea, la reunión del Fondo es en la semana del 21. Bueno, 25 al 27.

19
20 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

21 La última, sí.

22
23 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

24 Y la decisión de política sería la semana previa.

25
26 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

27 Es la del 17.

28
29 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

30 Lo que tal vez sería, muy rápidamente señalar, que las fechas que vimos para Informe de Política
31 Monetaria son fechas, tentativas. Ustedes, si gustan, mueven la sesión para aprobarlo un día lunes
32 o a cualquier otra fecha que no sea ese jueves.

33
34 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

35 No. Entonces está claro.

36
37 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

38 Las columnas del IMCE y de IPM son tentativas.

39
40 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

41 Perfecto, entonces, queda aprobado y la aprobación en firme se le daría la semana entrante cuando
42 se apruebe el acta. Muchas gracias, compañeros. Ese era el asunto 4.2.”

43
44 Analizado el tema, la Junta Directiva, con base en lo expuesto por la División
45 Económica en su oficio DEC-0019-2023, del 10 de noviembre de 2023, así como en los
46 comentarios y observaciones hechos en esta oportunidad y

47
48 **considerando que:**

49
50 A. Según lo dispuesto en el artículo 2 de la *Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica*, Ley

1 7558, el principal objetivo de esta entidad es mantener la estabilidad interna de la moneda
2 nacional. Además, el literal c) del artículo 3 establece que una de sus funciones es definir y
3 gestionar la política monetaria.
4

5 B. La literatura económica y la evidencia internacional señalan que la comunicación es una pieza
6 crítica para la política monetaria, en el tanto puede mejorar la previsibilidad por parte de los
7 agentes económicos sobre la orientación de las acciones del Banco Central y, con ello, llevar
8 a que las expectativas de esos agentes converjan con las del Banco Central.
9

10 C. En esa línea, esta Junta Directiva definió como uno de los objetivos del Plan Estratégico 2020-
11 2023, aprobado en el artículo 3 del acta de la sesión 5891-2019, del 23 de agosto de 2019,
12 “fortalecer el proceso de comunicación para facilitar el cumplimiento de los objetivos del
13 Banco y aumentar su transparencia”. La vigencia de este Plan fue extendida hasta el 2024, en
14 el artículo 7 del acta de la sesión 6137-2023, del 24 de agosto de 2023.
15

16 Este objetivo reconoció que una mejor comunicación con el público fortalece la transmisión
17 de la política monetaria y contribuye a la formación de las expectativas de mercado, lo cual es
18 fundamental para promover la transparencia y la rendición de cuentas del Banco Central y con
19 ello, su credibilidad.
20

21 D. En el artículo 9 del acta de la sesión 5914-2020, del 29 de enero de 2020, esta Junta Directiva
22 acordó:
23

24 a. Que a partir del 2020 realizaría ocho reuniones de política monetaria al año, con un
25 intervalo aproximado de seis semanas entre cada reunión. Agregó que, si las condiciones
26 lo ameritan, podría realizar reuniones adicionales.
27

28 b. Que con posterioridad a cada reunión publicaría un comunicado sobre la decisión de
29 política monetaria, que presenta la visión de esta Junta Directiva sobre la evolución
30 reciente y esperada de la inflación y de los factores que la determinan.
31

32 E. Además, en esa ocasión (sesión 5914-2020) decidió publicar con antelación el calendario de
33 reuniones para el 2020. Entre otros, consideró que anunciarlo anticipadamente permite reducir
34 la incertidumbre en los mercados financieros sobre cuándo el Banco Central revisará su
35 postura de política monetaria, lo que favorece el proceso de planeación y la toma de decisiones
36 de los agentes económicos. Esta medida formó parte de los esfuerzos para fortalecer la
37 comunicación.
38

39 Así, desde el 2020 se publica anticipadamente este calendario anual, al igual que lo hacen
40 diversos bancos centrales, particularmente aquellos que aplican un esquema monetario de
41 metas de inflación.
42

43 F. En cada revisión del nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM), esta Junta Directiva toma
44 en consideración la evaluación del comportamiento reciente de la inflación, el contexto
45 macroeconómico interno y externo en el que esta se desarrolla, la trayectoria de los pronósticos
46 de la inflación y de sus determinantes macroeconómicos, así como los riesgos locales y
47 externos que, de materializarse, pudieran desviar la inflación de la trayectoria proyectada.
48

49 Dado el volumen y complejidad de los factores antes señalados, es recomendable ampliar, de
50 uno a dos días, la discusión que sostiene este Directorio para decidir el nivel de la TPM.

Ampliar el periodo de discusión es una estrategia que aplican diversos bancos centrales, entre ellos, el Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda, el Banco de Israel, el Banco de Canadá, el Banco de México y el Banco Central de Chile.

dispuso:

1. Para cada decisión de Tasa de Política Monetaria (TPM), la Junta Directiva realizará dos reuniones en días consecutivos, y definirá en el último de esos días el nivel de esta tasa de referencia. Esta última fecha será la que se comuniquen a los agentes económicos.
2. En el 2024 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica decidirá y comunicará el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en las siguientes fechas: 18 de enero, 21 de marzo, 25 de abril, 20 de junio, 18 de julio, 19 de setiembre, 17 de octubre y 19 de diciembre.

Es claro que, si las circunstancias así lo demandan, la Junta Directiva podrá revisar el nivel de la TPM fuera de las fechas antes indicadas.

Comunicar a: Presidente del Banco, sistema financiero nacional, diario oficial La Gaceta (c.a: Gerencia, Auditoría Interna, División Económica, División Gestión de Información, División Gestión de Activos y Pasivos, Área de Comunicación Institucional, *intranet*).

ARTÍCULO 7. *Asunto confidencial relacionado con un análisis de situación de una entidad por eventos de riesgo acontecidos.*

Se deja constancia, por una parte, de que el tema al que se refiere el presente artículo es de índole confidencial de conformidad con lo establecido en el artículo 132 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, Ley 7558, y por la otra, de que los señores Julio Rosales Tijerino, Enrique Jiménez Chacón, Kattia Vindas Sánchez, Bridget Soto Méndez y Mariany Espinoza Montero, director y funcionarios del Departamento de Estabilidad Financiera, adscrito a la División Económica, en ese orden, participaron virtualmente en el análisis del asunto al cual se refiere este artículo.

ARTÍCULO 8. *Asuntos pospuestos.*

La Junta Directiva

convino en:

posponer, para una próxima oportunidad, el análisis y resolución de los asuntos indicados en la agenda como puntos 4.4, 4.5 y 4.6, relacionados, en ese orden, con los siguientes temas:

1. Continuación del análisis de la presentación del modelo de equilibrio del tipo de cambio real.
2. Oficio DTE-00253-2023, del 8 de noviembre de 2023, por cuyo medio la División Transformación y Estrategia, remite una propuesta de cambio organizacional, Traslado y

1 reclasificación de una plaza para el Departamento Calidad y Mejora Continua.

- 2
- 3 3. Documento DEC-EFI-0008-2023, del 8 de noviembre de 2023, por medio del cual el
- 4 Departamento de Estabilidad Financiera, adscrito a la División Económica, remite el Informe
- 5 de seguimiento: Facilidad Crediticia de Operaciones Diferidas a Plazo (ODP), a setiembre
- 6 2023.

7

8 **ARTÍCULO 9.** *Distribución de un documento que no era de carácter resolutivo.*

9

10 Seguidamente, los miembros de la Junta Directiva, dentro de los asuntos que no son

11 de carácter resolutivo, conocieron copia digital del oficio AI-0201-2023, del 16 de noviembre del

12 2023, por cuyo medio la Auditoría Interna del Banco Central de Costa Rica remite un criterio sobre

13 el cumplimiento de las publicaciones dispuestas en la *Ley de Creación del Fondo de Garantía de*

14 *Depósito y de mecanismos de resolución de los intermediarios financieros*, Ley 9816, y un informe

15 sobre las cláusulas de responsabilidades.

16

17 **Se dio por recibido.**

18

19

20

21 **A LAS 14:17 HORAS FINALIZÓ LA SESIÓN.**

22

1 **ÍNDICE:**

2 **ARTÍCULO 1**

3
4
5 Constancia de: a) participación remota a la sesión ordinaria, b) reunión de trabajo y c) inasistencias.
6 Pág. 1

7 **ARTÍCULO 2**

8
9
10 Aprobación del orden del día. Pág. 2

11 **ARTÍCULO 3**

12
13
14 Comentario del señor Róger Madrigal López, presidente del Banco Central de Costa Rica, referente
15 al oficio PR-SCG-OF-00919-2023. Pág. 2

16 **ARTÍCULO 4**

17
18
19 Aprobación del acta de la sesión 6152-2023. Pág. 4

20 **ARTÍCULO 5**

21
22
23 Se dispuso en firme designar y otorgar a la señorita Bernardita Redondo Gómez, el poder suficiente
24 para que participe en la reunión virtual de la Asamblea de tenedores de acciones serie “C” de la
25 CAF. Pág. 4

26 **ARTÍCULO 6**

27
28 Se aprobó el calendario 2024 para el Informe Mensual de Coyuntura Económica, las reuniones de
29 política monetaria y el Informe de Política Monetaria. Pág.7

30 **ARTÍCULO 7**

31
32
33 Asunto confidencial relacionado con un análisis de situación de una entidad por eventos de riesgo
34 acontecidos. Pág.27

35 **ARTÍCULO 8**

36
37
38 Se pospuso el análisis y resolución de los asuntos indicados en la agenda como puntos 4.4, 4.5 y
39 4.6. Pág. 70

40 **ARTÍCULO 9**

41
42
43 Se dio por recibido un documento que no era de carácter resolutivo. Pág. 71

44