SESIÓN 6211-2024

Acta de la sesión extraordinaria seis mil doscientos once-dos mil veinticuatro, celebrada virtualmente por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, a partir de las diez horas con treinta y dos minutos del jueves diecinueve de setiembre de dos mil veinticuatro, con la participación de sus miembros: Róger Madrigal López, presidente del Banco Central de Costa Rica, Miguel Cantillo Simon, vicepresidente de la Junta Directiva, Silvia Charpentier Brenes, Max Soto Jiménez, Marta Soto Bolaños y Jorge Guardia Quirós, así como con la de los funcionarios: Iván Villalobos Valerín, director de la División Asesoría Jurídica, Bernardita Redondo Gómez, directora de la División Gestión de Activos y Pasivos, Alonso Alfaro Ureña, economista jefe del Banco Central de Costa Rica, Henry Vargas Campos, director de la División Análisis de Datos y Estadísticas, Celia Alpízar Paniagua, secretaria general interina, Maribel Lizano Barahona, subauditora interna, Pablo Villalobos González, director interino del Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento, adscrito a la Junta Directiva, Maribel Camacho Quesada, asesora jurídica de la Gerencia y Mariano Segura Ávila, asesor de la Presidencia del Banco Central.

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

Esta sesión extraordinaria inició a las diez horas con treinta y dos 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 veintisiete minutos, esto con el fin de analizar temas relacionados con el quehacer de la Autoridad Monetaria.

Por otro lado, se deja constancia de que esta sesión extraordinaria se realizó con la participación del señor Róger Madrigal López, quien se encontraba en su oficina en el edificio del Banco Central de Costa Rica y la participación remota de los señores: Miguel Cantillo Simon, Silvia Charpentier Brenes, 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: Iván Villalobos Valerín, Bernardita Redondo Gómez, Alonso Alfaro Ureña, Henry Vargas Campos, Celia Alpízar Paniagua, Maribel Lizano Barahona, Pablo Villalobos González, Maribel Camacho Quesada y Mariano Segura Ávila. Por otra parte, los señores Nogui Acosta Jaén, ministro de Hacienda, y Hazel Valverde Richmond, gerente del Banco Central, no participaron en esta oportunidad.

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. Damos inicio a la sesión extraordinaria 6211 de hoy jueves 19 de setiembre de 2024. Por favor, como es costumbre pido que verifiquemos que hay una grabación en curso. Veo a doña Silvia, a don Miguel, don Max, don Jorge, doña Marta, mi persona; comprobado, que según nuestros equipos hay una grabación en curso.”

ARTÍCULO 2. *Aprobación del orden del día.*

De inmediato, los miembros de la Junta Directiva entraron a conocer el orden del día. En relación con este asunto, se transcribe lo siguiente:

“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Irámos con la aprobación del orden del día, yo no tengo, tal y como está ordenada, no tengo ninguna observación, propongo que esté de acuerdo a como se planteó, simplemente que al final, después del asunto 4.2, pediría a los miembros de la Junta y a don Iván, que se queden, tal vez, para uno de los temas, la Auditoría, que se quede para tratar un par de asuntos confidenciales, pero bueno, llegado su momento lo advertimos de nuevo.

Entonces, aprobado el orden del día, los que estén de acuerdo con el orden del día y con la observación que he hecho. Doña Silvia, don Miguel, don Max, don Jorge, doña Marta, mi persona, aprobado por unanimidad de los seis presentes, el orden del día.”

La Junta Directiva

convino en:

aprobar el orden del día, modificándolo en el sentido de conocer el punto 2.1, referente a los asuntos de índole confidencial después del asunto 4.2, relativo a una propuesta de los candidatos para integrar la Junta Directiva de la Corporación Bananera Nacional como representación de los bancos del Estado.

ARTÍCULO 3. *Comentarios sobre asuntos de la Presidencia, miembros de la Junta Directiva y Auditoría Interna.*

Dentro de los asuntos de la Presidencia del Banco, demás miembros de la Junta Directiva, Gerencia y Auditoría Interna, se comentó lo siguiente:

“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Asuntos de la Auditoría Interna, doña Maribel, ¿tiene algún asunto?

SRA. MARIBEL LIZANO BARAHONA:

No señor, gracias.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

¿Miembros de la Junta, tienen algún asunto, alguno de ustedes? Yo tengo, dijimos, en asuntos confidenciales, lo veremos después del asunto 4.2. Entonces, dado que no hay ni asuntos de la Auditoría Interna, ni de la Junta, ni de la Presidencia, tal como lo describí hace un momento, aprobado, resuelto ese asunto.”

Se dio por recibido.

1
2 **ARTÍCULO 4.** *Revisión del nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM), a setiembre de 2024.*

3
4 *Los señores Betty Sánchez Wong, directora del Departamento de Análisis y*
5 *Asesoría Económica, Evelyn Muñoz Salas, directora del Departamento de Investigación*
6 *Económica, Álvaro Solera Ramírez, Natalia Villalobos Medina, César Ulate Sancho, Susan*
7 *Jiménez Montero y Carlos Brenes Soto, todos funcionarios de la División Económica, así como*
8 *Rigoberto Torres Mora, director del Departamento Análisis de Datos, adscrito a la División*
9 *Análisis de Datos y Estadísticas, fueron invitados a participar en el análisis del asunto al cual*
10 *se refiere este artículo.*

11
12 En línea con lo dispuesto en el artículo 6 del acta de la sesión ordinaria 6210-2024,
13 celebrada el 18 de setiembre de 2024, los miembros de la Junta Directiva continuaron con la
14 discusión sobre los insumos para la revisión del nivel de la Tasa de Política Monetaria, a setiembre
15 de 2024, expuestos en esta oportunidad por el señor Alonso Alfaro Ureña, economista jefe de la
16 División Económica del Banco Central de Costa Rica.

17
18 De la discusión de este asunto se transcribe lo siguiente:

19
20 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

21 Iríamos con asuntos de política, entonces, yo le pediría a don Alonso y a don Henry que hagan
22 pasar a la gente que corresponde para continuar con la discusión de la recomendación de política
23 monetaria del día de hoy.

24
25 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

26 Ya se están conectando.

27
28 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

29 Ya vienen en camino. Muchas gracias, Natalia, si gusta puede ir compartiendo la presentación.
30 Bueno, tengan muy buenos días, señores miembros de Junta. Vamos a continuar con los insumos
31 para la decisión de política monetaria que corresponde que esta Junta tome la decisión el día de
32 hoy de qué hacer con la Tasa de Política Monetaria.

33
34 Esta presentación es un poco más breve, bastante más breve que la de ayer. Entonces, vamos directo
35 a hacer un resumen de la coyuntura internacional. Lo que vemos en los datos económicos es que
36 en el mundo hay un crecimiento económico que es moderado, hay menores presiones de inflación,
37 hay reducciones en las tasas de interés y menores presiones por el lado de la oferta, particularmente,
38 en petróleo. Sobre las reducciones en las tasas de interés, ya me voy a referir sobre los eventos del
39 día de ayer que la Reserva Federal realizó un cambio.

40
41 En cuanto a la economía costarricense, la inflación está retornando a valores interanuales positivos,
42 en un contexto en el que el nivel de producción es coherente con el potencial, ha habido, en temas
43 de la transmisión, hemos discutido mucho en reuniones previas, se manifiesta mucho esa
44 transmisión en las tasas pasivas y a menor medida en las activas, y hay una diferencia grande entre
45 actividades, especialmente en consumo, hay más bien, incrementos mientras que otras actividades
46 si hay reducción o, que el traspaso es menor a lo que ocurre en las tasas pasivas.

47
48 El crédito al sector privado, eso es una consideración importante y sigue dinámico y especialmente,
49 en moneda extranjera y ayer lo mencionamos sin ver un gráfico, pero lo mencionamos que es
50 particularmente fuerte en deudores con exposición cambiaria. Hay excesos de liquidez en el MIL,

1 que prevalecen desde hace bastante tiempo, más de un año, que rondan en la actualidad, ₡1 billón
2 y se están haciendo esfuerzos en diferentes direcciones para tratar... o alargar los plazos a los
3 cuales se esteriliza esta liquidez.

4
5 También, el mercado de divisas ha permitido que se retomen las compras para mejorar el blindaje
6 financiero del país y eso lleva a que las reservas estén en un nivel cercano al 15% con respecto a
7 la producción. El día de ayer se realizó una reducción por parte de la Reserva Federal de 50 puntos
8 base, mencionábamos que había incertidumbre de cuánto iba a ser esa reducción, en el transcurso
9 de la última semana la probabilidad que indicaban los mercados era mayor a que fuera, cambió de
10 ser 25 puntos base, que fuera a 50 y al final, efectivamente, fue de 50 puntos base, que fue una
11 tensión importante.

12
13 El insumo que quisimos traer en este momento es que siempre que hay... con alguna regularidad,
14 los miembros del comité que toma estas decisiones, de manera anónima realizan una prospección,
15 ven tasas hacia futuro, entonces, aquí tenemos el horizonte, y esto para ser precisos es una captura
16 exacta del documento y lo que indica es dónde ve cada miembro del comité la tasa al final del año
17 correspondiente. Entonces, en este caso, la mayoría de los miembros del comité ve para el final del
18 2024, la tasa entre un nivel de 4,25 y 4,50, pero también, hay un grupo no despreciable que la ve
19 entre 4,50 y 4,75.

20
21 Pasando al año 2025, la mayoría ven esta tasa de referencia entre 3 y 3,5, en algún nivel entre esos
22 y ya en el mediano, largo plazo, la mayoría, aunque hay una alta dispersión, la ve alrededor de 2,75
23 y 3,0 aunque hay algunos que la ven cerca de 4,0 y hay algunos que la ven cerca de 2,25, entonces,
24 más hacia adelante hacia el [...]

25
26 Un elemento que vale la pena observar, para evaluar que, a pesar de que hicieron una reducción de
27 50 puntos base, la perspectiva que ellos mismos, los miembros del comité tienen, es de que haya
28 reducciones adicionales, en las siguientes reuniones y este es un proceso que posiblemente, les
29 tome el resto del 2024 y el 2025. Incluso que puede llegar a inicios del 2026 o el transcurso del
30 2026, pero son niveles que, con respecto a los valores actuales de 4,75 a 5,0 son niveles que pueden
31 rondar 175 puntos base, de la situación actual. Entonces, esta es información que es pertinente
32 mencionar.

33
34 Ahora, ayer hablamos un poco sobre las proyecciones de inflación, mencionamos que para...

35
36 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

37 Alonso.

38
39 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

40 Sí, señora.

41
42 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

43 Alonso, perdone. Yo tenía la mano levantada para la anterior.

44
45 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

46 Disculpe.

47
48 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

49 No se preocupe. Nada más, quería asegurarme porque ayer vi, tenía dificultades ayer para
50 comunicarme, pero ayer vi, yo sé que vamos a llegar a la parte de riesgos, en la anterior todavía.

1 El tema de los precios del petróleo, las reducciones de tasas de interés y menor expresiones por el
2 lado de oferta particularmente en el petróleo. Eso es, yo entiendo cuando ustedes analizan la
3 coyuntura nacional que es la foto a hoy, es lo que estamos viendo ahora.

4
5 Ahora, prospectivamente, dadas las nuevas tensiones de entre ayer y hoy, considerando que los
6 países productores de petróleo siguen en conflicto, la parte prospectiva de estos precios del petróleo
7 ¿están consideradas acá o están consideradas más en los riesgos, Alonso?

8
9 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

10 Siempre tomamos la mejor información al momento y la información que se utiliza es la de futuros,
11 y la curva de los valores de estos futuros, siempre o por lo menos en las últimas mediciones, ha
12 sido descendente y el cambio más importante es que la última medición fue un cambio de nivel en
13 toda la curva hacia abajo.

14
15 Yo no sé, si tal vez, Henry, Rigoberto o Betty, quisieran complementar con o alguien más, sobre
16 el detalle de ¿cuáles son estos insumos que se utilizan para las proyecciones, para la política
17 monetaria y qué ha pasado en estos últimos días?

18
19 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

20 Y a ¿qué fecha?, también.

21
22 **SR. RIGOBERTO TORRES MORA:**

23 Bueno, en términos de lo que son los precios del petróleo, lo que incorporamos fueron los precios
24 al 13 de setiembre, donde había una reducción, más o menos de USD 5, respecto a lo que teníamos
25 en julio, como promedio, precio promedio ya con el coctel. Para el 25, nos da una diferencia de
26 USD 10, era una reducción significativa que no solamente impacta acá sino también, *ceteris*
27 *paribus*, la cuenta corriente en un monto de 150 millones este año y como 210 millones el año
28 entrante, con esos precios. Sabemos que esto cambia mucho y ahora hacemos una actualización
29 para incorporarlo ya en el ejercicio final que se presente a finales de octubre, primero Dios.

30
31 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

32 De acuerdo. La otra pregunta que tenía, no, muchas gracias, pero bueno, siempre me parece que
33 hay que tener el ojo en esa variable, porque pareciera que es muy importante. La otra parte donde
34 dice crecimiento económico moderado, recuerdo en el diagrama, la caída tan importante en los
35 productos agrícolas, en el crecimiento, un decrecimiento importante en los productos agrícolas y
36 entonces, siempre les hacemos a ustedes la pregunta de, si esta caída ¿es en los productos de
37 exportación o en los productos para consumo interno?

38
39 Lo que me preocupa es que también, recientemente y dadas los nuevos pronósticos, que se tienen
40 sobre las lluvias, tengo temor también, de lo que va a pasar el segundo semestre en esa área,
41 ¿ustedes cómo lo ven?

42
43 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

44 Tal vez, Henry, si usted nos pueda dar una guía.

45
46 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

47 Sí, la información que tenemos hasta ahora, en realidad efectivamente la actividad agropecuaria
48 total, tiene una caída, pero cuando uno revisa la desagregación por productos hay un
49 comportamiento diferenciado. La producción de papa, chayote, raíces, tubérculos, follajes, leche,
50 pollo, huevos, esas tienen un crecimiento y en algunos casos son tasas del 50%.

1
2 Hay productos que, por su tamaño relativo, por ejemplo, banano, que tiene una caída que es lo que
3 hace que la actividad como un todo se contraiga. Hay otros productos que también, están cayendo,
4 arroz, sandía, etcétera. Entonces, hay tanto productos que son para el mercado interno que tienen
5 esos comportamientos de aumentos y disminuciones, como productos que van para el mercado
6 externo, entonces, no es sólo la producción destinada a un mercado en particular, sino que es un
7 comportamiento bastante diverso dentro de la actividad agropecuaria. Y, esos que son para el
8 consumo interno que podrían estar impactando, por ejemplo, los precios, como ya le decía, la papa,
9 raíces y tubérculos, qué más veía por ahí, la leche, el pollo, los huevos, esos tienen variaciones
10 positivas.

11
12 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**
13 ¿El tomate?

14
15 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**
16 El tomate no lo tengo aquí a la mano, pero...

17
18 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**
19 No, no importa, ya me responde.

20
21 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**
22 Sí, hay otros igual que son de consumo interno, por ejemplo, la cebolla, el tomate lo puedo buscar,
23 que tienen caídas en la producción y eventualmente eso se va a reflejar en precios.

24
25 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**
26 ¿La piña, Henry?

27
28 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**
29 Eso me aclara mucho, gracias.

30
31 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**
32 La piña tiene variaciones positivas, por eso les decía, para la exportación banano cae, pero piña,
33 que es mayoritariamente dedicado al mercado externo, tiene variaciones positivas, ahí en julio
34 creció un 11%, en mayo andaba ahí por 3%.

35
36 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**
37 Una pregunta para Rigoberto, simplemente para estar claro que quede bien... cuando doña Silvia
38 pregunta sobre la información que tomamos en cuenta, que son los precios de hoy o son los precios
39 prospectivos, la respuesta de Rigoberto, y yo le entiendo, es: lo que tenemos al 13 de setiembre no
40 son los precios, que ese setiembre estaban para lo que estaba negociando el 13 de setiembre sino
41 la idea que se tenía al 13 de setiembre de lo que sería el futuro. ¿Es así?

42
43 **SR. RIGOBERTO TORRES MORA:**
44 Sí, correcto.

45
46 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**
47 Es la idea prospectiva que teníamos al 13 de setiembre.

48
49 **SR. RIGOBERTO TORRES MORA:**
50 Con los ajustes que hacemos acá, para llevar el precio de coctel, pero sí, la base es, esos precios de

1 manera prospectiva.

2

3 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

4 Y, tal vez se revisaron recientemente esta semana y no... lo que me cuenta es que no hubo cambios
5 y respecto del [...] del 13.

6

7 **SR. RIGOBERTO TORRES MORA:**

8 Sí, se mantiene relativamente cerca, es muy volátil pero relativamente cerca. La idea era... igual
9 darle seguimiento y, va a ser una actualización para el ejercicio posteriormente, pero digamos que
10 esos datos que tuvimos al 13 son representativos de lo que está ocurriendo todavía esta semana.

11

12 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**

13 Perfecto. De mi parte, puede continuar.

14

15 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

16 Muchas gracias.

17

18 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

19 Don, Jorge tiene la mano levantada.

20

21 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**

22 Adelante, don Jorge.

23

24 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

25 Es con respecto a la coyuntura nacional, en las viñetas tres y cuatro... tengo un poquito de duda
26 del lenguaje utilizado, pensando en la, en la resolución que pudiera tomar hoy la Junta y pareciera
27 que hay como una contradicción. Primero dice en la tercera viñeta, que el crédito del sector privado
28 sigue dinámico. Y, en la segunda dice que continúan los excesos de liquidez en el MIL, si una
29 interpreta eso literalmente... pareciera que, más bien, en lugar de una reducción de la TPM, más
30 bien, o dejarla igual o incluso ajustarla un poquito para arriba.

31

32 Entonces, la sugerencia es, si se puede modificar... el lenguaje un poquito para no dar la idea de
33 que nosotros consideramos que las cosas están como muy disparadas, para usar ese término así a
34 la ligera y, sin embargo, podría la resolución hacer un ajuste hacia abajo en la TPM. Esa es la
35 inquietud que tengo.

36

37 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

38 De acuerdo. Sí, vamos a... dependiendo de la decisión que tome la Junta, vamos a ajustarlo para
39 reflejar... con precisión el fenómeno y que sea internamente congruente.

40

41 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**

42 Perdón, Alonso, pero ¿ajustar qué? Eso es lo que ustedes van presentando. Eso no tiene ajuste.

43

44 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

45 No, perdón...

46

47 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

48 Para el acuerdo es.

49

50 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

1 Es decir, en lo que se va a destacar en el comunicado de prensa, ahí es donde yo sería más
2 cuidadoso. Si nosotros... si se va a pintar un lenguaje, que el crédito está muy dinámico y, sin
3 embargo... la Junta Directiva haría un ajuste hacia abajo de la Tasa Política Monetaria... entonces,
4 la gente se pregunta ¿por qué?

5
6 Y, ¿por qué estoy levantando esta cuestión? Esta mañana estaba leyendo las reacciones de los
7 distintos comentaristas y economistas a la decisión de la FED, entonces la gente cuestiona
8 absolutamente todo. Y, entonces... a mí me parece que lo que nosotros deberíamos hacer es tener
9 coherencia entre el lenguaje y el contenido sustancial de la decisión de tasas.

10
11 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**

12 Perdón, yo no tengo mayor problema, tal vez es un resumen que ayer sí se dijo. Tal vez la palabra
13 dinámica nos ha dado mucho problema; creo que Betty misma me ha señalado a mí a veces
14 abusamos del uso de esa palabra. Porque dinámico es cambio en el tiempo, eso es lo que quiere
15 decir algo que es dinámico es todo.

16
17 El crédito, lo que hemos dicho más bien, es que viene creciendo como una tasa compatible con
18 crédito total, compatible con un crecimiento de la producción de más del 4%, con una meta de
19 inflación de un 3, con un proceso de profundización financiera, que eso le mete alrededor de un
20 punto más de crecimiento. Creo que eso se ha dicho, entonces es un crecimiento del crédito que,
21 hasta el momento, no causa presiones inflacionarias en exceso a la meta.

22
23 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

24 Ese lenguaje me parece mejor. Ahora y con respecto a la otra viñeta, que continúen los excesos de
25 liquidez en el MIL, me parece a mí que es como una especie de... alarmante. Yo no sé, si -perdón
26 para terminar-, no sé si cabe agregarle o de alguna manera que han sido debidamente controlados
27 por las operaciones del Banco, etcétera. Eso es lo... es una inquietud que me surge, de que el Banco
28 pueda ser encontrado en contradicción, entre lo que está pasando y lo que está haciendo.

29
30 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**

31 Ahí, don Jorge, eso también hemos comentado múltiples veces. Esto es uno de los riesgos que hay,
32 y de hecho hay un exceso de liquidez en la economía costarricense, creo que lo comentamos ayer,
33 y tratamos de esterilizarlo, tal vez... por resumen, en las operaciones de corto plazo en el MIL y
34 otra parte creo que Bernardita ayer lo trató de decir también, aunque hace... en los mercados de
35 deuda, particularmente en los Bonos de Estabilización Monetaria.

36
37 Es un riesgo con el que vimos que hay excesos de liquidez y por el momento están transitoriamente
38 esterilizados en figuras de corto plazo, mayoritariamente en MIL y en algunos bonos de menos de
39 seis meses en los mercados de deuda. Yo no sé si, ¿Bernardita o Alonso pueden contribuir en algo?
40 Sí, eso es un hecho, es una realidad, es parte de los elementos para discusión.

41
42 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

43 Claro que es un hecho y claro que es cierto. Pero lo que uno no quiere es que la gente o los
44 periodistas o los economistas digan, mire vea hay un exceso de liquidez y el Banco Central podría
45 estar ajustando hacia abajo la Tasa de Política Monetaria, en lugar de subirla. Esa es mi inquietud,
46 pero bueno, ya me expresé, ustedes resuelven cómo lo manejan.

47
48 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**

49 Muy bien. Don Miguel. Intervenga porque vean que no nos vemos todos simultáneamente.
50 Entonces interrumpen.

1
2 **SR. MIGUEL CANTILLO SIMÓN:**
3 Sí, quisiera, tal vez, pensar, ¿cómo explicar el tema del exceso de liquidez? Y, bueno yo, el Banco
4 lo ha explicado, anteriormente, como una abundancia en el volumen de dólares que han entrado al
5 país. Eso, se ha traducido en liquidez, por una parte, que el Banco Central está dispuesto a esterilizar
6 eso, por otra parte.

7
8 Creo que hay otro elemento que es, que al no haber sido muy potente la transmisión a tasas activas
9 de interés, también el crédito en colones no ha crecido lo que hubiera podido crecer si hubieran
10 tenido tasas más bajas y entonces, que eso también es otra razón por la cual la liquidez se ha
11 aumentado. La pregunta que uno se hace es, bueno, ¿si eso piensa uno que es algo estructural, que
12 se va a quedar ahí, o coyuntural?

13
14 Si coyuntural, bueno, también el Banco tiene esa posibilidad de esterilizar reservas y si debe, si se
15 transmiten las tasas de política monetaria a las tasas activas un poco más fuertemente, uno debería
16 ver que, el crecimiento en crédito en colones sube un poquito más que en dólares, pero bueno, eso
17 es más que un pronóstico, una esperanza. Al respecto, gracias.

18
19 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**
20 Muchas gracias, don Miguel. Si no hay más intervenciones, por favor, continúe, don Alonso.

21
22 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**
23 Ayer comentamos sobre las proyecciones de inflación, estamos utilizando para recapitular, una
24 proyección para el valor de setiembre, que eso nos permite cerrar con la información de julio y
25 agosto, el dato del trimestre y, además, utilizamos toda una serie de conjuntos de modelos satélites
26 de proyección de corto plazo para evaluar y utilizando el criterio de la Administración sobre una
27 trayectoria posible para el cierre de este 2024. En eso, los modelos en general parecen estar... ser
28 bastante congruentes entre sí y eso es... esos dos elementos son los que se le proveen como insumo
29 al modelo y ya después, en toda la dinámica del resto del horizonte de proyección, el modelo actúa
30 con todos los demás insumos que se tienen.

31
32 Vimos el día de ayer que con esta nueva información de los últimos datos y estos elementos que
33 comento, el retorno de la meta ocurriría en el 2025 pero, se pospone. Antes llegaba en el primer
34 trimestre, en este caso, el regreso al valor de... el rango de tolerancia alrededor de la meta sería en
35 el tercer trimestre para la inflación general y, con riesgos, sobre todo en el corto plazo, inclinados
36 a la baja, por eso es que el abanico muestra esa... que algunos, algún rango de probabilidad, incluso,
37 se mantiene muy cercano a cero, o en algunos casos, incluso por debajo de cero.

38
39 No es tan fuerte el caso en la inflación subyacente y más bien la inflación subyacente sí ingresa, en
40 esta proyección el primer trimestre 2025, pero de igual manera los riesgos son en el corto plazo,
41 más inclinados a la baja, esta es la trayectoria más probable y el día de ayer les presentamos ¿cómo
42 se comparaba con la última proyección que habíamos traído? Hay cambios, sobre todo en el punto
43 de partida y en los valores, sobre todo en los trimestres más próximos.

44
45 En cuanto a determinadas...

46
47 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**
48 Alonso.

49
50 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

1 ¿Sí, señor?

2
3 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**

4 Creo que usted en esa filmina tiene toda la información que requerimos para entender lo que está
5 pasando con precios. Una de las preocupaciones que usted dice, es que en julio dijimos que la
6 inflación estaría en el rango meta. En el rango meta no, en el rango de tolerancia con respecto a la
7 meta, en el primer trimestre del 2025. Entonces veamos que en realidad lo que se dijo en junio no
8 cambia sustancialmente para el caso de la subyacente, pero si cambia para el IPC en general, ¿qué
9 es lo que está cambiando ahí? Los precios básicamente en la energía, el petróleo.

10
11 Entonces esa es la explicación. Cambió la proyección que teníamos de precios de petróleo o precios
12 internacionales, que es lo que está cambiando en el IPC, no necesariamente en la subyacente. No
13 sé, ¿si logro comunicar la idea?

14
15 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

16 El efecto en orden de prioridad es ese. También hay efectos indirectos, bueno, perdón, también hay
17 otros efectos, por ejemplo, los precios de granos también han experimentado una reducción en
18 términos de futuros y también, hay efectos indirectos de equilibrio general de la economía mundial,
19 que afectan la proyección que hacen de inflación. Evelyn, yo sé que usted puede ser mucho más
20 precisa que yo explicando estos detalles.

21
22 **SRA. EVELYN MUÑOZ SALAS:**

23 Gracias. Sí, bueno además de lo que usted ha mencionado, ayer se hizo énfasis en la trayectoria de
24 las expectativas de inflación, que es un determinante macroeconómico muy importante en la
25 inflación subyacente y en la inflación IPC, por tanto. Entonces, en tanto se mantengan bajas, eso
26 lo vamos a ver en nuestras proyecciones.

27
28 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

29 Sí, y justamente...

30
31 **SR. ROGER MADRIGAL LÓPEZ:**

32 Pueden continuar de mi parte, gracias.

33
34 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

35 Perfecto, muchas gracias. Justamente, eso que mencionaba Evelyn se ve en la siguiente que, algo
36 que mencionábamos ayer es que las expectativas... dentro del modelo, pero, también, las
37 mediciones que se hacen sobre todo la de mercado, ha bajado alrededor de un punto porcentual y
38 eso hace que se queden más cerca del límite inferior del rango por más tiempo y eso alimenta una
39 dinámica que hace más lento el regreso al valor central de la meta.

40
41 En términos de brecha del producto, el comentario que permanece válido desde hace un tiempo es
42 que no se anticipan presiones inflacionarias asociadas con excesos de demanda, la brecha del
43 producto es pequeñita, positiva, pero bastante cercana a cero, entonces por eso no se anticipan
44 presiones de inflación por esa vía.

45
46 Un elemento que comentamos ayer y queremos recordar es que, cuando se realiza una medición de
47 la Tasa de Política Monetaria, en términos reales utilizando las expectativas de inflación y tenemos
48 las dos mediciones ahí... en las de... utilizando las de mercado, habíamos llegado a ese rango de
49 neutralidad, pero como bajaron las expectativas sube la tasa real. Entonces, a pesar de habíamos
50 logrado entrar al rango, incluso nos habíamos acercado al valor central. Ese cambio en expectativas

1 nos aleja temporalmente de esa neutralidad.

2
3 Utilizando las encuestas no se ha llegado justamente porque se ha mantenido en el límite inferior
4 del rango de tolerancia por bastante tiempo. El cambio notorio aquí es en las de mercado, que en
5 junio tenían un valor y luego, para julio, agosto, setiembre se han mantenido alrededor de 8 décimas
6 por debajo de ese nivel original de junio y que fue cercano también al de mayo. Mayo y junio fue
7 un momento particular en estas expectativas de mercado y un cambio posterior y esto nos aleja un
8 poco de esa neutralidad.

9
10 Cuando lo vemos esto de... recordemos que esta línea amarilla es la tasa neutral, parte de la tasa
11 real neutral y se calcula en términos nominales y para el rango cercano se utilizan las expectativas
12 y ya para el mediano plazo se utiliza la meta de inflación. En este momento la tasa nominal está en
13 4,75 y el modelo da un valor para el cuarto trimestre de 4,36 y eso, incluso con las expectativas
14 que tenemos actualmente, sí nos mantendría en neutralidad y es un valor muy similar al que
15 podríamos ver hacia adelante.

16
17 Ahora, tenemos dos reuniones de política monetaria restantes en el resto del año. La siguiente es
18 en cuatro semanas. Esta es la reunión que ocurre justo en el proceso de revisión del Informe de
19 Política Monetaria de octubre. En el mes de noviembre no hay una reunión y en el mes de diciembre
20 la última reunión es exactamente el 19. Entonces, está la decisión de hoy y hay tres decisiones más
21 en el calendario que ha anunciado la Junta Directiva. Hicimos un ajuste en algunos detalles de la...

22
23 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

24 Perdón, dos, Alonso. Después de la de hoy, dos.

25
26 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

27 Sí.

28
29 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

30 Entendí que hay tres decisiones. Entiendo que hay dos.

31
32 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

33 Como no se ha tomado la de hoy, entonces, queda la de hoy y dos más. Perdón por la confusión.
34 Exacto. Entonces, estamos a punto de que de tomar una y quedarían dos más. Los principales
35 riesgos, hicimos algunos ajustes sobre todo al alza. Voy a empezar por los riesgos a la baja que son
36 los riesgos que inclinan más la balanza en el corto plazo. El primero que, en realidad, lo hemos
37 tenido que haya un crecimiento de los socios comerciales menor al previsto y en esto se relaciona
38 que haya una política monetaria restrictiva por más tiempo, porque todavía la política monetaria es
39 restrictiva, en general, en el mundo. Hay un proceso de flexibilización, pero todavía es, en general,
40 restrictiva.

41
42 Y un elemento muy importante que generó cambios en nuestras proyecciones, en nuestro análisis,
43 es ese que venimos comentando de la reducción de precios de petróleo y otras materias primas.
44 Uno que hemos incluido en algún momento pero lo traemos de nuevo porque, justamente, es otro
45 elemento que nos genera un cambio, es que haya persistente inflación por debajo del rango de
46 tolerancia en torno a la meta y que eso afecte las expectativas de inflación. De hecho, es un riesgo,
47 pero hemos visto un efecto de esto. Yo recuerdo el año pasado que, incluso en una reunión con el
48 Fondo nos preguntaron si las variaciones negativas no podrían generar expectativas, incluso,
49 mucho menores.

50

1 Creo que las expectativas, en general, en Costa Rica hemos visto que son... no se ajustan tanto a
2 la baja con información nueva, pero que esto se mantenga de manera persistente por mucho tiempo,
3 eventualmente, sí puede generar un riesgo adicional. Ahorita estamos justo en el límite, pero el
4 riesgo es que se reduzcan todavía más para que sacándolas del rango de tolerancia alrededor de la
5 meta.

6
7 El riesgo adicional a la baja es que haya un traslado de reducciones de la Tasa de Política Monetaria
8 a las activas más lento de lo que muestra la evidencia histórica. Hemos visto un traspaso a algunas
9 actividades, no a todas, y la tasa activa negociada al traspaso, en realidad es alrededor de un 25%.
10 En otras es 50 o 60%, pero este se mantiene con un riesgo especialmente pensando en posibles
11 cambios, en adición a los que ya han ocurrido.

12
13 En los riesgos al alza reestructuramos sobre todo el lenguaje por la discusión del día de ayer, que
14 tenía todo el sentido del mundo, bueno ha habido el riesgo de que haya choques de oferta, que haya
15 cambios importantes y que haya mayor fragmentación al conflicto en el comercio global, porque
16 hay conflictos geopolíticos importantes en el mundo. En lugar de bajar se mantienen, incluso en
17 algunas regiones se pueden haber incrementado y la precisión que estamos haciendo es en ese
18 segundo punto sobre los procesos electorales globalmente.

19
20 La precisión que hacemos es que esos procesos pueden derivar y anticipan los analistas
21 internacionales, en posibles medidas proteccionistas o restrictivas al comercio internacional que
22 generen variaciones en los precios. Procesos...un comentario muy general, a lo largo de muchas
23 décadas hemos visto un avance en apertura comercial, en mayores niveles de comercio. Eso fue
24 interrumpido por la crisis global del 2008, pero, en general, históricamente el mundo se ha vuelto
25 más globalizado, en el sentido de los de las transacciones comerciales.

26
27 En los últimos años hemos... sí se percibe, con muchas métricas, un mayor nivel restrictivo que
28 puede afectar de manera directa los niveles de precios. Hay países donde ellos mismos han
29 impuesto medidas restrictivas y el impacto sobre los precios se ve y eso, de alguna manera genera
30 efectos sobre las demás economías que transan con ellos.

31
32 Finalmente, uno que no podemos olvidar nunca son los fenómenos climatológicos locales y
33 externos. Ayer se mencionó los temas de las lluvias que pueden afectar los precios energéticos
34 locales y ese es un fenómeno que no es costarricense, es un fenómeno global y eso puede derivar
35 o lo vemos, definitivamente, como un riesgo al alza. Hay un riesgo que comentamos, que es que
36 haya un crecimiento del crédito mayor al esperado, como mencionaba don Róger, el valor que
37 vemos actualmente es congruente con el crecimiento de la economía y no es algo que sea
38 extraordinario, sino que mantiene para, tal vez, aclarar un poquito, mantiene ese dinamismo que ha
39 tenido.

40
41 Tal vez, el ojo está puesto más sobre un tema prudencial de la distribución que existe entre
42 monedas, pero, eventualmente, un riesgo podría ser que haya un crecimiento mayor al esperado.
43 Incluso, tomando en cuenta decisiones de política monetaria que tengan sentido y esto no es algo
44 que deseamos ignorar.

45
46 Hay un elemento, nosotros en la Administración lo consideramos y lo hemos traído
47 recurrentemente en las reuniones anteriores, que es el tema justamente relacionado con la liquidez
48 y que esto, relacionado con diferenciales de tasa premium, pueda generar una reconversión violenta
49 de portafolios que genere un incremento de expectativas cambiarias y que eso se traduzca en
50 expectativas de inflación y que por eso pueda comprometer la meta.

1
2 Nosotros consideramos no ponerlo en este caso, de hecho, también dependerá, por ejemplo, de la
3 decisión de la Junta. Podría incluso irse moviendo más bien, hacia un riesgo a la baja, si el
4 diferencial de tasas se va reduciendo con respecto a la Reserva Federal y la situación previa más
5 bien cambia en la otra dirección. Tenemos total claridad que la Junta ese es un tema que considera
6 ampliamente y si nos lo comentan a la hora de tomar la decisión, para incluirlo en el acuerdo de
7 Junta, pues así será.

8
9 Entonces, voy a hacer un pequeño resumen antes de pasar a la siguiente. Hemos visto, con respecto
10 a la reunión anterior, algunos cambios significativos en las variables económicas que nos llevan a
11 sugerir, en esta ocasión, un cambio en la política monetaria. Incluso, en las reuniones anteriores
12 veíamos de parte de la Administración algún espacio para realizar alguna reducción adicional, pero
13 tomando en cuenta todas las cosas que hay que considerar para estos movimientos, los riesgos del
14 momento, los riesgos particulares que veíamos y el momento particular en el que esta decisión se
15 podía tomar, nos llevaron a... nos inclinaron a recomendar que no hubiera variación en las
16 reuniones previas. Esa fue la recomendación de la Administración.

17
18 Actualmente, muchos de esos elementos han cambiado. Algunas de las preocupaciones se han
19 disipado. Entonces, naturalmente, la recomendación iría en reducir o en proponer una reducción de
20 la tasa. Sin embargo, en adición de que se disipan algunos elementos, hay información económica
21 reciente que cambia la situación actual y en alguna medida, la perspectiva o la proyección que
22 hacemos de la inflación.

23
24 Voy a recapitular cosas que ya se han mencionado ampliamente. Los choques de precios
25 internacionales hacia la baja han generado que las proyecciones de inflación sean menos fuertes,
26 esto alarga la temporalidad en la cual la meta de inflación se pueda alcanzar. También, las
27 expectativas, y este es un elemento creo que muy central de lo que estamos sumando en
28 consideración, las expectativas de inflación se han reducido en los últimos tres meses y esto lleva
29 a que el cálculo de la tasa real suba y que nos, dependiendo de la métrica, bueno, más bien,
30 independientemente de métrica, nos salimos ligeramente de ese rango.

31
32 Siempre hay que considerar ese tema del riesgo de la liquidez que tenemos en el MIL. Desearía
33 uno que esa liquidez se vaya reduciendo y se vaya traduciendo más y que haga un balance mayor,
34 sobre todo de crédito hacia moneda nacional, porque no hemos visto el crecimiento en moneda
35 nacional es mucho menor. Ese es un elemento que hay que considerar y es algo que yo sé, tenemos
36 claro que esta Junta lo toma en cuenta. Hay consideraciones importantes, que el crecimiento al
37 crédito, pero, sobre todo, del lado de moneda extranjera crece y tal vez lo que vemos es que existe
38 ese espacio para balancear un poco más ese crecimiento y que no se vaya a algo que pudiera generar
39 riesgos macroprudenciales.

40
41 Entonces, por esta razón y, como es usual, hacemos una recomendación desde la parte de la
42 Administración, independientemente de la decisión que tome esta Junta y las consideraciones que
43 ustedes consideren, serán recogidas en el acuerdo de Junta, en esta ocasión, la recomendación es
44 reducir la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos base y quedamos atentos a cualquier consulta y
45 comentario que debamos recoger para expresar en el acuerdo de Junta y comunicado de prensa, las
46 consideraciones que tenga esta Junta en su decisión. Muchas gracias.

47
48 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

49 Muchas gracias don Alonso. Podría quitar la presentación para podernos ver. Veo la mano de doña
50 Marta. Adelante, doña Marta.

1
2 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**
3 Bueno, yo quiero apoyar la propuesta que hace hoy la División Económica. Mi decisión es bajar la
4 Tasa de Política Monetaria en 50 puntos base y las razones son las siguientes. Las expectativas de
5 inflación se han reducido en los últimos meses y los modelos de pronóstico de inflación, con la
6 mejor información disponible y de manera prospectiva, indican que la inflación se mantendrá por
7 debajo del rango meta hasta el tercer trimestre del 2025 y cerca del 3% hasta el primer trimestre
8 del 2026, retrasando como en dos trimestres, más o menos, la entrada a ese rango de tolerancia con
9 respecto a la meta.

10
11 Hay elementos, también, que señalan que la inflación tendrá una tendencia a la baja, tanto por la
12 menor inflación internacional como por menores precios del petróleo. A lo interno, el efecto de los
13 menores precios del petróleo y por la rebaja anunciada en los precios de la electricidad, entre otros.

14
15 También no se observan presiones inflacionarias por el lado de la demanda, una rebaja de 50 puntos
16 base viene a apoyar el dinamismo que viene mostrando la actividad económica. También, la rebaja
17 de 50 puntos base favorecería la rebaja en el costo del crédito en moneda nacional. Esto haría que
18 el costo relativo del crédito en moneda nacional baje y que se pueda ir atenuando el riesgo del alto
19 crecimiento del crédito en moneda extranjera, sobre todo de aquel crédito de deudores con
20 exposición cambiaria. Por supuesto que la rebaja en el costo del crédito en moneda nacional
21 dependerá de la velocidad y el monto con que el sistema financiero transmita esta rebaja en la Tasa
22 de Política Monetaria a las tasas activas. También, la concordancia que debe haber entre las tasas
23 de interés internas y las internacionales dan margen para una rebaja de 50 puntos base en la Tasa
24 de Política Monetaria. Estas son mis razones para apoyar dicha rebaja.

25
26 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**
27 Muchas gracias, doña Marta. Don Max, por favor.

28
29 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**
30 Gracias. Bueno, también estoy de acuerdo con la recomendación hecha por la División Económica,
31 creo que uno de los factores que estaban limitando el proceso de regreso a una posición neutral fue
32 modificado ayer con la decisión de la FED. Que me parece abre un espacio importante para
33 continuar en ese proceso hacia la neutralidad, recordemos que la política en este momento sigue
34 siendo restrictiva.

35
36 Y hay otros elementos que ya han señalado, tanto, la división como doña Marta, con los que estoy
37 de acuerdo. Uno en particular es el crecimiento del crédito en dólares que es un elemento que
38 hemos señalado en reiteradas ocasiones, como un elemento no deseable, la dolarización del crédito
39 y eso en alguna medida tiene que ver con el diferencial de tasas. Hay otros elementos también, por
40 ejemplo, factores regulatorios que inciden, culturales, etcétera, pero sin duda una disminución en
41 el costo del crédito en colones, me parece que es una medida en la dirección correcta y que
42 ayudaría, como ya lo manifestó Alonso, también, a reducir ese exceso de liquidez que hay en
43 colones en este momento.

44
45 Me parece que los riesgos cambiarios en este momento tampoco son motivo de preocupación de
46 que pueda haber una... incentivos para dolarizar las carteras. La misma decisión de la FED baja el
47 rendimiento de los depósitos en moneda extranjera, en el exterior y eso pues tendrá también un
48 impacto acá. Me parece que vemos la posposición del regreso al rango de tolerancia, también, por
49 factores externos como los precios internacionales que han tenido una tendencia a la baja y las
50 mismas expectativas de inflación, son un elemento que da también un espacio para esta medida.

1
2 Yo, sinceramente, no veo este periodo transitorio hacia el regreso al margen de tolerancia de la
3 meta de inflación como algo negativo, como lo había interpretado algunos analistas que critican al
4 Banco por el hecho de que haya una inflación por debajo de la meta. A mí me parece que ha sido,
5 más bien, un fenómeno positivo, sobre todo después de un episodio inflacionario severo, como el
6 que hubo en 2022 en que hubo tasas de inflación que nos llevaron cerca del 12%.

7
8 Esta fase transitoria de regreso al rango ha permitido que, por ejemplo, los salarios reales se
9 recuperen en una forma importante y eso creo que, desde el punto de vista de las familias, es algo
10 muy positivo. Es decir, después de un episodio muy inflacionario que tuviéramos tasas de inflación
11 negativas, permitió recuperar parte del poder adquisitivo que se había perdido.

12
13 De manera que, aunque la meta sigue siendo una meta de mediano y largo plazo, realmente no veo
14 con preocupación el que se posponga por algunos trimestres el retorno a ese rango, de manera que
15 por todas estas razones yo estoy de acuerdo con la recomendación de disminuir la Tasa de Política
16 Monetaria en 50 puntos base. Muchas gracias.

17
18 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

19 Muchas gracias, don Max. Don Jorge, por favor.

20
21 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

22 Muchas gracias. Yo también concuerdo con la propuesta de la Administración de bajar 50 puntos
23 base a la tasa actual. Me parece que es una buena interpretación de lo que está pasando y lo que
24 necesita... perdón, que está pasando a nivel internacional y lo que necesita la economía
25 costarricense. Quisiera mencionar, bueno, en primer lugar, que yo concuerdo con las personas que
26 han hablado, con lo que ha dicho Alonso, con lo que dijo Marta y lo que dijo Max, todas esas
27 razones las hago mías en apoyo de la decisión, pero quisiera hablar de un par de cosillas más y es
28 la siguiente.

29
30 La discusión internacional ayer en la FED y de lo que puede ver al final desde los comentarios en
31 la noche y esta mañana, uno de los temas que más se discute es el siguiente, la FED bajó un
32 porcentaje que muchos economistas allá y comentaristas lo consideran fuera de la norma. La norma
33 ha sido tradicionalmente de hacer movimientos de 25 puntos base y entonces ayer lo hicieron de
34 50, de 50 puntos base.

35
36 Y entonces, los comentarios eran lo siguiente, ¿es que va a iniciar la FED una nueva trayectoria a
37 la baja marcada por una tasa, perdón, una tasa de 50 puntos base? Y el comentario que quiero hacer
38 es el siguiente, nosotros aquí en el Banco y en especial el comunicado de prensa que se haga, debe
39 ser muy claro en el sentido de que la decisión de bajar 50 puntos base no necesariamente significa
40 el inicio de una trayectoria a la baja de 50 puntos base o algo parecido, en primer lugar.

41
42 En segundo lugar, me parece que nos estamos acercando ya más a una tasa de política neutral, pero
43 en todo caso en relación con lo que podría ser una tendencia a la baja de... lo que ahora que se
44 iniciaría el Banco Central, tiene que curarse en salud, en el sentido de que no necesariamente
45 significa que en el futuro el Banco Central va a hacer reducciones semejantes, similares y agregar
46 la coetilla que siempre agregan a ustedes en los comunicados de prensa, que el Banco Central es
47 lo que llama en Estados Unidos *data dependent*, que mucho va a depender de la evolución de las
48 variables que el Banco Central, el único compromiso permanente que tiene, no es con una
49 determinada Tasa de Política Monetaria, sino con controlar de la inflación y eso significa que el
50 Banco Central tiene que reservarse su criterio de poder o de hacer las, los ajustes necesarios

1 dependiendo de cómo vayan evolucionando las cosas. Me parece a mí que eso es lo más importante
2 a rescatar en las circunstancias actuales y después podría comentar alguna otra cosa que ahí queda
3 pendiente, gracias.

4
5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 Muchas gracias, don Jorge. Trataremos de incorporar en las consideraciones del acuerdo de Junta
7 Directiva sus criterios, obviamente, de todos los compañeros de la Junta Directiva. Don Miguel,
8 por favor y luego, doña Silvia.

9
10 **SR. MIGUEL CANTILLO SIMON:**

11 Muchas Gracias. Para ser un poco más breve, quisiera suscribir todo lo que han dicho mis
12 compañeros anteriormente, me parece que vale la pena hacer una reducción de 50 puntos base y
13 pues no me referiré más a lo que han dicho. Pero quisiera como sacar como un tema que sí me
14 parece que puede llegar a ser problemático, por lo menos metodológicamente que es el tema que
15 habló Alonso de las expectativas de inflación.

16
17 Con una tasa del 4,25 y una expectativa de inflación del dos veinticinco... del 2% quedaría una
18 tasa real del 2,25, eso pues estaría todavía llamémoslo así, quizá más en la zona restrictiva que en
19 la acomodativa, la pregunta es que qué pasa si las expectativas de inflación y nosotros hemos visto
20 que ellas pueden cambiar súbitamente, de hecho, por ejemplo, el mercado cambiario muy muy
21 súbitamente, pero ¿qué pasa si la expectativa de inflación pasa, por decirlo así, de dos a 3%? Este
22 4,25 en tasa nominal llegaría a ser el 1,25 en una tasa real, está en la zona de neutralidad, pero más
23 acomodaticia que no.

24
25 Y entonces la pregunta que uno se hace es, ¿se justifica que uno tenga una política monetaria
26 acomodaticia? Creo que ahí los datos son de que el desempleo ahorita está más bajo que el
27 desempleo estructural y bueno habrá que calcular ese número en algún otro momento. El
28 crecimiento del crédito es alto, hay una alta liquidez. Entonces, bueno, la pregunta es ¿qué pasa
29 ahí?, ¿qué pasa si, por ejemplo, también la expectativa de inflación se queda anclada en un 2% para
30 siempre? Y entonces un 2% para siempre uno dice, bueno, tendríamos que bajar la Tasa de Política
31 Monetaria a tal punto y, por decirlo así, estamos poniendo la carreta adelante de los bueyes, en el
32 sentido de que es nos estamos dejando llevar por las expectativas de inflación, para plantear la
33 política monetaria.

34
35 Lo que yo quiero decir es que tal vez habría que tener cuidado con estas mismas expectativas de
36 inflación, que se calculan con unas encuestas que ustedes conocen mejor que yo, pues que no son
37 perfectas y también, con un modelo de mercado para... usando bonos y que igual, tiene sus
38 diferencias. Sería casi que el pivote donde uno está tomando las decisiones y me parece que es un
39 pivote que no es tan fuerte y robusto como nos gustaría a nosotros pensarlo, y entonces, bueno nada
40 más para tener ese punto de vista cara al futuro. Sin embargo, yo estoy de acuerdo en bajar la tasa
41 a cuatro veinticinco en este momento, me parece que todas las razones que han dicho mis
42 compañeros, anteriormente, más que lo justifican, gracias.

43
44 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

45 Muchas gracias, don Miguel. Esas preguntas como filosóficas que hace, es toda una sesión de
46 discusión de política y parte de eso es lo que se ha hablado para el replanteamiento del plan
47 estratégico de justamente, de la revisión integral amplia de la meta del Banco Central. Tiene toda
48 la razón, no lo vamos a resolver ahora, pero siguen vigentes sus preguntas. Doña Silvia, por favor.

49
50 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

1 En primer lugar, yo quisiera expresar mi satisfacción con la marcha que lleva el Banco Central en
2 la reducción de las tasas de política monetaria. Porque me consta que están basadas en evidencia,
3 en datos, en un profundo análisis de distintas dimensiones que les sustentan y presentada durante
4 una sesión entera. Es decir, esta es la segunda sesión que nosotros tenemos dedicada,
5 prácticamente, al análisis de muchas variables, presentada por el economista jefe del Banco y los
6 demás expertos. Así que quiero darles las gracias a todos los presentes y a los equipos que están
7 detrás de ustedes por este valioso trabajo.

8
9 Yo, también, concuerdo con la posición, a la baja de la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos
10 base y para ello suscribo los argumentos ya citados por mis compañeros y en forma muy importante
11 el objetivo de incentivar el crédito en moneda local pasando por una reducción en las tasas activas.
12 Con respecto a la inflación, entiendo bien que hay espacio para esta rebaja en la Tasa de Política
13 Monetaria sin crear presiones inflacionarias.

14
15 No obstante, esta es una sugerencia interna, también para estos equipos, yo sugiero
16 respetuosamente mantener la atención en la variación de los precios del petróleo. Simplemente,
17 porque tal como nos explicaron, está basada en la prospección de cómo se ve ahora. Pero, los
18 asuntos que tienen que ver la producción de petróleo son tan cambiantes que eso nos puede dar la
19 vuelta a esa variable muy rápidamente con el impacto consecuente, en el cóctel que nosotros
20 importamos, muchas gracias.

21
22 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

23 Muchas gracias, doña Silvia. Vamos a ver si podemos incorporar esa observación sobre los
24 mercados internacionales, sobre todo, los precios del petróleo en uno de los riesgos. O sea, el riesgo
25 no ha desaparecido, el riesgo sigue, la probabilidad puede ser pequeña, pero como riesgo se
26 mantiene. Entonces, hay que ver ¿cómo comunicamos ese mensaje?

27
28 Finalmente, agradezco a los compañeros del Banco que nos presenten un escenario económico
29 prospectivo con la mejor información disponible que han trabajado arduamente para presentarnos
30 ese escenario y en el que destacan varias cosas. Por ejemplo, una brecha de producto cercana a
31 cero, no hay una presión de demanda que sea inflacionaria, de hecho, la economía en su última
32 medición del mes de julio del IMAE es alrededor de 4,2. Tenemos estimaciones prospectivas, o
33 sea, lo que la idea que tenemos del futuro es que los precios de las materias primas o de algunas
34 materias primas importantes para Costa Rica, tienden a la baja, que la inflación internacional tiende
35 a la baja. Entonces, como país de economía pequeña y abierta, importadora y demás, eso es uno de
36 los efectos de los precios internos, entonces hay presiones a la baja y en corto plazo en la inflación.

37
38 Tenemos unos excesos monetarios que, hasta el momento, si bien son altos, alrededor de ₡1 billón,
39 en algunos casos a veces un poquito más, han estado bajo control con las operaciones monetarias
40 que hace el Banco, tanto en el mercado de liquidez como el mercado de deuda.

41
42 Entonces, dicho todo lo anterior, ha quedado evidente de la presentación de estos dos días de los
43 compañeros, que existe espacio para reducir la Tasa de Política Monetaria, sin que ello ponga en
44 peligro la trayectoria inflacionaria que nos vamos aproximando, lentamente, hacia el rango de
45 tolerancia con respecto a la meta.

46
47 Ciertamente hay que, la parte de... tal vez una de las mayores novedades de este escenario es que,
48 por lo que ocurre con los precios de materias primas con ese escenario global de menor inflación
49 y un comportamiento endógeno de las expectativas en Costa Rica, eso nos hace que en el IPC se
50 tarde más en sumarnos al rango entre el 2 y 4% en el IPC, no necesariamente en la inflación

1 subyacente o sea el fenómeno subyacente de inflación en lo fundamental no ha cambiado.

2
3 Dicho todo lo anterior, concuerdo con que hay espacio para reducir la Tasa de Política Monetaria,
4 estaría de acuerdo en que esa reducción sea de 50 puntos base para ubicarla en 4,25 a partir del día
5 de mañana, esas serían las razones para apoyar la propuesta de la Administración.

6
7 Para darle la formalidad, sometería a votación la idea nuestra, de la Junta Directiva, de estar de
8 acuerdo con una reducción en la Tasa de Política Monetaria 50 puntos base. Obviamente, no les
9 voy a solicitar que justifiquen el voto porque lo han hecho, está justificado, está debidamente
10 documentada en la transcripción del acta. Los que estemos de acuerdo con esa reducción por favor
11 levantemos la mano, observo a don Jorge, a don Miguel, doña Marta, doña Silvia, a don Max no lo
12 veo, ya veo a don Max muy bien, mi persona, seis miembros presentes, seis miembros a favor.

13
14 Pediría, ustedes saben, porque es para el día mañana, la firmeza. Entonces, los que estén de acuerdo
15 con la firmeza, don Jorge, don Miguel, don Max, doña Marta, doña Silvia y mi persona, está
16 aprobado por unanimidad y en firme, la reducción en 50 puntos base en la Tasa de Política
17 Monetaria con lo que se ubicaría, a partir del 20 de setiembre del 2024 en 4,25% anual. Muchas
18 gracias.”

19
20 La Junta Directiva

21
22 **al considerar que:**

23
24 A. La *Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica*, en su artículo 2, dispone como parte de
25 sus objetivos principales, el mantener la estabilidad interna de la moneda nacional; esto es,
26 procurar una inflación baja y estable. Con ello se incide positivamente en el crecimiento
27 económico, en la generación de empleo y, en general, en el bienestar de la población.

28
29 B. El Banco Central conduce su política monetaria sobre la base de un esquema de metas de
30 inflación. Bajo este marco, la política monetaria tiene carácter prospectivo y utiliza la Tasa de
31 Política Monetaria (TPM) como principal instrumento para promover la estabilidad interna de
32 la moneda nacional e indicar su postura de política.

33
34 La decisión del nivel de la TPM considera la evaluación del entorno macroeconómico actual
35 y sus perspectivas, así como la trayectoria de los pronósticos de inflación y los riesgos
36 asociados a esos pronósticos, tanto de origen interno como externo. La materialización de esos
37 riesgos puede alterar la convergencia de la inflación a su nivel objetivo, ya que son factores
38 fuera del control de la política monetaria.

39
40 C. En el ámbito internacional, la inflación, medida con el indicador general y subyacente,
41 continúa a la baja y el comportamiento alcista observado en meses recientes en algunas
42 economías, particularmente latinoamericanas, se moderó o reversó en unos casos.

43
44 Ello, aunado a sus perspectivas macroeconómicas, ha llevado a que la mayoría de los bancos
45 centrales de economías desarrolladas y emergentes avanzaran hacia la flexibilización de la
46 política monetaria, aunque mantienen los mensajes de prudencia en sus comunicaciones.

47
48 Esa prudencia se corresponde con un escenario de alta incertidumbre, por los efectos que sobre
49 la senda decreciente de la inflación pudieran tener las condiciones climáticas adversas, los
50 conflictos geopolíticos y las medidas que deriven de resultados de procesos electorales. Estos

1 efectos pueden limitar la producción y el comercio y podrían imprimir mayor volatilidad a los
2 precios de las materias primas.

- 3
4 D. En el entorno interno, el Índice Mensual de Actividad Económica, en su serie de tendencia
5 ciclo, presentó en julio pasado una variación interanual de 4,2% y una tasa media anual de
6 4,3%. Estas tasas de crecimiento ubican la producción en un nivel coherente con el nivel
7 potencial estimado para la economía costarricense, por lo que no se anticipan presiones
8 inflacionarias por demanda agregada.

9
10 Este crecimiento económico se presenta en un contexto de reducción gradual de la TPM y
11 supera las tasas que registraron los principales socios comerciales del país en el 2023, así como
12 la variación media prevista para el 2024 para ese grupo de economías y para las naciones de
13 ingreso medio alto según el Banco Mundial (2,2% y 3,3%, en ese orden).

- 14
15 E. En el trimestre móvil concluido en julio anterior, la tasa de desempleo alcanzó 7,8%, inferior
16 en 1,8 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al valor registrado en igual mes del año previo,
17 en un contexto de aumentos en la participación laboral y en la tasa de ocupación. Por su parte,
18 los ingresos reales, si bien se moderaron en comparación con los meses previos, crecieron a
19 una tasa interanual de 5,5%.

- 20
21 F. La inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor,
22 se ubicó en 0,3% en agosto pasado, en tanto que el promedio de los indicadores de inflación
23 subyacente alcanzó 0,6% (0,4% el mes previo). Aun cuando ambos indicadores se sitúan por
24 debajo del límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta de inflación ($3,0\% \pm 1$
25 p.p.), la trayectoria de la inflación general ha sido creciente desde el último cuatrimestre del
26 2023.

- 27
28 G. Prospectivamente y con la información disponible al momento de esta decisión, el Banco
29 Central estima que la inflación general continuará con tasas de variación interanual positivas
30 y que su ingreso al rango de tolerancia alrededor de la meta se dará en el tercer trimestre del
31 2025. Lo anterior significa un retraso de dos trimestres con respecto a lo señalado en los
32 informes de política monetaria de abril y julio pasados. No obstante, para la inflación
33 subyacente se mantiene la previsión del ingreso a ese rango en el primer trimestre del próximo
34 año.

35
36 En esta revisión ha sido crítico el comportamiento, durante las últimas semanas, de los precios
37 internacionales de materias primas, en particular del petróleo. Las cotizaciones a futuro de esta
38 materia prima, incorporadas en estas proyecciones, se ubican en valores inferiores a las
39 consideradas en meses previos. Este cambio determina, en mayor medida, la diferencia entre
40 las trayectorias previstas para la inflación general y subyacente.

41
42 Por otra parte, si bien las expectativas de inflación están dentro del rango de tolerancia para la
43 inflación, presentan valores que tienden al límite inferior de dicho rango. En agosto anterior,
44 la mediana de las expectativas de inflación generadas a partir de la encuesta para 12 y 24 meses
45 se ubicó en 2,0% y 2,5%, en ese orden, mientras las expectativas que se estiman con las
46 negociaciones de títulos públicos en el mercado financiero local (expectativas de mercado) se
47 situaron en 2,2% y 2,4% a esos plazos.

- 48
49 H. Desde marzo del 2023 a la fecha del presente acuerdo, la TPM acumula una reducción de 425
50 puntos base y se ubica en 4,75%. Con ello, la conducción de la política monetaria hacia la

1 neutralidad se ha realizado con gradualidad y prudencia, consciente de que se debe preservar
2 la credibilidad del Banco Central.

- 3
4 I. La valoración de riesgos asociada con las proyecciones de inflación está inclinada a la baja en
5 el corto plazo y balanceada en el mediano plazo.

6
7 De los riesgos a la baja destacan: i) un crecimiento económico de socios comerciales menor al
8 previsto, por una política monetaria restrictiva por un periodo más prolongado; ii) reducciones
9 adicionales en los precios de las materias primas importadas, en particular del petróleo,
10 caracterizado por una alta volatilidad y; iii) menores expectativas de inflación, influidas por la
11 persistencia de valores de inflación por debajo del rango de tolerancia.

12
13 De los riesgos al alza sobresalen los choques de oferta generados por medidas restrictivas que
14 impacten la producción y el comercio internacional, debido al escalamiento de los conflictos
15 geopolíticos actuales y los procesos electorales; así como por fenómenos climatológicos
16 adversos, locales y externos.

- 17
18 J. Con base en el análisis realizado, se considera que hay espacio para reducir la TPM, sin
19 comprometer la trayectoria ordenada de convergencia de la inflación a su meta.

- 20
21 K. Esta Junta Directiva reitera su compromiso con una inflación baja y estable y procurará que
22 los cambios en la TPM sean graduales y prudentes, para responder oportunamente y en la
23 dirección que corresponda, cuando las condiciones macroeconómicas y la valoración de los
24 riesgos lo requieran.

25
26 **dispuso, por unanimidad y en firme:**

27
28 reducir el nivel de la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos base, para ubicarla en 4,25% anual
29 a partir del 20 de setiembre del 2024.

30
31 **Comunicar a:** Presidente del Banco, Sistema financiero nacional, diario
32 oficial La Gaceta (c.a: Gerencia, Auditoría Interna, División
33 Económica, División Gestión de Información, División
34 Gestión de Activos y Pasivos, Área de Comunicación
35 Institucional, intranet).

36
37 **ARTÍCULO 5.** *Nombramiento de un miembro del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema*
38 *Financiero para conocer asuntos de la Superintendencia de Pensiones.*

39
40 En línea con lo dispuesto en el artículo 7, del acta de la sesión 6209-2024, celebrada
41 el 12 de setiembre de 2024, los miembros de la Junta Directiva analizaron el asunto relativo al
42 nombramiento de un nuevo integrante del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema
43 Financiero, para conocer asuntos de la Superintendencia de Pensiones, en representación de la
44 Asamblea de Trabajadores del Banco Popular y Desarrollo Comunal.

45
46 Sobre el particular, se manifestó lo siguiente:

47
48 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

49 Dado lo anterior, lo que procederíamos es a movernos al siguiente asunto de agenda, es el

1 nombramiento...

2

3 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

4 Muchas gracias a todos.

5

6 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

7 Sí es cierto, no les he dicho. Muchas gracias, compañeros, perdonen, es que el tiempo, me hace ser
8 tan falto de cortesía, muchas gracias. Iríamos al asunto 4.1 que es un nombramiento del Consejo,
9 de un miembro para el Consejo Nacional de Supervisión Financiera, es precisamente, el miembro
10 propuesto por la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras de Banco Popular y Desarrollo
11 Comunal.

12

13 Como ustedes saben, presentaron una terna válida, terna que fue estudiada por el Banco Central,
14 por la Junta Directiva. De hecho, un grupo de miembros de la Junta procedimos a las entrevistas el
15 pasado lunes y tuvimos dos muy buenos candidatos, en realidad, fue una decisión nada simple y
16 nos decidimos marginalmente por, los dos son muy buenos, el señor Juan Antonio Vargas Guillén.

17

18 Creo que esto ya lo habíamos comentado varias veces en sesiones de trabajo y demás, entonces,
19 doña Celia, yo no pensaría hacer mayor discusión, no sé si puede cargar el borrador de acuerdo que
20 hemos circulado en más de un momento.

21

22 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

23 Don Róger, disculpe, es que usted me dijo que le había hecho unos ajustes.

24

25 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

26 Sí, es el que yo le envié hoy en la mañana.

27

28 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

29 Ah, *okey*.

30

31 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

32 El que le envié hoy en la mañana, lo carga. Que es el mismo que tienen los miembros de Junta que
33 envié hoy en la mañana.

34

35 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

36 Sí, señor, ya casi lo cargo. ¿Lo están viendo? Sí.

37

38 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

39 Sí, amplíelo, tal vez, voy a ir y ustedes me van a... si tienen alguna observación me interrumpen.
40 Como ustedes saben, el artículo 35 de la Ley 7523, establece que un miembro del Consejo Nacional
41 de Supervisión del Sistema Financiero para conocer asuntos de la Superintendencia de Pensiones
42 sea nombrado por esta Junta Directiva, pero con base en una propuesta de una terna que nos somete
43 a nuestro conocimiento de la Asamblea de Trabajadores del Banco Popular.

44

45 Esa terna se presentó, es claro que hay unos requisitos de ley que se llaman incompatibilidades y
46 causas de cese, es de acuerdo con el artículo 35 de la Ley 7523, el enfoque con esos detalles de ley.
47 En diciembre del año pasado, precisamente en la sesión 5857, no, perdón, mediante artículo 5 del
48 acta 5857 del 2018, del 12 de diciembre de ese año, la Junta Directiva del Banco Central había
49 nombrado al señor Álvaro Enrique Ramírez Sancho como representante de la Asamblea de
50 Trabajadores y Trabajadoras de Banco Popular para formar parte del Conassif en materia de

1 pensiones.

2
3 Ese nombramiento terminó, precisamente, el 13 de diciembre del 2023. Entonces, había necesidad
4 de sustituir a ese señor. Posteriormente, estuvimos en un proceso de intercambio de
5 correspondencia con el Banco Popular para que nos presentaran la terna y, finalmente, en la
6 sesión... en el artículo 6 de la 6183, del 2 de mayo del 2024, se dispuso que una terna que nos
7 habían enviado devolverla, porque no cumplía con los requisitos de ley y adjuntábamos un criterio
8 legal con los debidos argumentos, donde se habla de la conservación de idoneidad de los
9 candidatos.

10
11 Posteriormente, a eso, la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras de Banco Popular y Desarrollo
12 Comunal el 20 de julio, agregan a uno de los candidatos que cumplía, válidamente, con los
13 requisitos, agregan, proponen a los señores Juan Antonio Vargas Guillén y al señor Miguel
14 Fernández Valverde. Con base en eso, ya esa terna queda -puede bajarlo, Celia, si le parece- queda
15 válidamente conformada, se hace la revisión que corresponde. Es un trabajo interno de la División
16 de Asesoría Jurídica, revisar que no hubiera problema de incompatibilidades con la ley, se aseguran
17 de que haya una declaración jurada donde los miembros de esa terna indiquen si tienen algún
18 problema, obviamente, indican que no tienen ningún problema.

19
20 Por lo cual, hace una semana esta Junta Directiva dispuso aceptar la terna remitida por la Asamblea
21 de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular, en vista de que se encuentra conformada de
22 acuerdo con los requisitos legales. El 16 setiembre de este año, o sea, el pasado lunes, tres miembros
23 de esta Junta Directiva, en los cuales me incluyo, entrevistamos presencialmente a los tres
24 candidatos. De los tres candidatos propuestos destacó el señor Juan Antonio Vargas Guillén.
25 Sabemos que es licenciado en Derecho de la Universidad de Costa Rica con especialidad en
26 Derecho Administrativo, posee una amplia trayectoria como profesional en Derecho.

27
28 Cuenta con conocimientos, experiencias como miembro de órganos colegiados, entre ellos, el
29 Conassif, es un miembro que ya en algún momento formó parte del Conassif, es un candidato que
30 en algún momento fue miembro de Conassif. Lo que pudimos revisar es que, en su experiencia
31 profesional destaca su desempeño en puestos de alta dirección en una entidad de importancia
32 sistémica en el sistema financiero costarricense, o sea, es un conocedor del sistema financiero
33 costarricense y en su experiencia tanto profesional, también, sobresale su trabajo como proponente
34 de reformas jurídicas específicas a los regímenes de pensiones costarricenses.

35
36 En la entrevista presencial evidenció un alto conocimiento de estos regímenes de pensiones, la
37 coyuntura económica actual, algo que nos ha preocupado, fue muy refrescante, una persona con
38 una visión integral que reconoce la interacción entre los movimientos, dada su magnitud en los
39 movimientos de los recursos de los fondos de pensiones y algunas variables macroeconómicas y,
40 por lo tanto, los retos que enfrenta Costa Rica en materia de supervisión, regulación y sostenibilidad
41 del régimen de pensiones.

42
43 Con base en lo anterior, es la propuesta que haría esta Junta, nombrar a Juan Antonio Vargas
44 Guillén a partir del 20 de setiembre de 2024, como miembro del Consejo Nacional de Supervisión
45 del Sistema Financiero, para conocer asuntos relacionados con la Superintendencia de Pensiones.
46 Esta es la propuesta de acuerdo; no sé si tienen comentarios, si tienen comentarios procedemos, si
47 no, lo sometería a votación.

48
49 Don Max.

50

SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:

Nada más, una observación de forma. En el considerando J que dice, textualmente dice: ‘el 16 de setiembre del 2024 en el Despacho de la Presidencia, algunos miembros de la Junta Directiva entrevistaron a los tres candidatos’, yo subiría eliminar el ‘algunos’, y poner ‘miembros de la Junta Directiva, entrevistaron...’, porque suena muy raro el ‘algunos’

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Perfecto. Sí, ‘algunos’, tiene razón, yo me quedé, pero corresponde que somos algunos, pero también miembros sin decir si son todos o...

SRA. MARTHA SOTO BOLAÑOS:

O específicamente tres miembros, tres miembros de la Junta Directiva.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

No, pero como lo dice don Max, me parece bien, ‘miembros de la Junta Directiva entrevistaron’, me parece no hacerle... ¿Qué más? Compañeros, ¿qué más le encontraron?

Y si no, bueno, entonces tenemos el texto, lo hemos discutido, lo hemos hablado, los que estemos de acuerdo con aprobar a don Antonio como miembro del Conassif. Don Jorge, doña Silvia, don Miguel, don Max, doña Marta, mi persona. Pediría, obviamente, la unanimidad no, perdón, la firmeza. Entonces, los que estemos de acuerdo con la firmeza, don Jorge, doña Silvia, don Miguel, don Max, doña Marta y mi persona. Entonces, sí, aprobado con firmeza y por unanimidad, el nombramiento de don Juan Antonio Vargas Guillén como miembro del Conassif, a partir del 20 de setiembre del 2024, o sea, es a partir de mañana viernes.

Doña Celia, ¿me está escuchando?

SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:

Sí, señor.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Lo que ha correspondido en otras oportunidades es... yo debería llamar al señor para decirle, para que se entere por una llamada y no por la prensa. Decirle que él fue escogido por esta Junta y entonces, un comunicado de prensa para que la gente sepa. Porque ya él válidamente, ya el lunes podría sesionar el Conassif, viendo asuntos de la Supen. Disculpen un momento. Bueno, estaríamos con el asunto 4.1.”

Analizado el tema, la Junta Directiva, con base en los comentarios y observaciones hechos en esta oportunidad, las cuales han quedado consignadas en la parte expositiva de este artículo y

al considerar que:

- A. El artículo 35 de la Ley 7523, *Régimen Privado de Pensiones Complementarias*, reformado mediante artículo 79 de la *Ley de Protección al Trabajador*, Ley 7983, establece, en lo pertinente, la adición de un miembro en el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, para conocer asuntos de la Superintendencia de Pensiones (Supen), nombrado por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, con base en una terna propuesta por la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

- 1 B. Con base en el referido artículo 35 de la Ley 7523, al mencionado integrante del Consejo
2 Nacional se le aplican los requisitos, impedimentos, incompatibilidades y las causas de cese,
3 responsabilidad, prohibición y remuneración establecidos en los artículos del 18 al 24 de la
4 *Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, Ley 7558.*
5
- 6 C. Mediante el artículo 5 del acta de la sesión 5857-2018, celebrada el 12 de diciembre del 2018,
7 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso nombrar al señor Álvaro Ramírez
8 Sancho, cédula de identidad 1-0951-0426, por un periodo de cinco años contados a partir del
9 13 de diciembre de 2018, como miembro del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema
10 Financiero, para conocer asuntos relacionados con la Supen.
11
- 12 D. El periodo de nombramiento del señor Álvaro Ramírez Sancho, como representante de la
13 Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, venció
14 el 13 de diciembre de 2023.
15
- 16 E. En el artículo 6 del acta de la sesión 6183-2024, celebrada el 2 de mayo de 2024, se dispuso:
17
18 1. *Devolver la terna propuesta mediante el acuerdo 3-LXXV-Acd-ATTBPDC, del 5 de marzo del 2024, a la*
19 *Asamblea de Trabajadores del Banco Popular y de Desarrollo Comunal para que se remita una nueva*
20 *terna o se complete la actual, en vista de que no se encuentra conformada como corresponde legalmente.*
21
22 2. *Adjuntar el criterio legal, a efectos de que se consideren las normas y argumentos expuestos, en la*
23 *constatación de la idoneidad de los candidatos que integren la terna.*
24
- 25 F. La Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular y de Desarrollo Comunal,
26 por medio del documento ATTBPC Acuerdo 6-LXXVI-2024, del 20 de julio de 2024, informa
27 que, en la LXXVI Sesión Plenaria Ordinaria, celebrada el sábado veinte de julio del año dos
28 mil veinticuatro, el plenario de la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular
29 y de Desarrollo Comunal, acordó, por mayoría de votos, *el nombramiento de los señores Juan*
30 *Antonio Vargas Guillén y Luis Guillermo Fernández Valverde*, como integrantes de la terna,
31 para la designación del representante de la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del
32 Banco Popular y de Desarrollo Comunal ante el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema
33 Financiero (Conassif).
34
- 35 G. Además, en el citado documento ATTBPC Acuerdo 6-LXXVI-2024, del 20 de julio de 2024,
36 se indica que la elección de los dos integrantes se realiza para completar la terna, quedando
37 debidamente conformada con la señora Karen Vargas Soto, que fue nombrada en la sesión
38 LXXIV sesión plenaria cuatrienal realizada el 04 de noviembre 2023.
39
- 40 H. Mediante oficio DAJ-CJ-0112-2024, del 9 de setiembre de 2024, la División de Asesoría
41 Jurídica realizó la revisión del expediente digital de cada uno de los candidatos remitidos por
42 la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular, para ocupar el puesto de
43 director del Conassif, se recuerda que cada candidato firmó una declaración jurada en la que
44 cada uno da fe de que cumplen con los requisitos exigidos al efecto en los artículos 17 al 24
45 de la *Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica y Ley Reguladora del Mercado de*
46 *Valores*, así como del acuerdo Conassif 15-22, Reglamento sobre idoneidad y desempeño de
47 los miembros del órgano de dirección y de la alta gerencia de entidades y empresas
48 supervisadas, y del Anexo 12 del acuerdo Sugef 8-08, Reglamento sobre autorizaciones de
49 entidades supervisadas por la Sugef, y sobre autorizaciones y funcionamiento de grupos y
50 conglomerados financieros y en resumen, se llegó a la conclusión que la terna enviada por la
51 Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular y de Desarrollo Comunal estaba

1 conformada como corresponde, sea con tres personas que cumplen con los requisitos de ley
2 para acceder al cargo de director del Conassif en los asuntos de la Superintendencia de
3 Pensiones.
4

5 I. Mediante el artículo 7 del acta de la sesión 6209-2024, celebrada el 12 de setiembre de 2024,
6 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso aceptar la terna remitida por la
7 Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, en
8 vista de que se encontraba conformada, como corresponde, legalmente.
9

10 J. El 16 de setiembre de 2024, en el Despacho de la Presidencia del Banco Central de Costa Rica,
11 miembros de la Junta Directiva entrevistaron a los tres candidatos propuestos en la citada terna.
12

13 K. El señor Juan Antonio Vargas Guillén:
14

15 i) Es licenciado en derecho de la Universidad de Costa Rica con especialidad en derecho
16 administrativo.
17

18 ii) Posee una amplia trayectoria como profesional en derecho, cuenta con conocimiento y
19 experiencia como miembro de órganos colegiados entre ellos el Conassif.
20

21 iii) En su experiencia profesional destaca su desempeño en puestos de alta dirección en una
22 entidad de importancia sistémica del sistema financiero costarricense.
23

24 iv) Además, como parte de su experiencia sobresale su trabajo como proponente de reformas
25 jurídicas específicas a los regímenes de pensiones costarricenses.
26

27 v) En la entrevista presencial, evidenció un alto conocimiento de los regímenes de pensiones
28 en el país, la coyuntura económica, la interacción entre los movimientos de recursos de
29 los fondos de pensiones y algunos macroprecios y, por lo tanto, de los retos que enfrenta
30 Costa Rica en materia de supervisión, regulación y sostenibilidad de los regímenes de
31 pensiones.
32

33 **dispuso por unanimidad y en firme:** 34

35 nombrar, con todas las facultades, deberes y obligaciones establecidas en la legislación vigente, al
36 señor Juan Antonio Vargas Guillén, cédula de identidad 1-0526-0898, por un periodo de cinco
37 años, contado a partir del 20 de setiembre de 2024, como miembro del Consejo Nacional de
38 Supervisión del Sistema Financiero, para conocer asuntos relacionados con la Superintendencia de
39 Pensiones.
40

41 **Comunicar a:** Presidente del Banco, Consejo Nacional de Supervisión del
42 Sistema Financiero, señor Juan Antonio Vargas Guillén,
43 Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras del Banco Popular y
44 Desarrollo Comunal, supervisados Supen, diario oficial La
45 Gaceta (c.a: Gerencia, Auditoría Interna, División Asesoría
46 Jurídica, División Transformación y Estrategia, División
47 Servicios Compartidos, superintendencias, intendencias,
48 asesorías del Consejo y Auditoría Interna del Conassif).
49

1 **ARTÍCULO 6.** *Propuesta de candidatos para integrar la Junta Directiva de Corporación Bananera*
2 *Nacional (Corbana) en representación de los Bancos del Estado.*
3

4 De conformidad con el orden de día, se conocieron los siguientes oficios:
5

- 6 1. Oficio DTE-GTH-0597-2024 del 29 de agosto de 2024 por medio del cual el señor Ricardo
7 Rodríguez Hernández, director del Departamento Gestión del Talento Humano remite un
8 informe con los resultados de la evaluación realizada a la luz del *Reglamento de la Comisión*
9 *de Coordinación Bancaria para la designación de los representantes del Sistema Bancario*
10 *Nacional ante el Consejo Directivo del Programa Integral de Mercadeo Agropecuario y la*
11 *Junta Directiva de la Corporación Bananera Nacional.*
12
- 13 2. Oficio CCB-003-2024 del 13 de setiembre de 2024, por cuyo medio, doña Maribel Camacho
14 Quesada, presidente de la Comisión de Coordinación Bancaria, remite una propuesta de
15 candidatos para integrar la Junta Directiva de Corbana en representación de los Bancos del
16 Estado.
17
- 18 3. Documento: ‘Resumen comparativo de los candidatos Corbana’ elaborado por el
19 Departamento Gestión del Talento Humano, adscrito a la División de Transformación y
20 Estrategia.
21
- 22 4. Propuesta de acuerdo que la Junta Directiva podría adoptar sobre el particular.
23

24 De la discusión de este asunto se transcribe lo siguiente:
25

26 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

27 Ahora vamos al asunto 4,2, que es la propuesta de candidatos para integrar la Junta Directiva de
28 Corbana. Doña Maribel, entiendo que usted nos va a ayudar con ese tema. Entonces, por favor,
29 proceda.
30

31 **SRA. MARIBEL CAMACHO QUESADA:**

32 Sí, señor, muchísimas gracias, buenos días a todos. Cada cuatro años, más o menos, es que se
33 procede a elegir a dos miembros de la Junta Directiva de la Corporación Bananera, Corbana, que
34 corresponden a los representantes de las acciones de tipo B que conforman el capital accionario de
35 esa corporación. Estas son las acciones que ostentan los bancos del Estado. Entonces, cada uno de
36 los bancos del Estado ha propuesto a un candidato. Específicamente, para este año 2024 se vencen
37 los nombramientos de don Luis Carlos Delgado, que era representante del Banco Costa Rica y del
38 señor Marvin Arias Aguilar, que también representaba al Banco Nacional.
39

40 El Banco de Costa Rica ha propuesto a un nuevo candidato, el Banco Nacional ha sostenido la
41 propuesta de reelección, el señor Marvin Arias Aguilar. Entrando con el tema de don Marvin Arias,
42 él es actualmente miembro, se le pidió una prórroga de nombramiento, lo cual es perfectamente
43 posible conforme a la ley. Tiene, de la revisión de todos sus asestados y experiencia, tiene una nota
44 de 100% con respecto a todo lo que solicita el *Reglamento de la Comisión de Coordinación*
45 *Bancaria*, que se encarga de revisar y preparar todo para que la Junta Directiva lo asuma. Dado
46 que él ya es miembro de Corbana, cuenta con toda la experiencia y conocimiento, no solo, de
47 organización y funcionamiento del mercado bananero internacional, sino también del
48 funcionamiento propiamente de Corbana.
49

50 La candidata propuesta por el Banco de Costa Rica es la señora Mahity Flores Flores, quien

1 actualmente es presidente de la Junta Directiva del Banco Costa Rica. Ella cumple con los
2 requisitos; no obstante, ella carece de la experiencia y conocimiento en materia de organización y
3 funcionamiento del mercado bananero internacional y de la organización y administración de
4 Corbana. Por ese motivo es que ya en la calificación, en revisión de atestados y experiencias obtiene
5 una calificación de un 74%.

6
7 Aquí hemos de aclarar lo siguiente: la *Ley de Creación de la Corporación Bananera Nacional* no
8 dispone de requisitos para ser miembro de la Junta Directiva. Los requisitos que se han establecido,
9 los ha establecido el Banco Central al aprobar el *Reglamento de la Comisión de Cooperación*
10 *Bancaria* y, específicamente, son seis requisitos, de los cuales dos son deseables, y de los otros
11 cuatro, nada más, se pide que se tenga uno o varios de esos cuatro. Entonces, ella cumple con todos
12 excepto con esos dos, así es que es perfectamente elegible. Además de esto, es importante indicarles
13 que la Comisión de Coordinación Bancaria consideró entonces, aptos a ambos candidatos, uno para
14 continuar y la otra para sustituir al señor Luis Carlos Delgado.

15
16 En cuanto al señor Marvin Arias Aguilar, cabe mencionar que él es miembro actualmente, no sólo
17 de la Junta Directiva de Corbana, sino de otras dos juntas directivas. No obstante, la *Ley contra la*
18 *corrupción y el enriquecimiento ilícito en la función pública*, lo que establece es que, va a requerir
19 una aprobación previa de la Contraloría General de la República cuando busque integrar más de
20 tres juntas directivas en el sector público.

21
22 Entonces, en este caso no sería necesario enviar el tema a aprobación de la Contraloría General de
23 la República y, entonces, sometemos a su consideración, señores miembros de la Junta Directiva,
24 la propuesta de acuerdo que ya le entregué a la Secretaría y que entiendo que ya ha ustedes les
25 circuló, y no sé si ustedes tienen alguna consulta específica sobre el tema. Muchísimas gracias.

26
27 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

28 Creo que tenemos un pequeño problema porque, creo que se nos desconectó doña Celia. ¿Doña
29 Celia no está por aquí? Ah, no, ahí está, sí está.

30
31 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

32 Sí señor, aquí estoy.

33
34 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

35 Perdón es que algo vi. Tal vez, la parte resolutive, doña Celia, proyéctela. O sea, en realidad...

36
37 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

38 Dame un minuto para buscarla, don Róger, es que no la tengo aquí. Maribel, ¿usted la tiene, la
39 parte resolutive?

40
41 **SRA. MARIBELCAMACHO QUESADA:**

42 Sí, señora, aquí la tengo, ya se las comparto, en un segundo.

43
44 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

45 Una pregunta, Maribel.

46
47 **SRA. MARIBELCAMACHO QUESADA:**

48 Sí, señor, perdón.

49
50 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

1 Es que no me queda claro lo de los requisitos, usted mencionó que hay creo que seis.

2

3 **SRA. MARIBELCAMACHO QUESADA:**

4 Sí, señor.

5

6 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

7 Pero de los cuales, cuatro son deseables.

8

9 **SRA. MARIBELCAMACHO QUESADA:**

10 Dos son deseables y...

11

12 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

13 Dos son deseables.

14

15 **SRA. MARIBEL CAMACHO QUESADA:**

16 Dos son deseables y los otros cuatro, lo que se dice es, uno o varios de estos conocimientos.

17

18 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

19 O sea, que prácticamente no hay requisitos, al final.

20

21 **SRA. MARIBELCAMACHO QUESADA:**

22 Todos son deseables, al final de cuentas, desde el punto de vista operativo, todos son deseables,
23 nada más.

24

25 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

26 Sí, no, me llama la atención porque, algunos de...y no sé si un reglamento podría poner requisitos
27 si la ley no los pone.

28

29 **SRA. MARIBEL CAMACHO QUESADA:**

30 Sí, precisamente, aquí el tema está en tratar de cumplir, dentro del ámbito de nuestras
31 competencias, y me parece que eso era el espíritu, seguramente, cuando se aprobó el reglamento,
32 de cumplir sino me equivoco con el artículo 192 de la Constitución Política, que dice que todos los
33 nombramientos deberían ser, se me fue la palabra, que todas las personas que ocupen funciones o
34 cargos públicos deberían ser competentes para ello, no obstante, la propia ley, perdón.

35

36 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

37 Idóneos.

38

39 **SRA. MARIBEL CAMACHO QUESADA:**

40 Idóneos, gracias muy amable, don Róger. Sean idóneos, entonces, la idoneidad, normalmente la
41 determina la ley estableciendo los requisitos mínimos. No obstante, la ley no establece ningún
42 requisito, nada más, establece quienes, cuáles son los tipos... las especies de acciones que
43 conforman el capital accionario, cuántas sillas dentro de la Junta Directiva representa a cada uno
44 de esos grupos de capital accionario y que los nombra el Banco Central por medio de la Comisión
45 de Coordinación Bancaria.

46

47 Entonces, el Banco Central nos da, por lo menos, unos parámetros y le da también unos parámetros
48 a los mismos bancos que son los directamente interesados en que las personas que lleguen a esas
49 sillas, los representen adecuadamente, al final de cuentas, son sus acciones y son sus patrimonios
50 los que están dentro de esa corporación y, entonces, el Banco Central como que nos dio una guía a

1 la Comisión.

2
3 En realidad, es eso, es como una guía para que nosotros veamos, más o menos y hasta podamos
4 sugerir a los bancos, búsqume a una persona, tal vez, con esos elementos. ¿Por qué? Porque se
5 infiere, precisamente, de todo el contenido de la ley que establece cuáles son las funciones de
6 corporación. Entonces, a partir de ahí es que el Banco Central, en su reglamento tiene, permítame
7 para, vamos a ver dónde está, aquí está.

8
9 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

10 Maribel, ya tengo el acuerdo aquí listo para proyectar.

11
12 **SRA. MARIBEL CAMACHO QUESADA:**

13 Perfecto, está bien, muy amable, gracias.

14
15 Específicamente, para la Corporación Bananera se dice que se espera que el representante ante la
16 Junta Directiva de Corbana tenga conocimientos en uno o varios de los siguientes aspectos:
17 organización y funcionamiento del mercados bananeros internacionales, planificación,
18 administración, presupuestación, operaciones de crédito, fideicomisos, mercados financieros e
19 internacionales, *Ley Contratación Administrativa* y su reglamento, *Ley General de Administración*
20 *Pública*, *Ley General de Control Interno* y *Ley Contra la Corrupción y el Enriquecimiento Ilícito*.
21 Adicionalmente, se considera deseable que tenga conocimientos en organización y administración
22 de Corbana y en temas de interés agropecuario relacionados con producción y comercialización
23 del banano.

24
25 En ese sentido, son una guía, pero nosotros no podemos decirles a las personas que es que usted no
26 califica completamente porque no tiene tal o cual, pedimos, usted tiene esa experiencia, usted tiene
27 ese conocimiento, como buscando qué tan idóneo son, pero también, hemos de reconocer que los
28 bancos no nos mandan, los bancos, específicamente, la Juntas Directiva del Banco Costa Rica y
29 Nacional de una vez dicen, nominamos a esta persona, específicamente.

30
31 Ya después nosotros con la ayuda del Departamento de Recursos Humanos, procedemos al análisis
32 de todos esos atestados que nos remiten, tendría que ser algo así como muy contrario o muy lejano
33 al ámbito que implica tomar decisiones en una Junta Directiva y una corporación de este calibre.
34 No sé, sin menospreciar profesiones, pero no sé, que nos presentarán una maestra de escuela o algo
35 así que no tienen mayor conocimiento en esos temas. Porque se toman decisiones que afectan a
36 todo el mercado bananero nacional. Entonces, ese tipo de cosas es lo que se busca tener por lo
37 menos un par. No sé si aclaré sus inquietudes, don Max.

38
39 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

40 Muchas gracias, más bien, pienso que este es otro de los temas que en algún momento habría que,
41 tal vez, modificar la ley. Porque un poco lo veo como ajeno al quehacer del Banco Central, nombrar
42 miembros que representen bancos específicos, aunque sean del Estado, ante una corporación de
43 producción. Pero, bueno, es otro tema. Gracias.

44
45 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

46 Alguna otra más, observación, pregunta, si no, pasemos a la parte resolutive.

47
48 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

49 Don Róger.

50

1 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

2 Sí, adelante.

3
4 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

5 Nada más, para, con eso que dice don Max; efectivamente, eso se había conversado con los bancos,
6 con el Banco Costa Rica y con el Banco Nacional y ellos se habían comprometido hace tiempo a
7 presentar un proyecto de ley para sacar eso del Banco Central, pero bueno, se comprometieron y
8 no sé, en qué paró el asunto, pero sí se había conversado con los bancos estatales para sacar eso del
9 Banco Central.

10
11 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

12 Muchas gracias, don Pablo.

13
14 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

15 Don Róger, creo que don Iván, también tiene la mano levantada.

16
17 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

18 Adelante, don Iván.

19
20 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

21 Para agregar un dato muy rápido. Ni siquiera existe una ley que nos obligue a hacer esto, es una
22 interpretación de la Procuraduría porque la ley que originalmente tenía la Comisión era la anterior
23 *Ley Orgánica del Banco Central*, la que la 7558 derogó y quitó ese deber nuestro, eliminó la
24 Comisión como tal. Lo que pasa es que como surgieron dudas, fuimos a la Procuraduría y la
25 Procuraría nos dijo que, el derecho se tiene que completar de alguna forma.

26
27 Entonces, se entendía que esa función seguía siendo del Banco Central y que teníamos que
28 continuar haciendo estas coordinaciones. Pero ni siquiera es una ley, la que nos obliga, es una
29 interpretación del ordenamiento que nos hizo la Procuraduría, vinculante porque consultamos y es
30 lo que nos tiene ahí. Pero nada es como para un dato de esos curiosos que tenemos.

31
32 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

33 No quiero alargarlo, pero ¿no se puede hacer la consulta otra vez?

34
35 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

36 Sí, pero no hay hechos nuevos que cambien esto, porque la vez pasada se dijo, se habló de la parte
37 de la existencia de la norma jurídica por principio de legalidad que no existía. Ellos lo que hacen
38 es una integración del ordenamiento y dicen algo que en derecho se usa, que todo tiene que ser
39 resuelto con las leyes, no pueden quedar vacíos y lo hacen, porque si no éramos nosotros no era
40 nadie. Entonces, no sé, se puede hacer la pregunta, se puede volver a hacer, lo que pasa es que no
41 tenemos argumentos nuevos para... tendríamos que estudiarlo, pero podemos hacerlo
42 perfectamente.

43
44 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

45 Muy bien. La parte resolutive, eso, muchas gracias, doña Celia. La parte resolutive porque es lo
46 que vamos a votar, vamos a votarlo todo, pero creo que la discusión ha sido abundante para las
47 consideraciones; entonces, la parte resolutive que es... los que estamos de acuerdo con nombrar
48 por un plazo a cuatro años contados a partir del 25 de octubre del 2024 con posibilidad de reelección
49 a la señora, ahí sería a la señora Mahity Flores Flores y al señor Marvin Arias Aguilar, como
50 representantes del Sistema Bancario Nacional, ante la Junta Directiva de la Corporación Bananera

1 Nacional.

2
3 Los que estemos de acuerdo, levantemos la mano. Veo la mano de don Jorge, no los veo a todos,
4 don Jorge, don Max, doña Silvia, don Miguel, doña Marta ¿Estamos de acuerdo con la firmeza?
5 Don Jorge, don Max, doña Silvia, don Miguel, doña Marta, mi persona. Aprobado en firme por
6 unanimidad, los miembros propuestos por los bancos públicos y estatales como miembros de la
7 Junta Directiva de Corbana. Muchas gracias.

8
9 Un asunto adicional, doña Celia, asegurémonos que, en el acuerdo de Juan Antonio, en la parte
10 resolutive, tenga el plazo que es de cinco años, estar seguro, seguro, yo entiendo que sí, pero...

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

13 Sí lo dice, es por cinco años. Sí, señor, yo lo verifico.

14
15 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

16 Usted lo verifica, porque eso fue lo que aprobamos, muchas gracias.”

17
18 Analizado el tema, la Junta Directiva, con base en lo expuesto en el oficio CCB-
19 003-2024, del 13 de setiembre de 2024, así como en los comentarios y observaciones transcritas
20 en la parte expositiva de este artículo, y

21
22

23 **al considerar que:**

24
25 A. Mediante artículo 4 del acta de la sesión 5744-2016, del 2 de noviembre de 2016, esta Junta
26 Directiva aprobó el *Reglamento de la Comisión de Coordinación Bancaria para la*
27 *designación de los representantes del Sistema Bancario Nacional ante el Consejo Directivo*
28 *del Programa Integral de Mercadeo Agropecuario y la Junta Directiva de la Corporación*
29 *Bananera Nacional*, el cual se encuentra vigente desde su publicación en el diario oficial La
30 Gaceta 214, del 8 de noviembre de 2016.

31
32 B. De conformidad con lo establecido en la *Ley Creación de la Corporación Bananera Nacional*
33 *Sociedad Anónima (Corbana)*, Ley 4895, artículos 8, inciso b); 27 y 28, incisos c), h), j) y u)
34 de la *Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica*, Ley 7558 y el criterio de la Procuraduría
35 General de la República, C-243-2013, del 4 de noviembre de 2013, corresponde a la Junta
36 Directiva del Banco Central de Costa Rica nombrar a dos miembros de la Junta Directiva de
37 Corbana representantes de los Bancos del Estado, previa recomendación que, al efecto presente
38 la Comisión de Coordinación Bancaria.

39
40 C. Mediante oficio CORBANA-PRES-CE-002-2024, de 9 de mayo de 2024, del Presidente de
41 Corbana, realiza solicitud formal de inicio del proceso de nombramiento de los miembros de
42 su Junta Directiva indicados en el literal anterior, informando a la vez que el período de
43 nombramiento de los actuales miembros representantes, a saber, el señor Luis Carlos Delgado
44 Murillo, nominado por el Banco de Costa Rica, y el señor Marvin Arias Aguilar, por el Banco
45 Nacional de Costa Rica, vencen el 24 de octubre de este año.

46
47 D. Según lo dispuesto en el artículo 6 del *Reglamento de la Comisión de Coordinación Bancaria*
48 *para la designación de los representantes del Sistema Bancario Nacional ante el Consejo*
49 *Directivo del Programa Integral de Mercadeo Agropecuario y la Junta Directiva de la*
50 *Corporación Bananera Nacional*, cada vez que se requiera nombrar a los representantes del

1 Sistema Bancario Nacional para integrar la Junta Directiva de Corbana, el Presidente de la
2 Comisión solicitará, únicamente, a las entidades bancarias propietarias de las acciones serie B
3 de dicha Corporación, que propongan, si así lo estiman pertinente, a un candidato por banco,
4 a fin de estructurar la lista de postulantes para ese cargo. Asimismo, la norma dispone que los
5 bancos que propongan candidatos deberán remitir sus hojas de vida y atestados conforme al
6 perfil dispuesto en ese Reglamento.

7
8 E. El Banco Nacional de Costa Rica mediante correo electrónico del 28 de junio de 2024, dirigido
9 a la Presidente de la Comisión de Coordinación Bancaria, informó que la Junta Directiva
10 General del Banco Nacional en el artículo 14.º de la sesión 12.701, celebrada el 25 de junio
11 de 2024, acordó en firme proponer al director Marvin Arias Aguilar como representante del
12 Sistema Bancario Nacional ante la Junta Directiva de la Corporación Bananera Nacional;
13 acompañado de la hoja de vida atestados del candidato.

14
15 F. El Banco de Costa Rica mediante oficio GG-07-391-2024, de 8 de julio de 2024, remite a la
16 Presidencia de la Comisión de Coordinación Bancaria, el acuerdo tomado por la Junta
17 Directiva de esa institución, en el acta de la sesión 28-24, celebrada el 17 de junio de 2024,
18 por el que se propone a la señora Mahity Flores Flores, como candidata para la Junta Directiva
19 de Corbana; en conjunto con la hoja de vida y atestados de la candidata.

20
21 G. En atención a lo dispuesto en el artículo 7 del *Reglamento de la Comisión de Coordinación*
22 *Bancaria para la designación de los representantes del Sistema Bancario Nacional ante el*
23 *Consejo Directivo del Programa Integral de Mercadeo Agropecuario y la Junta Directiva de*
24 *la Corporación Bananera Nacional*, el Departamento de Gestión del Factor Humano del
25 Banco Central de Costa Rica emitió el estudio técnico DTE-GTH-0597-2024, de 29 de agosto
26 de 2024, en el que presentó un resumen de resultados de la valoración de los candidatos; siendo
27 que en dicho proceso se realizaron las siguientes acciones:

28
29 a) La verificación de los atestados y referencias brindadas de los candidatos y la valoración
30 de los parámetros sujetos a evaluación especificados en el artículo 8 del Reglamento.

31
32 b) Determinó que ningún candidato se encuentra bajo los motivos de incompatibilidad
33 descritos en el artículo 6 del Reglamento.

34
35 H. Como resultado de dicha valoración, la señora Mahity Flores Flores obtuvo un total de 74
36 puntos, dado que carece de conocimientos de organización y funcionamiento en mercados
37 bananeros y del funcionamiento de Corbana. Se considera que la señora Flores Flores puede
38 adquirir ese conocimiento a la luz de la experiencia que obtenga en la propia Junta Directiva
39 de Corbana, puesto que dichos conocimientos son requeridos como deseables, no como
40 obligatorios, en el Reglamento en virtud de lo cual la Comisión de Coordinación Bancaria
41 aprobó por unanimidad recomendar a la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica el
42 nombramiento de la candidata como representante de los Bancos del Estado ante la Junta
43 Directiva de Corbana.

44
45 I. Como resultado de ese mismo proceso de valoración, el señor Marvin Arias Aguilar obtuvo
46 un total de 100 puntos, en virtud de lo cual la Comisión de Coordinación Bancaria, aprobó por
47 unanimidad recomendar a la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica el nombramiento
48 de dicho señor como representante de los Bancos del Estado ante la Junta Directiva de
49 Corbana. Cabe destacar que, si bien el señor Arias Aguilar es actualmente miembro de la Junta
50 Directiva de Corbana y de otras dos juntas directivas, su nombramiento no está condicionado

1 a la respectiva autorización por parte de Contraloría General de la República, de conformidad
2 con lo establecido en el artículo 17 de la *Ley Contra la Corrupción y el Enriquecimiento Ilícito*
3 *en la Función Pública*, Ley 8422. Esto se afirma por cuanto dicha norma impone el
4 requerimiento cuando se pretende ser miembro de más de tres órganos colegiados del sector
5 público, que no es el presente caso.

6
7 En este último caso, la Comisión indicó que para que tenga eficacia legal el nombramiento, de
8 acuerdo con el artículo 17 de la *Ley Contra la Corrupción y el Enriquecimiento Ilícito en la*
9 *Función Pública*, Ley 8422, requiere de la aprobación previa de la Contraloría General de la
10 República, en virtud de actualmente es miembro de tres Juntas Directivas, razón por la cual
11 hasta tanto no se cuente con la autorización respectiva, el señor Arias Aguilar no puede
12 participar en las sesiones del órgano que interesa, ni cobrar las dietas respectivas.

13
14 **dispuso por unanimidad y en firme:**

15
16 nombrar, por un plazo de cuatro años, contados a partir del 25 de octubre de 2024, con posibilidad
17 de reelección, a la señora Mahity Flores Flores y al señor Marvin Arias Aguilar, como
18 representantes del Sistema Bancario Nacional ante la Junta Directiva de Corporación Bananera
19 Nacional, S.A.

20
21 **Comunicar a:** Presidente del Banco, señora Mahity Flores Flores y señor
22 Marvin Arias Aguilar, Corporación Bananera Nacional S.A.
23 (c.a: Gerencia, Auditoría Interna, División de Transformación
24 y Estrategia, Departamento Gestión del Talento Humano,
25 Maribel Camacho Quesada, Banco de Costa Rica, Banco
26 Nacional de Costa Rica).

27
28 **ARTÍCULO 7.** *Asunto confidencial, relacionado con un procedimiento administrativo.*

29
30 *Se deja constancia de que el asunto al que refiere el presente artículo es de índole*
31 *confidencial de conformidad con lo establecido en los artículos 24 de la Constitución Política y*
32 *203 del Código Penal.*

33
34
35 **A LAS 13:29 HORAS FINALIZÓ LA SESIÓN.**
36

ÍNDICE:**ARTÍCULO 1**

Constancia de: a) reunión de trabajo, b) participación remota y c) inasistencias. Pág. 1

ARTÍCULO 2

Aprobación del orden del día. Pág. 2

ARTÍCULO 3

Se dio por recibido los comentarios sobre asuntos de la Presidencia del Banco, miembros de la Junta Directiva y la Auditoría Interna. Pág. 2

ARTÍCULO 4

Se dispuso reducir el nivel de la Tasa de Política Monetaria en 50 puntos base, para ubicarla en 4,25% anual a partir del 20 de setiembre del 2024. Pág. 3

ARTÍCULO 5

Se nombró al señor Juan Antonio Vargas Guillén, por un periodo de cinco años, contado a partir del 20 de setiembre de 2024, como miembro del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, para conocer asuntos relacionados con la Supen. Pág. 21

ARTÍCULO 6

Se nombró a doña Mahity Flores Flores y don Marvin Arias Aguilar, como representantes del Sistema Bancario Nacional ante la Junta Directiva de Corbana. Pág. 26

ARTÍCULO 7

Asunto confidencial. Pág.