

SESIÓN 6256-2025

1
2
3 Acta de la sesión extraordinaria seis mil doscientos cincuenta y seis-dos mil veinticinco, celebrada
4 virtualmente por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, a partir de las once horas con
5 veintidós minutos del viernes veintitrés de mayo de dos mil veinticinco, con la participación de sus
6 miembros: Róger Madrigal López, presidente del Banco Central de Costa Rica, Marta Soto Bolaños,
7 vicepresidente de la Junta Directiva, Max Soto Jiménez, Silvia Charpentier Brenes, Jorge Guardia
8 Quirós y Juan Andrés Robalino Herrera, así como con la de los funcionarios: Pablo Villalobos
9 González, gerente del Banco Central de Costa Rica, Iván Villalobos Valerín, director de la División
10 Asesoría Jurídica, Betty Sánchez Wong, economista jefe interina del Banco Central de Costa Rica,
11 Mario Ramos Esquivel, director interino de la División Gestión de Activos y Pasivos, Henry Vargas
12 Campos, director de la División Análisis de Datos y Estadísticas, José Joaquín Vargas Guerrero
13 auditor interno, Carlos Mora Gómez, director interino del Departamento Gestión de Riesgos y
14 Cumplimiento, adscrito a la Junta Directiva, Celia Alpízar Paniagua, secretaria general interina, y
15 Mariano Segura Ávila, asesor de la Presidencia del Banco Central.
16

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

17
18
19 Se deja constancia de que esta sesión extraordinaria inició a las once horas con
20 veintidós minutos, debido a que los miembros de la Junta Directiva realizaron una reunión de trabajo
21 desde las ocho horas con treinta minutos y hasta las once horas con veinte minutos.
22

23 Por otro lado, se deja constancia de que esta sesión extraordinaria se realizó con la
24 participación del señor Róger Madrigal López, quien se encontraba en el despacho de la Presidencia
25 del Banco Central de Costa Rica, y la participación remota de los señores: Marta Soto Bolaños, Max
26 Soto Jiménez, Silvia Charpentier Brenes, Jorge Guardia Quirós y Juan Andrés Robalino Herrera,
27 integrantes de la Junta Directiva, en cumplimiento de los requisitos de seguridad jurídica y
28 tecnológica señalados por la Procuraduría General de la República en su dictamen C-298-2007, del
29 28 de agosto de 2007, así como lo indicado por la División Asesoría Jurídica del Ente Emisor, en el
30 oficio AJ-482-2008, del 22 de julio de 2008, relativos a sesiones virtuales de juntas directivas de
31 entidades públicas.
32

33 También, participaron virtualmente los señores: Pablo Villalobos González, Iván
34 Villalobos Valerín, Betty Sánchez Wong, Mario Ramos Esquivel, Henry Vargas Campos, José
35 Joaquín Vargas Guerrero, Carlos Mora Gómez, Celia Alpízar Paniagua y Mariano Segura Ávila.
36 Además, se deja constancia de que, el señor Nogui Acosta Jaén, ministro de Hacienda, no participó
37 en esta oportunidad. Asimismo, que, el señor Alonso Alfaro Ureña, economista jefe del Banco
38 Central de Costa Rica y la señora Bernardita Redondo Gómez, directora de la División Gestión de
39 Activos y Pasivos, no asistieron a esta sesión. El señor Alfaro Ureña fue sustituido por la señora
40 Betty Sánchez Wong, directora del Departamento Análisis y Asesoría Económica, y la señora
41 Redondo Gómez, fue sustituida por el señor Mario Ramos Esquivel, director del Departamento de
42 Administración de Reservas.
43

44 Cabe destacar que los medios telemáticos del Banco Central de Costa Rica
45 permitieron una comunicación integral y simultánea por medio del vídeo, audio y datos, bajo el
46 principio de colegialidad y simultaneidad citados en el dictamen antes mencionado.
47

48 Por último, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 56, de la *Ley General de*
49 *la Administración Pública*, Ley 6227, los miembros de la Junta Directiva verificaron que la

1 grabación de la sesión se encontraba en curso. Al respecto se transcribe lo siguiente:

2
3 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

4 Buenos días, compañeros. Damos inicio a la sesión extraordinaria 6256-2025 de hoy viernes 23 de
5 mayo de 2025. Por favor, verifiquemos todos los miembros de la Junta que hay una grabación en
6 curso. En mi caso, verifico. Don Juan dice que sí, doña Silvia dice que sí, doña Marta dice que sí,
7 don Max también, don Jorge no lo veo. Don Jorge, ahí está, perfecto, don Jorge confirma. Excelente.
8 Iríamos... muchas gracias, don Jorge, ya vi su voto”.

9
10 **ARTÍCULO 2.** *Aprobación del orden del día.*

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

13
14
15 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

16 Iríamos a la aprobación del orden del día. Ahí, por favor, les solicito que excluyamos el asunto 2,
17 que es un asunto confidencial. El asunto 2.1 para conocerlo en una próxima oportunidad e
18 iniciaríamos con, básicamente... Bueno, ¿están de acuerdo con la exclusión de ese asunto del orden
19 del día? Los que estemos de acuerdo que lo manifestemos. Doña Silvia, don Juan, don Jorge, doña
20 Marta, don Max, mi persona, los seis miembros estamos de acuerdo”.

21 La Junta Directiva, con base en los comentarios realizados en esta oportunidad,

22
23
24 **convino en:**

25 aprobar el orden del día, modificándolo en el sentido de:

- 26
27
28 1. Adicionar, de conformidad con lo dispuesto en el numeral 4, artículo 54, de la *Ley General de*
29 *la Administración Pública, Ley 6227*, los comentarios del presidente del Banco Central y una
30 integrante de la Junta Directiva en relación con la revisión de documentos, cambios en la fecha
31 de la próxima sesión ordinaria y la participación en una actividad a nivel internacional.
32
33 2. Excluir de la agenda el asunto 2.1, relativo a un asunto de índole confidencial.
34

35 **ARTÍCULO 3.** *Comentarios del presidente del Banco Central y una integrante de la Junta Directiva en*
36 *relación con la revisión de documentos, cambios en la fecha de la próxima sesión*
37 *ordinaria y la participación en una actividad a nivel internacional.*

38 Seguidamente, los miembros de la Junta Directiva entraron a conocer los asuntos de
39 la Presidencia del Banco, demás miembros de la Junta Directiva, Gerencia y Auditoría Interna,
40 espacio dentro del cual, se comentó lo que se transcribe de inmediato:

41
42
43 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

44 Iríamos ahora al asunto... ¿Hay asuntos de la Gerencia? Pablo, ¿algún asunto?

45
46 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

47 No señor. No hay nada. Muchas gracias.

48
49 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

50 ¿De la Auditoría Interna?

1
2 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

3 No señor, no tenemos asuntos.
4

5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 ¿De los miembros de Junta, algún miembro de Junta...? Doña Silvia, adelante.
7

8 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

9 Quería pedirle permiso a Pablo, porque hice los comentarios en los dos documentos, pero no se los
10 he hecho llegar todavía. Es que trabajé en papel, lamentablemente, entonces, si me da chance el día
11 de hoy, yo se los paso.
12

13 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

14 Sí, por supuesto, doña Silvia.
15

16 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

17 ¿Alguien más? Bueno, el otro asunto es, el próximo jueves 29 entendería, teníamos la Junta
18 Directiva a las 9:00 de la mañana. Estamos proponiendo que se adelante al miércoles 28, igual a las
19 9:00 de la mañana, el miércoles 28 de mayo. Hay un asunto interno de reacomodar la reunión del
20 Comité de Auditoría, pero eso se lo dejo a doña Marta. Doña Marta es la presidente del Comité, ¿es
21 así? Entonces, bueno, para que quede asentado en el acta del día de hoy que hemos cambiado la
22 fecha de reunión de la próxima Junta Directiva.
23

24 La próxima Junta Directiva, me parece que el... ahí no he revisado el calendario, pero es la reunión
25 de Cemla en El Salvador, que tengo ese compromiso. Entonces, entendería que es desde el miércoles
26 28, jueves y viernes, es lo que tengo entendido, no he revisado el calendario. Entonces, yo no estaré
27 presente en la Junta de la semana entrante, en esa Junta de la semana entrante. Muy bien”.
28

29 **Se dieron por recibidos.**
30

31 **ARTÍCULO 4.** *Informe de Gestión Integral de Riesgos del Banco Central de Costa Rica al segundo*
32 *semestre de 2024.*
33

34 *Los señores Adriana Corrales Rojas, Karla Zúñiga Murillo y Diego Agüero*
35 *Morera, funcionarios del Departamento de Gestión de Riesgos y Cumplimiento, adscrito a la*
36 *Junta Directiva del Banco Central, participaron en la discusión del asunto al cual se refiere este*
37 *artículo.*
38

39 Seguidamente, se conoció el oficio CR-49/09, del 28 de abril de 2025, por cuyo
40 medio, la señora Celia Alpízar Paniagua, secretaria interina del Comité de Riesgos y Cumplimiento
41 del Banco Central, en atención de lo dispuesto por dicho comité en el artículo 9 de la minuta 49-
42 2025, del 23 de abril de 2025, remite a la Junta Directiva, para los fines consiguientes, el Informe
43 de Gestión Integral de Riesgos del Banco Central de Costa Rica al segundo semestre de 2024.
44

45 De la discusión de este asunto, se transcribe lo siguiente:
46

47 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

48 Pasaríamos ahora a la presentación de informes. El Informe de la Gestión Integral de Riesgos, por
49 favor, correspondiente al segundo semestre del 2024. Entendería que tendría que ser un híbrido, en
50 general, entre don Pablo y don Carlos. Don Pablo fue quien estuvo dirigiendo ese departamento en

1 la mayor parte del segundo semestre o todo el segundo semestre de 2024, pero procedan como lo
2 tengan pensado organizarse.

3
4 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

5 Gracias, don Róger. Buen día. ¿Me escuchan bien?

6
7 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

8 Perfectamente.

9
10 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

11 Perfecto. Yo voy a empezar a compartir la pantalla, mientras ingresan los compañeros y voy a hacer
12 la presentación y cualquier comentario que tenga don Pablo al respecto, también se lo
13 agradeceríamos. Me parece que ya pueden ver la presentación. Doña Celia, ¿usted sí les autorizó a
14 mis compañeros el ingreso?

15
16 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

17 Sí, don Carlos. Ya los llamamos hace un ratito, pero estamos esperando que se conecten.

18
19 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

20 Perfecto, si gustan iniciamos y conforme se van conectando ahí les damos la bienvenida. Nos parece
21 importante contarles a las señoras y los señores directores cuales son los principales procesos del
22 Departamento de Gestión de Riesgos y Cumplimiento y en función de estos procesos es que gira el
23 informe que les vamos a presentar. Un primer proceso tiene que ver con los riesgos no financieros
24 y aquí señalarles que tenemos alrededor de 761 riesgos y posibles eventos que afecten los objetivos
25 del Banco, para los cuales también se tienen 54 indicadores clave y hay 2.884 controles que permiten
26 mitigar estos riesgos.

27
28 Respecto a los riesgos financieros hay niveles de tolerancia para las reservas en cuanto al riesgo de
29 mercado y de crédito, hay indicadores clave para las reservas también, los que conocemos como
30 valor en riesgo para crédito y el neto de mercado. Y, adicionalmente, estamos trabajando en un
31 ejercicio de riesgo de liquidez para el balance del Banco Central que esperamos implementar este
32 año cuando ya tengamos la información y los accesos para apoyar en este tema.

33
34 Y el tercer macroproceso, por decirlo de alguna forma, tiene que ver con el tema de cumplimiento
35 y acá desarrollamos tareas que tienen que ver con el cumplimiento normativo que tiene el Banco
36 Central, no solamente de la regulación nacional, sino de cualquier tipo de regulación externa,
37 también, principalmente, con el tema de financiamiento del terrorismo y el lavado de activos
38 financieros. De eso, precisamente, le da seguimiento a la Oficialía de Cumplimiento, en el tema
39 interno y externo y, también, realizamos la autoevaluación de control interno. Entonces, en estos
40 tres grandes macroprocesos está centrado el informe al segundo semestre del 2024.

41
42 No voy a profundizar mucho en este tema de los riesgos internos y externos que el informe analizaba
43 al cierre del 2024. Ayer, en el Informe Mensual de Coyuntura Económica hay una actualización
44 más grande de estos riesgos, pero sí voy a detenerme en dos que son internos y se señalaban en ese
45 momento en el informe. Uno es la rotación de personal, con el tema que tenemos de la incorporación
46 del Banco Central a la *Ley de Empleo Público* y al Régimen de Servicio Civil. El informe señala
47 qué acciones se vienen ejecutando en este tema y el otro tiene que ver con los cambios regulatorios
48 que hemos enfrentado y se hace un recuento de toda la regulación nueva que se ha aplicado en el
49 segundo semestre.

50

1 Otros riesgos externos tienen que ver con la inflación y política monetaria restrictiva que venimos
2 sufriendo a nivel global y los cambios que se dan en los mercados financieros ante la turbulencia de
3 políticas comerciales más restrictivas, cambios de presidentes en otras altitudes y que en algún
4 momento generaron cierta inestabilidad, no solamente económica sino financiera. Los conflictos
5 geopolíticos que todavía están presentes, las condiciones climáticas adversas y me detengo,
6 rápidamente, en estos riesgos emergentes. Para la banca central, los riesgos que son, que tienen
7 mayor impacto son los ciberataques y así lo muestran las diferentes publicaciones de organismos
8 internacionales centrados en el tema de riesgos, los ciberataques, los cambios tecnológicos y ya
9 iniciamos a lo interno, por medio de la Gerencia, también, a tener presente estos riesgos emergentes.

10
11 Paso, entonces, a mostrarles los principales resultados del documento. Respecto a los riesgos no
12 financieros señalarles que, de los 761 riesgos no financieros, un 93% de ellos tienen un riesgo muy
13 bajo o bajo. Son 707 riesgos que están dentro del nivel aceptable y de los restantes les muestro su
14 distribución: 42 riesgos están en nivel medio, ocho en nivel alto y cuatro en nivel muy alto. Cada
15 uno de estos 54 riesgos fuera de los límites de tolerancia que tiene la Junta Directiva tiene un plan
16 en ejecución de mitigación. Estos planes pueden abordar varios riesgos, por lo tanto, como ustedes
17 verán acá tenemos 54 planes en ejecución.

18
19 La siguiente diapositiva los muestra por tipo de riesgos, hay cinco riesgos estratégicos fuera de
20 límites, 38 son de procesos, ahí es donde se concentran la mayoría, dos de infraestructura
21 tecnológica y nueve de proyectos que se realizan en las diferentes dependencias del Banco. Como
22 pueden ver hay algunos riesgos que son atendidos por más de un plan de mitigación, por ejemplo,
23 en los riesgos estratégicos, hay cinco fuera de los límites, pero hay seis planes de mitigación. O por
24 el otro lado, hay planes de mitigación que toman en cuenta la atención de uno o más riesgos.

25
26 Adicionalmente, les damos seguimiento a los principales riesgos no financieros con indicadores
27 clave que nos muestran, por decirlo de alguna forma, señales tempranas de alerta. De los 54
28 indicadores clave hay 48 con niveles bajos o muy bajos. Y a diciembre teníamos seis indicadores
29 que nos mostraban alguna alerta, entre ellos el índice de auge de crédito, la atención de incidentes
30 de las plataformas de recursos humanos. En el tema de publicaciones impresas y digitales. En la
31 cantidad de inaduraciones, esto es un tema de las inversiones en el sistema Findur; criterios de
32 proyectos de ley pendientes y la desviación absoluta de la expectativa de inflación. A excepción de
33 dos de ellos, si bien en diciembre de 2024 estaban fuera de los rangos de tolerancia, solamente tres
34 permanecen en ese nivel que son los incidentes de plataformas de Recursos Humanos, el de
35 proyectos de ley pendientes y el de la desviación absoluta de la expectativa de inflación que se
36 rebajó de muy alto a medio.

37
38 Respecto a los riesgos, perdón, eventos de riesgos por fuente en el 2024. En el año anterior, se
39 inscribieron 155 eventos de riesgo en la plataforma, de los cuales solamente 37 son incidentes.
40 Explicarles un poquito acá, se categorizan incidentes aquellos eventos de riesgo que generan un
41 cambio en la evaluación de los niveles de tolerancia y superan los niveles de muy bajo o bajo. Los
42 demás, los que están en verde se llaman incidencias, son eventos que no modifican el nivel de riesgo
43 de estos procesos. Acá los tenemos por tecnología, procesos, personas se refieren a errores humanos
44 que podrían generar un evento y también tenemos los que son externos. Cada uno de estos incidentes
45 de los 37 incidentes, también tienen un plan de mitigación que están en proceso de aplicación.

46
47 Muy bien, respecto a los riesgos financieros, ya vimos los no financieros, ahora veamos los
48 financieros, recordemos que tenemos dos indicadores sobre las reservas. ¿Qué ha ocurrido en los
49 últimos 12 meses? En el informe presentamos información al cierre del año, pero acá tenemos al 2
50 de mayo. Respecto al retorno interanual de las reservas, como ustedes pueden ver acá, hemos tenido

1 un rendimiento positivo de las reservas que ronda los 500 puntos base en los últimos meses y las
2 pérdidas por impago de las reservas no se han materializado, no han ocurrido esos riesgos, por lo
3 tanto, no han ocurrido pérdidas por impago.

4
5 Eso es con vista de lo que ha ocurrido. ¿Qué esperamos a futuro? Ahí es donde vienen el valor en
6 riesgo que se espera para los próximos 12 meses. Como ustedes pueden ver acá, el valor en riesgo
7 neto de riesgo de mercado es positivo y supera el nivel de tolerancia aprobado por la Junta Directiva
8 que es 0,25%, en tanto que el valor en riesgo de crédito también es superior al nivel de tolerancia
9 del Banco Central, a diciembre de 2024 se ubicaba en -0,2 y ese valor o umbral es -0,25.

10
11 Posterior a este informe, vamos a analizar con mayor detalle los resultados, los últimos resultados
12 al primer trimestre, entonces no quiero adelantarme en este tema, pero sí indicarles también que, a
13 marzo, estos dos indicadores de valor en riesgo estaban dentro de los parámetros aprobados por la
14 Junta Directiva. Respecto al tema de gestión de cumplimiento tenemos dos grandes logros y uno es
15 que se identificaron las obligaciones de regulaciones externas que debe cumplir el Banco Central y,
16 adicionalmente, en el 2024 se aprobaron las políticas de alto nivel referentes al cumplimiento
17 normativo y a lo que es el lavado de activos y financiamiento al terrorismo. Mantenemos
18 actualizados estas obligaciones de cumplimiento en el 2024 y lo que tenemos pendiente para este
19 año es completar la matriz de cumplimiento con las partes interesadas, sentarnos con cada uno de
20 los responsables, empezar a aplicar este seguimiento de cumplimiento e incluir los riesgos y planes
21 de cierres en un sistema que esperamos implementar este año.

22
23 Quiero comentarles acá, para que tengan una idea de cómo ha crecido, y esto es una demanda de
24 información recurrente en el departamento, las solicitudes de información por requerimientos de
25 casos judiciales que nos manda el Poder Judicial. Y como pueden ver ustedes acá, este requerimiento
26 ha aumentado más de un 55% en el 2024 y cuando tenemos que hacer la debida diligencia, el proceso
27 de investigar personas y remitir información a la Corte o al Poder Judicial sobre operaciones de
28 personas, vean que en el primer semestre del 2024 y segundo semestre del 2023 esas solicitudes
29 rondaban menos de 500 en el semestre. Ya en el segundo semestre del 2024, prácticamente, se
30 duplicaron, un 86% fue el crecimiento y, entonces, cada vez más recibimos este tipo de solicitudes.

31
32 Esta tarea demanda mucho tiempo porque hay que hacer una investigación y es parte de lo que se
33 requiere, precisamente, en el sentido de darle más importancia al tema de cumplimiento dentro del
34 Banco Central. Otros temas atendidos rondan, principalmente, en participación en foros
35 internacionales, en el Consejo Monetario Centroamericano, participación en el grupo de GAFI
36 Latinoamérica, pero también hemos venido desarrollando una serie de sinergias con otras
37 dependencias del Banco para darles apoyo, precisamente en el monitoreo, como ven ustedes acá, la
38 debida diligencia a usuarios y colaboradores internos en el Banco, necesitamos fortalecer el de, no
39 solamente conozca a su cliente, sino que conozca a su funcionario. Y para eso venimos realizando
40 un proyecto de herramientas de monitoreo que nos permitan coordinar a lo interno con el Sinpe, con
41 Central Directo y con todas las plataformas, no solamente para darle monitoreo a los usuarios
42 externos sino también a los internos.

43
44 Y, finalmente, en la gestión de auto evaluación de control interno, que es otra de las tareas que
45 desarrollamos, comentarles que la auto evaluación 2023 reflejó un resultado de un 97% de
46 cumplimiento. De las 493 obligaciones que debe cumplir el Banco Central se cumplieron
47 satisfactoriamente 477 obligaciones. Estamos trabajando con las dependencias que presentaron no
48 conformidades, que fueron cuatro departamentos y esas 16 normas con oportunidades de mejora
49 identificadas venimos dándoles seguimiento. Comentarles que ya iniciamos la auto evaluación del
50 2024 y la meta es presentar un informe al cierre de este primer semestre de cómo venimos

1 cumpliendo las recomendaciones de control interno.

2
3 En resumen, el informe también incluye un resumen de labores para el 2024, voy a señalar algunos
4 puntos importantes en el tema de gobierno corporativo, como les señalé anteriormente, se aprobaron
5 políticas de alto nivel. Venimos colaborando con el Fondo de Depósitos, no solamente en el tema
6 de ver cómo implementamos un análisis de riesgo, sino también en apoyarlos en varios temas y en
7 apoyos de tareas, también, para el grupo especial de análisis en cambio climático. Hemos venido
8 mejorando las metodologías y modelos, por ejemplo, la frecuencia del valor en riesgo de crédito
9 que antes se hacía quincenalmente, ahora se hace diariamente y se les da un seguimiento particular
10 a esas variables, la implementación de cambios en controles, la revisión de metodologías y
11 actualización en función de mejores prácticas.

12
13 Comentarles que se migró también la herramienta que tenemos en el departamento para el
14 seguimiento, el registro de incidentes o de eventos, se migró también a lo que se conoce como en la
15 nube, ya no está en un servidor en tierra, como llaman los informáticos, sino que está en la nube.
16 Venimos desarrollando capacitación y comunicación, en el 2024 se realizó la certificación de riesgos
17 operativos, en este momento estamos aplicando esta certificación, 2025 hay un montón de personas,
18 más de 60 personas certificándose, inclusive directores de división y departamento. Hacemos un
19 seminario sobre riesgos financieros que este año a finales de año tenemos el segundo seminario y
20 tratamos de informar a los funcionarios y compañeros sobre cápsulas informativas.

21
22 Aplicamos la implementación del *PowerBi*, que es una herramienta que nos permite tener una
23 presentación y un acceso de la información de manera más ágil y también, que sea más entendible
24 a la hora de procesar informes. Y termino con dos diapositivas señalándoles que planteamos en el
25 informe dentro de la agenda del departamento para este año que incluye en la parte de riesgos no
26 financieros, como le señalé, la certificación que estamos implementando en este mes de mayo.
27 Vamos a trabajar también en algunos temas relacionados a criterios cualitativos para la probabilidad
28 de riesgo, en agenda tenemos incluido, también, cómo realizar una evaluación de proveedores
29 críticos que trabajan con el Banco Central y también, mejoras en el modelo de gestión de riesgos no
30 financieros.

31
32 En el tema de riesgos financieros hay dos temas muy importantes, giran alrededor de incorporar el
33 tema de riesgo de liquidez en el balance del Banco Central y eso implica, no solamente determinar
34 los umbrales y el nivel de tolerancia que es un tema de aprobación de Junta Directiva, sino
35 implementar esa metodología para que en este año podamos incorporar también este tipo de análisis.
36 Vamos a tener un seminario de riesgos financieros en el último trimestre del año y también, la
37 gestión de riesgos financieros del Fondo de Garantía de Depósitos, fortalecerla en lo que resta del
38 año.

39
40 Y, finalmente en el tema de gestión de cumplimiento, comentarles que dentro de la agenda está
41 implementada la evaluación de riesgos de fraude, esto es un tema que estamos mejorando este año
42 y ver cómo podemos identificar procesos en los cuales haya una ventana para realizar algún tipo de
43 fraude, poder monitorearlo, poder mitigar esos riesgos. En septiembre vamos a aplicar también toda
44 la metodología de identificación de riesgos de lavado de activos y financiamiento al terrorismo en
45 las plataformas del Banco Central, Central Directo, Sinpe Móvil, lo que les había mencionado de
46 cómo mejorar 'conozca a su empleado' a lo interno del Banco Central, que es lo que les señalo acá.

47
48 Y, finalmente en diciembre esperamos tener lista ya la implementación de este programa
49 tecnológico que nos permita darle seguimiento a la gestión de cumplimiento en el Banco Central y
50 poder asegurar que, como entidad, estamos cumpliendo la regulación nacional y la regulación

1 internacional. Y con esto termino este informe, estimados directivos y compañeros. Gracias.

2
3 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

4 Muchas gracias, don Carlos. Pueden quitarla para que nos veamos. Yo tengo dos preguntas, dos
5 comentarios, a ver si me ayudan. Y si usted dice: 'no Róger, me enredó, lo que sea', entonces lo
6 dejamos para otro momento. Me gustaría ir un momento a lo que es el valor en riesgo, ver esos
7 números, ¿cómo se leen?, ¿qué significan? Creo que en el pasado hemos tenido cierto problema de
8 que hablaban de probabilidades muy altas de pérdida. Entonces yo quiero ver cómo lo están
9 interpretando ahora, eso es un asunto.

10
11 Y luego otra discusión que tiene, por lo menos, 20 o 25 años de estar en el Banco Central, que es en
12 el riesgo de liquidez del Banco Central en colones, no sé si está hablando en colones o en dólares,
13 que en general el Banco, vemos la capacidad, en principio, ilimitada de emitir, no tiene ese riesgo
14 de quedarse sin liquidez, es el proveedor último de liquidez de la economía. Entonces, ¿se refieren
15 a eso o es otro enfoque? Y buscar qué nombre le damos, porque inclusive en algunas discusiones,
16 en algunas épocas, hace un montón de años, perdón, doña Marta era funcionaria del Banco, se
17 hablaba de la colocación de bonos y de riesgo de liquidez, y uno decía, pero por Dios ¿de qué están
18 hablando? Si el Banco, los bonos siempre los va a pagar, los bonos que emite.

19
20 Cosa muy distinta es en moneda extranjera. Entonces, ¿a qué se están refiriendo, o es un nuevo
21 concepto totalmente? Entonces, son esas dos cosas, don Carlos.

22
23 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

24 Sí, con todo gusto. Voy a presentar nuevamente esa parte que usted señala del valor en riesgo, y nos
25 acompaña también Diego Agüero, que es el que realiza los cálculos, le doy la palabra a Diego, tal
26 vez, para que explique de manera más detallada cómo se analiza este valor en riesgo.

27
28 **SR. DIEGO AGÜERO MORERA:**

29 Buenos días a todos. Bueno, don Róger, este indicador, usted tiene razón que generalmente la visión
30 que tenemos del valor en riesgo es hablar de esa pérdida máxima esperada en un periodo de tiempo
31 con un porcentaje de probabilidad. Eso generalmente es lo que se utiliza. Adicionalmente, cuando
32 se genera la metodología de este valor en riesgo, en términos generales, se supone, por ejemplo, que
33 la mayoría de las variables de mercado se centran en una media de retornos que es similar a cero.
34 Entonces, cuando nosotros empezamos a hablar de las posibles pérdidas más extremas, o esos
35 valores más extremos, nosotros vamos a estar en la parte de la distribución en la cual hablamos de
36 pérdidas.

37
38 Esto lo digo de manera general [...] de mercado, por ejemplo, si tomamos el precio de unos bonos
39 específicos, de un activo específico, nosotros generamos esta metodología, y lo que vamos a hablar
40 generalmente son de las posibles pérdidas que se podrían tener, o las pérdidas más extremas, un
41 límite, un umbral a partir del cual nosotros esperaríamos que las pérdidas reales sean, perdón, las
42 pérdidas observadas sean iguales o menores a ese umbral.

43
44 En el caso del indicador de valor en riesgo, por eso nosotros le ponemos tal vez ahí el apellido neto,
45 valor en riesgo de mercado neto, nosotros nos basamos en el modelo de negocio que tiene el Banco.
46 El modelo de negocio de la gestión de las reservas que tiene el Banco indica que, por ejemplo, ante
47 un incremento en los rendimientos de los activos, nosotros vamos a tener pérdidas por valoración,
48 pero las pérdidas por valoración, o sea, el giro de negocio y la estructura que tiene el portafolio no
49 solo se va a quedar ahí, sino nosotros también vamos a devengar intereses y nosotros nos vamos a
50 ver beneficiados eventualmente por esos incrementos de los rendimientos en devengar intereses más

1 altos.

2
3 Entonces eventualmente nosotros podríamos ver compensada de manera parcial, total o incluso
4 mayor a esas pérdidas por valoración el tema de recibir estos intereses devengados. Y eso es lo que
5 pasa, por lo menos, con las condiciones actuales que nosotros tenemos en el mercado. Nosotros
6 generamos primero una estimación de valor en riesgo, podemos poner el nombre de valoración en
7 la cual nosotros lo que vamos a ver es qué pasaría si incrementan los rendimientos de mercado y
8 qué le pasaría al portafolio de las reservas por valoración. Bueno, esa parte sí va a tener una pérdida
9 porque generalmente los retornos van a estar centrados aproximadamente en cero, entonces si nos
10 vamos a los primeros percentiles nosotros vamos a tener pérdidas.

11
12 Adicionalmente, nosotros le sumamos una parte de los intereses o una estimación de los intereses
13 por devengar y esos intereses por devengar están ligados a la estructura del portafolio, a los tipos de
14 activos que tengamos y, adicionalmente, a los niveles de reserva que nosotros tenemos y, por último,
15 al nivel de tasa de interés que tenemos. Tenemos un nivel históricamente alto, tanto de reservas
16 como de tasas de interés, que nosotros nos vemos beneficiados por ese efecto mitigador que puedan
17 tener los intereses de vengados y, por ende, a pesar de que nosotros veamos escenarios extremos,
18 estos escenarios en riesgo de mercado todavía van a estar dentro del punto de las posibles ganancias.

19
20 Por eso, por ejemplo, cuando nosotros vemos el indicador que nos dice que el valor en riesgo de
21 mercado neto es de 1,33 nosotros lo que podríamos interpretar o lo que nosotros decimos es que en
22 el 99% de las ocasiones nosotros esperaríamos que los resultados observados del rendimiento o de
23 la gestión de las reservas, sean iguales o mayores a este nivel. Ya lo vamos a explicar también en el
24 informe trimestral de riesgos financieros que también traemos acá y esto tiene bastante lógica porque
25 la metodología y la teoría dicen que, si usted tiene un portafolio que, no solo tiene la valoración,
26 sino también devenga un componente importante de intereses, también se debería tomar en cuenta
27 una estimación de estos eventuales intereses que mitigue las posibles pérdidas por valoración que
28 tenemos. No sé si queda claro o necesitan...

29
30 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

31 Diego, está muy explícita su respuesta. Nada más aquí un poquito es la interpretación de que
32 hablamos de pérdida y el valor es positivo. No es más bien, el resultado malo es que la ganancia sea
33 muy pequeña, ¿es correcto eso o lo interpretando mal?

34
35 **SR. DIEGO AGÜERO MORERA:**

36 No, exactamente, el peor resultado que nosotros con la información que tenemos, por ejemplo, a
37 marzo del 2025, es que el peor resultado que es lo que... así se debería decir e interpretar, el peor
38 resultado que nosotros podríamos tener es una ganancia de 1,33% del valor de las reservas, esa es
39 la interpretación que se debería dar, entonces...

40
41 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

42 Y el otro es de perder 0,24, ¿de qué? ¿de qué portafolio?

43
44 **SR. DIEGO AGÜERO MORERA:**

45 Ahí sí nosotros estamos hablando del valor en riesgo de crédito. Nosotros cuando hablamos del
46 valor del riesgo de crédito, son esas posibles pérdidas que nosotros podemos tener por
47 incumplimiento, por impago o por migraciones que, eventualmente puedan tener los activos dadas
48 las... unas recalificaciones en su, valga la redundancia, en su calificación de riesgo. Entonces,
49 cuando nosotros vemos la visión o la vertiente del riesgo de crédito, el riesgo de crédito por
50 definición solo puede ser negativo.

1
2 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**
3 Pérdida, dejó de pagar.
4
5 **SR. DIEGO AGÜERO MORERA:**
6 Es una variable binomial, se materializa o no se materializa, entonces, por eso, esto sí es
7 estrictamente negativo, entonces, ahí en el 0,24 nosotros sí decimos, para los próximos 12 meses
8 nosotros esperaríamos que el peor resultado que pudiéramos tener ligado a incumplimientos de pago
9 o variación en las calificaciones crediticias sea una pérdida de 0,24% del valor de las reservas.
10
11 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**
12 Clarísimo, ya eso, no sé si algún otro compañero tiene alguna otra pregunta o un comentario
13 adicional.
14
15 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**
16 Tal vez, nada más, una sugerencia. Cuando se expuso los riesgos por su naturaleza, en el caso de
17 los riesgos estratégicos, se mencionó que había cinco fuera del rango de tolerancia, tal vez ahí,
18 valdría la pena, como en forma muy resumida, referirse a cuáles son esos riesgos, cinco riesgos
19 estratégicos, o sea, que puedan afectar el logro del plan estratégico, a cuál... a qué se refiere, para
20 tener una noción más precisa de qué estamos hablando y, a veces son riesgos que no son tan... que
21 no causan el daño que implicaría la denominación, por ejemplo, estar por debajo de la meta de
22 inflación, eso es diferente de otro tipo de riesgos, entonces, nada más, si pueden ahondar un poquito
23 sobre eso. Gracias.
24
25 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**
26 Sí señor, con todo gusto. Karla, no sé si los tienes ahí a mano, los riesgos estratégicos para que los
27 podamos mencionar.
28
29 **SR. DIEGO AGÜERO MORERA:**
30 Carlos, disculpe que los interrumpa, a don Róger le debemos la...
31
32 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**
33 Lo de liquidez.
34
35 **SR. DIEGO AGÜERO MORERA:**
36 La explicación del riesgo de liquidez.
37
38 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**
39 Sí señor.
40
41 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**
42 Respondámosle a don Max y luego volvemos a lo de liquidez.
43
44 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**
45 Sí señor. Karla, ¿los tienes?
46
47 **SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:**
48 Ahí estoy. Gracias. Don Max, esos riesgos tienen que ver con la parte de... correspondientes a...
49 bueno, a la División de la DTE y a la División de Análisis Estadístico y se encuentran en proceso.
50 Y permítame un momentito para buscar. Tienen que ver el detalle. Tiene que ver con riesgos...

1 Perdón, es que lo que me sale son los planes, que están en proceso.

2

3 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

4 Lo que podemos hacer, don Max, si gusta, es a la brevedad posible, le pasamos el detalle de esos
5 cinco fuera del límite que están en los estratégicos y le informamos a todos los miembros de Junta
6 por un correo. No sé, Karla, si el sistema te permite identificar, propiamente, el nombre de cada uno
7 de ellos.

8

9 **SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:**

10 Claro que sí, sí los tenemos identificados con los números de riesgo, lo que pasa es que no sé qué
11 tan profundo quiere don Max que le contestemos en este momento.

12

13 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

14 Tal vez, el nombre del riesgo, en el tema...

15

16 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

17 Sí, el nombre del riesgo, el límite y cuán fuera estamos del límite, para ver un poco qué implicación
18 tiene, si amerita...

19

20 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

21 Atención urgente.

22

23 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

24 ...por ejemplo, la atención de la Junta Directiva o no.

25

26 **SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:**

27 Ah, no, es que estos riesgos que están fuera de los límites de tolerancia y están con un nivel alto, ya
28 tienen planes de mitigación, están asociados con un plan de mitigación y ya se les está dando la
29 atención debida. Esos mismos riesgos asociados con esos planes ya tienen fechas de vencimiento
30 que vencen a finales de este año o a mediados del año 2026, pero todos están identificados y con
31 sus respectivos planes de atención.

32

33 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

34 ¿Usted tiene los nombres, Karla, o son números lo que tiene, que no puede identificar los nombres?

35

36 **SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:**

37 Por ejemplo, déjeme para ver un momentito, para meterme aquí...

38

39 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

40 Pero con el nombre, probablemente, si el director está aquí, el director de la división correspondiente
41 va a decir si eso se refiere a tal y tal cosa.

42

43 **SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:**

44 Voy a niveles. Permítame un momentito para ubicarlos. Estos riesgos tienen que ver con la división,
45 ya les mencioné la 'División Estratégica', pero sí, es falta de personal especializado en las áreas
46 involucradas, el mal funcionamiento del gestor documental es otro, retrasos en disponibilidad o
47 interrupción parcial o total de la operación del sistema SAP, fuga de talento humano, que ese es otro
48 que se está trabajando; la comunicación deficiente de medidas que adoptan, adoptadas por la
49 institución, por la inexistencia de una estrategia de comunicación institucional y, prácticamente son
50 los que están alineados a esos planes.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

¿Y los remedios?

SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:

Perdón, ¿las medidas?

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

Sí, las medidas de eso.

SR. CARLOS MORA GÓMEZ:

Son los planes de mitigación.

SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:

Exacto, nosotros las tenemos como planes de mitigación, entre ellos están, para ver, lo que dice, trabajos en la plataforma SAP, una estrategia institucional para la gestión y bienestar organizacional.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

¡Dios santo!

SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:

Proyecto de implementación de la plataforma de *ServiceNow*; realizar procesos de reestructuración de las divisiones y contratar plazas vacantes, entre esas acciones son las que están dentro de los planes de división.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Es que yo escuché algo ahí, tal vez, Pablo que ponga atención a ver si él lo comparte. Hablaron algo de la inexistencia de una estrategia de comunicación, entonces, yo no sé si eso está validado o no. Si algo el Banco ha hecho, ya hace años es con estrategia de comunicación, ¿cuántas conferencias de prensa tenemos? Tenemos protocolos para atender a la gente, cada vez que se hace comunicado de política monetaria. El Banco hace conferencias de prensa y publica el mismo día el comunicado, o sea, el documento, lo mismo con el Informe Mensual de Coyuntura, los informes de política monetaria, se hace con la Memoria, entre otras cosas. Yo podría pensar que tenemos calendarios de publicación, de hecho, para una gran cantidad de variables. Yo podría pensar que alguien juzgue que eso es insuficiente, que es inadecuado, de eso a decir que es inexistente, ya hay un grado distinto. No sé cómo lo ven.

SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:

Ese es el riesgo, el detalle del riesgo, este plan de mitigación está para vencer el 26 del doce de este año.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

No me estoy explicando, Pablo, ¿usted me entiende?

SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:

Sí, buenos días, vamos a ver...

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Voy a darle la palabra a don Juan, a don Juan Robalino.

1 **SR. JUAN ANDRÉS ROBALINO HERRERA:**

2 No, terminen esta discusión y después para no cortar.

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

5 Sí, lo primero, tal vez, don Róger, lo que hay que tener en cuenta es que este no es un riesgo que se
6 identificó recientemente, son riesgos que tienen ya algunos meses o inclusive puede ser hasta años.
7 En el caso particular de la comunicación, la identificación de este riesgo se dio sobre todo en aquella
8 época donde hubo conflictos importantes con el tema de la información, con la Superintendencia
9 General de Entidades Financieras, con el Conassif, que surgió, como todos recordamos un problema
10 importante y ahí se identificó que teníamos un riesgo reputacional, y que tenía que ver en alguna
11 medida, en algunos casos, con problemas de comunicación.

12
13 Entonces, digamos que eso no es nuevo, es un riesgo identificado hace un tiempo, y en un tiempo
14 se estableció un plan de mitigación, como dicen los compañeros, que se ha venido ejecutando, o
15 resolviendo o atendiendo. Ahí tiene una determinada fecha, pero esa fecha es una fecha de
16 referencia, pero podría ser que una revisión indique que ya ese riesgo está, o que el plan ya se atendió
17 o que falta algún elemento. Como usted dice, el Banco ha venido mejorando, creo yo,
18 considerablemente los temas de comunicación. Entonces, quizás, en la próxima valoración, o
19 cuando se termine de valorar ese plan, ya se pueda sacar el riesgo, este riesgo en particular de esos
20 niveles en los que se encontró meses o hace algunos años. Entonces, eso es lo primero, tener claro
21 que no es algo que surgió ahora o el mes pasado o el semestre pasado.

22
23 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

24 Sí, es por el nombre, Pablo, habla de la inexistencia.

25
26 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

27 Sí, quizás el nombre en ese momento...

28
29 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

30 Al calor de la emoción.

31
32 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

33 En ese momento, como todos recordamos fue una época difícil en términos de comunicación del
34 Banco y en términos de la exposición mediática que tuvo el Banco y quizás, en esos momentos se
35 valoró que, por lo menos para ese caso específico, no había una estrategia de comunicación.

36
37 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

38 Para ese, no que el Banco carezca de una estrategia de comunicación, porque siempre la ha tenido,
39 hace 50 años, hace 75 años, tenía una estrategia de comunicación, tal vez no tan elaborada,
40 estructurada, pero sí el Banco la ha tenido. De hecho, en todo el calendario que se sigue
41 estrictamente, la normas NET de comunicación e información y demás, es parte de eso.

42
43 **SRA. KARLA ZÚÑIGA MURILLO:**

44 Don Róger, si me permite, disculpe, ese plan dio inicio en el 2021, entonces, tiene que ser parte,
45 también, cuando estaba todo el tema de la pandemia, que se hizo toda una revisión de la estrategia
46 de comunicación y vence para finales de diciembre de este año, entonces ya fue atendido.

47
48 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

49 Lo que vamos a hacer, don Róger, es... perdón don Pablo.

50

1 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

2 El nombre no fue, el nombre no refleja fielmente el riesgo, que no hay un plan, que no exista esos...
3 Efectivamente no es así, sino quizás es más vinculado a alguna situación particular.

4
5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 Muy bien. Don Juan y luego, bueno, don Carlos, don Juan y doña Silvia.

7
8 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

9 Solamente era para confirmar lo que nos decía Karla y vamos a hacer una revisión porque en el plan
10 de mitigación, las acciones tienen que estar concluidas en diciembre de este año. Se iniciaron desde
11 el 2022, entonces, ya debe tener un avance grande.

12
13 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

14 Don Juan. Micrófono, don Juan.

15
16 **SR. JUAN ANDRÉS ROBALINO HERRERA:**

17 No sé, si Silvia va a hablar sobre este tema de comunicación, sino tal vez, te cedo la palabra.
18 Perfecto, gracias. Algunas cositas, primero, sobre los planes remediales para resolver la fuga de
19 talentos, me gustaría tener más información sobre eso y aprovecho para preguntarle a Pablo, ¿cómo
20 va la situación con la definición de salario único con Mideplan? Esa es la primera pregunta, después
21 tengo otras cosas.

22
23 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

24 ¿Me permite, don Róger?

25
26 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

27 Sí, por supuesto, adelante. Es una conversación abierta.

28
29 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

30 Alguien me dice que no me están escuchando bien. No sé si ahora, poco mejor.

31
32 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

33 Yo escucho bien.

34
35 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

36 Con respecto a eso, don Juan, lo que se estableció en su momento, a raíz de la dificultad de atraer y
37 retener personal, la Gerencia, en su momento, hace no sé exactamente, tal vez unos dos años,
38 estableció un plan relacionado con el forjamiento de la cultura organizacional. Eso, como para
39 generar cierta identificación del personal con la institución y que de esa forma el tema puramente
40 salarial no fuera un elemento, o se minimizara el efecto negativo que tiene la situación salarial por
41 la decisión de los trabajadores de moverse a otra institución. Básicamente, lo que se hizo fue
42 establecer un plan de ese tipo.

43
44 Y con respecto a la otra pregunta, por la columna salarial del Banco, precisamente, ya esperamos
45 que la próxima semana se tenga la definición de esta columna salarial. Hemos estado en diversas
46 reuniones, inclusive con la señora ministra de planificación, directamente con ella. Ha habido
47 muchas reuniones con el Servicio Civil, a niveles altos y a niveles más técnicos. Y esperamos ya la
48 próxima semana tener ya la definición de esa columna salarial para el Banco Central.

49
50 **SR. JUAN ANDRÉS ROBALINO HERRERA:**

1 Súper, muchas gracias, Pablo. Después el otro comentario que tenía es sobre el documento, un par
2 de cosas generales. Me parece que sería importante como poner referencias sobre la identificación
3 de problemas, inclusive, podría hacer referencias a los informes de política, porque me parece que
4 estaban hablando de eso. Porque, entonces, un poco para justificar de dónde salen.

5
6 Y ahí hay algunas cosas, por ejemplo, hay un párrafo sobre la postura de Estados Unidos y, entonces,
7 se habla sobre el cambio de políticas de la nueva administración en diferentes cosas como cambio
8 climático, inmigración y diversidad de género. Pero solo se habla después de la parte del cambio
9 climático, se justifica y se liga con el cambio climático y se explica por qué es un riesgo, porque
10 puede ser un riesgo. Y las otras dos cosas quedan en el aire. Entonces, me parece que, si se pueden
11 conectar a un riesgo, deberían de estar ahí y si no, tal vez mejor eliminarlas.

12
13 Y después hay otra parte que cuando entran a hablar sobre el contexto interno, es contexto interno
14 del Banco, entonces, hay una parte como faltante del contexto nacional, porque el contexto externo
15 está, que es contexto internacional, diría yo, está totalmente descrito, pero la parte del contexto
16 nacional está ausente. Entonces, me parece que trabajar el informe un poquito más en esa dirección
17 sería importante. Y tratar de poner las referencias. Y ya la última, una pregunta más general. ¿Cómo
18 es que se determina, o sea, quién determina cuando algo se convierte en riesgo y cuando algo deja
19 de ser riesgo?

20
21 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

22 Gracias, don Juan. ¿Me permite, don Róger? Perdón.

23
24 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

25 Por supuesto, adelante.

26
27 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

28 Gracias. Vamos a tomar en cuenta esas observaciones que nos hacen al documento, efectivamente,
29 mejorar el vínculo con otros informes internos, que en este sentido deberíamos aprovechar que ya
30 se hace un análisis bastante exhaustivo de las condiciones externas y ligarlo a ese tema. Y mejorar
31 también, como lo señala usted, el contexto nacional.

32
33 Respecto a la metodología, precisamente, en cuanto a los eventos que señalan los usuarios internos
34 en el sistema, hay una metodología para determinar en función de los riesgos ya identificados, si
35 este evento puede modificar la percepción de riesgo que tiene cada riesgo en ese momento dado, si
36 el evento viene a magnificar la probabilidad o el daño y, por lo tanto, es lo que se establece que pase
37 de ser un evento a ser un incidente. Karla, respecto al tema de los riesgos, los 793 riesgos que ya se
38 han identificado, me imagino que aplica la misma metodología que estoy señalando, ¿verdad? No
39 sé si puedes...

40
41 **SRA. KARLA ZÚNIGA MURILLO:**

42 Correcto, así es.

43
44 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

45 Pero no sé si, don Juan, usted dice, eso no fue lo que yo estoy preguntando, pero qué determina qué
46 es un riesgo y qué no. ¿No era algo que tuviese un impacto en magnitud, en reputación, en
47 patrimonial? Un evento que tuviera un impacto en eso, entonces, se determina que es un riesgo y
48 ahora sí se requiere de la mitigación. Tal vez, Pablo, usted nos ayude en eso.

49
50 **SR. JUAN ANDRÉS ROBALINO HERRERA:**

1 Bueno, adelante. ¿Y a quién le toca estar monitoreando esto? Podría ser del Departamento de la
2 División Económica o es Riesgos que está encima de todo, un poquito para entender mejor el
3 funcionamiento de esa parte de la definición, por favor.

4
5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 Pablo, adelante.

7
8 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

9 Sí, don Pablo, adelante.

10
11 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

12 Vamos a ver, don Juan, el Banco utiliza para el caso de los riesgos no financieros, se basa en la
13 Norma ISO 31000, esa es la base teórica normativa que el Banco ha definido para darle seguimiento
14 a los riesgos no financieros. Entonces, entre otras cosas, lo primero que se hace es tratar de
15 identificar riesgos, esto no lo hace el Departamento de Riesgos, los riesgos los identifican las
16 diferentes áreas, porque son las que están en el día a día, conocen lo que está pasando... los
17 problemas que pueden tener, etcétera. Entonces, cada área del Banco tiene la obligación por política,
18 es una obligación de identificar y comunicar riesgo.

19
20 Desde el punto de vista de procedimiento hay un sistema, hay un sistema donde se... donde la
21 gente... donde detecta... donde detecta algún tipo de riesgo, lo sube a ese sistema y una vez que se
22 sube ahí, se establece una coordinación con el Departamento de Riesgos para hacer una valoración
23 de ese evento. Eventualmente, se puede llegar a decir que este evento no constituye un riesgo, o si
24 sí constituye un riesgo, entonces, llevaría todo un proceso de valoración de ese riesgo, valorar de
25 cuál es el origen, cuáles son los controles que existen, cuáles son los controles que hacen falta, pero
26 todo eso se hace con las áreas, o sea, el Departamento de Riesgos es un departamento relativamente
27 pequeño, en cantidad de funcionarios.

28
29 Entonces, lo que se hace es el Departamento de Riesgos, básicamente, lo que hace es coordinar,
30 orientar, guiar a las áreas para hacer esa valoración de riesgos y establecer controles. Y definir si el
31 riesgo o los controles existentes o con algún control adicional que se considere, queda dentro de los
32 rangos de tolerancia que la Junta Directiva ha identificado, cuando... aún con los controles que se
33 tienen queda por fuera y son esos que se mencionaban en la presentación, quedan por fuera,
34 entonces, esos riesgos requieren un plan de mitigación, ahí es cuando se abre un plan de mitigación
35 que en algunos casos dependiendo de lo que implique el plan, tiene que ser llevados a Gerencia.
36 Porque puede ser que implique contratar más gente, que implique comprar alguna herramienta,
37 etcétera o alguna capacitación, entonces, ya toca a la Gerencia, porque le tocaría la Gerencia tomar
38 acciones o coordinar acciones con las diferentes áreas.

39
40 Cuando se identifica un riesgo a no ser que se deje de hacer lo que se está haciendo, no se va a
41 eliminar, el riesgo siempre va a estar presente, lo que sí se puede hacer es mantenerlo dentro de los
42 rangos de tolerancia que la Junta ha establecido, con los controles respectivos, por eso al principio
43 de la presentación se hablaba del 1.000 no recuerdo, 1.000 y resto de controles.

44
45 El riesgo permanece, o sea, el riesgo está ahí, lo que sí se hace es que se mitiga y constantemente
46 todas las áreas en política... por políticas, el Departamento de Riesgos está enviando información,
47 dando capacitación también, para que se dé seguimiento, para que estén identificando y cualquier
48 elemento que se vea diferente, que haya algún cambio, entonces, se coordina con el Departamento
49 de Riesgos, para ver si se requiere una acción adicional o el riesgo permanece dentro de los rangos
50 de tolerancia aceptados. Más o menos eso es lo que se hace, como le digo, la base normativa es lo

1 que se conoce como ISO 31000.

2
3 **SR. JUAN ANDRÉS ROBALINO HERRERA:**

4 Perfecto, muchas gracias, Pablo.

5
6 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

7 Está en silencio.

8
9 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

10 Don Róger, el micrófono.

11
12 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

13 Yo quería hacer una pregunta y un comentario. No, la pregunta no, los dos son comentarios. Que,
14 en el documento, porque el documento viene en la agenda, el documento que respalda la
15 presentación viene en la agenda, solo que para que ustedes sepan no es posible abrir los anexos. En
16 los anexos de ese documento, supuestamente, están las respuestas del riesgo tecnológico y todas
17 esas cosas, pero por alguna razón los anexos no se pueden abrir, entonces, nada más para que lo
18 tengan en cuenta para la próxima vez que se aseguren de eso.

19
20 Y lo segundo, que ya en general sobre el Comité de Riesgo, quiero decir que estoy muy contenta
21 que nos volvimos a reunir. El Comité de Riesgo se volvió a reunir, lo preside don Max Soto y
22 también, nos acompaña don Juan Robalino, así que estamos activos y que entre las cosas que se va
23 a revisar en el plan de trabajo que se nos presentó, están algunas de las... está el *Reglamento del*
24 *Comité de Riesgos*, que a mí me parece que es muy importante, porque en ese reglamento, ya que
25 estamos viendo dos cosas de gobierno corporativo y todos estos temas que tienen que ver con el
26 Banco, se determina cuál es la relación o cómo actúa este comité con respecto a la Junta Directiva.

27
28 Entonces, es en mi interés personal aclarar que el Comité de Riesgos solo aprueba cosas que tienen
29 que ver con su propio funcionamiento, pero no -en mi opinión- no debería aprobar cosas que tengan
30 que ver con la Administración del Banco, sino que en ese sentido recomienda a la Junta Directiva
31 para que la Junta Directiva tome las decisiones. Gracias.

32
33 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

34 Muchas gracias, doña Silvia. Perdone que no le daba la palabra es que estaba en mudo. Adelante,
35 don Pablo, luego don Jorge.

36
37 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

38 Nada más, don Róger, para aprovechar, como está con nosotros don José Joaquín Vargas, es muy
39 importante y es muy relevante, me imagino que don Carlos, en algún momento se va a reunir con
40 don José Joaquín. Es muy importante la coordinación que ha existido, que ha venido existiendo y
41 que debe seguir existiendo entre el Departamento de Riesgos y la Auditoría Interna.

42
43 Ha habido colaboraciones importantes en los últimos meses, coordinaciones, hay que tener claro
44 esas dos... los límites entre esas dos líneas de defensa y es muy relevante esa coordinación entre el
45 Departamento de Riesgo y la Auditoría Interna. Entonces, nada más para que don José Joaquín
46 tenga, como está entrando, esa claridad que en el Banco hay un Departamento de Riesgos y
47 Cumplimiento, que ha ido trabajando desde hace ya acerca de 15 años más o menos y que en los
48 últimos meses, estuvimos tratando de acercarnos y tener una adecuada coordinación con la
49 Auditoría.

50

SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:

Sí, señor. Parte de lo que tenemos que hacer, reunirnos en este tema de riesgos que es muy importante para la Auditoría y darle seguimiento y apoyar lo necesario para el Banco; entonces, a las órdenes y ahí vamos a estar coordinando una reunión.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Muchas gracias a ambos. Don Jorge.

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

Es una pregunta, tal vez, para el Departamento Legal y para la Auditoría y es esta, si, efectivamente, no se pudieron abrir los anexos, la pregunta es: ¿si eso viciaría de alguna manera la voluntad de la Junta Directiva al aprobar el informe?

SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:

Bueno, si me permiten. El anexo es como ese complemento. Entendería yo que es eso, tiene esa función. Los que hicieron el documento, lo sabrán mejor. No creo que vicie un recibido de un informe, porque tampoco tiene connotaciones jurídicas trascendentales. Es básicamente eso, dar un recibido, entonces, no es una decisión de fondo y, sobre todo, si luego les pueden dar los documentos, no debería haber mayor problema. Sí es importante dejar la nota, que se dio por recibido, fue recibido, pero que no se pudieron ver los anexos. Y yo lo dejaría ahí, si me permiten mi recomendación.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

El informe se presentó y están respondiendo preguntas. Tal vez no es la mejor forma, pero si hay un hecho efectivo corroborable que es un informe que efectivamente se rinde. Don Jorge, tiene la mano levantada.

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

Y la Auditoría, ¿qué piensa?

SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:

Igual que indica don Iván, creo que las consultas, lo decía doña Silvia hace un momento, muchas de las dudas que había, estaban tal vez respondidas en los anexos; sin embargo, creo que los compañeros las han atendido. Sí, tal vez, tener cuidado porque me parece que lo que ocurrió fue que el documento se convirtió a PDF. En Word si se hubiera permitido abrir; al convertirlo en PDF, ocurrió esa situación. Entonces, tal vez, para otra oportunidad, si vienen documentos adjuntos, cuando se convierta a PDF, también bajar los archivos y compartirlos para tenerlos. Pero me parece que las dudas fueron atendidas por los compañeros encargados.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Gracias. Queda lo del riesgo de liquidez. ¿Qué respuesta hay para...? Bueno, Pablo, adelante.

SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:

Nada más, don Róger, para... con respecto a lo que decía don Max. Estos riesgos se califican como riesgos estratégicos, esa es la duda de don Max, porque están vinculados, están ligados directamente a alguna línea del plan táctico, del plan estratégico. Entonces, por eso se le pone ese título, ese nombre de riesgos estratégicos, porque uno podría pensar que hay otras cosas que pueden ser riesgos estratégicos. El nombre de la calificación que se le da es porque hay un vínculo directo con alguna línea estratégica dentro del plan estratégico y el plan táctico, por eso es que se denomina de esa forma.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Muy bien, muchas gracias. En todo caso, nos van a dar una respuesta más detallada de qué son, etcétera y los planes de mitigación, en fin.

SR. CARLOS MORA GÓMEZ:

Sí, señor. Les vamos a complementar la información con cuáles son esos riesgos estratégicos y qué incluyen los planes de mitigación.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Y lo del riesgo de liquidez del Banco Central.

SR. CARLOS MORA GÓMEZ:

Sí, don Diego nos va a complementar la respuesta.

SR. DIEGO AGÜERO MORERA:

Voy a tratar de ser lo más conciso posible, dado que es un tema que tiene sus matices. Entonces, yo creo que lo primero que tenemos que tener claro es que el riesgo de liquidez es esa incapacidad de hacerle frente a todas las obligaciones contraídas con terceros, de manera oportuna, esa sería la definición formal. Sin que medie incurrir en, dadas las condiciones financieras pactadas, sin que esto implique incurrir en una pérdida. Pero esta yo creo que es una definición que se aplica más a otro tipo de empresas, y a banca comercial. ¿Por qué? Porque no tienen la característica de lo que bien acotaba don Róger, que es nuestra posibilidad de imprimir moneda y financiarnos nosotros mismos.

Ahora bien, el problema está o más bien, la situación medular de esto es que el seguimiento de liquidez de balance, nosotros debemos considerar todos los flujos asociados con las obligaciones financieras en contratos y obligaciones financieras implícitas y aquí esto es lo más importante del análisis. Como en el cumplimiento de los servicios prestados por el Banco en atención a sus objetivos estratégicos, como, por ejemplo, puede ser la inflación y la estabilidad de la moneda.

Aquí es donde está el punto más importante, para que, a partir de este punto, dado lo que la política específica de riesgos financieros nos exige, empecemos a generar ese análisis. ¿Por qué? Nosotros la política lo que dice es, tenemos que tomar el balance, dividirlo entre cada una de las monedas, por las características que tiene la estructura de balance a nivel de Banco Central. Rápidamente, a nivel del balance en dólares, o de los activos y pasivos denominados en dólares, es, tenemos una gran cantidad de activos, o la mayor parte de nuestros activos están denominados en dólares, y una parte de nuestros pasivos está en colones y otra parte está en dólares. El análisis se hace tomando la razón entre los activos y los pasivos. Se puede tomar una razón o se puede tomar una brecha neta. Simplemente, la resta entre los activos y los pasivos.

A partir de eso, nosotros vamos generando brechas de liquidez por períodos de tiempo para evaluar la liquidez que tenemos. Por definición, con esa cantidad tan grande de activos que nosotros tenemos en moneda extranjera, nuestra liquidez en dólares va a ser muy alta, ronda de más de 10.000 millones en estos momentos. Y si nos vamos al lado de colones, nosotros prácticamente no tenemos activos en comparación con los activos en dólares denominados en colones. Más bien, tenemos una estructura muy importante de pasivos en colones. Por definición, las brechas de liquidez van a ser negativas por el lado de los colones.

Ahora, si fuera estrictamente liquidez, uno es positivo y otro es negativo. Y nosotros esa brecha

1 negativa, simplemente decimos que tenemos la capacidad, y voy a decir algo que no es correcto, la
2 capacidad infinita de creación de dinero con la cual vamos a solventar eso. Si fuera estrictamente
3 liquidez. Y por el lado de dólares, tenemos una capacidad o una razón de activos a pasivos muy
4 grande, en el cual no veríamos la necesidad de tener una mayor cantidad de activos en dólares.

5
6 Ahora, como esto está relacionado no sólo a las obligaciones explícitas del Banco, sino también a
7 las obligaciones implícitas como la consecución de nuestros objetivos estratégicos, estabilidad de la
8 moneda, consecución de una meta de inflación. Ahí, sí entra a valer y deja de ser triviales esas
9 brechas. ¿Por qué? Por ejemplo, en dólares no es lo mismo tener una brecha de USD 10.000 millones
10 que una brecha o una relación entre activos y pasivos de solo 5.000 millones. ¿Esto por qué? Porque
11 sabemos las consideraciones macroeconómicas que tiene el nivel de reservas. No es lo mismo tener
12 un nivel de reservas de 13.000 millones a un nivel de reservas de 6.000 millones.

13
14 Para ejemplo, el hecho de que cuando nosotros llegamos a mediados de, si no me equivoco, del
15 2022 a un nivel muy bajo de reservas, nosotros tomamos un préstamo del FLAR y aumentamos ese
16 nivel de reservas para blindarnos. Entonces, si fuera una situación estrictamente de que ese valor de
17 la brecha de liquidez tiene que ser positivo, la pregunta sería, ¿para qué tomamos un crédito de esa
18 magnitud si nuestros activos en dólares van a cubrir nuestros pasivos? Pero no solo es eso, es que
19 nosotros tengamos un análisis que nos permita de manera previa alertar a Junta Directiva y decir, si
20 bien es cierto, por ejemplo, en el caso de los dólares, nuestra brecha de liquidez es positiva y es
21 importante, dada las consideraciones que tienen los niveles de reservas, no puede simplemente solo
22 ser positiva. Si no, tiene que estar mayor a un cierto nivel.

23
24 Eso es lo que nos hace falta a nosotros definir esos niveles. Porque empiezan consideraciones desde
25 si hablamos de liquidez ¿Por qué no sólo es positivo?, ¿o cuál debería ser el nivel de brecha que esté
26 ligado a la consecución de nuestros objetivos estratégicos, a tener un buen nivel de reservas y que
27 el mismo no nos ponga en todos los posibles problemas que podemos tener con niveles de reserva
28 bajo? Este es el tema que hay detrás de la liquidez del balance en dólares.

29
30 En colones nosotros tenemos una estructura que vamos a tener una brecha, o sea, vamos a tener
31 muchísimos más pasivos que activos. Esa brecha va a ser negativa, pero ese nivel de brecha tampoco
32 es trivial. ¿Por qué? Porque si nosotros tenemos una brecha de 500.000 millones, sí, perdón, si
33 estamos hablando en colones, y decidimos simplemente, dado que esos tienen una probabilidad de
34 que los mismos puedan salir en 15 días, un mes, dos, tres meses plazo, simplemente decir, nosotros
35 podemos cubrir, dadas las características que tenemos como Banco Central, el hecho de que esos
36 pasivos salgan, imprimimos moneda y no hay ningún inconveniente. No, porque eso nos puede
37 afectar nuestra consecución de nuestros objetivos más importantes, como la estabilidad de la
38 moneda y el nivel de inflación.

39
40 Es un tema que tenemos que sentarnos, tanto con la División Económica como con la División de
41 Activos y Pasivos, pero entender que nosotros como Departamento de Riesgos tenemos una
42 obligación ya establecida de ver ese análisis de liquidez de esta manera, y enfocado en no sólo las
43 consideraciones explícitas que tenemos o esas obligaciones explícitas que tenemos, sino esas otras
44 obligaciones implícitas. Y por eso es que es un poco complejo ponerle brechas, umbrales a esos
45 posibles indicadores, porque después tendríamos que decir, cuándo una brecha, por ejemplo,
46 negativa en colones genera un nivel de alerta.

47
48 Y aquí otro punto importante es que son alertas lo que generan, porque en algún momento ya
49 habíamos hecho acercamientos con las divisiones, y una de las consideraciones que nos decían es,
50 esto no se puede volver una regla de que, si la brecha de liquidez llega a cierto nivel en colones, se

1 genere simplemente una esterilización de toda esa posible emisión. No, eso no es una alerta. Eso
2 simplemente es decirle a la Junta Directiva, que primero tienen una herramienta adicional para ver
3 el tema de la liquidez del balance, concentrando todas las obligaciones explícitas, implícitas que
4 tiene el Banco, que lo tengan en un cuadro.

5
6 Y que adicionalmente, tengan esas brechas y que puedan decir, esta brecha podría, eventualmente,
7 como cualquier indicador de riesgo, generar una alerta. Y, como ustedes saben, ya después está
8 cómo enfrentamos o cuál va a ser el plan para mitigar el riesgo. Incluso, dentro de las posibilidades
9 está, lo establece la norma ISO 31000 es, podemos aceptarlo, pero aceptarlo desde el punto de vista
10 que ya tenemos toda la información necesaria para tomar esa decisión. Podemos evitarlo, podemos,
11 por ejemplo, adquirir un crédito con el FLAR para aumentar el nivel de... Una serie de mitigadores
12 o de estrategias que podemos utilizar para que, dado una alerta, esto no se convierta en una regla
13 sino en un insumo adicional para que ustedes tengan la capacidad de -de manera adelantada- poder
14 identificar y esas brechas les ayuden también en toda la programación que tienen, que tenemos como
15 Banco Central en la consecución de nuestros objetivos estratégicos.

16
17 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

18 Muchas gracias, don Diego. Veo, definitivamente, esto requiere un análisis y un análisis detallado,
19 un pensamiento profundo. No puede ser algo mecánico, como lo estoy diciendo. De hecho, lo
20 normal del Banco, precisamente, para cumplir con su meta inflación, es hacer esterilización
21 monetaria. Eso quiere decir que tiene pasivos en moneda nacional, entonces, la brecha realmente
22 sea negativa, que sea positiva quiere decir todo lo contrario, que hay mucha liquidez. Y entonces, y
23 buscar el nombre adecuado, porque tal vez no es una brecha de liquidez, si no una brecha de que los
24 pasivos monetarios provoquen mayor inflación a la programada o a la deseada o a la meta.

25
26 Entonces, es un tema que yo no esperaré que lo tengan resuelto ni siquiera para el siguiente informe,
27 porque hay algo de análisis de economista. En este caso, tal vez un economista con conocimiento
28 de teoría monetaria, a ver cómo se interpretan las cuentas. Cómo se interpreta eso que estamos
29 llamando brechas. Y en la parte de reservas, ya esos indicadores también existen, que son elaborados
30 por la División Económica en el Departamento de Investigación con una metodología aceptada
31 internacionalmente que es el indicador del nivel de reservas adecuado. Y es, precisamente, para
32 evitar caer en esa lectura mecánica, si estamos por debajo de esto, hay que, suena las sirenas y hay
33 que hacer algo. No, hay que entenderlo, probablemente, el seguimiento es importante entender por
34 qué viene, hacerlo prospectivo. Muchas veces estos indicadores son de perspectiva, son viendo hacia
35 atrás y no hacia dónde vamos. Pero ese es todo mi comentario.

36
37 Entonces, tal vez el tema, yo creo que ha sido... sigue estando en la palestra. El tema como que no
38 se adecúa, tema de riesgo de liquidez, a lo que es un Banco Central, a lo que se entiende que es un
39 Banco Central. Entonces, es pensarlo a ver, qué es lo que quieren decir. Lo voy a dejar ahí, no sé si
40 hay algún otro comentario. Si no, entonces, someteré a dar por recibido. Los que estemos de
41 acuerdo en dar por recibido el informe, por favor. Don Max, doña Marta, don Juan, don Jorge, doña
42 Silvia, mi persona. Los dije a todos. ¿No me salté a nadie? Entonces, los seis miembros presentes
43 estamos de acuerdo con dar por recibido el Informe Integral de Riesgos del segundo semestre del
44 2024. Y me pareció muy bien que hicieran, que trajeran temas del 2025 porque ya en este momento,
45 el 2024 se ve lejano”.

46
47 La Junta Directiva, con base en la documentación conocida, así como en los
48 comentarios transcritos en la parte expositiva de este artículo

49
50 **dispuso por unanimidad:**

1
2 dar por recibido el Informe de Gestión Integral de Riesgos del Banco Central de Costa Rica al
3 segundo semestre de 2024, realizado por el Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento,
4 adscrito a la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica y remitido adjunto al oficio CR-49/09,
5 del 28 de abril de 2025, en atención a lo dispuesto en el artículo 9 de la minuta de 49-2025, del
6 Comité de Riesgos y Cumplimiento, celebrada el 23 de abril de 2025.

7
8 **Comunicar a:** Presidente del Banco (c.a: Gerencia, Auditoría Interna, Comité
9 de Riesgos y Cumplimiento, Departamento Gestión de Riesgos
10 y Cumplimiento).

11
12 **ARTÍCULO 5.** *Informe de Gestión de las Reservas e Informe de Operaciones Monetarias del Banco*
13 *Central de Costa Rica del primer trimestre 2025, e informe en relación con los riesgos*
14 *financieros sobre dicha gestión.*

15
16 *Se deja constancia de que los señores, Francisco Meza Chacón, director del*
17 *Departamento Administración de Operaciones Nacionales, y Diego Agüero Morera, funcionario*
18 *del Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento, adscrito a la Junta Directiva del Banco*
19 *Central, participaron en la discusión del asunto al cual se refiere este artículo.*

20
21 De conformidad con el orden del día, la Junta Directiva conoció los oficios DAP-
22 0032-2025, del 9 de mayo de 2025, suscrito por la señora Bernardita Redondo Gómez, directora de
23 la División Gestión Activos y Pasivos, mediante el cual remite el Informe de Gestión de las Reservas
24 y el Informe de Operaciones Monetarias del Banco Central de Costa Rica del primer trimestre del
25 2025, así como el oficio JD-GRC-0016-2025, del 16 de mayo de 2025, suscrito por el señor Carlos
26 Mora Gómez, director interino del Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento, adscrito a la
27 Junta Directiva del Banco Central, por cuyo medio, envía el Informe Trimestral de Riesgos
28 Financieros de las Reservas Internacionales Netas correspondiente al primer trimestre de 2025.

29
30 De este asunto, se transcribe lo siguiente:

31
32 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

33 Iríamos, en este momento, al Informe de Gestión de Reservas e Informe de Operaciones Monetarias
34 del Banco Central del primer trimestre del 2025. Supongo que es don Mario, el que va...

35
36 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

37 Hola, buenos días, ¿qué tal, señores miembros de Junta? Espero estén muy bien.

38
39 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

40 Adelante, entonces.

41
42 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

43 Perfecto. Permítanme compartir el *Power Point* y me dicen si me escuchan bien y si están viendo la
44 presentación.

45
46 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

47 Sí escuchamos bien y la presentación se ve bien, nada más, póngalo en modo presentación. Eso.

48
49 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

50 Entonces, el día de hoy, permítanme un segundo, que hay una filmína anterior importante. El

1 Informe de Reservas es parte de las responsabilidades que tiene la División de Activos y Pasivos,
2 de presentarle a los miembros de Junta Directiva una vez cada tres meses, cómo ha sido el
3 desempeño, la estructura de las reservas durante los últimos meses y de parte de Junta Directiva que
4 es el cuadro que está adelante, marcado en color rosado, es el recibir este informe y cualquier
5 comentario o anotación al respecto, eso es para ponerlos en el contexto de la presentación.

6
7 El primer punto, es referente a qué ha pasado con las reservas durante los últimos meses.
8 Efectivamente, como todos lo hemos conocido, las reservas han aumentado, de hecho, desde el
9 cierre de diciembre del 2024, al cierre del primer trimestre de 2025, las reservas aumentaron en
10 USD 468 millones, ese incremento está dado por el aumento que tuvieron los depósitos en dólares,
11 que mantenía en ese momento el Ministerio de Hacienda, además, de las compras en dólares que
12 realizó el Banco Central en Monex. El otro elemento importante que explica este incremento en
13 reservas, es lo que les comenté anteriormente, en la parte de riesgos, que el retorno es, ahorita lo
14 vamos a ver con detalle, es relativamente alto, hay intereses cupones, que se están recibiendo por
15 parte de las reservas, entonces es como el crecimiento natural que están teniendo estos activos.

16
17 Algo importante, es que, actualmente, datos más recientes al 15 de mayo, ya ha pasado más de un
18 mes desde finales del trimestre, las reservas están en USD 14,358 millones, si lo comparamos con
19 finales del primer trimestre es una reducción, pero esta caída está explicada porque el 30 de abril
20 hubo el pago de un eurobono, cuyos recursos salieron de parte de las reservas y era el primer
21 elemento que les comentaba anteriormente, de parte de los depósitos que tenía el Ministerio de
22 Hacienda en el Banco Central.

23
24 La siguiente filmina, uno de los principales indicadores...

25
26 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

27 Mario.

28
29 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

30 Sí señor.

31
32 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

33 Importantísimo lo que está diciendo, es que, con la salida del Informe del Artículo IV del Fondo, al
34 hacerse público, se dio una discusión que es de febrero, corresponde a febrero, no corresponde a
35 mayo, de que el nivel de reservas... y se ha revivido y mucha gente opina sobre las reservas, y no
36 están viendo los números. En realidad, nunca han estado por arriba del 150, el nivel de reservas más
37 bien, ha tendido con el PIB a reducirse y me parece que, como proporción del indicador de reservas,
38 algunas décimas debimos haber perdido, porque el Gobierno ha hecho frente a los pagos que tenía,
39 no solamente de deuda externa, si no de deuda interna, en los últimos tres meses como USD 1.000
40 millones que ha demandado al Banco Central y sin mayor sobresalto.

41
42 Entonces todavía como que se habla mucho de lo que se dijo en febrero y no están viendo los
43 números de mayo, que eso me parece a mí muy relevante, inclusive el tono con que se habla, el
44 Fondo habla en tono muy potencial, el Banco debería, lo cual tendría un costo en el tiempo y eso no
45 es lo que dice a veces la prensa. Entonces destacar que el nivel de reservas ha estado relativamente
46 estable, y más bien, respecto a marzo, es un poquito menos de lo que vimos a marzo.

47
48 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

49 Exacto, don Róger, efectivamente, los datos más recientes al 15 de mayo reafirman lo que usted
50 acaba de señalar, este indicador de seguimiento de las reservas, actualmente se ubica en el 146%

1 por debajo, prácticamente, 148, que estaba a finales del primer trimestre, y la razón de reservas a
2 PIB, actualmente es el 14%, cuando en marzo era un 14,4 y viene disminuyendo el porcentaje que
3 era a diciembre de 14,9, entonces, totalmente de acuerdo con lo comentado anteriormente. Esto, por
4 esta parte, la evolución de las reservas.

5
6 Siguiendo y tomando en cuenta cual es la exposición y en qué clase de activos se está invirtiendo,
7 lo que encontramos es que en el trimestre, prácticamente cambios pequeños, mínimos, la estructura
8 de reservas, cuando uno de pronto lo que ve, en las barras en color celeste, es la composición en
9 diciembre del 2024, las barras en color azul es la composición de las reservas por diferentes tipos
10 de título al cierre del primer trimestre, encuentra que hay una leve caída en lo que son bonos
11 soberanos, pasando de un 40,5 a un 39,3, esta caída se vio explicada por una leve reducción, títulos
12 de *treasuries* y en su lugar, los gestores compraron bonos de agencias o de entidades internacionales,
13 por ejemplo, el BID, el Banco Mundial y ese es como el principal cambio que hubo en la
14 composición por clase de títulos. Cuando uno ve instrumentos de corto plazo, es prácticamente el
15 mismo porcentaje de las reservas, un 41% está invertido en esta clase de activos, igualmente, en la
16 clase de corporativos, ahí se mantiene prácticamente el mismo porcentaje de un 3,4 a un 3,3.

17
18 Posteriormente, cuando se revisa la calificación crediticia de estos activos, por ejemplo, en el gráfico
19 anterior, aquí tenemos un 41% invertidos en un instrumento de corto plazo. Cuando vemos la
20 calificación de esos instrumentos, encontramos que, a final del primer trimestre, el 96% tiene la
21 calificación crediticia más alta que hay en este segmento, la A1 y el 3,9 restante tienen una
22 calificación de A2.

23
24 Si nos ponemos a revisar la parte de largo plazo, es decir, el 40% en bonos soberanos más el 16,2%
25 que está en bonos de agencias y el 3,3% que está invertido en corporativos, encontramos que un
26 41% tiene una calificación crediticia de AAA. En el segmento de AA, que serían estos tres nodos
27 que están acá, está invertido un 44% de las reservas, este 30,3%, el 3% y el 9,7%. En la calificación
28 de A, donde se encuentra A, A+ y A-, se tiene alrededor del 15% de las reservas.

29
30 Un tema importante y adelantándome a lo que han sucedido en los últimos días, es que ya la
31 metodología implementada en reservas para [...] crediticia, ya Estados Unidos entraba como un
32 AA+ porque la reducción de la semana pasada fue por parte de Moody's, que se unió a Fitch y
33 Standard & Poor's, y lo que se utiliza en la metodología es el promedio de las tres agencias
34 calificadoras. Entonces, ya el promedio da AA+ y no cambiaría con respecto al próximo trimestre
35 cuando presentaríamos los datos. Estados Unidos ya estaba en este punto con este nodo desde hace
36 bastante, hace varios meses.

37
38 Otro elemento importante que nos gusta destacar que se ha trabajado en los últimos años en relación
39 con la reserva, son indicadores de vector. Al respecto, se incorporan dos analíticos, dos datos: uno
40 es el que mide la intensidad del carbono en las emisiones que se adquieren en las contrapartes en las
41 cuales se tiene exposición y el otro es un indicador de puntaje ambiental que es un índice que
42 considera diferentes elementos de sostenibilidad de los emisores en los cuales se invierten a
43 reservas.

44
45 Esto ya se ha hablado en otras ocasiones, el indicador de carbono, lo que uno buscaría es que sean
46 los menos contaminantes posibles. Entonces entre menor sea el valor de la huella de carbono, es
47 mucho más amigable con el ambiente, se busca un indicador pequeño, bajo en su valor. Por el
48 contrario, el indicador de puntaje ambiental lo que se busca es que sea -por el contrario- lo más alto
49 posible, más alto significa que el Banco está invirtiendo en entidades que tienen un alto compromiso
50 con el tema de sostenibilidad.

1
2 Esos son los datos que se tienen para el último trimestre. Aquí un tema importante que se señala es
3 que se divide o se clasifican dependiendo si son emisiones en países -en soberanos- o si son en
4 bancos o agencias. En este otro caso, la división de las toneladas máximas de CO₂, en el caso de
5 soberanos, se divide o se escala entre el PIB, y en el caso de las empresas, se escala o se toma como
6 referencia el valor de sus ingresos o de sus ventas. Por eso tienen diferentes valores.

7
8 En el caso de soberanos, el dato del último trimestre es que había 236 toneladas de CO₂ en relación
9 con el PIB, el cual refleja una disminución de 200 por respecto a 237,5, que fue el dato en diciembre.
10 En el caso de no soberanos, también se da una reducción, es decir, un paso en la dirección positiva,
11 disminuyendo de 23,2 a 15,1. En el caso de no soberanos, está explicado, principalmente, porque
12 hubo un aumento en exposición en bancos con que tienen ahora mejores indicadores de huella
13 carbono. Con respecto al otro indicador, el de puntaje ambiental, en este caso, prácticamente, de
14 hecho, no hay cambios, el segundo decimal y se mantiene en 6,2, sin un cambio importante.

15
16 El siguiente elemento en el informe es importante conocer qué ha pasado con el retorno de las
17 reservas. De hecho, lo que hemos visto durante los últimos meses es una alta volatilidad en las tasas
18 de interés internacionales. Esta es la evolución del rendimiento de dos años plazo. Si uno se pone y
19 en el gráfico está la evolución desde enero en 2024 hasta inicios de este mes, hasta el 5 de mayo del
20 2025 y ve como el [...], el rendimiento de este título ha fluctuado entre niveles cercanos al 5% o ha
21 caído a niveles cercanos al 3,5.

22
23 Si nos enfocamos en qué es lo que ha pasado en el último trimestre, es principalmente que, a inicios
24 de año, si recordarán, el mercado era optimista de que las nuevas políticas de Trump en Estados
25 Unidos iban a estar enfocadas en reducción de impuestos, en temas de regulación y que esto, lo que
26 generaría, eventualmente, sería un mayor crecimiento económico y, de pronto, algunas presiones
27 hacia el alza de tasas de interés, dado eventualmente, mayor nivel de inflación.

28
29 Sin embargo, si uno, ya cuando ve los datos alrededor de febrero de ese año, recordarán que ahí fue
30 cuando Trump fue mucho más fuerte con todo el tema de los aranceles. Con esta política que
31 llamaría uno, tal vez, un poco errática, de anunciar nuevas tarifas a productos de China, de Europa,
32 diferentes países, incluido Costa Rica y después, entrar en una fase de espera o de negociación y
33 llegar, por ejemplo, el día de hoy, que vuelve a amenazar a Europa con aranceles del 50% si las
34 negociaciones no van tan rápido o en la dirección que espera Estados Unidos.

35
36 Este tema de los aranceles lo que generó fue temor en los mercados internacionales y el temor se
37 refleja en la búsqueda de activos seguros. En ese momento, recordarán que lo que hubo fueron
38 grandes pérdidas en los mercados accionarios y, por el contrario, los inversionistas colocaron su
39 dinero en bonos seguros, que son precisamente la clase de activos en las cuales invierten las reservas.

40
41 Esta mayor demanda de activos seguros en *treasures* hizo que disminuyeran las tasas, aumentaran
42 el precio y eso, como lo vamos a ver hacia adelante, una caída en la tasa de interés, un aumento en
43 el precio se refleja en un mayor retorno en el portafolio de las carteras de inversión del Banco
44 Central. En los últimos días, este nivel de la tasa de dos años es cercana a 3,90. Tal vez no ha
45 cambiado mucho con respecto al último... al dato del último trimestre, al final del primer trimestre.

46
47 Sin embargo, lo que uno ve es que hay mucha volatilidad y como les decía, eso es precisamente lo
48 que está sucediendo hoy con el anuncio de Trump con respecto a Europa; incluso amenaza con 25%
49 de aranceles a Apple, en caso de que se resista o no esté dispuesto a producir sus bienes en Estados
50 Unidos. Hacia adelante, entonces lo que uno esperaría es que esta volatilidad que se ha visto en las

1 últimas semanas se mantenga y sea parte del contexto en el cual están las inversiones en de las
2 reservas.

3
4 Aquí está este mismo gráfico, pero incorporando la tasa de política de la Reserva Federal que, como
5 sabemos en las últimas reuniones la ha mantenido la FED entre el margen de... entre el rango de
6 4,25 y 4,50 dado la alta incertidumbre. Aquí, es importante que en ese momento en que empezó toda
7 la discusión de los aranceles, ya había expectativas de que eventualmente entrar Estados Unidos en
8 una recesión. Según Bloomberg, actualmente las probabilidades de recesión en Estados Unidos en
9 el próximo año son cercanas a un 40%, aunque, hace algunas semanas las probabilidades eran
10 mucho más altas cercanas al 60 o 70%.

11
12 Lo que es claro, es que hay una desaceleración en el crecimiento de la economía, la FED espera
13 para este año que la economía de Estados Unidos crezca 1,7% con respecto al 2,1 que era el
14 pronóstico que tenía originalmente. Al tiempo que sus pronósticos de inflación han aumentado,
15 pasando en el caso de la FED, de un 2,5 que tenía en diciembre a un 2,8 en la última reunión de
16 política monetaria y ese era el pronóstico para el 2025. Entonces, es un escenario complicado de
17 desaceleración del crecimiento económico junto a incrementos en la inflación. En este caso lo que
18 ha decidido la FED hacia el momento es un enfoque de esperar, de vuelta al principio y tener tiempos
19 antes de tomar alguna decisión de eventualmente reducir las tasas de interés.

20
21 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

22 Mario.

23
24 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

25 Sí don Róger, adelante.

26
27 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

28 Mario, tal vez que revisen la línea de los fondos federales porque le veo tres cambios, yo creo que
29 en el 2024 fueron dos, nada más.

30
31 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

32 Voy a revisarlo, don Róger.

33
34 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

35 Sí, por favor. Entiendo, ah bueno, son si... puede que sean tres, o sea, son 100 puntos en el 24, es
36 todo, creo que eso suma los 100, es que uno de 50, pero, revísenlo en todo caso.

37
38 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

39 Sí creo que esta es la grada de 50 que usted señala y esta si es más chiquita, de 25.

40
41 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

42 Sí eso es. Gracias.

43
44 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

45 Perfecto. Viendo hacia adelante, lo que espera el mercado es igual a lo que dijo la FED en marzo,
46 dos reportes de tasa de interés, el mercado según [...], lo que espera es que esos reportes sean a
47 finales del año, posiblemente en la reunión de octubre y la reunión de diciembre.

48
49 Entonces, en este contexto, bueno, aquí hay otro grafiquito, pero, es el... ya no el comportamiento
50 específico de la tasa de dos años o la tasa de la FED, sino de toda la curva. Lo que uno observó en

1 el trimestre es esta disminución, la línea celeste, que, es la curva del rendimiento de *treasures* al 31
2 de diciembre 2024. La línea que está en azul fuerte es cómo estaba la curva el 31 de marzo del 2025
3 y lo que se presenta, lo que se observó fue esta caída en los rendimientos, lo cual, ayudó a que el
4 retorno de las reservas fuera en el trimestre muy alto. De hecho, si uno se pone a ver los datos
5 anteriores, en el 2020, 21, los que están señalados en el cuadro, nunca hemos tenido en los últimos
6 años un retorno interanual del 5,16%.

7
8 Entonces, esto viene explicado por la caída en las tasas de interés que, lo que generan es un
9 incremento en el precio de los bonos que es los que están en la cartera del portafolio y, además, hay
10 instrumentos que están en el corto plazo que se están beneficiando de estas tasas relativamente altas
11 en la parte corta, por ejemplo, los depósitos *overnight* que se hacen en la cartera, lo mínimo que
12 pagan es un 4,35%. Entonces, las reservas están en una... disfrutaron de una muy buena coyuntura
13 y un resultado sumamente positivo.

14
15 De hecho, el retorno sin anualizar, del primer trimestre fue de 1,40 y el acumulado, al 15 de mayo
16 fue de 1,92. Habrá que ver qué sucede, es un escenario de alta volatilidad, pero la expectativa es
17 que, alrededor del 5% podría estar cerrando el retorno a finales de... el retorno de reservas, a finales
18 de este año.

19
20 En la siguiente filmina están los indicadores de gestión, aquí lo que les mostramos es cómo se han
21 comportado las diferentes clases de activos autorizados en las reservas durante el trimestre y cuál
22 era el rango que estaba autorizado por Junta Directiva. Todas las diferentes clases de activos
23 cumplieron con los rangos señalados sin presentarse ningún incumplimiento y creo que eso era la
24 parte de reservas. Más bien, si tuviera comentarios o dudas con el mayor de los gustos. Voy a dejar
25 de compartir, porque no los veo.

26
27 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

28 Muchas gracias, don Mario. No sé, ¿comentarios de los compañeros, preguntas? Tal vez una
29 curiosidad, dos cosas, Mario. Una curiosidad es, usted lo hizo del 20 a la fecha. ¿históricamente
30 cuándo se han tenido esos rendimientos tan altos para las reservas de más de 5%? Sí, creo que en el
31 último quinquenio como usted dice, fue el más alto, no me cabe duda, pero, no sé históricamente.
32 Eso valdría la pena que...

33
34 Y lo otro es un comentario, no sé, si para los compañeros de... todos los que estamos aquí, estamos
35 en una situación, uno podría llamar, anómala, en el sentido de que el Banco con sus operaciones de
36 mercado abierto obtiene ganancias en vez de pérdidas. Pero, es mayor el rendimiento por colocar
37 en reserva que el rendimiento, el costo de esterilizar un dólar de reservas.

38
39 Eso sí me parece a mí que, es anómalo, sobre todo era... nos comparamos con el país de,
40 supuestamente, de menor riesgo y nosotros estamos lejos de eso y aun así, los mercados financieros
41 reflejan un mayor rendimiento en el caso de las reservas que el costo de las operaciones del mercado
42 abierto. Eso es un comentario nada más, que me parece que es algo como una situación extraña en
43 la historia del Banco, pero nada más. ¿Algo más? Tienen hambre, por lo que veo.

44
45 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

46 Perfecto, don Róger. Yo no me acuerdo de retornos más altos del 5%. Ya tengo como 17 años por
47 acá, pero voy a revisarlo a ver si me falla la memoria.

48
49 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

50 Y por curiosidad, para saber. Un detalle y lo habíamos pedido, lo había pedido don Max cuando

1 vimos la Memoria, que en el próximo informe de reservas y creo que a Pablo se lo comenté también
2 hace unas semanas, trajéramos, recuerde que hay un criterio para la administración de reservas, es
3 preservación de valor nominal, liquidez y rentabilidad. Cuando discutimos la Memoria, hubo toda
4 una discusión de cuál debería ser el orden y teníamos como una confusión con los dos primeros,
5 entonces, que fuese explícito en los lineamientos de gestión de reservas, el primero es preservación
6 nominal del valor del activo, el segundo es liquidez y el tercero riesgo (sic). ¿Eso no lo traen, no lo
7 trajeron?

8
9 **SR. MARIO RAMOS ESQUIVEL:**

10 No, pero, precisamente este año, nos toca la revisión total de las políticas de inversión que están
11 aprobadas por Junta y donde están establecidos esos objetivos de inversión. Entonces, más bien el
12 objetivo es, dado que se tienen que actualizar las políticas, traerlo en las próximas semanas, la
13 revisión total de las políticas, incluido este cambio, que quede claro el objetivo de preservación de
14 capital como primero. Entra a la discusión acá dentro de este Cuerpo Colegiado.

15
16 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

17 Don Pablo..., don Francisco, tenía tiempo de no verlo. Hola don Francisco. Don Pablo.

18
19 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

20 Iba a decir lo mismo que dijo don Mario sobre ese cambio que usted ha solicitado, bueno, que se
21 solicitó acá. Eso, va a venir en unas semanas, pero, como dentro de una revisión más integral. No
22 sé, don Róger, si irá a dar tiempo, pero recuerde que este informe siempre ha ido acompañado del
23 Informe de Riesgos de la Reservas, pero, dado la hora, no sé si va a haber espacio.

24
25 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

26 Yo esperaré que, abusar de los compañeros y que lo terminemos. No quiero dejar sin participación
27 a don Francisco, que tenía tiempo de no verlo ni intercambiar con él, ¿qué tal, don Francisco?

28
29 **SR. FRANCISCO MEZA CHACÓN:**

30 Buenas tardes. ¿Cómo están?

31
32 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

33 Bienvenido.

34
35 **SR. FRANCISCO MEZA CHACÓN:**

36 Gracias. No, nada más era algo rápido para agregar al comentario que usted hizo sobre la diferencia
37 entre los pasivos y activos del Banco. Del lado de pasivos, no solo estamos por debajo de lo que
38 está generando las reservas, sino que, además, estamos por debajo de las referencias de mercado.
39 Es decir, estamos captando por unos puntos base por debajo de la curva soberana.

40
41 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

42 Buena información, excelente. Doña Marta, adelante.

43
44 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

45 Róger, perdón, qué pena, pero yo me tengo que retirar. Yo sí me tengo que retirar, le pido disculpas.

46
47 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

48 No se preocupe, más bien, soy yo el que debo pedir disculpas por lo extenso de la sesión de hoy.
49 Hablemos de los de los riesgos y de la parte, ¿solo riesgos, o la parte de pasivos también viene en
50 el informe?

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49

SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:

Lo que se hace don Róger, es que, primero este informe de la gestión de reservas, luego el informe de riesgos de las reservas y luego el informe de las operaciones monetarias. Pero, bueno, no sé.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Yo no sé, si más bien, denle seguido al informe de las operaciones monetarias que está muy ligado con reservas, con operaciones monetarios, porque uno esteriliza lo que la otra hace, por decirlo así, y al final le dedicamos a riesgos. ¿Les parece?

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

Perdón, yo también me voy a tener que retirar.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Entonces, nos quedamos...

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

Yo no sé, si tienen cuórum.

SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:

No, ya no hay cuórum.

SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:

Yo creo que ya no habría cuórum, don Róger.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Entonces, no se pudo. Entonces, termina la Junta aquí, quedaría para la próxima sesión, ver este asunto. Bueno, muchas gracias”.

La Junta Directiva

dispuso:

continuar con el análisis, en una próxima oportunidad y para los fines consiguientes, del Informe de Gestión de las Reservas y del Informe de Operaciones Monetarias del Banco Central de Costa Rica del primer trimestre del 2025, remitidos en el oficio DAP-0032-2025, del 9 de mayo de 2025, suscrito por la señora Bernardita Redondo Gómez, directora de la División Gestión Activos y Pasivos; así como del Informe Trimestral de Riesgos Financieros de las Reservas Internacionales Netas correspondiente al primer trimestre de 2025, enviado adjunto al oficio JD-GRC-0016-2025, del 16 de mayo de 2025, suscrito por el señor Carlos Mora Gómez, director interino del Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento, adscrito a la Junta Directiva del Banco Central.

Comunicar a: Presidente del Banco (c.a: Gerencia, Auditoría Interna, División Gestión de Activos y Pasivos, División Económica y Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento).

ARTÍCULO 6. *Asunto pospuesto.*

La Junta Directiva

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10

convino en:

posponer, para una próxima oportunidad, la revisión del texto sustitutivo del proyecto de *Ley Reforma al Marco de Resolución y Garantía de Depósitos*, expediente legislativo 24.256, correspondiente al asunto indicado en la agenda como 4.1.

A LAS 13:03 HORAS FINALIZÓ LA SESIÓN.

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 dieron por recibidos los comentarios del presidente del Banco Central y una integrante de la Junta Directiva en relación con la revisión de documentos, cambios en la fecha de la próxima sesión ordinaria y la participación en una actividad a nivel internacional. Pág. 2

ARTÍCULO 4

Se dio por recibido el Informe de Gestión Integral de Riesgos del Banco Central de Costa Rica al segundo semestre de 2024, realizado por el Departamento Gestión de Riesgos y Cumplimiento. Pág. 3

ARTÍCULO 5

Continuar con el análisis, en una próxima oportunidad, del Informe de Gestión de las Reservas e Informe de Operaciones Monetarias del BCCR, así como del Informe trimestral de riesgos financieros de las reservas internacionales netas correspondiente al primer trimestre de 2025. Pág. 22

ARTÍCULO 6

Asunto pospuesto. Pág. 30