

1 SESIÓN 6269-2025

2

3 Acta de la sesión ordinaria seis mil doscientos sesenta y nueve - dos mil veinticinco, celebrada
4 virtualmente por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, a partir de las diez horas con
5 ocho minutos del jueves veinticuatro de julio 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, José Joaquín Vargas Guerrero, auditor interno,
10 Iván Villalobos Valerín, director de la División Asesoría Jurídica, Alonso Alfaro Ureña, economista
11 jefe del Banco Central de Costa Rica, Bernardita Redondo Gómez, directora de la División Gestión
12 de Activos y Pasivos, Henry Vargas Campos, director de la División Análisis de Datos y
13 Estadísticas, 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) inasistencia.*

17

18 Se deja constancia de, por una parte, que esta sesión ordinaria inició a las diez horas
19 con ocho minutos, debido a que los miembros de la Junta Directiva realizaron una reunión de trabajo
20 desde las nueve horas y hasta las diez horas con cinco minutos, esto con el fin de analizar temas
21 relacionados con el quehacer de la Autoridad Monetaria, y por la otra, que esta sesión ordinaria se
22 realizó con la participación del señor Róger Madrigal López, quien se encontraba en el Despacho
23 de la Presidencia del Banco Central de Costa Rica, y la participación remota de los señores: Marta
24 Soto Bolaños, Max Soto Jiménez, Silvia Charpentier Brenes, Jorge Guardia Quirós y Juan Andrés
25 Robalino Herrera, integrantes de la Junta Directiva, en cumplimiento de los requisitos de seguridad
26 jurídica y tecnológica señalados por la Procuraduría General de la República en su dictamen C-298-
27 2007, del 28 de agosto de 2007, así como lo indicado por la División Asesoría Jurídica del Ente
28 Emisor, en el oficio AJ-482-2008, del 22 de julio de 2008, relativos a sesiones virtuales de juntas
29 directivas de entidades públicas.

30
31 Además, esta sesión ordinaria inició con la única participación de los miembros de
32 la Junta Directiva y de los señores: Pablo Villalobos González, José Joaquín Vargas Guerrero, Iván
33 Villalobos Valerín y Celia Alpízar Paniagua. Posteriormente, se conectaron a la sesión los señores
34 Alonso Alfaro Ureña, Bernardita Redondo Gómez, Henry Vargas Campos, Carlos Mora Gómez y
35 Mariano Segura Ávila, cuyas conexiones se consignan en el artículo 5 de esta acta. Por otra parte,
36 el señor Nogui Acosta Jaén, ministro de Hacienda, no participó en esta oportunidad.

37
38 Por último, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 56, de la *Ley General de*
39 *la Administración Pública*, Ley 6227, los miembros de la Junta Directiva verificaron que la
40 grabación de la sesión se encontraba en curso. Al respecto se transcribe lo siguiente:

41 “SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

42 Buenos días, compañeros. Damos inicio a la sesión ordinaria 6269-2025. Por favor necesito que
43 corroboremos que hay una grabación en nuestros equipos, en mi caso, la tengo. Doña Silvia, lo
44 comunicá, don Juan, don Max, doña Marta, y don Jorge, ¿qué pasó con don Jorge? Don Jorge,
45 bueno, cinco de los seis miembros en este momento...

46 SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

1 No, yo también estoy...

2

3 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

4 Don Jorge está diciendo que sí. Perfecto, los seis miembros manifestamos que hay una grabación
5 en curso. El hecho de que interviniere es más que prueba de que hay una grabación en curso. Muchas
6 gracias, don...

7

8 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

9 La cámara, don Róger.

10

11 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

12 Voy a aclarar, yo trabajo con la máquina de mi hija, vieja y no refleja la imagen en la pantalla cuando
13 debería de ser, pero la semana entrante, ya doña Celia me confirmó que me van a dar una...

14

15 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

16 Una nueva máquina.

17

18 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

19 Un nuevo equipo.

20

21 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

22 Entonces, ya después...

23

24 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

25 ¿Qué hacemos en este momento, don Iván? ¿Cómo procedemos?

26

27 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

28 Buenos días.

29

30 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

31 [...].

32

33 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

34 Para efectos, sobre todo, cuando hay participación de los directores, sí debe haber imagen.

35

36 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

37 Imagen.

38

39 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

40 Aquí hay problemas como técnicos, lo que pasa es que la norma no menciona, nadie está obligado
41 a lo imposible, pero no sé cómo resolverlo, la verdad, porque la regla es que tiene que, al menos,
42 durante el proceso donde participa, sí debe de haber imagen, cuando participan como equipo o
43 individualmente.

44

45 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

46 Vamos a ver...

47

48 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

49 Don Róger, ¿quiere hacer un receso?

1 SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

2 Adelante, sí.

3
4 *Se deja constancia de que, al ser las diez horas con diez minutos, el señor Róger*
5 *Madrigal López, presidente del Banco Central de Costa Rica, decretó un receso por motivo de los*
6 *problemas de conexión de don Jorge Guardia Quirós, integrante de la Junta Directiva, el cual*
7 *finalizó a las diez horas con trece minutos, momento en que se reanudó la sesión.*

9 SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:

10 Listo, don Róger.

12 SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

13 Buenos días, compañeros, reiniciamos la grabación, observo que, de nuevo, la imagen de don Jorge,
14 quien votó que sí hay una grabación en curso. Entonces, por favor, de nuevo, revisemos todos que
15 hay una grabación. Don Juan, don Max, doña Marta, doña Silvia, don Jorge. Perfecto,
16 continuamos.”.

18 ARTÍCULO 2. *Aprobación del orden del día.*

20 De inmediato, se entró a conocer el orden del día. Sobre este asunto, se transcribe lo
21 siguiente:

23 “SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

24 Iríamos ahora a la aprobación del orden del día. No tengo ninguna observación que hacer, tal y como
25 está propuesta la agenda es la idea, que la conocemos de esa forma. Entonces, si no hay ningún
26 comentario, ¿estaríamos de acuerdo con la aprobación del orden del día? Obviamente, estoy de
27 acuerdo. Don Max, don Juan, doña Silvia, doña Marta, don Jorge, mi persona, seis miembros
28 presentes, seis miembros de acuerdo con la aprobación del orden del día”.

30 La Junta Directiva,

32 convino en:

34 aprobar el orden del día.

36 ARTÍCULO 3. *Aprobación de los proyectos de las actas de las sesiones 6267-2025 y 6268-2025.*

38 Seguidamente, los miembros de la Junta Directiva entraron a conocer el asunto
39 relativo a la aprobación de las actas de las sesiones 6267-2025 y 6268-2025, celebradas el 16 y 17
40 de julio de 2025 respectivamente.

42 Al respecto, se transcribe lo siguiente:

44 “SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

45 Corresponde ahora, el asunto de la aprobación de las actas de las sesiones 6267, voy a hacerlo una
46 por una, porque creo que es la forma correcta. En ambas actas, envié unos pequeños cambios, muy
47 pequeños, totalmente de forma, no sé si los compañeros también enviaron cambios. Doña Silvia lo
48 indica, don Juan, don Max, perfecto. Entonces, los que estemos de acuerdo en aprobar el acta 6267-

1 2025 del miércoles 16 de julio, por favor. Don Max, don Juan, doña Marta, doña Silvia, don Jorge.
2 Los seis miembros de acuerdo.

3
4 Y, similarmente, en la 6268-2025 del jueves 17 de julio, igual, envíe uno o dos cambios muy
5 pequeños. Los que estemos de acuerdo con la aprobación, por favor, manifestémoslo. Don Max,
6 don Juan, doña Silvia, don Jorge, doña Marta, mi persona, aprobada por los seis miembros.

7
8 Iríamos ahora, corresponde al asunto tres, iniciamos, la Auditoría Interna ¿tiene alguna pregunta,
9 informe, comunicado, asunto que anotar, don...?

10
11 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

12 No señor, muchas gracias.

13
14 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

15 El gerente, ¿tiene algún asunto?

16
17 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

18 No, señor.

19
20 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

21 En este momento, no. ¿Los demás miembros de Junta? No. Hay un asunto de la sesión del 7 de
22 agosto, pero eso lo coordinamos después, no hay asuntos, entonces tampoco de la Presidencia.
23 Entonces, cerrada esa parte”.

24
25 La Junta Directiva

26
27 **resolvió:**

28 aprobar las actas de las sesiones 6267-2025 y 6268-2025, celebradas el 16 y 17 de julio de 2025,
29 respectivamente, cuyos proyectos digitales se distribuyeron con anterioridad a los miembros de la
30 Junta Directiva del Banco Central.

31
32 **ARTÍCULO 4.** *Asunto confidencial relacionado con un procedimiento administrativo.*

33
34
35 *Asunto de carácter confidencial de conformidad con lo establecido en el artículo
36 de la Ley de Control Interno y artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública.*

37
38 **ARTÍCULO 5.** *Presentación del Informe de Evaluación de la Auditoría Externa del Fondo de Garantía
39 de Depósitos, correspondiente al período 2024.*

40
41 *Las señoras Ana Rita Mora Zúñiga, directora del Departamento Fondo de
42 Garantía de Depósitos, adscrito a la Junta Directiva, así como Silvia Gamboa Loaiza, Daniela
43 Torres Céspedes y Elena Morera Monge, representantes de la firma de auditores externos
44 Carvajal Audit & Consulting, fueron invitadas a participar en el análisis de este artículo.*

45
46 De conformidad con lo establecido en el artículo 39 del *Reglamento de Gestión del
47 Fondo de Garantía de Depósitos y de otros del Fondo de Garantía*, se conoció el oficio JD-FGD-
48 0101-2025, del 16 de julio de 2025, mediante el cual, la señora Ana Rita Mora Zúñiga, directora del
49 Fondo de Garantía de Depósito, remite el informe de resultados de auditoría, emitido por la firma

1 de auditores externos Carvajal Audit & Consulting, sobre la evaluación de los procedimientos, la
2 gestión de riesgos, las tecnologías de información y la estructura administrativa de control interno
3 del Fondo, correspondiente al período 2024.

4
5 De la discusión de este asunto, se transcribe lo siguiente:
6

7 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

8 Asuntos de Gestión que es el asunto 4.1. Que hagan pasar a la gente que corresponde. Es el Informe
9 de Evaluación de Auditoría Externa del Fondo de Garantía de Depósitos.

10 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

11 Ya casi se unen, don Róger.
12

13
14 *Se deja constancia de que, al ser las diez horas con veintiséis minutos, los señores Alonso Alfaro Ureña, economista jefe del Banco Central de Costa Rica, Bernardita Redondo Gómez, directora de la División Gestión de Activos y Pasivos, Henry Vargas Campos, director de la División Análisis de Datos y Estadísticas, y Carlos Mora Gómez, director interino del Departamento de Riesgos y Cumplimiento, se conectaron a la sesión.*
15

16 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

17 Hola, buen día. Espero que estén muy bien.
18

19 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

20 Buenos días.
21

22 **SRA. BERNARDITA REDONDO GÓMEZ:**

23 Buenos días.
24

25 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

26 ¿Quién falta? ¿Édgar?
27

28 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

29 No, señor, Ana Rita. Ana Rita, don Róger, y los auditores ya se están conectando. Me indica Ana
30 Rita que ya se está conectando, disculpe.
31

32 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

33 Don Róger, disculpe, mientras empieza, le mandé un mensaje, por si lo pudiera ver.
34

35 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

36 Lo acabo de ver, sí, ya lo vi. Pero cuando lleguemos a ese puente, cruzamos ese río.
37

38 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

39 De acuerdo.
40

41 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

42 Buenos días.
43

44 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

45 Buenos días, Ana Rita.
46

1 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

2 Ana Rita, estamos esperando a los auditores.

3

4 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

5 Ya los llamamos.

6

7 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

8 Sí, correcto. Ya los llamé y están ingresando.

9

10 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

11 Sí, ahí observo que Elena Morera Monge, me imagino que es una de las auditores externas. ¿Cuántas
12 personas vienen, Ana Rita? ¿Usted sabe?

13

14 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

15 Me parece que son tres. Ahí está Silvia, la estaba llamando. Hola, Silvia. Buenos días.

16

17 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

18 Hola, muy buenos días. ¿Me escuchan?

19

20 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

21 Sí, le escuchamos. Buenos días, bienvenida.

22

23 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

24 Muchas gracias.

25

26 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

27 ¿Quién es el que va a exponer?

28

29 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

30 Silvia... Sí, perdón, le iba a preguntar.

31

32 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

33 Mi persona, yo voy a exponer.

34

35 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

36 Muy bien. Si les parece, pueden ir cargando la presentación, si la tienen a mano.

37

38 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

39 Don Róger, ¿me permite?

40

41 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

42 Sí adelante.

43

44 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

45 Para recordarles a los señores auditores externos, que, por favor, enciendan la cámara. Muchas
46 gracias.

47

48 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

49 ¿Yo aparezco con la cámara encendida?

50

1 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

2 Sí.

3 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

4 Sí, usted sí.

5 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

6 Ahora sí.

7 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

8 Tenemos... He visto dos personas nada más, de los auditores externos. ¿Son dos o tres?

9 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

10 Tres. Daniela Torres que es auditora del Despacho y Elena Morera, son las que me van a estar
11 acompañando esta mañana.

12 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

13 A Daniela no la he visto todavía.

14 **SRA. ELENA MORERA MONGE:**

15 Buenos días.

16 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

17 Buenos días, doña Elena. Tal vez si lo pueden poner en modo presentación.

18 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

19 Me enviaron... ya Daniela se va a unir.

20 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

21 Veán, como lo tiene cargado, se ve, pero a veces, para que no distraiga la atención, la gente lo
22 acostumbra poner en modo presentación.

23 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

24 ¿No se visualiza en modo presentación?

25 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

26 Es que hay que, vamos a ver, hay que... Tiene, en modo presentación creo que hay dos opciones, es
27 compartir o duplicar, hay que ponerlo... Observo que está ingresando doña Daniela.

28 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

29 Silvia, arriba dice configuración de visualización, le da ahí en ese triangulito arriba.

30 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

31 Triangulito arriba...

32 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

33 Ahí creo que es donde le puede poner... Ese triangulito, la segunda, ahí lo abres y creo que ahí,
34 puedes ponerle... Ahí, le pone cambiar a modo presentación. Exacto, ahí, ese primero, si le da ahí,
35 creo que ya.

1 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

2 Aparecen como... ahorita no me da la opción.

3

4 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

5 No, no te da opción.

6

7 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

8 No importa, creo que podemos continuar por ahorro de tiempo. No importa, inicien. Bueno, buenos
9 días. Bienvenidas e inicien, por favor.

10

11 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

12 Muy buenos días a todos los presentes, representamos a la firma Despacho Carvajal y Colegiados,
13 firma encargada de llevar a cabo el proceso de evaluación sobre los procedimientos de la gestión de
14 riesgo de las tecnologías de información y la estructura administrativa del Fondo de Garantía de
15 Depósitos del Banco Central de Costa Rica. Importante indicar que nuestra auditoría abarcó del
16 período de enero a diciembre del 2024. El objetivo básicamente de nuestro estudio radica en aplicar
17 los procedimientos que nos permitan asegurar razonablemente sobre los cumplimientos de los
18 procedimientos de la gestión de riesgos, de las tecnologías de información y de la infraestructura
19 administrativa del Fondo de Garantía de Depósitos por el período anteriormente indicado.

20

21 La Administración del Fondo de Garantía de Depósitos es la responsable por la correcta aplicación
22 de los procedimientos, la gestión de riesgos, las tecnologías de información y la estructura
23 administrativa del fondo. Nuestra responsabilidad como auditores, básicamente radica en emitir una
24 opinión con seguridad razonable sobre la eficacia y la efectividad del proceso de cumplimiento de
25 los procedimientos anteriormente citados. Nuestro estudio se basó en la Norma Internacional de
26 Encargos de Aseguramiento, la NIEA 3.000 y en apego a lo que establece la circular del Colegio de
27 Contadores Públicos de Costa Rica, la circular número 32-2022 que, básicamente emite los
28 lineamientos para realizar este tipo de actos.

29

30 Dentro de nuestro trabajo realizado está la revisión de los diferentes procedimientos y políticas
31 internas del fondo, en donde efectuamos una evaluación tanto de su eficacia, eficiencia y alineación
32 de la normativa vigente. Efectuamos todo un análisis de las prácticas y políticas de gestión de riesgos
33 del fondo, enfocándose en la identificación, evaluación y control de los diferentes riesgos
34 operativos, financieros y regulatorios, que pudieran afectar el funcionamiento. Efectuamos todo un
35 examen de la infraestructura tecnológica utilizada por el fondo, evaluando su capacidad para
36 soportar los procesos operativos de manera eficiente, segura y conforme a las mejores prácticas en
37 cuanto a control de información. Efectuamos también un análisis de la estructura organizativa del
38 fondo, verificando la claridad de la asignación de los roles, responsabilidades, la eficiencia de los
39 canales de comunicación interna y la efectividad de los mecanismos de control administrativo.

40

41 Producto en donde después de que el auditor efectuara todos sus procedimientos de auditoría, en
42 donde ya los formulamos [...] para emitir una opinión. Aquí, estamos indicando que, en nuestra
43 opinión, el Fondo de Garantía de Depósitos del Banco Central de Costa Rica, mantiene un
44 cumplimiento razonable sobre la eficacia y la efectividad de los procedimientos, la gestión de los
45 riesgos, las tecnologías de información y la estructura administrativa por el período terminado al 31
46 de diciembre del 2024. Básicamente, traemos a acotación o a homologación como una auditoría tal
47 vez de estados financieros, aquí estamos indicando de que estamos evidenciando, producto de
48 nuestro trabajo de auditoría, una opinión razonable, podríamos decir que, es como el mejor resultado
49 que se puede obtener, producto de un tipo de auditoría de este tipo de encargos de aseguramiento.

1 No identificamos ningún hallazgo, ninguna oportunidad de mejora que mencionar, producto de
2 nuestra revisión.

3
4 Dentro de los procedimientos, a modo de resumen, el informe contempla todo el trabajo realizado
5 por el auditor, así como otro tipo de conclusiones y resultados obtenidos. Aquí traemos a acotación,
6 un resumen de los principales experimentos que llevamos a cabo, en donde, para la revisión de todo
7 lo que es la normativa interna del fondo, efectuamos una revisión de la conformidad de la normativa,
8 efectuamos todo un análisis de la documentación que sustenta esta normativa. Llevamos a cabo,
9 diferentes entrevistas y reuniones con personal clave que nos pudiera permitir la evaluación de los
10 procedimientos. Así como dentro de los resultados, no se identifican deficiencias en la aprobación
11 de políticas, procedimientos, estructura organizacional, presupuesto, ni en la supervisión mediante
12 informes de gestión de auditoría. Revisamos la presentación del informe anual de gestión del Fondo
13 de Garantía de Depósitos, correspondiente al período 2024 y se realizó la verificación de la
14 existencia y contenido de la política de inversión del Fondo de Garantías de Depósito.

15
16 En lo que respecta a la revisión como tal, que, con respecto a la administración y operación del
17 fondo, validamos los diferentes acuerdos de nivel de servicio que se mantienen vigentes y aprobados
18 por el Banco Central de Costa Rica y el Fondo de Garantía. Esos acuerdos presentan un compromiso
19 formal entre ambas partes, donde establece qué servicio se brindará, con qué calidad, y en qué plazo,
20 incluyendo la responsabilidad de ambas partes. Traemos a acotación, los diferentes acuerdos, los
21 cuales pudimos hacer la revisión respectiva. En lo que respecta a la gestión de riesgos, aquí
22 verificamos la emisión de los informes de identificación y mitigación de riesgos del fondo.
23 Obtuvimos evidencia de la política de gestión de riesgos del Fondo de Garantía de Depósitos, y
24 obtuvimos evidencia de los diferentes documentos. Igual, se hace referencia a los acuerdos de nivel
25 de servicio relacionados con la gestión de riesgos.

26
27 Aquí, en conclusión, se observa que la institución ha atendido adecuadamente las recomendaciones
28 de los auditores externos con relación a la periodicidad de la elaboración y presentación de los
29 resultados sobre los riesgos del fondo. Además, ha incorporado las observaciones pertinentes en
30 busca de la declaratoria de riesgos en las disposiciones normativas y reglamentarias aplicables al
31 fondo. Asimismo, también, como parte de nuestros procedimientos de auditoría, dimos seguimiento
32 a las observaciones emitidas por los colegas para el período 2023, donde validamos mediante
33 pruebas de auditoría, que ya para ese período se encuentran debidamente atendidas por parte del
34 fondo.

35
36 A modo de resumen, estamos emitiendo un cumplimiento razonable, que podríamos indicar que el
37 mejor resultado que pueda obtener producto de la revisión de un encargo de aseguramiento, estamos
38 identificando hallazgos, oportunidades de mejora con respecto a [...]. Quedo abierta a observaciones
39 y consultas por parte de los presentes.

40
41 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

42 Muchas gracias. Tal vez para que nos podamos ver, si le parece, puede quitar la presentación para
43 darle oportunidad a los compañeros de Junta que hagan sus comentarios y observaciones. Tal vez
44 voy a iniciar con una consulta. Es normal o es usual, que cuando se hacen estas auditorías externas,
45 adjunto al informe que está presentando, que no hay evidencia, que dice que es razonable, los
46 resultados son razonables, que no hay a hallazgos, etcétera. Pero me he dado cuenta de que la
47 costumbre en el medio para auditorías externas es que haya lo que se denomina una carta de
48 gerencia, donde a veces se van a detalles más micros o algo que tal vez no tenía la relevancia para
49 dejar un informe, pero que ustedes, los auditores externos, dicen, ‘bueno, revisen eso, trabajen en
50 esto o recomendamos lo siguiente’. En este caso, ¿hay carta de gerencia? O el equivalente a eso.

SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:

No, señor. En este tipo de encargos de aseguramiento, que se rige bajo lo que solicita la NIEA 3000, no se emite una carta de gerencia. La carta de gerencia se emite en auditorías externas, en donde básicamente este documento es de uso o es con el objetivo de que se le dé una trazabilidad y un seguimiento a la parte de la administración. Entonces, en este documento se contempla todo el trabajo realizado y todos los resultados obtenidos por parte del auditor. Y esto básicamente se homologa a nuestro informe de aseguramiento. Dentro de nuestro informe está todo el trabajo realizado, todas las conclusiones a las que llega el auditor, y ahí finalmente la opinión.

Entonces, podríamos decirlo que, a nivel de estados financieros, se emiten dos juegos, que es la carta a la gerencia y la opinión a los estados financieros, y en este tipo de estudios es un solo informe que contempla tanto la opinión como el trabajo realizado, así como las conclusiones a las que llega el auditor.

Se deja constancia de que, al ser las diez horas con cuarenta y tres minutos, el señor Mariano Segura Ávila, asesor de la presidencia del Banco Central de Costa Rica, se conectó a la sesión.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Muchas gracias. Yo no tengo ningún comentario adicional, ninguna pregunta. Les solicito a los miembros de la Junta, por favor, si tienen algún comentario o pregunta. ¿No?

SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:

Entonces... perdón, nada más para entender bien, lo que se nos adjunta a nosotros es el Informe de resultados de la auditoría externa sobre la evaluación de los procedimientos, la gestión de riesgos, las tecnologías de información y la estructura administrativa de control interno. ¿Eso es? No es una auditoría externa, sino que es realizado por auditores externos. ¿Así es, así lo debemos entender?

SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:

Correcto. Sí, señora, no es la auditoría externa a los estados financieros como tal, sino que es la auditoría externa a todos los procedimientos que usted bien indicó y que se lleva a cabo por un auditor.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Muy claro.

SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:

Gracias.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

¿Alguien más? Bueno sino lo que corresponde es agradecerles el informe, muy amables.

SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:

De parte de mí representada, agradecerles el espacio brindado para presentar los resultados y esperando que tengan un excelente día.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Igualmente, muchas gracias.

1 **SRA. SILVIA GAMBOA LOAIZA:**

2 Buen día. Hasta luego.

3 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

4 Buen día.

5 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

6 Don Róger, si me permite, nada más, entonces es darlo por recibido y autorizar o aprobar la
7 publicación en el sitio del Fondo, porque lo que dice el reglamento es que se publicará de acuerdo
8 con los lineamientos que emita la Junta Directiva. Entonces, nada más sería para publicarlo en la
9 página web del Fondo, el informe.

10 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

11 No, por supuesto. ¿Los que estamos de acuerdo en darlo por recibido? No es una aprobación de
12 informe, en este caso, es darlo por recibido y autorizar su publicación en el sitio web...

13 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

14 Exacto.

15 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

16 Del Fondo de Garantías. Los que estemos de acuerdo con eso, por favor. Entonces, don Juan, don
17 Max, doña Marta, doña Silvia, mi persona, don Jorge, de nuevo en este momento, perdí la imagen.
18 Bueno, hay cinco de los seis votos. Entonces, los cinco de los que manifestamos el acuerdo, entonces
19 se da por recibido. Perfecto.

20 **SRA. ANA RITA MORA ZÚÑIGA:**

21 Yo me retiro, hasta luego. Muchas gracias.

22 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

23 A usted las gracias. Muy amable, Ana Rita”.

24 La Junta Directiva, con base en la presentación realizada por los representantes de la
25 firma de auditores externos Carvajal Audit & Consulting, la documentación conocida en esta
26 oportunidad, así como en los comentarios y observaciones realizadas al respecto,

27 **dispuso por unanimidad y en firme:**

28 1. Dar por recibido el informe de evaluación de la auditoría externa, emitido por la firma de
29 Carvajal Audit & Consulting, sobre la evaluación de los procedimientos, la gestión de riesgos,
30 las tecnologías de información y la estructura administrativa de control interno, del Fondo de
31 Garantía de Depósitos, adscrito a la Junta Directiva del Banco Central, al 31 de diciembre de
32 2024, remitido adjunto al oficio JD-FGD-0101-2025, del 16 de julio de 2025, suscrito por la
33 señora Ana Rita Mora Zúñiga, directora del Departamento Fondo de Garantía de Depósitos, de
34 conformidad con lo establecido en el artículo 39 del *Reglamento de gestión del Fondo de*
35 *Garantía de Depósitos* (FGD) y de otros Fondo de Garantía (OFG).

36 2. Aprobar la publicación en la página web del Fondo de Garantía de Depósitos, del informe de
37 evaluación de la auditoría externa sobre los procedimientos, la gestión de riesgos, las
38 tecnologías de información y la estructura administrativa de control interno, referidos en el
39 numeral 1 precedente.

Comunicar a: Presidente del Banco, Departamento Fondo de Garantía Depósitos (c.a: Gerencia, Auditoría Interna, División Económica y División Transformación y Estrategia).

ARTÍCULO 6. *Informe de Evaluación de Resultados del Banco Central de Costa Rica, al 30 de junio de 2025.*

Se deja constancia de que los señores, Édgar Arias Freer, director de la División Transformación y Estrategia, Mariela Murillo Víquez, directora interina del Departamento de Planeamiento y Control de Gestión, Carolina Villalobos Hidalgo, directora del Departamento de Presupuesto, Mauricio Guevara Guzmán, director del Departamento de Finanzas y Contabilidad, todos funcionarios de la citada división; José Antonio Rodríguez Corrales, director de la División Servicios Compartidos y Guillermo Zumbado Chinchilla, director de la División Servicios Tecnológicos, fueron invitados a participar en el análisis del asunto al que se refiere el presente artículo.

De conformidad con el orden del día, la Junta Directiva conoció el oficio DTE-0218-2025, del 18 de julio de 2025, suscrito por el señor Édgar Arias Freer, por cuyo medio, presenta para aprobación, el Informe de Evaluación de Resultados del Banco Central de Costa Rica, al 30 de junio de 2025, el cual integra la rendición de cuentas de la gestión operativa, según los resultados de metas y proyectos incluidos en el plan anual operativo, así como la ejecución presupuestaria y la gestión financiera del periodo, correspondiente a los logros alcanzados en el año de evaluación; de conformidad con las *Normas Técnicas sobre Presupuesto Público N-1-2012-DC-DFOE*, emitidas por la Contraloría General de la República.

Sobre el particular, se transcribe lo siguiente:

“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Y corresponde ahora atender el tema 4.2, Informe de Evaluación de Resultados del Banco Central al 30 de junio de 2025. Don Pablo.

SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:

Ya se está conectando don Édgar, don Róger.

SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:

Sí. ¿Me permite don Róger?

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Adelante, Pablo.

SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:

Sí, este informe, como ya ustedes lo han visto anteriormente, es un informe que se presenta y debe ser enviado a la Contraloría General de la República y debe ser, además, publicado en el sitio web del Banco Central. Es un informe que recoge, podría decir uno que recoge otros informes, la información de otros informes que con mayor detalle ustedes ya han visto, como el informe de proyectos, el informe de ejecución presupuestaria, el informe financiero contable, el informe de riesgos.

1 Es un informe que compila, que recoge todos estos informes que en otras oportunidades ustedes han
2 visto y que, como les digo, se hace dos veces al año, en julio y en enero, debe ser enviado a la
3 Contraloría General de la República. Entonces, don Édgar y Mariela Murillo son los que van a
4 presentar el informe. Muchas gracias.
5

6 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

7 A usted las gracias, don Pablo. Por favor, procedan compañeros. Adelante.
8

9 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

10 Buenos días, muchísimas gracias. La directora Carolina nos va a ayudar con la presentación y
11 mientras, yo voy haciendo la introducción. Comentarles que, por parte de la División
12 Transformación y Estrategia, Departamento de Planeamiento y Control de Gestión, Presupuesto,
13 Finanzas y Contabilidad y el Departamento de Gestión de Riesgos y Cumplimiento, lo que traemos
14 a ustedes es la presentación del informe al primer semestre de 2025. Lo que estamos haciendo es
15 una presentación en donde podamos resumir y en caso de que Carolina no tenga la presentación, yo
16 ya mismo lo voy presentando. Ustedes me dicen si ya se ve en modo presentación.
17

18 **SR. ÉDGAR ARIAS FREER:**

19 Sí ahí está, Mariela.
20

21 **SR. PABLO VILLALOBOS GONZÁLEZ:**

22 Ya se ve.
23

24 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

25 Perfecto. Entonces, como les decía, les traemos el informe y nos dimos a la tarea de hacer un
26 resumen en cuatro apartados, la gestión operativa, el sistema específico de valoración de riesgos, la
27 ejecución presupuestaria y el resultado financiero. Es importante aclarar que, mucha de esta
28 información a ustedes la han conocido tal vez en informes trimestrales que hemos traído para
29 rendición de cuentas ante la Junta.
30

31 En la gestión operativa, lo que traemos y creo que aquí vamos pasando...
32

33 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

34 Mariela, buenos días y a todo el equipo. Nada más quería preguntar algo porque yo vi el informe.
35 Hay un enlace a una matriz de auditoría. En el informe viene un enlace a una matriz de auditoría.
36 Entonces, nada más para entender, porque yo abrí el enlace y entonces no entendí muy bien qué es
37 lo que quiere decir cuando las cosas son comunicadas versus parcialmente completadas. Entonces,
38 nada más, si me explica esa diferencia y luego como usted lo indicó o creo que Pablo lo indicó, que
39 este es una combinación de varios resultados que ya hemos conocido. ¿Cómo entra esa matriz de
40 auditoría o se cómo se engarza con, o se articula con este informe?
41

42 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

43 Claro, con todo gusto, doña Silvia. Esa matriz que tal vez, los compañeros de Auditoría también nos
44 pueden ampliar el detalle, en realidad viene a representar los temas de seguimiento que se han estado
45 dando en el semestre y las atenciones, tal vez, el criterio específicamente para yo no generarles
46 confusión, puedo ahorita revisarlo y explicarle la definición de cada uno de esos términos, porque,
47 sí, no lo tengo ahorita para no generar, tal vez, una confusión en la respuesta que yo le pueda brindar.
48

49 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

50 Sí, no se preocupe, es nada más porque... ¿cuál es la diferencia entre comunicado?, porque...

1
2 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

3 Exacto.

4
5 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

6 Una cosa, yo entiendo cuando me dicen en progreso y parcialmente cumplido así, pero comunicado
7 no sé si es que lo acogieron o no lo acogieron. Pero dejémoslo entonces, separado como... ahí en el
8 estacionamiento y después volvemos.

9
10 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

11 Perfecto.

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

14 Sí, gracias.

15
16 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

17 Con todo gusto, doña Silvia. Bueno, como les indicamos, el resumen de la gestión operativa, lo que
18 traemos a ustedes es visualmente, recordar que tenemos programadas en el plan presupuesto hasta
19 el 31 de diciembre de este año, 32 metas. De estas 32 metas tuvimos un avance significativo en el
20 semestre, de acuerdo con lo que teníamos programado, un avance del 90,6%. Solamente estamos
21 teniendo tres metas con desviación y fueron metas de dependencias en donde debido a una serie de
22 temas que empezaron a ser prioritarios, tuvieron que hacer una recalibración en los cronogramas de
23 trabajo, pero ya nos hemos reunido con ellos, con las divisiones.

24
25 Se está haciendo un ajuste ahora en el mes de julio, porque recordemos que este informe es al 30 de
26 junio. Se está haciendo un ajuste en la programación. En caso de que alguna de estas metas
27 mantuviese ese comportamiento, que estamos haciendo también sesiones de trabajo con ellos que
28 se van a activar ahora en el mes de agosto, estaríamos haciendo una actualización en el plan anual
29 operativo. Pero a la fecha, parece que el semestre podemos decir que se comportó de forma muy
30 positiva.

31
32 En el informe tenemos esta imagen. Es una imagen que nosotros traemos a ustedes para que puedan
33 ver como el gran mapa de cómo va el comportamiento semestral. De ese 90,6%, es importante
34 recordar también que, tenemos otros mecanismos también para poder llevar a cabo la ejecución de
35 los objetivos del Banco y son también los proyectos. Tenemos activos 12 proyectos institucionales
36 que hemos traído a ustedes en la rendición de cuentas trimestral, que están asociados a un
37 presupuesto que va de acuerdo con la programación de avance y de lo programado que teníamos
38 para el semestre. Y a forma general, una imagen en donde se pueda ver cómo va el presupuesto
39 anual y la ejecución al 30 de junio, que esto lo va a detallar la directora Carolina Villalobos del
40 Departamento de Presupuesto.

41
42 En el tema de proyectos, los 12 proyectos avanzan de acuerdo con lo programado. Solamente
43 tenemos un proyecto en el portafolio que sí tuvimos que hacer una recalibración y es un proyecto
44 que estamos en este momento, en reuniones con el proveedor. Esto es porque proveedor duró más
45 de lo estimado, para podernos dar alguna estimación en requerimientos que estábamos solicitando
46 por parte del equipo desarrollador. Y esto nos generó que tuviéramos que hacer una reprogramación
47 del cronograma. Ya hemos tenido reuniones para poder ajustarlo y ahora en el mes de agosto vamos
48 a hacer un reacomodo de todas las tareas que teníamos, requerimientos de recursos que también
49 teníamos, esto no va a impactar el costo del proyecto. Lo que puede llegar a impactarnos, tal vez, es

1 la duración porque claro está, teníamos esperado poder arrancar en abril y ya vamos a tener que
2 estarlo arrancando en agosto.

3
4 Entonces, en ese momento, ya cuando podamos tener junto con el proveedor el panorama ampliado
5 de lo que nos está implicando y la valoración con los compañeros de riesgo, que ya incluimos
6 también el incidente de este atraso, estaríamos trayendo en la rendición de cuentas del tercer
7 trimestre a ustedes, cómo está este proyecto. Pero por todo lo demás, el portafolio de proyectos
8 avanza de acuerdo con lo estimado. Yo le doy acá el pase al director del Departamento de Riesgos,
9 que nos trae el resumen del sistema específico de valoración de riesgos que incluimos en el informe.

10
11 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

12 Gracias, Mariela. Contarles, rápidamente, que las metodologías de control y supervisión de los
13 riesgos financieros, que son coherentes con las mejores prácticas internacionales, nos permiten
14 presentarles que, tanto el riesgo de mercado como el riesgo de crédito se encuentran dentro de los
15 parámetros que aprobó la Junta Directiva. En el caso específico del riesgo de mercado se encuentra
16 en un nivel muy bajo y el de crédito en un riesgo bajo. Además, el riesgo de liquidez muestra por el
17 nivel de las reservas que tiene actualmente el Banco Central, una holgura de liquidez en dólares.

18
19 Por su parte, los 813 riesgos relevantes que se han identificado para el Banco Central en temas de
20 procesos, proyectos, plan táctico e infraestructura tecnológica muestran que, los 3.525 controles han
21 sido adecuados y eficaces porque el 93% de estos riesgos están en niveles aceptables. Precisamente,
22 la imagen de la parte inferior muestra cuántos riesgos hay por ese tipo de niveles y cuántos son los
23 riesgos que están fuera de los límites. Esos riesgos están siendo atendidos por 62 planes de
24 mitigación que, en total el 7% corresponde con 56 riesgos que están distribuidos principalmente en
25 el tema de procesos que, prácticamente, convergen un 60% de los riesgos identificados.

26
27 En la siguiente diapositiva podemos comentarles cuál ha sido el progreso de las tareas que se vienen
28 desarrollando desde la gestión de cumplimiento. En este semestre, nos hemos centrado a hacer una
29 mejora de procesos, tratar de automatizar porque ustedes saben que, les hemos presentado que la
30 demanda en el tema de cumplimiento ha aumentado bastante y ver cómo podemos aplicar
31 herramientas tecnológicas para atender la demanda de monitoreo de clientes o solicitudes judiciales
32 que llegan al Banco Central. Además, hemos implementado o incorporado una serie de tareas en el
33 tema de cumplimiento que, si bien se venían realizando no estaban oficializadas.

34
35 Estamos en proceso de cerrar el informe de autoevaluación de control interno y en el próximo mes
36 esperamos informarle al respecto, pero hemos también aplicado automatización en este tema para
37 tratar de facilitar la respuesta y el análisis de datos. En cuanto a la implementación de herramientas
38 hemos hecho uso del *Power BI*, en el sentido de que nos permite acceder de manera más rápida a la
39 debida diligencia que tenemos que hacerles a muchos clientes de Central Directo y también,
40 iniciamos la implementación de herramientas tecnológicas que nos van a permitir hacer monitoreo
41 de terceras partes y de clientes de Central Directo.

42
43 Respecto a los riesgos estratégicos, hemos apoyado al Departamento de Planeamiento y Control de
44 Gestión, precisamente, en el análisis de los posibles riesgos que podría enfrentar la entidad en la
45 estrategia 2025-2030 y ver qué riesgos relevantes se mantienen del anterior plan estratégico.
46 Claramente, el desafío que tenemos es cómo podemos anticiparnos a los riesgos emergentes a los
47 cuales está expuesta la banca central y que pudieran afectar los objetivos institucionales.

1 En este sentido, esperamos en los próximos meses mejorar la capacitación en temas de riesgos
2 emergentes para tener una herramienta llamémoslo así en funcionamiento en el 2026. Con esto
3 cierro y muchas gracias.

4

5 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

6 Una pregunta, Carlos.

7

8 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

9 Sí, señor, con todo gusto.

10

11 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

12 Ahí en una de las láminas anteriores salía que cinco de los 18 riesgos estratégicos están fuera de
13 límites. Creo que algo habíamos conversado en otra oportunidad de esto, porque llama la atención
14 que es un porcentaje alto de riesgos estratégicos que se supone que son muy relevantes. Y de lo que
15 recuerdo, había algunos problemas con la definición de estos riesgos, no sé si tiene que ver con lo
16 que en la última lámina usted ponía como revisión de los riesgos estratégicos, análisis de los que
17 estaban en el plan anterior y tal vez, ver si todavía aplican o no. Porque recuerdo que había algo de
18 esto en la oportunidad que no hace mucho nos referimos a ese tema. Tal vez, si pudiera explicar un
19 poquito más al respecto, gracias.

20

21 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

22 Sí, señor, con todo gusto, don Max. Efectivamente, estos riesgos tenían que ver con algunos eventos
23 que se habían identificado con anterioridad. Por ejemplo, estaba el de la comunicación deficiente de
24 medidas que adopta la institución que, ese precisamente, se había señalado revisar la redacción.
25 Dentro de los que estaban en nivel alto era ese y el de dificultades para fortalecer el bienestar
26 organizacional en el Banco, en ver cómo podíamos mejorar el tema de retención y clima
27 organizacional.

28 Hay otros que están en nivel medio como nivel de RIN consistente con el régimen cambiario, la
29 dificultad para integrar los riesgos climáticos en el seguimiento de la estabilidad financiera y
30 normativa propuesta para la industria tecnológica financiera que tenga un balance adecuado entre
31 regulación y promoción de la innovación. Muchos de estos planes tienen un vencimiento en el corto
32 plazo, entonces, lo que estamos haciendo es, precisamente, hacer una revisión de cuál ha sido la
33 efectividad de esos planes de mitigación, porque la metodología que se aplica actualmente cambia
34 el nivel de riesgo una vez que el plan de mitigación haya terminado. Eso es un tema que también
35 estamos revisando una metodología porque deberíamos poder ir adaptando el nivel de riesgo en
36 función de la evolución del plan de mitigación, que en este momento no lo tenemos así.

37

38

39 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

40 Sí, don Carlos, yo recuerdo, precisamente esa fue la discusión de la vez anterior y cómo hacer,
41 porque recuerdo tres de ellos. Uno era que sí existía una política de comunicación y eso fue al calor
42 del momento de los datos y eso se ha tratado, es más, se ha hecho mucho al respecto. Había algo
43 que hablaba de las reservas internacionales, estaban en un nivel muy bajo, me parece o algo así, eso
44 totalmente estamos en otro lado, correspondía mucho con el momento en que se hizo.

45

46 Y había otro que tenía que ver con los... creo que luego le llamamos los proveedores de servicios
47 de pago, que tenían que ver con un término más genérico, las empresas financieras que usan
48 tecnologías de información y comunicación para dar servicios financieros; lo que la gente llama,
49 entre comillas, *Fintech*. Y que eso, de hecho, ya se atacó, bueno, no se atacó, ya se atendió
50 parcialmente, con el *Reglamento del Sistema de Pagos* y los [...] norma y la consulta a la

1 Procuraduría, se definieron algunas cosas. Entonces, creo que la conclusión que habíamos sacado
2 la vez pasada era ¿cómo hacer para actualizar eso de manera oportuna para que no nos esté saliendo,
3 si ya se atendió?

4
5 Entonces, es esa... creo que esa fue la conclusión que habíamos sacado la vez anterior, y revisar si
6 eran, realmente, estratégicos o no. Porque, como dice don... Recuerdo esos tres, creo que la de
7 retención de personal se ha mitigado en parte, porque la columna salarial, de acuerdo con la *Ley*
8 *Marco de Empleo Público* mantiene relativamente los salarios a algunas categorías. Entonces ese
9 riesgo se ha mitigado, siempre existen otras cosas que hay en materia de retención de personal, ya
10 llevo cuatro de los cinco, no recuerdo cuál otro...

11
12 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

13 El de los riesgos climáticos.

14
15 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

16 Sí, y ahí teníamos un problema de información me parece.

17
18 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

19 Sí señor.

20
21 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

22 Siguió la metodología, pero era la información que está ligado al problema de la información que
23 todavía está en la Sala Constitucional. Pero sí, la idea, bueno, qué dicha, esta vez nos pudo traer con
24 claridad a qué se refería, pero la idea es que ¿cómo hacemos para que esto se actualice de manera
25 más oportuna? Es todo.

26
27 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

28 Sí, señor, como le señalaba a don Max, las mejoras que hemos implementado es darle seguimiento
29 y acompañamiento a cada una de las áreas. Por ejemplo, a excepción de este de los riesgos
30 climáticos, la mayoría de los planes de mitigación tienen un nivel de avance superior al 90%. Por
31 eso le señalaba que el siguiente paso es precisamente, viendo cómo han logrado avanzar, poder
32 mejorar la metodología para eventualmente modificar el riesgo en, de acuerdo con ese avance.

33
34 Les pongo un ejemplo práctico, puede ser que el tema de los riesgos climáticos tenga un plan de
35 mitigación que implique acceso a la información, un programa para poder incorporar los datos a las
36 herramientas que se utilizan en el Banco para el análisis y muchas de esas cosas tienen un avance
37 que, eventualmente, podrían permitir que el riesgo ya no sea alto, sino que haya bajado a niveles
38 medios. En este momento la metodología que tenemos no incorpora ese avance del plan de
39 mitigación y es lo que estamos tratando de mejorar para poderle dar un mejor seguimiento a estos
40 riesgos. No sé, si hay alguna duda adicional.

41
42 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

43 Gracias por la respuesta. No sé don Max, porque yo me metí en la conversación y es su tema,
44 entonces, me da pena.

45
46 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

47 No, está bien, es decir, nada más, parece que lo que debe evitarse es que se saquen conclusiones
48 erróneas de estos informes, precisamente, por la falta de actualización que nos ha señalado Carlos,
49 que es conveniente incluir en los procedimientos para no generar señales o alertas que, en realidad,
50 no tienen o han dejado tener sustento. Eso es, muchas gracias por la respuesta.

1
2 **SR. CARLOS MORA GÓMEZ:**

3 Con todo gusto.

4
5 **SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:**

6 ¿Me escuchan?

7
8 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

9 Ahora sí, adelante.

10
11 **SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:**

12 Me parece que hay como un eco ahí ¿verdad?

13
14 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

15 Voy a ver si quito mi micrófono.

16
17 **SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:**

18 Bueno, muy buenos días. Del lado de presupuesto para este informe al primer trimestre del año
19 2025, tenemos una ejecución de un 30,4% para el total del presupuesto. Parte de esa ejecución se
20 deriva de la ejecución que tiene el presupuesto financiero, que, el presupuesto financiero ha
21 ejecutado al 30 de junio un 29,5%. En lo que respecta al presupuesto no financiero del total de los
22 106.000.670 que no incluye el presupuesto que se da en transferencia para los gastos de los órganos
23 de desconcentración máxima, se ejecutó un 32,1% y en el caso de los órganos de desconcentración
24 máxima han ejecutado un 36,8%.

25
26 Si vemos un poco el detalle del presupuesto no financiero por programas, en el caso del programa
27 1 que corresponde a la estabilidad interna y externa del sistema financiero, en su ejecución del
28 presupuesto operativo, se ha ejecutado un 36,9%; ahorita vamos a entrar al detalle de, propiamente,
29 de las partidas o tal vez, de los grupos importantes. En lo que es la seguridad del sistema financiero
30 lo que corresponde a la ejecución del Fondo Garantía de Depósito, igualmente, se han ejecutado un
31 36,6%, sistemas de pago y Banco cajero del Estado que incluye las partidas de billetes y monedas
32 ha ejecutado un 19,6%.

33
34 El programa número 4 que es donde se tiene toda la gestión estratégica y todos los servicios
35 institucionales, se ha ejecutado un 35,2% y lo que es supervisión y regulación como lo mencioné
36 anteriormente un 36,8%. Es importante considerar que, en este primer semestre, muchos de los
37 procesos de contratación administrativa todavía están en proceso. En un gráfico que se trae un poco
38 más adelante se puede notar que es un comportamiento muy similar al de años anteriores en lo que
39 respecta al primer semestre. Esto está en todo su mayor detalle en el informe, pero en forma general,
40 muchos de los procesos de contratación todavía están incluso, apenas iniciando y se espera que esta
41 ejecución se levante en el segundo semestre.

42
43 En lo que corresponde a los ingresos al 30 de junio de este año, el principal componente de los
44 ingresos corrientes es lo relacionado con toda la renta sobre los activos financieros del Banco y acá
45 se ha dado una realización casi de un 50%, un 49,7%. Lo que corresponde al margen que se les
46 cobra a las entidades por participar en el mercado cambiario ha estado en un 54,4%. Lo que atiende
47 todos los ingresos por venta de bienes y servicios, donde uno de sus principales componentes son
48 esos servicios que se dan a través de la plataforma del Sinpe y otros servicios, también, que se tienen
49 como los servicios de la recuperación del gasto de servicios internos que se le da a los órganos de
50 desconcentración máxima, estamos en un 49,6%.

1 Transferencias corrientes en un 51,8%; otros ingresos menores como son las especies fiscales lo que
2 se está recuperando por intervenciones y otros es un monto pequeño en cuanto a volumen, pero en
3 realización se tiene un 72,6%, multas, sanciones y otros intereses moratorios un 4,6%.

4
5 No se tenía presupuesto para ingresos de capital para este 2025 y, en lo que corresponde a los
6 recursos de emisión, como los ingresos corrientes han estado por encima de lo esperado, han podido
7 cubrir el total de la ejecución de gastos y no ha sido necesaria la realización o la compensación por
8 medio de recursos de emisión para estos gastos.

9
10 Si vemos el detalle de los gastos a este primer semestre, los gastos financieros, como mencioné al
11 inicio, han tenido una ejecución de un 29,5%, 137.615 millones, esto podríamos decir que es un
12 elemento positivo, si lo vemos, a pesar de que es una ejecución, no ha sido necesario ese gasto que
13 se tenía estimado, para todo lo que son la emisión de los, el pago de intereses por emisiones y demás.

14
15 Y, en cuanto a los ingresos no financieros (sic), como mencioné anteriormente, mucho se debe a los
16 procesos de contratación que están iniciándose y algunos en proceso, pero con sus temas específicos.
17 Recordando acá que el tema de salarios, nosotros presupuestamos plazas llenas y...

18
19 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

20 Carolina.

21
22 **SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:**

23 Sí, señor.

24
25 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

26 Todo está muy claro, estamos hablando de los gastos no financieros, es que en algún momento habló
27 de los ingresos y en este momento...

28
29 **SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:**

30 Sí, es que... perdón, sí, gracias por corregirme, don Róger, estamos en la filmina de gastos. Sí, en la
31 filmina anterior estábamos en ingresos y la primera línea, tal vez, que era la que estaba explicando
32 y de ahí me disculpo, si mencioné la palabra ingresos, son gastos financieros, lo que llevamos de
33 29,5%, sí, señor.

34
35 Y mencionaba que la partida de salarios, nosotros presupuestamos en esos 38.314, son plazas llenas,
36 entonces, la salida de personal, plazas vacantes que están en procesos de contratación y demás,
37 tenemos una ejecución de un 40,1%. Los gastos de operación, aquí principalmente por servicios,
38 servicios que se derivan mucho de todos los servicios que tiene la División de Servicios
39 Tecnológicos; en este momento ellos están en procesos de contratación, están en revisiones de
40 mercado, se están haciendo algunas modificaciones para ajustar el presupuesto y tenemos una
41 ejecución de un 30,9%.

42
43 Billetes y monedas, hay temas logísticos que se han dado, se ha tenido una ejecución de un 17,9%,
44 se espera que la mayor ejecución se dé ahora en el segundo trimestre y eso tiene mucho que ver con
45 todo el reemplazo que se está haciendo del cono monetario, entonces, se espera que esta ejecución
46 se levante para este segundo trimestre. Y los órganos de desconcentración máxima, aunque también
47 tienen los componentes de los servicios que el Banco les brinda, su principal componente son
48 salarios e igualmente, aquí también están presupuestadas las plazas llenas.

1 SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:

2 Perdón, Carolina, usted habla del segundo trimestre, pero, estamos... ahí el cuadro es a junio...

4 SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:

5 Segundo semestre.

7 SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:

8 *Okey.*

10 SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:

11 Sí, don Max, qué pena, estoy tal vez un poco enredada, porque también tengo otra presentación con
12 ustedes ahorita, del segundo trimestre, yo creo que eso es lo que me hizo un pequeño circuito en la
13 cabeza, ahí me disculpan; sí, estamos con la presentación al 30 de junio del informe semestral. Son
14 gastos acumulados estos montos que vemos acá, son gastos acumulados desde el 1º de enero al 30
15 de junio y corresponde al acumulado al primer semestre. No sé, don Max, si tiene alguna pregunta
16 con esto o alguno de los otros señores, sino para pasar al siguiente...

18 SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:

19 No, era eso, nada más. Gracias.

21 SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:

22 La corrección, muy amable, más bien, por corregirme. Como les mencionaba, la ejecución histórica
23 que tenemos es un gráfico que ya hemos acumulado varios años, acá vemos desde el 2017 hasta este
24 año y la ejecución, bueno, excepto los gastos financieros, obviamente, sí tiene algunos temas
25 específicos de mercado y comportamiento económico y demás, pero en lo que respecta al gasto no
26 financiero y lo que es la transferencia o gastos a los órganos de desconcentración máxima, el
27 comportamiento que se da es muy similar en todos los años. O sea, es un comportamiento que,
28 siempre en el primer semestre, se ha visto, tal vez, para no... tal vez la palabra, no sé si correcta,
29 sería afectado, pero sí, los temas de contratación administrativa y siempre lo hemos mencionado en
30 este tipo de presentaciones, a esta primera mitad del año siempre nos afectan y, se espera que para
31 el segundo semestre repunte la ejecución.

32 En cuanto a la distribución de costos por la metodología de costeo ABC que tenemos en el Banco,
33 se distribuyó a este primer semestre un total de 48.476 millones. Esta metodología lo que pretende
34 es que, una vez que se tengan, para cada una de las actividades y servicios que brinda el Banco,
35 cuánto de esos... bueno, perdón, aquí tal vez hago un paréntesis; esta distribución no contempla los
36 gastos financieros, son meramente gastos operativos. Una vez que tengamos esta distribución de
37 gastos por servicios, cuánto... cuál servicio son los que están absorbiendo en su mayoría estos gastos
38 no operativos, pues es el servicio relacionado con la estabilidad interna y externa del sistema
39 financiero, el que tiene la mayor absorción de estos gastos, con un 49,5%.

41 Lo que corresponde a la supervisión, todo lo que tenga que ver con los órganos de desconcentración
42 máxima y el Conassif, tiene un peso de un 26,5%. Sistemas de pago absorbe en su totalidad un
43 23,7% y lo que corresponde a la seguridad del sistema financiero, el Fondo de Garantías de Depósito
44 un 0,3%. Esto es porque esos son como los servicios a la ciudadanía que prestamos, el resto de
45 divisiones, lo que se da es un apoyo para que estos servicios se puedan ejecutar. Ahora, el compañero
46 Mauricio va a explicar el resultado financiero.

49 SR. MAURICIO GUEVARA GUZMÁN:

1 Muchas gracias. Tengan todos un muy buen día. Si gustan... ya, gracias, a la siguiente lámina.
2 Básicamente son dos filminas, una referente al estado de situación financiera, activo, pasivo y
3 patrimonio y otra al resultado del periodo. Identificamos acá, como las dos grandes magnitudes, que
4 se presentan disminuciones tanto a nivel total de activos y de pasivos, 322.000 millones en los
5 primeros y 337.000 millones en cuanto a los pasivos.

6
7 Con respecto a las principales variaciones a nivel de activos y antes de comenzar a ver las relaciones
8 entre categorías, lo que identificamos es que, en la categoría contable de efectivo en moneda
9 extranjera, monedas diferentes al colón e inversiones, se presenta un incremento de 304.800
10 millones y que eso, básicamente, responde en una muy alta proporción, al incremento que se dio
11 durante el primer semestre del 2025, en el nivel de reservas internacionales. Recordemos que se
12 presentó una variación positiva de USD 641,05 millones. También, para efectos de presentación de
13 las cifras en colones, en este estado de situación financiera, recordamos que la apreciación que tuvo
14 el colón durante este primer semestre con respecto al dólar fue de ₡5,04.

15
16 La segunda variación en importancia que se tiene a nivel del estado de situación financiera,
17 específicamente en la categoría de activos, es en lo que tiene que ver con préstamos por cobrar y
18 esta disminución de 615.000 millones, principalmente, responde a los pagos que se hicieron, a las
19 cancelaciones, en los primeros meses del año de las operaciones diferidas a plazo. Entonces, ahí se
20 ve la disminución y en donde ya lo que quedan prácticamente son... prácticamente no, lo que quedan
21 son las facilidades permanentes de crédito, los intereses relacionados con ellas.

22
23 A nivel de pasivo, las principales tres diferencias y para ver cómo se relaciona, los billetes y
24 monedas en circulación que disminuyen 227.000 millones. Cabe señalar que esto con respecto a
25 información o con base a información histórica es un resultado, un comportamiento relativamente
26 atípico, en donde como estamos comparando julio con diciembre, a diciembre tenemos un pico en
27 cuanto a los billetes y monedas que circulan y que, posterior a este periodo comienzan a disminuir,
28 a grandes rasgos. Lo otro, fue las emisiones de deuda que, disminuyen en prácticamente 124.000
29 millones, ya les voy a presentar un poco más de detalle y, finalmente, los depósitos monetarios que
30 disminuyeron, que decrecieron en 27.000 millones.

31
32 ¿Qué es lo que tenemos a nivel un poco más de detalle? Las entidades financieras a pesar de que...
33 no, podemos quedarnos en esa... las entidades financieras, a pesar de que depósitos monetarios
34 presenta una disminución neta de 27.000 millones, sí hay que tomar en cuenta que, durante el
35 periodo, las entidades financieras fueron acumulando recursos que precisamente se iban a utilizar
36 para cancelar esas facilidades permanentes, perdón, las operaciones diferidas a plazo. Entonces,
37 aunque se dio una disminución neta, pues sí, se dio ese proceso de acumulación que, posteriormente,
38 llegó y disminuyó.

39
40 Cuando se da la apertura por moneda y eso explica también un poco el incremento que se da en las
41 reservas, podemos ver cómo, que cuando lo vemos en monedas diferentes al dólar, los depósitos
42 monetarios aumentan en 149.000 millones, principalmente en Gobierno, mientras que, a nivel de
43 colones, la disminución fue de 175.000 millones, principalmente en Gobierno. Entonces, en las
44 sociedades monetarias de depósito se ven incrementos en ambas monedas, en cuanto a Gobierno se
45 ve un incremento en dólares y una disminución en colones. Entonces, eso explica parte, también, de
46 los recursos que vinieron a aumentar el saldo de las reservas.

47
48 En cuanto a los colones, depósitos monetarios, funciona como una cuenta puente, puesto que recibe
49 no solo los recursos, inicialmente, de los billetes y monedas en circulación, también de las
50 cancelaciones que se dan de las emisiones de deuda y, todo eso, ya vemos el efecto neto, produjo o

1 generó los suficientes recursos para que se pudieran cancelar las operaciones diferidas a plazo que
2 explica la variación de los 615.000 millones, eso es lo que vemos acá.

3
4 A nivel de las emisiones de deuda se presenta un comportamiento bastante marcado, con dos
5 características: se da una disminución.... más acá, se da una disminución en el muy corto y en el
6 mediano plazo, principalmente y, se da un incremento en el horizonte temporal de largo plazo, si lo
7 vemos, es un término de horizontes temporales.

8
9 Ahora, en términos de tipo de instrumento, ¿qué fue lo que sucedió? En tipo de instrumento, lo que
10 vemos es que, se presenta una disminución en el mercado integrado de liquidez de 257.000 millones,
11 de los bonos de corto plazo, 89.000 millones, que es lo que responde a variaciones en el muy corto
12 y en el corto plazo.

13
14 ¿Cómo se mueven esos recursos o por qué se da un incremento? Aunque aquí vemos una variación
15 en términos neta negativa, el efecto o el comportamiento que sucede en bonos de estabilización
16 monetaria de mediano y largo plazo es el contrario; se da una cancelación muy importante en el
17 mediano plazo, 341.000 millones de bonos; sin embargo, se dan constituciones por 522.000
18 millones. Entonces, los recursos de mediano plazo se están trasladando a corto plazo en ese tipo de
19 instrumento y, además, en el largo plazo, en ese tipo de instrumentos, se están dando constituciones
20 adicionales, aunque en [...] netos se presenta una disminución.

21
22 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

23 Mauricio.

24
25 **SR. MAURICIO GUEVARA GUZMÁN:**

26 Sí, señor.

27
28 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

29 ¿Usted está corriendo las filminas? Todavía estamos en la filmina 20.

30
31 **SR. MAURICIO GUEVARA GUZMÁN:**

32 Sí, en esa estamos todavía, sí, señor.

33
34 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

35 Está bien.

36
37 **SR. MAURICIO GUEVARA GUZMÁN:**

38 Sí, señor. Y ya para finalizar esta filmina y pasar a la siguiente, vemos que, a nivel patrimonial el
39 resultado negativo que presenta el Banco tuvo una pequeña mejora de 15.000 millones. Ahora sí
40 podemos pasar a la siguiente filmina. En esta, lo que tenemos es el resultado del período donde lo
41 que observamos es que, para este primer semestre 2025, desde una perspectiva contable, se está
42 presentando un resultado positivo, un resultado superavitario de 15.159 millones, en donde vemos
43 que las diferencias cambiarias corresponden a 81.890 millones. Hay 10.000 millones en términos
44 netos, de lo que son intereses, también, temas de comisiones y, el otro un gran paquete que es
45 importante verlo de manera conjunta, que son las valoraciones a mercado de los instrumentos
46 financieros.

47
48 Vemos que, en aquello que es no derivado de... se presenta un resultado positivo de 58.500 millones,
49 prácticamente, mientras que en los instrumentos derivados hubo una pérdida de 132.000 millones,
50 pero digo pérdida entre comillas, porque esos 132.000 millones tiene que verse en conjunto con los

1 142.000 que tenemos en la columna de detalle, de otros resultados financieros de las diferencias de
2 cambio, perdón, de moneda extranjera en relación con el dólar.

3
4 ¿Qué nos permite ver eso, 142.000 positivo y 133.000 negativo? Ese es el esquema de la gestión del
5 riesgo cambiario, es decir, la exposición que tenemos en una moneda versus la cobertura cambiaria
6 que tenemos, tomando la posición contraria. Y como vemos, el efecto de esa cobertura, de la gestión
7 de esa exposición, es positivo, más o menos 9.000 millones, que es parte de las coberturas
8 cambiarias que se establecen. Ahora, lo otro también es que tiene que verse de manera agregada en
9 cuanto al retorno de la gestión de los portafolios, porque esto tiene que ver con un tema
10 específicamente cambiario, pero cuando vemos cuál fue el resultado por concepto de intereses, cuál
11 fue el efecto de la valoración a precios de mercado, es decir, cuando estamos moviéndonos hacia el
12 concepto del retorno de las inversiones, lo que se identifica es que, durante este primer semestre, el
13 retorno que se tuvo fue de un 2,87% sin anualizar.

14
15 Entonces, eso se da como resultado de la gestión de las inversiones que se han llevado a cabo acá
16 en el Banco. Entonces, finalmente, esto da un resultado desde una perspectiva contable, positivo, de
17 15.159 millones por lo anteriormente expuesto. Y eso sería, el resumen del tema contable.

18
19 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

20 Con esto estaríamos concluyendo la presentación del informe semestral. Voy a bajar la presentación
21 en el caso de que tengan alguna consulta adicional. Y tal vez, para aclararle a doña Silvia, que era
22 la consulta que nos hacía al inicio de la presentación, doña Silvia, me informan que esa clasificación
23 usualmente responde al estado cuando las dependencias tienen ya las recomendaciones asignadas
24 para atención, el 'comunicada'.

25
26 **SRA. SILVIA CHARPENTIER BRENES:**

27 ¿Y no hay fecha de atención, entonces? Es decir, no hay plazos indicados.

28
29 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

30 Me parece que sí. Me parece que sí está en los sistemas, en otros sistemas. Acá en la MACU,
31 nosotros lo establecemos como en el formato de matriz para rendición de cuentas, pero a lo interno
32 sí está esa asignación que, creo que don José Joaquín, tal vez, lo tiene...

33
34 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

35 Adelante, don José.

36
37 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

38 Gracias, don Róger, señores directores. Sí, estaba revisando el tema. Sí existe fecha de atención de
39 las recomendaciones. De hecho, nosotros tenemos más amplio la estructuración de los estados.
40 Tenemos una estructuración que nos habla de que está comunicada, que está atendida, que está en
41 proceso. Entonces, más bien, ahorita le estaba escribiendo, justamente, a doña Mariela para que, tal
42 vez, en la próxima sesión que tengamos con este tema podamos traer más abierto a través de un
43 informe en *Power BI* que nosotros le podríamos generar para que tengan esa información.

44
45 Pero sí, en realidad, las que dicen comunicadas, están comunicadas y están comunicadas ya
46 aceptadas, que es un estado que nosotros manejamos que es cuando ya la Administración acepta
47 nuestra recomendación. Pero sí, gracias, doña Silvia, podemos mejorar un poquito más la
48 presentación.

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

1 Gracias, curiosidad, nada más. Gracias.

2

3 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

4 Y yo me pongo de acuerdo con doña Mariela para atender el tema.

5

6 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

7 Muchas gracias a ambos. Don Édgar, veo su mano.

8

9 **SR. ÉDGAR ARIAS FREER:**

10 Sí, tal vez un comentario. Esa publicación de MACU que está ahí, que efectivamente esa matriz de
11 cumplimiento de informes de Auditoría Interna, se publica porque es un decreto. O sea, el Decreto
12 DE-058-MP que pide hacer esa publicación. Y como parte del protocolo de publicación, el formato
13 y las celdas fueron definidas de la misma manera para todo el sector público, de manera que todas
14 las instituciones utilicen la misma estructura. Efectivamente, como dice don José Joaquín, para el
15 Banco, internamente, tenemos más detalle, pero se publica de esa manera para cumplir con la
16 estructura que fue publicada a través del lineamiento y que tenga la misma estructura en todo el
17 sector público. Entonces, sí, efectivamente, a nivel de Banco tenemos más detalle, pero lo
18 publicamos así por cumplimiento de decreto propiamente.

19

20 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

21 Muchas gracias. Que dicha que se aclaró. Yo no tengo más comentarios. Yo lo que le pediría es a
22 los compañeros de la Junta si tienen alguna consulta o comentario, si no, pasariámos a aprobar, que
23 tiene tres partes la aprobación, si no hay intervenciones. Voy a dar unos segundos. Muy bien.
24 Entonces, lo que someto es a aprobación de acuerdo que tiene tres partes. Uno es aprobar el Informe
25 de Evaluación de Resultados del Banco Central con fecha al 30 de junio de 2025, que es lo que
26 acabamos de observar.

27

28 Como lo han comunicado los compañeros, nos hicieron la aclaración al principio, eso tiene que
29 comunicarse a la Contraloría General de la República, entonces, encargarles que se proceda con la
30 formalidad de la comunicación a la Contraloría General de la República y, finalmente, también ellos
31 lo indicaron al principio, que, de acuerdo con las normas, eso tiene que estar publicado en el sitio
32 web del Banco. Entonces, ese acuerdo con esas tres partes, los que estemos de acuerdo, por favor,
33 manifestémoslo. Don Max, doña Silvia, don Jorge, doña Marta, don Juan, mi persona. Seis
34 miembros de Junta, a favor.

35

36 Los que estemos de acuerdo con darle firmeza, esto tiene que estar antes de que termine el semestre,
37 el mes, perdón, el semestre ya terminó. Igualmente, observo, don Max, doña Silvia, don Jorge, doña
38 Marta, don Juan, mi persona. Aprobado por unanimidad y en firme. Muchas gracias, compañeros,
39 por la presentación de dicho informe.

40

41 Nos corresponde ahora tratar el tema...

42

43 **SRA. MARIELA MURILLO VÍQUEZ:**

44 Muchas gracias.

45

46 **SR. MAURICIO GUEVARA GUZMÁN:**

47 Muchas gracias.

48

49 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

50 Con mucho gusto.

1
2 **SRA. CAROLINA VILLALOBOS HIDALGO:**

3 Gracias, buen día.

4
5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 Bueno, hasta pronto".

7
8 La Junta Directiva, con base en la información conocida en el oficio DTE-0218-2025,
9 así como en los comentarios y observaciones transcritas en esta oportunidad y,

10
11 **al considerar que:**

- 12
13 A. Las *Normas Técnicas sobre Presupuesto Público N-1-2012-DC-DFOE*, emitidas por la
14 Contraloría General de la República, establecen que el suministro de información sobre los
15 resultados de la evaluación presupuestaria para el primer semestre del año debe presentarse al
16 Órgano Contralor, a más tardar el 31 de julio.
- 17
18 B. El Banco Central de Costa Rica atiende el requisito normativo supra mencionado, mediante la
19 elaboración y envío del Informe de Evaluación de Resultados al 30 de junio de cada año.

20
21 **dispuso por unanimidad y en firme:**

- 22
23 1. Aprobar el Informe de Evaluación de Resultados del Banco Central de Costa Rica, al 30 de
24 junio de 2025, el cual integra la rendición de cuentas de la gestión operativa, según los
25 resultados de metas y proyectos incluidos en el plan anual operativo, así como la ejecución
26 presupuestaria y la gestión financiera del periodo, correspondiente a los logros alcanzados en
27 el año de evaluación; remitido mediante oficio DTE-0218-2025, del 18 de julio de 2025 suscrito
28 por el señor Édgar Arias Freer, director de la División Transformación y Estrategia.
- 29
30 2. Encomendar a la Administración del Banco Central de Costa Rica que comunique a la
31 Contraloría General de la República, lo correspondiente a la evaluación de resultados y
32 ejecución presupuestaria del Informe de Evaluación de Resultados del Banco Central de Costa
33 Rica, al 30 de junio de 2025, detallado en el numeral 1 precedente, a fin de dar cumplimiento a
34 lo solicitado por el Ente Contralor.
- 35
36 3. Encargar a la Administración del Banco Central de Costa Rica que publique en su sitio *web*, el
37 Informe de Evaluación de Resultados al 30 de junio de 2025, detallado en el numeral 1
38 precedente.

39
40 **Comunicar a:** Presidente del Banco, Gerencia (c.a: Auditoría Interna y
41 División Transformación y Estrategia).

42
43 **ARTÍCULO 7.** *Autorización para que la subauditora interna del BCCR participe en la XVII Reunión
44 de Auditores Internos de Bancos Centrales, del 24 al 26 de setiembre de 2025, en Madrid,
45 España.*

46
47 Conforme al orden del día se conocieron los siguientes documentos:
48

- 1 1. AI-0148-2025 del 11 de julio de 2025, por medio del cual, el señor José Joaquín Vargas
2 Guerrero, auditor interno del Banco Central de Costa Rica, remite una invitación para participar
3 en la XVII Reunión de Auditores Internos de Bancos Centrales, organizado por el Centro de
4 Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla) y el Banco de España a realizarse del 24 al 26
5 de setiembre de 2025, en Madrid, España.
6
7 2. MRF-059-05-25, del 25 de junio de 2025, por cuyo medio, el señor Manuel Ramos-Francia,
8 director general del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla), hace extensiva
9 la invitación referida el punto anterior, así como información de interés denominada, Alcalá 48-
10 2025 y el programa XVII Reunión de Auditores Internos de Bancos Centrales, Madrid,
11 setiembre 2025, la cual está dirigida a las personas titulares de las auditorías internas de los
12 bancos centrales, con el fin de propiciar un encuentro donde los participantes puedan compartir
13 y examinar sus experiencias, mejores prácticas, iniciativas y proyectos.

14
15 De este asunto, se transcribe lo siguiente:

16
17 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

18 El 4.3, don Pablo, quién es el que, ese asunto, ¿quién es el que lo expone, el 4.3?

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

21 Eso sería don...

22
23 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

24 Yo lo expongo.

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

27 Don José Joaquín.

28
29 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

30 Adelante.

31
32 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

33 Sí, señor, nada más. ¿Están viendo la pantalla?

34
35 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

36 Sí, señor.

37
38 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

39 Sí, tal vez, aquí para los señores directores, pues recibimos una invitación de Cemla y del Banco de
40 España para la reunión número 27 de auditores internos de bancos centrales. Esta reunión se hace
41 cada dos años, estuvo suspendida, justamente, por el tema de la pandemia y hace dos años fue Costa
42 Rica sede.

43
44 Este año corresponde en España y la reunión se va a efectuar del 24 al 26 de setiembre en forma
45 presencial. Doña Maribel, que es la subauditora interna, ha estado participando en la organización
46 de este evento desde el año anterior y, entonces, en este caso, lo que queríamos es solicitarles su
47 anuencia para que doña Maribel pueda participar en esta reunión a celebrarse en esas fechas.

48
49 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

50 Muchas gracias. Tal vez si se quita la presentación por un momento.

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

2 Sí, señor. Déjeme ver dónde porque no...

5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 Dejar de compartir sería, creo.

8 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

9 Don Joaquín, abajo, donde le dio compartir.

10 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

12 Es que ahora... sí, ya, listo, ya, perfecto.

14 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

15 Gracias.

17 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

18 Muchas gracias. Miren compañeros, yo obviamente no tengo objeción a esto. Si no es muy largo, sí
19 le pediría a don Iván que me aclare un asunto, nada más. Por supuesto, el Banco participa en estos
20 eventos, me parece que es un evento que tiene la relevancia y la importancia necesaria para que el
21 Banco Central siga participando. De hecho, es especializado en auditorías de bancos centrales, es el
22 valor agregado, no es cualquier auditoría, es auditoría especializada en bancos centrales, impartido
23 por un órgano especializado en temas monetarios como es el Cemla.

25 Yo entendería que ese tipo de cosas quien las decide es el auditor, pero, don Iván, si no es muy
26 extenso, explíquenos por qué tiene que venir esto a Junta o si podemos hacerlo de alguna forma para
27 que, es una administración interna de la Auditoría; de hecho, creo que muchas normas son muy
28 cuidadosas de que la Administración no se meta con la administración de la auditoría. Entonces,
29 ¿cómo funciona esto?, ¿hay que hacerlo, por qué hay que hacerlo? o ¿cómo es que funciona, don
30 Iván? Parece que tiene problemas de comunicación, don Iván.

32 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

33 Don Róger, si me permite.

35 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

36 Adelante, por supuesto.

38 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

39 Vamos a ver, por aquí lo tenía, pero se me perdió. El Reglamento de Viajes, en el artículo 5,
40 establece que la Junta Directiva es la que aprueba los viajes del gerente, de los miembros de la Junta
41 Directiva, del auditor y el subauditor, por eso es que se trae acá. Entonces, eso es lo que tengo
42 entendido y lo que me documenté, excepto que don Iván diga otra cosa que desconozca, pero por
43 eso es que se trajo a Junta este tema. Está silenciado.

45 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

46 Lo que me diría es que es una discusión interna de nosotros o ¿es una discusión basada en una ley?
47 Don Iván, lo veo con lenguaje corporal, ahí, que me quiere decir algo. Adelante.

49 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

1 Sí, bueno, disculpen, se me fue la señal un momentito. No es una disposición interna, es de la
2 Contraloría. El *Reglamento de Viajes de la Contraloría* señala que, en este caso y tiene la lista, lo
3 que mencionaba el señor auditor, de cuáles son los que debe autorizar en este caso la Junta Directiva
4 y está el subauditor. Yo le había, creo, que pasado el...

5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 Sí.

7 **SR. IVÁN VILLALOBOS VALERÍN:**

8 Correcto.

9 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

10 No hay nada que hacer, es norma de Contraloría y somos... nos apegamos totalmente a eso. Perfecto.
11 Compañeros, si no tienen comentarios, observaciones, voy a dar unos segundos, si no, necesito que
12 votemos la propuesta, que es, obviamente, autorizar a doña Maribel a que asista al evento del Cemla,
13 y naturalmente, que la Administración proceda con la parte administrativa que corresponde en ese
14 tipo de capacitaciones.

15 Los que estemos a favor, por favor, que lo votemos; doña Silvia, don Juan, don Jorge, don Max,
16 doña Marta, mi persona. Esto cada día que avanza le metemos costo, entonces, pido la firmeza, los
17 que estemos de acuerdo con la firmeza; doña Silvia, don Juan, don Jorge, doña Marta, don Max -
18 ahí lo veo- mi persona; seis miembros a favor, los miembros presentes. Aprobado por unanimidad
19 de los presentes, en firme. Muchísimas gracias.

20 **SR. JOSÉ JOAQUÍN VARGAS GUERRERO:**

21 Gracias a ustedes.

22 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

23 Con mucho gusto".

24 La Junta Directiva, con base en la información remitida por la Auditoría Interna en
25 su oficio AI-0148-2025, del 11 de julio de 2025, así como en los comentarios transcritos en la parte
26 expositiva de este artículo

27 **dispuso por unanimidad y en firme:**

- 28 1. Autorizar a la señora Maribel Lizano Barahona, subauditora interna del Banco Central de
29 Costa Rica, para que participe en la XVII Reunión de Auditores Internos de Bancos Centrales,
30 organizado por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla) y el Banco de
31 España, que tendrá lugar en Madrid, España, del 24 al 26 de setiembre de 2025.
- 32 2. Facultar a la Administración del Banco Central de Costa Rica para que cubra a la señora
33 Lizano Barahona el costo de los pasajes aéreos, viáticos y demás gastos que le demande su
34 participación en dicha actividad, de conformidad con la ley y la reglamentación vigente sobre
35 la materia.

36 **Comunicar a:** Presidente del Banco, señora Maribel Lizano Barahona (c.a:
37 Gerencia, Auditoría Interna, División Transformación y
38 Estrategia y División Servicios Compartidos - Departamento de
39

1 Proveeduría-).

2

3 **ARTÍCULO 8.** *Segunda discusión del Informe de Política Monetaria, julio de 2025.*

4

5 *Los señores, Betty Sánchez Wong, directora del Departamento de Análisis y*
6 *Asesoría Económica, Evelyn Muñoz Salas, directora del Departamento de Investigación*
7 *Económica, Julio Rosales Tijerino, director del Departamento de Estabilidad Financiera, Álvaro*
8 *Solera Ramírez, Ramón Araya Cruz, Olga Monge Alvarado, Guillermo Picado Abarca, Catalina*
9 *Sandoval Alvarado, César Ulate Sancho, Christopher Sanabria Quesada y Fabio Gómez*
10 *Rodríguez, todos funcionarios de la División Económica, así como Rigoberto Torres Mora,*
11 *director del Departamento Análisis de Datos Organizacionales, Manfred Víquez Alcázar y*
12 *Jacqueline Zamora Bolaños, estos últimos funcionarios de la División Análisis de Datos y*
13 *Estadísticas, participaron en la discusión del asunto al cual se refiere este artículo.*

14

15 En atención a lo dispuesto en el artículo 5 del acta de la sesión 6268-2025, celebrada
16 el 17 de julio de 2025, se continuó con la segunda discusión del Informe de Política Monetaria, julio
17 de 2025, en cumplimiento de lo establecido en el literal b, artículo 14, de la *Ley Orgánica del Banco*
18 *Central de Costa Rica, Ley 7558*, y en atención a lo acordado en el artículo 5 del acta de la sesión
19 6041-2022, celebrada el 5 de enero de 2022.

20

21 Del citado asunto, se transcribe lo siguiente:

22

23 **“SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

24 Yo quisiera hacer un pequeño receso, antes de continuar con el siguiente asunto que es el Informe
25 de Política Monetaria, entonces, un receso, por favor, doña Celia.

26

27 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

28 Sí, señor. Un minuto.

29

30 *Se deja constancia que el señor Róger Madrigal López, presidente de la Junta*
31 *Directiva, decretó un receso a partir de las once horas y treinta y siete minutos y hasta las doce*
32 *horas y dieciocho minutos, momento en que se reanudó la sesión.*

33

34 **SRA. CELIA ALPÍZAR PANIAGUA:**

35 Listo, don Róger.

36

37 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

38 Compañeros, reiniciamos la grabación. Por favor, solicito que me den evidencia de que tienen una
39 grabación en sus equipos. Doña Silvia, don Jorge... y tengo que hacer malabares por las pantallas.
40 Don Juan...

41

42 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

43 Yo, también.

44

45 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

46 Doña Marta, don Max y mi persona. Los seis miembros consignamos que, efectivamente, hay una
47 grabación en nuestros equipos. Don Alonso, por favor proceda.

48

49 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

1 Muchísimas gracias, don Róger. Le pido a Ramón que, por favor, ponga la presentación. Esta es la
2 segunda discusión del Informe de Política Monetaria de julio de este año. Este documento será
3 publicado el 30 de julio, como indica la ley. Y empezamos con una revisión de las proyecciones
4 para el 2025-2026. Le doy la palabra a don Henry Vargas.

5

6 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

7 Sí, buenas tardes. Tal vez, por un tema de eficiencia en el uso del tiempo voy a enfocarme dónde
8 están los principales cambios respecto a lo que ya habíamos discutido la semana anterior. Tal vez,
9 dos aspectos fundamentales es que, si bien sigue la incertidumbre externa sobre políticas
10 comerciales, la información reciente demuestra que la imposición de algunas medidas que se habían
11 anunciado en abril no va a ser inmediatas, sino que va a tomar algún tiempo. Y en los supuestos de
12 la economía internacional, para el 2026 el crecimiento de Estados Unidos, que ese es nuestro
13 principal socio comercial, acelera en dos décimas.

14

15 Entonces, para el 2025, respecto a lo que vimos la semana anterior, se hicieron algunos ajustes de
16 precisión en las cifras, pero no cambian la tasa de crecimiento que ya habíamos indicado de 3,8;
17 pero sí, en el 2026, hay una tasa mayor. Habíamos dicho de 3,7, ahora la que tenemos es de 3,9.
18 Revisamos al alza las exportaciones, también hicimos una revisión de temas de precios de
19 exportación e importación, y en eso el efecto sobre los términos de intercambio terminó resultando
20 en un ingreso disponible ligeramente mayor al que habíamos traído la semana pasada. Entonces,
21 también estamos ajustando al alza la tasa de consumo de los hogares prevista para el 2026.

22

23 Y entonces, en esos elementos de comercio exterior y en la parte interna el consumo de los hogares,
24 que revisamos de la semana anterior a hoy fue que encontramos ese crecimiento de 3,9. Ahora, si
25 lo comparamos con las proyecciones que teníamos en el informe de abril, en el 2025 la tasa de
26 crecimiento de la producción la estamos revisando dos décimas al alza y para el 2026 en una décima.

27

28 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

29 Una pregunta, Henry.

30

31 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

32 Sí, señor.

33

34 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

35 ¿Cuáles son los principales elementos que se tomaron en cuenta para aumentar el consumo de los
36 hogares en el 2026 a 4,2? Que es incluso... bueno, que es importante. Aquí, no están los aportes,
37 pero en la tasa de variación ¿qué influyó en eso?

38

39 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

40 Sí, vamos a ver. Ahí, nosotros hicimos una revisión de los supuestos que teníamos de los precios de
41 las importaciones para el 2026, de los precios de las exportaciones y de las importaciones. Entonces,
42 cuando hacemos esa revisión nos resulta en una posición más favorable de términos de intercambio
43 y eso me termina favoreciendo el crecimiento del ingreso disponible.

44

45 Básicamente, lo que estamos es asumiendo que el crecimiento del consumo de los hogares va a estar
46 asociado con esa evolución del ingreso personal disponible que estamos estimando para el 2026.
47 Entonces, es por esa vía que estamos ajustando el consumo. Uno podría hacer otra suposición, de
48 que la relación entre consumo y ahorro va a ser distinta, pero en este caso la estamos manteniendo.
49 Y entonces, esa evolución del consumo de los hogares está vinculada a esa evolución del ingreso, y
50 el principal factor que impactó en la revisión del ingreso es esa variación de términos de intercambio.

1
2 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

3 Muchas gracias, Henry.

4
5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 Adelante, Henry. Continúe.

7
8 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

9 Sí. Por actividad económica, igual para el 2026, esa revisión de dos décimas respecto a lo que
10 teníamos la semana pasada está explicada por el ajuste que hicimos en la manufactura, en los
11 servicios empresariales y en el resto de servicios. Ahora, si uno ve la evolución creo que vale la
12 pena resaltar que, por ejemplo, la actividad agrícola estimamos para este año una caída en la
13 producción, pero que es menor que lo que teníamos en abril. Y para el 2026, una recuperación,
14 pasaríamos a un crecimiento de un 1%.

15
16 La actividad de la construcción también tendría una aceleración, poco más de un punto porcentual
17 más de crecimiento en el 2026 respecto al 2025. Eso me parece que es relevante destacar, a pesar
18 de que hay varias actividades del régimen definitivo cuyas tasas de variación, más bien, las estamos
19 estimando por debajo de lo que teníamos en abril. Y esto lo he estado señalando... tal vez, vamos a
20 la siguiente, porque cuando vemos las tasas...

21
22 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

23 Henry.

24
25 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

26 Sí, señor.

27
28 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

29 Por favor, no... es que, para no irme, porque si no perdemos la secuencia. Devuélvame a la anterior
30 porque quería hacer un par de preguntas. Disculpe que lo interrumpa de esta forma. Es para
31 conocimiento. Esto tendría que explicarlo en algún momento.

32
33 El comportamiento de la agricultura, creo que con el seguimiento que le he dado o le hemos dado,
34 es la verdad, le hemos dado al IMAE. Uno observa que cada vez es menos negativo, que la piña se
35 había recuperado, el banano está tomando más tiempo para la recuperación y que eso está... es muy
36 coherente lo que ustedes están diciendo. Siempre en el 2025 vamos a tener una contracción, pero ya
37 en el 2026, no. Estoy de acuerdo, no discuto esas cifras, pero las cifras de construcción que habíamos
38 visto, de acuerdo con la medición que hacen con el Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos,
39 era que los datos venían con... supongo que era construcción residencial y me parece de... para
40 viviendas de ingresos relativamente bajos.

41
42 Eso venía muy negativo y ahora lo observo, la construcción, que se recupera a valores positivos.
43 ¿Hay algo nuevo? ¿Hay algo que no sé? ¿Qué hay? Porque nos van a cuestionar, lo que hemos dicho
44 y lo que es en agricultura, y lo que es en turismo o las actividades ligadas al turismo. Lo que es la
45 construcción, hemos dado explicaciones de qué es lo que ocurre, pero en la construcción veo ahora
46 que tienen un valor positivo en el 2025.

47
48 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

49 Sí. Aquí, estamos asumiendo una recuperación de la actividad en el segundo semestre. Lo que pasa
50 es que ahí la fuente de información que tenemos disponible es el tema de las solicitudes de permisos

1 de construcción. Eso tiene varios inconvenientes porque, como hemos reiterado en otras ocasiones,
2 y son los presentados ante el CFIA. Ahí, todavía falta un camino largo por recorrer para que una
3 obra inicie su ejecución y suponiendo algunos rezagos cuando se solicita el permiso y cuando estaría
4 iniciando, es que nosotros hacemos estas estimaciones, aunque siempre puede haber otras cosas de
5 trámites que puedan hacer que esos permisos no se ejecuten.

6
7 Entonces, ahí más bien, estamos basando nuestra estimación con el tema de intenciones. Esa es la
8 fuente de información que utilizamos para esta variable en particular, la del sector privado. En el
9 caso del sector público, ahí, como siempre, hacemos una recolección de información sobre los
10 distintos proyectos que están en ejecución, y cuál es la actividad que se tiene programada para lo
11 que resta del año y para el 2026. Y a eso, nosotros le hacemos un supuesto de subejecución en base
12 a datos históricos y de ahí es que derivamos esas estimaciones.

13
14 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

15 Perfecto, por mí está bien. Recuerden los demás compañeros que no nos estamos viendo todos
16 simultáneamente. Si alguien tiene alguna participación, pues lo hace ver e interviene, porque si no,
17 nos cuesta vernos. Adelante, Henry, por favor.

18
19 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

20 La siguiente que tiene el crecimiento por régimen. Entonces, para el 2026 vemos que habría una
21 aceleración en el crecimiento del régimen definitivo. Eso está mayormente explicado por esa
22 evolución que estábamos comentando de la agricultura que pasaría de una contracción en el 2025 a
23 un crecimiento en el 2026. Y la actividad de la construcción que también tendría una aceleración en
24 el crecimiento.

25
26 Y en el régimen especial, pues eso está muy asociado con el comportamiento de las exportaciones,
27 tanto de bienes y de servicios que tenemos supuestos en la demanda agregada con respecto a lo que
28 teníamos en abril. Entonces, el crecimiento del régimen definitivo para el 2025 sería dos décimas
29 más bajo y una décima en el 2026, mientras que para el régimen especial las revisiones son al alza,
30 de 2,5 puntos porcentuales y un punto porcentual para el 2026.

31
32 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

33 Henry.

34
35 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

36 Sí, señor.

37
38 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

39 Vea, en el régimen especial que tiene tasas muy buenas, altísimas, casi 8 en un año y 6 en el otro.
40 Pero, aun así, con lo observado en este momento, ¿no está suponiendo una desaceleración alta?
41 Porque tenemos tasas de dos dígitos en este momento, doce puntos algo fue la última que teníamos
42 en mayo.

43
44 **SR. HENRY VARGAS CAMPOS:**

45 Sí. Aquí caemos otra vez, tal vez, en cuestiones metodológicas. Recuerde que en el IMAE tenemos
46 producción y aquí estamos reflejando valor agregado. Entonces, hay que tomar en cuenta también
47 que las importaciones de materias primas del régimen especial también han venido aumentando de
48 forma significativa. Entonces, ya cuando uno estima la diferencia entre producción y consumo
49 intermedio, estas tasas del 2025 son coherentes con lo que estamos viendo en la producción. No es

que estamos asumiendo que va a disminuir de 12 a 7,8, sino que estamos comparando ahí indicadores distintos.

Para el 2026, ahí hay un poco de precaución, tal vez. Estamos siendo conservadores en la estimación, precisamente, por esa alta incertidumbre que hay de cómo va a terminar materializándose el tema de la política comercial, que está aplicando principalmente Estados Unidos. Y por eso es que asumimos que eso puede tener algún impacto en la evolución si comparamos entre años, pero vea que con respecto a abril estamos revisando al alza el crecimiento de ambos años para los regímenes especiales.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Está bien, lo del 2026, de acuerdo, aún más, es lo prudente [...]. Yo les pediría, si fuese posible, porque todavía hay tiempo, que le dé una revisión adicional a lo del régimen definitivo. Y si no, bueno, luego hablamos para la explicación. Pero sí quisiera que le den una revisión adicional. Ya debemos estar muy... estamos o deberíamos estar cerca para el IMAE de junio y eso le puede dar información. Creo que, más bien, la parte del régimen especial sale primero que el régimen definitivo, en la compilación de cifras. Entonces, para revisarlo nada más a ver...

SR. HENRY VARGAS CAMPOS:

Sí, señor.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

No estoy diciendo que lo cambie, que lo revisen y si corresponde, entonces hace el ajuste.

SR. HENRY VARGAS CAMPOS:

Correcto.

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Adelante, compañeros.

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

¿Podría hacer un comentario yo?

SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

Por supuesto, adelante.

SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

Es que yo leí el documento y a mí la parte externa no me hizo mucho *clic*, me parece que es muy pesimista, por un lado. Segundo lado, en segundo lugar, me parece que, en el último mes, en particular, que en los Estados Unidos ha habido evoluciones importantes, se hizo un acuerdo con Japón, tengo entendido, hoy salió en los periódicos de que el acuerdo con la Unión Europea sobre aranceles está muy cerca y van también con un 15% de aranceles al igual que se hizo con Japón y hay otros elementos ahí importantes.

Y a mí la impresión que me da es que el documento, que probablemente tiene mucho de influencia del Fondo Monetario Internacional, que lo sacó en abril, por ahí, que tenía una visión muy pesimista, yo creo que la situación va a terminar mucho menos dramática que como se ha presentado; sobre todo en la prensa americana que ha sido un poco exagerada la situación y yo lo que... bueno y también otra cosa, que todo eso sea reflejado en la recomposición de las bolsas de valores hacia arriba, y otras variables importantes que se han dado.

1 Ustedes, incluso mencionan algunos como los índices de compra de los gerentes que han mejorado
2 en la última curvita que ustedes tienen ahí en uno de los gráficos que se ve que venía bajando y
3 empieza a subir y a mí me parece que vale la pena tratar de tener... no tener esa visión tan negativa
4 de lo que puede pasar en el mundo y también, la parte de la geopolítica; me parece a mí que lo que
5 se... lo que dice el... lo que se hizo en el informe es traer lo que se tenía en abril, que era un
6 panorama abril - mayo, que era un panorama ciertamente mucho más negativo y ahora yo veo las
7 cosas diferentes.

8
9 Bueno, hago la observación porque yo tengo la impresión de que tanto el crecimiento como la misma
10 inflación en los Estados Unidos va a ser menor y va a repercutir menos, negativamente, en el resto
11 del mundo, incluido Costa Rica. Gracias.
12

13
14 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

15 Muchas gracias, don Jorge. No, la idea es que tomemos en cuenta esos comentarios y revisemos,
16 obviamente.

17
18 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

19 ¿Puedo, don Róger?

20
21 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

22 Sí claro, por supuesto.

23
24 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

25 Tal vez, comentarle a don Jorge, efectivamente, vamos a incorporar información más reciente de
26 acuerdos comerciales o avances en esas negociaciones comerciales, pero en nuestra fuente de
27 información, particularmente, para la parte internacional, no tomó en consideración Fondo porque
28 ellos todavía no han publicado, publican hacia finales de mes y lo que sí usamos, tres fuentes
29 principalmente entre otras, que fue un Banco Mundial, la OCDE que sacaron sus informes en junio
30 y particularmente para Estados Unidos, lo que publica la Reserva también en junio, la Reserva
31 Federal también de julio, esas fueron como tres de las principales fuentes utilizadas, pero sí vamos
32 a...

33
34 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

35 Betty, perdón la interrupción...

36
37 **SRA. BETTY SÁNCHEZ WONG:**

38 Perdón.

39
40 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

41 Vi que el informe del Fondo todavía no ha salido y por lo que... los ecos que me han llegado es que
42 el mismo Fondo va a corregir un poco la visión que tenía al principio sobre la evolución de los...
43 de la economía en los Estados Unidos.

44
45 Yo lo que creo es esto. La economía es mucho más dinámica, a veces las fuentes son... vienen con
46 datos a junio y a veces antes y no reflejan lo que está pasando en el día a día y me parece a mí que
47 nosotros lo que podríamos hacer es presentar a la opinión pública un informe que la gente va a decir,
48 pero ya esto no es así, las mismas expectativas allá en Estados Unidos, han cambiado, los precios
49 del precio del petróleo y ahora lo que yo chequé ayer es que está más o menos al mismo nivel de
50 las... las cifras que ustedes tenían para hacer las proyecciones, USD 67 por barril el WTI.

1
2 Entonces, yo lo que sí quiero es que el informe del Banco sea, como decir, lo más actual posible, y
3 no que no nos sentemos ahí en una cuestión pasada, incluso hay una frase ahí en el informe que me,
4 no sé si la puedo sacar ahí, que me llama mucho la atención, pero se las puedo mandar después y es
5 que tiene una terminología tremenda de lo que va a pasar en los Estados Unidos, vamos a ver si
6 la encuentro, pero, por ahí esa... después se lo voy a mandar... esa frase me parece a mí que, como
7 que no encaja con la realidad.

8
9 En resumen, a mí me parece que, si negocian con Japón, ah bueno y la otra cosa que no he
10 mencionado, es que se... ya se habla de que extender con la China tres meses más, la entrada en
11 vigencia de los aranceles para darle oportunidad para que lleguen a un acuerdo más favorable en
12 tarifas. Entonces, todo eso la China, Japón, la Unión Europea que son las economías más grandes
13 del mundo se van a sentar, y se han sentado para negociar una tarifa más baja.

14
15 La visión de leer los periódicos internacionales, la visión que tengo yo es que esto se va a sentar
16 para los grandes en 15%, para todos los demás un 10% y para los... algunos como Brasil, por
17 ejemplo, ahí hay una pelea personal entre ellos dos que no sé cómo va a terminar. Pero en general
18 la visión que tengo yo es que va a ser menos mala y eso me parece a mí que, también, desde el punto
19 de vista interno y de las expectativas nuestras, yo tengo la impresión de que el mensaje debe ser un
20 poquito más optimista. Gracias.

21
22 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

23 Lo tomamos en cuenta, vamos a revisar, obviamente, lo revisamos. En eso, don Jorge, nada más que
24 la visión de mediano y largo plazo, o sea, una persona que yo sigo es a Lawrence Summers y
25 Lawrence Summers yo lo escuché en una entrevista el domingo diciendo que, más bien, el punto de
26 llegada va a ser entre 15 y 20% mediante aranceles. Entonces hay mucha opinión, entonces hay que
27 dejar que la...

28
29 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

30 Puede ser, acuérdate que Lawrence Summers es demócrata y sirvió en gobiernos demócratas,
31 entonces, tiene una visión un tanto sesgada, yo pienso que hay que balancearla con otras opiniones
32 ahí. Pero, nada más, es un detalle.

33
34 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

35 No, perfecto. No, vamos recibiendo esta retroalimentación. Continúen, por favor, compañeros.

36
37 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

38 Don Róger tal vez un...

39
40 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

41 Adelante.

42
43 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

44 Lo vamos a revisar, tal vez, algo que quisiera recordar es que todos los avances en negociaciones
45 pueden ser que se logren pronto y se consoliden acuerdos, pero ciertamente son acuerdos mucho
46 más restrictivos de la situación base. Entonces, el comercio mundial va a enfrentar restricciones
47 adicionales en el futuro menos fuertes que las que se habían... que las que se percibía inicialmente,
48 pero sí más restrictivas, entonces, en ese contexto es en el que nos tenemos que desarrollar las
49 proyecciones.

1 También algo relacionado con esa mayor estabilidad, con un escenario menos negativo es el que
2 nos lleva a revisar estas proyecciones, que con respecto a abril hay una mejora de dos décimas, pero
3 revisamos la redacción para evaluar lo que corresponda. Gracias.

4

5 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

6 Perfecto. Avancen compañeros, por favor.

7

8 Don Jorge veo su mano levantada, ¿usted quiere decir algo más?

9

10 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

11 No, no quiero. Lo que estoy tratando de buscar es cómo bajarla.

12

13 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

14 Ya la bajó. Ya no aparece, ya la bajó.

15

16 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

17 Gracias.

18

19 **SR. RIGOBERTO TORRES MORA:**

20 Buenas tardes. En la parte externa, en concordancia con lo que planteaba don Henry, en el 2026, en
21 el 2025 no hubo cambios, pero en el 2026 hay una reducción de una décima en el déficit de la cuenta
22 corriente producto de esa revisión de ese incremento en las exportaciones respecto a lo que traímos
23 hace... en la última sesión. Y, básicamente, es el principal cambio, tal vez, ahí reforzar un poco el
24 tema en lo que planteaba don Max la vez anterior, de la inversión directa que era 5,2% del PIB y
25 como bien dijo Manfred en la intervención que tuvo, que cuando uno elimina el 2020, ese promedio,
26 el promedio del periodo 2019 a 2024 es bastante cercano a ese 5,2%.

27

28 La inversión, tal vez, aquí destacar que la inversión directa en el periodo 2000 - 2024 financió 1,8
29 veces la cuenta corriente, el déficit en la cuenta corriente, en el 21-24, 2,8 y en el último bienio 3,9
30 veces la cuenta corriente. Por eso es que, el tema este que últimamente se desarrolló en los medios
31 pues hay que verlo con cuidado, incluso, como les comentaba la vez anterior, si uno saca un
32 promedio de los dos trimestres, tercero 24 y primero del 2025 pues en promedio, la inversión medida
33 por el otro principio, pues prácticamente se mantiene cercana al promedio.

34

35 Y bueno, lo que ya hemos comentado, estamos estimando un índice de reservas adecuadas de 145
36 y 143 para el horizonte de proyección. Fundamentalmente, son los principales cambios, un déficit
37 de cuenta corriente que continua con una tendencia a...

38

39 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

40 Rigoberto.

41

42 **SR. RIGOBERTO TORRES MORA:**

43 Sí, señor.

44

45 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

46 No, nada más para reiterar algo que ya se ha mencionado y creo que se va a hacer, pero me parece
47 más, todavía, pertinente hacerlo ahora de respecto de esto, de la inversión extranjera directa. Hoy
48 hay un editorial al respecto y que parte pues de información que confunde conceptos y mete ruido
49 en algo que, realmente, no está experimentando ningún deterioro en... pues en la realidad. Entiendo
50 que se va a incorporar un recuadro sobre el tema de la inversión extranjera directa bajo los dos

1 conceptos en los que se publican y me parece importante ahí que se aclare la evolución de lo que
2 es... que se conoce como el pasivo, que es lo que se incorpora en la parte de balanza de pagos.
3

4 Ojalá, se pueda incluir un análisis de la evolución histórica y si se tuviera alguna explicación de la
5 atipicidad, del dato del último trimestre del año pasado en cuanto al comportamiento del activo,
6 pues mejor. Pero sí me parece que es necesario y muy importante incluir eso respecto de la inversión
7 extranjera directa, ya que usted lo toca aquí. Gracias.
8

9 **SR. RIGOBERTO TORRES MORA:**

10 De acuerdo, don Max e incluso, estamos haciendo una revisión de la inversión directa en términos
11 del PIB de los países de América Latina y Costa Rica en el período 2024 es el segundo país en
12 términos de atracción de inversión directa por encima de Chile, de Colombia, de Uruguay, incluso.
13 Y eso también queremos hacer alguna referencia en ese recuadro para fortalecer la conclusión de
14 que la inversión directa sigue robusta, sobre todo, porque dado el buen desempeño de las
15 fluctuaciones en regímenes especiales normalmente son... conlleva una reinversión automática de
16 utilidades. Entonces, sí señor, lo tenemos en cuenta. Creo que don Alonso tenía la mano levanta.
17

18 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

19 Sí, adelante, Manfred.

20 **SR. MANFRED VÍQUEZ ALCAZAR:**

21 Sí, don Max. En relación con esa pregunta que hace sobre lo atípico del comportamiento del cuarto
22 trimestre del año pasado y del primer trimestre de este año. En realidad, si usted saca un promedio,
23 los dos flujos, vuelve a caer, o sea, si usted promedia el flujo del cuarto trimestre y del primer
24 trimestre de este año, vuelve a caer otra vez en el promedio general del histórico, o sea, que simple
25 y sencillamente son movimientos naturales que ocurren entre una misma corporación multinacional
26 que, por un tema de momento de registro, estás capturando la información en un momento en el que
27 se hace una liquidación de sus activos y luego en donde se vuelven a restituir. Le repito, si saca un
28 promedio, los dos se va a dar cuenta que es igual al promedio histórico.
29

30 Entonces, en realidad es simplemente operativa de la empresa. Hoy constitú un activo, mañana lo
31 pago, pasado mañana vuelvo a constituir otro y el día y el siguiente trimestre lo vuelvo a pagar. Es
32 un comportamiento bastante natural de estas empresas, sobre todo en el caso particular,
33 identificamos que estaban esos movimientos focalizados en una industria particular, que es bien
34 conocida por nosotros, que es la industria de dispositivos médicos. Entonces, además, todos los que
35 se comportaron así pertenecen a la misma actividad económica, es una de las cosas que ya pudimos
36 observar. Entonces, me parece que es el giro normal de negocio de este tipo de corporaciones.
37

38 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

39 Muchas gracias, Manfred. Alonso, usted tenía...

40 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

41 Sí, no, muchas gracias. Efectivamente, estamos trabajando en un recuadro para realizar el análisis
42 pertinente de esta información. Posiblemente, sea un recuadro un poco más pequeño de los otros
43 dos que ya están incorporados en el documento, pero por la pertinencia en este momento de aclarar
44 esa información, lo estamos trabajando en este momento. Muchas gracias.
45

46 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

47 Continúen compañeros.
48

1 SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

2 Seguimos, don Rigoberto, usted ya había terminado en esa parte, creo, entonces, voy a continuar
3 con la última diapositiva de proyecciones de agregados monetarios y de crédito en la que, para los
4 agregados monetarios, liquidez total, crédito al sector privado y en moneda nacional, hay una mejora
5 de un punto de una décima de punto porcentual con respecto a las proyecciones que teníamos en
6 abril. Son valores alrededor del 7% y esa mejora está relacionada con las revisiones al alza que se
7 hacen del crecimiento económico. Y el mensaje es que no hay un crecimiento que incube presiones
8 inflacionarias por esta vía.

9
10 Tal vez podemos pasar a la siguiente con las proyecciones de inflación, tanto la general como la
11 subyacente. Esta información la discutimos la semana pasada, hay un ingreso al rango de tolerancia
12 alrededor de la meta en la proyección central en el segundo trimestre del 2026 para la inflación
13 general y para la inflación subyacente en el primer trimestre 2026. Es un acortamiento de un
14 trimestre con respecto a lo que hemos discutido hace en junio pasado, pero es la misma información
15 que teníamos la semana pasada a la hora de tomar la decisión de política monetaria, también, tal vez
16 con el riesgo de volver a...

17 SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

18 Alonso.

20 SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

21 Sí señor.

24 SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

25 Para quedar claros, yo traté de decirlo, creo que no fuimos exitosos la semana pasada. En realidad,
26 lo que hay es, el dato que teníamos en junio con respecto a julio se reduce el plazo para entrar al
27 rango de tolerancia en el caso de la inflación IPC.

28 SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

29 Las dos sí.

32 SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

33 Las dos y en la subyacente. Perfecto. Ese mensaje vamos a tener que reiterarlo. Pero está bien, para
34 que quede. Porque yo he visto que dicen que volvemos a posponer el ingreso y es al contrario.

36 SR. ALONSO ALFARO UREÑA:

37 Es cierto, naturalmente, cada revisión, hay nuevas proyecciones y esas pueden dar un horizonte
38 distinto. En junio hubo un alargamiento de ese plazo de ingreso al rango de tolerancia alrededor de
39 la meta, pero en julio más bien volvimos, sobre todo por evolución de precios recientes en julio,
40 siempre se hace un promedio para tratar de moderar volatilidad de muy corto plazo, pero en este
41 caso, esa información nos dio un acercamiento de un trimestre. Pero es la misma información como
42 usted lo dice, la que teníamos para la decisión de política monetaria y valdría la pena reforzar ese
43 mensaje en la comunicación del Informe de Política Monetaria. Muchas gracias.

44
45 También, a riesgo de volver a tocar un tema, los riesgos que vimos que nos podrían desviar la
46 inflación con respecto a esa proyección central a un valor inferior. Los que tenemos de ese lado, del
47 lado izquierdo, son los mismos que vimos la semana pasada, en cuanto a expectativas de inflación
48 que puedan estar por debajo de la meta de inflación y esto con respecto, como consecuencia de
49 postergación de ingreso de la inflación al rango de tolerancia, ese lo destacamos en la comunicación
50 del Banco la semana anterior, y los otros dos tienen un peso similar para que el crecimiento de los

1 socios comerciales sea inferior al proyectado y aquí quiero aclarar y esto, me disculpo, porque acabo
2 de recordar que es importante destacar que esto tiene un impacto sobre la inflación por un menor
3 efecto de demanda de nuestros socios comerciales. Ese es el canal en el que vemos, por el cual,
4 vemos un riesgo a la baja en el lado de la inflación, una menor demanda que pueda tener impacto
5 sobre la economía doméstica.

6
7 Y luego que haya una trayectoria de bienes que sea inferior... de precio de bienes, insumos, pero
8 también bienes finales, inferior a la que hemos previsto en este ejercicio de proyección, que a pesar
9 de que hay incertidumbre y la temporalidad y magnitud de las barreras arancelarias y los conflictos
10 geopolíticos, ese es un riesgo que lo vemos con importancia. Luego, de nuevo hay los riesgos al alza
11 que podrían desviar la inflación por encima de la trayectoria central, vemos que puede haber los
12 mismos choques de oferta que hemos enfatizado en muchas sesiones anteriores debido a fenómenos
13 climatológicos locales externos, conflictos de los políticos y comercio global que pudieran impactar
14 los precios al alza.

15
16 La semana pasada tuvimos una discusión yo creo que muy fructífera en términos de que este riesgo
17 es bajo, lo vemos como, es un riesgo al alza, pero la magnitud es moderada. Porque hemos visto que
18 en los últimos meses no se ha manifestado ese riesgo a pesar de la permanencia de algunos de los
19 conflictos, pero creemos que es posible que en algún momento pudiera reactivarse alguno de estos
20 canales y que impacte los precios a nivel internacional y que eso tenga una consecuencia sobre la
21 inflación doméstica. Incluimos, también en el Informe de Política Monetaria, el riesgo de
22 recomposición no ordenada en el portafolio de instrumentos financieros que es un riesgo que durante
23 el último año y medio hemos destacado en el Banco Central en algunas ocasiones con mayor
24 intensidad que en otras, pero es un riesgo que esta Junta Directiva ha discutido ampliamente y que
25 parece importante destacar en esta ocasión. Podemos... yo creo que don Jorge tiene la mano
26 levantada.

27
28 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

29 Termine, Alonso y después, hago unos comentarios.

30
31 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

32 De acuerdo, pasemos entonces, a los mensajes principales del informe. El capítulo uno, como
33 siempre, es sobre todo de coyuntura económica, en la que a nivel internacional vemos que hay una
34 incertidumbre global que se ha incrementado, pero ha disminuido recientemente y que ha estado
35 asociada con políticas comerciales, especialmente, todavía permanece elevada de acuerdo con los
36 análisis que hemos hecho. Hay un proceso desinflacionario que perdió fuerza en el segundo
37 trimestre de 2025, las reducciones han sido más moderadas y en ese contexto, algunos bancos
38 centrales han continuado con una flexibilización monetaria, pero otros han pausado esos recortes.

39
40 Hay señales de fragmentación geoeconómica de la economía mundial, que observamos en el
41 contexto de la coyuntura internacional. A nivel local vemos que la inflación general y subyacente
42 están por debajo del rango de tolerancia alrededor de la meta, que hubo una moderación con respecto
43 a los trimestres previos del crecimiento económico a un nivel de 3,9. Que el déficit de cuenta
44 corriente continúa siendo más que financiado por el ahorro externo de mediano plazo, que hay una
45 mejora en los ingresos tributarios en la carga de intereses alineados con la sostenibilidad fiscal y
46 que los agregados monetarios en general y crediticios no generan una presión inflacionaria en exceso
47 de la meta.

48
49 El capítulo dos, discute las medidas de política del Banco Central donde se refuerza que la
50 estimación de la Tasa de Política Monetaria es coherente, con una postura de política monetaria

1 neutral sobre todo en inicios de año una disminución de la liquidez que continúa lentamente, en
2 buena medida, debido a los vencimientos de las ODP y que la disponibilidad de divisas en el
3 mercado privado de cambios permite restituir, mayoritariamente, lo que ha sido vendido al sector
4 público no bancario, pero también hay un efecto de precio que genera una ligera apreciación de la
5 moneda con respecto al dólar.

6
7 En la parte, en el capítulo tres de proyecciones, tenemos que hay una revisión, este es tal vez el
8 supuesto internacional más importante, que es una revisión de proyecciones de inflación,
9 especialmente revisadas a la baja, una moderación con respecto a lo que vimos en abril en las
10 proyecciones que tenían los organismos multilaterales y todas las fuentes que típicamente usamos
11 para eso y también, una ligera revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento.

12
13 Hay en el ámbito local una mejora en el crecimiento económico para llevarlo a una perspectiva de
14 3,8 en el 2025 y 3,9 en el 2026, que hay un déficit de cuenta corriente que sea en promedio 1,3
15 puntos del PIB para este 2025-2026, que la trayectoria de finanzas públicas, de acuerdo con las
16 proyecciones que tenemos actualmente, es coherente con una sostenibilidad fiscal y que esperamos,
17 como mencionamos hace unos minutos, que la inflación retorne al rango de tolerancia en el segundo
18 trimestre 2026, mientras que la subyacente lo haga un trimestre antes en ese mismo año y que la
19 meta también se mantiene en un 3% con un rango de un punto porcentual.

20
21 Don Jorge, todavía me falta lo de los recuadros, no sé si quisiera hacer su comentario o la diapositiva
22 de los recuadros es la última. Si gusta termino y... viera que, perdón, no lo escuchamos.

23
24 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

25 ¿Ahora?

26
27 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

28 Ahora sí.

29
30 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

31 Sí, ahora sí.

32
33 *Se deja constancia de que a las trece horas y un minuto se desconectó de la sesión*
34 *la señora Silvia Charpentier Brenes, miembro de la Junta Directiva del Banco Central de Costa*
35 *Rica.*

36
37 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

38 Bueno, mira, voy a hacer unos pequeños comentarios y después le entramos a los recuadros, que yo
39 los encuentro muy buenos, los recuadros, pero bueno, mira el primer problema y el más fundamental
40 es casi como una cuestión existencial, tiene que ver con que nosotros les estamos dando un mensaje
41 a la gente, a los inversionistas, a todos los demás, a los consumidores, de que el Banco Central va a
42 mantener, va a hacer todo lo posible por inflar la economía para llevarla al 3%.

43
44 Y entonces el problema es lo que se ha discutido informalmente en esta Junta Directiva con relación
45 a lo que está, en cierta forma, en el plan económico del Banco, es analizar si nosotros podemos
46 llegar a tener una inflación más baja, una inflación...

47
48 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

49 En el Plan Estratégico, don Jorge.

1 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

2 Perdón.

3

4 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

5 En el Plan Estratégico.

6

7 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

8 En el Plan Estratégico de... ves, yo no sé, de no sé, una inflación de 2,5 o algo así, similar a la de
9 los que tienen los países que son nuestros principales socios comerciales, entonces, ahí el problema,
10 yo sé lo que ha resuelto el Banco, sé que tal vez esto que estoy diciendo es una quimera, también
11 me acuerdo que algunas personas en la Junta Directiva, en concreto Marta me parece y tal vez, me
12 parece, creo que Max también habló del tema este, de que al país, el país y los consumidores se
13 benefician con una inflación más baja. Pero nosotros en este informe estamos descartando esa
14 posibilidad por omisión, porque no decimos nada.

15

16 Y entonces, yo lo traigo a colación, porque sé que Róger ofreció que íbamos a tener una discusión
17 sobre eso, está claro, me parece muy bienvenida la discusión, pero el punto es, si le damos el mensaje
18 así, no, mire señores, hasta el 27 vamos con un 3% y eso -de inflación- y eso no sé, a mí me parece
19 que puede afectar incluso todas las cosas, incluyendo las expectativas. Bueno, lo dejo ahí y después,
20 mira, tengo otra...

21

22 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

23 Don Jorge.

24

25 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

26 Sí.

27

28 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

29 No, es que está buenísimo lo que está diciendo, entonces para... resolvamos. Precisamente, en la
30 conferencia de prensa hubo una pregunta sobre eso y, entonces como que dice: 'no, es que ustedes
31 algo así... y en un momento como que prometieron que, en ese año, tal cosa, en este año ustedes
32 cambiarían la meta, revisarían la meta, algo así'. Entonces yo dije: 'no, mire, vea, lo que se habló
33 es de la discusión y la discusión está en curso, se ha discutido y sigue en discusión'.

34

35 Eso, eso es cierto, no que la íbamos a cambiar, eso no lo habíamos dicho, pero yo no sé si puede ser
36 un acuerdo de la Junta no, no necesariamente que votemos formalmente, pero ustedes, nos...
37 avancemos un paso más y que digamos que antes de finalizar este año el Banco comunicará
38 resultados de la revisión de la meta, lo cual nos mete en... yo tenía, había hablado con Pablo que
39 pensaba que, en setiembre, octubre, dedicarle una o dos sesiones más solo a la meta de inflación.
40 Pero si ustedes quieren, ese puede ser un mensaje que [...].

41

42 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

43 Déjame decirte eso, a mí eso me parece bien, me parece bien. Lo que yo sí creo es que el Banco
44 Central debería dar un campanazo, sacar una bandera de cambio, de alguna manera inteligente y
45 prudente, pero en estos momentos lo que damos, lo que hacemos es silencio en ese documento. Y,
46 entonces, la gente que está recibiendo un documento que le dice: 'mire, no, vamos a seguir tratando
47 de inflar la economía para lograr unas metas que son, incluso, cuestionables'. Que uno pudiera
48 pensar que al país le puede convenir mejor una meta más baja.

1 Bueno, es esto, yo sé que tal vez este no es... es que, no, no, no, sí pienso que deberíamos decir algo
2 en este documento, para no dar la idea de que vamos por esa línea y de ahí no nos vamos a quitar.
3 Hay que hacer algo para darle apertura a esta posibilidad, no solo la discusión, sino también, tenemos
4 que curarnos en salud. Mira, Róger, a mí no me da miedo, para nada, decirle al país que el Banco
5 Central podría considerar en un futuro tener... la meta de inflación y ver si se puede tener una meta
6 más baja, porque eso es lo que le conviene al país.

7
8 Yo estoy convencido que, tal vez, a alguna gente no le guste, pero a la gran mayoría de los
9 costarricenses no solo los beneficia una inflación más baja, sino que también les gusta la idea. A
10 quien no le va a gustar que le protejan su salario más. Entonces, esa es la inquietud de ver cómo se
11 las ingenian ustedes para poner algo ahí en ese sentido. Ese es la...

12
13 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

14 No, ahorita hablamos de eso, está bien, yo lo comarto. Es eso don Jorge o algo más, sino para
15 devolverle la palabra... Alonso, termine y...

16
17 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

18 Róger, rápidamente. Yo quería opinar de lo que estaba hablando don Jorge, que realmente, yo estoy
19 de acuerdo y...

20
21 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

22 Pero ahora abrimos la discusión, doña Marta, ahora la abrimos.

23
24 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

25 Perfecto.

26
27 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

28 Don Alonso, concluya para...

29
30 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

31 Sí, señor, de acuerdo. Un breve comentario, recordemos en el recuadro, hubo un recuadro en enero,
32 donde se inició esa discusión, y también tuvimos el seminario, me parece que, en el mes de febrero,
33 sobre meta de inflación y continuamos en ese proceso, pero bueno, retomando el final de la
34 presentación, esos son los dos recuadros más extensos, porque como les comenté, tenemos uno en
35 producción sobre el tema de inversión directa. El primero, quisimos tocar un tema, bueno, el tema
36 más importante, que es el quehacer de banca central y tratar de hacerlo lo más didáctico posible,
37 para mejorar la comprensión del público, cómo se calcula la inflación y en cuál son las distintas
38 mediciones.

39
40 Este recuadro, también, es en complemento de otros que han sido incluidos en informes previos,
41 como, por ejemplo, este que menciono de cómo se puede definir la meta de inflación, que
42 publicamos en enero de este año. Tocamos la definición, de qué significa inflación, cómo se mide
43 en cuanto a la general y la subyacente, y también discutimos otros temas que, ciertamente, son de
44 mucho interés del público de cómo se compara la medición de inflación con el costo de vida, que
45 es la, tal vez, la preocupación más importante que manifiesta el público en general, y si la inflación
46 afecta por igual a distintos grupos socioeconómicos, que para eso existe información.

47
48 El segundo recuadro, también, toca un tema que es de mucho interés, sobre la estimación del
49 traspaso del tipo de cambio nominal a la inflación en Costa Rica. Se ha estimado que el traspaso del
50 peso, del tipo... que hay traspaso de 25 puntos porcentuales de inflación por cada punto porcentual

1 de variación interanual del tipo de cambio nominal. Sin embargo, esa medición que es el sistemático,
2 esa es la definición que se propone en el trabajo académico que han estado desarrollando José Fabio
3 y Catalina, que ese traspaso sistemático se compara con el efecto traspaso incondicional, que es la
4 respuesta de la inflación ante una variación exógena del tipo de cambio nominal y ese cálculo es de
5 apenas 4 puntos porcentuales por cada punto porcentual del tipo de cambio nominal, y el recuadro
6 trata de distinguir esos efectos y aclara por qué algunos precios se correlacionan con...

7 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

8 Alonso, es un asunto de la escala que está midiendo, son 4 centésimas de puntos porcentual por cada
9 punto porcentual.

10 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

11 Cuatro centésimas, sí perdón, disculpas por que lo dije erróneo, es bastante moderada, hay una
12 diferencia de 21 centésimas entre el traspaso sistemático y el traspaso incondicional, y la diferencia
13 entre ellos es que, cuando la política monetaria reacciona, especialmente, eso es lo que explica la
14 brecha que existe entre ambas medidas. Entonces, la conclusión es que el tipo de cambio nominal
15 acompaña la inflación, pero no la origina y que los choques cambiarios, actualmente, no constituyen
16 un instrumento que tenga efectos muy relevantes sobre la inflación, especialmente por eso, porque
17 cuando hay un movimiento en el tipo de cambio hay otras cosas que cambian, especialmente la
18 reacción de la política monetaria y eso modera el efecto que puede tener un movimiento del tipo de
19 cambio en la inflación.

20 Me parece que con esto terminamos esta segunda discusión del Informe de Política Monetaria y les
21 agradecemos muchísimo sus comentarios y, sobre todo, si tuvieran, aparte de la discusión que
22 tengamos el día de hoy si tuvieran algún otro insumo que pudiera sernos de utilidad que nos lo
23 puedan enviar en los siguientes días.

24 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

25 Yo sé que doña Marta está en lista en la línea para hablar, pero alcé la mano para poder hablar
26 después de ella, pero eso sí le pediría a Alonso que pudiera poner la última filmina cuando yo tenga
27 la intervención porque es muy importante.

28 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

29 Bueno, Ramón, cuando don Jorge hable la volvemos a poner, si gusta. Gracias.

30 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

31 Perfecto, exacto, ahorita quiten la presentación y doña Marta, por favor.

32 **SRA. MARTA SOTO BOLAÑOS:**

33 Lo mío es rápido, que yo estoy de acuerdo con lo que comentó don Jorge, que realmente me parece
34 que, desde ya, aunque la discusión de la meta de inflación se puede hacer en setiembre, octubre, no
35 sé, y tampoco sé qué decisión se va a tomar con eso, yo creo que sí es importante irlo anunciando,
36 o sea ir diciendo, bueno, vamos a ver, el objetivo de una inflación baja y estable el Banco lo ha
37 venido cumpliendo, porque ha sido baja y ha sido estable.

38 El tema aquí es que cuando se puso, un poco lo que usted explicó en la anterior conferencia de
39 prensa, cuando se puso esa meta de inflación, es que veníamos de inflación muchísimo más altas y
40 ahora nuestra responsabilidad, porque las circunstancias, las coyunturas, en general, las
41 circunstancias han cambiado, necesitamos revisar la meta y en eso vamos a estar, en revisar la meta.

1 SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

2 Perfecto doña Marta, no tengo el orden, bueno, va don Jorge; quiere que le pongan la filmina.

4 SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

5 Pon la filmina, sí.

7 SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

8 Y después me avisan si fue don Max o don Juan el que levantó la mano.

10 SR. JUAN ANDRÉS ROBALINO HERRERA:

11 Tal vez, yo le cedo mi espacio a Max y me dejan darle seguimiento a un comentario sobre las
12 filminas que están aquí para no perder el orden.

14 SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:

15 Perfecto.

17 SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:

18 Bueno, entonces pone la filmina, voy a darle un minuto para que se refleje en mi pantalla de
19 televisión porque como soy malo de vista en el teléfono no las puedo leer, pero bueno, de todas
20 maneras, déjame hacer un esfuerzo, creo que, en el primer recuadro, el último -aquí está- en el
21 primer recuadro, el último punto a mí me parece que es fundamental. Me parece que es un gran
22 acierto haber metido esto del impacto que puede tener la inflación en los distintos grupos de niveles
23 de ingreso del país. Yo recuerdo que hace, aproximadamente, dos años Miguel Gutiérrez Saxe, y lo
24 tengo que poner con nombre y apellido, escribió un artículo en el periódico en donde, prácticamente,
25 le echó la culpa al Banco Central de que la inflación, en aquella oportunidad, cuando cayeron los
26 precios internacionales, petróleo y otras cosas, golpearan más a los pobres que a los ricos.

27 Entonces, lo pusieron en un, nos dieron como por la -no quiero usar una palabra así dura- pero nos
28 dieron muy duro, entonces me parece a mí que... y en aquella oportunidad hubo réplicas de ese
29 artículo por otros economistas que nos decían exactamente lo mismo. Entonces, el Banco Central
30 fue el culpable de que las cosas en el mundo cayeran y golpearan a ciertos sectores. Y yo no recuerdo
31 que hayamos, nosotros, salido a defender la situación. A mí lo que me parece es que este es un tema
32 que hay que comunicarlo bien a la opinión pública y fundamentalmente ¿qué es lo que está detrás?

35 Lo que está detrás es el sistema de precios. El sistema de precios a través de los mecanismos de
36 oferta y demanda son los que señalan los precios de las personas, que reciben... los salarios que
37 reciben las personas y los precios de lo que ellos gastan sus salarios. Entonces, está toda la economía
38 de mercado expresada y en estas variaciones del IPC y a mí me parece que eso hay que explicarlo
39 bien, primer punto. Y segundo punto que me parece fundamental, en ese recuadro se rescata la idea
40 de que una inflación baja y estable, sobre todo estable en el tiempo que es muy importante, es la que
41 más puede beneficiar a las personas de menores recursos.

42 ¿Por qué? Porque si la inflación golpea, por cualquier razón, a las personas que tienen menos
43 ingresos, los golpean a través del gasto por un lado y también, afecta los salarios por el otro, entonces
44 a mí me parece que esto tiene que ser bien explicado y en este nuevo enfoque que se están metiendo
45 ustedes para comunicar mejor las ideas, eso es el primer punto que tengo aquí. Sobre el segundo
46 recuadro a mí me parece que ese segundo recuadro, me parece a mí también que es muy ingenioso
47 en el contexto en que nosotros estamos, viene a reforzar y a tranquilizarlo a uno mentalmente en el
48 sentido de que, si nosotros bajáramos, como hicimos, si nosotros bajamos, perdón, como hicimos la

1 vez pasada en 25 puntos base, eso no va a repercutir fuertemente en el tipo de cambio, entonces uno
2 está tranquilo.

3
4 A mí me parece que, estratégicamente prescindiendo de las consideraciones de carácter económico,
5 la Junta Directiva hizo bien y ahí se anotó, como dice la canción, un ‘virao’, en el sentido de que
6 me parece que, me parece a mí, que esto va a tranquilizar muchísimo la discusión pública porque
7 nos enfrentamos nosotros ahora al país ofreciéndole una tasa, una Tasa de Política Monetaria que
8 se bajó un poco, poquito, no mucho y que se sigue metida dentro de la zona neutral, pero al mismo
9 tiempo, esto me parece a mí que es compatible con que si aumenta el tipo de cambio, por las razones
10 que sea, por oferta y demanda, porque se deteriora un poco, ya sea la inversión extranjera o ya sea
11 el turismo o cualquier otra cosa y que sube el tipo de cambio, no tenemos que tener nosotros temor
12 de que vaya a afectarnos mucho la inflación, según este recuadro, pues el impacto es relativamente
13 muy menor y, entonces yo me siento muy tranquilo, y felicito a las personas que hicieron este y el
14 otro recuadro, el primero. Muchas gracias.

15
16 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

17 Don Róger le puedo robar un segundito, quería...

18
19 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

20 Sí, adelante.

21
22 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

23 Agradecerle a don Jorge sus palabras y, también concuerdo con la relevancia y yo mencioné a José
24 Fabio y a Catalina que trabajaron en el segundo recuadro, pero quería mencionar a doña Olga Monge
25 que, no solo ha trabajado en la redacción del Informe de Política Monetaria, sino que también, en
26 esta ocasión contribuye con este recuadro que es tan importante, y a César Ulate que trabajó. Detrás
27 hay todo un equipo, un comité de recuadros más amplio que en esta ocasión lo estaba liderando
28 Melissa Vega, pero no quería dejar pasar la oportunidad para reconocerles a ellos ese trabajo.

29
30 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

31 Sí, un detalle de la discusión que se armó hace unos años, bueno, lo recuerdo en un programa de un
32 economista que hablaba de esto, pero más bien, cuando hay una reversión de un choque en la
33 inflación en Costa Rica, se reduce, entonces lo que ocurre es que benefició más, por decirlo así, al
34 grupo de altos de ingresos que al grupo de los ingresos bajos, no fue que los perjudicó más, sino que
35 los benefició menos.

36
37 **SR. JORGE GUARDIA QUIRÓS:**

38 Exacto.

39
40 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

41 Fue una discusión muy extraña, muy... la palabra que la gente usaba es una discusión bizarra,
42 porque lo que se hablaba como si el Banco Central tuviese objetivos redistributivos cuando baja la
43 inflación para afectar asimétricamente, beneficiar asimétricamente más a unos que otros, pero
44 bueno, eso fue la discusión que fue muy extraña hace un tiempo. Pueden quitar la presentación y...

45
46 **SR. JUAN ANDRÉS ROBALINO HERRERA:**

47 Una cosita antes de que la quiten.

48
49 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

50 Póngala de nuevo, por favor.

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

3 Bueno, nada más, para enfatizar lo que estaba diciendo don Jorge sobre dos cosas. Primero, sobre
4 los grupos más vulnerables y el efecto inflación; totalmente de acuerdo, sobre todo si pensamos que
5 muchos de los ingresos de esos grupos dependen mucho de las ayudas sociales y del mercado laboral
6 informal, entonces la inflación y no tanto la tasa de interés es lo que les afecta mucho más. Entonces,
7 me parece que mantener la inflación en forma estable es una parte clave que beneficia muchísimo a
8 esos sectores.

9
10 Sobre el recuadro, no sé cómo lo manejan, sobre el recuadro dos, hay que pensar en la audiencia,
11 está ahorita con un montón de ecuaciones y con todos los signitos griegos, no sé cómo lo van a
12 poner; mi sugerencia sería que lo hagan en forma mucho más intuitiva para que esté al acceso de la
13 población en general, pero, sobre todo, del grupo de personas que se dedican a comunicar las cosas
14 que hacemos, que son los periodistas. Entonces, me parece que tal vez tratar de explicar en forma
15 intuitiva las cosas sería muchísimo mejor.

16
17 También, enfatizar lo que dijo don Jorge, parte de ese modelo, yo sé que tal vez no era el principal
18 objetivo del recuadro dos, pero me parece que la parte del efecto de la Tasa de Política Monetaria
19 sobre el tipo de cambio es súper relevante, entonces, me parece que hay que mencionarla
20 explícitamente.

21
22 Hay otra cosa que, si fuera posible que la hicieran, sería excelente, que es la correlación entre el tipo
23 de cambio y las 13 categorías de índices de consumo. Lo hicieron súper desagregado y se ve súper
24 bien cuando veo ese cuadro mi interpretación más bien es que el tipo de cambio tiene efecto sobre,
25 por lo menos la mitad de los precios de los bienes. Entonces, no es muy grande en muchos de los
26 casos, pero sí es casi que general, entonces me parece que es una cosa relevante y lo importante es
27 recalcar lo que están diciendo esos números.

28
29 Pero manejar 290 categorías de precios es muy complicado, que es lo que tiene el grafito, me
30 parece que, si lo dividen en 13 categorías, a uno le quedaría en forma más intuitiva entender, no
31 solo a la población en general, pero a nosotros para tomar las decisiones de política sería bastante
32 importante.

33
34 Y, el último comentario sobre eso es sobre la diferencia entre las dos estimaciones, en mi opinión,
35 inclusive, el de 0,25 es relativamente bajo, bueno hay que pensar en cuál es el cambio en el tipo de
36 cambio para ver cuánto se termina transmitiendo, pero, inclusive 0,25 no me parece que sea tan alto
37 y, por lo menos, de mi lectura del modelo, que después lo podemos discutir, me parece que ese es
38 el efecto directo. Mi interpretación entre las dos estimaciones es que el 0,25 es el efecto directo y el
39 otro es que el tipo de cambio afecta de muchas maneras los precios, una es en forma directa y otra
40 es a través de otros canales que están siendo modelados, y el traspaso incondicional considera todo,
41 el efecto indirecto y todos los otros canales y el traspaso sistemático es solo el que sale en la
42 ecuación, el traspaso directo.

43
44 Y aquí, hay dos cosas relevantes. Uno es que, yo sé que está modelado simultáneamente, pero todos
45 esos efectos no se dan simultáneamente. Por ejemplo, los efectos que tiene el tipo de cambio sobre
46 las decisiones de política monetaria o los precios sobre el tipo de cambio real y, por lo tanto, el tipo
47 de cambio nominal. Entonces, eso hace que el efecto incondicional tome muchísimo más tiempo en
48 realizarse y, más bien, el efecto sistemático, yo le llamo efecto directo, es del que se observa en el
49 corto plazo y el mediano plazo. Los dos, estoy de acuerdo que no son muy grandes, son

1 relativamente pequeños, pero yo enfatizaría, si van a ser un resumen de los resultados, el 0,25.
2 Gracias.

3

4 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

5 Muchas gracias, don Juan. Vea, tal vez por un asunto de rigor del Banco Central, lo que está en el
6 recuadro a su vez se corresponde con un documento de investigación, podemos tratar de mejorar la
7 comunicación en prosa, decir qué, cómo se interpretan los estados, parte de lo que usted está
8 diciendo ahora, y ofrecer claramente en la presentación a la prensa, todo con palabras o con ejemplos
9 intuitivos.

10

11 Entonces yo no sé, más bien, si en este momento, desarmar el recuadro para cambiarle la
12 nomenclatura, si eso será productivo, pero lo que sí puede ser es, en adición, revisar la redacción,
13 revisar cuáles son las conclusiones y hacer los énfasis que ustedes han dicho ahora. No quiero
14 comprometerme a cambiar letras griegas por otro tipo de letras, porque, igual, más bien esos
15 cambios a veces son muy peligrosos en corto tiempo, porque el potencial de error es grande.
16 Entonces, pero sí, nos comprometemos a que los mensajes, que es lo que realmente queremos hacer
17 llegar, ponerlos en prosa y entonces que cualquier persona los pueda entender.

18

19 Ahora sí, quitemos la presentación y don Max.

20

21 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

22 Sí, muchas gracias. Bueno, a mí me gustan mucho los recuadros, creo que son una herramienta muy,
23 muy útil de comunicación de temas muchas veces complejos y sobre los cuales hay incluso, mucha
24 controversia en la misma opinión pública ahorita mismo, bueno, mencionamos el caso de la
25 inversión extranjera directa, pero igual lo han sido los otros temas que se han abordado.

26

27 En estos recuadros y particularmente el de inflación, que se llama ‘inflación en Costa Rica’ y me
28 parece que es lo correcto, que se aproveche este recuadro para ampliar las explicaciones de la lógica
29 que se ha seguido en el Banco, en la Junta Directiva, de ejecución y el diseño de la política
30 monetaria, sobre todo en el contexto de los últimos dos años, en que ha habido una separación del
31 rango de la meta del Banco Central en inflación, cosa que ha sido muy debatida y que ha dado lugar
32 a muchas críticas hacia el Banco Central. Ahí, a mí en lo particular, me parece que debe aprovecharse
33 el recuadro para ir un poco más allá en el tema precisamente que me parece medular, de la inflación
34 en Costa Rica en los últimos dos años y cosa que me parece que se queda corto.

35

36 Porque ahí se explica la inflación, la definición, se menciona, así como de pasada la deflación y
37 después, bueno, se analiza un poco el costo de vida, pero me parece que falta un elemento importante
38 que es la distinción entre un... podría, tal vez llamarse una época desinflacionaria, de lo que es una
39 deflación, un ciclo deflacionario. Cosa que me parece evidente que no está ocurriendo en Costa
40 Rica, y que no ha ocurrido, es decir, no hay una caída en la demanda agregada, no hay una caída en
41 la producción, en el empleo, todos esos indicadores, al contrario, han seguido aumentando en forma
42 satisfactoria y en el contexto, sobre todo internacional en el que estamos inmersos.

43

44 *Se deja constancia de que, a las trece horas con treinta y cuatro minutos, se*
45 *desconectó de la sesión el señor Juan Andrés Robalino Herrera, miembro de la Junta Directiva*
46 *del Banco Central de Costa Rica.*

47

48 **SR. MAX SOTO JIMÉNEZ:**

49 Tampoco se hace, es decir, me parece que hay que ligar toda esta explicación y estos conceptos con
50 la experiencia de Costa Rica, cosa que no se hace en este caso. Si uno analiza los resultados de

1 inflación, en muchos meses de los últimos 24, no sé, ha habido inflaciones positivas, bajas, pero
2 positivas. Y, tampoco se hace referencia a la diferencia entre la tasa de inflación y el nivel de precios,
3 y eso me parece que es importante en el caso de Costa Rica. Y no solo el de Costa Rica, si vemos el
4 caso de Estados Unidos, por ejemplo, es muy posible que esa diferencia, aunque en el caso de ellos
5 mantienen inflaciones mucho más altas que las de Costa Rica, pero pesó mucho el ciclo inflacionario
6 inicial, elevó el nivel de precios muy por encima de lo que venía, y eso afecta las percepciones de
7 las personas respecto de su situación económica.

8
9 En el caso de Costa Rica, pues experimentamos una inflación del 12% —un poquito más— en el
10 2022, en agosto creo que llegamos a esa cifra. Eso fue lo que aumentó el nivel de precios, y las
11 cifras negativas de inflación, que han sido pequeñas, aunque persistentes en algunos casos, han
12 compensado apenas parcialmente ese aumento que hubo del 12%. De ahí que muchas veces en las
13 encuestas que se hacen a las personas y a las familias, aparte de temas de inseguridad, el costo de la
14 vida siempre se menciona como un problema importante para ellos.

15
16 Entonces, de ahí que yo lo he manifestado así en otras oportunidades en la Junta Directiva, me ha
17 preocupado mucho el tema de que haya habido períodos de inflaciones bajas, muy bajas, a veces un
18 poco negativas que ocurrieron después de este ciclo inflacionario y que no están generando efectos
19 en las expectativas que puedan llevar a lo que se conoce como un ciclo deflacionario que no
20 deseamos, por supuesto.

21
22 En resumen, me parece que es importante, tal vez, aprovechar ese recuadro para no solo dar la
23 explicación un poco académica de lo que es inflación, sino de aplicarlo para la interpretación de la
24 situación que ha vivido la economía costarricense, sobre todo en los últimos dos o tres años. Y eso,
25 pues, también puede y está lógicamente relacionado con otro tema que ya se ha mencionado aquí y
26 que fue objeto de otro recuadro, como ya lo mencionó Alonso, que era el de las metas de inflación,
27 porque tiene que ver cómo se interpreta la meta de inflación.

28
29 Y lo que muchos críticos del Banco Central aducen es casi una receta mecánica: si se sale de la
30 meta, hay que empezar a actuar con la tasa de interés, sin responder a una visión de más largo plazo,
31 en la que se tome en cuenta también algo que Róger mencionó, me parece muy atinadamente, en la
32 conferencia de prensa última, y que es el mandato que tiene el Banco Central por ley, de mantener
33 y procurar una inflación baja y estable, que es lo que se ha tenido. Entonces, me parece que el
34 recuadro debe rescatar esta visión. Ese sería mi comentario. Muchas gracias.

35
36 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

37 Muchas gracias, don Max. Alonso veo su mano levantada.

38
39 **SR. ALONSO ALFARO UREÑA:**

40 Sí, muchísimas gracias por sus comentarios, don Max. Vamos a tratar de incorporar los mensajes
41 que sean posibles en este tiempo. También tenemos... yo creo que podemos hacer un vínculo, y
42 creo que no está citado, porque en el informe de octubre hubo un recuadro que analiza el periodo de
43 enero 2021 a setiembre 2024 sobre inflación y política monetaria, y yo creo que se puede vincular
44 con este para hacer esa referencia. También, en el recuadro actualmente se menciona brevemente el
45 tema de costo de vida a partir del trabajo que está publicado en el repositorio, que analiza las
46 diferencias de costo de vida entre OCDE y otros países latinoamericanos de Costa Rica (sic).

47
48 Ciertamente, el objetivo a la hora de plantearlo fue un poco más didáctico en términos de cómo
49 entender el fenómeno y cómo se mide. Vamos a hacer todo el esfuerzo posible por incorporar los
50 comentarios que usted nos ha hecho. Muchas gracias.

1
2 **SR. RÓGER MADRIGAL LÓPEZ:**

3 Compañeros, yo lo que diría es que demos por recibido. Me gustaría por un momento quedarme con
4 los miembros de la Junta. Se puede quedar Alonso, Henry, Betty y Evelyn, para unos comentarios
5 que quiero hacer.

6
7 Lo que diría es, ¿están de acuerdo en dar por recibido este segundo avance del Informe de Política
8 Monetaria? Los que estemos de acuerdo en darlo por recibido. Don Max, vamos a ver, voy a poner
9 la pantalla, don Jorge, doña Marta, mi persona. Parece que ya se habían retirado doña Silvia y don
10 Juan, entonces lo damos por recibido.

11
12 Voy a parar la Junta aquí, y nos quedamos los que dijimos. Ya puede parar la grabación".

13
14 La Junta Directiva, con base en lo expuesto por la División Económica y la División
15 Análisis de Datos y Estadísticas, así como en los comentarios y observaciones hechas en esta
16 oportunidad,

17
18 **dispuso:**

19
20 dar por recibida la segunda discusión del Informe de Política Monetaria a julio de 2025, elaborado
21 por la División Económica y la División Análisis de Datos y Estadísticas, y continuar con su análisis
22 en una próxima sesión, para los fines consiguientes.

23
24 **Comunicar a:** Presidente del Banco (c.a: Gerencia, Auditoría Interna, División
25 Económica y División Análisis de Datos y Estadísticas).

26
27 **A LAS 13:41 HORAS FINALIZÓ LA SESIÓN.**

28

ÍNDICE**ARTÍCULO 1**

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

ARTÍCULO 2

Aprobación del orden del día. Pág. 3

ARTÍCULO 3

Aprobación de los proyectos de las actas de las sesiones 6267-2025 y 6268-2025. Pág. 3

ARTÍCULO 4

Asunto confidencial relacionado con un procedimiento administrativo. Pág. 4

ARTÍCULO 5

Se dio por recibido el informe de auditoría externa sobre la evaluación de los procedimientos, la gestión de riesgos, las tecnologías de información y la estructura administrativa de control interno del Fondo de Garantía y Depósitos al 31 de diciembre 2024 y se aprobó su publicación. Pág. 4

ARTÍCULO 6

Se aprobó el Informe de Evaluación de Resultados del BCCR a junio de 2025; se encomendó a la Administración del BCCR que comunique a la Contraloría General de la República lo correspondiente y que se publique dicho informe en la página web del Banco. Pág. 12

ARTÍCULO 7

Se dispuso: i) aprobar la participación de la señora Maribel Lizano Barahona, en la “XVII Reunión de Auditores Internos de Bancos Centrales”, organizado por el Cemla y el Banco de España, del 24 al 26 de setiembre de 2025 en Madrid, España; ii) facultar a la Administración del BCCR para que cubra el costo de los pasajes aéreos, viáticos y demás gastos que le demande a la señora Lizano Barahona, su participación en dicha actividad. Pág. 26

ARTÍCULO 8

Se dio por recibida la segunda discusión del Informe de Política Monetaria, a julio de 2025 y se dispuso continuar con su análisis en una próxima sesión. Pág. 29