

SESIÓN ORDINARIA 6161

Acta de la sesión ordinaria número **SEIS MIL CIENTO SESENTA Y UNO** de la Junta Directiva Nacional, celebrada a través de la modalidad de videoconferencia en el sistema Microsoft Teams, la cual se llevó a cabo en forma interactiva, simultánea e integral a las **SIETE HORAS CON DOS MINUTOS** del **MARTES DIECINUEVE DE NOVIEMBRE DE DOS MIL VEINTICUATRO**. La convocatoria a la presente sesión se efectuó de conformidad con lo dispuesto en la ley. Presentes: el presidente Sr. Jorge Eduardo Sánchez Sibaja, el vicepresidente Sr. Eduardo Navarro Ceciliano, la directora Sra. Iliana González Cordero, la directora Sra. Clemencia Palomo Leitón, el director Sr. Raúl Espinoza Guido, la directora Sra. Shirley González Mora y la directora Sra. Nidia Solano Brenes.

Además, asistieron: la gerente general corporativa Sra. Gina Carvajal Vega, el subgerente general de Negocios Sr. Mario Roa Gutiérrez, el subgerente general de Operaciones Sr. Daniel Mora Mora, el auditor interno a. i. Sr. Marco Chaves Soto, el director corporativo de Riesgo Sr. Maurilio Aguilar Rojas, el asesor legal Sr. Manuel Rey González y el secretario general Sr. Juan Luis León Blanco.

ARTÍCULO 1

Inicia la sesión.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja hace la comprobación del quórum y confirma que se encuentran todos los miembros presentes.

Se procede a conocer el orden del día:

"1.- Aprobación del orden del día.

2.- Aprobación del acta.

Aprobación del acta de la sesión ordinaria n.º 6159.

3.- Asuntos Informativos.

3.1.- La Sra. Gina Carvajal Vega, gerente general corporativa, remite el criterio institucional a la Comisión Permanente Ordinaria de Asuntos Económicos de la Asamblea Legislativa, en relación con el proyecto de Ley expediente n.º 23.921 "Adición de un artículo 127 Bis a la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, n.º 1644, de 26 de setiembre de 1953. (Ref.: Oficio GGC-1509-2024)

3.2.- La Sra. Celia Alpízar Paniagua, secretaria interina del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, remite a consulta el proyecto de reforma al Reglamento de Información Financiera, Acuerdo Conassif 6-18. (Ref.: Oficio CNS-1899/07 y CNS-1900/10)

4.- Asuntos de Presidencia.

5.- Asuntos de Directores.

6.- Seguimiento Plan Estratégico Conglomerado y Planes de Acción.

7.- Informes y seguimiento de dependencias de Junta Directiva.

8.- Asuntos Resolutivos:

8.1. Directorio de la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras.

8.2. Secretaría de la Junta Directiva Nacional.

8.3.- Comités de Apoyo.

Comité Corporativo de Auditoría.

Comité Corporativo de Riesgo.

8.3.1.- El Comité Corporativo de Riesgo traslada, para su aprobación, el Informe trimestral sobre las concentraciones de riesgo significativas, en cumplimiento de lo indicado en el acuerdo CONASSIF 16-22, artículo 56, párrafo 4. (Ref.: Acuerdo CCR-20-ACD-205-2024-Art-6)

8.3.2.- El Comité Corporativo de Riesgo recomienda a la Junta Directiva Nacional, aprobar la propuesta de modificación de la Metodología para clasificar el riesgo de LC/FT/FPADM de los clientes del Banco Popular (MCRC), de la cual se destaca la inclusión de un apartado relacionado con el criterio independiente que debe elaborar la Dirección Corporativa de Riesgo sobre los resultados de la ejecución de este método y cambios generales en la estructura del documento.

Además, se recomienda instruir a la Dirección Corporativa de Riesgo para que incorpore en el Manual de Administración Integral de Riesgos (MAIR), los cambios realizados a la metodología. (Ref.: Acuerdo CCR-20-ACD-206-2024-Art-7ª)

8.3.3.- El Comité Corporativo de Riesgo traslada, para conocimiento, los Escenarios de Estrés de Liquidez para el Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal. (Ref.: Acuerdo CCR-20-ACD-212-2024-Art-9)

8.4.- Asuntos de la Gerencia General Corporativa.

8.4.1.- La Sra. Gina Carvajal Vega, gerente general corporativa, remite para valoración y aprobación, el Informe de seguimiento del Plan Estratégico del Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal (CFBPDC), con corte al III trimestre 2024. Confidencial (Ref.: Oficio GGC-1486-2024)

8.4.2.- La Sra. Gina Carvajal Vega, gerente general corporativa, solicita prórroga para atender la actividad Sugef 24-22, sobre Manual de Cumplimiento Normativo.

8.5.- Otras dependencias internas o externas.

8.6.- Sociedades Anónimas.

8.7.- Asamblea de Cuotistas.

9.- Asuntos Varios”.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja somete a votación la propuesta de orden del día.

Todos los directores muestran su conformidad con la propuesta de del orden del día.

Al respecto, la Junta Directiva Nacional acuerda por unanimidad:

“Aprobar el orden del día para la sesión ordinaria 6161 celebrada el 19 de noviembre de 2024”. (1236)

ARTÍCULO 2

2.- Aprobación del acta de la sesión ordinaria n.º 6159.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja somete a votación el acta de la sesión ordinaria n.º 6159.

Todos los directores muestran su conformidad con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva Nacional acuerda por unanimidad:

“Aprobar el acta de la sesión ordinaria 6159 celebrada el 12 de noviembre de 2024”. (1237)

ARTÍCULO 3

3.1.- La Sra. Gina Carvajal Vega, gerente general corporativa, remite el criterio institucional a la Comisión Permanente Ordinaria de Asuntos Económicos de la Asamblea Legislativa, en relación con el proyecto de Ley expediente n.º 23.921 “Adición de un artículo 127 Bis a la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, n.º1644, de 26 de setiembre de 1953. (Ref.: Oficio GGC-1509-2024)

El secretario general Sr. León Blanco manifiesta que hay dos asuntos informativos.

Detalla que el en el 3.1 la Sra. Gina Carvajal Vega, gerente general corporativa, remite el criterio institucional a la Comisión Permanente Ordinaria de Asuntos Económicos de la Asamblea Legislativa, en relación con el proyecto de Ley expediente n.º 23.921. Adición de un artículo 127 Bis a la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, n.º1644, de 26 de setiembre de 1953.

Todos los directores muestran su conformidad con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva Nacional acuerda por unanimidad:

“Dar por recibida la copia del oficio GGC-1509-2024, mediante el cual la Sra. Gina Carvajal Vega, gerente general corporativa, remite el criterio institucional a la Comisión Permanente Ordinaria de Asuntos Económicos de la Asamblea Legislativa, en

relación con el proyecto de Ley expediente n.º 23.921 “Adición de un artículo 127 Bis a la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, n.º 1644, de 26 de setiembre de 1953”. (1228)

ACUERDO FIRME.

ARTÍCULO 4

3.2.- La Sra. Celia Alpízar Paniagua, secretaria interina del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, remite a consulta el proyecto de reforma al *Reglamento de Información Financiera*, Acuerdo Conassif 6-18. (Ref.: Oficio CNS-1899/07 y CNS-1900/10)

El **secretario general Sr. León Blanco** indica que en el 3.2 la Sra. Celia Alpízar Paniagua, secretaria interina del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, remite a consulta el proyecto de reforma al *Reglamento de Información Financiera*, Acuerdo Conassif 6-18.

El **presidente Sr. Sánchez Sibaja** recalca que el punto 3.1 se refiere al tema de vivienda, específicamente a la gente que alquila casas y se considera una referencia crediticia.

El **asesor legal Sr. Rey González** explica que el fin es que contemplen los antecedentes de pago y otros aspectos en materia de inquilinato de los futuros solicitantes de créditos hipotecarios.

El **vicepresidente Sr. Navarro Ceciliano** señala que la propuesta para el 3.1 es dar por recibida la copia del oficio GGC-1509-2024 y para el 3.2 es dar por conocido y trasladar a la Administración para que remita una respuesta.

Todos los directores muestran su conformidad con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva Nacional acuerda por unanimidad:

“Dar por conocido y trasladar a la Administración, a fin de que remita la respuesta correspondiente, el oficio CNS-1899/07 y CNS-1900/10, mediante el cual la Sra. Celia Alpízar Paniagua, secretaria interina del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, remite a consulta, el proyecto de reforma al *Reglamento de Información Financiera*, Acuerdo Conassif 6-18.

Lo anterior, según lo dispuesto en el artículo 361, inciso 2, de la Ley General de la Administración Pública, Ley 6227.

La Administración deberá enviar a esta Junta Directiva copia de la respuesta que se envíe al Conassif”. (1229)

ACUERDO FIRME.

ARTÍCULO 5

4.- Asuntos de Presidencia.

Por otra parte, comenta que solicitó un criterio al Sr. Manuel Rey sobre el tema de las subsidiarias, con el fin de tomar el acuerdo de informar a los supervisores respectivos. Agrega que también analizarán el tema en la siguiente sesión en el espacio para Asuntos de Sociedades. Asimismo, compartirá el documento para que lo puedan recibir antes de la discusión de mañana.

Reitera que el análisis de ambos temas se conocerá en la sesión de mañana.

El **presidente Sr. Sánchez Sibaja** acota que también hay una nota de la Asamblea Legislativa y le pregunta al Sr. Juan Luis León si ya la recibió.

El **secretario general Sr. León Blanco** responde que aún no ha llegado de manera oficial.

El **presidente Sr. Sánchez Sibaja** indica que la Asamblea Legislativa remitió una nota al acta con respecto a la idoneidad de esta Junta Directiva y pide que si ese oficio llega entre hoy y mañana, se remita a la Comisión Técnica de Asuntos Jurídicos, pues ya tienen una resolución de la Sala al respecto.

El objetivo de esa remisión a la Comisión Técnica de Asuntos Jurídicos es para que puedan elaborar un inventario de respuesta, donde detallen las razones de la confidencialidad, la respuesta al recurso y demás aspectos, o sea, que todo ese historial puedan trasladarlo a la Asamblea Legislativa.

No obstante, aún deben esperar que llegue formalmente.

Asimismo, dice que deben modificar el acuerdo de salida de la gerente general corporativa, pues es a partir del 20 de noviembre de 2024 cuando asistirá a la gira.

El secretario general Sr. León Blanco explica que deben modificar el acuerdo JDN-6160-Acd-1224-2024-Art-14, para que se lea correctamente que el periodo de la gira es del 20 al 22 de noviembre del 2024, inclusive.

Todos los directores muestran su conformidad con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva Nacional acuerda por unanimidad:

“Modificar el acuerdo JDN-6160-Acd-1224-2024-Art-14, a fin de que el rubro PERIODO DE LA GIRA se lea de la siguiente manera:

PERIODO DE LA GIRA:

Del 20 al 22 de noviembre del 2024.

Las fechas de salida y de regreso podrán variarse de acuerdo con la disponibilidad de vuelos”. (1230)

ACUERDO FIRME.

ARTÍCULO 6

8.3.1.- El Comité Corporativo de Riesgo traslada, para su aprobación, el Informe trimestral sobre las concentraciones de riesgo significativas, en cumplimiento de lo indicado en el acuerdo CONASSIF 16-22, artículo 56, párrafo 4. (Ref.: Acuerdo CCR-20-ACD-205-2024-Art-6)

El director corporativo de Riesgo Sr. Aguilar Rojas destaca que este es un requisito obligatorio de la normativa CONASSIF 16-22 de Supervisión Consolidada. Específicamente la normativa señala en el artículo 56, párrafo cuarto lo siguiente:

Al menos en forma trimestral, la Junta Directiva de la empresa del grupo o conglomerado financiero debe conocer sobre las concentraciones de riesgos significativas, donde se desarrollen al menos los siguientes elementos que deben quedar consignados en las actas respectivas...

Deben conocer los niveles de concentración a nivel de las contrapartes individuales o grupos de contrapartes interconectadas, también conocer la distribución por zonas geográficas, por sectores económicos, la concentración por productos específicos, por moneda y a nivel de proveedores o servicios.

Explica que esto se aplica tanto para el Banco Popular como para cada una de las sociedades del grupo, pero por razones de tiempo no detallará lo correspondiente a cada sociedad, sino que expondrá de manera agregada.

Continúa diciendo que la norma CONASSIF 16-22, señala que además de conocer de manera trimestral por parte del Consejo este informe con ese detalle, se debe conocer el monto de cada una de las concentraciones significativas, así como el monto neto estimado de cada concentración significativa, tomando en cuenta la gestión de riesgos para reducir esos niveles de concentración cuando apliquen.

Además, deben señalar los excesos para las concentraciones de riesgos significativas identificadas respecto a la declaratoria de apetito de riesgo. Expresa que teniendo esto en cuenta recuerda que la norma establece que se presume que hay una concentración de riesgo significativa para un grupo si su cuantía es igual o superior al 10% del total del capital que en el caso del Banco Popular con corte a setiembre de 2024, el monto es de ₡94.835 millones.

Ese es el resumen en términos de los resultados.

En lo concerniente a la cartera de crédito existen dos deudores cuyo saldo es mayor al 10% del capital ajustado, ese es el caso del cliente ICE en donde el saldo es ₡120.000 millones y el Proyecto Reventazón con ₡107.000 millones.

En el informe detallan cada una de las concentraciones donde lo exponen tanto por monedas como por personas físicas, personas jurídicas, actividad económica, zona geográfica, es decir, los detalles de concentración.

Recalca que a estos clientes se da seguimiento a través de la División de Crédito en donde se monitorea de manera permanente los límites normativos, así como los límites sectoriales.

Por otra parte, se da seguimiento a los deudores que por su magnitud tendría un impacto significativo en los resultados del Conglomerado. En ese sentido existen límites por sector, los cuales fueron aprobados.

Detalla que para el sector energía existe un límite máximo, así como para el sector de telecomunicaciones.

También hay límites por tipo de producto, principalmente en los niveles de concentración de banca de segundo piso y límites por deudor individual según corresponda, que es fundamentalmente el máximo del capital ajustado en el caso de empresas privadas y el 30% de capital ajustado en el caso del grupo ICE.

Acota que en el producto captación de recursos se evidencia una mayor sensibilidad al riesgo de liquidez dada la concentración que tienen en productos de cuenta corriente y ahorro a la vista. Sobre la cuenta corriente especifica que un cliente concentra el 67% del saldo de la cuenta corriente, es el cliente ICE, donde hay un saldo de ₡131.813 millones. En cuanto a los ahorros a la vista explica que son las inversiones que tiene el fondo de Mercado de Dinero de Popular SAFI en colones que concentra ₡104 millones y esto representa un 15% del saldo de ahorro a la vista.

Indica que esos detalles se incluyen en el informe de crédito, específicamente los datos donde se observan los niveles de concentración importante de esos productos.

Con respecto al producto de captación a plazo, menciona que un 14% del saldo, ₡177.000 millones, fue captado a través de INTERCLEAR, y corresponde a las transacciones que ingresaron por la Bolsa de Valores. Esto es de un tipo de captación con mayor volatilidad y más sensible al riesgo de mercado porque no saben quiénes son los que están invirtiendo, además de que son agentes económicos que están más atentos a las variaciones en los factores de mercado, motivo por el cual, hay una mayor volatilidad.

Destaca que como parte de la ruta estratégica definida por este Banco liderada por la Gerencia General Corporativa se está estableciendo toda una estrategia con el fin de balancear la participación relativa que tiene la captación a plazo, la cual representa actualmente un 57% del total de la captación.

Sumado a lo anterior está el riesgo de contraparte, este es en donde tienen colocados los portafolios de inversión, en este caso se destaca que a nivel de concentración el Conglomerado concentra casi el 50% -específicamente el 48,72%- de la inversión de sus recursos propios en el Gobierno.

Acota que esa situación está alineada a la naturaleza del mercado y también porque la normativa incentiva a tener una gran parte de los recursos en estos instrumentos en virtud de la liquidez relativa.

El otro indicador es cómo están a nivel de concentración en las zonas geográficas y también lo realizaron de manera distribuida en cada una de las sociedades. La mayor concentración está en la GAM, donde está más del 50% desde el punto de vista de crédito y captación.

En segundo lugar, está la Zona Norte, fundamentalmente Alajuela y parte de Guanacaste.

En materia de proveedores según pide la norma, detalla que identificaron 25 proveedores quienes tienen relación con dos o más empresas del grupo por un monto de ₡58.000 millones y 8 empresas proveedoras del Conglomerado que concentran el 95% de los contratos.

Repite que el documento es mucho más completo, contempla 30 páginas y en el Comité Corporativo de Riesgo lo expusieron de manera más detallada.

Añade que la composición es muy relevante porque es parte de un cumplimiento normativo de la normativa CONASSIF 16-22, artículo 56, por lo tanto, procede a leer un párrafo del documento sobre ese tema:

Una vez realizado el análisis de concentración en el Conglomerado Banco Popular según lo solicitado en el acuerdo CONASSIF 16-22, artículo 56, se concluye que si bien es cierto se evidencian elementos de riesgo de concentración, los mismos se encuentran controlados a través de límites y/o controles permanentes que vienen a mitigar este riesgo.

Dice que quedar atento a cualquier consulta.

El vicepresidente Sr. Navarro Ceciliano lee la propuesta del acuerdo:

Dar por conocido el Informe trimestral sobre las concentraciones de riesgo significativas.

Lo anterior, en cumplimiento de lo indicado en el acuerdo CONASSIF 16-22, artículo 56, párrafo 4.

Todos los directores muestran su conformidad con la propuesta.

La Junta Directiva Nacional, en su calidad de tal y actuando en funciones propias de Asamblea de Accionistas de Popular Valores Puesto de Bolsa S. A.; Popular Seguros, Correduría de Seguros S. A., Popular Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S. A. y Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S. A. acuerda por unanimidad:

“Dar por conocido el Informe trimestral sobre las concentraciones de riesgo significativas.

Lo anterior, en cumplimiento de lo indicado en el acuerdo CONASSIF 16-22, artículo 56, párrafo 4”. (1231)
(Ref.: Acuerdo CCR-20-ACD-205-2024-Art-6)

ACUERDO FIRME.

ARTÍCULO 7

8.3.2.- El Comité Corporativo de Riesgo recomienda a la Junta Directiva Nacional, aprobar la propuesta de modificación de la *Metodología para clasificar el riesgo de LC/FT/FPADM de los clientes del Banco Popular (MCRC)*, de la cual se destaca la inclusión de un apartado relacionado con el criterio independiente que debe elaborar la Dirección Corporativa de Riesgo sobre los resultados de la ejecución de este método y cambios generales en la estructura del documento.

Además, se recomienda instruir a la Dirección Corporativa de Riesgo para que incorpore en el Manual de Administración Integral de Riesgos (MAIR), los cambios realizados a la metodología. (Ref.: Acuerdo CCR-20-ACD-206-2024-Art-7)

Al ser las **siete horas con veinticuatro minutos**, inicia su participación virtual la funcionaria de la Dirección Corporativa de Riesgo Sra. Yessica Pérez Brenes.

El director corporativo de Riesgo Sr. Aguilar Rojas dice que en el punto de la agenda se menciona el alcance de esta reforma.

Explica que incorporaron dentro del Manual de Administración Integral de Riesgos (MAIR), específicamente en las actividades de legitimación de capitales, un inciso en donde incluyen el criterio independiente sobre los resultados de la evaluación.

Recuerda que la Oficialía de Cumplimiento de acuerdo con la normativa de la Sugef debe aplicar la evaluación en el caso de riesgos de clientes y la Dirección Corporativa de Riesgo emite un criterio.

En esta reforma detallan e incorporan el proceso por el cual se lleva a cabo la generación de ese criterio independiente.

Menciona que esa es la reforma y la solicitud es autorizar la incorporación de este ajuste a la metodología de calificación de riesgos dentro del Manual de Administración de Riesgos.

El vicepresidente Sr. Navarro Ceciliano procede a leer la propuesta de acuerdo:

1. Aprobar la propuesta de modificación de la Metodología para clasificar el riesgo de LC/FT/FPADM de los clientes del Banco Popular (MCRC), de la cual se destaca la inclusión de un apartado relacionado con el criterio independiente que debe elaborar la Dirección Corporativa de Riesgo sobre los resultados de la ejecución de este método y cambios generales en la estructura del documento.

2. Instruir a la Dirección Corporativa de Riesgo para que incorpore en el Manual de Administración Integral de Riesgos (MAIR), los cambios realizados a la Metodología para clasificar el riesgo de LC/FT/FPADM de los clientes del Banco Popular (MCRC).

Lo anterior, de conformidad con lo establecido en el inciso l) del artículo 7 del Acuerdo CONASSIF 12-21 Reglamento para la prevención del riesgo de legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, aplicable a los sujetos obligados por el artículo 14 de la Ley 7786 y el acuerdo CCR-20-ACD-206-2024-Art-7ª.

Todos los directores muestran su conformidad con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva Nacional acuerda por unanimidad:

“1. Aprobar la propuesta de modificación de la Metodología para clasificar el riesgo de LC/FT/FPADM de los clientes del Banco Popular (MCRC), de la cual se destaca la inclusión de un apartado relacionado con el criterio independiente que debe elaborar la Dirección Corporativa de Riesgo sobre los resultados de la ejecución de este método y cambios generales en la estructura del documento.

2. Instruir a la Dirección Corporativa de Riesgo para que incorpore en el Manual de Administración Integral de Riesgos (MAIR), los cambios realizados a la Metodología para clasificar el riesgo de LC/FT/FPADM de los clientes del Banco Popular (MCRC).

Lo anterior, de conformidad con lo establecido en el inciso l) del artículo 7 del Acuerdo CONASSIF 12-21 *Reglamento para la prevención del riesgo de legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, aplicable a los sujetos obligados por el artículo 14 de la Ley 7786 y el acuerdo CCR-20-ACD-206-2024-Art-7a*”. (1232)

ACUERDO FIRME.

Al ser las **siete horas con veintiocho minutos**, finaliza su participación virtual la funcionaria de la Dirección Corporativa de Riesgo Sra. Yessica Pérez Brenes.

ARTÍCULO 8

8.3.3.- El Comité Corporativo de Riesgo traslada, para conocimiento, los Escenarios de Estrés de Liquidez para el Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal. (Ref.: Acuerdo CCR-20-ACD-212-2024-Art-9)

El director corporativo de Riesgo Sr. Aguilar Rojas solicita respetuosamente que le tengan paciencia para poder detallar algunos aspectos clave en este tema.

Dentro de las observaciones de parte de la Sugef es que esta Junta Directiva Nacional y la Gerencia General no conocen escenarios de estrés prospectivos. Se realizaron 19 escenarios mucho antes de la observación del Regulador. Presenta uno que es muy importante y se vincula con la materia prima utilizada en el Banco para hacer negocios y las Sociedades Anónimas: la liquidez. Solicita 15 minutos para exponer elementos clave.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja indica que adelante.

El director corporativo de Riesgo Sr. Aguilar Rojas expresa que esto se hace en cumplimiento del acuerdo de la normativa SUGEF 2-10, relativo a la administración integral de riesgos. En éste el título V se refiere a la administración del riesgo de liquidez y, específicamente, el capítulo 2 habla de la identificación, medición y evaluación de dicho riesgo.

Dentro de las actividades solicitadas en el artículo 77, está la simulación de escenarios y pruebas de estrés. Dice el texto: *La simulación de escenarios y pruebas de estrés deben proveer información relevante para definir y validar los niveles de tolerancia al riesgo de liquidez. Además, estos resultados deben proveer información relevante para permitir el ajuste de sus estrategias y políticas de administración de liquidez, generar acciones que limiten su exposición a dicho riesgo, construir un respaldo de liquidez y desarrollar planes de contingencia efectivos.*

Explica que la idea es tener analizado hacia futuro cuáles factores pueden incidir en los niveles de liquidez, tanto en colones como en dólares, y saber cómo impactará el cumplimiento de los objetivos comerciales en el Conglomerado.

Las pruebas de estrés tienen 4 objetivos. Procede a leer: 1. *Evaluación de la Resiliencia Financiera, que permite a las entidades identificar y analizar su capacidad para mantener operaciones normales durante periodos de tensión financiera.* 2. *Identificación de Vulnerabilidades, que facilita el reconocimiento de éstas en la gestión de liquidez y en la estructura de financiamiento para ayudar a las entidades a tomar medidas correctivas ante de que se presenten problemas graves.* 3. *Mejora en la Planificación, para promover el desarrollo de estrategias adecuadas para asegurar que las entidades mantengan los niveles adecuados de liquidez, incluso en escenarios adversos (son dos escenarios, el base y el adverso).*

La generación del comportamiento esperado de la liquidez tanto en colones como en dólares se sustenta en modelos econométricos que realiza su Dirección.

Continúa leyendo: *4. Cumplimiento Regulatorio, para asegurar que las entidades cumplan con los estándares regulatorios establecidos, lo cual es fundamental para la estabilidad de sistema financiero en su conjunto.*

Detalla que el Informe es más amplio en términos del análisis del entorno sobre los factores que pueden incidir en la liquidez, pero desea destacar algunos elementos. Por un lado, está cómo se comporta la riqueza, tanto en colones como en dólares. Recuerda que la riqueza consiste en todo medio para acumular valor: cuenta corriente, efectivo, depósitos a plazo, bonos fiscales y bonos de estabilización monetaria.

En colones, se registra una caída en la participación relativa de los depósitos en el sistema financiero, pues cayeron 237 puntos, entonces, se incrementa en la riqueza los bonos de estabilización monetaria, los cuales son emitidos por el Banco Central como parte de sus instrumentos de política monetaria para mantener el nivel de la liquidez.

Así las cosas, la composición de la riqueza en colones está aumentado de 176 puntos base de participación, esto contra agosto 2023 y el mismo periodo 2024.

Sobre la evolución y el comportamiento de la riqueza en dólares, sucede lo contrario: la participación de las inversiones en dólares en el sistema financiero se está incrementando casi en 200 puntos base. Cae dentro de la riqueza en moneda extranjera los bonos fiscales, esto en términos, no de crecimiento, sino de participación, comparando agosto 2024 y agosto 2023.

A propósito de la evolución y composición de la liquidez, es importante destacar el incremento en el medio circulante, el cual consiste el erario en poder del público, entiéndase billetes y monedas, y los depósitos en cuenta corriente.

Se registra un incremento en el saldo de las cuentas corrientes en el sistema financiero, porque, ante la reducción de las tasas de interés, los agentes económicos toman la estrategia de refugiarse en el corto plazo, es un elemento importante de considerar. Se puede apreciar que la tasa de incremento del medio circulante, llamando M1, es de depósitos cuenta corriente, lo cual significa el 15,63%, mientras que los bonos solo aumentaron 4,44%. Es una relación de 3 a 1, donde se muestra una concentración con apetito mayor de los inversionistas de quedarse en el corto plazo.

El vicepresidente Sr. Navarro Ceciliano aclara que el Sr. Aguilar Rojas no está proyectando el avance de la presentación.

El director corporativo de Riesgo Sr. Aguilar Rojas pide disculpas, se debe a que lo resumió para detallar las gráficas, pero en el Comité Corporativo de Riesgo sí se vio cada gráfica que sustenta las conclusiones. Resume por cuestión de tiempo y enfocarse en los resultados. Están contenidas en el Informe, además, es importante ver las conclusiones por cada Sociedad Anónima y en el Banco.

El cuasidinero en moneda extranjera sí se está incrementando. Se refiere a depósitos como bonos fiscales y certificados a plazo. Como decía, el saldo de la cuenta corriente aumentó en el último año el 17%.

Se aprecia entonces una mayor posición de los agentes económicos en el corto plazo y una preferencia por instrumentos en este tipo de plazo, como es el caso de cuenta corriente.

Se registra también un incremento en la moneda extranjera casi al 10% de manera interanual, mientras que en colones el aumento es de 5,82%

Otro elemento importante en el momento de valorar la liquidez hacia adelante es la fase del ciclo crediticio en que se encuentran, pues el país está en la fase ascendente de este, es decir, hay un aumento importante del crédito, incluso, hay una tendencia en largo plazo del crédito y el valor observado, sobre lo cual dicho valor está por encima de la tendencia y es importante porque genera presión sobre la liquidez.

Recuerda que el crecimiento de la cartera, fundamentalmente, se destaca por el crecimiento en dólares, donde el aumento es del 11% interanual, mientras que en colones es del 6,46%, casi la mitad.

El otro contexto importante es de las tasas de interés, lo cual incide en el comportamiento esperado de la liquidez, así como la apreciación observada en el tipo de cambio y los niveles de inflación. Se refiere a los factores analizados en el entorno.

En resumen, se observan factores de entorno que deben ser modelados para el comportamiento de la liquidez del 2025.

Hay normalidad en el crecimiento de la liquidez tanto en colones como en dólares, pero es mayor en dólares y esto se explica por seis factores, uno es la flexibilización de la política monetaria local, premios por invertir en colones negativos, proceso de apreciación de la moneda local, mayor estabilidad de las finanzas públicas a pesar de las alertas, perspectiva de tasas de interés con tendencia a la baja y la preferencia de parte de los agentes económicos a mantener los recursos o riqueza en el corto plazo, esto repercute en la gestión del modelo de negocios del Conglomerado.

Ahora bien, sin entrar en mucho detalle, en cuanto a las ecuaciones econométricas que su Dirección modela sobre el comportamiento esperado de la liquidez, indica que se han construido dos escenarios.

Se refiere al modelo con los diversos coeficientes o elasticidades en colones y en dólares, sobre lo cual el Banco Central, para la proyección 2024, se refiere a una liquidez total del 7,1%; y el mismo porcentaje para el 2025.

Lo más importante de los escenarios es que se está mapeando para el periodo 2024-2025 y se inicia con los niveles observados en la liquidez de moneda nacional y extranjera, de 9,13% y 3,67%.

Según los modelos, se refiere al comportamiento esperado para el cierre de año en moneda local en el escenario base y en el adverso, tanto para el 2024 como para el 2025. Se prevé una reducción en la liquidez y hay varios factores regulatorios y normativos de por medio, operaciones diferidas del Banco Central, la Ley de Manejo Eficiente de las Finanzas Públicas y se observa mayor liquidez en dólares en el escenario base y en el adverso.

Más allá de eso, que no es tan importante, se debe valorar los escenarios que se construyen para medir los impactos y la capacidad de resiliencia del Conglomerado para atender un escenario adverso.

Empezará por la posición del Banco Popular en dólares, y después, pasará a exponer sobre cada Sociedad del Conglomerado.

Especifica que, para el caso de colones, en el Banco Popular se está excluyendo el efecto de los saldos que las Sociedades mantienen en la captación a la vista. Son escenarios de estrés y el tema se discutió bastante, sobre lo cual espera el apoyo de los directores que estuvieron presentes cuando se abordó el tema.

El estrés consiste en establecer elementos que pudieran comprometer la liquidez, entonces, se excluyó el efecto mencionado con el objetivo de evidenciar el impacto de la liquidez en la estructura del Banco solamente. Es un escenario parcial, porque recuerda que hay una participación muy importante de ahorro a la vista de SAFI por ₡120.000 millones.

Se pueden observar algunos indicadores que ayudarán a comprender mejor el efecto, uno de los cuales es la captación a la vista en moneda nacional, donde se nota un crecimiento muy importante.

El punto de ahorro a la vista es la concentración en la parte jurídica en moneda extranjera y en ciertos clientes. Está en la estructura en la participación relativa que tienen las personas físicas y jurídicas. En la parte jurídica se ha incrementado la participación en el producto referido en cuanto a los clientes físicos.

También, se incorporó la tasa ponderada de captación por tipo de personas. Las personas jurídicas, representadas en anaranjado, presentan un *spread* y un diferencial respecto a la tasa ponderada para personas físicas. Es destacable que, si bien es lento, se observa una reducción en el costo ponderado, como se han comentado con los Estados Financieros, específicamente a partir de marzo pasado.

En dólares, para tener el panorama, se excluye el efecto del saldo que las Sociedades mantienen en la captación a la vista en dólares, para determinar cómo impacta la estructura de liquidez del Banco.

Se nota la captación creciente a la vista en moneda extranjera, pero no al ritmo de colones, pues en colones se crecía al orden del 30% interanual, mientras que, en la otra moneda, al 11%, lo cual no se debe al crecimiento de la riqueza en esa moneda extranjera. La conclusión es que la riqueza en dólares está creciendo, lo cual sí se debe a que los agentes económicos en el sistema financiero se están quedando en el corto plazo, en cuenta corriente y ahorros a la vista.

El gráfico ilustra la composición de la captación en moneda extranjera por tipo de cliente. Las personas físicas han venido ganando participación en términos la captación a la vista respecto a personas jurídica en dólares.

Por otro lado, se observa el comportamiento de la tasa ponderada, tanto para personas físicas como jurídicas. En las jurídicas existía un *spread* muy alto si se compara con la tasa ponderada de personas físicas, prácticamente se mantiene estable ahora, pero había brechas muy significativas hasta de 200 puntos base. Como se ha observado en el resto de las tasas de interés, estas tienden a la baja.

Ante la pregunta de cuál sería el impacto, más allá de realizar los modelos econométricos reflejados, que refieren la captación a la vista en colones y la captación en moneda extranjera, sobre lo cual se detallan los diversos coeficientes, por razones evidentes no se detallarán, pero interesa analizar en escenarios de estrés el comportamiento esperado al cierre del 2024 con el escenario base, donde se presenta una reducción en la liquidez de ₡177.000 millones en colones; y en el escenario adverso, sería de ₡182.000 millones.

Para el siguiente año, el impacto sería más moderado, pues en el escenario base la reducción estresada sería de ₡20.000 millones; y en el adverso, ligeramente mayor a ₡22.000 millones.

En dólares más bien, había un incremento en los niveles de liquidez en dólares tanto en el modelo base como en el adverso, en el 2024, mientras que, para el 2025, sí se observa una ligera disminución en ambos escenarios.

A propósito de cuáles elementos entonces se deben correlacionar para gestionar apropiadamente la liquidez en el Conglomerado, hay varios que se les da seguimiento, por un lado, está el impacto de la Ley de Manejo Eficiente de Liquidez en el Sector Público. Está mapeado cuántos clientes y cuál es el saldo de éstos con productos en colones y en dólares en cuenta corriente, a la vista y a plazo.

Se visualiza que en ahorro a la vista se tienen ₡915 millones y \$180.000; en cuenta corriente hay ₡1567 millones y \$30.000, no es muy importante; pero en ahorro a plazo sí se habla de ₡42.000 millones y de \$49 millones.

Asegura que esos recursos se van a ir porque, de hecho, especialmente estos \$49 millones, ya les anunciaron, son de un cliente que siempre ha tenido recursos, que a pesar de que la ley contempla una gradualidad, ya el cliente ha tomado la decisión de retirar esos fondos. Precisa que esos fondos no se van a renovar y ya advirtió que se ajustará a lo que indica el manejo eficiente de la liquidez.

Otro inconveniente importante al cual le han venido dando seguimiento, es el impacto de las operaciones diferidas a plazo. Recuerda que también hay un efecto directo, está el efecto directo de los ₡109.000 millones de saldo que deben devolver en enero, eso está calzado, pero va a mermar e implicará sustituir esos recursos a un costo de mercado.

Hoy pagan 0,80% anual por esos recursos, o sea, menos del 1%; y pasarían a pagar, mínimo, una tasa del 4,5% o 5%; entonces, estarían multiplicando por cinco o seis veces ese costo.

Sugiere ver también los vencimientos en los bancos públicos de las ODP, por ₡330.000 millones.

Recuerda que las ODP, en total, son alrededor de ₡850.000 – ₡900.000 millones; ese monto se va a desmonetizar a partir de enero porque el Banco Central lo va a recoger. Hoy están en el sistema.

Recuerda que todo lo que sale del Banco Central se monetiza, entra a la corriente circular y el Banco Central va a recoger esos ₡900.000 millones, eso significa una desmonetización y una presión sobre la liquidez.

Recuerda que hay una parte de los instrumentos que no han vencido, otros que los clientes están solicitando redimir anticipadamente. Hace notar que eso tiene un impacto que se está gestionando con el fin de no presionar la liquidez.

Argumenta que también se están incluyendo varios elementos en la gestión de riesgo de liquidez y son los distintos programas o planes de contingencia que tiene el Conglomerado.

En este caso, se está incluyendo en el escenario de estrés de liquidez, el apoyo a Popular Valores.

Explica que, con Popular Valores, dentro del plan de contingencia de liquidez, se tiene una línea de crédito que está contemplada en el escenario 5 del PCOL; entonces, están partiendo de que pudiera haber estrés de liquidez y que el Puesto de Bolsa puede requerir esa línea de crédito, que es de ₡5000 millones y \$20 millones.

Además, para continuar con el estrés, aparte de los factores regulatorios y normativos que ya comentó asociados con el tema de las ODP y la Ley de Manejo Eficiente de la Liquidez del Sector Público, está el ejercicio a nivel de la SAFI.

Expresa que a nivel de Popular SAFI se parte de que se pueda disponer de la liquidación de fondos para el año 2024, de aproximadamente ₡9384 millones, y en el 2025 de ₡6046 millones. Esto en colones.

En dólares, el escenario para el Banco dispone de la posibilidad de liquidar \$30 millones en el 2024 y \$37 millones en el 2025. Además, por la alta coordinación que existe entre las posiciones que tienen los fondos de la SAFI en el Banco, también ahí podría darse alguna presión de que la SAFI requiera retirar recursos a la vista que mantiene en el Banco.

En síntesis, a nivel del Banco, tanto en moneda local como en moneda extranjera, el Banco muestra sensibilidad a la exposición de riesgo de liquidez en el corto plazo. Sin embargo, es importante indicar, para tranquilidad de los directores, que estos focos de riesgo de liquidez en el corto plazo, de acuerdo con el análisis efectuado y está documentado así en el informe, pueden ser subsanados con el plan de contingencia de liquidez que esta misma Junta Directiva ha aprobado y que se revisa periódicamente.

Además, estaría regularizada la exposición de riesgo de liquidez a través de los mecanismos que ya se han indicado en términos de los instrumentos. Estas son, fundamentalmente, las alternativas que están en el PCOL, que son los mecanismos ante una crisis de liquidez, los cuales detalla a continuación.

La entidad cuenta con diferentes mecanismos definidos en el plan de contingencia de liquidez, entre los cuales destacan que podrían captar recursos en el MIL, pignorando títulos, lo que se hace es que en el portafolio de inversión se toman los títulos y los dan con garantía para obtener liquidez.

La otra opción es vender títulos, además de la liquidación de fondos de Mercado de Dinero, como ya se vio en la SAFI. Otra opción es buscar captación con otras entidades, hacer una disminución de los requerimientos de remesas de la Bóveda Central. Además, otra opción sería una disminución en compras de Monex o ser más comedidos con el giro del crédito.

Hace la observación de que tienen un plan bastante robusto de contingencia de liquidez que les permitiría reaccionar ante un evento, y recuerda que es un evento de estrés, donde podrían estar expuestos en el corto plazo por lo que ya comentó. Sin embargo, reitera que el plan de contingencia de liquidez dispone de mecanismos adecuados para hacer frente a una situación de este tipo.

De forma complementaria, a nivel de gestión de liquidez del portafolio de inversiones del Banco, manifiesta que el mercado mantiene niveles de bursatilidad en los títulos de media a alta, lo cual da margen de maniobra. Lo que quieren decir es que también tienen títulos de alta calidad y bursatilidad que podrían llevarlos a enfrentar la situación. Precisa que esto es desde el punto de vista del Banco.

Ahora, desde el punto de vista intragrupo y de cada una de las sociedades del grupo, lo que se hizo fue un recuento del panorama macroeconómico, político y social, y también los factores legales y regulatorios que ya comentó.

Hace énfasis en que hará referencia directamente en términos de los impactos del riesgo de liquidez intragrupo, o sea, ya ahí es el Banco Popular con las cuatro sociedades.

Lo que se observa como eventuales riesgos en un escenario de estrés, son las caídas proyectadas en los saldos de los fondos en colones al cierre de este año, tanto en colones como en dólares, lo cual podría provocar que SAFI liquide los saldos a la vista mantenidos en el Banco Popular.

Asegura que es un escenario poco probable, pero es un escenario estresado, lo cual podría exacerbar el impacto que tenga en el Banco, la materialización del escenario macroeconómico adverso evaluado.

Lo otro, a nivel intragrupo, es que esto podría llevar a una afectación indirecta a Popular Valores, en el sentido de que SAFI, producto de las presiones de los saldos administrados, tendría menor margen de servir de contraparte en la renovación de recompras que realice el Puesto de Bolsa.

Esto ante la eventualidad de que el Puesto de Bolsa requiera de las sociedades para servir como inversionista, como medida para gestionar la liquidez indicada por el escenario macroeconómico adverso.

Recuerda que ese escenario se materializó en el segundo semestre del 2018, antes de la aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.

Por otra parte, los escenarios a nivel intragrupo plantean un impacto en un escenario adverso en términos de liquidez en Popular Valores, para lo cual se estaría requiriendo de la línea de contingencia de liquidez. Este elemento es sensibilizado en estos ejercicios.

Y a nivel de flujo de efectivo a nivel conglomeral, en caso de un escenario adverso, se debe atender los requerimientos internos del Banco producto de la salida no esperada de recursos de captación a la vista, liquidación de recursos de captación a la vista por parte de SAFI, la solicitud de las líneas de contingencia del Puesto de Bolsa, el efecto compensatorio de liquidación de los fondos en colones y en dólares de acuerdo con la consulta para modificar el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, que es otro elemento que juega aquí en la mesa.

Añade el tema de la banca corporativa, en el sentido de buscar la forma de optimizar los recursos que tienen a la vista para generar negocio, especialmente en crédito corporativo.

Expresa que este es el escenario en términos de la liquidez y afirma que existe una alta concentración, esto es al 30 de septiembre, donde el Banco tiene invertido en la SAFI ₡112.000 millones y la SAFI tiene en cuentas a la vista, ₡131.000 millones.

Entonces, los efectos en el flujo en el Conglomerado, en el caso de SAFI, se estarían dando en un escenario de estrés conforme se dé la reducción en los saldos que se proyectó desde septiembre del 2024 hasta febrero del 2025, que tendría que ver con el impacto al Banco por la reducción de los saldos que la SAFI mantiene en el Banco de ₡131.000 millones, efecto que impacta de manera más significativa el saldo

en colones que la SAFI mantiene en el Banco y se asume que el Banco liquidaría los fondos de inversión que mantiene con la sociedad hasta ubicarse en una participación máxima del 20%.

Reitera que esto es ante un escenario de estrés, en el sentido de que se apruebe el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, que eventualmente estaría dando porcentajes máximos de concentración.

En el caso de Popular Valores, lo que se asume en los escenarios de estrés es un acompañamiento del Banco Popular como contraparte de las recompras en colones y en dólares; así como una limitación por parte de la SAFI para participar en este proceso de renovación de recompras. Esta situación se daría en el primer mes del ejercicio de estrés.

Añade que la experiencia en los eventos de liquidez que se han vivido, especialmente en el segundo semestre del 2018, supone que esa situación en el tema de impacto de la renovación de recompras no supera los 22 días para que el mercado corrija; sin embargo, si se saliera de ese umbral, tendrían un impacto importante en la liquidez del Puesto de Bolsa.

Se sensibiliza también el escenario de estrés utilizando líneas de contingencia de liquidez del Puesto de Bolsa, que corresponde a \$20 millones y a ₡5000 millones.

Bajo los supuestos anteriores, se evidencia que es necesario, en el caso de una situación de estrés, la activación del plan de contingencia a nivel del grupo para atender los requerimientos, tanto en colones como en dólares.

Recuerda que, como parte del plan de contingencia, el Banco Popular podría elevar la captación en el Mercado Integrado de Liquidez por un monto cercano a los ₡122.000 millones y \$10 millones.

Por otra parte, al considerar otros elementos, como lo que tiene que ver con la negociación de instrumentos o títulos valores en el mercado, junto con los recursos que el Banco mantiene para su liquidez operativa, suma ₡153.000 millones y \$6,3 millones; además de la cuenta de reserva, que está en ₡12.824 millones y \$23 millones; así como el encaje mínimo legal, que está en ₡9.185 millones y \$2,3 millones.

Esto daría una suma total de colchón relativo, de aproximadamente ₡495.000 millones y \$19 millones; aunado, como parte de los planes de contingencia, de moderar el giro del crédito de ser necesario.

Señala que es importante esta conclusión, que a pesar de encontrar algunos riesgos de liquidez en el corto plazo producto de la aplicación de los escenarios de estrés, se establece que, una vez activado el plan de contingencia a nivel del Conglomerado, se da una adecuada cobertura de liquidez al administrar los riesgos que puedan materializarse.

No obstante, se recomienda, conforme se ejecutan las acciones para atender los factores de riesgo, principalmente más de carácter legal y regulatorio, generar informes que permitan monitorear las situaciones de liquidez, tanto del Banco como del Conglomerado. Es decir, están bajo un modelo de sensibilización, de estrés, hay factores que es necesario monitorear de cerca, como los mencionados, especialmente los asociados con la restricción de liquidez, con los retiros de los ₡900.000 millones de las ODP, el tema del manejo eficiente de la liquidez en las entidades públicas, etc., que deben estar monitoreando.

A efectos de concluir el informe, señala lo siguiente: en el caso del Banco Popular, los escenarios muestran sensibilidad en la cobertura de liquidez de corto plazo, ante la convolución de factores principalmente de carácter legal y regulatorio. Estos, obviamente, se hacen mucho más sensibles dentro del escenario adverso, por lo que se debe reforzar el seguimiento a estos eventos y la adecuada activación del plan de contingencia de liquidez, si se requiere.

Además, añade que el crecimiento de la estructura mostrado en la captación a la vista del Banco, principalmente en personas jurídicas, tanto en colones como en dólares, muestra algunos riesgos adicionales de liquidez. Se tienen niveles de concentración importante en un solo cliente, 67% de las cuentas corrientes están en un solo cliente. El mayor costo de recursos tiene cierta resistencia de bajar el costo ponderado de captación en las personas jurídicas, y la eficiencia para poder ser consideradas como fuentes de fondeo estables, en lo que son las cuentas a la vista.

Recuerda que parte del negocio bancario es que los instrumentos, especialmente cuenta corriente, tengan una correlación negativa, de tal manera que, si un cliente tiene recursos depositados en el Banco y los retira para pagarle a un proveedor, se requiere que ese proveedor también tenga la cuenta en el Banco Popular. De esta manera, hay una salida del saldo del cliente, pero a nivel del saldo de la cuenta corriente en el Banco, no se ve afectada porque se le paga a un proveedor, que también tiene una cuenta corriente en el Banco.

Eso le da estabilidad a este instrumento de captación que hoy no se tiene, realmente tiene un nivel alto de volatilidad.

Obviamente, parte de la estrategia es que se pueda generar un manejo eficiente de los flujos de estos clientes, de modo que se pueda generar negocios adicionales.

Expresa que, en Popular Pensiones, en el caso de fondos cuya contabilidad se realiza en colones, es de esperar que el escenario base o conservador genere resultados favorables para la evaluación de estos, desde el valor mínimo de 0,62% del activo total en el caso de los recursos propios, hasta el 3,34% de incremento en valoración que se podría generar en el caso del ROPC.

La combinación de una expectativa de curva de rendimientos a la baja, sumada a la expectativa de incremento del tipo de cambio, podrían explicar dichos resultados.

Ahora, con respecto de los fondos en dólares, un escenario como el base significaría para Popular Pensiones, movimientos positivos, pero más reducidos que los anteriores. Sin embargo, la expectativa de un ajuste de la curva cercano a 25 puntos base en el escenario estresado, explicaría movimientos similares, pero en sentido contrario.

Para Popular Valores, en el escenario esperado, fundamentalmente hay alguna valoración desde el punto de vista de apreciaciones en el portafolio. A pesar de que se estresaron los precios de los instrumentos para ver si habría alguna incidencia en llamadas al margen, dadas las políticas y controles presentados por Valores, no se observa un riesgo cercado por efecto de llamadas a margen; además, del tema mencionado sobre la coordinación con el apoyo de SAFI, en el caso de renovación de compras.

En el caso de Popular SAFI, los escenarios evidencian una afectación directa en los saldos administrados de los fondos de inversión, principalmente de índole financiera, por el lado de la liquidez, tanto en el escenario esperado como en el adverso, cuya fuente de riesgos, en la SAFI, proviene del crecimiento de la actividad económica y del crédito en moneda nacional, así como de una eventual contracción de la liquidez en colones. Al mismo tiempo, las tasas de interés en colones se mantienen con expectativa a la baja.

Argumenta que se incluyó, también, el estrés que podría generar la reforma del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, que está ahí incorporado.

La convolución de estos efectos del impacto del entorno, la menor participación del Banco en los fondos de inversión de Popular SAFI y el retiro de recursos de las cuentas del Banco, evidencian un impacto alto en la gestión de liquidez a nivel intragrupo de esta sociedad y el Banco.

Por otra parte, el entorno evidencia un escenario de relativa estabilidad en el crecimiento de la liquidez en los estados financieros, por lo que a nivel de Popular SAFI se recomienda evaluar dentro de su modelo de negocio, la capacidad de afrontar un escenario como el planteado en este ejercicio en materia de liquidez y ajustar su modelo de negocio, de considerarse necesario, dado que el escenario de mayor estrujamiento de liquidez, incluyendo los efectos citados, pueden comprometer la continuidad del negocio.

Precisa que esta es la segunda recomendación que se hace en el informe.

Finalmente, para Popular Seguros, en un escenario de estrés se cuenta con los recursos suficientes para no incurrir en un problema con el flujo de efectivo esperado y hacer frente a los compromisos contractuales. Asimismo, Popular Seguros cuenta con herramientas para mitigar el riesgo de liquidez, como una participación importante dentro del portafolio de inversión en títulos de Gobierno, más del 60% del portafolio de recursos propios de Seguros están en instrumentos de Gobierno. También tienen participaciones en fondos de inversión y líneas de crédito disponibles; además de poder suplir las necesidades de liquidez a partir de los recursos que ingresan de las inversiones que están próximas a vencer.

Manifiesta que este sería el informe, sabe que es muy amplio; sin embargo, le pareció importante destacar algunos de esos aspectos.

El director Sr. Espinoza Guido agradece el informe, indica que está bastante complejo.

Desea centrarse en un par de asuntos

Señala que no hay nada concreto, solamente las mismas amenazas de siempre, pero ignora si eso se tiene contemplado, por lo menos en el mediano o largo plazo, como parte de los elementos que podrían generar estrés en el manejo de la liquidez interna.

Reconoce que es muy preocupante la alta concentración en materia de depósitos en cuenta corriente por un único cliente, implica que las dos terceras partes de ese saldo las maneja un solo cliente y eso lo vieron en el informe anterior. Entonces, estima que esos riesgos de concentración deben ser atendidos con alguna relativa importancia.

Desea centrarse, más que todo, en la estrategia de manejo de recursos de las sociedades. En este caso, se habla de la SAFI que mantiene una cantidad bastante importante de recursos en cuentas corrientes del Banco; entonces, aquí la pregunta es qué tan rentable es para la SAFI mantener estos recursos en el Banco y qué tan riesgoso es para el Banco tener esa concentración de recursos en una sociedad.

Esto lo lleva a recordar la situación que vieron con la Operadora de Pensiones hace unos años y que fue objeto de unas observaciones muy puntuales por parte del supervisor, lo cual generó precisamente un riesgo de liquidez bastante significativo para el Banco.

Consulta, ante todos estos elementos, si hay alguna propuesta que haga la Dirección Corporativa de Riesgos con respecto de algún cambio en el plan de contingencia de liquidez que esta Junta Directiva deba atender.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja solicita ser lo más concretos posible, ya que le faltan cuatro gerentes y un punto más de Riesgo, que espera no sea tan largo como este.

Solicita al Sr. Aguilar Rojas que responda todas las consultas al final.

La directora Sra. Solano Brenes en la misma línea del Sr. Espinoza Guido, hace notar que se mencionó que hay una recomendación para que Popular SAFI haga un análisis, pero considera que aquí el asunto, más bien, es hacerlo, porque hay una responsabilidad directa del Conglomerado hacia sus subsidiarias.

Manifiesta que hay un informe que se presentó un día de estos en Popular SAFI, que de hecho se solicitó que se elevara a la Junta Directiva Nacional, elaborado por la Dirección Jurídica Corporativa, referente al pronunciamiento de la Procuraduría General de la República sobre la responsabilidad hacia las sociedades, de la administradora.

Expresa que está esperando que el tema se discuta en Junta Directiva Nacional, porque el criterio de la Dirección Jurídica Corporativa viene a plantear esa responsabilidad del Banco hacia sus subsidiarias.

Cree que, con ese pronunciamiento, lo más importante no es recomendar que la SAFI haga el análisis, sino que la Dirección Corporativa de Riesgos lo haga para la subsidiaria.

Además, en los temas de contingencia hacia las subsidiarias, recuerda que, respecto a la reforma del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, las modificaciones no pueden ser inmediatas, debe haber tiempos prudenciales. Por lo tanto, consulta si esa recomendación que se hace ahora de la aplicación de las líneas contingentes de liquidez, contempla los tiempos prudenciales que deben darse por ley para la aplicación de estas reformas.

La directora Sra. Palomo Leitón indica que hará el comentario que se hizo también en el comité, con respecto de la concentración de este proveedor en la cuenta corriente, que es importantísimo; tanto de la SAFI como del otro proveedor en específico.

Cuestiona qué hacer para que la concentración no genere este riesgo y aclara que la reflexión que hicieron a la Administración es subir la captación en cuentas corrientes para que la participación de este proveedor, más bien, baje, porque no estarían dispuestos a rechazar a alguien que venga a tener la confianza de depositar su dinero en el Banco Popular; pero sí queda la tarea para el Banco y que, esa forma, también es una ruta para bajar ese riesgo.

Y con respecto del tema de la SAFI, que menciona la Sra. Solano Brenes, indica que lo tenía como punto de directores para presentarlo mañana, este informe viene mañana.

Lamentablemente, fue incluido como un tema informativo, ya que ella lo hubiera puesto como algo que requería la explicación para esta Junta Directiva.

Expresa que, en Popular SAFI, casualmente, le están dando ahora seguimiento y en la última sesión de Junta Directiva, se presentó un informe por cada uno de los fondos, sobre la concentración que tiene el Banco para cada fondo y sobre eso, entonces, están trabajando para bajar la concentración; pero por su lado se tiene la contraparte, que es lo que se tiene en las cuentas corrientes.

Reconoce que Popular SAFI debería pasarlo a otro banco, pero no tiene sentido. En el fondo, las SAFI vienen justamente a resolver esta liquidez que tienen los bancos y se trata de que lo resuelvan como un grupo, porque de eso se trata el Conglomerado.

Igualmente, se empezará a controlar de esa manera, mes a mes, en los informes cuando se retomen las sesiones; pero quedó tarea para la Administración y también está la meta de bajar la concentración de parte de Popular SAFI; además de lo que viene con la normativa, y el retiro del Banco Popular de \$75 millones que se está dando también, en noviembre y a principios del año entrante, lo cual también bajará la concentración.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja solicita al Sr. Aguilar Rojas que sea lo más breve posible.

El vicepresidente Sr. Navarro Ceciliano hace notar que tiene dos consultas. Una es si para estos clientes que están cercanos al límite de concentración, se hace algún estudio específico para ver la evolución a lo largo del tiempo y determinar, con respecto del ciclo económico, cómo se comporta el saldo, ya que le parece que ahí hay un tema. Esa es la primera consulta.

Lo segundo es cómo está el estado de la situación del estudio que había solicitado personalmente en el Comité Corporativo de Riesgos, sobre determinar el rendimiento que como Conglomerado tienen en los recursos que tienen en las subsidiarias.

Aclara que esto es consecuente y le da mucha pena porque el mes pasado ya lo habían planteado y el Sr. Espinoza Guido también consultó el tema, y él le había dicho esto mismo, y ya van al segundo mes y quería ver el estado de la situación, por dónde va ese estudio, porque les va dando luz de la asignación de los recursos y de la toma de decisiones ante el estrés.

Recomienda no perder de vista que es ante el estrés de liquidez, ya que todos los escenarios, tanto los que presentó el Sr. Aguilar Rojas y los que se discutieron en el Comité, pasan por estresar de diferente manera los activos y pasivos líquidos para determinar los requerimientos de liquidez ante esos escenarios adversos.

El director corporativo de Riesgo Sr. Aguilar Rojas afirma que sí hay estudios que la Dirección Corporativa de Riesgo ha hecho sobre el tema de las concentraciones.

Hace notar que el primer tema que se presentó ante esta Junta Directiva hoy, era el tema de concentraciones, ese documento es mucho más amplio y se han advertido estos riesgos.

Con respecto de la última pregunta del Sr. Navarro Ceciliano, en cuanto a si se está valorando o cómo va el estudio que les pidieron, confirma que se ha venido avanzando. Aquí el tema es si el Banco requiere tener esas inversiones en la SAFI, son ¢112.000 millones, y si es la mejor alternativa respecto de las opciones.

De hecho, como indicó la Sra. Solano Brenes, ya se viene dando una programación de devolución de recursos de la SAFI para destinarlos, especialmente en la parte de dólares, al crédito corporativo.

Afirma que ciertamente deben poner sobre la balanza factores de riesgos que tienen que ver fundamentalmente con temas de concentración y factores de rentabilidad, y determinar si en realidad es la mejor opción alternativa que tiene el Banco el tener esos ¢112.000 millones en fondos de inversión, o si podrían darles un uso alternativo mejor. Es el estudio que se está haciendo.

Recuerda que estos escenarios son de estrés, obviamente eso los desahoga en el caso de que el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión se apruebe.

Lo que se ha propuesto está ahí, es un tema que se debe negociar, y es reducir a un nivel máximo de concentración del 50% en los fondos. Lo que se prevé es que el reglamento los lleve a un nivel máximo del 20%, que es conteste con las prácticas internacionales.

Expresa que hoy tienen fondos donde su participación es de un 85%-90% de concentración en un fondo, y eso no es conveniente.

Enfatiza que es un tema estratégico, de rentabilidad, de riesgo y conglomeral, en el cual deben involucrarse la Dirección Corporativa de Riesgo, la Subgerencia General de Negocios, la Gerencia General de Popular SAFI y la Dirección Financiera Corporativa, para finalmente hacer una propuesta que permita optimizar esos recursos.

Ciertamente, hoy Popular SAFI invierte ¢130.000 millones en el Banco Popular en ahorro a la vista y el Banco tiene *spread* para reconocer rendimientos más altos en función de los montos y es claro que este cliente cae dentro de esos montos elevados.

El director Sr. Espinoza Guido observa que eso no tiene sentido.

El director corporativo de Riesgo Sr. Aguilar Rojas coincide y menciona que conoce de bancos donde más bien, después de cierto nivel, bajan la tasa de interés que ofrecen, porque genera un costo de oportunidad muy alto en términos de riesgo. Entonces, no tiene sentido premiar montos más altos si, en caso de alguna contingencia, luego costará más sustituirlos.

Puntualiza que ya se ha venido trabajando en un análisis, pero el tema se las trae y primero habrá que verlo con la gerente general corporativa Sra. Carvajal Vega y luego con la gerente general de Popular SAFI Sra. Redondo Cordero, con los criterios de la Dirección Corporativa de Riesgo y de la Dirección Financiera Corporativa.

Considera que el proceso debe ser gradual y la recomendación es que Popular SAFI realice las valoraciones respectivas desde el punto de vista del impacto en su modelo de negocio y la Dirección Corporativa de Riesgo ya le suministró los insumos, pero también podría darles acompañamiento para diseñar estrategias.

Para atender la inquietud del vicepresidente Sr. Navarro Ceciliano, se compromete a tener un planteamiento al final de este mes o a principios del mes entrante, aunque ya hay uno en el perfil con el fin de llegar gradualmente a un nivel de concentración máximo del 50%, con la valoración de los efectos colaterales que ello pueda tener. Aquí el tema es optimizar el valor del negocio y del Conglomerado, para lo cual también se tiene que optimizar los valores de cada uno de los componentes del Conglomerado, que incluyen a la SAFI.

La directora Sra. González Mora considera que este es un tema que debe estar muy controlado en un Conglomerado y es responsabilidad de la Junta Directiva mantenerse con el dedo en el renglón constantemente. Indica que los riesgos están definidos, las concentraciones están medidas, los costos de oportunidad son perfectamente medibles hacia la búsqueda de la optimización y los parámetros internacionales prudenciales también, por lo cual opina que aquí hay tardanza en establecer una estrategia de desconcentración que es urgente, porque los riesgos en las condiciones actuales del mercado y del Conglomerado son cada vez más elevados.

Enfatiza que corresponde a esta Junta Directiva Nacional solicitar una estrategia de desconcentración y darle seguimiento inmediato. Esta es su recomendación para efectos de que sea incluida en el acuerdo por tomar.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja manifiesta que espera que la próxima semana les sea presentada una política financiera al respecto.

El vicepresidente Sr. Navarro Ceciliano lee la propuesta de acuerdo:

Dar por conocidos los Escenarios de Estrés de Liquidez para el Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal. Lo anterior, según lo establecido en el artículo 77, *Simulación de escenarios y pruebas de estrés*, del acuerdo SUGEF 2-10, *Reglamento sobre la administración integral de riesgos*, y en atención del acuerdo CCR-20-ACD-212-2024-Art-9.

El director Sr. Espinoza Guido estima que se debe incorporar en el acuerdo las recomendaciones que hace el informe de manera específica, porque ese es el resorte que tiene esta Junta Directiva en calidad de Asamblea de Accionistas y hay temas importantes que deben ser instruidos de forma precisa.

El director Sr. Espinoza Guido recuerda que este es un informe preventivo y más bien prospectivo, ya que identifica elementos de riesgo que podrían presionar el manejo de la liquidez en el Conglomerado, por lo cual evidentemente las situaciones son hipotéticas, pero la identificación de los riesgos es muy palpable.

Considera que un segundo inciso del acuerdo podría ser solicitar a la Gerencia General Corporativa que plantee ante esta Junta Directiva Nacional las medidas pertinentes para mitigar estos riesgos en el corto, mediano y largo plazo, y con base en esas recomendaciones tal vez sea más claro para esta Junta Directiva tomar decisiones, por ejemplo, sobre cómo va a ser el manejo de la liquidez entre el Banco y sus subsidiarias, el cual es un gran tema.

Menciona que en este momento no se cuenta con muchos elementos para dar instrucciones a las Sociedades Anónimas, porque habrá que tocar modelos de negocio y ver temas de coyuntura. Cree que hacen falta más elementos para poder tomar esas decisiones y la Dirección Corporativa de Riesgo lo que hace es levantar la banderilla para señalar algunas vulnerabilidades, pero la Administración es la que debe proponer algunas soluciones a nivel técnico.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja expresa que hay una realidad y por eso es que mencionó que está en camino para la próxima semana la presentación de esa política, porque el Banco nunca ha tenido una política financiera en general ni conglomeral, ni tampoco una política de inversiones, las cuales están en proceso de construcción para que brinden mayor claridad sobre lo que está diciendo el director Sr. Espinoza Guido.

Por ese motivo no ha querido adelantar la discusión. Propone conocer esa propuesta primero y luego valorar si es suficiente. Sugiere acoger la propuesta de acuerdo tal como está y dar una semana de tiempo para luego conocer el planteamiento de la Administración y girar una instrucción más específica si lo presentado no satisface.

El director Sr. Espinoza Guido está de acuerdo.

El vicepresidente Sr. Navarro Ceciliano añade que esta Junta Directiva Nacional mantendrá el dedo en el renglón, como dijo la directora Sra. González Mora, hasta que este tema se resuelva.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja enfatiza que esa política conglomeral se dictará con el apoyo técnico de la Administración y esta Junta Directiva Nacional le dará ese carácter conglomeral con esos insumos. Somete a votación la propuesta de acuerdo.

Todos los directores manifiestan su conformidad con la propuesta de acuerdo y su firmeza.

La Junta Directiva Nacional, en su calidad de tal y actuando en funciones propias de Asamblea de Accionistas de Popular Valores Puesto de Bolsa S. A.; Popular Seguros, Correduría de Seguros S. A., Popular Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S. A. y Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S. A. acuerda por unanimidad:

“Dar por conocidos los Escenarios de Estrés de Liquidez para el Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

Lo anterior, según lo establecido en el artículo 77 Simulación de escenarios y pruebas de estrés del acuerdo SUGEF 2-10 Reglamento sobre la administración integral de riesgos y en atención al acuerdo CCR-20-ACD-212-2024-Art-9". (1233)

ACUERDO FIRME.

ARTÍCULO 10

8.4.2.- La Sra. Gina Carvajal Vega, gerente general corporativa, solicita prórroga para el 31 de enero de 2025, a fin de atender la actividad Actualizar el Manual de Cumplimiento Normativo y Regulatorio, relacionada con el hallazgo DIRCR-ACUN-05, derivado del informe SGF-0072-2024 de la norma Sugef 24-22.

El director corporativo de riesgo Sr. Aguilar Rojas expresa que, aunque el tema ya se ha discutido anteriormente, desea formalizar algunos puntos pendientes. Explica que, para poder realizar ajustes al Manual, es necesario que se apruebe previamente la propuesta de la nueva estructura. Este asunto será revisado en el próximo Comité Corporativo de Riesgo y luego presentado a la Junta Directiva Nacional, probablemente en diciembre.

Con base en esto, solicita autorización para que se permita extender el plazo hasta el 31 de enero para comunicar dichos ajustes a la Sugef. Señala que, aunque ya se había hablado del tema, no quedó documentado formalmente.

Todos los directores presentes indican su conformidad con la propuesta de acuerdo y su firmeza.

Al respecto la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

"Aprobar una prórroga al 31 de enero de 2025 para atender la actividad Actualizar el Manual de Cumplimiento Normativo y Regulatorio, relacionada con el hallazgo DIRCR-ACUN-05, derivado del informe SGF-0072-2024 de la norma Sugef 24-22".
(1235)
(Ref.: oficios DIRCR-691-2024 y GGC-1565-2024)

ACUERDO FIRME.

8.5.- Otras dependencias internas o externas. No hay.

8.6.- Sociedades Anónimas. No hay.

8.7.- Asamblea de Cuotistas. No hay.

ARTÍCULO 11

9.- Asuntos Varios.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja menciona que ya se realizó la publicación en los medios La Extra y La República, para informar a los concursantes sobre las fiscalías de las tres subsidiarias.

La gerente general corporativa Sra. Carvajal Vega indica que, en una reunión previa, la Sra. Clemencia Palomo Leitón había mencionado el uso del SIG. En este sentido, el Sr. Jorge Eduardo Sánchez Sibaja solicitó que se realizara un esfuerzo para implementar un proceso de capacitación y garantizar el acceso a la herramienta para todos los directores.

El presidente Sr. Sánchez Sibaja solicita coordinar el momento adecuado para presentar la capacitación en esta Junta Directiva, para que se tenga claro cómo usar esta herramienta.

No habiendo más asuntos por tratar, se procede a cerrar la sesión.

Al ser las **NUEVE HORAS CON DIECINUEVE MINUTOS**, finaliza la sesión.

Sr. Jorge Eduardo Sánchez Sibaja
Presidente

Sr. Juan Luis León Blanco
Secretario General