

## SESIÓN ORDINARIA 790

Acta de la sesión ordinaria **SETECIENTOS NOVENTA** de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., celebrada de manera virtual mediante la modalidad de videoconferencia, la cual se llevó a cabo en forma interactiva, simultánea e integral a las **QUINCE HORAS CON CINCO MINUTOS DEL LUNES VEINTISÉIS DE MAYO DE DOS MIL VEINTICINCO**. La convocatoria a la presente sesión se efectuó de conformidad con lo dispuesto en la ley. Asistentes: el presidente Sr. Raúl Espinoza Guido, la vicepresidenta Sra. Shirley González Mora, el secretario Sr. Álvaro Ramírez Sancho, la tesorera Sra. Kimberly Grace Campbell McCarthy, la vocal Sra. Silvia Morales Jiménez, y la fiscal Sra. Noylin Cruz Suárez.

Asimismo, asistieron: la gerente general Sra. Mónica Ulate Murillo, el auditor interno Sr. Carlos Cortés Hernández, el subgerente general de Negocios Sr. Mario Roa Gutiérrez, el representante de la Dirección Corporativa de Riesgo Sr. Johan Rojas Fonseca y el director jurídico corporativo Sr. Ricardo Azofeifa Castillo.

### ARTÍCULO 1

Inicia la sesión.

**El presidente Sr. Espinoza Guido** saluda a los participantes, les agradece la participación en esta sesión n.º 790 de la Junta Directiva de Popular Valores. Nota que la sesión de hoy se realiza en un día inusual ya que el jueves 29 se celebrará el aniversario de Popular Valores. Por consiguiente, fue necesario habilitar este lunes para realizar la sesión con los temas habituales.

Acto seguido, comprueba el quórum para la sesión.

Comprobado el quórum, pasa al orden del día:

"1.- Aprobación del acta n.º 787.

2.- Asuntos de Presidencia

3.- Asuntos de Directores

4.- Asuntos Resolutivos

4.1.- Asuntos de Gerencia

4.1.2.- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para conocimiento, el oficio PVGN-123-2025 con la actualización del mercado general y las recompras a mayo 2025. (Ref.: PVSA-301-2025 del 22 de mayo de 2025)

4.2.- Asuntos de Comités.

Comité Corporativo de Riesgo

4.3.-Asuntos de Auditoría.

4.4.- Asuntos de la Secretaría General.

4.5.- Correspondencia Resolutiva.

4.6.- Criterios Legales.

5.- Asamblea de Accionistas.

6- Asuntos Informativos.

6.1.- El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso por unanimidad y en firme, modificar los literales g), h) e i) del Artículo 3. *Definiciones del Reglamento sobre cálculo de estimaciones crediticias, Acuerdo CONASSIF 14-21.* (Ref.: CNS-1934/06 CNS-1935/08 del 13 de mayo de 2025)

6.2.- El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso por unanimidad y en firme, nombrar al señor Hermes Guillermo Alvarado Salas, como superintendente de la Superintendencia de Pensiones, a partir del 26 de mayo de 2025. (Ref.: CNS-1939/08 del 20 de mayo de 2025)".

**El presidente Sr. Espinoza Guido** pregunta si hay observaciones al orden del día.

Al no haberlas, propone aprobar la agenda para esta sesión n.º 790.

Todos los directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**"Aprobar el orden del día de esta sesión ordinaria n.º 790 de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., de hoy lunes 26 de mayo de 2025".**

## **ACUERDO FIRME**

### **ARTÍCULO 2**

Asuntos de Presidencia.

**El presidente Sr. Espinoza Guido** recuerda el evento de este jueves 29 de mayo, en el Hotel Crown, conocido como Hotel Corobici. Es una actividad que se organizó para celebrar el 25 aniversario del Puesto de Bolsa.

### **ARTÍCULO 3**

Asuntos de Directores.

**La fiscal Sra. Cruz Suárez** consulta por la invitación para la actividad del jueves 29 de mayo ya que no recuerda haber recibido alguna invitación. Pregunta si hay algún número de salón, algún nombre o alguna referencia.

**La gerente general Sra. Ulate Murillo** responde que sí, afirma que le reenviará lo necesario a la fiscal Sra. Cruz Suárez, aunque, le parece que la Sra. Pastor Aguilar les remitió el correo.

**La fiscal Sra. Cruz Suárez** afirma que no ha localizado el correo.

### **ARTÍCULO 4**

Aprobación de acta n.º 787.

**El presidente Sr. Espinoza Guido** observa el punto 1. de la presente agenda donde se incorpora la aprobación del acta n.º 787 y consulta por observaciones a esta.

Al no haberlas, pide su aprobación.

Todos los directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**"Aprobar el acta de la sesión n.º 787 de la Junta Directiva de Popular Valores, Puesto de Bolsa, S. A., celebrada el 24 de abril de 2025".**

## **ACUERDO FIRME**

### **ARTÍCULO 5**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **de auditoría**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las*

*disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

## **ARTÍCULO 6**

4.1.2.- La Sra. Mónica Ulate Murillo, gerente general, remite para conocimiento, el oficio PVGN-123-2025 con la actualización del mercado general y las recompras a mayo 2025. (Ref.: PVSA-301-2025 del 22 de mayo de 2025)

Al ser las **quince horas con treinta y un minutos**, inicia su participación virtual el gerente de Negocios Sr. Carlos Rivera Ramírez.

**El gerente de Negocios Sr. Rivera Ramírez** inicia la presentación, afirma que no han tenido mayor cantidad de movimientos más allá de los datos fundamentales, que han sido bastante buenos, de hecho, estos continúan siendo bastante resilientes. Reconoce que también se han dado algunos datos que han mostrado debilidad, pero aún continúan evidenciando alguna fortaleza.

Explica que se ha combinado factores de presión fiscal en Estados Unidos, derivados de la incertidumbre y de las políticas arancelarias, el Sr. Donald Trump está mezclando esto con un paquete tributario bastante fuerte que está pasando hacia el Senado de Estados Unidos y se pretende que este paquete le dé mayor movimiento a la economía estadounidense para así lograr un mejor desempeño de la parte fiscal.

Ahora bien, han generado muchas dudas la posición del gobierno estadounidense sobre a la sostenibilidad fiscal, lo que pueda o deba hacerse a futuro con la parte de los aranceles, la parte fiscal y el gasto gubernamental en Estados Unidos.

Lo anterior tendría impactos relevantes en la parte de su deuda y recuerda lo sucedido en el 2018, cuando impactó fuertemente en estas latitudes nacionales. Afirma que fue muy parecido a lo que está pasando en este momento en Estados Unidos, pero, además, se combinan otros factores que provocan que los rendimientos suban de forma realmente complicada.

Pasa a los indicadores, estos se ven relativamente saludables, no han tenido problemas inflacionarios, destaca el Índice de Precios al Productor, este está contenido, los números publicados son un poco menores tanto para el IPP mensual como para el IPP corto. Por otro lado, observa que el IPP anual ronda el 2,4 y el 3,10. En función de los datos anteriores, estos son un poco menores, no están tan mal.

Ahora bien, aquí podría haber algún tipo de distorsión y aclara que, debido al corte de los aranceles, que el Sr. Donald Trump ha venido atrasando, muchas empresas han importado de forma realmente acelerada para ahorrarse los aranceles con el corte de los impuestos. Esto ha traído algunas distorsiones en los precios que no se ven de momento, pero sí se nota cierto ahorro en la parte de incremento de los precios.

Por otra parte, también puede verse que el traslado de esos precios al consumidor está más rezagado e informa que el Gobierno de Estados Unidos está presionando directamente a las empresas minoristas para que estas puedan trasladarle todos los costos al consumidor.

Esta es una posición realmente compleja ya que considera poco probable que las empresas minoristas puedan absorber la totalidad del impacto derivado de los aranceles. Además, menciona que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual ha mostrado un comportamiento relativamente estable. Según indica, si no se estuviera atravesando la coyuntura actual, los valores reportados justificarían tasas de interés considerablemente más bajas; sin embargo, la realidad económica no refleja ese escenario.

Respecto a los datos publicados, indica que el valor mensual del IPC se sitúa en 0,20 %, al igual que para el core mensual, lo cual representa un ligero aumento en comparación con el dato anterior.

En cuanto a la variación interanual, se esperaba una cifra de entre 2,3 % y 2,8 %, pero el dato final se ubica levemente por debajo de esas expectativas, así como del valor previo. En el caso del IPC subyacente interanual, el resultado coincide con lo anticipado.

Con base en estos indicadores, concluye que, por el momento, no parece haber un problema inflacionario significativo. Señala que la inflación ha mostrado un comportamiento relativamente controlado, recordando que los datos del mes anterior también reflejaban una tendencia a la baja. En ese sentido, la inflación se acerca al objetivo del 2 %, y para el caso actual, se mantiene en 2,3 %.

En relación con el empleo y las nóminas no agrícolas, destaca que el mercado laboral muestra señales de resiliencia. Se registran 177.000 nuevas plazas en el sector no agrícola y 167.000 en el sector privado, mientras que la tasa de desempleo se mantiene en 4,2 %. Esto indica que, en términos generales, el mercado de trabajo continúa siendo resistente, a pesar de que las expectativas económicas no son del todo alentadoras y se anticipa una posible desaceleración.

Explica que, debido a las dificultades que enfrentan las empresas para volver a contratar personal, muchas se muestran reacias a realizar recortes de plantilla de manera acelerada. En este contexto de incertidumbre, prefieren conservar a su personal actual, previendo que en el

futuro podrían necesitar nuevamente cubrir esas posiciones. Afirma haber leído múltiples análisis que respaldan esta interpretación, según los cuales las empresas están optando por retener talento ante la falta de certeza sobre el comportamiento económico a corto plazo.

Desde una perspectiva fundamental y en lo que respecta a las tasas de interés, informa que la Reserva Federal ha decidido mantener sin cambios la tasa de política monetaria en el presente mes. Si bien no se han anunciado ajustes, los comentarios emitidos por la institución reflejan una postura más cautelosa respecto al futuro.

Añade que no se espera que la Reserva Federal reduzca la tasa de interés en el corto plazo, ya que, según sus declaraciones, la institución se siente cómoda con el nivel actual. Esta postura genera un aumento en los rendimientos de las tasas de interés, impulsado por una modificación en las expectativas a mediano plazo, no tanto por factores inflacionarios, sino por cuestiones de carácter fiscal en los Estados Unidos. Esta situación ejerce presión sobre el mercado de bonos.

Señala que las declaraciones actuales de la Reserva Federal no favorecen la posibilidad de una reducción en las tasas de interés. Explica que el propio Jerome Powell ha manifestado esta postura.

Trae a colación la expectativa de disminución de tasas para la próxima reunión de junio e indica una probabilidad del 95% de que la tasa se mantenga entre el 4 % y el 4,5 %. Aunque existía cierta esperanza de que a partir de esa fecha la tasa comenzara a disminuir, los comentarios recientes de la Reserva Federal sugieren lo contrario.

Atribuye esta situación principalmente a choques de oferta, así como a factores como los aranceles. Menciona que tanto la Reserva Federal como el presidente Donald Trump han advertido sobre un periodo con impactos de oferta más frecuentes y potencialmente persistentes, lo cual representa un desafío significativo para la economía estadounidense y para los bancos centrales en general.

Con base en estas declaraciones, interpreta que la Reserva Federal anticipa una permanencia de las tasas en su nivel actual, junto con una posible inflación y una desaceleración económica. Aunque no se prevé una recesión inminente, sí se espera una moderación del crecimiento con presiones inflacionarias al alza. Esto genera un panorama incierto y complicado en materia de inflación, tasas de interés, bonos y, en general, activos financieros.

Según su criterio, el mercado aún no refleja por completo este escenario en los precios, pero sí comienza a descontar un posible problema fiscal que podría agravar el panorama inflacionario. En este contexto, presenta el impacto que los anuncios de la Reserva Federal han tenido sobre los bonos del Tesoro.

Describe un movimiento significativo en los bonos del Tesoro a 10 años, cuyos rendimientos han tendido a estrecharse de forma notable. Para el jueves de la semana anterior, dichos rendimientos alcanzaron niveles cercanos al 4,60 %, mientras que los bonos a 30 años rondaban el 5,15 %. Para la fecha actual, los rendimientos ajustan ligeramente, ubicándose cerca del 4,51 %, aunque la cifra más reciente corresponde al cierre del viernes anterior.

En relación con el impacto sobre los bonos costarricenses, comenta que este ha sido relativamente limitado, menciona el título del Gobierno de Costa Rica, también el rendimiento del Tesoro estadounidense y observa un incremento importante en los rendimientos del Tesoro, los cuales alcanzan niveles cercanos al 4,60 %, mientras que los bonos latinoamericanos, en general, no presentan un efecto tan relevante o significativo.

A nivel general, advierte que las tasas de interés podrían estar atravesando un periodo complejo debido a factores internacionales, como la descomposición de la deuda japonesa. Menciona que en Japón se ha desarticulado el *carry trade*, del que se vio el primer efecto el año pasado.

Actualmente, explica, los rendimientos de los bonos japoneses han aumentado debido a una situación fiscal interna, lo cual está provocando una redistribución de flujos financieros. Muchos inversionistas japoneses, así como gestores de portafolios en Asia, están optando por invertir localmente en yenes en lugar de asumir riesgos cambiarios y de tasa en dólares, ya que los bonos del Tesoro japonés ofrecen ahora rendimientos cercanos al 3,5 %, cifra que anteriormente no se observaba.

Como resultado, la demanda por títulos del Tesoro estadounidense ha disminuido. Destaca que las subastas realizadas la semana anterior, tanto en Estados Unidos como en Japón, han sido poco demandadas, especialmente en los tramos largos de la curva, como los bonos a 20 años. Esta menor demanda acentúa la presión sobre los rendimientos y complica aún más el entorno de tasas de interés a nivel global.

Concluye que, en última instancia, lo que se observa es que el mercado podría estar anticipando una descomposición fiscal, lo cual se refleja en los rendimientos. Desde esta perspectiva, se estima que las tasas de interés podrían incrementarse particularmente en los tramos largos de la curva, como consecuencia de la presión fiscal existente en los Estados Unidos.

Explica que este fenómeno representa, en esencia, lo que ha ocurrido durante los últimos quince días, tanto en el movimiento de los bonos como en la evolución de las tasas de interés. Añade que, en relación con los posibles efectos de esta situación, existe un aspecto que aún no se ha materializado completamente, aunque ya comienza a mostrar señales de ajuste y se espera que esta dinámica impacte de manera significativa al mercado accionario.

Advierte que, si las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense alcanzan niveles superiores al rendimiento promedio por dividendos en el mercado accionario —lo cual aún no sucede, pero parece encaminarse hacia ese escenario— podrían generarse consecuencias complejas en dicho segmento del mercado. Aunque el impacto aún no se manifiesta plenamente, ya se observa una tendencia a la baja en los índices bursátiles, lo cual considera un indicio relevante.

**El presidente Sr. Espinoza Guido** consulta si, de momento, se tiene alguna noticia sobre las rondas de negociación relacionadas con las tarifas arancelarias entre Costa Rica y los Estados Unidos. Pregunta si se ha conocido algo al respecto.

**El gerente de Negocios Sr. Rivera Ramírez** responde que no tiene información actualizada, aunque menciona que, según lo leído la semana anterior, Costa Rica ha iniciado negociaciones con los Estados Unidos. Explica que estas conversaciones están orientadas a productos que son relevantes para Costa Rica, aunque no necesariamente lo son para los Estados Unidos, razón por la cual no se anticipa un resultado desfavorable para el país. Sin embargo, aclara que no ha tenido acceso a información adicional sobre el tema.

**El presidente Sr. Espinoza Guido** comenta que varios países, algunos con mayor peso comercial que Costa Rica, también se encuentran en procesos similares.

**El gerente de Negocios Sr. Rivera Ramírez** confirma que así es. Añade que la Unión Europea enfrenta actualmente dificultades en materia de negociación y que, en este momento, se encuentran enfocados en esos procesos.

**El presidente Sr. Espinoza Guido** procede a presentar la propuesta de acuerdo: *Dar por conocida la actualización del mercado y recompras con datos al 22 de mayo de 2025. Este informe se presenta en atención del acuerdo JDPV-628-Acd-128-2022-Art-10, y fue expuesto por el Gerente de Negocios Sr. Carlos Rivera Ramírez.*

Todos los directores manifiestan su acuerdo con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**“Dar por conocida la actualización del mercado y recompras con datos al 22 de mayo de 2025. Este informe se presenta en atención del acuerdo JDPV-628-Acd-128-2022-Art-10, y fue expuesto por el Gerente de Negocios Sr. Carlos Rivera Ramírez”.**  
(Ref.: oficio PVSA-301-2025 del 22 de mayo de 2025)

## **ACUERDO FIRME**

### **ARTÍCULO 7**

Al respecto la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**“Dar por conocida la revisión de la normativa vigente sobre el proceso de generación de la estrategia para los recursos propios, la asesoría a terceros, la responsabilidad de la Junta Directiva de Popular Valores y de la Administración en dicho proceso.**

**Dicha revisión fue realizada por la Administración de Popular Valores, la Consultoría Jurídica Corporativa, la Dirección Corporativa de Riesgo y se consideró el proceso que operativiza la definición y la actualización de la estrategia para la gestión de las carteras de clientes y la cartera propia de Popular Valores.**

**La revisión efectuada concluyó que el proceso cumple a cabalidad con el marco normativo y regulatorio correspondiente, la gobernanza y gestión de riesgo establecidas.**

**Finalmente, el equipo conformado para el análisis consideró lo siguiente:**

*- Que, a nivel del Conglomerado, así como de la estructura de Popular Valores, la Junta Directiva Nacional y la Junta Directiva del Puesto han aprobado normativa congruente con la regulación externa y que establece los lineamientos para la gestión y aprobación de la estrategia a aplicar en la gestión de las carteras de terceros y recursos propios.*

- Que la normativa interna generada por la Administración cumple con las políticas aprobadas por las Juntas Directivas correspondientes.

-Que las competencias y responsabilidades están claramente establecidas en el Pacto Constitutivo de Popular Valores y la normativa externa e interna.

- Que, con el fin de mantener una adecuada gestión de los riesgos, además, atender lo establecido en la normativa respectiva, en la Comisión de Inversiones se cuenta con la participación de un representante de la Dirección Corporativa de Riesgo, con voz, pero sin voto.

**Con lo anterior, se le da cumplimiento al acuerdo JDPV-783-Acd-147-2025-Art-4, que a la letra señala:**

*Solicitar a la Administración de Popular Valores para que conforme un equipo que incorpore a la Consultoría Jurídica Corporativa, a la Dirección Corporativa de Riesgo y al personal técnico del Puesto de Bolsa para realizar una revisión, a la luz de la normativa vigente, del proceso de generación de la estrategia para los recursos propios; la asesoría a terceros y la responsabilidad de esta Junta Directiva de Popular Valores y de la Administración del Puesto de Bolsa en dicho proceso.*

*Se pide lo anterior para tener claras las responsabilidades de las instancias involucradas en las decisiones de inversión y así asegurar que el proceso actual es el correcto o requiere ajustes.*

*La Administración presentará lo que corresponda el 15 de mayo de 2025".*  
(Ref.: oficio PVSA-270-2025 del 09 de mayo de 2025)

#### **ACUERDO FIRME**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

#### **ARTÍCULO 8**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos, de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

#### **ARTÍCULO 9**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos, de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

#### **ARTÍCULO 10**

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**“Dar por conocida la información sobre la situación de los Fondos de Liquidez Mixtos de Popular SAFI a raíz de la intervención de la Financiera Desyfin, además, la retroalimentación sobre los clientes de este Puesto de Bolsa que poseen inversiones en dichos fondos.**

**Lo anterior se presenta en atención al inciso 2) del acuerdo JDPV-770-Acd-358-2024-Art-9”.**  
(Ref.: oficio PVSA-299-2025 del 20 de mayo de 2025)

#### **ACUERDO FIRME**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

#### **ARTÍCULO 11**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

#### **ARTÍCULO 12**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

#### **ARTÍCULO 13**

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**“Dar por conocido el Informe trimestral sobre las transacciones y exposiciones intragrupo y las transacciones y exposiciones significativas con integrantes del grupo económico, expuesto por el representante de la Dirección Corporativa de Riesgo Sr. Johan Rojas Fonseca.**

**Se presenta lo anterior en cumplimiento de lo indicado en el Acuerdo CONASSIF 16-22, artículo 57, acápite e, correspondiente al primer trimestre de 2025”.**

(Ref.: acuerdo JDN-6208-Acd-427-2025-Art-13 del 14 de mayo de 2025)

#### **ACUERDO FIRME**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **estratégicos, de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

#### **ARTÍCULO 14**

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**“Dar por conocido el acuerdo CCC-10-ACD-123-2025-Art-7, mediante el cual el Comité Corporativo de Cumplimiento informa que concuerda con lo definido por esta Junta Directiva de Popular Valores para subsanar la recomendación establecida en la Carta de Gerencia de la Auditoría Externa de 2024 sobre la eficacia y efectividad de las políticas, procedimientos y controles para prevenir los riesgos de LC/FT/FPADM”.**

#### **ACUERDO FIRME.**

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **de uso restringido o información sensible**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

## ARTÍCULO 15

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**“Dar por conocida y aprobar la propuesta de actualización del documento DE1-GCC *Declaración de Apetito de Riesgo Institucional*.**

**De igual manera, esta Junta Directiva de Popular Valores acoge la recomendación del Comité Corporativo de Riesgo y deroga el documento DE2-GCC *Declaración de Apetito de Riesgo Tecnológico*, considerando que en la propuesta de ajuste y actualización del documento DE1-GCC se han incorporado los indicadores de nivel de riesgo tecnológico.**

**Esta actualización ha sido presentada por el representante de la Dirección Corporativa de Riesgo Sr. Johan Rojas Fonseca”.**  
(Ref.: acuerdo CCR-09-ACD-89-2025-Art-5 del 15 de mayo de 2025)

## ACUERDO FIRME.

*Lo declarado CONFIDENCIAL en este artículo, así como la documentación de soporte, obedece a que el tema discutido contiene información o se relaciona con asuntos **de gestión de riesgo**, de conformidad con lo establecido en el artículo 24 de la Constitución Política, artículo 30 párrafo final de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional y el artículo 273 de la Ley General de la Administración Pública, en relación con las disposiciones de la Ley de Información No Divulgada, Ley No. 7975 y la Ley de Protección de la Persona frente al tratamiento de sus datos personales, Ley No. 8968.*

## ARTÍCULO 16

6.1.- El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso por unanimidad y en firme, modificar los literales g), h) e i) del Artículo 3. *Definiciones del Reglamento sobre cálculo de estimaciones crediticias, Acuerdo CONASSIF 14-21.* (Ref.: CNS-1934/06 CNS-1935/08 del 13 de mayo de 2025)

**El presidente Sr. Espinoza Guido** propone dar por conocido el tema incluido en este punto 6.1.

Todos los directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**“Dar por conocido el oficio CNS-1934/06 CNS-1935/08, mediante el cual el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero informa que dispuso modificar los literales g), h) e i) del Artículo 3: *Definiciones del Reglamento sobre cálculo de estimaciones crediticias, Acuerdo CONASSIF 14-21*”.**

## ACUERDO FIRME.

## ARTÍCULO 17

6.2.- El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso por unanimidad y en firme, nombrar al señor Hermes Guillermo Alvarado Salas, como superintendente de la Superintendencia de Pensiones, a partir del 26 de mayo de 2025. (Ref.: CNS-1939/08 del 20 de mayo de 2025)

**El presidente Sr. Espinoza Guido** propone dar por conocido el tema incluido en este punto 6.2.

Al respecto, la Junta Directiva acuerda por unanimidad:

**“Dar por conocido el oficio CNS-1939/08, mediante el cual el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso nombrar al señor Hermes Guillermo Alvarado Salas, como superintendente de la Superintendencia de Pensiones, a partir del 26 de mayo de 2025”.**

## ACUERDO FIRME.

## ARTÍCULO 18



Asuntos Varios

**El auditor interno Sr. Cortés Hernández** les recuerda a los señores directores que deben completar la encuesta si la tienen pendientes.

**El presidente Sr. Espinoza Guido** finaliza la sesión, se despide de todos y les desea feliz descanso.

Finaliza la sesión al ser las **DIECISIETE HORAS CON TREINTA Y DOS MINUTOS.**

Sr. Raúl Espinoza Guido  
**Presidente**

Sr. Álvaro Ramírez Sancho  
**Secretario**