

**BN VITAL, OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES
COMPLEMENTARIAS, S. A.**

Nº 621

San José, Costa Rica, miércoles catorce de enero del dos mil veintiséis, a las nueve horas con treinta y tres minutos.

SESIÓN ORDINARIA

Directivos:	MBA. José Manuel Arias Porras, presidente MBA. Bernal Alvarado Delgado, vicepresidente MBA. Jaime Murillo Víquez, secretario M.Sc. Ana Cecilia Rodríguez Quesada, vocal Lic. Edgar E. Quirós Núñez, tesorero
Fiscal:	Sr. Adrián E. Quirós Araya
Gerente General:	MBA. Marco Vargas Aguilar
Auditor Interno:	Lic. José Luis Arias Zúñiga
Asesor Legal Junta Directiva General del BNCR:	Lic. Rafael Brenes Villalobos
Enlace corporativo:	Lcda. Jessica Borbón Guevara
Subsecretaria General:	Lcda. Sofía Zúñiga Chacón

ARTÍCULO 1.º

Se dejó constancia de que el director señor Adrián Quirós Araya se unió a la presente sesión de manera virtual mediante la herramienta Microsoft Teams, la cual garantiza la simultaneidad, interactividad e integralidad entre la comunicación de todos los participantes.

ARTÍCULO 2.º

El presidente del directorio, señor José Manuel Arias Porras, expresó: “Buenos días, damos inicio a la sesión de Junta Directiva de BN Vital, sesión ordinaria número 621 hoy 14 de enero del año 2026 al ser las 9:30 a.m. En esta sesión tenemos como visitante especial al señor Superintendente de Pensiones, debe estar por llegar. Mientras tanto aprovechamos para iniciar formalmente la sesión, ¿estamos grabando?”.

La señora Zuñiga Chacón mencionó: “Sí, señor, ya iniciamos la grabación”.

El director Arias Porras señaló: “O.K., muchas gracias”.

(J.M.A.P.)

ARTÍCULO 3.º

El presidente del directorio, señor José Manuel Arias Porras, preguntó: “¿Alguna observación al orden de la propuesta para la sesión de hoy?”. Al no haberlos, dijo: “Se aprueba el orden del día”. Los señores directores mostraron su anuencia.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 621 de BN Vital, OPC., S.A.

(J.M.A.P.)

ARTÍCULO 4.º

1 Con respecto al acta de la sesión anterior, el presidente del directorio, señor José Manuel Arias
2 Porras, consultó: “¿Alguna observación al acta de la sesión anterior, sesión número 620 del 10 de
3 diciembre?”. Al no haberlas, señaló: “No hay observaciones, aprobamos el acta”.

4 Los señores directores mostraron su anuencia.

5 **Resolución**

6 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar** el acta de la sesión
7 ordinaria número 620 de BN Vital, OPC, S. A., celebrada el 10 de diciembre del 2025.

8 (J.M.A.P.)

9 **ARTÍCULO 6.º**

10
11 En relación con los *Temas de Directores, Gerente General o Auditor*, el director Arias Porras
12 consultó: “¿Algunos otros temas que quieran plantear ahora en el punto 2.d? Porque la visita del
13 Superintendente era el 2.c. Doña Ana”.

14 La directora Ramírez Quesada dijo: “Bueno, dos cosas que creo que estamos todos en la misma
15 sintonía de que nos cuente, tal vez yo sé que hoy estamos un poco limitados con el tiempo; pero
16 la entrevista que, en términos generales, con doña Amelia, y el otro tema, Marco, que he venido
17 pensando desde el año pasado, es el reporte que nos ibas a dar sobre la participación en Chile. Yo
18 sé que hubo algunos disturbios ahí, llamémoslo así, algunos conflictos; pero sí quisiera que tanto
19 don José como vos nos dieran los puntos más importantes que se tocaron y en qué medida
20 podríamos traer algunas ideas para la Operadora. Eso sería, gracias”.

21 El director Arias Porras señaló: “Marco”.

22 El señor Vargas Aguilar comentó: “Sí, bueno, buenos días y desearles feliz año, de veras que sí.
23 Bueno, en el tema hoy, que a finales de año, creo que fue como el 22, 23 de diciembre conversé
24 con doña Amelia y concertamos la posibilidad de tener un espacio y lo tuvimos hoy, un espacio
25 donde por lo menos a nivel técnico pudiéramos expresarnos cuáles eran nuestras posiciones ante
26 todo lo que se está hablando a nivel de las operadoras de pensiones y ahí yo creo que por lo menos
27 abrimos ese espacio y nos da también a entender que, luego de los recorridos que hemos hecho
28 nosotros, porque hemos conversado personalmente, hemos estado en reuniones con la fracción del
29 Frente Amplio, hemos estado en reuniones con la fracción del Partido de Liberación Nacional, en
30 la Comisión de Asuntos Sociales, el 28 de enero también vamos a estar por allá, hemos conversado
31 con algunos periodistas, uno tiene muy claro que a un nivel técnico hay un entendimiento de que
32 estos proyectos de ley, repito, desde punto de vista técnico no tienen un sustento fuerte y que
33 pueden traer un perjuicio mayor de lo que la gente se imagina. Ahora, pero también estamos claros
34 que al final es un tema político y el tema político no necesariamente pasa por lo técnico, así es que
35 vamos a seguir haciendo los esfuerzos. Ahora, después de escuchar a don Hermes y a don Adrián
36 conversando, y hoy que en Junta viene el tema de los escenarios estratégicos, no sé, me quedo con
37 la línea de que el escenario estratégico nosotros, independientemente de lo que pase con los
38 proyectos de ley, es prepararnos para que haya retiros del ROP, porque, si hay renta vitalicia es lo
39 mismo, solamente que es una migración de dinero hacia BN Corredora. Entonces, nosotros vamos
40 a seguir trabajando creo que en tener, me gustó mucho lo que mencionaba Jaime, ese ecosistema
41 en el que la persona pueda, más allá de un pago de una renta, de una pensión mensual, pueda tener
42 una serie de servicios que haga atractivo el decir: *No me llevo el dinero, lo dejo acá en*
43 *administración, porque puedo tener a, b c o ch o d*, y yo creo que nosotros no anclarnos ni
44 encadenarnos a lo que políticamente se quiere hacer, sino también tener la capacidad de resiliencia
45 y adaptabilidad lo antes posible y sí enfocar muchísimo nuestros recursos de una manera mucho
46 más intensa a ese proceso de alfabetización que hablaba el señor Superintendente y que lo reiteraba
47 usted, doña Ana y don Edgar. Y, luego, con respecto al tema del seminario en Chile, decirles que,
48 bueno, más allá del asunto que vivimos allá, que yo creo que eso se atendió de la mejor manera,
49 creo que fue muy provechoso en dos aspectos y es lo siguiente, vamos a ver, así como queda claro
50 el tema de cómo debemos de invertir en el tema de la alfabetización, en el tema de inversiones
51 hay un espacio que las operadoras de pensiones, por lo menos en Costa Rica, no hemos entrado y
52 es el espacio de todo lo que llaman activos alternativos, que es las inversiones en temas de
53 proyectos de infraestructura, capital semilla para empresas que van surgiendo, es decir, es todo un
54 abanico de posibilidades. ¿Cuál es el rol de los activos alternativos en un fondo de pensiones? Que
55 son activos que no están sujetos de una manera tan intensa a los vaivenes del mercado, como lo

1 que son las inversiones en el mercado internacional. Entonces, esos activos lo que hacen es darle
2 estabilidad a la cartera, estabilidad a las fluctuaciones por valoración diaria; pero exige mucho
3 componente o mucho conocimiento y preparación técnica a todo nivel, desde gobierno
4 corporativo, desde el personal de Inversiones, desde el personal de Riesgo y todo ello. Entonces,
5 uno podría decir que ese fue como digamos que el centro, el corazón de ese seminario, ver todo lo
6 que se puede hacer en ese tema. A mí particularmente me llamó muchísimo la atención que se
7 hizo una exposición de cómo en República Dominicana, en México y en Colombia se canalizaban
8 recursos, una buena parte del crecimiento interno bruto del país, cuando digo una buena parte es
9 por lo menos más del 30% del crecimiento del Producto Interno Bruto del país, se explicaba a
10 partir de las inversiones de los fondos de pensiones; entre ellos, en activos alternativos, y en Costa
11 Rica es menos del 20% del crecimiento del Producto Interno Bruto que se explica por las
12 inversiones de los fondos de pensiones y es porque aquí en este país básicamente es a deuda, a
13 deuda del Ministerio de Hacienda. Entonces, yo creo que se abre un capítulo en el cual tenemos
14 que prepararnos muy bien como Operadora, a todo nivel, repito, gobierno corporativo, personal
15 técnico de inversiones, personal de riesgo para ello. Esa visita a Chile estuvo dividida en dos
16 momentos, el seminario propiamente de la FIAP, que ahí fue como tener ese preámbulo, lo que
17 yo acabo de decir y que tal vez ese es como el principal insumo y, segundo, estuvimos dos días
18 en una actividad con Picton, donde pudimos compartir en mesas de trabajo con diferentes emisores
19 o personas que instrumentalizan diferentes opciones en todo este tema de activos alternativos.
20 Indicar que por lo menos nosotros acá en BN Vital ¿en qué nivel estamos ahí? Bueno, estamos a
21 un nivel donde, uno, sí ya esa clase de activos está aprobado por el Comité de Activos y Pasivos
22 del Conglomerado; dos, no podemos invertir aún, no estamos en un proceso de inversión, porque
23 primero tiene que pasar todo un previo acá en Junta Directiva que garantice lo que yo decía, toda
24 la preparación, la gobernanza y demás, y nosotros para este año lo que hemos decidido es priorizar
25 la contratación de una empresa que nos haga todo el proceso de *due diligence* para poder analizar
26 cuál debería de ser el plan integral nuestro de incorporación de este tipo de activos dentro de
27 nuestra cartera de inversiones y traerlo acá a Junta Directiva para su análisis”.

28 El director Arias Porras expresó: “Marco, en eso de los activos alternativos, uno son las
29 estructuraciones para financiar obra pública, eso en Costa Rica no ha calado, creo que lo único
30 una de las pocas cosas es el financiamiento de las estaciones de bomberos, tanto la del norte, la de
31 aquí la de *Tournón* como la del Pacífico, que fue un fideicomiso relativamente modesto, bueno,
32 no requería más, colocado con éxito para todo el mundo. Aparte de eso, me parece que no hay
33 ningún ejemplo, o sea, no se ha logrado motivar a nadie para que estructure financiamientos,
34 entonces, yo pensaría que deberíamos pensar en mecanismos alternativos para motivar
35 estructuradores”.

36 El señor Vargas Aguilar respondió: “Sí. Vamos a ver, en activos alternativos hay de dos líneas, la
37 línea local y la línea internacional. Ahora lo que uno ve y por eso yo ponía el ejemplo de lo que
38 pasó en República Dominicana, en Colombia, en México versus Costa Rica, ¿qué porcentaje del
39 PIB, su crecimiento, se explica por la inversión de los fondos de pensiones? El país está rezagado.
40 Nosotros, y yo lo hablaba con Sergio, Sergio me decía a mí: *Bueno; pero es que nosotros no*
41 *invertimos, porque no hay nada*, y es cierto; pero con lo que señala usted, don José Manuel, yo
42 creo que nosotros como Operadora tenemos que ser impulsores de esto, para que despierte el
43 apetito por hacer cosas interesantes para este país, y yo creo que tenemos que tener esa actitud
44 proactiva y hasta cierto punto de *ejercicio* de liderazgo para impulsarlo, porque vuelvo con el
45 tema de Gerencia en el tema político, si vamos a salir con activos alternativos para ayudar a hacer
46 carreteras en todo el mundo menos acá, yo creo que no es el interés nuestro, ¿verdad?”.

47 El director Arias Porras manifestó: “Se me ocurre y pensando en borrador, que a través de ACOP
48 se podría contactar a algunos empresarios grandes y exitosos del país que se han metido en temas
49 de salud con éxito en los últimos 15 años, que tienen esa facilidad para montar proyectos y
50 ponerlos a caminar y tener una gestión exitosa, pienso que ese tipo, porque teníamos una
51 generación de empresarios, ahora llamarían emprendedores, de grandes emprendedores que ya
52 está finalizando; pero creo que sí hay una generación siguiente que tiene esa facilidad de
53 emprender y de emprender con éxito, y desarrollan una empresa y la venden y se meten en otra y
54 tienen éxito. Bueno, ese tipo de empresarios que ahora los llaman emprendedores, aunque
55 emprendedores generalmente les dicen a los más pequeñitos y los más grandes no sé cómo se

1 llaman; pero es lo mismo, como para explicarles la necesidad del país y la necesidad de nosotros
2 de colocar fondos y de repente pegamos en algunos. Hay gente que vendió una cadena de
3 supermercados y, si no se quedó con la plata ahí, se metió en otros proyectos y les está yendo bien,
4 y alguno de esos podría interesarse y desde lo grande decir: *Podemos hacer una estructuración*.
5 Tal vez ellos no lo han visto, como que la necesidad para el país existe, que los fondos existen...”.

6 El señor Vargas Aguilar apuntó: “Exacto”.

7 El director Arias Porras añadió: “Pero tal vez hay que contactarlos”.

8 El señor Vargas Aguilar externó: “Aquí anoté, don José Manuel, me parece muy apropiado y,
9 como le decía, ejercer un liderazgo proactivo para buscarlo”.

10 El director Arias Porras acotó: “Y yo quería preguntarte, perdón, don José Luis...”.

11 El señor Arias Zúñiga indicó: “No, no, adelante”.

12 El director Arias Porras señaló: “No, es que yo iba a cambiar un poquito el tema”.

13 El señor Arias Zúñiga comentó: “Gracias. No, es para complementar un poco lo que Marco
14 comentaba de los temas que se vieron en el FIAP. Se vio el tema de los de los fondos
15 generacionales, la experiencia de México y la experiencia que está viviendo Chile. Sí me llamó la
16 atención que en los dos países se implementó a través de una reforma de ley, no fue un decreto ni
17 un reglamento, no, fue una reforma de ley. De hecho, en Chile ahí contaron la experiencia con el
18 sindicato, el representante del sindicato de trabajadores toda la negociación que llevaron con el
19 sindicato y que al principio estaba un poco resistente a la idea de implementar fondos
20 generacionales. En México ya ha estaba implementado, ya la reforma de ley se había
21 implementado, entonces, ya tenían más bien cierto tiempo de haberse implementado y contaban
22 la experiencia de que, efectivamente, mejoraron los rendimientos de cada una de las generaciones
23 conforme se fueron estructurando, entonces, para ellos la experiencia, por lo menos de México
24 dicen que fue muy positiva y que los rendimientos han mejorado. En Chile la reforma está
25 aprobada; pero están en proceso de implementación, les dieron creo que como tres años para que
26 se fuera implementando, entonces, es toda una logística que ellos están apenas implementando.
27 Se vio el tema de activos alternativos, en donde, sí, cada vez las operadoras están invirtiendo más
28 en este tipo de activos. En Chile la reforma está aprobada; pero, están en proceso de
29 implementación, les dieron creo que como tres años para que se fuera implementando, entonces,
30 es toda una logística que ellos están apenas implementando. Se vio el tema de activos alternativos
31 en donde, sí, cada vez las operadoras están invirtiendo más en este tipo de activos. En el Picton
32 fue supercurioso, porque uno no dimensiona, porque en lo que uno ve aquí prácticamente no hay
33 activos alternativos; pero, el abanico que hay es increíble, o sea, la cantidad de oferta que hay de
34 gestores, me llamó la atención que había uno que ofrecía activos alternativos que invertían en
35 equipos de basquetbol, otros en metales preciosos, otros en rescatar empresas que estaban ahí y
36 que ellos ven que son buenas; pero, que las pueden rescatar y después las venden y con eso se
37 generan el rendimiento de ese activo alternativo, entonces, el abanico a nivel internacional es más
38 bien demasiado amplio como para escoger, hay que tener mucho cuidado más bien en dónde se
39 va a meter uno, porque el abanico es tan amplio y los riesgos obviamente cada una tiene su
40 particularidad. Aquí, sin lugar a dudas, uno de los secretos o de los riesgos más importantes que
41 hay que gestionar es el gestor con el que yo voy a invertir en ese activo alternativo, porque
42 prácticamente son inversiones casi que hechas a la medida y en la que uno se va a incursionar, no
43 son inversiones que se cotizan en mercado ni tienen valoraciones, que eso ayuda a la gestión del
44 portafolio por un tema diversificación y que ayuda al tema de minimizar las volatilidades; pero,
45 sí, de hecho, bueno, nosotros hicimos un informe ahora a finales de año en el área de Inversiones
46 y lo que le estamos recomendando es: elabore una hoja de ruta, porque no es nada más de ir y yo
47 quiero este activo alternativo, no, hay que prepararse muy bien a qué riesgo me voy a enfrentar
48 porque cada activo alternativo tiene sus riesgos distintos, porque tienen un objetivo de inversión
49 y un objetivo distinto, entonces, hay que precisar muy bien qué es lo que quiero y eso que quiero
50 cómo me va a contribuir a mi portafolio y cómo voy a gestionar los riesgos de ese particular,
51 porque después viene otro, si quisiera uno invertir en otro, ese otro tiene otros riesgos y otras
52 particularidades, entonces, sí le pedimos a Inversiones, bueno, elabore una hoja de ruta de cómo
53 vamos a ir incursionando en este mundo de activos alternativos que, sí, cuando uno vio en ese
54 Picton todo el abanico que hay, el país como tal está, bueno, ni en pañales, porque es increíble la
55 oferta. Se vieron otros temas que, bueno, son de refrescamiento del tema de la preocupación del

1 reto de la longevidad de las personas, el tema de la economía del comportamiento y cómo la
2 tecnología ayuda a las pensiones en el tema de facilitarles, ahora escuché mucho que don Hermes
3 hablaba de cómo facilitar el tema de los fondos voluntarios, bueno, esa facilidad se logra a través
4 del uso de tecnologías, facilitarle a la persona por medio del celular, de una *app* aperturar el fondo,
5 hacer sus aportes, consultar su saldo y, sin lugar a dudas, se insiste mucho en el tema de continuar
6 fortaleciendo el tema del ahorro voluntario, que es el que viene a complementar el régimen básico,
7 en nuestro caso el ROP, entonces, básicamente, lo que quería era complementar un poco lo que
8 comentaba don Marco”.

9 El director Arias Porras expresó: “Muchas gracias, don José Luis. El punto que yo iba a
10 preguntarle a don Marco es si tenemos algo, además de las declaraciones de los candidatos a la
11 Presidencia de la República, que sea necesario tener en consideración acerca de los proyectos de
12 la Asamblea Legislativa que podrían afectar el ROP”.

13 El señor Vargas Aguilar afirmó: “Sí, señor, de hecho, el 24.984 que está convocado, ese es el que
14 más nos preocupa de todos, porque además del tema del retiro del ROP, el de doña Ada Acuña
15 establece el tema de que en caso de que haya minusvalías, la operadora no pueda cobrar, entonces,
16 eso sí tiene un impacto importante y ahora lo van a ver en los escenarios estratégicos en la
17 administración de los fondos”.

18 El director Arias Porras consultó: “Pero ¿en cuanto al avance de la discusión?”.

19 El señor Vargas Aguilar respondió: “No, está convocado en sesiones extraordinarias, está en
20 discusión en la Comisión de Asuntos; pero, digamos que no ha tenido el avance como para decir:
21 *ya hay un dictamen de mayoría y va para plenario*, aún no, de hecho, a nosotros nos reciben el
22 28, lo cual sugiere que podría ser que en este periodo de sesiones extraordinarias no haya una
23 resolución, por lo menos en ese periodo de sesiones extraordinarias que termina ahora el 31 de
24 enero”.

25 El director Arias Porras apuntó: “Porque yo pensaría que aquí tenemos dos variables muy
26 importantes: una es hasta dónde llegan las sesiones extraordinarias y qué se va a hacer en ese
27 periodo y, segundo, qué va a pasar durante la campaña política, porque pensaría que a partir del
28 1° de febrero o del 2 de febrero, ya los pesos y ponderaciones van a cambiar; pero, ya sería como
29 más focalizado, estaríamos hablando de dos y habría que ver quiénes son los dos y cuál es la
30 posición que tienen. Adelante, doña Ana Cecilia”.

31 La directora Rodríguez Quesada mencionó: “En todo caso, yo creo que esos candidatos sí es cierto
32 que están tratando de arrimar votos, por decirlo de alguna manera; pero, al final, algunas
33 posiciones sí llegan a obtener una mayoría en la Asamblea, porque se trata de que un proyecto se
34 apruebe, si la mayoría la va a tener, ahora, el asunto, Marco, es que sería convocado para decisión
35 hasta mayo, digamos, febrero, marzo, abril y ya cuando hay traspaso de poderes ya entra otra
36 gente, entonces, antes de eso podría ser que lo aprueben, porque igual para mí ningún candidato
37 puede ofrecer nada si queda electo sin que tenga una mayoría en el Congreso”.

38 El señor Vargas Aguilar indicó: “Los proyectos de ley siguen un trámite que tiene una vida en el
39 cual o termina siendo archivado o termina siendo aprobado o rechazado; pero, eso no muere
40 cuando hay nueva Asamblea legislativa, sino que la nueva Asamblea Legislativa puede darle
41 continuidad a los proyectos que estén convocados en su momento, sea reviviéndolos o no”.

42 El director Murillo Víquez señaló: “Dos temas: uno, es solo traer a memoria algo que en algún
43 momento comenta en esta Junta y yo no sé si hemos logrado avanzar, yo creo que no, el anterior
44 Ministro de Hacienda en una sesión que tuvimos —que hoy es candidato a diputado, no voy a
45 decir el nombre — cuando hablamos de la masa que hay para invertir de los operadores de
46 pensiones y las necesidades que tiene este país en infraestructura, por ejemplo, vial, la respuesta
47 que nos dijo fue: *pónganmelo por escrito*, me encanta la idea; pero, póngamelo por escrito y eso
48 creo que no ha pasado, o sea, cómo incentivar formalmente o que la norma lo permita, insisto, eso
49 habrá que valorarlo para poder meter parte de la plata en obra pública; pero, financiada por
50 operadoras, bueno, ahí eso es un tema nada más para traer a colación que en algún momento creo
51 que lo habíamos hablado y tiene todo el sentido del mundo porque está la plata y está la necesidad,
52 entonces, a lo mejor es un tema de hacerlo bien. Y la otra, posiblemente, es una idea desechable;
53 pero, me hace mucho sentido, vamos a ver, creo tenerlo claro, si en esta ocasión lo de ROP no
54 pasa porque políticamente no logró el apetito suficiente, en la próxima crisis en donde tengamos
55 minusvalías otra vez va a salir y, si no pasa en la siguiente y en la siguiente, entonces, al final de

1 cuentas creo que vamos a estar en esa volatilidad de que va y viene y en alguna de todas va a pasar,
2 creo yo, entonces, ahorita pensando en blanco, no sé si es descartable *ad portas* y pensando en la
3 renta vitalicia, que al final de cuentas es un seguro que compraría cada individuo, la pregunta que
4 me hacía, Marco, es si uno no puede asegurar la parte del portafolio que tiene para pagarle a los
5 jubilados, de tal manera de que le elimine la volatilidad, ¿sí me sigues? Entonces, al final de
6 cuentas, insisto, puede ser muy descartable posiblemente *ad portas*; pero, esto tiene que ver con
7 volatilidades una es: o yo aseguro un rendimiento permanente porque contraté con una
8 aseguradora, no tengo la menor idea si es muy caro; pero, con eso que estás diciendo que si pasa
9 un proyecto en donde cuando hay rentabilidades bajas no podemos cobrar, puede que justifique
10 los números, cuánto dejaríamos de pagar contra lo que nos costaría, si fuera posible. Y la otra que
11 ya habíamos hablado y no recuerdo la respuesta es si uno puede valorar la porción de la
12 desacumulación que tiene de su portafolio ya no a mercado, sino a valor facial, entonces, le
13 eliminan la volatilidad porque ya usted sabe cuánto es; pero, no sé si es posible, entonces, me
14 parece que es parte de lo que uno podría tal vez empezar a estudiar, Marco, insisto, voy de nuevo,
15 posiblemente algunas son descartables *ad portas*; pero, creo que lo que tiene que pasar además es
16 que uno le pueda quitar la volatilidad que tiene el rendimiento en los jubilados y, bueno, no sé qué
17 piensan los jubilados, si ellos esperan que haya un rendimiento permanentemente al alza o si con
18 que me dé estabilidad y no pierda valor mi plata es suficiente, es un tema que habría que revisar a
19 nivel de satisfacción de cliente y expectativas; pero, ahí las dejo, tal vez sea digno o no descartables
20 *ad portas*; pero, a lo mejor eliminando esa volatilidad ya hay discusiones que no nos vamos a tener
21 que sumir de aquí al futuro, me parece; pero, bueno, ahí lo dejo”.

22 El señor Vargas Aguilar señaló: “Vamos a ver, para que podamos de alguna manera blindar ante,
23 ya sea por estrategia o con algún seguro, con estrategia de coberturas o derivados, la porción del
24 portafolio, las personas que están jubiladas es importante que se permita separar, por eso es que
25 en su momento para nosotros fondos generacionales era un primer elemento. Y, segundo, bueno,
26 don José Manuel sabe que el día que estuvimos en las oficinas de la Superintendencia de Pensiones
27 le dijimos a don Hermes: *don Hermes, una de las cosas que sí conviene separar de toda esa*
28 *agenda de dos años en el tema de fondo generacionales es qué hacemos con las personas que*
29 *están próximas a pensionarse* y que por lo menos valoraran que antes de que se resolviera todo
30 ese tema de fondos generacionales por lo menos separáramos esa parte del portafolio y él lo
31 mencionó ahora, entonces, eso es importantísimo, si no se hace, a nivel de esa separación de
32 fondos, el paso más inmediato también fue la mesa de trabajo que mencionó don Hermes, en las
33 que estamos nosotros, que es trabajar en una modalidad de renta que tenga una serie de parámetros
34 que no esté sujeta a volatilidades, sino que le dé cierta certeza, ya tenemos un borrador, ya nosotros
35 le hicimos las observaciones, básicamente, la observación que le hicimos es que en la forma en la
36 que está estructurado dependiendo de qué tan largo puede ser un periodo de volatilidades
37 negativas, el saldo se puede acumular muchísimo más rápido de ello; pero, entonces, le planteamos
38 una alternativa adicional, ahora el Intendente don Adrián me dijo que están valorando esa
39 respuesta que nosotros le dimos; pero, Jaime, va por ese lado, va por el lado de, vamos a ver, yo
40 creo que al final, me devuelvo al inicio de lo que yo les decía, ya no solo es el apetito político,
41 sino el apetito de las aseguradoras con el tema de la renta vitalicia, entonces, eso también nos tiene
42 que llevar a nosotros a saber cómo competir, porque los planes de beneficio de los fondos de
43 pensión siempre van a ser una opción de generarle un mayor ingreso a la persona que la renta
44 vitalicia, porque la renta vitalicia tiene que... Va ser más caro, tiene que asumir ese riesgo de
45 longevidad y eso siempre les va a generar cierta falta de competencia, entonces, yo creo que
46 tenemos un espacio para trabajar mejor en que esos planes de renta sean mucho más sexys para
47 que el que quiera llevarse el dinero lo piense dos veces y diga: *no, mejor me quedo* y el que quiere
48 llevarse una renta vitalicia diga: *no, mejor, en esto*; pero, sí la pinza se cierra separando los fondos.
49 Don José Luis decía el tema de que en México va más adelantados en fondos generacionales,
50 claro; pero, es que México tenía multifondos, entonces, ¿qué era el problema que tenía México?
51 Que la gente que está en el multifondo ya cercano a la jubilación cuando se llevó el golpe del
52 2020, esa gente tenía que sacar el dinero y no pudo recuperar el dinero porque sí o sí y el que tenía
53 que migrar de un multifondo al otro, realizó la pérdida migrando, entonces, para ellos el esquema
54 multifondos era realizar pérdidas cuando habían volatilidades, porque usted se va cambiando de
55 fondo, entonces, para ellos era mejor pasemos a fondo generacionales donde lo que se ajusta es la

1 estrategia de inversión y yo no tengo que estar realizando las pérdidas, por eso es que la separación,
2 sea en un grupo o en varios es indispensable para a nuestro juicio proteger a las personas”.

3 El director Arias Porras externó: “O.K., bueno, muchas gracias”.

4 **SE DISPUSO: tener por presentado** lo siguiente: i) consultas realizadas por la señora directora
5 Ana Cecilia Rodríguez Quesada, respecto a la reciente entrevista realizada por parte del Gerente
6 General de esta sociedad al programa de radio de Amelia Rueda, así como del informe de
7 participación por parte de la Administración en los eventos denominados: *Seminario FIAP*
8 *Pensiones: Nuevos Desafíos, Nuevas Oportunidades* y *Picton Latam Summit 2025*, y ii) la
9 inquietud formulada por el director José Manuel Arias Porras relativa a los proyectos de ley que
10 se encuentran en la corriente legislativa relacionados con el Régimen Obligatorio de Pensiones
11 Complementarias (ROP).

12 (A.C.R.Q)

13 14 **ARTÍCULO 7.º**

15
16 En seguimiento del apartado 2.d *Temas de Directores, Gerente General o Auditor*, el director, el
17 director señor Bernal Alvarado Delgado comentó: “Quisiera pedirle a la Secretaría que nos ayude
18 porque hoy a media hora que arrancara la sesión nos pasó un cambio en los estados financieros de
19 diciembre”.

20 El director Arias Porras aclaró: “No, perdón, no es un cambio en los estados financieros de
21 diciembre”.

22 El director Alvarado Delgado acotó: “En la presentación”.

23 El director Arias Porras agregó: “En la presentación, porque había un dato que estaba malo, yo lo
24 observé, lo hice ver y hoy me preguntaron si lo modificaban en la presentación y yo les dije que
25 sí, entonces, en realidad es culpa mía”.

26 El director Alvarado Delgado apuntó: “No, perfecto; pero, quiero pedirles, por favor”.

27 El director Arias Porras indicó: “No, es para salvar a la Secretaría”.

28 El director Alvarado Delgado manifestó: “A quien sea, lo que quiero pedirle es que, por favor, he
29 sido muy majadero, muy insistente en que todos los cambios se pueden hacer, así quede media
30 hora, como el de hoy; pero, por Dios, indíquenos en qué consiste el cambio, para por lo menos no
31 perder uno tiempo en ver de nuevo una presentación versus la otra”.

32 El director Arias Porras señaló: “Eso sí”.

33 El director Alvarado Delgado agregó: “Me molesta sobremanera, porque en todo lado lo he dicho
34 y nos hacen eso, que no me molesta; pero, que me digan: *Mire, en lámina cuatro pusieron un 15*
35 *y el número correcto era un 20*”.

36 El director Arias Porras dijo: “Sí, totalmente de acuerdo”.

37 El director Alvarado Delgado manifestó: “Entonces, eso es una falta de respeto para todos, porque
38 uno hizo su trabajo días anteriores y media hora antes que venga, puede venir; pero, que indiquen
39 en concreto en qué consiste el cambio. Por favor, que la Secretaría tome nota, para que cuando
40 cualquiera de las subsidiarias o la Junta Directiva pide algo de eso, digan: *Perfecto, lo hacemos;*
41 *pero, indíqueme, en concreto, cuál es el cambio*, para que los demás no pierdan todo el tiempo”.

42 La señora Zúñiga Chacón expresó: “Sí, señor, con gusto”.

43 El director Arias Porras comentó: “Para que todos estemos claros de qué se trata. En la filmina de
44 los estados de resultados, no sé por qué se traspapeló un número, entonces, dice, en el acumulado
45 de la utilidad operativa, 6.299; pero, lo correcto es 5.246, o sea, si usted hace la resta, se da cuenta
46 que no son 6.299. Aquí el misterio es de dónde sacaron el 6.299, porque eso fue a la hora de
47 escribir. Si usted sigue después haciendo todos los números, llega a 2.111, está bien; pero, el 6.299
48 *es un enano de otro cuento*. Entonces, yo lo señalé anoche y hoy me preguntaron si lo corregían.
49 Bueno, yo soy partidario de que las cosas deben estar correctas. Entonces, dije que sí, que lo
50 corrigieran. Lo que sí no dije; pero, debieron hacerlo es comunicar: *En la línea tal, de la columna*
51 *tal, del cuadro tal se está cambiando el número 6.299 por 5.246, que es el correcto. Las demás*
52 *cifras permanecen iguales. O.K.*”.

53 La directora Rodríguez Quesada dijo: “En el estado de resultados sí estaba bien”.

54 El director Arias Porras confirmó: “Sí está bien, para mí fue que, no sé, a la hora de hacerlo alguien
55 se distrajo y escribió otra cosa”.

1 **SE DISPUSO: tener por presentado** el comentario a cargo del director señor Bernal Alvarado
2 Delgado sobre la remisión de información de la agenda de las sesiones de esta Junta Directiva, en
3 el entendido de que la Secretaría General deberá detallar los cambios que se realicen en la
4 presentación o en la documentación luego de ser enviada la agenda a los miembros de este órgano
5 colegiado.

6 (B.A.D.)

7 **ARTÍCULO 8.º**

8
9 En relación con los *Temas de Directores, Gerente General o Auditor*, el gerente general, señor
10 Marco Vargas Aguilar, expresó: “Decirles que el 18 de diciembre del 2025 ya la Contraloría nos
11 comunicó la aprobación del presupuesto para BN Vital, para este periodo”.

12 El director Arias Porras preguntó: “¿Sin observaciones?”.

13 El señor Vargas Aguilar contestó: “Correcto”.

14 **SE DISPUSO: tener por presentada** la información brindada por el señor Marco Vargas Aguilar,
15 gerente general, sobre la aprobación del presupuesto para el periodo 2026 de BN Vital por parte
16 de la Contraloría General de la República, conforme al oficio DFOE-BIS-0723.

17 (M.V.A.)

18
19 **ARTÍCULO 9.º**

20
21 Como parte del punto *2.c Temas de Presidencia, Directores, Gerente General o Auditor*, el
22 director señor Edgar Quirós Núñez comentó: “Yo también tenía un temita muy rápido y es que
23 hemos visto esta cosa en pensiones que está fluyendo, fondos generacionales, proyectos de ley,
24 política pública, toda esta visión estratégica que me parece que se está viendo posibilidades que
25 hay en el tema de pensiones y la pregunta mía: ¿ACOP qué está haciendo? ¿La Asociación
26 Costarricense de Operadoras de Pensiones? Veo la misión, visión, todo está muy bonito, muy
27 interesante en la página web; pero, no veo una participación activa realmente en este tema de
28 educación, en toda esta temática de alfabetización y educación no veo la participación, entonces,
29 la propuesta muy concreta a esta estimable Junta Directiva es que para una próxima sesión...”.

30 El director Arias Porras señaló: “En resumen, o sea, ¿su solicitud es qué está haciendo ACOP ante
31 la situación actual?”.

32 El director Quirós Núñez indicó: “Eso es”.

33 El director Arias Porras mencionó: “Yo estoy de acuerdo con que nos presenten la próxima vez
34 eso. ¿Estamos de acuerdo con que en la próxima sesión nos informen qué está haciendo ACOP?”.

35 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

36 **Resolución**

37 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** **encargar** a la Administración
38 presentar, en una próxima sesión que celebre este órgano colegiado, un informe acerca de la
39 posición y acciones que ha ejecutado la Asociación Costarricense de Operadoras de Pensiones en
40 torno al análisis de proyectos de ley que involucren ajustes al sistema pensiones, la aplicación de
41 fondos generacionales, esquemas de educación y alfabetización en materia de pensiones, entre
42 otros aspectos que resulten relevantes; lo anterior, de conformidad con la moción del director
43 Edgar Quirós Núñez en la parte expositiva del presente artículo.

44 (E.Q.N.)

45

ARTÍCULO 10.º

El gerente general, señor Marco Vargas Aguilar, señaló: “Ahora estaba revisando que después de los estados financieros, que es el punto informativo 4.a, sigue el informe de entradas y salidas, y luego el 4.c, que es el informe proyecto de ley. Yo quería solicitarles que toquemos el 4.b y 4.c, es decir, que el 4.c lo pasemos como 4.b, después de los estados financieros, porque quisiera que en ese punto me acompañe Mainor y don Sergio”.

El director Arias Porras dijo: “De acuerdo.

Los señores directores estuvieron de acuerdo.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar la alteración al orden del día de la presente sesión, en el sentido de trasladar el punto *4.c Informe de proyectos de ley y escenarios estratégicos ante proyectos legislativos sobre el ROP, en atención a los acuerdos tomados en el artículo 6.º, sesión 583 y artículo 7, sesión 620*, para que sea conocido después del asunto *4.a Estados financieros noviembre - diciembre 2025*.

(M.V.A.)

ARTÍCULO 14.º

Seguidamente, el presidente de este directorio señor José Manuel Arias Porras comentó: “Yo solicito que los puntos: *4.d* que son el análisis de los emisores en Costa Rica y el modelo de desempeño lo dejemos para la próxima sesión, ¿están de acuerdo?”.

Los señores directores expresaron su anuencia.

De seguido, los señores Sergio Quevedo Aguilar y Mainor Benavides Barrantes, se despidieron y se retiraron del salón de sesiones.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: acoger la propuesta formulada por el director José Manuel Arias Porras y, en consecuencia, **posponer** para la próxima sesión que celebre este órgano colegiado los siguientes puntos del orden del día: *4.b Informe de entradas y salidas por libre transferencia BN Vital, octubre 2025, en atención al acuerdo tomado en el artículo 11.º, sesión 573; 4.d Análisis de los principales emisores nacionales, en atención al acuerdo tomado en el artículo 9.º, sesión 545, y 4.h Acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el artículo 12.º, sesión 12.78, sobre el Modelo de desempeño de la Gerencia General y sociedades anónimas 2026*.

Comuníquese a Gerencia General.

(J.M.A.P.)

ARTÍCULO 15.º

El gerente general, señor Marco Vargas Aguilar, presentó la carta de fecha 12 de diciembre del 2025, suscrita por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco Nacional, mediante la cual transcribe la parte resolutive del acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el artículo 20.º, sesión 12.785, celebrada el 9 del mismo mes, en el que se aprobó la **Política de Exposición y Valor de Marca (PO03-CGSO01), Edición 3**, de conformidad con los términos del documento adjunto al resumen ejecutivo DEMRC-343-2025 del 4 de diciembre del 2025, emitido por la Dirección de Experiencia de Marca y Relaciones Corporativas (adjunto en esta ocasión).

El director Arias Porras comentó: “El 4.e lo damos por recibido. Estamos claros de las consecuencias y las implicaciones que tiene para nosotros, ¿verdad, don Marco”.

El señor Vargas Aguilar contestó: “Sí, señor”.

El director Arias Porras añadió: “Y el acuerdo de Junta Directiva General, del artículo 14.º, sesión 12.785, referente a la Política Corporativa de Derivados Financieros, también lo damos por recibido. Y el de la Política Corporativa de Liquidez también, ¿verdad?”. Y el modelo de desempeño lo dejamos para la próxima sesión. Y la Metodología para la Evaluación de los Órganos de Gobierno Corporativo lo damos por recibido”.

Los directivos manifestaron su anuencia.

Resolución

1 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: 1) tener por presentada la**
 2 ***Política de Exposición y Valor de Marca (P003-CGSO01), Edición 3***, de conformidad con los
 3 términos del acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el artículo 20.º, sesión 12.785,
 4 celebrada el 9 de diciembre del 2025, contenido en la carta de fecha 12 del mismo mes, suscrita
 5 por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco Nacional. **2) Instruir** a la Gerencia
 6 General realizar las acciones pertinentes con el propósito de adoptar, implementar y velar por el
 7 cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Política conocida en el numeral anterior de
 8 esta resolución que le sean aplicables a esta subsidiaria.

9 **Comuníquese** a Gerencia General.

10 (M.V.A.)

11
 12 **ARTÍCULO 18.º**
 13

14 El gerente general, señor Marco Vargas Aguilar, presentó la carta de fecha 19 de diciembre del
 15 2025, suscrita por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco Nacional, mediante
 16 la cual transcribe la parte resolutive del acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el
 17 artículo 15.º, sesión 12.787, celebrada el 15 del mismo mes, en el que se aprobó la ***Metodología***
 18 ***para la Evaluación de los Órganos de Gobierno Corporativo del BN, Edición 13 (AN03GC01)***.
 19 Dado lo expuesto en el artículo 16.º de esta acta, los señores directores acordaron tener este asunto
 20 por presentado.

21 **Resolución**

22 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: 1) tener por presentada la**
 23 ***Metodología para la Evaluación de los Órganos de Gobierno Corporativo del BN, Edición 13***
 24 ***(AN03GC01)***, de conformidad con los términos del acuerdo tomado por la Junta Directiva General
 25 en el artículo 15.º, sesión 12.787, celebrada el 15 de diciembre del 2025, contenido en la carta de
 26 fecha 19 del mismo mes, suscrita por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco
 27 Nacional. **2) Instruir** a la Gerencia General realizar las acciones pertinentes con el propósito de
 28 adoptar, implementar y velar por el cumplimiento de las disposiciones contenidas en la
 29 Metodología conocida en el numeral anterior de esta resolución que le sean aplicables a esta
 30 subsidiaria.

31 **Comuníquese** a Gerencia General.

32 (M.V.A.)

33
 34 **ARTÍCULO 19.º**
 35

36 El presidente del directorio, señor José Manuel Arias Porras, comentó: “Bueno, entonces,
 37 acabamos la sesión de hoy. Revisamos la grabación”.

38 La señora Zúñiga Chacón confirmó: “Grabamos sin inconvenientes, sí, señor”.

39 El director Arias Porras dijo: “Bueno, muchísimas gracias. Entonces, quedamos para la próxima
 40 sesión”.

41 (J.M.A.P.)

42
 43 A las once horas con cincuenta y ocho minutos se levantó la sesión.
 44
 45

PRESIDENTE



 MBA. José Manuel Arias Porras

SECRETARIO



 MBA. Jaime Murillo Víquez

46 Según el artículo 9 de la Ley 8454: “Los documentos y las comunicaciones suscritos mediante firma digital,
 47 tendrán el mismo valor y la eficacia probatoria de su equivalente firmado en manuscrito.”