

1 BN VITAL, OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES  
2 COMPLEMENTARIAS, S. A.  
3

4 Nº 497  
5

6 Costa Rica, martes doce de octubre del dos mil veintiuno, a las doce horas con quince  
7 minutos.  
8

9 **SESIÓN ORDINARIA**  
10

11 Asistencia:

Directivos:

Sr. Mario Carazo Zeledón, presidente  
Sr. Rodolfo González Cuadra, vicepresidente  
MBA. Jaime Murillo Víquez, secretario  
Lic. Edgar E. Quirós Núñez, tesorero  
M.Sc. Ana Cecilia Rodríguez Quesada, vocal  
Sr. Adrián E. Quirós Araya

Fiscal:

Gerente General:

Lic. Hermes Alvarado Salas

Auditor Interno:

Lic. José Luis Arias Zúñiga

Asesor Legal Junta Directiva

General del BNCR:

Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos

Enlace corporativo:

Lcda. Jessica Borbón Guevara

Secretaria General:

Lcda. Cinthia Vega Arias  
12  
13

14 **ARTÍCULO 1.º**  
15

16 Se dejó constancia de que, dada la declaratoria de estado de emergencia nacional  
17 emitida por el Gobierno de la República, ante la situación sanitaria provocada por la  
18 Covid-19, la presente sesión se desarrolló vía la herramienta Microsoft Teams,  
19 garantizando la simultaneidad, interactividad e integralidad entre la comunicación  
20 de todos los participantes.  
21

22 **ARTÍCULO 2.º**  
23

24 El presidente de este directorio, señor Mario Carazo Zeledón, sometió a votación el  
25 orden del día de la sesión ordinaria número 497. Sobre el particular, propuso  
26 incorporar en el apartado *Presidencia, Directores y Gerencia General un informe*  
27 *verbal del Gerente General* sobre la reunión sostenida con la Supén relativa al  
28 traslado de los contratos de fideicomisos; asimismo, una propuesta de acuerdo del  
29 director Edgar Quirós Núñez *y una moción del director* Jaime Murillo Víquez.  
30 Los señores directores manifestaron su anuencia en aprobar el orden del día con las

alteraciones propuestas.

**Resolución**

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar** el orden del día de la presente sesión ordinaria número 497 de BN Vital, OPC, S. A. con las alteraciones propuestas en esta oportunidad, en el sentido de **incorporar** en el apartado *Presidencia, Directores y Gerencia General un informe verbal del Gerente General* sobre la reunión sostenida con la Supén relativa al traslado de los contratos de fideicomisos, *así como* una propuesta de acuerdo del director Edgar Quirós Núñez y *una moción del director* Jaime Murillo Víquez. (M.C.Z.)

**ARTÍCULO 3.º**

El director señor Mario Carazo Zeledón sometió a aprobación el acta de la sesión ordinaria número 496, celebrada el 28 de setiembre del 2021.

Los directivos estuvieron de acuerdo.

**Resolución**

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar** el acta de la sesión ordinaria número 496, celebrada el 28 de setiembre del 2021. (M.C.Z.)

**ARTÍCULO 4.º**

La secretaria general del Banco Nacional, señora Cinthia Vega Arias, presentó informe de fecha 12 de octubre del 2021, referente a los acuerdos tomados por esta Junta Directiva que involucran órdenes para los distintos órganos administrativos y se encuentran pendientes de cumplimiento. Sobre el particular, comentó que solamente hay un acuerdo pendiente que se estaría cumpliendo en esta sesión con la capacitación relativa a los bonos temáticos.

**Resolución**

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado** el informe de acuerdos pendientes de cumplimiento, elaborado por la Secretaría General del Banco Nacional, con corte al 12 de octubre del 2021.

**Comuníquese** a Gerencia General. (C.V.A.)

**ARTÍCULO 5.º**

El auditor interno, señor José Luis Arias Zúñiga, presentó el oficio BNVITAL-AI-108-2021 del 7 de octubre del 2021, suscrito por él, mediante el cual solicita autorización para disfrutar de vacaciones los días 14 y 15 de octubre del 2021, con cargo al período correspondiente.

El director Carazo Zeledón expresó: “¿Don José Luis?”.

El señor Arias Zúñiga manifestó: “Esta solicitud consiste en solicitar de vacaciones los días 14 y 15 de octubre”.

El director Carazo Zeledón dijo: “Muchas gracias. Si no tenemos ninguna observación,

1 ¿podríamos autorizar, en firme, la solicitud de vacaciones de don José Luis por  
2 unanimidad?”.

3 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

#### 4 Resolución

5 **Considerando** la solicitud expresa del Auditor Interno, presentada mediante el oficio  
6 BNVITAL-AI-108-2021 del 7 de octubre del 2021, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y**  
7 **UNÁNIME SE ACORDÓ EN FIRME:** 1) **autorizar** vacaciones al señor José Luis  
8 Arias Zúñiga, auditor interno, los días 14 y 15 de octubre del 2021, con cargo al  
9 periodo correspondiente. 2) **Encargar** a la Auditoría Interna tomar las previsiones del  
10 caso para la debida atención de los asuntos de esa dependencia durante la ausencia  
11 del Auditor Interno.

12 **Nota:** se dejó constancia de que los directores acordaron la firmeza de este acuerdo de  
13 forma nominal y unánime, de conformidad con lo que dispone el inciso 2) del artículo  
14 56.º de la Ley General de la Administración Pública.

15 **Comuníquese** a Auditor Interno.

(J.L.A.Z.)

### 17 **ARTÍCULO 6.º**

18  
19 De conformidad con lo acordado en la alteración al orden del día de la presente sesión,  
20 el director señor Edgar Quirós Núñez comentó: “El 27 de setiembre en El Financiero,  
21 en la parte de economía y política, se hizo una entrevista a doña Rocío Aguilar,  
22 superintendente general de Pensiones, el título es *El sector podría invertir en títulos*  
23 *de obra pública; pero, oferta es deficiente*. Debo aclarar que este tema lo compartí con  
24 don Adrián Quirós y a él le pareció bien esta propuesta que les voy a presentar. En el  
25 citado artículo, entre otros puntos, doña Rocío Aguilar señala que las operadoras de  
26 pensiones no logran alcanzar una vigésima parte de la inversión que podrían realizar  
27 en este campo, en el tema de títulos de obra pública; además, indica que no requieren  
28 mayores regulaciones para impulsar el financiamiento de obra pública por parte de  
29 las operadoras de pensiones; pero, sí para una mejora de diseño de proyectos.  
30 También, señala que la posibilidad es alta; pero, advierte que actualmente la oferta  
31 es pobre y considera que la combinación de fondos de pensiones con obra pública es  
32 una 'fórmula mágica' que se habla mucho; pero, que no se ha impulsado a través de  
33 la eliminación de los nudos existentes para su puesta en marcha. Asimismo, indica  
34 que es una gran oportunidad ampliar oferta de este tipo de inversiones, dado que  
35 actualmente se tienen pocas oportunidades. Dice también que sí se puede hacer,  
36 porque el Reglamento de Gestión de Activos permite invertir hasta un 10% y que hoy  
37 es menos del 0,5%. Analizando este artículo, considero que conviene desde las propias  
38 operadoras de pensiones, a nivel de conglomerados, de ACOP, entre otras, conocer  
39 qué se está haciendo en este sentido y valorar las oportunidades que podrían darse.  
40 Respetuosamente, propongo que este asunto se ponga a discusión en una próxima  
41 sesión de esta Junta Directiva, para valorar las implicaciones que ello representa y  
42 determinar la conveniencia o no de impulsar esta alternativa de financiamiento de

obra pública por parte de las operadoras. Básicamente, esa es la propuesta a esta estimable Junta Directiva”.

El fiscal Quirós Araya comentó: “Cuando don Edgar me compartió este artículo tuvimos la oportunidad de intercambiar opiniones. Le manifesté, ya don Edgar iba por esa línea, que era pertinente presentarlo a esta Junta Directiva y más que eso exponerlo, de tal forma que el acuerdo que propone don Edgar pueda ser de un análisis más profundo. Las operadoras no logran alcanzar siquiera una vigésima parte de la inversión que podrían realizar. Hay una gran oportunidad y espacio valiosísimo. Conociendo el liderazgo y la capacidad que tiene la Operadora y don Hermes en ACOP, yo creo que hay que recoger esa estafeta e ir dándole forma. Me uno a las palabras de don Edgar. Respaldo su propuesta. Creo que hay una gran oportunidad para crecer más en esta subsidiaria”.

La directora Rodríguez Quesada dijo: “Son muy válidas las inquietudes y, a nivel de esta Junta, tenemos que ir ampliando esos temas que son oportunidades de inversión. No estoy segura en cuanto a la forma de hacer esto. ¿Sería pasarlo a la Administración para que presenten un análisis de cómo incursionar en ese mercado? ¿Cómo se podría canalizar este acuerdo de la forma más adecuada para poder hacer un análisis con más profundidad de este tema que doña Rocío muy bien explica en ese artículo?”.

El director Carazo Zeledón acotó: “La propuesta de don Edgar es que se presente en una próxima sesión. Podríamos programar que, para la segunda sesión del mes de noviembre, la Administración nos presente un análisis sobre la situación real y el potencial que puede haber de inversión en obra pública, de manera que podamos tener una discusión abierta sobre el tema. Eso tal vez puede satisfacer de mejor forma la inquietud de don Edgar. No sé si le parece, don Edgar”.

El director Quirós Núñez respondió: “De acuerdo, don Mario”.

El director Carazo Zeledón dijo: “Si gustan, procedemos a tomar ese acuerdo, en el sentido de que, en la segunda sesión programada para el mes de noviembre, presididos de un análisis del Comité de Inversiones podamos analizar esa ventana de oportunidad que nos presentan las declaraciones de la señora Superintendente. Lo declaramos en firme, para los efectos que correspondan”.

Los directivos mostraron su anuencia.

### Resolución

De conformidad con la propuesta del director Quirós Núñez y los comentarios expresados por los señores directores y el fiscal Quirós Araya en la parte expositiva del presente artículo, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ EN FIRME: encargar** a la Administración elaborar un análisis acerca de la situación actual y potencial de la inversión en obra pública, y la eventual posibilidad de impulsar el financiamiento de esta por parte de las operadoras de pensiones, el cual permita valorar la conveniencia o no de impulsar la oferta de ese tipo de alternativas de desarrollo de infraestructura pública, tomando en cuenta las declaraciones en esta materia de la señora Rocío Aguilar Montoya, superintendente general de Pensiones, en el periódico El Financiero el pasado 27 de setiembre del 2021. Es entendido que,

1 de previo a discutirse en este órgano colegiado, dicho análisis deberá presentarse en  
2 el Comité de Inversiones, conforme lo mencionado por el director Carazo Zeledón en  
3 esta oportunidad.

4 **Nota: se dejó constancia** de que los directores acordaron la firmeza de este acuerdo de  
5 forma nominal y unánime, de conformidad con lo que dispone el inciso 2) del artículo  
6 56.º de la Ley General de la Administración Pública.

7 **Comuníquese** a Gerencia General.

(E.Q.N.)

## ARTÍCULO 7.º

11 De conformidad con lo acordado en la alteración al orden del día de la presente sesión,  
12 el director señor Jaime Murillo Víquez señaló: “Yo quisiera solicitarle a la  
13 Administración una justificación o explicación del porqué para el cierre del mes de  
14 setiembre los rendimientos fueron negativos. Esto se da en el tiempo y es normal.  
15 Claramente, esto no es un cuestionamiento para la Administración —para nada—;  
16 pero, me interesa, dado que es un tema que genera mucha sensibilidad en los clientes,  
17 posiblemente, más en el ejercicio del corto plazo y de ese mes, en el que estamos  
18 viendo un deterioro o un rebajo en el rendimiento. Entonces, que nos tomáramos un  
19 momento para que la Administración nos explicara la volatilidad del mercado y otra  
20 serie de eventos que uno conoce bastante a fondo; sin embargo, me parece oportuno  
21 que quede constando en actas la explicación por parte de la Administración del porqué  
22 se dio ese resultado, si les parece. Gracias”.

23 El director Carazo Zeledón indicó: “¿Eso lo ponemos a manera de excitativa o lo  
24 ponemos a manera de moción, don Jaime?”.

25 El director Murillo Víquez dijo: “Yo lo pongo a manera de moción, don Mario; pero,  
26 entendería que debe tener el acuerdo de los demás miembros”.

27 El director Carazo Zeledón señaló: “Sí, por supuesto. ¿Les parece que aprobemos esa  
28 moción de don Jaime, a efectos de que la Administración nos pueda dar una  
29 explicación general de la situación del mercado que hizo que hayamos incurrido en  
30 una situación no muy agradable durante el último mes?”.

31 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

32 El director González Cuadra manifestó: “Ya comenzaron a subir”.

33 El señor Alvarado Salas indicó: “Me corrigen si me equivoco; pero ¿don Jaime propone  
34 que de una vez la Administración se refiera a ese tema?”.

35 El director Carazo Zeledón apuntó: “Sería lo más rápido que se pueda”.

36 El director González Cuadra expresó: “Sobre ese mismo tema, en realidad, yo no recibí  
37 ninguna comunicación; pero, al menos, dos o tres clientes me comunicaron que BN  
38 Vital les informó de las razones de esta minusvalía, lo cual me parece muy bien;  
39 entonces, me gustaría que nos informen, dentro de ese mismo acuerdo que propone  
40 don Jaime, qué se ha hecho con los clientes, porque pareciera que sí se hizo alguna  
41 gestión con los clientes”.

42 El señor Alvarado Salas manifestó: “Durante el mes de setiembre, tanto el mercado  
43 local como internacional experimentaron volatilidades que afectaron de forma

1 negativa las inversiones. ¿Qué sucedió en el mercado internacional? Particularmente,  
2 los mercados internacionales se movieron por la situación de insolvencia de la  
3 empresa china Evergrande; pero, también se sumó la política monetaria menos  
4 expansiva que anunció el gobierno de los Estados Unidos, así como la incertidumbre  
5 sobre los datos de empleo en esa economía y el techo de la deuda pública. Todo eso  
6 produjo volatilidad en los mercados de todo el mundo. Eso fue lo que sucedió a nivel  
7 internacional. La *tormenta* perfecta se formó porque, por otra parte, en el mercado  
8 local los precios de los bonos del Gobierno mostraron caídas en las últimas dos  
9 semanas de setiembre, lo que indica que al mercado le cuesta asimilar los niveles de  
10 tasa tan bajos que ofrece el Gobierno de Costa Rica. Además —agregamos nosotros—  
11 , parece que se está en una situación de precios máximos. Ahora, sí hicimos un  
12 comunicado, don Rodolfo, más o menos, en esta misma línea de discurso, explicando  
13 estas dos ramificaciones; pero, fuimos más allá y lo hicimos en dos procesos  
14 diferentes; primero, a los tenedores de planes voluntarios les entregamos el estado de  
15 cuenta mensual y esta explicación —eso fue la semana anterior— y en esta semana  
16 estamos entregando los estados de cuenta a los regímenes obligatorios que incluirán  
17 esta explicación. Aprovechamos esa comunicación para decir que esta situación es  
18 normal en los diferentes mercados y que, durante el 2021, estas mismas volatilidades  
19 nos habían favorecido a los administradores de portafolio, debido a que los precios de  
20 los diferentes instrumentos en donde tenemos invertido el dinero de los afiliados  
21 habían presentado incrementos muy importantes, considerando que la rentabilidad  
22 promedio que se ha dado entre los últimos doce meses (agosto 2020 y agosto del 2021)  
23 es, en promedio, 80% más alta que la rentabilidad histórica de todos los regímenes.  
24 Por ejemplo, en pensión obligatoria, tomando en cuenta la volatilidad del mes de  
25 setiembre, la rentabilidad se ubica en 17%, en el FCL un poco más de 19%, en colones  
26 16% y en dólares 12%. Nosotros dimos toda esta explicación mediante un hecho  
27 relevante y así se los hicimos ver a todos nuestros afiliados”.

28 El director Murillo Víquez señaló: “Muchas gracias”.

29 El director Carazo Zeledón mencionó: “Daríamos por atendida la moción de don  
30 Jaime. Además, yo quiero hacer una observación y es que la volatilidad del dólar  
31 afecta para arriba y para abajo a todas las situaciones, agregada a una volatilidad  
32 controlada de parte del Gobierno de China, que es donde se empiezan a notar las  
33 afectaciones. Muchas gracias a don Hermes por esta explicación y si no hay más  
34 observaciones, nos damos por informados”.

35 **SE DISPUSO: tener por presentado** el informe verbal del señor Hermes Alvarado  
36 Salas sobre las razones por la que se presentó una disminución en la rentabilidad de  
37 los portafolios administrados por BN Vital, OPC, S.A., al cierre de setiembre del 2021,  
38 en atención a la moción del director Jaime Murillo Víquez sobre el particular.  
39 (J.M.V.)

## 40 41 ARTÍCULO 9.º 42

43 El gerente general, señor Hermes Alvarado Salas, presentó, para análisis y



1 aprobación de este órgano colegiado, el resumen ejecutivo de fecha 4 de octubre del  
2 2021, al cual se adjuntan lo siguientes documentos: i) el informe BNVital-GI-061-  
3 2021 denominado *Selección de miembro externo para el Comité de Inversiones* en el  
4 cual, entre otros aspectos, detalla los resultados obtenidos en el concurso realizado  
5 para estos fines, así como la recomendación a este órgano colegiado del candidato  
6 propuesto para ocupar el citado cargo; ii) el perfil del puesto del miembro externo del  
7 Comité de Inversiones, y iii) el currículum del señor Arturo Ronald Chaves Marín y  
8 sus respectivos atestados.

9 Con la venia de la Presidencia, se integró a la presente sesión virtual el señor Sergio  
10 Quevedo Aguilar, gerente de inversiones de BN Vital, OPC, S.A., con el propósito de  
11 desarrollar una exposición sobre este particular.

12 Inicialmente, el señor Quevedo Aguilar presentó el detalle de las tareas que se  
13 realizaron para la selección del candidato y comentó que hubo cuatro oferentes dentro  
14 del proceso; no obstante, el único que cumple con el perfil solicitado es el señor Arturo  
15 Ronald Chaves Marín. Indicó que, actualmente, don Arturo es la persona que está  
16 ocupando el cargo de miembro externo dentro del Comité de Inversiones. Finalmente,  
17 señaló que la propuesta de acuerdo que se realiza en esta ocasión a la Junta Directiva  
18 es el nombramiento del señor Arturo Chaves como miembro externo del Comité de  
19 Inversiones.

20 El director Carazo Zeledón consultó: “¿Alguna pregunta?”. Al no haberlas, señaló:  
21 “¿Estaríamos de acuerdo en aprobar, en firme, el nombramiento del señor Arturo  
22 Ronald Chaves Marín como miembro externo del Comité de Inversiones?”.

23 Los señores directores estuvieron de acuerdo.

#### 24 Resolución

25 **Considerando:** i) lo establecido en el Reglamento de Gestión de Activos y en el  
26 Reglamento del Comité de Inversiones de BN Vital, OPC, S. A.; ii) las actividades  
27 establecidas en el instructivo GCU-I05 *Selección de miembros externos de Comités*  
28 *de Apoyo*, que tienen como finalidad apoyar a la Junta Directiva en la elección de las  
29 personas idóneas para asumir la posición de miembro externo de los comités de apoyo,  
30 y iii) la solicitud expresa de la Administración, presentada mediante resumen  
31 ejecutivo de fecha 4 de octubre del 2021, **POR VOTACIÓN Y UNÁNIME SE ACORDÓ**  
32 **EN FIRME: 1) nombrar** al señor Arturo Ronald Chaves Marín como miembro externo  
33 del Comité de Inversiones de BN Vital, Operadora de Planes de Pensiones  
34 Complementarias, S. A. Es entendido que este nombramiento regirá por el plazo  
35 establecido en la reglamentación vigente. **2) Instruir** al Gerente General de la  
36 sociedad para que comunique a las personas y entidades correspondientes, como  
37 hecho relevante, lo aprobado en el numeral 1) de esta resolución. Es entendido que la  
38 Gerencia General conformará el expediente correspondiente, el cual deberá  
39 considerar todos los atestados, así como los requisitos establecidos en el Código de  
40 Ética del Conglomerado del Banco Nacional y las disposiciones relacionadas con la  
41 adhesión al compromiso de confidencialidad de conformidad con lo aprobado por la  
42 Junta Directiva General en el artículo 14º, sesión No. 12.517, celebrada el 8 de marzo  
43 del 2021.

1 **Nota:** se dejó constancia de que los directores acordaron la firmeza de este acuerdo  
2 en forma nominal y unánime, de conformidad con lo que dispone el inciso 2) del  
3 artículo 56.º de la Ley General de la Administración Pública.

4 **Comuníquese** a señor Arturo Ronald Chaves Marín y Gerencia General. (H.A.S.)  
5  
6  
7

## 8 **ARTÍCULO 14.º** 9

10 En cumplimiento del acuerdo tomado por la Junta Directiva en el artículo 5.º, sesión  
11 493 del 10 de agosto del 2021, en el que se le encargó a la Administración gestionar  
12 lo pertinente para impartir, en una próxima sesión, una charla de capacitación sobre  
13 bonos temáticos desarrollada por el personal de la Bolsa Nacional de Valores de Costa  
14 Rica, el gerente general, señor Hermes Alvarado Salas, informó de que, a  
15 continuación, la señora María Brenes Quesada, directora de Negocios y Relaciones  
16 Corporativas de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, se unirá a esta sesión  
17 virtual con el propósito de desarrollar la capacitación denominada ***Emisiones***  
18 ***temáticas***.

19 Con la venia de la Presidencia, se incorporó a esta sesión virtual la señora María  
20 Brenes Quesada, a quien los miembros de este órgano colegiado brindaron una cordial  
21 bienvenida.

22 Inicialmente, la señora Brenes Quesada mencionó que el objetivo de la presente  
23 capacitación es exponer acerca de las emisiones temáticas, las cuales son un nuevo  
24 instrumento de inversión que se ha puesto a disposición tanto del mercado de  
25 capitales nacional como de los mercados internacionales. Agregó que estos  
26 instrumentos surgieron para apoyar a los países en el desarrollo sostenible y que el  
27 uso de ellos se ha intensificado gracias a la emisión, por parte de la Organización de  
28 las Naciones Unidas, de la Agenda Global de Desarrollo Sostenible 2030, en el 2015.  
29 Luego, comentó que para que los países puedan avanzar en dicha Agenda Global  
30 requieren de gran cantidad de recursos que, en una parte, son financiados por el  
31 sector público; pero, dijo que dichos recursos no son suficientes para este fin, mucho  
32 menos en países con un déficit fiscal tan elevado, como es el caso de Costa Rica, por  
33 lo que se requiere de que el sector financiero privado asuma un rol preponderante  
34 para completar la cantidad de dinero necesaria para avanzar en el desarrollo  
35 sostenible. Dijo que esa es la razón por la que ha surgido un nuevo concepto  
36 denominado finanzas sostenibles, el cual consiste en incorporar aspectos  
37 ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el proceso de toma de decisiones de  
38 las empresas en el sistema financiero, las cuales se encuentran en un proceso de  
39 transformación que busca que estas empresas se alineen al desarrollo sostenible de  
40 sus países. Además, apuntó que la Organización de las Naciones Unidas ha venido  
41 apoyando a los sistemas financieros a nivel internacional, por medio de la emisión de  
42 una serie de principios dirigidos al sector de seguros, inversionistas institucionales,  
43 bolsas de valores y la banca. Explicó que estos principios buscan facilitar la



1 transformación del sector financiero hacia un sistema mucho más sostenible. En  
2 cuanto a lo que está sucediendo en los sistemas financieros mundiales, mencionó que  
3 se han creado nuevos productos y servicios que apoyan el desarrollo sostenible como,  
4 por ejemplo, los bonos temáticos y que, además, hay un interés creciente de los  
5 inversionistas por invertir responsablemente o adoptar el enfoque de inversión ASG.  
6 También, comentó que se han incorporado los riesgos ASG dentro de la gestión de  
7 riesgos tradicional y que se ha dado una mayor transparencia por parte de las  
8 empresas que forman parte del sistema financiero, dado que algunos inversionistas  
9 están exigiéndole a las empresas emisoras no solo divulgar su gestión, sino conocer  
10 cuál es su labor en materia ambiental, social y de gobernanza, lo cual se ha convertido  
11 en una tendencia creciente. De seguido, citó los diferentes bonos temáticos que  
12 existen: bonos verdes, bonos sociales y bonos sostenibles. Manifestó que los bonos  
13 verdes fueron los pioneros en utilizarse a nivel internacional y que se utilizan  
14 exclusivamente para el financiamiento de proyectos nuevos o existentes que tengan  
15 beneficios ambientales. Añadió que fue un grupo de fondos de pensiones en Suecia los  
16 que dieron origen a la creación de este instrumento y que dentro de esta misma  
17 presentación se añadió el enlace para acceder a un video acerca de la historia de los  
18 inicios de este tipo de bonos y del proceso para crearlos. Doña María mencionó que  
19 las emisiones temáticas son una nueva forma de inversión que no solo brinda  
20 rendimiento financiero, sino que también permite, de alguna manera, apoyar con el  
21 cuidado del medio ambiente y el beneficio de la sociedad. Además, mencionó que los  
22 bonos sociales se usan para el financiamiento de proyectos con beneficios sociales,  
23 mientras que los bonos sostenibles sirven para financiar proyectos nuevos o  
24 existentes que tengan beneficios ambientales y sociales. Resaltó que la particularidad  
25 de estos instrumentos es que son más transparentes que los bonos tradicionales,  
26 puesto que se debe informar a los inversionistas el destino de los recursos captados a  
27 través de la emisión del bono. Indicó que estos beneficios tienen que medirse,  
28 divulgarse y deberán ser verificados por un tercero independiente. También, comentó  
29 que otro tipo de emisiones son las que están vinculadas a la sostenibilidad, las cuales  
30 no van a dirigidas a financiar un proyecto específico, sino que pueden utilizarse para  
31 cualquier necesidad de fondeo de la empresa, a cambio de cumplir algunos KPI  
32 relacionados con sostenibilidad, los que tienen que ser lo suficientemente ambiciosos  
33 y atractivos para llamar la atención de los inversionistas; sin embargo, indicó que, si  
34 por alguna razón la empresa emisora no cumple con esos KPI con los que se está  
35 comprometiendo, posiblemente tenga que pagar un cupón mayor a los inversionistas.  
36 Doña María dijo que otros tipos de bonos temáticos son: los bonos azules (ligados al  
37 financiamiento de ecosistemas marinos), los climáticos (para financiar proyectos que  
38 mitiguen el cambio climático), los de género (enfocados en apoyar a las mujeres), los  
39 bonosnaranja (financian proyectos de creatividad y relacionados con la cultura) y los  
40 ODS (bono creado para el financiamiento de uno o los 17 objetivos de desarrollo  
41 sostenible de la ONU). Luego, mostró un cuadro con los tipos de estructuración y  
42 fuente de pago. Dijo que no todos los bonos temáticos significan un mayor riesgo para  
43 el inversionista, ya que eso dependerá del tipo de estructuración y de la fuente de

1 pago y que en la mayoría de las emisiones temáticas la fuente de pago para el  
2 inversionista está ligada al balance del emisor y no al éxito de un determinado  
3 proyecto. Asimismo, señaló que estos bonos pueden ser emitidos por el gobierno,  
4 empresas estatales o instituciones autónomas, empresas privadas locales o  
5 extranjeras, entre otros. Por otra parte, mencionó que todos los bonos temáticos deben  
6 cumplir con ciertos principios o estándares establecidos a nivel internacional por The  
7 International Capital Market Association (ICMA), a saber: uso de los recursos,  
8 gestión de los fondos, informes y selección de proyectos, los cuales deben ser  
9 certificados por un tercero independiente tanto preemisión como de manera posterior.  
10 De igual manera, amplió detalles acerca de algunos beneficios para los emisores:  
11 nueva opción de inversión que le permite diversificar sus portafolios, posibilidad de  
12 generar ganancias financieras y contribuir con su inversión en el cuidado del medio  
13 ambiente y bienestar de la sociedad, y es instrumento útil para poder cumplir con los  
14 principios ASG. Indicó que lo anterior es de suma importancia, dado que  
15 recientemente se aprobó una ley que se titula *Ley para potenciar el financiamiento e*  
16 *inversión para el Desarrollo Sostenible mediante el uso de valores de oferta pública*  
17 *temática* que establece los siguientes puntos importantes: i) tarifas reducidas y  
18 trámites expeditos en formalización en este tipo de proyectos; ii) crédito fiscal para  
19 emisores, y iii) inclusión de inversión responsable en políticas de inversión de  
20 institucionales. Resaltó que uno de los requerimientos que establece la Ley es que los  
21 inversionistas institucionales con fondos de pensiones van a tener que incluir, de  
22 forma obligatoria, los criterios de inversión responsable (criterios ASG) dentro de sus  
23 políticas de inversión. Adicionó que comprar inversiones temáticas es una manera de  
24 poder incorporar aspectos ASG dentro el proceso de toma de decisiones de inversión.  
25 En cuanto a la obligación que van a tener los inversionistas de incluir la inversión  
26 responsable, indicó que es importante tener claro que la inversión responsable es la  
27 incorporación de aspectos ambientales, sociales y de gobernanza dentro de los  
28 procesos de toma de decisiones de inversión, ya que es un nuevo enfoque y una nueva  
29 tendencia a nivel mundial. Agregó que este tipo de inversión tiende a mejorar la  
30 relación riesgo-rendimiento a largo plazo versus la inversión tradicional. También,  
31 mencionó que hay diferentes estrategias de inversión responsable que inversionistas  
32 como la Operadora pueden ir adaptando y que la Bolsa de Valores se pone a la  
33 disposición de aquellos inversionistas institucionales, en caso de que estén  
34 interesados para brindar una capacitación sobre este tema, inclusive, con la  
35 participación de inversionistas internacionales, para que la Operadora dé los  
36 primeros pasos dentro de este campo. Expresó que dentro de la documentación que  
37 facilitó para esta charla incluyó un cuadro de estrategias de inversión responsable  
38 que pueden utilizar las empresas, dependiendo de la zona geográfica. Por último,  
39 externó que la Bolsa Nacional de Valores hace un reconocimiento a los inversionistas  
40 que vayan adoptando este enfoque de inversión, así como los principios de inversión  
41 responsable emitidos por la Organización de Naciones Unidas.  
42 La directora Rodríguez Quesada manifestó: “Muchas gracias por la exposición, fue  
43 muy clara. Lo que quería preguntarle, porque no me di cuenta es desde cuándo entró

1 en vigencia esa ley que nos acaba de mostrar. ¿Cuándo fue aprobada?”.

2 La señora Brenes Quesada respondió: “Fue aprobada en segundo debate a finales de  
3 setiembre. No ha sido todavía firmada por el Presidente ni publicada en el Diario  
4 Oficial La Gaceta. La ley lo que dice es que a partir del momento que entra en  
5 vigencia, el Conassif tendrá seis meses para normar lo correspondiente a eso que les  
6 acabo de mostrar, sobre todo, a todo aquello que va dirigido a inversionistas  
7 institucionales. Entonces, con esa información podrán tener más o menos una idea  
8 del plazo”.

9 La directora Rodríguez Quesada externó: “Muchas gracias, muy interesante todo”.

10 El director Carazo Zeledón preguntó: “¿Hay alguna otra observación? ¿Don Adrián?”.

11 El fiscal Quirós Araya apuntó: “Quisiera agradecerle a doña María por la  
12 presentación. Yo tuve la oportunidad de verla antes de que ella la expusiera, estaba  
13 revisando los documentos y está muy completa, de verdad que la felicito. Además, es  
14 un tema de muchísima vigencia que incluso es algo que se desarrolla a nivel mundial,  
15 por lo tanto, que bueno que nos pone al día de por dónde va esa tendencia. Muchas  
16 gracias”.

17 La señora Brenes Quesada dijo: “Con mucho gusto, don Adrián”.

18 El director Carazo Zeledón indicó: “Yo quisiera hacer un comentario para señalar que  
19 esto es tan actual y relevante, como lo plantea muy bien doña María en su exposición,  
20 que esta mañana yo estuve asistiendo a una conferencia virtual que realizó el  
21 Instituto Internacional de Finanzas, que quizá es una de las conferencias más  
22 importantes que se pueden realizar dentro de este campo, y hubo una exposición del  
23 señor Jean Lemierre que es el Presidente de la Junta Directiva del BNP Paribas, y él  
24 indica que como Banco han tomado la determinación de crear sus propios fondos de  
25 inversión en materia temática, de los cuales excluyen la exploración petrolera,  
26 energía no tradicional de una forma consistente y sistemática. Al mismo tiempo,  
27 establecen para sus ahorrantes y para sus clientes los programas para que ellos  
28 puedan invertir en bonos verdes, es más, ahí son bonos sostenibles. En este momento,  
29 él menciona que no solamente es ese Banco, sino otros como el Banco Santander y un  
30 banco de Holanda que tienen esa determinación ya acordada por la Junta Directiva,  
31 entonces, el traslado de esos fondos que pueden en este momento estar respaldados  
32 por masas monetarias van a estar respaldados por otro tipo de valores que van más  
33 allá de lo temático. Por cierto, dentro de esos conceptos temáticos excluyen todo lo  
34 que se ha venido a llamar criptomonedas, que son creaciones sostenibles para  
35 problemas de inestabilidad e inviabilidad de las inversiones en efectivo. También,  
36 mencionó el hecho de que los bancos de China, que son altamente poderosos, están en  
37 la misma situación de buscar la manera de que sus ahorrantes, que son de miles y  
38 miles de millones, puedan efectivamente dirigir sus rendimientos o inversiones un  
39 trabajo sostenible para combatir el cambio climático. ¿Don Hermes?”.

40 El señor Alvarado Salas expresó: “Muchas gracias, don Mario. En primer lugar,  
41 quisiera agradecerle a Ana María la buena disposición que ha tenido para esta  
42 inducción; pero, además, por tener ese acercamiento con la Operadora. Ella siempre  
43 ha estado dispuesta a acompañarnos en esta materia. Como dato complementario a

la inducción les quisiera comentar que nosotros en BN Vital tenemos US\$54 millones invertidos en inversiones sostenibles, los cuales representan el 1,8% de los fondos. Como porcentaje es muy poco; pero, son US\$54 millones. Quería dar ese dato. Gracias”.

El director Carazo Zeledón preguntó: “¿Alguna otra pregunta u observación?”.

El director Quirós Núñez externó: “Quisiera agradecerle a María Brenes por esta exposición. Muy clara, muy interesante y, por supuesto, agradecer a la Administración de BN Vital que tomara esta iniciativa de esta extraordinaria presentación. A mí particularmente me satisfizo muchísimo. Muchas gracias, María. La señora Brenes Quesada indicó: “Con mucho gusto”.

El director Carazo Zeledón mencionó: “En efecto, está muy clara la presentación. Muchas gracias, doña María, por haber tomado de su tiempo para darnos a nosotros esta valiosa capacitación sobre este tema tan importante. Le agradecemos mucho y le deseamos que pase muy buena tarde”.

La señora Brenes Quesada dijo: “Con mucho gusto, don Mario. Ahí les queda mi presentación, mi contacto y cualquier duda que tengan al respecto o si necesitan apoyo en algo más estamos en la mejor disposición de colaborarles. Que pasen muy buena tarde. Hasta luego”. De seguido, dejó de participar en la presente sesión virtual”.

#### Resolución

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) dar por recibida la capacitación denominada *Emisiones temáticas*, impartida en esta ocasión por la señora María Brenes Quesada, directora de Negocios y Relaciones Corporativas de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica. 2) **Dar por cumplido** el acuerdo tomado por esta Junta Directiva en el artículo 5.º, sesión 493 del 10 de agosto del 2021, en el que se le encargó a la Administración gestionar lo pertinente para impartir una charla de capacitación sobre bonos temáticos desarrollada por el personal de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica.

**Comuníquese** a Gerencia General.

(H.A.S.)

#### **ARTÍCULO 15.º**

El director señor Mario Carazo Zeledón propuso posponer el conocimiento y resolución de los siguientes asuntos del orden del día: i) *5.a Aprobación de la modificación al cronograma del proyecto Modelo de Experiencia al Cliente y Transformación Digital*; ii) *5.b Avance del proyecto Relaciones con el Afiliado*, y iii) *7.b Informe de la Auditoría Interna AG-F-26-2021, denominado Visión estratégica del talento Conglomerado Financiero Banco Nacional de Costa Rica*, para que sean conocidos en la próxima sesión que celebre este órgano colegiado, con el propósito de contar con más tiempo para su análisis.

Los señores directores manifestaron su anuencia.

#### Resolución

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** acoger la propuesta

1 presentada por el director Carazo Zeledón y, en consecuencia, **posponer** el  
2 conocimiento y resolución de los siguientes asuntos del orden del día: **i) 5.a**  
3 *Aprobación de la modificación al cronograma del proyecto Modelo de Experiencia al*  
4 *Cliente y Transformación Digital; ii) 5.b Avance del proyecto Relaciones con el*  
5 *Afiliado, y iii) 7.b Informe de la Auditoría Interna AG-F-26-2021, denominado Visión*  
6 *estratégica del talento Conglomerado Financiero Banco Nacional de Costa Rica*, para  
7 que sean conocidos en la próxima sesión que celebre este órgano colegiado, a la espera  
8 de que los señores directores conozcan y analicen detalladamente las citados asuntos.  
9 **Comuníquese** a Gerencia General. (M.C.Z.)

10  
11  
12 A las quince horas con quince minutos se levantó la sesión.  
13  
14

**PRESIDENTE**

**SECRETARIO**

---

Sr. Mario Carazo Zeledón

---

MBA. Jaime Murillo Víquez

15