



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
AUDITORIA INTERNA
Tel.: 2539-0821 - Fax.: 2539-0888
Apdo.: 10105

ASF-58-2019
26-06-2019

RESUMEN EJECUTIVO

El estudio se realizó conforme al Plan Anual Operativo del Área de Auditoría de Servicios Financieros 2019, con el propósito de analizar la gestión del proceso de inversiones del Régimen IVM en mercado de valores internacionales a cargo de la Gerencia de Pensiones y la Dirección de Inversiones.

La evaluación efectuada de conformidad con lo objetivos planteados evidenció los siguientes hechos:

- 1) Las limitaciones estructurales que presenta el mercado de valores de Costa Rica es la causa de las distorsiones financieras en el mercado bursátil local, en particular el impacto que tiene en los emisores como el Ministerio de Hacienda y el Banco Central al ofrecer mejores condiciones financieras en el mercado y como consecuencia de ello, el Seguro de IVM ha gestionado en su portafolio de inversiones una mayor concentración de emisores y que ante una situación de riesgo país, riesgo económico, riesgo político y riesgo de mercado, podría verse afectado dicha cartera de inversiones.

En ese contexto, el Seguro de Pensiones asumió el compromiso de buscar otras opciones de inversiones, entre ellas la exploración en mercado de valores en el extranjero, con el fin de cumplir con las disposiciones de la Junta Directiva señaladas en el artículo 4 del Sesión 8803 celebrada el 28 de abril 2016, sobre la necesidad de efectuar esfuerzos en la consecución de nuevas fuentes de financiamiento orientada a una mayor eficiencia en materia de diversificación de inversiones. Sin embargo, han transcurrido tres años y a la fecha no se ha logrado completar el proyecto de diversificación de las inversiones del IVM con mercados internacionales ni tampoco se ha conseguido concretar las operaciones bursátiles con dicho mercado.

- 2) La Gerencia de Pensiones en cumplimiento a la citada Sesión N°8803 de la Junta Directiva, designó a un *“Equipo de Trabajo de Inversiones en el Extranjero”*, avocándose la revisión inicial de un plan de acción elaborado por la Dirección de Inversiones en el informe denominado *“Introducción a la inversión en mercados extranjeros”*, analizando actividades, competencia, responsabilidades y resultados. Este equipo funcionó en conjunto con la Dirección de Inversiones, los cuales presentaron distintos productos al Comité de Inversiones, relacionados con aspectos operativos, normativos, perfil de riesgos, contratos con intermediarios etc., convirtiéndose así en los insumos para establecer el Plan de acción (2016), el cual la Dirección de Inversiones lo presentó al citado Comité. Dicho Equipo de Trabajo cumplió sus funciones hasta julio 2017.
- 3) La Dirección de Inversiones ejecutó actividades con base en el citado Plan de Acción para implementar las inversiones del Régimen IVM en el mercado de valores internacional. Tales acciones fueron



CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL
AUDITORIA INTERNA
Tel.: 2539-0821 - Fax.: 2539-0888
Apdo.: 10105

comunicadas en condición de avance al Comité de Inversiones y dependiendo del grado de cumplimiento, se contemplaron nuevamente en los Planes del 2017, 2018 y 2019, resultando, que a la fecha tales actividades se encuentran en proceso de atención relacionado con las reformas al Reglamento de inversiones del Régimen IVM, procedimientos de compra y venta de títulos valores en mercados internacionales, sistema de información para compra, venta, seguimiento y control de los títulos valores en el extranjero y plan de capacitación.

- 4) Se determinó que el Área Administración del Riesgo y el Comité de Riesgos Institucionales, se encuentran realizando ajustes en su gestión técnica y normativa, como parte de labor de acompañamiento en riesgos financieros y legales a las operaciones de inversiones del IVM en mercados bursátiles extranjeros. De las acciones implementadas, se observó modificaciones en la normativa, especialmente en el Reglamento, Manual, Política, Apetito de Riesgos y su Metodología, de las cuales algunas se encuentran pendiente de aprobación por parte de la Junta Directiva. Así mismo, han desarrollado un plan de capacitación en materia de riesgo y mercado internacionales y en recursos humanos la Junta Directiva satisfizo las necesidades de personal profesional, aprobando cuatro plazas en la especialidad de derecho, actuarial, economía y de Ingeniería de sistemas. En el caso de sistemas de información, se evidenció la importancia del Área Administración del Riesgo disponga de un sistema de información para el análisis de riesgos en las inversiones en mercado internacional, por lo que es necesario la adquisición de la plataforma Bloomberg o de una segunda opción, que el puesto de bolsa o custodio de valores suministren el servicio en forma substitutiva.