



INFORME MENSUAL DE INDICADORES DE RIESGOS

**DATOS AL CIERRE DE
ABRIL 2026**

Proceso de Riesgos

**Fondo de Jubilaciones y Pensiones del
Poder Judicial**

Elaborado en mayo 2026

CONTENIDO



1. Introducción



2. Aspectos para la gestión de riesgos



3. Variables macroeconómicas



4. Composición del portafolio de inversiones



5. Indicadores de riesgos



6. Conclusiones



7. Recomendaciones



1. Introducción

La Junta Administradora del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial (JUNAFO) fue juramentada por la Corte Plena del Poder Judicial el 27 de enero de 2020, quedando debidamente constituida, conformada y habilitada para el ejercicio de sus competencias legales al amparo de la Ley Orgánica del Poder Judicial.

Debido a la participación en el mercado financiero local e internacional, este informe facilita la información de los riesgos financieros asociados a la cartera de inversiones del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial (FJPPJ) y se fundamentan en las sanas prácticas de gestión de riesgos, necesarias para minimizar el impacto en el portafolio de inversiones del FJPPJ y fortalecer la toma de decisiones de los Comités técnicos y del Órgano de Dirección.

En atención a las actividades significativas establecidas por la Superintendencia de Pensiones en el Marco de Supervisión y Evaluación de Riesgos, el Proceso de Riesgos enfoca este informe en el control y supervisión de los lineamientos estipulados para la administración de los recursos económicos del Fondo mediante la gestión de las inversiones.

En este informe se analizan las variables macroeconómicas que inciden en el portafolio de inversiones, la composición de la cartera de inversiones, resultados de los indicadores financieros establecidos en la Declaración de Apetito al Riesgo así como un apartado final de conclusiones y recomendaciones.



2. Aspectos para la gestión de riesgos

- Límites de riesgos**

Mediante sesión ordinaria N.º 144 del Comité de Riesgos, de fecha 23 de junio de 2025, se aprobaron los límites de apetito, tolerancia y capacidad correspondientes a los siguientes riesgos que se consideran en la Declaración de Apetito de Riesgo:

Tabla N.º 1
Límites de Riesgos FJPPJ

CATEGORÍA	RIESGO	APETITO	TOLERANCIA	CAPACIDAD
PRECIO	VAR % Histórico	3.00%	3.01% - 4.00%	4.01% - 5.00%
	VAR % Paramétrico	3.00%	3.01% - 4.00%	4.01% - 5.00%
CRÉDITO	Coefficiente de crédito	3.50%	3.51% - 4.50%	4.51% - 5.50%
	Deterioro	0.05%	0.051% - 0.06%	0.061% - 0.07%
TASA DE INTERÉS	Duración Macaulay	5.00	5.01 - 6.00	6.01 - 7.00
	Duración Modificada	3.50%	3.51% - 4.50%	4.51% - 5.50%
LIQUIDEZ	Indicador de Liquidez de Mercado	3.00%	3.01% - 4.00%	4.01% - 5.00%
	Indicador de Cobertura de Liquidez	1.50-3.50	Mínimo 1.00-1.49 Máximo 3.51-7.00	Mínimo 0.50-0.99 Máximo 7.01-10.50
CONCENTRACIÓN	Por Emisor	20% a 50%	51% a 65%	66% a 80%
NEGOCIO	Rendimiento	5,80%	5,79% hasta 5,50%	5,49% hasta 4,70%
PROYECTOS	% Cumplimiento TI	75%	65% hasta 74.99%	50% hasta 64.99%

Fuente: Proceso de Riesgos.

Así mismo, se muestran los límites determinados para los emisores del sector privado:

Tabla N.º 2
Límites emitidos para emisores del sector privado

Límites por sector según calificación de los emisores bancarios		
Valores emitidos por el sector privado 100%		
Límites por escala de calificación	Escala de calificación	Porcentaje máximo
	AAA	100%
	AA	70%
	A	45%

Fuente: Proceso de Riesgos.

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

- **Clasificación de indicadores según modelo de negocio**

En vista de que la Superintendencia de Pensiones (SUPEN), consideró razonable y pertinente clasificar los activos financieros adoptando la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 9), a partir de febrero 2020 se optó por calcular los indicadores de riesgos financieros de acuerdo con la siguiente tabla.

Tabla N.º 3
Clasificación de indicadores financieros
de acuerdo con el modelo de negocio

CATEGORÍA	RIESGO	MODELO DE NEGOCIO		
		Costo amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado integral	Valor razonable con cambios en resultados
PRECIO	VAR % Histórico		✓	✓
	VAR % Paramétrico		✓	✓
	VAR % Montecarlo		✓	✓
	Backtesting		✓	✓
CAMBIARIO	Var cambiario %		✓	✓
CONCENTRACIÓN	Emisor	✓	✓	✓
	Instrumento	✓	✓	✓
	Moneda	✓	✓	✓
	Plazo	✓	✓	✓
	Tasas	✓	✓	✓
TASA DE INTERÉS	Duración Macaulay	✓	✓	✓
	Duración Modificada		✓	✓
	Pruebas de estrés		✓	✓
CRÉDITO	Coefficiente de riesgo de crédito	✓	✓	✓
LIQUIDEZ	Indicador de liquidez de mercado		✓	✓
	Pruebas de estrés		✓	✓
RIESGO / RENTABILIDAD		Se aplica al rendimiento total del portafolio		
ESCENARIOS DE SENSIBILIDAD			✓	✓

Fuente: Proceso de Riesgos.

Es importante mencionar que, en la sesión ordinaria N.º 76, las personas integrantes del Comité de Riesgos aprobaron el contenido de la Propuesta de Cálculo de Indicadores Financieros del Portafolio de Inversiones del FJPPJ según el Modelo de Negocio.



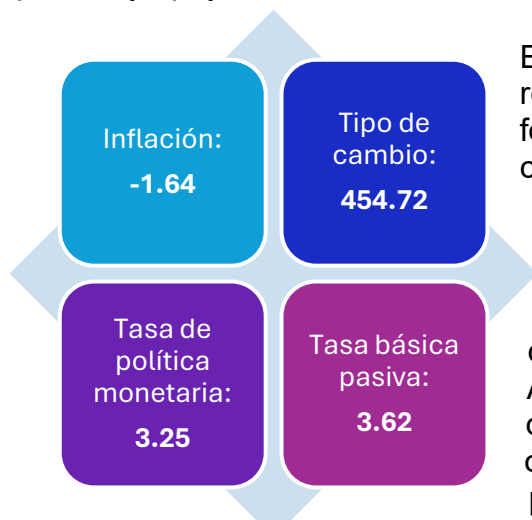
3. Variables macroeconómicas

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

Mercado local

El tipo de cambio mantiene una tendencia estable con sesgo a la baja, proyectándose en un rango entre ₡480 y ₡490 por dólar para el resto del año. Esta dinámica responde a una alta disponibilidad de divisas en el mercado, apoyada por factores como el ingreso de capitales, la acumulación de reservas internacionales y condiciones estacionales favorables. No obstante, persisten riesgos asociados al entorno internacional, particularmente por el comportamiento del precio del petróleo y su impacto en la demanda de divisas.

El BCCR revisó a la baja su proyección de crecimiento económico para 2026, situándola en 3,5%, debido al deterioro del entorno internacional y al aumento en los precios de materias primas. Asimismo, anticipa un repunte de la inflación hacia finales del año, aunque dentro del rango meta. La política monetaria se mantendría prudente, con una Tasa de Política Monetaria cercana al 3%, en un contexto de balance entre estabilidad de precios y apoyo al crecimiento económico.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCCR.

En el ámbito financiero local, se destacan avances regulatorios y judiciales relacionados con la gestión de fondos de inversión administrados por BCR SAFI. Se confirmó la obligación del Banco de Costa Rica de capitalizar con \$72 millones a la SAFI para compensar pérdidas derivadas de irregularidades en la adquisición del Parque Empresarial del Pacífico, lo que evidencia debilidades en la gestión de riesgos y en los procesos de debida diligencia. Adicionalmente, se definió la salida de dicho activo del portafolio en un plazo de seis meses, con el objetivo de aislar riesgos, mejorar la calidad del portafolio y restituir la confianza de los inversionistas.

- **Mercado internacional**

Durante la semana, los principales índices bursátiles internacionales mostraron un comportamiento mixto con sesgo a la baja, influenciados principalmente por el aumento de la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente. El Dow Jones registró caídas superiores al 1%, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq también retrocedieron, aunque en menor magnitud, reflejando una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas. No obstante, persisten fundamentos positivos asociados a resultados corporativos del primer

trimestre que han superado expectativas, lo que ha limitado correcciones más profundas y evidencia una desconexión parcial entre los riesgos macroeconómicos y las valoraciones de mercado.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos mostraron una tendencia al alza, particularmente en los tramos de corto y mediano plazo, impulsados por el incremento en los precios de la energía y las expectativas inflacionarias asociadas. El bono a 10 años superó el 4,4%, reflejando ajustes en las expectativas de política monetaria ante un entorno de inflación persistente. Asimismo, el mercado permanece atento a la evolución del empleo y a las decisiones de la Reserva Federal, en un contexto donde no se descartan movimientos adicionales en tasas si las presiones inflacionarias se intensifican.

Los precios internacionales del petróleo registraron incrementos significativos, con el crudo WTI superando los \$100 por barril y el Brent ubicándose por encima de los \$110, impulsados por las tensiones en el estrecho de Ormuz y los riesgos de interrupción en el suministro global. Este comportamiento ha generado preocupaciones sobre una posible crisis energética global, con efectos directos en los costos de producción, transporte y alimentos. Analistas advierten que niveles elevados de precios podrían persistir y afectar negativamente el crecimiento económico mundial, aumentando el riesgo de estanflación.

La intensificación del conflicto entre Estados Unidos e Irán ha elevado significativamente la volatilidad en los mercados financieros. Eventos como el lanzamiento de misiles hacia Emiratos Árabes Unidos y las tensiones en el estrecho de Ormuz han incrementado el riesgo sistémico global, afectando tanto los mercados energéticos como las expectativas económicas. A pesar de intentos diplomáticos, la percepción de un conflicto prolongado persiste, lo que podría traducirse en presiones inflacionarias adicionales, disrupciones en el comercio internacional y deterioro en la confianza de los inversionistas.

Indicadores del mercado internacional



Fuente: Bloomberg/Investing.com



4. Composición del portafolio de inversiones

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

- **Distribución del portafolio**

Al cierre de mes el portafolio de inversiones presenta un valor facial correspondiente a la suma de ₡860,449,747,404.58, representa un aumento con respecto al mes anterior de ₡1,240,346,258.34.

Gráfico N.º 1
Valor facial portafolio de inversiones

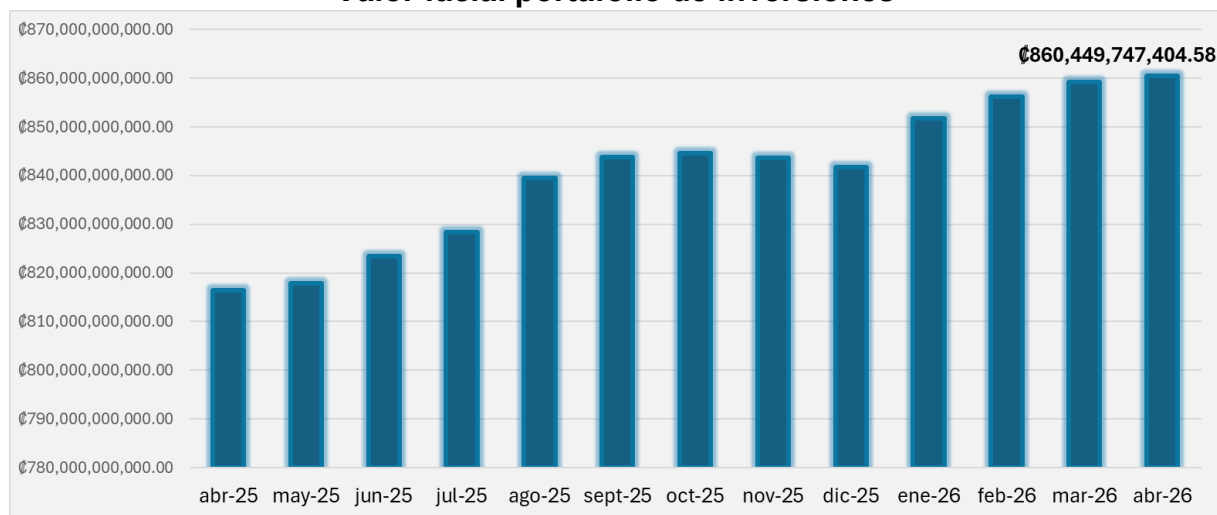


Gráfico N.º 2
Composición del portafolio de Inversiones

PORTAFOLIO	VALOR FACIAL	VALOR DE MERCADO
Cartera de Inversiones	₡841,455,986,589.83	₡879,910,222,350.40
Cuenta Corriente colones	₡17,617,488,401.73	
Cuenta Corriente dólares	₡1,376,272,413.02	
Total	₡860,449,747,404.58	₡879,910,222,350.40

A continuación, se muestra la composición del portafolio según moneda, plazo, tipo de mercado y modelo de negocio.

Gráfico N.º 3
Composición por moneda

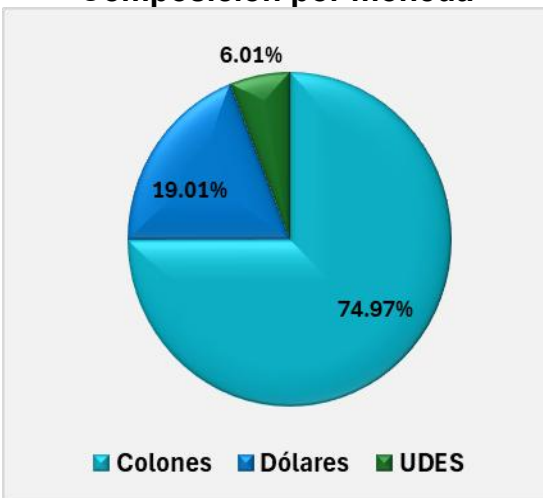


Gráfico N.º 4
Composición por plazo

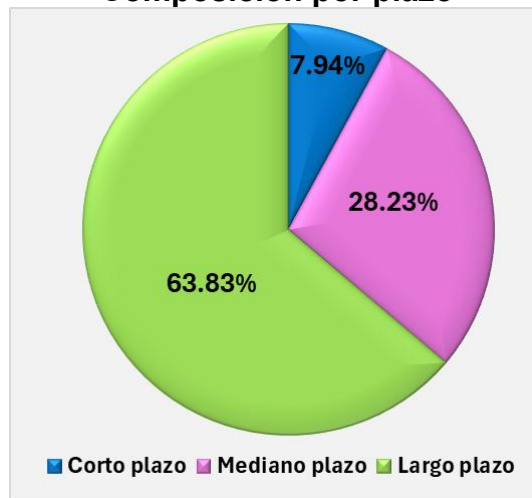


Gráfico N.º 5
Composición por tipo de mercado

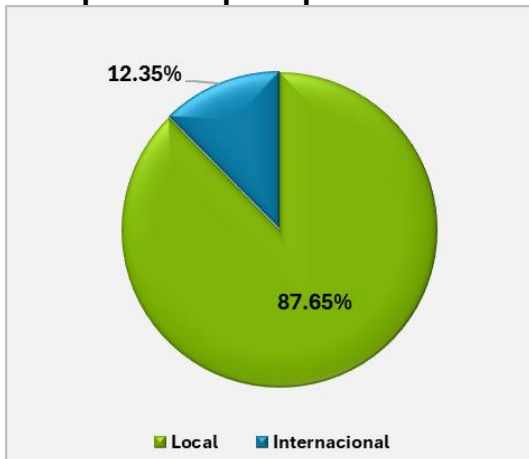
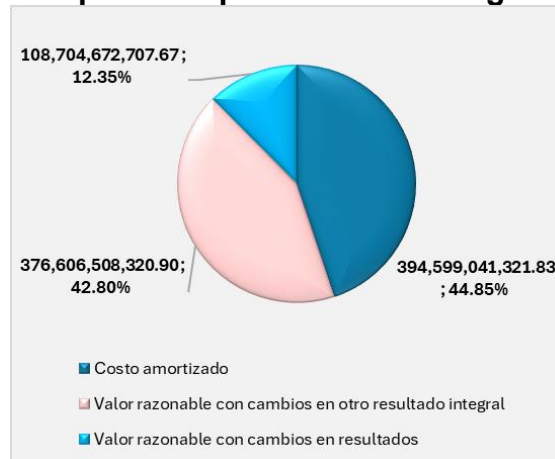


Gráfico N.º 6
Composición por modelo de negocio



- **Inversiones en mercados internacionales**

La parte del portafolio en mercados internacionales se encuentra distribuida en renta fija con 27.93% correspondiente al Fondo Mutuo de PIMCO y el 72.07% se encuentra representado por ETF's.

Gráfico N.º 7
Composición por tipo de activo

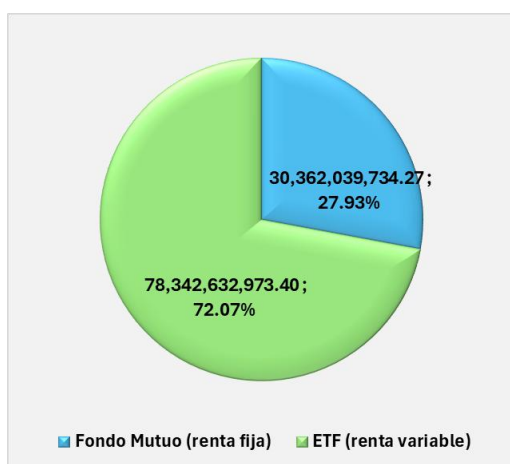
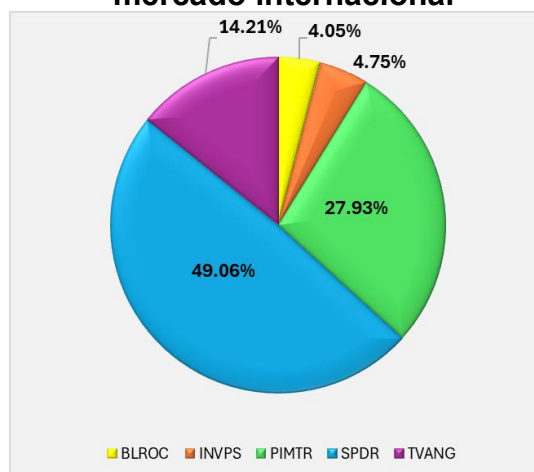


Gráfico N.º 8
Composición por emisor, mercado internacional





5. Indicadores de riesgos

A continuación, se presentan los resultados obtenidos para los diferentes indicadores de riesgos financieros.

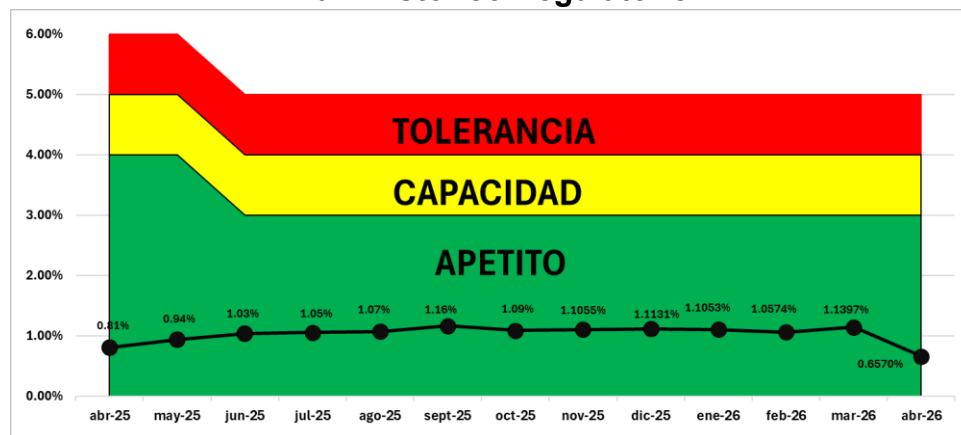
RIESGOS FINANCIEROS

1. Riesgo de precio

1.1 VaR histórico: existe 0.6570% de probabilidad de que la porción del portafolio de inversiones clasificada como valor razonable con cambios en otro resultado integral y cambios en resultados tenga una pérdida de hasta ₡3,154,729,312.30 dado un horizonte de tiempo de 21 días con un nivel de confianza del 95.00%.

Nivel de riesgo: ● **Apetito**

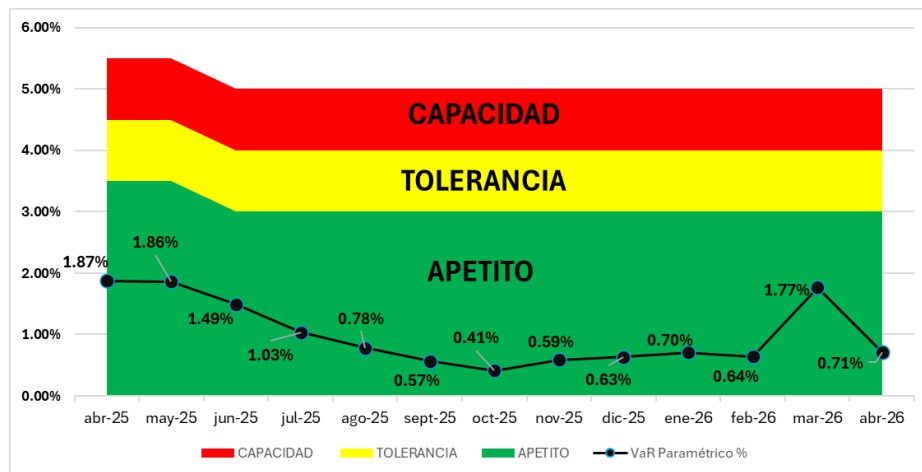
Gráfico N.º 9
VaR Histórico Regulatorio



1.2 VaR paramétrico: la pérdida potencial por variaciones en los factores de riesgo es de hasta el 0.71% del valor de mercado de la cartera de inversiones clasificada como valor razonable con cambios en otro resultado integral y cambios en resultados; por consiguiente, hasta ₡3,416,539,351.59.

Nivel de riesgo: ● **Apetito**

Gráfico N.º 10
VaR Paramétrico



2. Riesgo cambiario

Con un nivel de confianza de un 99%, se pueden obtener pérdidas de hasta 0.6399% del valor de la cartera, como resultado de las variaciones en los tipos de cambio de dólares; por consiguiente, $\phi 1,146,551,663.87$.

Calificación de Riesgos emisores

La siguiente figura muestra los emisores del portafolio de inversiones del FJPPJ y su respectiva calificación según la Calificadora de Riesgos.

AAA

BAC

DAVIVIENDA

BANCO DE COSTA RICA

BANCO NACIONAL

AA

Banco Improsa

Banco Popular y de Desarrollo Comunal

Banco Promérica

Banco BCT

Coopeguanacaste

Instituto Costarricense de Electricidad

Mutual Alajuela

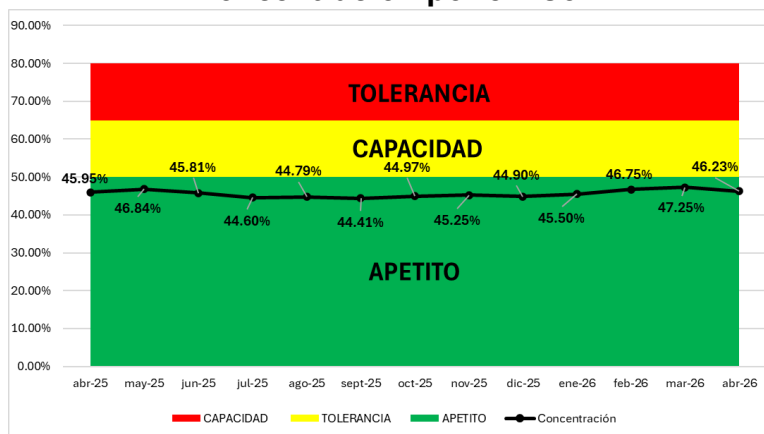
Mutual Cartago

3. Riesgo de concentración

A continuación, se muestran los resultados de riesgo de concentración del portafolio de inversiones por emisor, instrumento, moneda y plazo obtenidos mediante la aplicación del índice de Herfindahl – Hirschman (HH). Para efectos de la concentración por emisor se obtiene un resultado de 46.23%, para el cual la mayor participación se encuentra representada por las inversiones realizadas en Gobierno.

Nivel de riesgo: ● Apetito

Gráfico N.º 14
Concentración por emisor



Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

Por su parte, para la concentración por instrumento, plazo y moneda no se establecen niveles de riesgo, dado que dependen de la estrategia de inversiones; respectivamente, se resalta una mayor participación de las inversiones en títulos de propiedad, largo plazo y colones.



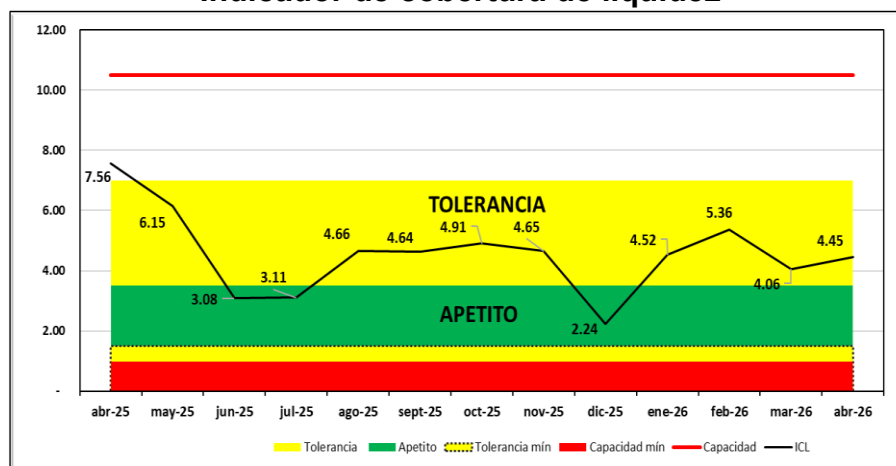
4. Riesgo de liquidez

4.1 Indicador de cobertura de liquidez:

Los fondos de activos líquidos de calidad cubren en 4.45 veces la diferencia entre las salidas (pago de planillas y la CCSS) y los ingresos de recursos constituidos por los aportes.

Nivel de riesgo: ● Tolerancia

Gráfico N.º 16
Indicador de cobertura de liquidez



Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

CUMPLIMIENTO DE LÍMITES DE ACUERDO CON EL REGLAMENTO DE GESTIÓN DE ACTIVOS (RGA) DE LA SUPEN

Conforme se establece en el Reglamento de Gestión de Activos, a continuación, se refleja el comportamiento de los límites por artículo, así como los límites prudenciales establecidos para la gestión de las inversiones del Fondo de Jubilaciones y Pensiones del Poder Judicial.

Artículo 67

Artículo 67. Límites generales			
Criterio	Límite Normativo	Actual	Diferencia
a. En valores emitidos por el Sector Público local hasta el 60%. El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, en el artículo 6 del acta de la sesión 1782-2023, celebrada el 30 de enero del 2023 acordó el ajuste de este porcentaje, el cual debe alcanzarse conforme lo establecido en el Transitorio VII del RGA, 31/01/2026 porcentaje máximo de 77%. Publicado en la Gaceta N°22 del 07/02/2023.	77.00%	70.84%	6.16%
b. En valores emitidos en el mercado extranjero hasta el 25%. Este porcentaje puede ser ampliado hasta el 50%, demostrando con base en estudios técnicos, que la ampliación del límite cumple con lo establecido en el artículo 62 de la Ley de Protección al Trabajador.	25.00%	11.83%	13.17%
c. En valores emitidos por un mismo grupo o conglomerado financiero local, o en el ámbito internacional en un mismo emisor, sus subsidiarias y filiales.			
Conglomerado Financiero Banco de Costa Rica y Subsidiarias	10.00%	2.40%	7.60%
Conglomerado Financiero Banco Nacional de Costa Rica y Subsidiarias	10.00%	0.83%	9.17%
Conglomerado Financiero Banco Popular y de Desarrollo Comunal y Subsidiarias	10.00%	0.65%	9.35%
Conglomerado Financiero Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda de Ahorro y Préstamo y Subsidiarias	10.00%	1.22%	8.78%
Grupo Financiero BAC Credomatic	10.00%	1.78%	8.22%
Grupo Financiero BNS de Costa Rica	10.00%	0.00%	10.00%
Grupo Financiero Davivienda	10.00%	0.71%	9.29%
Grupo Financiero Improsa	10.00%	1.95%	8.05%
Grupo Financiero Lafise	10.00%	0.00%	10.00%
Grupo Prival	10.00%	0.74%	9.26%
Grupo Financiero BCT S.A.	10.00%	0.22%	9.78%
d. Cualquier otro límite establecido en leyes que rigen la materia aplicable a los fondos de pensión, los de capitalización laboral y ahorro voluntario.	0.00%		
e. Hasta el 10% en cada administrador externo de inversiones.	10%	0.00%	10.00%

Límite Prudencial	Actual	Diferencia
77.00%	70.84%	6.16%
15.00%	11.83%	3.17%
9.00%	2.40%	6.60%
9.00%	0.83%	8.17%
9.00%	0.65%	8.35%
6.03%	1.22%	4.81%
9.00%	1.78%	7.22%
9.00%	0.00%	9.00%
8.50%	0.71%	7.79%
4.17%	1.95%	2.22%
2.64%	0.00%	2.64%
2.51%	0.74%	1.77%
4.05%	0.22%	3.83%
0.00%		
10.00%	0.00%	10.00%

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

Artículo 68

Artículo 68. Límites por tipo de instrumento FINivel II			
Criterio	Límite Normativo	Actual	Diferencia
a. Títulos de deuda:			
i. Hasta un 10% en Instrumentos de deuda individual reportos, préstamo de valores, notas estructuradas con capital protegido y en deuda estandarizada nivel III.	10%	0.00%	10.00%
	5%	0.00%	5.00%
b. Títulos representativos de propiedad:			
vehículos de inversión financieros locales donde se podrá invertir hasta un 5%.	25%	11.83%	13.17%
ii. Hasta un 15% en instrumentos de nivel II.	15%	3.85%	11.15%
iii. Hasta un 5% en instrumentos de nivel III.	5%	0.00%	5.00%

Límite Prudencial	Actual	Diferencia
10.00%	0.00%	10.00%
5.00%	0.00%	5.00%
10.00%	11.83%	-1.83%
10.00%	3.85%	6.15%
0.00%	0.00%	0.00%

Artículo 69

Artículo 69. Límites por emisor			
Emisor	Límite Normativo	Actual	Diferencia
Los fondos deben cumplir con un límite máximo de inversión de hasta un 10% en un solo emisor de cualquier tipo de valores, excepto para el Ministerio de Hacienda de Costa Rica, el Banco Central de Costa Rica y los emisores de deuda soberana internacional de países que cuenten con calificación de riesgo dentro del grado de inversión.			
BCCR	N.A	1.16%	-
BCIE	10%	1.37%	8.63%
BCR	10%	1.35%	8.65%
BCRSF	10%	1.05%	8.95%
BCT	10%	0.22%	9.78%
BDAVI	10%	0.71%	9.29%
BIMPR	10%	1.10%	8.90%
BLAFI	10%	0.00%	10.00%
BLROC	10%	0.48%	9.52%
BNCR	10%	0.64%	9.36%
BNSFI	10%	0.18%	9.82%
BPDC	10%	1.52%	8.48%
BPROM	10%	1.67%	8.33%
BSJ	10%	1.78%	8.22%
CAFO	10%	0.76%	9.24%
COOPG	10%	0.40%	9.60%
FGSFI	10%	0.86%	9.14%
G	N.A	64.54%	-
ICE	10%	1.62%	8.38%
MADAP	10%	1.22%	8.78%
MUCAP	10%	0.00%	10.00%
MULTI	10%	0.94%	9.06%
PIMTR	10%	3.30%	6.70%
PRSF	10%	0.74%	9.26%
INVPS	10%	0.56%	9.44%
SCOTI	10%	0.00%	10.00%
SPDR	10%	5.80%	4.20%
TVANG	10%	1.68%	8.32%
VISTA	10%	0.09%	9.91%

Límite Prudencial	Actual	Diferencia
N.A	1.16%	-
9.50%	1.37%	8.13%
9.00%	1.35%	7.65%
1.40%	1.05%	0.35%
4.05%	0.22%	3.83%
8.50%	0.71%	7.79%
2.95%	1.10%	1.85%
2.64%	0.00%	2.64%
7.50%	0.48%	7.02%
9.00%	0.64%	8.36%
0.50%	0.18%	0.32%
9.00%	1.52%	7.48%
6.86%	1.67%	5.19%
9.00%	1.78%	7.22%
9.00%	0.76%	8.24%
9.00%	0.40%	8.60%
1.22%	0.86%	0.36%
N.A	64.54%	-
8.50%	1.62%	6.88%
6.03%	1.22%	4.81%
3.00%	0.00%	3.00%
1.32%	0.94%	0.38%
8.50%	3.30%	5.20%
1.15%	0.74%	0.41%
9.00%	0.56%	8.44%
9.00%	0.00%	9.00%
9.00%	5.80%	3.20%
8.50%	1.68%	6.82%
0.35%	0.09%	0.26%

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor

Artículo 70

Artículo 70. Límites por emisor			
Emisor	Límite Normativo	Actual	Diferencia
Los límites anteriores aplican, únicamente a los tipos de instrumentos que estén autorizados en la asignación estratégica de activos y en la política de inversión de los fondos. Los valores que no cuenten con la autorización indicada mantienen un límite de cero por ciento. Si producto de las labores de supervisión, se determina que en el proceso de autorización mencionado en el párrafo anterior, no se cumplió con aspectos requeridos en los principios del gobierno de las inversiones establecidos en este Reglamento, la Superintendencia de Pensiones puede requerir a la entidad no incrementar sus posiciones en los instrumentos que corresponda y presentar un plan de reducción	0%	1.75%	-1.75%

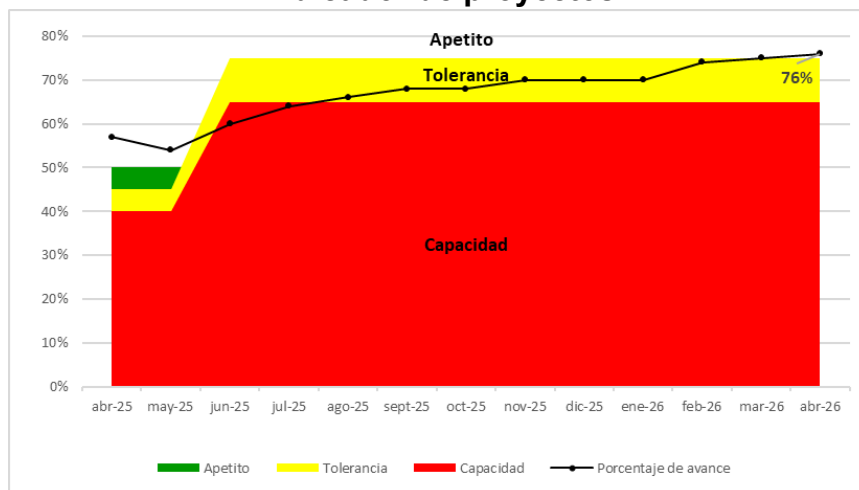
Límite Prudencial	Actual	Diferencia
0.00%	1.75%	-1.75%

RIESGOS NO FINANCIEROS

1. Indicador de proyectos: se destaca el proyecto de implementación del “Marco de Gobierno y Gestión de Tecnología de Información de la JUNAFO” vinculado con el eje estratégico tecnológico consignado en dicho plan. Como seguimiento de su avance, se utiliza como indicador el “porcentaje de cumplimiento de Tecnología de Información”, el cual es calculado por parte de la Unidad de Tecnología de Información de la JUNAFO y presenta un resultado de 76%.

Nivel de riesgo: ● **Apetito**

Gráfico N.º 17
Indicador de proyectos



Estabilidad y compromiso para un futuro mejor



6. Conclusiones

1 Al cierre de mes el portafolio de inversiones del FJPPJ posee un valor facial de ₡860,449,747,404.58, presenta un aumento de ₡44,048,438,908.10 con respecto al año anterior y de ₡1,240,346,258.34.

2 Se mantiene saldo disponible en cuenta corriente por ₡18,993,760,814.75 representa el 2.21% del portafolio.

3 Los resultados de los indicadores de riesgo de precios:

VaR Histórico regulatorio se encuentra en 0.6570% dentro del límite de apetito (3.00%).

VaR Paramétrico se encuentra en 0.71 % dentro del límite de apetito (3.00%).

JENNY MARIA
GUILLEN
GUARDADO
(FIRMA)

Firmado digitalmente
por JENNY MARIA
GUILLEN GUARDADO
(FIRMA)
Fecha: 2026.06.01
08:24:13 -06'00'

Licda. Jenny Guillén Guardado

Gestora de Riesgos



7. Recomendaciones

1 Continuar con el seguimiento al comportamiento de las tasas de interés locales e internacionales y tipo de cambio para la toma de decisiones de las inversiones.

2 Dar especial atención al comportamiento de la inflación y su efecto en las expectativas de rendimientos futuros para el FJPPJ.

3 Brindar seguimiento constante al tema de la liquidez y los recursos disponibles en cuenta corriente con el fin de evitar los excesos de liquidez y optimizar los rendimientos del Fondo.

4 Monitorear los cambios políticos y económicos en los mercados internacionales y su incidencia en el rendimiento del Fondo.

5 Debido a la baja en el tipo de cambio no se considera conveniente realizar ventas anticipadas de las inversiones o colonizar posiciones, con el fin de no materializar pérdidas cambiarias.

6 Mantener un monitoreo constante de los mercados internacionales, considerando la volatilidad derivada de factores geopolíticos, con el fin de anticipar impactos sobre el portafolio de inversiones.

JOSE ANDRES
LIZANO
VARGAS
(FIRMA)

Firmado digitalmente
por JOSE ANDRES
LIZANO VARGAS
(FIRMA)
Fecha: 2026.06.01
08:54:26 -06'00'

MBA. José Andrés Lizano Vargas

Jefe Proceso de Riesgos

Estabilidad y compromiso para un futuro mejor