

BUST 2024

BOTTOM UP STRESS TEST

Resultados de la Prueba de Estrés con información de
corte a diciembre de 2024



SUGEF

*Superintendencia General
de Entidades Financieras*

MARZO 2026

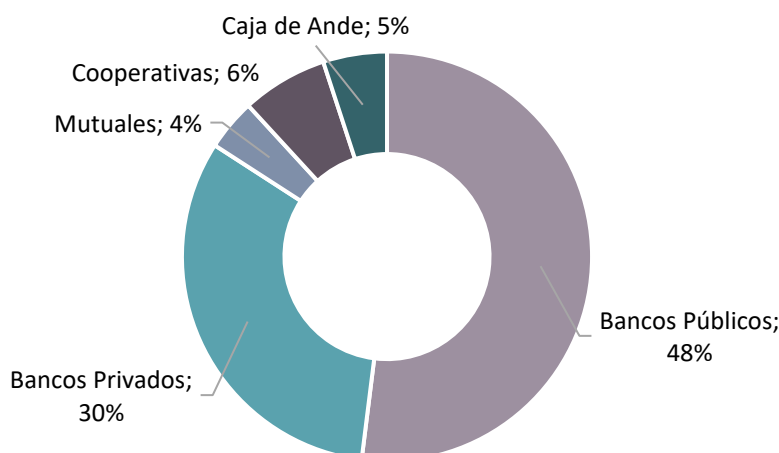
Contenido

1.	Objetivos y Generalidades de la prueba de estrés BUST	3
2.	Supuestos de Escenarios Macroeconómicos	4
3.	Resultados de Suficiencia Patrimonial	9
4.	Resultados en avance de la modelización y gestión de riesgo de crédito.....	11

1. Objetivos y Generalidades de la prueba de estrés BUST

Desde 2016, la SUGEF realiza para el Sistema de Intermediación Financiera (SIF) las pruebas de tensión de crédito denominadas Bottom Up Stress Test (BUST). Este ejercicio contempla 15 entidades financieras que, en conjunto, representan el 92% de los activos del SIF, con participación de bancos públicos y privados, mutuales, cooperativas y otras entidades (Gráfico 1).

Gráfico 1: Sectores participantes y pesos, BUST 2024



Las pruebas de tensión persiguen dos objetivos principales:

- Evaluar la capacidad de resistencia de las entidades financieras ante dos escenarios macroeconómicos: un escenario base, con mayor probabilidad de ocurrencia, y un escenario adverso, que supone un deterioro económico y financiero severo, aunque menos probable.
- Valorar el grado de avance de las entidades en el desarrollo de sus propios modelos de medición del riesgo de crédito.

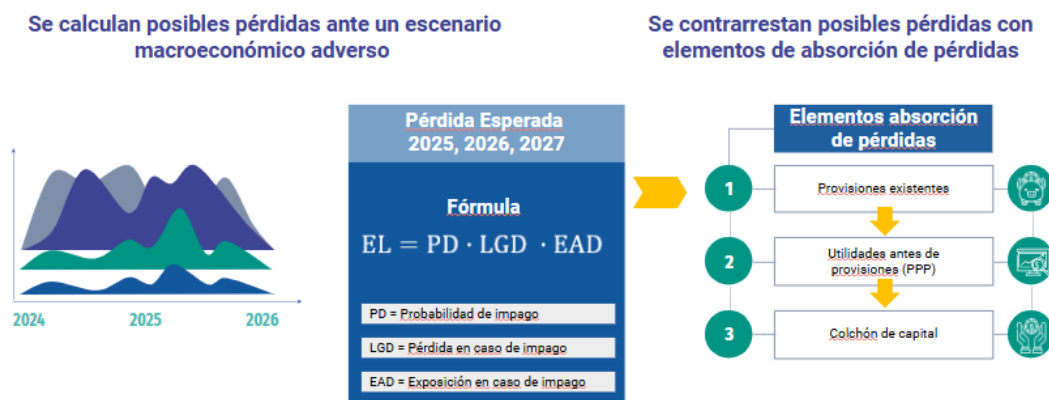
Las pruebas BUST¹ son ejercicios de tensión con enfoque ascendente. Esto significa que son las propias entidades financieras participantes las que estiman

¹ En el BUST, cada entidad financiera desarrolla sus modelos internos para estimar los parámetros de pérdida esperada: probabilidad de incumplimiento (PD), pérdida dado el incumplimiento (LGD) y exposición al momento del incumplimiento (EAD). Estos modelos se elaboran para los nueve segmentos crediticios comunes de la prueba: consumo, tarjetas, vivienda en ambas monedas, empresarial en moneda extranjera sin riesgo cambiario, empresarial en moneda extranjera con riesgo cambiario, empresarial en moneda

los parámetros de riesgo de crédito necesarios para el cálculo de la pérdida esperada, tales como la probabilidad de incumplimiento (PD), la pérdida dado el incumplimiento (LGD), la tasa de cura (TC) y la exposición al momento del incumplimiento (EAD), utilizando para ello sus modelos internos, bases de datos y supuestos.

En términos generales, la prueba consiste en proyectar la pérdida esperada a 12 meses, dentro de un horizonte de análisis de 3 años, para los nueve segmentos de la cartera definidos en la Guía BUST de la SUGEF. Posteriormente, el agregado de las pérdidas esperadas se compara con los elementos de absorción disponibles, tales como las provisiones existentes y la proyección de utilidades antes de estimaciones (PPP). Finalmente, el resultado neto de esa comparación ya sea positivo o negativo, se adiciona o se deduce del capital de la entidad, con el fin de estimar el porcentaje de suficiencia patrimonial bajo cada escenario simulado.

Figura 1: Metodología de cálculo aplicado en pruebas BUST



2. Supuestos de Escenarios Macroeconómicos

Los escenarios macroeconómicos del ejercicio BUST 2024 fueron elaborados de manera conjunta por la SUGEF y el Banco Central de Costa Rica (BCCR). Se trata de un ejercicio hipotético, por lo que sus resultados no deben interpretarse como

nacional, personal empresarial y vehículos. Por su parte, la SUGEF cuenta con un modelo de control de calidad para las probabilidades de incumplimiento y las tasas de cura, basado en Mínimos Cuadrados Generalizados aplicados a datos de panel con efectos fijos. Este modelo se construye con la información crediticia que las entidades reportan mensualmente mediante SICVECA. Posteriormente, la SUGEF contrasta estos resultados con los del BUST y realiza reuniones técnicas individuales con las entidades.

proyecciones, sino como trayectorias plausibles que podrían asumir las variables macroeconómicas analizadas bajo los supuestos definidos para la prueba. En consecuencia, estos valores se estiman exclusivamente para efectos del ejercicio de tensión de crédito.

Para generar los valores hipotéticos de las variables macroeconómicas consideradas en el ejercicio, se tomó como referencia la información disponible sobre la coyuntura macroeconómica nacional e internacional observada al momento de elaborar los escenarios. A partir de ello, se proyectó la trayectoria de cada variable, en ambos escenarios, para un horizonte de tres años con inicio en diciembre de 2024.

Escenario Base

Se utilizó como insumo para la elaboración del escenario, las proyecciones del Informe de Política Monetaria de Banco Central de Costa Rica (BCCR, enero de 2025), sus informes mensuales de coyuntura económica y los informes de evolución de la economía mundial (World Economic Outlook, WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI), a enero de 2025.

La economía mundial en el año 2024 se caracterizó por un crecimiento moderado de la mayoría de los países y por tanto del PIB mundial, el cual creció el 3,2% según lo publicado por el FMI en enero 2025 en su Informe de Perspectivas. En cuanto a la economía costarricense, el PIB creció 4,3% el 2024, este valor se encuentra entre los mayores de América Latina, mientras que a nivel mundial su ubicación es intermedia, superado por un número importante de economías asiáticas y africanas.

La inflación mostró una tendencia a reducirse durante el 2024 por los efectos con rezago de la política monetaria restrictiva y la normalización de las cadenas de suministro; sin embargo, alcanzar las metas de los bancos centrales se ha tornado difícil por la inflación en servicios arriba de los promedios pre-COVID. En Costa Rica la inflación se mantiene muy baja y por debajo del rango meta del Banco Central (2% y 4%): en 2024 fue negativa la mayoría de los meses y cerró en 0,84% en diciembre; en 2025 se ha mantenido positiva entre 1% y 2%. En este contexto, la evolución de las tasas en colones es consistente con una política monetaria expansiva al inicio —reduciendo tasas para estimular demanda y apoyar la convergencia al rango

meta— y restrictiva posteriormente, con incrementos leves para contener presiones inflacionarias y procurar que la inflación se mantenga entre el 2% y el 4% deseado.

En cuanto a la proyección de tasas de interés, la Tasa Básica Pasiva se reduce ligeramente en los dos primeros trimestres de proyección, pasando de 4,21% en diciembre 2024 a 4,16% en junio 2025, pero luego inicia una senda de aumento suave y sostenido, para terminar en 4,56%; 35 puntos base mayor que el último dato registrado. En forma similar, la tasa activa en moneda nacional se proyecta una reducción de 15 puntos base en los dos primeros trimestres y registra 11,34% en junio 2025, luego aumenta en forma lenta y sostenida hasta 12,43% al final del escenario.

La tasa activa en moneda experimentaría una caída de 58 puntos base en los primeros tres trimestres de proyección, hasta 6,82% en setiembre 2025; luego recupera 54 puntos base en los siguientes dos trimestres, alcanzando 7,37% a marzo 2026. Posteriormente registra un aumento leve y gradual hasta setiembre 2027, cuando marca 7,46%, y finaliza con un aumento adicional de 19 puntos base en el último trimestre, en 7,65%. Para la tasa activa en moneda extranjera, los pronósticos para los tres próximos años muestran cifras anuales de 4,8%, 4,1% y 5,9%, en ese orden.

El tipo de cambio se proyecta relativamente estable puesto que aumentaría hasta 520,34 colones por dólar al finalizar el primer año de proyección y luego descendería lentamente, para finalizar en 519,67 en diciembre 2027.

Cuadro 1: Resultados de las principales variables macroeconómicas, escenario base

Variables macroeconómicas	Referencia	Escenario Base			
	2024	2025	2026	2027	
PIB (miles de millones de ¢ encadenados)	42 755	44 493	46 263	48 129	
Tasa de crecimiento PIB anual (%)	4,3	4,1	4,0	4,0	
Inflación promedio interanual (%)	-0,01	2,4	2,9	3,1	
Tasa de desempleo (%)	7,0	7,3	7,8	8,2	
Tipo de cambio nominal Monex	511,5	520,3	520,0	519,7	

(colones por dólar)

Tasa Básica Pasiva (%)	4,2	4,3	4,5	4,6
Premio por riesgo (Dato a diciembre, %)	2,1	2,4	2,7	2,8

Fuente: Elaboración de uso exclusivo para esta prueba de tensión, BCCR-SUGEF.

Escenario adverso

El escenario adverso considera en una proyección hipotética del comportamiento de las variables macroeconómicas seleccionadas para la prueba donde se asumen que llegan a materializarse algunos de los riesgos tanto de índole internos como externos identificados en el escenario base para generar mayor tensión, principalmente el shock se refleja en el primer año de proyección (2025).

En el escenario de tensión se asume la materialización de un aumento de las tensiones geopolíticas, particularmente por las disputas entre China y Estados Unidos, lo que deriva en bloqueos en puntos estratégicos del comercio mundial e interrumpe las cadenas de suministro; la escasez de insumos y bienes finales genera presiones inflacionarias y una escalada de precios a nivel global, llevando a que en Estados Unidos la inflación supere el 3% durante el primer semestre de 2025.

La economía costarricense se caracteriza por su apertura con el exterior, lo que conlleva una exposición a choques externos. La contracción mundial y de los socios comerciales se contagia a la economía local y genera una caída del producto: en el primer año la recesión se hace notoria, con un crecimiento anual en el orden de -3,1%, que se extiende en 2026 a -0,3%. No obstante, a partir de los primeros trimestres de 2027, dada la recuperación parcial de socios comerciales y el efecto rebote, se observan indicios de mejoría, y el crecimiento se torna positivo hasta alcanzar 5,4% al cierre de ese año.

La interrupción de las cadenas de suministro se transmite a los precios internos, generando presiones inflacionarias en la primera parte de 2025; la inflación anual alcanza 3,7% (con un máximo de 4%). Posteriormente, con el deterioro de la demanda local, la inflación se revierte y resulta menor que en el escenario base, con

valores anuales de 1,0% en 2026 y 1,2% en 2027; en línea con la brecha negativa del producto, la inflación comienza a ceder en 2026.

Ante la incertidumbre sobre la duración del choque inicial, el Banco Central reacciona aumentando la Tasa de Política Monetaria y las tasas de mercado al alza; para el tercer trimestre de 2025 la tasa activa en colones aumenta 345 puntos respecto al valor registrado en diciembre de 2024. En paralelo, la menor demanda por exportaciones, el menor ingreso de turistas y la reducción de flujos de inversión extranjera directa disminuyen la disponibilidad de divisas, elevan las expectativas de depreciación y presionan el mercado cambiario, de forma que el tipo de cambio registra 562,53 colones por dólar al final de 2025, una variación de 10,0% respecto a un año antes.

La recesión se extiende por seis trimestres: la variación negativa del PIB inicia en el tercer trimestre de 2025 y se prolonga hasta el cuarto trimestre de 2026. Esta contracción se transmite al mercado laboral, elevando la tasa de desempleo, que supera el 12% en los trimestres segundo y tercero de 2027 y finaliza en 11,89% al cierre del horizonte de proyección.

Cuadro 2: Resultados de las principales variables macroeconómicas, escenario adverso

Variables macroeconómicas	Referencia	Escenario Adverso		
	2024	2025	2026	2027
PIB (miles de millones de ¢ encadenados)	42 755	41 445	41 329	43 552
Tasa de crecimiento PIB anual (%)	4,3	-3,1	-0,3	5,4
Inflación promedio interanual (%)	-0,01	3,7	1,0	1,2
Tasa de desempleo (%)	7,0	8,5	11,5	11,9
Tipo de cambio nominal Monex (colones por dólar)	511,5	562,5	555,1	546,6
Tasa Básica Pasiva (%)	4,2	4,9	3,7	4,0
Premio por riesgo (Dato a diciembre, %)	2,1	3,0	2,9	2,8

Fuente: Elaboración de uso exclusivo para esta prueba de tensión, BCCR-SUGEF.

3. Resultados de Suficiencia Patrimonial

El BUST 2024 utiliza como año de referencia la información con corte a diciembre de 2024. En relación con el primer objetivo de la prueba de tensión, bajo el escenario base se esperaría que las entidades costarricenses mantengan una capacidad razonable para seguir financiando el crecimiento económico mediante el crédito, sin comprometer su suficiencia patrimonial (SP). En contraste, el escenario adverso permite evaluar la capacidad de resistencia de las entidades frente al deterioro planteado en dicho supuesto.

Para medir el impacto de los escenarios sobre la cartera crediticia, se emplean modelos que relacionan las variables macroeconómicas estresadas con el comportamiento de los segmentos crediticios contemplados en el ejercicio. El supuesto subyacente es que los choques macroeconómicos afectan los ingresos de los deudores y, en consecuencia, su capacidad de pago, lo que podría traducirse en un aumento de los incumplimientos y, por tanto, en mayores pérdidas esperadas para las entidades financieras.

A continuación, se presentan los resultados obtenidos para cada una de las 15 entidades, con base en la información suministrada por los propios participantes. En el escenario base, se observa que todas las entidades se mantienen, al cierre del horizonte de proyección en 2027, con niveles de SP superiores al mínimo regulatorio de 10%, establecido en el Acuerdo SUGEF 3-06. En este escenario la SP se disminuiría en promedio en 140 puntos base respecto al año de referencia de diciembre 2024.

Ante el escenario adverso hipotético, los resultados indican que el Sistema Financiero Nacional mantiene capacidad para resistir una desaceleración económica severa, ya que las entidades analizadas, incluidas las de importancia sistémica², presentan en su proyección para 2027 —así como en el resto del horizonte analizado— niveles de suficiencia patrimonial superiores al mínimo regulatorio de 10%. En este escenario, la suficiencia patrimonial se reduciría en

² Las entidades de importancia sistémica son aquellas instituciones financieras que, por su tamaño, complejidad operativa e interconexión con otros participantes del mercado, resultan especialmente relevantes para la estabilidad del sistema financiero nacional. Para efectos de este ejercicio, se consideran como tales al BNCR, BCR, Popular y BAC San José.

promedio en 230 puntos base con respecto al nivel de referencia observado en diciembre de 2024.

Cuadro 3: Resultados en Suficiencia Patrimonial por escenario y según entidad

Sector	Entidad	SP. 2024	Suficiencia Escenario Base			Suficiencia Escenario Adverso		
			2025	2026	2027	2025	2026	2027
Público	Banco de Costa Rica	16,1%	15,9%	16,9%	17,6%	14,8%	15,8%	16,2%
	Banco Nacional de Costa Rica	14,3%	14,2%	13,7%	13,2%	14,7%	15,0%	14,1%
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal ^{1/}	20,8%	19,5%	19,2%	18,9%	15,3%	13,7%	14,1%
Privado	Banco Bac San José	13,5%	12,8%	13,1%	13,4%	13,6%	13,9%	13,2%
	Banco Davivienda	15,3%	15,3%	14,9%	14,3%	15,1%	14,4%	14,0%
	Banco Improsa	19,1%	19,5%	19,1%	18,6%	20,4%	20,1%	19,0%
	Banco Lafise	14,3%	13,8%	13,5%	13,3%	14,1%	14,9%	14,3%
	Banco Promerica	15,0%	14,2%	12,8%	12,0%	14,9%	13,1%	12,1%
	Banco Scotiabank	18,7%	18,4%	18,2%	18,0%	16,9%	16,8%	16,1%
Cooperativas	Coopealianza	19,0%	17,9%	16,7%	16,1%	17,9%	17,0%	15,9%
	Coopeande N°1	20,3%	19,5%	18,2%	17,1%	17,2%	15,7%	16,9%
	Coopenae	19,7%	19,3%	18,8%	18,0%	18,8%	18,5%	17,5%
Mutuales	Mutual Alajuela ^{2/}	14,8%	14,5%	14,4%	14,1%	16,2%	15,9%	14,6%
	Mutual Cartago	16,6%	15,9%	15,1%	13,6%	16,0%	14,4%	12,7%
Otros	Caja de Ahorro y Préstamo de la Ande ^{1/}	49,8%	49,9%	49,5%	48,7%	46,4%	44,4%	42,6%

Fuente: Pruebas de tensión BUST 2024, SUGEF

1/ Entidades que presentan altos niveles de SP respecto al promedio del Sistema debido a su forma de capitalización, bajo las leyes especiales aplicables, que les permite recibir periódicamente aportes de capital.

2/ Hay entidades donde los eventuales valores del crecimiento de cartera tomarían valores negativos (decrecimiento) lo cual generaría una caída en los Activos Ponderados por Riesgo (denominador de la SP) proporcionalmente mayor que el numerador y, por lo tanto, un aumento en el indicador de SP (Ej.: Mutual Alajuela).

4. Resultados en avance de la modelización y gestión de riesgo de crédito

Se observa un avance en la capacidad de modelización del riesgo de crédito por parte de las entidades participantes. En esta valoración se consideran aspectos como la calidad de las bases de datos, la gobernanza del ejercicio, la capacidad predictiva de los modelos empleados, la estimación de la recuperación de activos, las proyecciones financieras y el impacto sobre la suficiencia patrimonial.

En los ejercicios más recientes, las entidades han venido incorporando metodologías más robustas para fortalecer sus estimaciones de pérdida esperada bajo los escenarios planteados en la prueba, así como la proyección de sus efectos sobre los estados financieros.

En este contexto, el ejercicio constituye una herramienta prospectiva para identificar y evaluar los riesgos a los que podrían enfrentarse las entidades ante un shock hipotético, de manera que puedan anticipar vulnerabilidades y adoptar oportunamente medidas de mitigación o mejora.