

Visión Plurianual

Programación financiera 2019 - 2022

Presupuesto plurianual

Ingresos

BN VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
PRESUPUESTO PLURIANUAL DE INGRESOS
(En millones de colones corrientes)

POSIBLES INGRESOS	2019	2020	2021	2022	VINCULACION CON OBJETIVOS Y METAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
					CGPE01-PR01 Planeación Estratégica Valor a largo plazo para el CFBNCR Estrategia de crecimiento
Ingresos Corrientes	5,426.57	7,037.55	6,765.58	7,013.67	Perspectiva financiera: Aumentar los ingresos por comisiones y mantener una alta rentabilidad
Ingresos de Capital	-	-	-	-	
Financiamiento	2,370.66	1,085.00	1,137.00	1,191.00	Cumplir con política PO11-CGFI01 Pago dividendos sociedades anónimas 100 por ciento propiedad del BNCR
TOTAL	7,797.24	8,122.55	7,902.58	8,204.67	

Gastos

BN VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
PRESUPUESTO PLURIANUAL DE GASTOS
(En millones de colones corrientes)

GASTOS SEGÚN CLASIFICACIÓN ECONÓMICA	2019	2020	2021	2022	VINCULACION CON OBJETIVOS Y METAS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
					CGPE01-PR01 Planeación Estratégica Valor a largo plazo para el CFBNCR Estrategia de productividad Mejorar utilización de activos e impulsar la productividad y eficiencia
Gastos corrientes	6,771.02	6,291.88	6,199.76	6,419.94	Perspectiva de los procesos internos: Procesos de gestión de las operaciones, procesos de gestión del cliente, procesos de innovación y procesos reglamentarios y sociales.
Gastos de capital	-	-	-	-	
Transacciones financieras	1,025.60	1,799.06	1,671.82	1,752.63	Perspectiva financiera: Mantener una alta rentabilidad
Sumas sin asignación	0.62	31.62	31.00	32.10	
TOTAL	8,122.55	8,122.55	7,902.58	8,204.67	

Programación Financiera anual 2019-2020-2021-2022-2023

Estado de Resultados Proyectado

Cuenta contable	Real/2018	Proy/2019	Proy/2020	Proy/2021	Proy/2022	Proy/2023
Ingresos de Operación	3,523	4,183	4,863	4,528	4,739	4,839
Gastos de Operación	426	592	836	736	747	806
Resultado operacional	3,097	3,592	4,027	3,792	3,992	4,034
Resultado financiero	2,011	2,543	2,246	2,238	2,275	2,472
Gastos Administrativos	3,237	3,846	4,161	3,873	4,019	4,087
Utilidad antes Imp y Part	1,871	2,288	2,112	2,157	2,248	2,418
Impuesto sobre la renta	131	140	158	139	146	159
Partic. sobre utilidad	56	69	63	65	67	73
Resultado del periodo	1,685	2,079	1,890	1,953	2,035	2,187

Cifras en millones de colones

Cuadro: Balance de Situación proyectado.

Balance General Proyectado

Cuenta contable	Real/2018	Proy/2019	Proy/2020	Proy/2021	Proy/2022	Proy/2023
Activos						
Disponibilidades	1,450	1,950	1,550	1,676	1,608	1,985
Inversiones	62,105	62,068	59,329	58,646	59,846	58,696
Cuentas por cobrar	50	50	50	56	56	55
Inmuebles, maquinaria y equipo	223	253	406	293	278	332
Otros activos	615	246	548	369	359	386
Total Activos	64,444	64,567	61,883	61,039	62,147	61,455
Pasivos						
Pasivo Financiero	47,293	45,574	42,396	41,349	41,802	41,021
Cuentas por pagar	1,174	2,131	1,851	1,553	1,604	1,493
Provisiones	194	133	225	251	258	272
Total Pasivos	48,661	47,838	44,473	43,153	43,665	42,787
Patrimonio						
Capital Social	6,600	6,600	6,600	6,600	6,600	6,600
Ajustes al patrimonio	-1,120	107	116	268	278	303
Reserva Legal	1,320	1,320	1,320	1,320	1,320	1,320
Utilidades acumuladas	8,982	8,702	9,374	9,698	10,284	10,445
Total Patrimonio	15,782	16,729	17,410	17,886	18,482	18,668
Total Pasivo y Patrimonio	64,444	64,567	61,883	61,039	62,147	61,455

Cifras en millones de colones

Vinculación de la programación financiera con la actualización estratégica incremental

La programación financiera ha sido preparada en concordancia con la actualización estratégica incremental para el periodo 2019 al 2022.

Consideraciones

La programación financiera considera como parte de las variables de estimación, la estacionalidad que experimenta el negocio bursátil, esto implica que la mayoría de los ingresos operativos varían durante el periodo, afectando también a los gastos variables directamente relacionados a estos, al final se logra obtener una utilidad mensual variable según con la aplicación de este factor de estimación.

Para los ajustes salariales incorporados para la programación financiera se ha considerado la aplicación de la variable de inflación estimada en un 3% para el 2019, 2020, 2021 y 2022, esta variable se aplica de manera semestral como ajuste en partidas gasto salarial y a ciertos gastos en colones los cuales tienden a variar en función de la inflación.

Los ingresos y gastos estimados en la programación financiera del periodo 2019-2020-2021-2022 en moneda dólar se ajustan de conformidad con el comportamiento estimado del tipo de cambio.

La programación financiera ha sido preparada tomando en consideración el supuesto de realizar un pago por concepto de dividendos adicional para el final del periodo 2019 por un monto de 1,300 millones de colones, adicionalmente considera la distribución de dividendo de conformidad con lo establecido en la P011CGFI01 Política corporativa de pago de dividendos de las sociedades 100% del BNCR, basado en el concepto del payout ratio, calculado para el año 2020 en la suma de 1,085 millones de colones, para el año 2021 por la suma de 1,137 millones de colones y para el año 2022 por un monto estimado de 1,191 millones de colones, para el año 2022 el dividendo esperado sería de 1,278 millones de colones.

Los gastos estimados en la programación financiera consideran los efectos positivos que trae consigo el proyecto de traslado de oficinas, el cual estaría estimándose empezar a aplicarse a partir del mes de marzo de 2020, por un periodo de 5 años en que esta pactado el nuevo contrato de arrendamiento.

Para la programación financiera se han tomado en cuenta aspectos económicos dentro de los que se destacan el ajuste a la baja en las tasas de interés, tanto en colones como para dólares, esto lo ha estado experimentado la plaza local, adicionalmente se tiene considerado la expectativa de bajo crecimiento económico que se espera para Costa Rica y el mundo para el próximo año, lo cual hace prever un año de contracción para la industria bursátil nacional.

La estimación del resultado financiero considera aspectos como el ubicarse en el nivel objetivo de la razón de apalancamiento, esto quiere decir mantener un nivel de 2.4 veces de pasivo a patrimonio, adicionalmente se incorporan los efectos de baja de tasas de intereses para los instrumentos de tasa ajustable con que cuenta el portafolio de la cuenta propia, esto implica un nivel de spread menor al generado durante el periodo 2019.

Variables plurianuales consideradas en las proyecciones

Servicios

Para el caso de los servicios estimados se considera la proyección plurianual establecida dentro de las normas de presupuesto, la mayoría de los servicios contratados se realizan entre periodos que van de entre uno a tres años, por lo que las proyecciones realizadas se basan en función de estas figuras y esquemas pactados que generalmente trascienden durante varios periodos.

En el caso de alquileres, el puesto de bolsa alquila sus oficinas ubicadas en Barrio Tournon, este corresponde al principal componente de gasto de las partidas por alquileres. Para el periodo 2020 se ha tomado en consideración una variación en la tarifa de arrendamiento de oficinas por el proyecto de traslado al complejo corporativo El Tobogán, el cual a la fecha se encuentra en trámite de contratación, con este traslado el puesto de bolsa estima ahorros tanto en alquileres como en otros rubros de servicios como mantenimientos, servicios públicos entre otros. El contrato de arrendamiento de oficinas se pacta a un plazo de cinco años, por lo que este es un gasto considerado plurianual, al trascender más de un periodo presupuestario.

De los servicios básicos los dos principales gastos corresponden a energía eléctrica que se consume en la oficina y la parte correspondiente a telecomunicaciones de este rubro el principal componente lo consumen las líneas de telecomunicación, enlaces especiales y acceso por fibra óptica requerido para la prestación de los servicios, acceso a la información, por ejemplo en forma diaria se requiere contar con conexión a bolsa para participar en la sesión del día y atender las solicitudes de transacciones de los clientes, por otro lado al ser un puesto de bolsa que opera como custodio requiere contar con enlaces especiales para efectos de respaldo, contingencia y continuidad de negocio. Los anteriores son gastos de servicios continuos que implican ser considerados por más de un periodo presupuestario.

Los servicios financieros y comerciales corresponden a los gastos operativos requeridos para la operación en bolsa local e internacional, comisiones para la prestación de los servicios de custodio. Son servicios continuos de tipo plurianual para la prestación de los servicios y necesarios para la generación de ingresos por servicios.

Los servicios de gestión y apoyo incorporan los servicios correspondientes a seguridad y vigilancia estimados para el 2020, la suscripción para el acceso al sistema de información internacional denominado “Bloomberg” utilizada como parte de la gestión de negocios. Así como los otros servicios de gestión y apoyo para efectos de cumplir con la certificación de la norma de calidad ISO 9000, asesoría fiscal especializada para la atención del caso de fiscalización con el Ministerio de Hacienda Dirección de Tributación, estudio anual para precios de transferencia.

Y en el caso de la nueva normativa de tecnología de la información, asesoría especializada en la norma COBIT requerida para la implementación del nuevo reglamento del CONASIFF. Todos estos servicios también tienen la consideración de plurianuales.

Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes incluyen los gastos correspondientes a el aporte que se le realiza a la Comisión Nacional de Emergencias según lo estipulado en la Ley de Emergencia y Riesgo, financiamiento al presupuesto de las superintendencias reguladoras del mercado financiero que se pagan al BCCR, así como el pago de dividendos al Banco Nacional, estas partidas consideradas como gastos plurianuales.

Vinculación con el plan anual operativo

1	PLAN ANUAL OPERATIVO BN VALORES						PRESUPUESTO
POLÍTICA INSTITUCIONAL	OBJETIVOS ESTRATÉGICOS O GENERALES	OBJETIVOS OPERATIVOS O ESPECÍFICOS	METAS CUANTIFICADAS	UNIDADES DE MEDIDA	AREA RESPONSABLE	PLAZO META VINCULACION VISION PLURIANUAL	FUENTE FINANCIAMIENTO
6.1., 6.2., 6.6.	1. Fomentar un servicio de calidad a los clientes						
	1.1. Realizar actividades que propicien un excelente servicio a los clientes.	1.1.1. Realizar charlas informativas, capacitación y actividad a clientes	Cantidad Unitaria Alcanzada	Ventas	Anual	Ingresos Corrientes	
6.1., 6.2., 6.6.	2. Promover una mayor información y divulgación sobre los productos y servicios que brinda la empresa.						
	2.1. Realizar actividades y programa de publicidad y mercadeo.	2.1.1. Realizar campañas publicitarias, brochures, artículos y material de promoción de servicios.	Programa	Gerencia Administrativa	Anual	Ingresos Corrientes	
6.3, 6.4.	3. Promover un mejoramiento continuo de los sistemas						
	3.1. Mantener actualizada la infraestructura informática.	3.1.1. Adquisición y renovación de equipo tecnológico.	Cantidad Unitaria Alcanzada	Departamento de tecnología	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		3.1.2. Realizar la renovación y mantener las licencias de los sistemas que ha adquirido el puesto de bolsa vigentes.	Cantidad Unitaria Alcanzada	Gerencia Tecnología	Plurianual	Ingresos Corrientes	
6.4., 6.5.	4. Promover un mejoramiento continuo de los procesos						
	4.1. Mantener la Certificación de la Norma ISO.	4.1.1. Realizar consultoría y Certificación para actualizar la norma de gestión de calidad a la versión 2015.	Programa	Gestión de Calidad	Plurianual	Ingresos Corrientes	
6.5., 6.6.	5. Propiciar un adecuado ambiente laboral						
	5.1. Implementar acciones para la capacitación del personal	5.1.1. Realizar y coordinar capacitaciones para el personal.	Programa	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	

2	PLAN ANUAL OPERATIVO BN VALORES					PRESUPUESTO	
POLÍTICA INSTITUCIONAL	OBJETIVOS ESTRATÉGICOS O GENERALES	OBJETIVOS OPERATIVOS O ESPECÍFICOS	METAS CUANTIFICADAS	UNIDADES DE MEDIDA	AREA RESPONSABLE	PLAZO META VINCULACION VISION PLURIANUAL	FUENTE FINANCIAMIENTO
6.5., 6.6., 6.7., 6.8.	6. Cumplir con las obligaciones inherentes a la operación de la empresa						
	6.1. Desarrollar las actividades administrativas y operativas para un adecuado accionar de la empresa.	6.1.1. Realizar pago de remuneraciones y contribuciones respectivas al personal para la operativa de la empresa.	Monto Ejecucion	Gerencia Financiera Administrativa	Anual	Ingresos Corrientes	
		6.1.2. Realizar el registro contable del incentivo del SEDI y bonificación por el desempeño.	Programa	Gerencia Financiera Administrativa	Anual	Ingresos Corrientes	
		6.1.3. Contar con contrato de alquiler de oficinas, equipos y otros para brindar servicio.	Monto Ejecucion	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		6.1.4. Contar con los recursos para obligaciones de carácter impositivo.	Programa	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		6.1.5. Utilizar servicios públicos (agua, luz, telecomunicaciones y servicio correo)	Monto Ejecucion	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		6.1.6. Mantener contratos de mantenimiento de equipo, edificio y vehículo.	Monto Ejecucion	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		6.1.7. Pago servicios a la BNV y entidades financieras para operativa y servicio.	Monto Ejecucion	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		6.1.8. Contratar servicios gestión y apoyo.	Monto Ejecucion	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		6.1.9. Contratar con pólizas de seguros para cobertura de personal y equipos.	Monto Ejecucion	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		6.1.10. Adquisición de suministros de oficina, papelería y suministros de cómputo.	Monto Ejecucion	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Ingresos Corrientes	
		6.1.11. Inversión de las utilidades generadas en el periodo para uso de capital de trabajo.	Programa	Gerencia Financiera Administrativa	Anual	Ingresos Corrientes	
		6.1.12. Aplicación política de dividendos, pagar dividendos del periodo al BNCR.	Programa	Gerencia Financiera Administrativa	Plurianual	Financiamiento Superavit Libre	

Supuestos corporativos y generales considerados

Variables macroeconómicas consideradas

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (nominal)	5.08%	7.93%	6.18%	6.09%	5.69%	5.00%
Inflación	2.03%	2.50%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
Tipos de cambio	609.6	612.6	618.8	625.0	631.2	637.5
Variación tipo de cambio	6.91%	0.50%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
Tasa Básica BCCR (fin de año)	6.00%	6.20%	6.00%	6.00%	6.00%	5.75%
Tasa Política Monetaria (fin de año)	5.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.00%
Tasa TRI colones 6M (fin de año)	6.79%	7.16%	6.84%	6.84%	6.84%	6.84%
Tasa LIBOR 6M (fin de año)	2.89%	2.60%	2.55%	2.51%	2.51%	2.51%
Tasa TRI dólares 6M (fin de año)	3.21%	3.63%	3.66%	3.66%	3.66%	3.66%

Crecimiento del PIB 2019-2020 tomado de proyecciones BCCR

Tasa TRI se proyecta únicamente para el bienio 2019-2020, se mantiene fijo para el resto del periodo

Las variables macroeconómicas anterior mostradas, fueron tomadas del oficio DFC-137-2019 emitido por la Dirección Corporativa de Finanzas.

Las variables macroeconómicas han sido utilizadas como base para la programación financiera y presupuestaria de BN Valores Puesto de Bolsa S.A., en apego a los procesos establecidos de gobierno corporativo.