

1 BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.

2
3 N° 464

4
5 San José, Costa Rica, lunes veinte de febrero del dos mil veintitrés, a las catorce
6 horas.

7
8 SESIÓN ORDINARIA

9
10 Asistencia:
Directivos: MBA. Flora Montealegre Guillén, presidenta
MBA. José Manuel Arias Porras, vicepresidente
M.Sc. Allan Calderón Moya, secretario
Sr. Rodolfo González Cuadra, tesorero
Lic. Luis Carlos Mora Oconitrillo, vocal
Lcda. Jessica Borbón Guevara
Fiscal:
Gerente General: M.Sc. Melvin Garita Mora
Auditor Interno: Lic. Carlos Rodríguez Gómez
Asesor Legal Junta Directiva
General del BNCR: Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos
Secretaria General: Lcda. Cinthia Vega Arias

11
12 ARTÍCULO 1.º

13
14 En atención al artículo 56.1 de la Ley General de Administración Pública, que
15 dispone la responsabilidad de los miembros de verificar que las sesiones se estén
16 grabando en audio y video, la presidenta de este directorio, señora Flora Montealegre
17 Guillén, dijo: “Buenas tardes. Vamos a dar inicio a la sesión número 464 del 20 de
18 febrero, comenzando con la verificación inicial de grabación de audio y video. ¿Todo
19 bien?”.
20 La señora Vega Arias dijo: “Ya dimos inicio”.
21 La directora Montealegre Guillén externó: “Perfecto”.
22 (F.M.G.)

23
24 ARTÍCULO 2.º

25
26 En relación con el orden del día de la presente sesión, la presidenta del directorio,
27 señora Flora Montealegre Guillén, expresó: “No sé si alguien tiene algún comentario
28 al orden del día. Si no, O.K., aprobado”.
29 Los señores directores mostraron su anuencia.
30 **Resolución**
31 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar** el orden del
32 día de la presente sesión ordinaria número 464 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.
33 (F.M.G.)

34
35 ARTÍCULO 3.º

36 Con respecto al acta de la sesión anterior, la presidenta del directorio, señora Flora
37 Montealegre Guillén consultó: “¿Algún comentario?”.
38 El director González Cuadra respondió: “No, de mi parte”.
39 La directora Montealegre Guillén expresó: “O.K., entonces, la damos por aprobada”.
40 Los señores directores estuvieron de acuerdo.
41 **Resolución**

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el acta de la sesión ordinaria número 463, celebrada el 6 de febrero del 2023.

Nota: se dejó constancia de que la directora señora Flora Montealegre Guillén se encuentra imposibilitada de aprobar dicha acta, en virtud de que no participó en la mencionada sesión.

(F.M.G.)

ARTÍCULO 4.º

Con respecto al punto 2c. *Temas de Presidencia, Directores, Gerente General o Auditor*, la presidenta del directorio, señora Flora Montealegre Guillén consultó: “¿Algún tema de Presidente, Directores, Gerente General o Auditor?”.

El señor Garita Mora externó: “Doña Flora, don Rodolfo me estaba preguntando algo sobre el mercado OTC; pero, no sé si...”

El director González Cuadra dijo: “Ah sí, me encantaría si pudieran ilustrarnos, por lo menos a mí, sobre eso”.

La directora Montealegre Guillén indicó: “Sí, adelante”.

El señor Garita Mora preguntó: “¿De una vez?”.

La directora Montealegre Guillén externó: “Sí, bueno, en realidad no es un tema... bueno, sí, sí, adelante”.

El señor Garita Mora comentó: “Los mercados OTC, don Rodolfo, son mercados no organizados, esa es la definición, no hay un sistema transaccional específico que los regule, tienen algunos aspectos positivos y otros negativos. Dentro de los positivos está en que no contemplan costos de transacción, porque eventualmente las negociaciones si usted me tiene a mí como una parte reconocida y ya hicimos toda nuestra debida diligencia para poder hacer compras y ventas, pues, por teléfono, por un chat de Bloomberg, es una de las herramientas que se utilizan mucho por correo electrónico, llamadas telefónicas y por cualquier medio de comunicación se puede permitir entre las partes, se puede cerrar una operación de compra o de venta. Esa misma facilidad y flexibilidad es parte también de los contras, uno de los contras es que son relativamente, bueno, si no están bien regulados no son muy transparentes, o sea, esa información de cuánto los inversionistas transaron puede ser que llegue muy tarde al mercado, no sea la información que está disponible de forma inmediata. Eso es básicamente lo que son los mercados OTC. Dentro de la otra hoja de ruta que el Superintendente de Valores ha estado señalando tiene ese tema como algunos de sus principales puntos a tratar y otro de la mutualización de la Bolsa”.

El director González Cuadra señaló: “Pero, la legislación local lo permite, ese tipo de transacciones o ¿no?”.

El señor Garita Mora manifestó: “En el mercado interno no, tiene que ser a través de una bolsa, sí nosotros transamos hoy en mercados OTC con contrapartes internacionales; pero, localmente no”.

El director González Cuadra dijo: “Muchas gracias”.

El director Porras Arias externó: “Perdón, ya que estamos con el tema, la posición de don Tomás con relación a la mutualización de la Bolsa”.

El señor Garita Mora señaló: “Sí, ese, don José Manuel, digamos, cuando uno estudia desarrollos de mercados es casi que uno de los requisitos o uno de los principales temas hay que revisar, si la bolsa es o no mutualista, el punto que está ahí detrás son los temas de gobernanza y que ustedes ya los han conocido en parte de los problemas que tenemos en la misma Bolsa nuestra y es que confluyen muchos intereses y no necesariamente hay un equilibrio que ayude a desarrollar el mercado. Básicamente, lo que busca la desmutualización es que haya un accionista mayoritario, un accionista que tome las decisiones para el beneficio de la empresa y del mercado”.

El director Arias Porras acotó: “Pero, la posición de Tomás es frenar o más bien...”.
El señor Garita Mora dijo: “Desmutualizarla. Sí, que eso lo haría... él no puede obligarnos a todos los dueños de la Bolsa, digamos, de los puestos de bolsa que tienen las acciones; pero, sí, puede quitar el requisito o buscar un cambio legal para que cualquiera pueda operar en la Bolsa de Valores sin tener que ser dueños, sin tener que ser accionistas”.

El director Arias Porras indicó: “Ahí es donde va la posición de Tomás”.

El señor Garita Mora manifestó: “Probablemente, no nos ha dicho mayor cosa, nada más que busca desmutualizarla y no puede obligar por los principios del derecho a que los actuales accionistas vendan esas acciones; pero, sí puede eliminar ese requisito, buscar la eliminación del requisito”.

El director Arias Porras dijo: “Gracias”.

La directora Montealegre Guillén externó: “Muy bien. Entonces, si les parece pasamos al único punto resolutivo”.

Los señores directores mostraron su anuencia.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado el comentario verbal del gerente general, Melvin Garita Mora, referente a los mercados Over The Counter (OTC).

(M.G.M.)

ARTÍCULO 7.º

El gerente general, señor Melvin Garita Mora, mediante el resumen ejecutivo 464-4.b, de fecha 20 de febrero del 2023, presentó el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a enero del 2023, que se componen del balance general, balance general mensual, estado de resultados, estado de resultados mensual, estado de cambios en el patrimonio; detalle de cuentas del balance general y del estado de resultados, y de las inversiones en instrumentos financieros; detalle de cuentas de orden y comentarios. Asimismo, se anexa el refrendo de esos estados financieros, emitido por la Auditoría Interna en el oficio AI-005-2023 del 15 de febrero del 2023, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, así como el informe mensual de reportos, con corte a enero del 2023.

Con la venia de la Presidencia, ingresó al salón de sesiones el señor Carlos Zamora Quesada, gerente financiero administrativo de esta sociedad, con el propósito de referirse a este particular.

El señor Zamora Quesada indico: “Buenas tardes”.

El director González Cuadra respondió: “Buenas tardes, Carlos”.

La directora Montealegre Guillén acotó: “Hola, ¿qué tal, don Carlos?, ¿cómo está?”.

El señor Zamora Quesada contestó: “Muy bien, gracias”.

La directora Montealegre Guillén apuntó: “Adelante, don Carlos”.

El señor Zamora Quesada expresó: “Gracias, doña Flora. Presentarles los estados financieros, en este caso del corte a enero 2023. A nivel de activos, tenemos ¢55.600 millones. La principal variación que tiene el balance para este mes de enero está en los saldos a favor de clientes. Tuvimos un incremento por el orden de ¢2 mil millones, que eso lo que hace es que sube, por un lado, el pasivo y, por otro lado, el saldo disponible. Es lo principal que tiene el balance a nivel de estado de resultados. Bueno, indicarles que tenemos un arranque de año bastante bueno. En ingresos operativos generamos ¢377 millones, estuvimos levemente por encima de lo que es la proyección que teníamos para este mismo mes e, inclusive, superando lo que habíamos hecho en el mes de diciembre. En el caso de lo que es el margen financiero, también tuvimos una mejora; esto, básicamente, porque se nos incrementaron los precios de la

1 valoración del mercado de los ETF que tenemos en el portafolio. También, generamos
2 una ganancia de capital de ¢32 millones. Esa ganancia de capital lo que hicimos fue
3 vender un título que estaba próximo al vencimiento y lo canjeamos por otro más de
4 largo plazo, aprovechando también las buenas condiciones de tasas que estamos
5 teniendo en este momento y, adicionalmente, por lo que fue la variación de tipo de
6 cambio, ahí tuvimos una reducción de ¢17 millones, que, por dicha, al estar bastante
7 neutros, pues, no nos golpeó de manera sustancial. A nivel de lo que son los gastos
8 administrativos, igual, los mantenemos bien controlados; ustedes pueden ver,
9 estamos un 2% por debajo de lo que es la parte de proyección y, si nos comparamos
10 con el ciclo, que es como decir el promedio del negocio de los últimos años, estamos
11 un 3% por debajo. Y, finalmente, estamos cerrando con una utilidad del mes de ¢145
12 millones, eso es prácticamente el doble de lo que teníamos estimado generar en este
13 mes de enero”.

14 La directora Montealegre Guillén dijo: “Adelante, Melvin”.

15 El señor Garita Mora externó: “Sí, muy importante resaltar, nosotros traemos
16 trimestralmente acá el *benchmark* de puestos de bolsa; sin embargo, las condiciones
17 que ustedes vieron para el cierre de diciembre del año pasado se siguen manteniendo
18 y en el corte a enero únicamente, junto a nosotros, Mutual e INS han tenido
19 ganancias en el mes de enero, o sea, la industria sigue bastante deprimida. Si vemos
20 el promedio móvil de los últimos tres meses en nuestros principales competidores, el
21 BAC tiene una rentabilidad negativa de un 20% en estos últimos tres meses
22 (noviembre, diciembre y enero), el INS también, BCR también, Mercado de Valores
23 también y los únicos que tenemos una rentabilidad positiva en estos últimos tres
24 meses somos nosotros, con un 8,40%, y Popular, con un 7,60%, o sea, las condiciones
25 siguen estando bastante difíciles”.

26 El director Arias Porras preguntó: “¿Y el INS?”.

27 El señor Garita Mora respondió: “El INS, en estos últimos tres meses, a enero, un -
28 0,1%, o sea, básicamente *tablas*”.

29 El director Arias Porras señaló: “Casi que cero”.

30 El señor Garita Mora apuntó: “Sí”.

31 El director Arias Porras mencionó: “Me parece que son los puestos de bolsa
32 concentrados en colones los que salen bien”.

33 El señor Garita Mora comentó: “Hay una combinación de tanto del margen financiero,
34 que ha disminuido mucho por el costo de los apalancamientos y la misma generación
35 de comisiones; son los dos efectos. Sí hay una parte, para el BAC en particular, la
36 posición en moneda extranjera lo golpea de una manera significativa, ¿verdad?”.

37 El director Arias Porras dijo: “Ahora, de esos ¢17 millones que se perdieron, por tema
38 cambiario, ¿qué esperaríamos que haya ocurrido en febrero?, porque, diay, ya casi se
39 nos acaba febrero”.

40 El señor Zamora Quesada contestó: “No, febrero, ya ha recuperado como unos ¢20
41 aproximadamente, la mitad de eso”.

42 El director Arias Porras consultó: “O sea, ¿de esos diecisiete ya recuperamos ocho”.

43 El señor Zamora Quesada indicó: “Sí, señor, aproximadamente”.

44 La directora Montealegre Guillén apuntó: “O.K., adelante”.

45 El señor Zamora Quesada prosiguió: “Bueno, ese es el refrendo de la Auditoría
46 Interna sobre los estados financieros y eso es lo tendríamos a nivel de estados
47 financieros. Si tienen alguna consulta en particular. Con el tema de los reportos, aquí
48 ya habíamos mencionado que el saldo de posiciones abiertas a plazo ha venido con
49 una tendencia de reducción; enero lo sigue confirmando, porque está bajando un 4%
50 con respecto a lo que es diciembre y, si, por ejemplo, revisamos cuánto fue el saldo al
51 año anterior, a enero del año anterior, la reducción es de casi un 15%, para que tengan
52 una idea. También, han bajado los días promedio del vencimiento. Esto no es bueno,

porque, entre más baja sea esa relación, se incrementa más el riesgo de renovación, para lo que son los puestos o los custodios. Nosotros sí nos hemos mantenido siempre por encima de esa media del mercado, por ejemplo, estamos con 32 días. El BAC es el que nos ha estado siguiendo; pero, sí los otros participantes, como ustedes pueden observar, están a 21 días, 18 días, es una de las características que también llama la atención. A nivel de lo que es riesgo cambiario, la mayoría de los participantes está con un bajo riesgo cambiario a nivel de lo que es tema de reportos, o sea, la mayoría trata de estar calzados (dólares-dólares, colones con colones) y a nivel de lo que es saldos diarios de vencimiento tampoco hay saldos grandes que llamen la atención, al menos en lo que es este corte de enero 2023. Eso, en términos resumidos, es lo más relevante de este tema de reportos”.

La directora Montealegre Guillén expresó: “Muy bien. ¿Alguna consulta ¿Sí?”.

El director Calderón Moya manifestó: “Nada más, ahora, cuando estabas hablando sobre los días, Carlos, que están bajando los días de vencimiento, ¿estás viendo algo sistémico, digamos, en liquidez o no, lo ves nada más particularmente para iniciar el año?”.

El señor Garita Mora respondió: “No, es un tema, sobre todo, vamos a ver, esto es, como todo, es un riesgo rendimiento. Lo que muchos puestos de bolsa están haciendo con esto es buscar una parte de la curva de reportos, donde las tasas son marginalmente más pequeñas; pero, sí implica un riesgo de renovación más alta al tener que darle vuelta a esas carteras más rápido. Pero, es un tema, básicamente, de acortarse un poco en la captación, para conseguir una tasa levemente diferente”.

El director Calderón Moya indicó: “O.K.”.

La directora Montealegre Guillén consultó: “¿Alguien más? O.K., si no, damos por conocidos los estados financieros mensuales, el informe de reportos y el refrendo de la Auditoría Interna del mes de enero del 2023. ¿De acuerdo?”.

Los directivos expresaron su anuencia.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado el resumen ejecutivo 464-4.b, de fecha 20 de febrero del 2023, al cual se anexan los siguientes documentos: **i)** el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a enero del 2023, que cuenta con el refrendo de la Auditoría Interna de dichos estados financieros, consignado en el oficio AI-005-2023 del 15 de febrero del 2023, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, y **ii)** el informe mensual de reportos, con corte a enero del 2023, expuestos en esta ocasión por el señor Carlos Zamora Quesada, gerente financiero administrativo de la sociedad.

Comuníquese a Gerencia General.

(M.G.M.)

ARTÍCULO 11.º

El gerente general, señor Melvin Garita Mora, presentó el resumen ejecutivo 464 -4.f del 20 de febrero del 2023, al que se adjunta la carta de fecha 1.º del mismo mes, suscrita por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco Nacional, mediante la cual transcribe el acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el artículo 7.º, sesión 12.626, celebrada el 31 de enero del 2023, en el que se aprobó el documento denominado ***Informe de evaluación de los órganos del CFBNCR, 2022***. Asimismo, se resolvió remitir a las sociedades anónimas el citado documento, con el propósito de que lo hagan de conocimiento del órgano superior y adopten las disposiciones que les sean aplicables.

La directora Montealegre Guillén señaló: “Don Melvin”.

El señor Garita Mora explicó: “Es el mismo caso, doña Flora, es informativo-público y básicamente nosotros haríamos la publicación y comunicación interna en BN Valores”.

La directora Montealegre Guillén dijo: “O.K. Entonces, si estamos de acuerdo, damos por conocido el informe de evaluación de los órganos del Conglomerado e instruimos a la Administración a su publicación y comunicación interna”.

Los señores directores estuvieron de acuerdo.

Resolución

Considerando la solicitud expresa de la Administración, presentada mediante el resumen ejecutivo 464–4.f del 20 de febrero del 2023, **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: 1) tener por presentado** el documento denominado ***Informe de evaluación de los órganos del CFBNCR, 2022***, de conformidad con los términos del acuerdo tomado por la Junta Directiva General en el artículo 7.º, sesión 12.626, celebrada el 31 de enero del 2023, anexo a la carta de fecha 1.º de febrero del 2023, suscrita por la señora Cinthia Vega Arias, secretaria general del Banco Nacional. **2) Instruir** a la Gerencia General realizar las acciones pertinentes con el fin de divulgar, a nivel interno y a quienes corresponda, el documento conocido en el numeral 1) de esta resolución.

Comuníquese a Gerencia General.

(M.G.M.)

ARTÍCULO 15.º

El auditor interno, señor Carlos Rodríguez Gómez, presentó el resumen ejecutivo 464–4.j, de fecha 20 de febrero del 2023, al cual se adjuntan los siguientes documentos: **i)** cuadro resumen sobre la verificación del cumplimiento de los indicadores normativos establecidos en el Reglamento de Gestión de Riesgos y **ii)** detalle de verificación del cumplimiento de ese Reglamento, ambos con datos a enero del 2023, para conocimiento de este órgano colegiado.

La directora Montealegre Guillén expresó: “Don Carlos, adelante, por favor”.

El señor Rodríguez Gómez manifestó: “Esta es la valoración que se hace de lo que nos establece el Reglamento de Gestión de Riesgos. Aquí hay cumplimiento de todos los indicadores que establece la normativa. En cuanto a capital base, tenemos a enero ¢13.170 millones, esto respecto a los requerimientos de capital, nos da un indicador de 2,94 veces, una cobertura de 2,94 veces. En lo que es la relación del saldo abierto ajustado por riesgo, también de 5,6 veces y ahí el máximo permitido se ubica en 25 veces y, de igual forma, un límite de endeudamiento de 2,6 veces, y ahí el tope que establece la normativa es de cuatro veces. Entonces, en términos generales, se está cumpliendo con los indicadores del Reglamento de Gestión de Riesgos”.

La directora Montealegre Guillén externó: “Muy bien, excelente”.

El señor Rodríguez Gómez dijo: “Gracias”.

La directora Montealegre Guillén preguntó: “¿Algún comentario final?”. En virtud de que no los hubo, señaló: “O.K. Entonces, damos por conocido los resultados de la verificación del cumplimiento de los indicadores normativos establecidos en el Reglamento de Gestión de Riesgos a enero del 2023”.

Los señores directores mostraron su anuencia.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado el resumen ejecutivo 464–4.j, de fecha 20 de febrero del 2023, al cual se adjuntan los siguientes documentos: **i)** cuadro resumen sobre la verificación del cumplimiento de los indicadores normativos establecidos en el Reglamento de Gestión de Riesgos y **ii)**

1 detalle de verificación del cumplimiento de ese Reglamento, ambos con datos a enero
2 del 2023.

3 **Comuníquese** a Auditoría Interna.

4 (C.R.G)

5
6 **ARTÍCULO 16.º**
7

8 La presidenta de este directorio, señora Flora Montealegre Guillén, expresó: “Como
9 último punto, la verificación final de la grabación de audio y video. ¿Todo bien?”.

10 La señora Vega Arias indicó: “Sí, todo se grabó correctamente”.

11 La directora Montealegre Guillén dijo: “Bueno, muchísimas gracias a todos”.

12 (F.M.G.)
13

14 A las dieciséis horas se levantó la sesión.
15
16

PRESIDENTA

SECRETARIO

17

MBA. Flora Montealegre Guillén

M.Sc. Allan Calderón Moya