

BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.

Nº 469

San José, Costa Rica, lunes diecisiete de abril del dos mil veintitrés, a las catorce horas.

SESIÓN ORDINARIA

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

ARTÍCULO 1.º

En atención al artículo 56.1 de la Ley General de Administración Pública, que dispone la responsabilidad de los miembros de verificar que las sesiones se estén grabando en audio y video, la presidenta de este directorio, señora Flora Montealegre Guillén, dijo: “Damos inicio a la sesión número 469 del 17 de abril. Primer punto, sería la verificación de la grabación de audio y video”.
La señora Vega Arias indicó: “Dio inicio ya la grabación de audio y video”.
La directora Montealegre Guillén externó: “Perfecto”.

(F.M.G.)

ARTÍCULO 2.º

La presidenta de este directorio, señora Flora Montealegre Guillén, expresó: “Pasamos al punto 2.a, que sería el orden del día. No sé si hay algún comentario o lo damos por aprobado”.
Los señores directores estuvieron de acuerdo.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 469 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

(F.M.G.)

ARTÍCULO 3.º

La presidenta de este directorio, señora Flora Montealegre Guillén, manifestó: “Pasamos a la aprobación del acta de la sesión número 468 de la semana pasada. ¿Algún comentario?”.
El director Mora Oconitrillo dijo: “Nada más un aspecto de forma, doña Flora. En algunas intervenciones más hay unas palabras que aparentemente son ininteligibles

1 y pusieron puntos suspensivos; pero, leyendo el acta yo mismo no me acuerdo que
2 dije, entonces, no importa que quede así”.

3 La señora Vega Arias apuntó: “Si usted no tiene inconveniente”.

4 El director Mora Oconitrillo indicó: “No, O.K.”.

5 La señora Vega Arias expresó: “Sí, en realidad, a veces no terminamos las frases,
6 pasa mucho”.

7 El director Mora Oconitrillo dijo: “Sí, y yo no hablo como muy claro tampoco”.

8 La directora Montealegre Guillén manifestó: “Sí, porque, si no, sería que usted
9 termine la frase ahí; pero, bueno, dejémoslo así, entonces, con esa aclaración”.

10 El director Mora Oconitrillo señaló: “O.K.”.

11 La directora Montealegre Guillén externó: “La daríamos, entonces, por aprobada”.

12 Los directores mostraron su anuencia.

13 **Resolución**

14 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: aprobar** el acta de la
15 sesión ordinaria número 468, celebrada el 13 de abril del 2023.

16 (F.M.G.)

17 **ARTÍCULO 8.º**

18
19 El gerente general, señor Melvin Garita Mora, mediante el resumen ejecutivo 469-
20 4.a, de fecha 17 de abril del 2023, presentó el informe de los estados financieros de
21 BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a marzo del 2023, que se componen del balance
22 general, balance general mensual, estado de resultados, estado de resultados
23 mensual, estado de cambios en el patrimonio; detalle de notas del balance general,
24 del estado de resultados y de las inversiones; cálculo del impuesto sobre la renta,
25 detalle de cuentas de orden, indicadores financieros e informe a los estados
26 financieros. Además, se anexa el refrendo de esos estados financieros, emitido por la
27 Auditoría Interna en el oficio AI-010-2023 del 11 de abril del 2023, suscrito por el
28 señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, y el informe mensual de reportos,
29 con corte a marzo del 2023.

30 Con la venia de la Presidencia, ingresó al salón de sesiones el señor Carlos Zamora
31 Quesada, gerente financiero administrativo de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.,
32 con el propósito de referirse a este particular.

33 El señor Zamora Quesada dijo: “Muy buenas tardes”.

34 La directora Montealegre Guillén indicó: “Buenas tardes, don Carlos. Estamos bien
35 atrasaditos, a ver si nos ayuda a acelerar un poco el ritmo aquí”.

36 El señor Zamora Quesada comentó: “Claro que sí. Tenemos los estados financieros
37 con corte al 31 de marzo de 2023. A nivel de balance general, comentarles que
38 tenemos un total de activos de ₡64.500.000.000. Las principales variaciones a marzo
39 son las siguientes, a nivel de saldos de clientes tenemos una reducción de
40 ₡1.200.000.000, esto lo que nos hace es un efecto de bajar cuentas por pagar y también
41 bajar saldo en disponibilidades a nivel de los activos. Luego, la otra cuenta que se nos
42 incrementa, en este caso, inversiones en instrumentos financieros, aquí tienen una
43 variación de ₡8.600.000.000 y en marzo hicimos varios movimientos, vendimos una
44 parte de los ETF, que tenemos en cartera por un valor de US\$3,9 millones.
45 Adquirimos un instrumento de gobierno de TP colones por ₡12.000.000.000,
46 básicamente para poder aprovechar las condiciones que teníamos de tasas de
47 mercado que se estaban ofreciendo por parte del Ministerio de Hacienda en las
48 subastas. Adicionalmente, en lo que es vencimientos, tuvimos vencimientos en marzo
49 por ₡650.000.000, eso nos baja la cuenta de productos por cobrar, con todos esos
50 movimientos lo que hicimos fue tomar pasivo en el MIL del Banco Central por
51 ₡8.200.000.000. Entonces, ahí es donde tuvimos la variación a nivel de pasivo en

1 obligaciones con entidades financieras, esos son muy resumidos los principales
2 movimientos que tenemos a nivel general”.

3 El director Arias Porras dijo: “Perdón, me llama la atención la manera como lo
4 expuso, porque para mí el dato relevante es que se tomaron ¢8.200.000.000 de
5 préstamos en el MIL, eso era lo que había que decir de primero y, luego, se dieron...
6 con eso se hicieron las inversiones y se pagó eso y se pagó aquello; pero, es como lo
7 relevante, lo lanzó así como soslayado ahí como que habían pasado todas las otras
8 cosas, *ay mirá, también tomamos ¢8.000*, son ¢8.000 millones”.

9 El señor Zamora Quesada externó: “Bueno, eso es para ir en orden, viendo los activos,
10 luego el pasivo, es forma de verlo”.

11 El director Arias Porras señaló: “Sí, es que, no sé, yo tengo la idea de que a la Junta
12 Directiva se lanza lo que es importante”.

13 El señor Garita Mora mencionó: “En general, don José, básicamente lo que hicimos
14 fue aprovechar el pago de cupones que teníamos y montar esta posición. Hicimos una
15 compra a un rendimiento de 9,35% en la subasta previa a la colocación de eurobonos
16 y tuvimos mucha suerte de hacerlo en esa subasta, porque ya hoy que fue la última
17 subasta extraordinaria, que estaba haciendo Hacienda, ya ese mismo título está
18 rindiendo 8,95% o 8,96%, está por debajo del 9%, levemente por debajo y, pues, si lo
19 hubiéramos hecho hoy...”.

20 El director Arias Porras preguntó: “¿Y el costo en el fondeo del MIL cuál es?”.

21 El señor Garita Mora manifestó: “En este momento 8,80%”.

22 El director Arias Porras consultó: “¿Y el que nosotros tenemos?”.

23 El señor Garita Mora respondió: “Ese es el costo que estamos enfrentando en este
24 momento”.

25 El director Arias Porras dijo: “¿8,80%?”.

26 El señor Garita Mora indicó: “Sí”.

27 El director Arias Porras externó: “Ahí nos estamos ganando medio punto”.

28 El señor Garita Mora dijo: “Y el objetivo de esto son inversiones, estas al 2035, bueno,
29 una vez que el Banco Central empiece a disminuir la tasa de política monetaria, que
30 puede ser en esta reunión o en las siguientes, ese margen va a ser mayor y, desde el
31 punto de vista financiero, va a tener un impacto importante en la generación de
32 ingresos para el Puesto”.

33 El director Mora Oconitrillo indicó: “Ese financiamiento en el MIL, Carlos, qué plazo
34 tiene, hay posibilidades de que se nos encarezca en el futuro si queremos ahí...”.

35 El señor Zamora Quesada comentó: “El MIL, don Luis, generalmente se toman a 30
36 días”.

37 El director Mora Oconitrillo expresó: “Por eso, va a haber que renovarlo”.

38 El señor Zamora Quesada afirmó: “Sí, señor, ahí va renovándose”.

39 El director Mora Oconitrillo comentó: “Y habría una expectativa de que el costo de
40 ese financiamiento sea decreciente en vez de creciente”.

41 El señor Zamora Quesada apuntó: “Esa es la expectativa, que vaya bajando, de
42 acuerdo a como se mueva la tasa de política monetaria”.

43 El director Mora Oconitrillo dijo: “Sí, me parece que el manejo financiero que se hizo
44 fue muy apropiado y muy oportuno; desde ese punto de vista, me parece muy bien,
45 oportunamente bien hecho, y nada más de *pasón*, la columna tercera numérica es
46 *marzo 2022*”.

47 El señor Zamora Quesada apuntó: “Marzo 2022, tiene razón. Es cierto.
48 ¿Continuamos?”.

49 La directora Montealegre Guillén comentó: “Sí, por favor”.

50 El señor Zamora Quesada dijo: “A nivel de lo que es el estado de resultados, bueno,
51 comentarles que en marzo tuvimos una muy buena generación de ingresos por
52 comisiones. Ustedes pueden ver que en la línea de ingresos de operación tenemos

1 ¢520 millones en los últimos 12 meses. Es el segundo mejor mes que estamos teniendo
2 y eso nos está permitiendo llegar a ¢1.278 millones a nivel del acumulado y, bueno,
3 si lo vemos con la meta, estamos por encima de la meta. En el resultado financiero
4 estamos con un mes muy similar a febrero: ¢125 millones y llegamos a ¢478 millones
5 en el acumulado. Ya posteriormente vamos a ver los efectos de esta mejora del
6 margen. El gasto administrativo, básicamente, sube; pero, es porque tiene el
7 componente variable del pago de comisiones a los asesores de inversión, entonces,
8 entre más ingresos generemos se nos va a afectar por ese lado. La utilidad neta nos
9 queda en ¢140 millones en el mes de marzo y, con esto, llegamos al acumulado de
10 ¢363 millones, estamos igual por encima de la meta momentáneamente”.

11 La directora Montealegre Guillén externó: “Adelante, José Manuel”.

12 El director Arias Porras manifestó: “Bueno, yo revisé a ver de dónde era que había
13 salido la plata para incrementar tanto las utilidades y me gustó que fueran ingresos
14 de operación. Entonces, me surgió la duda de cuánto se incrementan los gastos de
15 operación y vi que es, en realidad, la mitad de lo que se incrementaron los ingresos
16 de operación. ¿Más o menos esa es la relación?”.

17 El señor Zamora Quesada dijo: “Más o menos, don José, porque hay un componente
18 que se le paga a la Bolsa por comisiones, entonces, ahí va variando”.

19 El señor Garita Mora mencionó: “Don José, hay un costo de ventas que anda
20 levemente por debajo del 40%”.

21 El director Arias Porras consultó: “¿Incluidas cargas sociales?”.

22 El señor Garita Mora acotó: “Sí, señor”.

23 El director Arias Porras preguntó: “¿Todo, ya el costo total?”.

24 El señor Garita Mora mencionó: “Sí, entonces, por ahí vienen esos números”.

25 El director Arias Porras comentó: “O.K.”.

26 La directora Montealegre Guillén consultó: “¿Más lo que se le paga a la Bolsa?”.

27 El señor Garita Mora afirmó: “Exactamente”.

28 El señor Zamora Quesada aclaró: “Más lo que le pagamos a la Bolsa por comisiones”.

29 El director Arias Porras preguntó: “¿Ese incremento en los ingresos por comisiones
30 cómo se logró?”.

31 El señor Garita Mora dijo: “Doña Flora”.

32 La directora Montealegre Guillén señaló: “Sí, adelante”.

33 El director Arias Porras mencionó: “O sea, lo que quiero es repetirlo, entonces,
34 necesitamos saber cómo se logra”.

35 El señor Garita Mora manifestó: “Sí, la señales, digamos, el día a día nuestro es leer
36 el mercado y ver qué está pasando. Parte de lo que hemos venido viendo, pues, era
37 desde hace varios meses que ya la tasa de política monetaria había llegado a su
38 máximo. La disminución que realizó el Banco Central hace un mes ha ayudado a la
39 generación en colones y en dólares una buena parte también ha sido por la entrada
40 de los eurobonos. ¿Qué es lo que hemos estado viendo? Al entrar esta en liquidez al
41 mercado, es muy probable que la necesidad de liquidez que tenga en los próximos
42 meses y en lo que resta del año de Hacienda sean mucho más reducidas y eso,
43 efectivamente, es lo que ha venido presionando las tasas de interés a la baja y nos ha
44 permitido ir realizando ganancias de capital con los clientes que están ahí que, por
45 ejemplo, yo no veo esas inversiones todos los días, porque no podría dormir tranquilo;
46 pero, por ejemplo, las que hicimos hace 22 días para el Puesto tienen hoy unas
47 ganancias de capital muy importantes. El objetivo de esas es aprovechar el
48 rendimiento financiero que van a tener por los próximos años, esperando una
49 disminución en el costo del apalancamiento a niveles de 4% o 5%, cuando las tasas
50 de interés se normalicen; pero, básicamente es ese ciclo de tasas que en dólares
51 alcanzaron su máximo en octubre del año pasado y, en colones, que alcanzaron su
52 máximo en febrero de este año que ya vienen corrigiendo y nos ha permitido ir

1 cosechando esas inversiones, sobre todo, en dólares, que es el fuerte del Puesto de que
2 se empezaron a hacer a finales del año pasado y los primeros meses”.

3 El director Arias Porras preguntó: “¿De manera que abril podría parecerse a marzo?”.

4 El señor Garita Mora dijo: “Esperamos”.

5 El director Arias Porras expresó: “O.K. Gracias”.

6 El señor Garita Mora comentó: “Algo, doña Flora, que es muy importante, es que el
7 negocio nuestro es sumamente volátil; pero, esto que estamos viendo augura que
8 podríamos tener unos buenos meses en los próximos desde el *core business*, que es lo
9 importante. Obviamente, quisimos aprovechar el margen que teníamos en la cartera
10 propia para también sembrar para los próximos años y esperamos tener un buen
11 desempeño en esa parte; pero, sin desatender el *core business*, que es la generación
12 de comisiones”.

13 La directora Montealegre Guillén externó: “Perfecto. Adelante”.

14 El señor Zamora Quesada indicó: “Bueno, este es el refrendo que emite la Auditoría
15 Interna de los estados financieros y esto sería como el punto específico de estados
16 financieros. En la parte de reportos, así muy rápido, el mes de marzo está muy
17 parecido a abril en saldos son ¢349.000 millones. Nosotros estamos por encima de los
18 días promedio al vencimiento en comparación tanto con el promedio como el de los
19 principales competidores. El principal título que tenemos en garantía, en el caso de
20 estos son posiciones de clientes, es un BEM del Banco Central”.

21 La directora Montealegre Guillén preguntó: “¿Un qué?, perdón”.

22 El señor Zamora Quesada dijo: “Un BEM del Banco Central”.

23 El señor Garita Mora aclaró: “Perdón, doña Flora, un Bono de Estabilización del
24 Banco Central”.

25 La directora Montealegre Guillén señaló: “Ah, O.K.”.

26 El señor Zamora Quesada comentó: “Y a nivel de lo que es riesgo cambiario tenemos
27 una posición muy neutra, con tan solo 11 puntos básicos. El mercado, en general, no
28 se expone mucho en temas de riesgo cambiario, por el momento, salvo un par de
29 participantes que están por encima de los 600 puntos porcentuales; pero, eso es lo
30 más relevante que tiene el tema de reportos en este momento”.

31 La directora Montealegre Guillén expresó: “Muy bien, entonces, ¿con eso ya daríamos
32 por concluido su informe?”.

33 El señor Zamora Quesada contestó: “Sí, señora”.

34 La directora Montealegre Guillén indicó: “Muy bien. Si no hay más preguntas,
35 entonces, estaríamos dando por conocidos los estados financieros mensuales y el
36 informe de reportos y refrendo de la Auditoría Interna, al mes de marzo del 2023.
37 Muchas gracias”.

38 El señor Zamora Quesada apuntó: “Muchísimas gracias a ustedes. Hasta luego”. De
39 seguido, se retiró del salón de sesiones.

40 **Resolución**

41 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** 1) **tener por**
42 **presentado** el resumen ejecutivo 469–4.a, de fecha 17 de abril del 2023, al cual se
43 anexan los siguientes documentos: i) el informe de los estados financieros de BN
44 Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a marzo del 2023, que cuenta con el refrendo de la
45 Auditoría Interna de dichos estados financieros, consignado en el oficio AI-010-2023
46 del 11 de abril del 2023, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor
47 interno, y ii) el informe mensual de reportos, con corte a marzo del 2023, expuesto en
48 esta ocasión por el señor Carlos Zamora Quesada, gerente financiero administrativo
49 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

50 **Comuníquese** a Gerencia General.

51 (M.G.M.)

52

ARTÍCULO 10.º

El auditor interno, señor Carlos Rodríguez Gómez, presentó el resumen ejecutivo 469-4.c, de fecha 17 de abril del 2023, al cual se adjuntan los siguientes documentos, para conocimiento de este órgano colegiado: **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 marzo del 2023.

El señor Rodríguez Gómez indicó: “Aquí, de igual forma, doña Flora...”.

La directora Montealegre Guillén apuntó: “¿Sí, don Carlos?”.

El señor Rodríguez Gómez continuó: “Los indicadores que mide el Reglamento de Gestión de Riesgos se mantienen en cumplimiento. Básicamente, lo que sí se incrementó es el límite de endeudamiento, que se ubica en 3,13, siendo el máximo permitido de cuatro veces”.

El director Arias Porras consultó: “Perdón, ¿ese es el máximo interno del grupo o el máximo regulatorio?”.

El señor Rodríguez Gómez respondió: “El cuatro es el regulatorio”.

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

El señor Rodríguez Gómez contestó: “Está en 3,5 el nivel de tolerancia”.

El director Arias Porras señaló: “¿Y quedamos en 3,4?”.

El señor Garita Mora dijo: Perdón, don Carlos. ¿Doña Flora?”.

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

El señor Garita Mora manifestó: “3,25. Ese es un número que anteriormente estuvo en 3,5 y hace unos años se bajó a 3,25. Nosotros quisiéramos que estuviera en 3,5; pero, no se ha podido, y en 3,5 está en nivel de tolerancia”.

El señor Rodríguez Gómez mencionó: “Tolerancia, sí.”.

El director Arias Porras externó: “¿Estamos en 3,13?”.

El señor Garita Mora respondió: “3,13”.

El director Arias Porras añadió: “¿Internamente el máximo es 3,25?”.

El señor Garita Mora contestó: “El apetito. Digamos podemos estar...”.

El señor Arias Porras dijo: “El máximo interno, aunque regulatoriamente es cuatro”.

La directora Montealegre Guillén expresó: “Hasta cuatro, sí, correcto. Muy bien, entonces, no hay más preguntas. Daríamos por conocidos los resultados de la verificación del cumplimiento de los indicadores normativos del Reglamento de Gestión de Riesgos, a marzo del 2023”.

Resolución

POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ: tener por presentado el resumen ejecutivo 469-4.c, de fecha 17 de abril 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 marzo del 2023.

Comuníquese a Auditoría Interna.

(C.R.G)

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10

ARTÍCULO 11.º

La directora señora Flora Montealegre Guillén expresó: “La verificación final de grabación de audio y video. ¿Todo bien?”.
La señora Vega Arias respondió: “Se completo sin problemas”.
La directora Montealegre Guillén indicó: “Muy bien. Bueno, muchísimas gracias a todos”.

(F.M.G.)

A las dieciséis horas con cinco minutos se levantó la sesión.

PRESIDENTA

SECRETARIO

MBA. Flora Montealegre Guillén

M.Sc. Allan Calderón Moya

11