

1 BN VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A.  
2

3 **Nº 441**  
4

5 Costa Rica, lunes siete de marzo del dos mil veintidós, a las catorce horas con diez  
6 minutos.

7  
8 **SESIÓN ORDINARIA**  
9

10 Asistencia:

Directivos:

Sr. Marvin Arias Aguilar, presidente  
MBA. Ana Isabel Solano Brenes, vicepresidenta  
Sra. Ruth Alfaro Jara, secretaria  
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

Lic. Rafael Ángel Brenes Villalobos

General del BNCR:

Lcda. Cinthia Vega Arias

Secretaria General:

11  
12 **ARTÍCULO 1.º**  
13

14 Se dejó constancia de que, dada la declaratoria de estado de emergencia nacional  
15 emitida por el Gobierno de la República, ante la situación sanitaria provocada por la  
16 Covid-19, la presente sesión se desarrolló vía la herramienta Microsoft Teams,  
17 garantizando la simultaneidad, interactividad e integralidad entre la comunicación  
18 de todos los participantes.

19  
20 **ARTÍCULO 2.º**  
21

22 Se dejó constancia de que el director señor Allan Calderón Moya no asistió a la  
23 presente sesión por cuanto se encuentra fuera del país atendiendo asuntos propios de  
24 su cargo como subgerente general de Riesgo y Crédito del Banco Nacional.

25  
26 **ARTÍCULO 3.º**  
27

28 El presidente de este directorio, señor Marvin Arias Aguilar, sometió a votación el  
29 orden del día de la presente sesión ordinaria número 441.

30 Los directivos expresaron su anuencia en aprobarlo.

31 **Resolución**

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el orden del día de la presente sesión ordinaria número 441 de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A.  
(M.A.A.)

## **ARTÍCULO 4.<sup>º</sup>**

El director señor Marvin Arias Aguilar sometió a aprobación el acta de la sesión ordinaria número 440, celebrada el 28 de febrero del 2022.

Los señores directores se manifestaron de acuerdo en aprobarla.

## Resolución

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** aprobar el acta de la sesión ordinaria número 440, celebrada el 28 de febrero del 2022.

(M.A.A.)

## ARTÍCULO 5.<sup>º</sup>

La secretaria general, señora Cinthia Vega Arias, presentó informe del 8 de marzo del 2022, referente a los acuerdos tomados por esta Junta Directiva que involucran órdenes para los distintos órganos administrativos y se encuentran pendientes de cumplimiento.

Al respecto, la señora Vega Arias comentó: “Buenas tardes. En esta oportunidad solamente hay un acuerdo pendiente, cuya fecha de cumplimiento es el 28 de marzo; pero, sería para la fecha en la que se reprograme la sesión”.

El director Arias Aguilar expresó: “O.K. Perfecto. Muchas gracias, Cinthia. Tenemos por presentado este punto”.

Los señores directores estuvieron de acuerdo.

## Resolución

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** tener por presentado el informe de acuerdos pendientes de cumplimiento, elaborado por la Secretaría General del Banco Nacional, con corte al 8 de marzo del 2022.

## **Comuníquese a Gerencia General.**

(C.V.A.)

## **ARTÍCULO 6.<sup>º</sup>**

El presidente del directorio, señor Marvin Arias Aguilar, expresó: “En *Temas de Presidencia*, tenía una solicitud que puede ser para la próxima sesión, don Melvin, y es si nos hace un pequeño informe de cómo están afectando todo el mercado mundial y nacional estos acontecimientos tanto de la guerra entre Rusia y Ucrania (que está teniendo sus consecuencias) como los otros aspectos económicos que se están dando. Podrían ser para la próxima sesión, si están de acuerdo”

Los directivos estuvieron de acuerdo con la moción planteada por don Marvin Arias

## Resolución

**POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** acoger la moción del director Marvin Arias Aguilar y, en consecuencia, encargar a la Gerencia General que, en la próxima sesión que celebre este órgano colegiado, presente un informe relativo al impacto que está teniendo en el mercado bursátil nacional e internacional la guerra entre Rusia y Ucrania, así como otros aspectos de la economía suscitados actualmente.

**Comuníquese a Gerencia General.**

(M.G.M.)

## **ARTÍCULO 10.º**

El gerente general, señor Melvin Garita Mora, mediante el resumen ejecutivo 441-5.c, de fecha 7 de marzo del 2022, presentó el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto de Bolsa, S. A., a febrero del 2022, que se componen del balance general, balance general mensual, estado de resultados, estado de resultados mensual, estado de cambios en el patrimonio; detalle de notas del balance general, del estado de resultados y de las inversiones; cálculo del impuesto sobre la renta, detalle de cuentas de orden, indicadores financieros e informe a los estados financieros. Asimismo, se anexa el refrendo de esos estados financieros, emitido por la Auditoría Interna en el oficio AI-009-2022 del 3 de marzo del 2022, suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, así como el informe mensual de reportos, con corte a febrero del 2022.

Con la venia de la Presidencia, se integró a la presente sesión, de manera virtual, el señor Carlos Zamora Quesada, gerente financiero administrativo de BN Valores, Puesto de Bolsa S.A., con el propósito de referirse a este particular.

Inicialmente, el señor Zamora Quesada, se refirió a las principales cifras del balance general. Indicó que se presentó un incremento de ¢1.300,0 millones en las cuentas por pagar a raíz del aumento en los saldos a favor del cliente. Además, indicó que en febrero se realizó el pago de los dividendos extraordinarios al Banco Nacional por la suma de ¢1.500,0 millones, por lo que se muestra una reducción en la cuenta de patrimonio relacionada con el resultado acumulado. Comentó que para hacer frente al pago de esos dividendos se tomó un pasivo financiero en el MIL; por lo tanto, se refleja un efecto de incremento en obligaciones con entidades financieras; sin embargo, en marzo se tendrán vencimientos en la cartera de inversiones para restituir el requerimiento de fondos. Destacó que el mes cerró con ¢46.400,0 millones en activos y ¢30.561,0 millones en pasivos. Luego, mostró varios gráficos sobre los indicadores de valuación de inversiones y el apalancamiento. Informó de que, a raíz del pasivo que se tomó para hacer el pago de los dividendos, hubo una afectación leve en el incremento del apalancamiento y se ubicó en 1,65 veces. Posteriormente, se refirió al estado de resultados. En cuanto a la generación de comisiones, externó que

1 en febrero, aunque no se realizaron colocaciones relevantes como en enero (Fondo BN-  
2 1 y Banco Popular), se generó muy bien la parte de movimientos de clientes. Destacó  
3 que en la parte operativa se han tenido muy buenos resultados e ingresos y los gastos  
4 están muy controlados.

5 El señor Garita Mora comentó: “Quiero resaltar que ese impulso que se ve en el mes  
6 de enero obedece a la colocación del Fondo de Desarrollo Inmobiliario BN-1. De ahí  
7 es que vemos que hemos tenido ese empuje tan importante en lo que son los riesgos  
8 de operación para este inicio del año”.

9 El director Arias Aguilar dijo: “Muy bien. Adelante, Carlos”.

10 El señor Zamora Quesada continuó la presentación, indicando que, a nivel del  
11 resultado financiero, se ha tenido oscilaciones importantes en las inversiones de los  
12 ETF, principalmente en enero. Expresó que en febrero el cierre a valor de mercado  
13 de esas inversiones quedó en nivel muy similar al que se había tenido en enero, por  
14 lo que no se tuvo que registrar una disminución en el resultado financiero, no hubo  
15 un efecto negativo en los ETF. Indicó que los ¢149,0 millones que se observan  
16 generados de margen para el mes de febrero corresponden a lo que generó el portafolio  
17 por la composición de bonos, por lo que los ETF no sumaron positivo ni negativo.  
18 Acotó que sí hay un rezago, por las variaciones que se han tenido, el cual anda en  
19 alrededor de los ¢200 millones, puesto que se deberían de estar generando alrededor  
20 de ¢375 millones de margen y se tienen a este momento ¢173 millones; por tanto, se  
21 alcanzó 46% de la proyección establecida al corte. Señaló que, si compara con el año  
22 anterior, la variación es de -65%. Dijo que, por otro lado, se ha tenido que hacer  
23 estimación de deterioro, por el orden de ¢30 millones, lo cual probablemente se  
24 mantenga en lo que resta del año, salvo que se saliera a adquirir instrumentos nuevos  
25 que hagan una variación de la estimación de pérdida esperada.

26 El director Arias Aguilar indicó: “Don Carlos, me pide la palabra nuevamente don  
27 Melvin. Adelante”.

28 El señor Garita Mora manifestó: “Don Marvin y todos los demás miembros de la  
29 Junta, hay algo particular con este tema de la posición propia y es que nosotros en el  
30 activo tenemos una parte importante de la cartera referenciada a los movimientos de  
31 las tasas de interés. Eso tiene sus ventajas; sin embargo, en este momento y para este  
32 semestre nos pone en una situación un poco más comprometedora. Se los voy a tratar  
33 de explicar. Nosotros tenemos la cartera apalancada y ese costo del apalancamiento  
34 va más o menos referenciado a lo que haga el Banco Central, en cuanto a los  
35 movimientos de Política Monetaria. Entonces, si ese Banco aumenta 50 puntos la tasa  
36 de Política Monetaria, en general, nuestros costos del apalancamiento deberían estar  
37 aumentando esos 50 puntos y así sucesivamente, mientras que la reacción de la curva  
38 soberana no es tan directa y la revisión de cada cuánto se ajustan las tasas de la parte  
39 activa nuestra es cada seis meses. En promedio, la parte del pasivo se cambia una  
40 vez al mes o a veces un poco más de una vez mensualmente. Entonces, en general,  
41 tenemos un costo del pasivo que va a irse ajustando al alza de una manera más rápida  
42 de lo que el ingreso del activo se va a ir modificando también al alza. En este mes,

1       específicamente, tenemos el ajuste de una parte importante de la cartera en estos  
2       títulos. Los costos nos han aumentado; pero, estos movimientos de Política Monetaria  
3       de alrededor de 100 puntos base y el ajuste que vamos a ver, al menos de que se  
4       muevan en los próximos días de una forma más significativa las tasas de interés de  
5       largo plazo, no va a ser en esa misma proporción y por los próximos seis meses ese  
6       ingreso va a estar fijo, referenciado al ajuste actual; pero, las tasas de Política  
7       Monetaria probablemente sigan aumentando. Entonces, es parte de algo que tenemos  
8       que trabajar, desde el punto de vista de manejo de la posición, y es una dinámica que  
9       es importante que ustedes tengan conocimiento que estamos enfrentando en esta  
10      coyuntura”.

11      El director Arias Aguilar apuntó: “Muchas gracias, don Melvin. Adelante, don  
12      Carlos”.

13      De seguido, el señor Zamora Quesada prosiguió la exposición refiriéndose a los  
14      gastos. En cuanto al gasto de personal, externó que la principal variación es el  
15      componente variable. Subrayó que un aspecto interesante es que se ha tenido un  
16      crecimiento del 34% en los ingresos, a nivel de la proyección financiera; sin embargo,  
17      el gasto de personal tan solo se está ajustando 2%. Añadió que se tuvo un efecto  
18      positivo, ya que no están creciendo los gastos en esa misma proporción o en una  
19      proporción mayor a lo que se está recibiendo, lo que quiere decir que todas esas  
20      diferencias de ingresos operativos están entrado directamente a la utilidad y no se  
21      tiene que distribuir entre toda la parte de personal. Luego, comentó que se visualiza  
22      que en gastos generales, en comparación con la proyección, se está gastando 10%  
23      menos de lo previsto, lo cual es positivo, y se sigue con un control estricto del gasto;  
24      asimismo, en relación con el año anterior, se ha crecido momentáneamente 8%.  
25      También, indicó que la utilidad neta de febrero cerró en ¢140,38 millones, más  
26      ¢122,53 millones que se tuvieron para enero, por lo que se llega a un acumulado de  
27      ¢262,91 millones. Agregó que, al hacer la comparación con la proyección, en este  
28      momento se está alcanzando prácticamente el 100% de lo planificado, pese al rezago  
29      que se ha tenido o al efecto que ha impactado los resultados, debido al resultado  
30      financiero. Subrayó que, en comparación con la utilidad a febrero 2021, se tiene una  
31      diferencia de -55%; pero, hasta el momento, al menos se logra cumplir con lo  
32      proyectado en el acumulado a febrero.

33      El director Arias Aguilar indicó: “A mí me parece que esto refleja la importancia de  
34      analizar los efectos de los cambios en la economía y en las tasas; pero, además, hay  
35      un elemento que el año pasado no podíamos considerar como es la guerra entre Rusia  
36      y Ucrania, que tiene sus efectos muy fuertes en la economía y afecta la operación  
37      económica de los entes”.

38      El director Mora Oconitrillo expresó: “El asunto, como lo menciona don Marvin, se  
39      está complicando no solo por la guerra entre Rusia y Ucrania, sino también por las  
40      condiciones locales económicas. Ya vimos hoy el dato de inflación para el mes de  
41      febrero, que realmente se sale de los lineamientos del Banco Central, entonces, fue  
42      muy oportuno el planteamiento para que veamos en la próxima sesión un análisis no

1 solo de los efectos de la invasión rusa, porque pareciera que se está encareciendo el  
2 ambiente económico costarricense con este asunto de la invasión y otros impactos que  
3 pudieran venirse de inmediato. Esperemos que en la próxima sesión tengamos un  
4 análisis muy rico sobre estos temas”.

5 El director Arias Aguilar mencionó: “Así es, don Luis Carlos. Muchas gracias.  
6 Estamos comenzando a ver cambios que incluso en pandemia no teníamos y que no  
7 se dieron con esa magnitud y ahora sí estamos notando cambios fuertes”.

8 El señor Zamora Quesada prosiguió la exposición refiriéndose al informe de reportos.  
9 Mencionó que el Banco Popular sigue manteniendo una posición alta en saldos de  
10 recompras, la cual fue asumida desde enero de este año. Agregó que le llama la  
11 atención que se afianzan los 16 días promedio de vencimiento, mientras que el  
12 mercado posee un promedio de 28 días. Comentó que esta entidad prácticamente está  
13 rotando o venciendo las posiciones de recompra a casi el doble de lo que rota el  
14 mercado. Dijo que el Banco de Costa Rica tiene una situación muy similar a la del  
15 Banco Popular; pero, en una proporción mucho menor, considerando que el saldo es  
16 casi de US\$30.000 millones menos. Don Carlos indicó que esta situación provoca que  
17 el Banco Popular cerrara en febrero con el saldo más alto en vencimientos del  
18 mercado, lo cual lo obliga a valorar cómo generar un reposicionamiento para cubrir  
19 las diferencias diarias. Además, recalcó que el Popular representa el segundo  
20 participante con mayor riesgo cambiario, a diferencia de BN Valores, que presenta  
21 una posición neutral, lo cual hace que los impactos del tipo de cambio no sean tan  
22 fuertes o que se deban tener que cubrir las posiciones. Luego, aclaró que el Puesto de  
23 Bolsa y el INS tienen posiciones por encima del promedio de vencimientos, y que el  
24 BAC San José le sigue el pulso a BN Valores en cuanto a los emisores y sus garantías,  
25 y al periodo de vencimiento. Por último, consultó a los señores directores si tienen  
26 alguna pregunta al respecto.

27 En virtud de que no hubo consultas ni comentarios, el director Arias Aguilar indicó  
28 que este punto se tendrá por presentado.

29 Los directivos estuvieron de acuerdo.

30 Finalmente, el señor Carlos Zamora Quesada dejó de participar en la sesión.

31 **Resolución**

32 **POR VOTACIÓN NOMINAL Y UNÁNIME SE ACORDÓ:** tener por presentado  
33 el resumen ejecutivo 441-5.c, de fecha 7 de marzo del 2022, al cual se anexan los  
34 siguientes documentos: **i)** el informe de los estados financieros de BN Valores, Puesto  
35 de Bolsa, S. A., a febrero del 2022; **ii)** el refrendo de la Auditoría Interna de dichos  
36 estados financieros, consignado en el oficio AI-009-2022 del 3 de marzo del 2022,  
37 suscrito por el señor Carlos Rodríguez Gómez, auditor interno, y **iii)** el informe  
38 mensual de reportos, con corte a febrero del 2022.

39 **Comuníquese a Gerencia General.**

40 (M.G.M)  
41  
42

1 A las catorce horas con cincuenta minutos se levantó la sesión.

2

3

**PRESIDENTE**

**SECRETARIA**

---

Sr. Marvin Arias Aguilar

---

Sra. Ruth Alfaro Jara

4