

Acta de la Sesión Ordinaria n.º02-22, celebrada por la Junta Directiva de la Sociedad BCR Valores S.A., en la ciudad de San José, el miércoles veintiséis de enero del dos mil veintidós, a las ocho horas con treinta minutos, con el siguiente **CUÓRUM:**

Licda. Mahity Flores Flores, quien preside; Sr. Néstor Eduardo Solís Bonilla, Vicepresidente; Lic. Javier Zúñiga Moya, Tesorero; Licda. Maryleana Méndez Jiménez, Secretaria; Licda. Gina Carvajal Vega, Vocal; Dr. Arnoldo Ricardo André Tinoco, Fiscal.

Además, asisten:

**Por BCR Valores S.A.**

MBA Vanessa Olivares Bonilla, Gerente; Lic. Esteban Sandoval Loaiza, Auditor Interno.

**Por Banco de Costa Rica**

Lic. Manfred Sáenz Montero, Gerente Corporativo Jurídico; Lic. Juan Carlos Castro Loría, Asesor Jurídico de la Junta Directiva General; Lic. Rafael Mendoza Marchena, Auditor General a.i.; MBA Laura Villalta Solano, Asistente Secretaría Junta Directiva.

Se deja constancia que los miembros de la Junta Directiva, miembros de la Alta Administración y personal de la Secretaría de la Junta Directiva participan de esta sesión, en modalidad de tele presencia, mediante una herramienta informática de uso global diseñada para videoconferencias provista y validada por el área de tecnología de la información, la cual garantiza la autenticidad e integridad de la voluntad y la conservación de lo actuado; lo anterior de conformidad con lo dispuesto en el artículo 7, del *Reglamento de funcionamiento de la Junta Directiva General del Banco de Costa Rica*.

**ARTÍCULO I**

La señora **Mahity Flores Flores** somete a consideración del Directorio el orden del día propuesto para la sesión ordinaria n.º02-22, que se transcribe a continuación:

**A. APROBACIÓN DEL ORDEN DEL DÍA**

**B. APROBACIÓN DE ACTAS**

**B.1** Acta de la sesión ordinaria n.º01-22, celebrada el 12 de enero del 2022.

**C. ASUNTOS RESOLUTIVOS**

**Gerencia de la Sociedad:**

**C.1** Solicitud de aprobación para la asistencia al Programa de Capacitación y Análisis de la Situación y Perspectivas Económicas de Costa Rica 2022.

**C.2** Otorgamiento de poder general limitado.

**C.3** Informe de ejecución, evaluación y liquidación presupuestaria, a diciembre 2021.

**D. ASUNTOS INFORMATIVOS**

**Gerencia de la Sociedad:**

**D.1** Análisis de la competencia a diciembre 2021.

**D.2** Análisis de situación financiera, a diciembre del 2021. (CONFIDENCIAL)

**D.3** Estados financieros a diciembre 2021.

**D.4** Publicación Memoria de sostenibilidad 2021.

**Expositora:** Sra. Milisen Conejo Abarca, Jefatura Administrativa Financiera

**Oficialía de Cumplimiento:**

**D.5** Informe de gestión y cierre del plan de labores del 2021. (CONFIDENCIAL)

**Expositor:** Eddie Chavarría Ruiz, Oficial de Cumplimiento

**E. CORRESPONDENCIA**

**E.1** Oficio SJDN-1422-2021 Banco Popular y Desarrollo Comunal.

**F. ASUNTOS VARIOS**

Después de considerar el asunto,

**LA JUNTA ACUERDA:**

Aprobar el orden del día de la sesión ordinaria n.º02-22, conforme se consigna en la parte expositiva de este acuerdo.

**ACUERDO FIRME**

**ARTÍCULO II**

La señora **Mahity Flores Flores** somete a la aprobación de la Junta Directiva el acta de la sesión ordinaria n.º01-22, celebrada el doce de enero del dos mil veintidós.

Después de considerar el asunto,

**LA JUNTA ACUERDA:**

Aprobar el acta de la sesión ordinaria n.º01-22, celebrada el doce de enero del dos mil veintidós.

**ACUERDO FIRME**

### **ARTÍCULO III**

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Resolutivos*, la señora **Mahity Flores Flores**, dice que, la firma Consejeros Económicos y Financieros S.A. (CEFSA), dentro de su programa de capacitación del año 2022, tiene programado realizar el Programa de capacitación y análisis de la situación y perspectivas económicas de Costa Rica, el cual incluye una serie de seminarios mensuales, con el propósito de analizar la evolución de las principales variables económicas de Costa Rica y de los acontecimientos regionales e internacionales de especial relevancia.

Señala doña **Mahity** que, la señora Vanessa Olivares le expresó su interés en participar de este evento, el cual dará inicio en el 08 de marzo y finalizará el 17 de noviembre del 2022, en horario de 08:00 am a 12:00 pm, con un costo por persona de ¢1.600.000.00 + 2% de IVA.

Así las cosas, la señora **Flores** somete a aprobación, la participación de doña Vanessa.

Por su parte, la señora **Vanessa Olivares** manifiesta se cuenta con el contenido presupuestario, dentro de la partida 1-07-01 “Servicios de Capacitación”.

Los señores Directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta.

Después de considerar el asunto,

#### **LA JUNTA ACUERDA:**

##### **Considerando:**

**Primero.** La importancia de capacitarse en la evolución de las principales variables económicas de Costa Rica y de los acontecimientos regionales e internacionales de especial relevancia.

**Segundo.** Que se cuenta con el contenido presupuestario dentro de la partida 1-07-01 “Servicios de Capacitación”.

##### **Se dispone:**

Aprobar la participación de la señora Vanessa Olivares Bonilla en el Programa de capacitación y análisis de la situación y perspectivas económicas de Costa Rica, que realizará la firma Consejeros Económicos y Financieros S.A. (CEFSA), dentro de su programa de capacitación del año 2022, con un costo de ¢1.600.000,00 (un millón seiscientos

mil colones netos) + 2% de IVA, por participante y que se efectuará, en horario comprendido entre las ocho horas y las 12 medio día, del ocho de marzo y hasta el 17 de noviembre del 2022.

Para tal efecto, se le concede el permiso correspondiente, a la señora Olivares Bonilla para participar en dicho programa de capacitación; siempre y cuando se comprueba que se cuenta con la partida presupuestaria correspondiente.

#### **ACUERDO FIRME**

#### **ARTÍCULO IV**

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Resolutivos*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla**, dice que, en esta oportunidad, presenta una solicitud de otorgamiento de poderes al señor Esteban Alfonso Sandoval Loaiza, Auditor General de la Sociedad, para que pueda firma de forma individual todo tipo de documentos remitidos a la Superintendencia General de Valores (Sugeval) mediante el Sistema de Mensajería de Documentos Electrónicos (Mendocel).

Lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 7 del Acuerdo SGV-A-188, Directriz para la implementación del Sistema de Mensajería de Documentos Electrónicos (MENDOCEL), establece que:

*De manera semejante a lo estipulado en el Sistema Ingresador de Información Periódica, si los firmantes de los documentos que se envíen por el MENDOCEL no cuentan con la representación legal del regulado, se deberá enviar a SUGEVAL el poder legal correspondiente que lo acredite para realizar esta labor.*

Copia de la información se entregó oportunamente a los señores Directores y copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

Al respecto, doña **Vanessa** indica que adicional a la firma del representante legal, se requiere tener mayor disponibilidad de firmas, para que, en ausencia, se puedan firmar sin contratiempo cualquier tipo de documentación enviada a la Superintendencia General de Valores (Sugeval) a través del Sistema de Mensajería de Documentos Electrónicos (MENDOCEL), tales como oficios, comunicados de interés y hechos relevantes entre otros.

Así las cosas, se analizó esta situación y se solicita la venia del Directorio para otorgar poder general limitado al señor Esteban Alfonso Sandoval Loaiza cédula 3-0411-

0179, Auditor General de BCR Valores, para que puedan firmar de forma individual ante Sugeval.

Para atender una consulta de la señora Mahity Flores Flores respecto de si anteriormente, los señores auditores contaban con la autorización para remitir documentos por este medio, la señora **Olivares Bonilla** indica que, nunca se otorgó este poder, ya que en su oportunidad se le solicitaba la colaboración a la Gerencia General, para que procediera con el envío de los documentos, pero señala que analizando el tema don Esteban se consideró oportuno solicitar este poder para ingresar los documentos, por un tema de eficiencia operativa.

El señor **Manfred Sáenz Montero** hace uso de la palabra para expresar su preocupación respecto de la autonomía que debe tener la auditoría general ante la Contraloría General de la República y que, en este caso, un poder es una facultad de representación de la Administración, lo cual es típico de la Gerencia y de sus subordinados, por lo que consulta si es indispensable que quien utiliza el sistema Mendocel sea apoderado o si basta con que se autorice para utilizarlo.

Así las cosas, recomienda, salvo mejor criterio que se consulte de previo a la Contraloría General de la República sino se genera un conflicto de interés que atente contra la independencia funcional que debe tener la auditoría.

Por su parte, el señor **Néstor Solís Bonilla** considera importante que se tome nota de los comentarios y sugerencias que realiza don Manfred y que, una vez validado el tema, se presente a aprobación lo que corresponda.

Adicionalmente, el señor **Javier Zúñiga Moya** concuerda con lo recomendado por el señor Solís, en el sentido de esperar las validaciones que correspondan antes de otorgar el poder solicitado.

Los señores Directores manifiestan estar de acuerdo con la propuesta planteada por el señor Solís Bonilla.

Después de considerar el asunto,

**LA JUNTA ACUERDA:**

**Considerando:**

**Primero.** Lo establecido en el artículo 7 del Acuerdo SGV-A-188, que indica lo siguiente:

*De manera semejante a lo estipulado en el Sistema Ingresador de Información Periódica, si los firmantes de los documentos que se envíen por el MENDOCEL no cuentan con la representación legal del regulado, se deberá enviar a SUGEVAL el poder legal correspondiente que lo acredite para realizar esta labor.*

**Segundo.** La necesidad de contar con mayor cantidad de firmas disponibles ante la Superintendencia General de Valores (Sugeval).

**Se dispone:**

1.- Dar por conocida la propuesta de otorgamiento de poder general limitado al señor Esteban Alfonso Sandoval Loaiza cédula 3-0411-0179, Auditor General de BCR Valores, para que puedan firmar de forma individual ante a la Superintendencia General de Valores (Sugeval) mediante el Sistema de Mensajería de Documentos Electrónicos (Mendocel).

2.- Solicitar a la Gerencia de la Sociedad y a la Auditoría General de la Sociedad tomar nota de los comentarios externados en esta oportunidad respecto de valorar, de previo con la Contraloría General de la República si, el otorgar un poder limitado al señor Auditor, para la firma de documentos en el sistema Mendocel genera un conflicto de interés, y presente el asunto a efectos de proceder conforme corresponda.

**ACUERDO FIRME**

**ARTÍCULO V**

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Resolutivos*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** dice que, en esta oportunidad, somete a consideración del Directorio, el informe de la ejecución, evaluación y liquidación presupuestaria, así como el seguimiento de los planes operativos de esta Sociedad, con corte al 31 de diciembre del 2021.

Apunta la señora **Vanessa Olivares** que, el informe de la ejecución presupuestaria del segundo trimestre se presenta de conformidad con lo establecido en las *Normas Técnicas sobre Presupuesto Público*, 4.3.2, 4.5.2 y 4.3.16 emitidas por la Contraloría General de la República (CGR), reformadas por Resolución R-DC-064-2013.

A continuación, la señora **Olivares Bonilla** comenta ampliamente el informe en referencia, destacando que durante el periodo 2021, se ejecutó un 102% de los ingresos, y un 65% de los egresos presupuestados, para lo cual se apoya en la siguiente información:

**Análisis del informe de ejecución, evaluación y liquidación presupuestaria al 31 de diciembre del 2021:**

***Mercado Internacional***

*La recuperación de la actividad económica mundial y las perspectivas positivas continúan, aunque eventos como la aparición de la variante ómicron y los anuncios del retiro de estímulos económicos y el inminente aumento de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, han causado una conmoción en los mercados.*

**Europa.**

*La economía de la zona del euro continúa recuperándose y el mercado laboral está mejorando, ambos sustentados por un amplio apoyo de política económica. El crecimiento se está moderando, pero se espera que la actividad se recupere con fuerza durante el 2022. Factores como la última ola pandémica y la variante Ómicron; el incremento en los precios de la energía; y la escasez de materiales, equipo y mano de obra en algunas industrias, están restringiendo la actividad económica y son un obstáculo para la mejora de perspectivas a corto plazo. Sin embargo, aunque la crisis de salud pública continúa, muchas personas han sido vacunadas y las campañas de refuerzo se han acelerado. En general, la sociedad ha mejorado su resiliencia para hacer frente a las olas pandémicas y las limitaciones resultantes, lo que ha disminuido el impacto de la pandemia en la economía.*

*La inflación ha aumentado considerablemente debido al aumento de los precios de la energía y también porque la demanda está superando la oferta limitada en algunos sectores. Se espera que la inflación se mantenga elevada en el corto plazo, pero debería disminuir en el transcurso del 2022. Datos preliminares muestran que la inflación llegó al 5% en el mes de diciembre del 2021, esta cifra representa el registro más alto y supera al máximo histórico de noviembre del 4.9%, este aumento se debió principalmente a mayores precios de la energía.*

*En general, la recuperación sigue dependiendo del curso de la pandemia, del mayor progreso con la vacunación, los cuellos de botella de la oferta y el aumento de los precios de la energía. Si la escasez de suministro y el aumento de los precios de la energía duran más de lo previsto, podrían ralentizar la recuperación y al mismo tiempo, si los cuellos de botella persistentes se traducen en aumentos salariales superiores a los previstos o si la economía retorna más rápidamente a su plena capacidad, las presiones sobre los precios podrían volverse más fuertes.*

**Estados Unidos.**

*La producción creció a una tasa interanual del 2.3% durante el IV trimestre del 2021, según la tercera estimación realizada sobre este indicador (6.7% II Trimestre 2021 y 6.3% I Trimestre 2021). El menor reporte de crecimiento del PIB en el tercer trimestre se encuentra relacionada con una desaceleración del gasto de los consumidores (disminución de gasto en bienes y desaceleración de gasto por servicios). La recuperación en la actividad económica refleja el progreso en las vacunaciones y la reapertura de la economía. La demanda agregada sigue siendo muy sólida, impulsada por el apoyo de política fiscal y monetaria y una sólida situación financiera en hogares y empresas. Sin embargo, el aumento de casos de COVID en las últimas semanas, junto con la aparición de la variante ómicron, plantean riesgos para las perspectivas.*

*Desequilibrios de oferta y demanda relacionados con la pandemia y la reapertura de la economía han seguido contribuyendo a los elevados niveles de inflación. En particular, los cuellos de botella y las limitaciones de la oferta limitan la rapidez con la que la producción puede responder a una mayor demanda en el corto plazo. Estos problemas han sido mayores y más duraderos de lo previsto, y se han visto agravados por oleadas del virus COVID-19. Como resultado, la tasa de inflación para el mes de noviembre registró un crecimiento mensual de 0.8%, lo que coloca la inflación interanual en un 6.8%. Si bien, el impulso de la inflación se ha relacionado predominantemente con interrupciones causadas por la pandemia, el aumento de precios ahora se ha extendido a una gama más amplia de bienes y servicios. Los salarios también han aumentado*

*rápidamente, pero hasta ahora, este crecimiento no ha contribuido de manera importante a los elevados niveles de inflación.*

*En la última reunión del comité de mercado abiertos de la Reserva Federal se acordó mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0 y 0,25%; sin embargo, se reduce el ritmo del programa de compras de activos, previendo poner fin al programa en marzo del 2022, tres meses antes de lo inicialmente anunciado. Esta acción le dará flexibilidad a la Reserva Federal de proceder a aumentar la tasa de interés, incluso, miembros del comité mostraron sus intenciones para iniciar con una subida de tasas en 2022, llegando a un nivel entre 0.75% y 1% al finalizar el 2022.*

*El PMI de manufactura registró un 58.7% en diciembre, una disminución de 2.4 puntos porcentuales desde la lectura de noviembre (61.1%). El sector de manufactura en EE. UU. permanece en un entorno limitado por la demanda y la cadena de suministro, con indicios de mejoras en el mercado laboral y entrega de proveedores. La escasez de materiales, los altos precios de los productos básicos y las dificultades para transportar productos finales continúan afectando el consumo. Problemas globales relacionados con la pandemia de coronavirus (ausentismo de los trabajadores, cierres a corto plazo debido a la escasez de piezas, dificultades para cubrir puestos vacantes y problemas de la cadena de suministro en el extranjero) continúan limitando el potencial de crecimiento. Las seis industrias manufactureras más grandes registraron un crecimiento de moderado a fuerte en diciembre 2021.*

*En cuanto a los mercados financieros, el mes de diciembre estuvo caracterizado por subidas y bajadas provocadas por el anuncio de acciones de política monetaria por parte de la Fed y el efecto de la variante ómicron. Al final del mes los principales índices accionarios registraron un incremento, con el Standard and Poor's reportando un aumento del 4.36% y el Dow Jones un 5.38%. En lo que va del año éstos índices han ganado un 26.89% y 18.73% respectivamente. Adicionalmente, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años pasó de 1.44% a finales de noviembre a 1.66% a principios de enero del 2022.*

### **Mercado Local**

*La economía local continúa en un proceso de firme recuperación, aunque se observan señales de moderación en el ritmo de crecimiento. En octubre del 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento interanual del 10% (-5.7% en octubre del año anterior). Aunque estas tasas de crecimiento interanual continúan altas, en los últimos tres meses se ha mostrado una desaceleración, lo cual puede asociarse a un menor impulso dado por el efecto base en este indicador.*

*Comparando los niveles actuales de actividad económica en octubre 2021 se nota una recuperación con respecto al nivel previo a la pandemia con un aumento de 2.4 % respecto a febrero de 2020. Por actividad económica, la mayoría de las industrias superó los niveles prepandemia. Destacando la manufactura, con un valor superior en 14.6% al nivel de actividad prepandemia, seguido de la producción de servicios de información y comunicaciones con un 7.7% y las actividades profesionales, administrativas y servicios de apoyo con un 5.1%. No obstante, algunas actividades aún no logran alcanzar los niveles de producción observados en febrero del 2020 como es el caso de Transporte, Almacenamiento; Construcción; Administración pública y planes de seguridad social, y las Actividades de alojamiento y servicios de comida.*

*La diferencia en la recuperación económica también es notoria entre los diferentes regímenes de comercio. Así, por ejemplo, la recuperación del régimen definitivo ha sido más lenta registrando una variación interanual de 8.6%, mientras que las industrias del régimen especial crecen a una tasa del 17.9%.*

*Para diciembre del 2021, la inflación medida con el Índice de precios al consumidor (IPC) tuvo una variación mensual de 0.48%, lo que resultó en una inflación acumulada de 3.30%, esta es la variación más alta en los últimos 7 años. Por otro lado, la tendencia inflacionaria de mediano*

plazo, medida con el índice subyacente de inflación, experimento un repunte al registrar una variación interanual del 2.57% en el mes de diciembre 2021. Cabe resaltar, que los modelos de pronóstico del BCCR señalan que la inflación se mantendría alrededor de la meta (3.0%) en lo que resta del 2021 y se moderaría en el 2022, aunque con riesgos sesgados al alza. Esto último asociado principalmente al aumento en los precios de los bienes importados (por mayores precios y costos de fletes marítimos) y la depreciación acumulada. Las expectativas de inflación se mantienen bajas para diciembre del 2021 (1.06% a 12 meses; 1.36% a 24 meses y 1.60% a 36 meses).

De cara al cierre del 2021, se observa una evolución favorable de las cifras fiscales. Al inicio del 2021 se tenía una proyección de déficit financiero del 7.8% del PIB y resultado primario de -1.7% del PIB. Sin embargo, para el mes de setiembre la proyección del déficit financiero se revisó a la baja a un -5.8% del PIB, y un resultado primario positivo de 0.9% del PIB. Ahora bien, con los números a noviembre cabe esperarse un resultado más favorable al cierre anual, el déficit financiero llegó a un 4.29% del PIB. Los ingresos totales registraron una variación de 34.30% mientras que los gastos totales incrementaron un 5.70%, con respecto al mismo periodo del 2020. En este mismo tiempo se registró un superávit primario de €115,069 millones equivalente al 0.16% del PIB. El 79.32% del incremento de los ingresos totales se explica por la recaudación de los impuestos al valor agregado (IVA) (30.52%), renta (26.25%) y contribuciones sociales (25.35%), mientras que el aumento en el gasto total se debió, principalmente, al pago de intereses y a gasto de capital, ambos rubros explican el 76.67% del incremento. Estos resultados muestran que el pago de intereses de la deuda del Gobierno Central es el que está ocasionando un resultado negativo del balance financiero. Además, la deuda del Gobierno Central ascendió a €27.095.668 millones (69.91% del PIB) o US\$42.885 millones. El 76.25% corresponde a deuda interna y el 23.75% a deuda externa. Además, el 9.8% se encuentra con vencimientos menores a 1 año, mientras que el 39.2% se encuentra con vencimientos entre 1 y 5 años, y el restante 51% tiene vencimientos mayores a los 5 años.

Los resultados favorables de corto plazo en las cifras fiscales son apropiados y convenientes, pero insuficientes para lograr la estabilidad de las finanzas en el mediano plazo y largo plazo, por lo que es preciso alcanzar los acuerdos que permitan la aprobación de las reformas tributarias y los préstamos de apoyo presupuestario que se encuentran en la corriente legislativa.

En cuanto el tipo de cambio, durante el mes de diciembre del 2021, mejoró significativamente la disponibilidad de divisas en el mercado cambiario, lo que se evidencia en el superávit reportado en las operaciones de ventanilla con un resultado acumulado de \$435.06 millones, mientras que los requerimientos del Sector Público no Bancario reportaron un resultado negativo de -\$553.93 millones. Al 31 de diciembre, la variación interanual del tipo de cambio fue de 3.85% (tomando el tipo de cambio de referencia de venta).

Durante el 2021 el Banco Central le ha vendido al Sector Público No Bancario (SPNB) cerca de \$3,744 millones y solamente ha podido comprar en MONEX aproximadamente \$2,323 millones, por lo que debió de utilizar cerca de \$1,420 millones de sus reservas para atender estos requerimientos. Al 31 de diciembre el saldo de las reservas internacionales netas (RIN) fue de \$6,918.1 millones.

En temas de política monetaria, la Junta Directiva del Banco Central, en sesión del 15 de diciembre del 2021, acordó aumentar el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base, para ubicarla en 1.25% anual. A pesar de este movimiento, las tasas de interés se mantienen bajas, en particular, la Tasa Básica Pasiva se ha ubicado en torno al 3% al finalizar el año, con un mínimo histórico de 2.75% a principios de noviembre.

En temas bursátiles, el 08 de diciembre el Ministerio de Hacienda realizó una subasta extraordinaria de Bonos Estandarizados por montos importantes, y en la cual se asignaron €3,300 millones a la serie CRN161122; €82,269 millones a la serie CRG290125; \$4 millones a la serie CRE\$190423 y \$600 mil a la serie CRG\$241127; mientras que la serie CRG\$160725 fue

declarada desierta. Dada la fecha y los montos convocados surgieron preocupaciones sobre la necesidad de financiamiento por parte del Ministerio de Hacienda, sin embargo, tanto el volumen como el rendimiento asignado desestimaron estas hipótesis.

El 20 de diciembre, la Asamblea Legislativa aprobó, en segundo debate, dos contratos de préstamos por \$250 millones cada uno, entre el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la República de Costa Rica. El primero se denomina Programa de Emergencia para el Fortalecimiento Fiscal y Restaurar el Crecimiento y los recursos ya fueron desembolsados, mientras que el segundo préstamo denominado Programa de Apoyo a la Sostenibilidad Fiscal II tiene como condición para ser desembolsado, la aprobación del Proyecto de Ley Marco de Empleo Público. El objetivo de estos préstamos es mejorar el perfil de endeudamiento del Gobierno, eliminando parte de la presión sobre el mercado interno y con su consecuente efecto sobre el pago de intereses.

Por último, el Gobierno dio a conocer que el Fondo Monetario Internacional (FMI) flexibilizó las condiciones para que el país cumpla el acuerdo de ajuste fiscal necesario para acceder al crédito de \$1,778 millones en condiciones blandas. Más específicamente, el FMI concedió plazo hasta febrero para aprobar las leyes de ajuste fiscal que forman parte del acuerdo. Una vez aprobados los proyectos se procedería a la revisión por parte del FMI y el segundo desembolso del programa.

**Resultados Presupuestarios**

**Partidas de ingresos:**

Detalle	Presupuesto	Ejecucion	Variaciones	
			Absoluta	Porcentaje
Servicios financieros	4,370,962.05	4,627,340.83	256,378.78	6%
Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central	2,838,637.92	2,311,407.09	-527,230.83	-19%
Intereses sobre títulos valores de Instituciones Públicas Financieras	848,589.65	871,609.90	23,020.25	3%
Intereses y comisiones sobre préstamos al sector privado	53,707.52	12,192.36	-41,515.16	-77%
Intereses sobre cuentas corrientes y otros depósitos en bancos estatales	5,265.44	3,199.05	-2,066.39	-39%
Ingresos varios no especificados	9,495.99	49,786.07	40,290.09	424%
RECUPERACIÓN DE OTRAS INVERSIONES	350,000.00	779,629.39	429,629.39	123%
	<b>8,476,658.56</b>	<b>8,655,164.69</b>	<b>178,506.13</b>	<b>2%</b>

**Imagen 1: Comparativo de Ingresos Presupuestado versus Ejecutado al 31 de diciembre del 2021.**

En la imagen anterior se presentan los ingresos presupuestados de acuerdo con nivel de subpartida, comparando lo presupuestado contra lo ejecutado, ambos con corte a diciembre 2021. A continuación, se comentan las variaciones de las principales fuentes de ingresos de la entidad:

- Servicios Financieros: al cierre del periodo se presentó un aumento en la partida del 6%, debido principalmente al repunte en los negocios de títulos en renta fija y la generación de ingresos provenientes de clientes bajo el servicio de STRATIC.
- Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central: se registran los rendimientos de la cartera de inversiones. Esta partida presenta una disminución del 19% esto debido a la rotación de la cartera de inversiones propia, cuyas nuevas inversiones se han adquirido a tasas de interés más bajas debido a las condiciones del mercado.
- Intereses y comisiones sobre préstamos del sector privado: en esta partida se registran los intereses cobrados a los clientes cuando, por circunstancias especiales, el puesto de bolsa debe de financiarlos. Al cierre de diciembre la ejecución estuvo 23% por debajo de lo presupuestado, debido que no fue requerida la utilización de este mecanismo para en el volumen previsto.

- Recuperación de Otras Inversiones: en esta cuenta se registran las ganancias de capital realizadas por la venta de títulos de la cartera de inversiones propia. Al cierre de diciembre se presenta un aumento un 123% de esta partida. Dichas ganancias dependen de las condiciones del mercado para poder realizarlas.

NOMBRE DE LA CUENTA	PRESUPUESTO ORIGINAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	PRESUPUESTO MODIFICADO	EJECUCIÓN 4TO TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL	DISPONIBLE	% EJECUCIÓN INGRESOS REALES
INGRESOS CORRIENTES	8,126,658.56	0.00	0.00	8,126,658.56	1,374,792.77	7,875,535.60	251,122.96	97%
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	8,126,658.56	0.00	0.00	8,126,658.56	1,374,792.77	7,875,535.60	251,122.96	97%
Servicios financieros	4,370,962.05	0.00	0.00	4,370,962.05	622,862.86	4,627,341.13	-256,379.08	106%
Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central	2,838,637.92	0.00	0.00	2,838,637.92	299,707.42	2,311,407.09	527,230.83	81%
Intereses sobre títulos valores de Instituciones Públicas Financieras	848,589.65	0.00	0.00	848,589.65	216,689.01	871,609.90	-23,020.25	103%
Intereses y comisiones sobre préstamos al sector privado	53,707.52	0.00	0.00	53,707.52	3,193.78	12,192.36	41,515.16	23%
Intereses sobre cuentas corrientes y otros depósitos en bancos estatales	5,265.44	0.00	0.00	5,265.44	1,080.49	3,199.05	2,066.39	61%
Ingresos varios no especificados	9,495.99	0.00	0.00	9,495.99	31,259.21	49,786.07	-40,290.09	524%
INGRESOS DE CAPITAL	350,000.00	0.00	0.00	350,000.00	3,022.51	779,629.39	-429,629.39	223%
RECUPERACIÓN DE PRÉSTAMOS	350,000.00	0.00	0.00	350,000.00	3,022.51	779,629.39	-429,629.39	223%
RECUPERACIÓN DE OTRAS INVERSIONES	350,000.00	0.00	0.00	350,000.00	3,022.51	779,629.39	-429,629.39	223%
	8,476,658.56	0.00	0.00	8,476,658.56	1,377,915.28	8,655,164.99	-178,506.43	102%

Imagen 2: Ejecución anual de Ingresos al 31 de diciembre del 2021.

A nivel general, al cierre del periodo 2021 se ejecutó el 102% de los ingresos presupuestados, un 2% mayor de lo estimado inicialmente. Este aumento lo genera principalmente las subpartidas de “Servicios Financieros” “Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central” y “Recuperación de Otras Inversiones”, por lo motivos anteriormente descritos.

Partidas de Gastos:

Detalle	Presupuesto	Ejecutado	Variaciones	
			Absoluta	Porcentual
REMUNERACIONES	3,062,126.00	2,698,189.83	-363,936.17	-12%
SERVICIOS	2,941,755.11	2,012,782.79	-928,972.33	-32%
MATERIALES Y SUMINISTROS	11,624.52	3,922.82	-7,701.69	-66%
INTERESES Y COMISIONES	1,292,983.95	563,145.40	-729,838.54	-56%
ACTIVOS FINANCIEROS	95,000.00	334.61	-94,665.39	-100%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	445,840.66	220,426.29	-225,414.36	-51%
CUENTAS ESPECIALES	627,328.32	0.00	-627,328.32	-100%
	8,476,658.56	5,498,801.75	-2,977,856.81	-35%

Imagen 3: Comparativo de Egresos Presupuestado versus Ejecutado al 31 de diciembre del 2021.

En la imagen anterior se presentan los egresos presupuestados de acuerdo con nivel de partida presupuestaria, comparando lo presupuestado contra lo ejecutado, ambos con corte a diciembre 2021. A continuación, se comentan las variaciones de las principales fuentes de egresos de la entidad:

- REMUNERACIONES: en esta partida se registra todo lo relacionado a salarios y contribuciones patronales relacionadas a los sueldos de la entidad. Como se muestra en la imagen anterior, al cierre del periodo se presenta una subejecución del 12%, generada entre otras cosas, en la subpartida de “Sueldos para cargos fijos” ya que la entidad cuenta con plazas vacantes, pendientes de ser utilizadas. Lo cual hace que las cargas patronales también presenten una disminución.
- SERVICIOS: en esta partida se registran los servicios externos que contrata la entidad. Al cierre de diciembre esta partida presenta una subejecución del 32%, producto de la gestión realizada para contener distintos gastos administrativos.

- **MATERIALES Y SUMINISTROS:** en esta partida se presentan los suministros comprados por la entidad para consumo propio en la ejecución de su operativa diaria. Al cierre de diciembre, como parte del control del gasto de la entidad, esta partida presenta una subejecución del 66%.
- **INTERESES Y COMISIONES:** en esta partida se registran las comisiones pagadas a la Bolsa para la operativa diaria de la entidad y los intereses de las recompras que financian la cartera de inversiones propias. Al cierre de diciembre la partida presentó una subejecución del 56%, generado principalmente por la disminución en los costos de los financiamientos de la cartera de inversiones.
- **ACTIVOS FINANCIEROS:** en esta subpartida se registran las pérdidas realizadas por la venta de inversiones de la cartera propia. Al cierre de diciembre del 2021, BCR Valores sub ejecutó esta partida presupuestaria en un 100%, debido a que no fue necesario ejecutar ventas que estuvieran generando pérdidas.
- **TRANSFERENCIAS CORRIENTES:** en esta partida se registran los pagos o transferencias que se realizan a la Comisión Nacional de Emergencias, SUGEVAL, pago de dividendos al BCR y pagos a terceros como prestaciones laborales. Al cierre del periodo se ejecutó el 49% del presupuesto asignado.

NOMBRE DE LA CUENTA	PRESUPUESTO ORIGINAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	PRESUPUESTO MODIFICADO	EJECUCIÓN 4TO TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL	DISPONIBLE	% EJECUCIÓN GASTOS REALES
REMUNERACIONES	2,645,768.00	416,358.00	0.00	3,062,126.00	691,987.61	2,698,189.83	363,936.17	88%
SERVICIOS	2,624,584.07	387,724.43	70,553.39	2,941,755.11	343,393.25	2,012,782.79	928,972.33	68%
MATERIALES Y SUMINISTROS	11,624.52	0.00	0.00	11,624.52	922.30	3,922.82	7,701.69	34%
INTERESES Y COMISIONES	1,879,369.75	0.00	586,385.80	1,292,983.95	135,547.05	563,145.40	729,838.54	44%
ACTIVOS FINANCIEROS	100,000.00	0.00	5,000.00	95,000.00	184.48	334.61	94,665.39	0%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	432,431.92	13,408.73	0.00	445,840.66	47,492.58	228,426.29	225,414.36	49%
CUENTAS ESPECIALES	782,880.29	110,480.97	266,032.94	627,328.32	0.00	0.00	627,328.32	0%
	<b>8,476,658.56</b>	<b>927,972.13</b>	<b>927,972.13</b>	<b>8,476,658.56</b>	<b>1,217,682.67</b>	<b>5,498,801.76</b>	<b>2,977,856.81</b>	<b>65%</b>

**Imagen 4: Ejecución anual de Egresos al 31 de diciembre del 2021.**

A nivel general, al cierre del periodo 2021 se ejecutó el 65% de los egresos presupuestados, un 35% menos de lo estimado inicialmente. Esta subejecución se ve afectada principalmente por las subpartidas de “Remuneraciones”, “Servicios” e “Intereses y Comisiones”, producto de las justificaciones indicadas en párrafos anteriores.

A continuación, un resumen de recursos disponibles de los egresos a nivel de partida al cierre del primer semestre del 2021:

Remuneraciones:	12%
Servicios:	32%
Materiales y suministros:	66%
Intereses y comisiones:	56%
Activos financieros:	100%
Transferencias corrientes:	51%
Cuentas Especiales	100%

**Variaciones Presupuestarias:**

A continuación, se detallan las variaciones presupuestarias efectuadas durante el periodo:

**Primer Trimestre:**

*Modificación Presupuestaria (Interna) #1-2020:*

- *Monto: €420.5 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: se da contenido presupuestario de la sub partida “Remuneraciones”, debido al aumento de las sesiones extraordinarias de junta directiva y también debido al cambio en el porcentaje de contribución al Régimen Obligatorio de Pensiones (ROP), definido en la ley 9906, sub partida “Servicios” esto debido a los pagos del alquiler de la plataforma de negociación NYSE, alquileres de servicios al banco, pago de capacitaciones a colaboradores de puestos críticos y en utilidades producto de la revisión se requiere ajustar el monto estimado. También a la subpartida “Transferencias corrientes” para incrementar el monto estimado de contribución a la Comisión Nacional de Emergencias.*

*Modificación Presupuestaria (Interna) #2-2020:*

- *Monto: €7 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: Se da contenido presupuestario a la subpartida “Remuneraciones” debido al ajuste de las categorías de sueldos fijos y a la subpartida “Servicios” complemento del aumento de remuneraciones.*

**Segundo Trimestre**

*No se realizaron variaciones presupuestarias.*

**Tercer Trimestre**

*Modificación Presupuestaria (Interna) #3-2020:*

- *Monto: €3.3 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: se da contenido presupuestario de la subpartida “Sueldos para cargos fijos” y las partidas relacionadas a las cargas patronales debido a la necesidad para la atención del servicio Stratic, también a la subpartida “Servicios” complemento del aumento de la subpartida sueldos para cargos fijos.*

*Modificación Presupuestaria (Interna) #4-2020:*

- *Monto: €345 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: Esto debido al incremento de la generación de comisiones bursátiles, lo cual provoca que se afecten las subpartidas “Remuneraciones” y “Servicios”. También se aumenta la subpartida “Cuentas especiales” con este aumento se pretende dar equilibrio presupuestario a la modificación ya que el monto que se disminuye producto de la nueva estimación de gastos financieros es mayor a las necesidades producto de los sueldos variables*

**Cuarto Trimestre**

*Modificación Presupuestaria (Interna) #5-2020:*

- *Monto: € 5 millones.*
- *Aprobado: Gerencia de BCR Valores.*
- *Motivo: Se requiere realizar la contratación de servicios profesionales de asesoría y capacitación que son claves para el impulso de los negocios por lo que se da un aumento en la subpartida “Servicios”.*

*Modificación Presupuestaria (Interna) #6-2020:*

- *Monto: ¢7 millones.*
- *Aprobado: Gerencia de BCR Valores.*
- *Motivo: El aumento se brinda a la subpartida “Actividades de capacitación” esto debido a que es necesario realizar una capacitación del personal involucrado en el desarrollo del App Móvil de BCR Valores*

*Modificación Presupuestaria (Interna) #7-2020:*

- *Monto: ¢76.5 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: Esto debido al incremento de la generación de comisiones bursátiles, lo cual provoca que se afecten las subpartidas “Remuneraciones” y “Servicios”.*

**Seguimiento Vinculación Plan Presupuesto:**

*Al cierre del periodo 2021 se logró una nota de cumplimiento promedio del 92% de las metas propuestas; de un total de 53 planes de acción propuestos, 48 de ellos (un 91%) están en un rango de cumplimiento entre el 90% y el 100%, 2 (un 4%) se encuentran en rango de cumplimiento entre el 70% y 81% y solo 3 indicadores (un 5%), registraron avance 0% en el periodo.*

*A nivel de presupuesto, el periodo cerró con una ejecución del 65% del total de costos estimados para el cumplimiento de Plan Operativo Institucional 2021, ejecutándose un monto total de ¢5,499 millones de un total estimado de ¢8,477 millones.*

*Por último, en lo referente a la planificación plurianual, la meta de cumplimiento es igual a la obtenida al cierre del 2021, ya que los Planes Estratégicos definidos por BCR Valores tenían una fecha de caducidad al 31 de diciembre del 2021 y a partir del 2022, se definieron nuevos planes de acción y metas en la institución.*

**Situación Financiera de BCR Valores:**

*En lo referente a los resultados obtenidos al cierre de diciembre del 2021, BCR Valores registró una utilidad acumulada de ¢3,657 millones, la cual, al ser comparada con el mismo periodo del 2020, se incrementa un 13%. Las anteriores variaciones en la utilidad neta han sido afectadas por los siguientes factores:*

*A nivel del resultado financiero, al ser comparado de forma interanual, se presenta una disminución del 1%, principalmente por la disminución de los gastos financieros, específicamente el costo financiero relacionado al financiamiento de la cartera de inversiones, el cual cae un 56%. La cartera de inversiones registró un monto de ¢57,978 millones al 31 de diciembre del 2021.*

*Por otro lado, las comisiones por servicios aumentan un 35% al comparar el corte de diciembre de ambos periodos, lo anterior debido a un repunte en las negociaciones de títulos de renta fija (+36%) y la generación de ingresos provenientes de clientes bajo el servicio de STRATIC (+80%). Los ingresos generados por las comisiones de agente colocador pagadas por SAFI presentan una disminución del 36%.*

*En relación con los gastos administrativos, se presenta un incremento del 7%. En lo referente al gasto de personal se presenta una disminución del 13%. Lo anterior tiene un efecto directo en las cargas patronales que debe de pagar la institución.*

*En lo que respecta al balance de situación el puesto cuenta con un activo total al cierre de diciembre de ¢55,423 millones de los cuales ¢50,978 millones corresponden a la cartera de inversiones propia; la cual al compararla con el cierre de mismo periodo del año anterior, aumenta en un 5% por adquisición de nuevas inversiones.*

*Al cierre de diciembre del 2021, se registra un patrimonio total de ¢23,654 millones, afectado entre otras cosas por la valoración de la cartera propia a precios de mercado, la cual registró al*

cierre una ganancia no realizada de €2,272 millones; además de la utilidad del periodo de €3,657 millones, la cual se incrementa un 13% respecto a la generada en el mismo periodo del año 2020.

Ejecución presupuestaria al 31 de diciembre del 2021

Informe de Ejecución Presupuestaria - Egresos											
Al 31 de diciembre de 2021											
(Miles de Colones)											
CUENTAS	NOMBRE DE LA CUENTA	PRESUPUESTO ORIGINAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	PRESUPUESTO MODIFICADO	EJECUCIÓN 1ER TRIMESTRE	EJECUCIÓN 2DO TRIMESTRE	EJECUCIÓN 3ER TRIMESTRE	EJECUCIÓN 4TO TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL	DISPONIBLE
0	REMUNERACIONES	2.645.768,00	416.358,00	0,00	3.062.126,00	562.060,63	713.162,77	730.258,83	691.987,81	2.697.469,94	363.936,17
0.01	REMUNERACIONES BÁSICA	1.718.556,00	251.708,00	0,00	1.970.264,00	363.305,58	466.079,44	474.380,11	449.029,81	1.752.794,95	217.871,05
0.01.01	Salarios por cargos fijos	1.321.191,00	6.708,00	0,00	1.327.899,00	300.994,36	294.161,85	300.477,36	298.359,10	1.193.992,67	133.896,33
0.01.02	Servicios especiales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0.01.04	Salarios a base de comisión	387.777,00	245.000,00	0,00	632.777,00	62.311,22	171.917,60	173.902,75	150.670,71	558.802,27	83.974,73
0.01.05	Suplencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0.02	REMUNERACIONES EVENTUALES	56.867,00	5.682,00	0,00	61.549,00	10.287,44	8.594,22	8.642,29	8.222,06	37.746,80	24.037,66
0.02.01	Tiempo extraordinario	10.000,00	0,00	0,00	10.000,00	225,52	0,00	0,00	0,00	225,52	3.774,48
0.02.02	Recargo de funciones	5.000,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.000,00
0.02.05	Dañes	41.067,00	5.682,00	0,00	46.749,00	10.061,92	8.594,22	8.642,29	8.222,06	37.521,99	4.132,82
0.03	INCENTIVOS SALARIALES	301.034,00	43.699,00	0,00	344.733,00	62.907,16	80.864,90	84.293,15	80.466,19	308.511,10	36.001,60
0.03.03	Deciméteres	158.538,00	22.725,00	0,00	179.263,00	32.802,94	42.049,74	43.133,99	41.079,05	159.057,72	20.197,28
0.03.04	Salario especial	144.496,00	20.974,00	0,00	165.470,00	30.104,22	38.815,15	41.159,16	39.387,15	149.465,68	16.004,32
0.03.09	Otros incentivos salariales	27.977,00	0,00	0,00	27.977,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.977,00	6.347,64
0.04	CONTRIBUCIONES PATRONALES AL DESARROLLO Y LA SEGURIDAD SOCIAL	314.643,00	45.840,00	0,00	360.537,00	66.951,92	84.486,78	86.893,37	82.909,78	320.341,86	40.195,14
0.04.01	Contribución patronal al seguro de salud de la Caja Costarricense del Seguro Social	173.757,00	25.443,00	0,00	199.200,00	36.515,32	46.471,71	48.072,78	45.938,94	177.168,45	22.011,56
0.04.02	Contribución patronal al Instituto Mico de Ayuda Social	9.389,00	1.983,00	0,00	11.372,00	1.989,13	2.522,88	2.599,04	2.464,74	9.544,89	1.211,11
0.04.03	Contribución patronal al Instituto Nacional de Aprendizaje	28.177,00	4.088,00	0,00	32.265,00	5.907,38	7.568,85	7.764,12	7.394,23	28.634,68	3.630,32
0.04.04	Contribución patronal al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares	93.920,00	13.887,00	0,00	107.807,00	19.691,27	25.229,85	25.960,39	24.647,43	95.448,94	12.111,09
0.04.05	Contribución patronal al Instituto Mico de Ayuda Social	3.985,00	1.983,00	0,00	5.968,00	1.989,63	2.522,29	2.599,04	2.464,74	9.544,89	1.211,11
0.05	CONTRIBUCIONES PATRONALES A FONDOS DE PENSIONES Y OTROS FONDOS DE CAPITAL	255.048,00	68.188,00	0,00	323.236,00	59.508,83	73.157,43	75.749,90	70.358,77	278.775,03	45.468,97
0.05.01	Contribución patronal al seguro de la Caja Costarricense del Seguro Social	99.619,00	14.097,00	0,00	113.716,00	20.569,66	26.524,55	26.990,36	25.539,30	99.633,47	13.082,53
0.05.02	Aporte patronal al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	27.977,00	36.642,00	0,00	64.619,00	11.814,62	15.138,05	15.528,24	14.708,46	57.293,38	6.347,64
0.05.03	Aporte patronal al Fondo de Capitalización Laboral	28.279,00	4.903,00	0,00	33.182,00	5.907,52	7.568,81	7.764,12	7.394,23	28.634,68	4.547,32
0.05.05	Contribución Patronal a los fondos administrados por entes privados	100.178,00	14.543,00	0,00	114.721,00	21.197,13	23.962,02	25.477,18	22.637,18	93.237,51	21.483,49
1	SERVICIOS	2.624.584,07	307.770,43	70.533,39	3.311.821,11	514.171,89	580.965,95	543.393,25	512.782,79	2.151.723,88	328.972,34
1.01	ALQUILERES	65.833,57	0,00	1.497,16	64.136,42	2.491,34	3.014,37	1.725,05	2.160,51	9.301,26	54.835,16
1.01.01	Alquiler de edificios, locales y terrenos	2.000,00	0,00	0,00	2.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.000,00	2.000,00
1.01.02	Alquiler de maquinaria y equipo y mobiliario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.01.03	Alquiler de equipo de cómputo	63.833,57	0,00	1.497,16	62.136,42	2.491,34	3.014,37	1.725,05	2.160,51	9.301,26	52.835,16
1.02	SERVICIOS BÁSICOS	6.440,10	0,00	6.440,10	1.349,42	1.295,48	1.295,47	1.293,66	1.293,66	5.234,03	1.228,07
1.02.04	Servicios de gestión y apoyo	6.440,10	0,00	6.440,10	1.349,42	1.295,48	1.295,47	1.293,66	1.293,66	5.234,03	1.228,07
1.03	SERVICIOS COMERCIALES Y FINANCIEROS	156.975,20	1.787,80	5.650,00	153.113,00	33.138,07	7.540,38	2.301,76	6.941,60	49.921,80	103.191,27
1.03.02	Publicidad y propaganda	16.950,00	0,00	5.650,00	11.300,00	92,51	179,39	653,37	469,26	1.393,53	9.906,47
1.03.08	Comisiones por servicios financieros y comerciales	150.025,20	1.787,80	0,00	151.813,00	32.915,14	7.360,99	1.648,39	6.472,34	47.937,12	105.904,80
1.03.07	Servicios de Transmisión Electrónica de Información	124.753,28	1.787,80	0,00	126.541,08	32.019,41	6.112,68	1.200,08	4.338,77	43.760,95	82.780,13
1.04	SERVICIOS DE GESTIÓN Y APOYO	933.203,40	175.597,77	63.408,23	1.045.392,94	188.173,96	231.668,97	189.596,72	189.784,31	799.131,97	246.172,97
1.04.02	Servicios de consultoría y asesoría	66.115,74	0,00	0,00	66.115,74	2.028,53	1.812,05	1.812,05	1.812,05	18.487,75	47.297,00
1.04.04	Servicios en ciencias económicas y sociales	8.303,40	5.000,00	0,00	13.303,40	0,00	0,00	0,00	210,40	210,40	8.593,00
1.04.05	Servicios de desarrollo de sistemas informáticos	81.429,18	0,00	0,00	81.429,18	0,00	11.738,67	2.620,17	3.360,33	40.969,34	63.710,01
1.04.08	Otros servicios de gestión y apoyo	170.952,08	170.597,77	63.408,23	307.951,63	186.147,78	218.929,28	182.071,55	182.071,55	726.284,65	128.591,98
1.05	GASTOS DE VIAJE Y TRANSPORTE	5.256,33	0,00	0,00	5.256,33	18,28	60,16	40,27	208,16	326,88	4.929,44
1.05.01	Transporte dentro del país	4,128,33	0,00	0,00	4,128,33	0,00	0,00	0,00	0,00	4,128,33	4,128,33
1.05.02	Valores dentro del país	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.05.03	Transportes en el exterior	1.130,00	0,00	0,00	1.130,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.130,00	1.130,00
1.05.04	Valores en el exterior	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.06	SEGUROS, REASEGUROS Y OTRAS OBLIGACIONES	12.000,00	2.728,00	0,00	14.728,00	1.564,48	1.477,29	1.503,04	1.548,10	6.092,80	8.635,16
1.06.01	Seguros	12.000,00	2.728,00	0,00	14.728,00	1.564,48	1.477,29	1.503,04	1.548,10	6.092,80	8.635,16
1.07	SEPARACIÓN Y PROTOCOLO	33.900,00	13.887,00	0,00	47.787,00	1.128,57	1.416,06	1.637,41	30.418,75	36.598,79	10.988,21
1.07.01.01	Actividades de capacitación	33.900,00	13.887,00	0,00	47.787,00	1.128,57	1.416,06	1.637,41	30.418,75	36.598,79	10.988,21
1.09	IMPUESTOS	1.411.155,47	194.035,96	0,00	1.605.191,33	286.939,66	325.311,10	382.884,24	110.816,16	1.106.175,16	499.016,18
1.09.01	Impuestos sobre ingresos y utilidades	1.374.497,12	194.035,96	0,00	1.568.533,08	278.489,52	317.092,06	372.417,87	102.069,94	1.070.071,20	498.481,78
1.09.03	Impuestos sobre patentes	0,00	0,00	0,00	0,00	8.219,84	8.219,84	10.466,58	4.896,21	35.072,85	36.979,78
1.09.09	Otros impuestos	450,00	0,00	0,00	450,00	210,10	0,00	0,00	0,00	210,10	219,90
1.99	SERVICIOS DIVERSOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.99.01	Servicios de regulación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.99.02	Intereses minoritarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	MATERIALES Y SUMINISTROS	11.624,52	0,00	0,00	11.624,52	1.585,56	458,65	2.800,91	422,30	3.822,82	7.701,69
2.04	HERRAMIENTAS REPUESTOS Y ACCESORIOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.04.01	Herramientas e instrumentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.99	UTILES, MATERIALES Y SUMINISTROS DIVERSOS	11.624,52	0,00	0,00	11.624,52	1.585,56	458,65	2.800,91	422,30	3.822,82	7.701,69
2.99.01	Utiles y materiales de oficina y cómputo	11.624,52	0,00	0,00	11.624,52	1.585,56	458,65	2.800,91	422,30	3.822,82	7.701,69
3	INTERESES Y COMISIONES	1.879.369,75	0,00	586.365,80	2.465.735,55	152.549,81	140.604,44	132.445,41	132.547,05	561.145,40	729.538,15
3.03	INTERESES SOBRE OTRAS OBLIGACIONES	1.684.887,98	0,00	586.365,80	2.271.253,78	81.271,58	82.486,07	89.802,23	89.802,23	369.581,05	708.920,22
3.03.09	Intereses sobre otras obligaciones	1.684.887,98	0,00	586.365,80	2.271.253,78	81.271,58	82.486,07	89.802,23	89.802,23	369.581,05	708.920,22
3.04	COMISIONES Y OTROS GASTOS	214.481,78	0,00	0,00	214.481,78	37.527,44	93.311,86	50.959,34	42.744,82	193.564,45	201.618,32
3.04.05	Diferencias por tipo de cambio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	ACTIVOS FINANCIEROS	100.000,00	0,00	5.000,00	95.000,00	0,00	0,00	0,00	150,12	184,48	94.665,80
4.02	ADQUISICION DE VALORES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.02.01	Adquisición de valores Gobierno Central	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.09	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	100.000,00	0,00	5.000,00	95.000,00	0,00	0,00	0,00	150,12	184,48	94.665,80
4.09.99	Otros activos financieros	100.000,00	0,00	5.000,00	95.000,00	0,00	0,00	0,00	150,12	184,48	94.665,80
5</											

Estados e Indicadores Financieros

BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa  
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO  
( Millones de Colones )

CUENTA	Acumulados			Presup dic-21	Variac Acum		
	dic-19	dic-20	dic-21		dic-19	dic-20	Presup
<b>Ingresos financieros</b>	<b>6,166</b>	<b>7,159</b>	<b>5,616</b>	<b>5,021</b>	<b>-9%</b>	<b>-22%</b>	<b>12%</b>
Intereses, descuentos y dividendos	4,130	4,395	3,818	4,094	-8%	-13%	-7%
Ganacias por Diferencial Cambiario	1,700	1,980	1,003	417	-41%	-49%	140%
Ganancia en negociación de valores	288	775	780	450	171%	1%	73%
Otros ingresos financieros	48	8	15	59	-68%	82%	-74%
<b>Gastos financieros</b>	<b>3,536</b>	<b>2,701</b>	<b>1,321</b>	<b>1,019</b>	<b>-63%</b>	<b>-51%</b>	<b>30%</b>
Gastos financieros (por Recompras)	1,677	847	370	547	-78%	-56%	-32%
Gastos financieros (por Derecho Uso)	-	48	21	10	N/A	-57%	109%
Pérdidas por Diferencial Cambiario	1,812	1,802	930	367	-49%	-48%	153%
Pérdidas en negociación de valores	47	4	1	95	-98%	-72%	-99%
<b>Estimación por Deterioro Inversiones</b>	<b>27</b>	<b>(258)</b>	<b>(387)</b>	<b>16</b>	<b>-1518%</b>	<b>50%</b>	<b>-2574%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>2,603</b>	<b>4,716</b>	<b>4,682</b>	<b>3,986</b>	<b>80%</b>	<b>-1%</b>	<b>17%</b>
<b>Ingresos de operación</b>	<b>4,743</b>	<b>4,068</b>	<b>4,677</b>	<b>4,490</b>	<b>-1%</b>	<b>15%</b>	<b>4%</b>
Por comisiones por servicios	3,458	2,872	3,889	3,491	12%	35%	11%
Por cambio y arbitraje de divisas	40	1	1	15	-99%	0%	-96%
Por otros ingresos con partes relacionadas	1,206	1,154	738	975	-39%	-36%	-24%
Por otros ingresos operativos	39	41	50	9	28%	22%	424%
<b>Gastos de operación</b>	<b>568</b>	<b>474</b>	<b>339</b>	<b>253</b>	<b>-40%</b>	<b>-28%</b>	<b>34%</b>
Por comisiones por servicios	139	134	194	164	39%	45%	18%
Por cambio y arbitraje de divisas	1	-	7	6	534%	0%	15%
Por otros gastos operativos	104	331	138	82	33%	-58%	68%
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>	<b>4,175</b>	<b>3,594</b>	<b>4,338</b>	<b>4,237</b>	<b>4%</b>	<b>21%</b>	<b>2%</b>
<b>Gastos administrativos</b>	<b>3,570</b>	<b>3,451</b>	<b>3,686</b>	<b>4,638</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>-21%</b>
Por gastos de personal	2,629	2,549	2,773	3,177	5%	9%	-13%
Por otros gastos de administración	941	902	913	1,461	-3%	1%	-38%
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	<b>606</b>	<b>143</b>	<b>652</b>	<b>(400)</b>	<b>8%</b>	<b>356%</b>	<b>-263%</b>
<b>RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3,209</b>	<b>4,859</b>	<b>5,334</b>	<b>3,586</b>	<b>66%</b>	<b>10%</b>	<b>49%</b>
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	464	1,613	1,677	1,932	261%	4%	-13%
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>2,744</b>	<b>3,246</b>	<b>3,657</b>	<b>1,654</b>	<b>33%</b>	<b>13%</b>	<b>121%</b>

BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa  
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO  
( Millones de Colones )

CUENTA	dic-20	dic-20	dic-21	Variación Porcentual		Presupuesto	Variac %
				dic-20	dic-20	dic-21	Presup.
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>51,948</b>	<b>51,948</b>	<b>55,423</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>52,574</b>	<b>5%</b>
<b>Activo Productivo</b>	<b>48,585</b>	<b>48,585</b>	<b>50,978</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>45,598</b>	<b>12%</b>
Valores negociables	48,585	48,585	50,978	5%	5%	45,598	12%
<b>Activo Improductivo</b>	<b>3,363</b>	<b>3,363</b>	<b>4,445</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>	<b>6,975</b>	<b>-36%</b>
Caja y bancos	473	473	840	77%	77%	445	89%
Efectivo restringido	94	94	160	71%	71%	167	-4%
Cuentas por cobrar neto	293	293	213	-27%	-27%	1,014	-79%
Intereses y comisiones por cobrar	923	923	997	8%	8%	1,397	-29%
Otros activos improductivos	1,579	1,579	2,234	41%	41%	3,952	-43%
<b>PASIVO TOTAL MAS PATRIMONIO</b>	<b>51,948</b>	<b>51,948</b>	<b>55,423</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>52,574</b>	<b>5%</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>30,806</b>	<b>30,806</b>	<b>31,769</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>31,581</b>	<b>1%</b>
<b>Pasivo con costo</b>	<b>27,131</b>	<b>27,131</b>	<b>27,398</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>30,356</b>	<b>-10%</b>
Cuentas por pagar a Bolsa por Operaciones	27,131	27,131	27,398	1%	1%	30,356	-10%
<b>Pasivo sin costo</b>	<b>3,675</b>	<b>3,675</b>	<b>4,371</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>1,225</b>	<b>257%</b>
Intereses y comisiones por pagar	38	38	22	-41%	-41%	85	-74%
Otros pasivos sin costo	3,638	3,638	4,349	20%	20%	1,140	281%
<b>PATRIMONIO AJUSTADO</b>	<b>21,141</b>	<b>21,141</b>	<b>23,654</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>20,992</b>	<b>13%</b>

N/A No aplica

BCR Valores S.A.  
Indicadores Financieros  
AL: 31 de diciembre del 2021

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA

Gastos Administrativos / Utilidad Bruta	59.1%
Gastos Administrativos / Activos Totales	5.7%
Gastos Administrativos / Ingresos Totales	28.5%
Gastos Administrativos / Gastos Totales	42.5%

RENTABILIDAD

Utilidad Neta / Ingresos Totales	33.0%
Utilidad Neta / Activos Totales	6.6%
Utilidad Neta / Patrimonio	15.5%

ESTRUCTURA

Valores Negociables / Activo Total	91.9%
Pasivo Total / Patrimonio	134.3%

*Estado de congruencia entre contabilidad patrimonial y contabilidad presupuestaria al 31 de diciembre del 2021*

BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa  
Estado de Congruencia: Contabilidad Patrimonial / Contabilidad Presupuestaria  
Al: 31 de diciembre del 2021  
(Millones de Colones)

NOMBRE DE LA CUENTA	EJECUCIÓN 1ER TRIMESTRE	EJECUCIÓN 2DO TRIMESTRE	EJECUCIÓN 3ER TRIMESTRE	EJECUCIÓN 4TO TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL
<b>Total Egresos Presupuestarios Reales:</b>	<b>1,287,079</b>	<b>1,481,135</b>	<b>1,512,905</b>	<b>1,217,683</b>	<b>5,498,802</b>
<b>Gastos Contabilidad Patrimonial</b>	<b>1,538,554</b>	<b>1,954,609</b>	<b>1,912,626</b>	<b>2,012,602</b>	<b>7,418,392</b>
<b>( - ) Partidas no Presupuestarias</b>					
Pérdidas por Diferencia Cambiario	30,648	106,939	142,755	648,364	928,706
Gastos financieros por derecho de uso	4,273	6,479	5,042	4,807	20,601
Pérdidas no realizadas en inversiones	7	14	7	727	754
Gastos Provisiones Cuentas por Cobrar	83,647	125,487	100,515	2,755	312,404
Gastos por Cambio y Arbitraje de Divisas	5,702	1,176	0	0	6,878
Diferencias de cambio por otros activos	0	0	0	0	0
Provisiones por Litigios	0	0	0	0	0
Gasto por Provisión de Vacaciones	4,568	3,670	22,226	-1,888	28,575
Gasto por Amortización de Activos	215	215	215	215	861
Depreciación de vehículos	605	605	605	605	2,420
Gasto por Amortización de Software	21,040	21,040	21,040	24,358	87,476
Retenciones Inversiones	94,737	105,185	104,112	104,842	408,876
Retenciones 2%	4,478	4,016	2,925	4,122	15,542
Gastos por Impuestos Diferidos	1,555	98,648	280	6,013	106,496
<b>Total Gastos Contabilidad Patrimonial</b>	<b>1,287,079</b>	<b>1,481,135</b>	<b>1,512,905</b>	<b>1,217,683</b>	<b>5,498,802</b>
Diferencia:	0	0	0	0	0
<b>Ingresos Presupuestarios Reales</b>	<b>2,174,441</b>	<b>2,432,913</b>	<b>2,669,995</b>	<b>1,377,815</b>	<b>8,655,165</b>
<b>( - ) Superávit Libre</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Ingresos Presupuestarios Reales:</b>	<b>2,174,441</b>	<b>2,432,913</b>	<b>2,669,995</b>	<b>1,377,815</b>	<b>8,655,165</b>
<b>Ingresos Contabilidad Patrimonial:</b>	<b>2,379,370</b>	<b>2,983,537</b>	<b>2,962,897</b>	<b>2,749,255</b>	<b>11,076,067</b>
<b>( - ) Partidas no Presupuestarias</b>					
Ganancias por Diferencia Cambiario	23,962	122,853	167,062	688,143	1,003,028
Ingresos Reversión Provisiones Cuentas por Cobrar	84,734	251,745	82,376	280,373	699,227
Diferencias de cambio por otros activos	0	0	0	0	0
Retenciones Inversiones	94,737	105,185	36,910	397,897	634,729
Ingresos por Impuestos Diferidos	1,496	70,841	6,553	5,028	83,917
<b>Total Ingresos Contabilidad Patrimonial:</b>	<b>2,174,441</b>	<b>2,432,913</b>	<b>2,669,995</b>	<b>1,377,815</b>	<b>8,655,165</b>
Diferencia:	0	0	0	0	0

*Superávit presupuestario al 31 de diciembre del 2021*

BCR VALORES S.A PUESTO DE BOLSA  
SUPERAVIT DE PRESUPUESTO ACUMULADO  
CON LA LIQUIDACION PRESUPUESTARIA 2021  
( Miles de Colones )

	Superavit del Período
<b>LIQUIDACION A DICIEMBRE</b>	<b>2021</b>
Ingresos Presupuestarios	8,476,659
Menos: Ingresos Reales	8,655,165
<b>SUPERAVIT DE INGRESOS (DEFICIT)</b>	<b>178,506</b>
Egresos Presupuestarios	8,476,659
Menos: Egresos Reales	5,498,802
<b>SUPERAVIT DE EGRESOS</b>	<b>2,977,857</b>
<b>TOTAL DE SUPERATIV (DEFICIT)</b>	<b>3,156,363</b>

Gasto Real de acuerdo con el Clasificador Económico

GASTOS REALES SEGÚN CLASIFICACION ECONOMICA  
Al: 31 de diciembre 2021  
(miles de colones)

DESCRIPCION DE LA CUENTA	Gasto Real
<b>1 GASTOS CORRIENTES</b>	<b>5,498,467</b>
<b>1.1 GASTOS DE CONSUMO</b>	<b>4,714,895</b>
1.1.1 REMUNERACIONES	2,698,190
1.1.1.1 Sueldos y salarios	2,099,073
1.1.1.2 Contribuciones sociales	599,117
1.1.2 ADQUISICIÓN DE BIENES Y SERVICIOS	2,016,706
<b>1.2 INTERESES</b>	<b>563,145</b>
1.2.1 Internos	563,145
<b>1.3 TRANSFERENCIAS CORRIENTES</b>	<b>220,426</b>
1.3.1 Transferencias corrientes al Sector Público	215,863
1.3.2 Transferencias corrientes al Sector Privado	4,563
<b>3 TRANSACCIONES FINANCIERAS</b>	<b>335</b>
3.2 ADQUISICIÓN DE VALORES	335
<b>TOTAL</b>	<b>5,498,802</b>

Detalle de transferencias corrientes al 31 de diciembre del 2021

Mes:	Cantidad de Miembros	Beneficiarios	Base Legal	Monto Pagado
Enero	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	11,394,121.63
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Febrero	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	9,543,592.13
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Marzo	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	16,750,331.55
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	1,947,302.20
Abril	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	14,559,761.12
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Mayo	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	13,110,530.06
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Junio	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	18,196,573.60
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	-1,115,917.85
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Julio	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	13,342,011.73
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Agosto	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	14,145,626.15
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Setiembre	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	19,629,489.64
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Octubre	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	7,410,926.06
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Noviembre	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	7,246,632.29
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Diciembre	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	14,682,817.75
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Artículo 175 Ley Reguladora Mercado Valores	5,178,786.16
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	2,615,844.70

Detalle de dietas al 31 de diciembre del 2021



BCR Valores SA - Puesto de Bolsa  
Detalle de Dietas a Directores  
Periodo 2021

Mes:	Directores Participantes	Cantidad Sesiones	Total Dietas	Monto por Dieta	Monto Pagado
Enero	6	2	12	209,615	2,515,380.00
Febrero	6	4	24	209,615	5,030,760.00
Marzo	6	2	12	209,615	2,515,380.00
Abril	6	2	12	209,615	2,515,380.00
Mayo	6	3	18	209,615	3,773,070.00
Junio	6	2	12	209,615	2,305,765.00
Julo	6	3	18	209,615	3,563,455.00
Agosto	6	3	18	209,615	3,773,070.00
Setiembre	6	2	12	209,615	2,305,765.00
Octubre	6	2	12	209,615	2,515,380.00
Noviembre	6	4	24	209,615	4,611,530.00
Diciembre	6	2	12	209,615	2,096,150.00
<b>Total Dietas</b>					<b>37,521,085.00</b>

Detalle de plazas para cargos fijos al 31 de diciembre del 2021

PLAZAS	CLASIFICACION	CATEGORIA	PERCENTIL	SUELDO BASE
2	AUXILIAR DE OFICINA	1	56	494,387.94
2	ASISTENTE ADMINISTRATIVO	2	53	588,070.44
13	PROMOTOR SERVICIOS	3	69	827,117.08
10	TECNICO	4	37	989,024.58
4	TECNICO	4	45	1,192,253.12
7	PROFESIONAL	5	50	1,387,557.46
3	PROFESIONAL (*)	5	50	1,444,192.38
5	PROFESIONAL	5	69	1,691,275.64
5	SUPERVISOR	6	24	1,500,930.86
3	SUPERVISOR	6	54	2,042,832.72
1	SUPERVISOR	6	60	2,372,160.66
1	SUPERVISOR	6	63	2,537,174.94
4	JEFE DE OFICINA	7	46	2,905,006.56
1	JEFE DE OFICINA	7	75	3,736,346.98
1	AUDITOR INTERNO (*)	7	50	3,414,774.91
1	GERENTE GENERAL	8	50	5,921,499.48
1	CORREDOR DE BOLSA	10	50	985,192.04
11	CORREDOR DE BOLSA COMERCIAL	13	50	2,452,837.86
1	GERENTE DE AREA	14	50	4,137,560.04
<b>76</b>	<b>Total</b>			<b>40,620,195.69</b>

(\*) Incluye pago de prohibición

Seguimiento a las Metas del Plan Operativo Institucional al 31 de diciembre del 2021

Objetivo Estratégico	Objetivo Táctico	Plan de Acción	Meta	Real	Presup Asignado	Presup Ejecutado
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	C1- Aumentar la profundidad de línea a través de propuestas integrales de soluciones financieras	C1.1 Incorporar al menos un producto de conglomerado en la oferta de servicios de stratic	Incorporar al menos un producto de conglomerado en la oferta de servicios de stratic	0%	132.14	0.00
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	P2- Optimizar procesos	P2.1 Ejecutar el plan de acción resultado de la aplicación de la norma ISO 9004-2018	100% de cumplimiento de las actividades programadas de acuerdo con el cronograma.	70%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	C2- Mejorar la experiencia del cliente	C2.1 Desarrollar una estrategia para utilizar medios de comunicación digitales para acceder a clientes con mayor alcance geográfico y facilidad	Desarrollar una estrategia para utilizar medios de comunicación digitales para acceder a clientes con mayor alcance geográfico y facilidad	100%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	P2- Optimizar procesos	P2.2 Ejecutar un plan de trabajo para mejorar la seguridad de la información	100% de cumplimiento de las actividades programadas de acuerdo con el cronograma.	91%	134.87	87.49
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	C2- Mejorar la experiencia del cliente	C2.2 Definir estrategia de canales implementar propuesta de personalización de canales	2-Definir estrategia de canales 3.Implementar propuesta de personalización de canales	100%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	P2- Optimizar procesos	P2.3 Rediseñar la estructura de la gestión documental hacia un enfoque basado en procesos	100% de cumplimiento de las actividades programadas de acuerdo con el cronograma.	81%	134.87	87.49
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	P4- Optimizar y transformar productos y servicios apoyados en la digitalización e innovación	P4.1 Utilizar BPM para automatizar un proceso	BPM puesto en producción e implementado	0%	132.14	0.00
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	P1- Fortalecer el sistema de costeo del Conglomerado	P1.1 Obtener la medición del tiempo que tarda en realizarse cada actividad que es necesaria para brindar un servicio	Cumplimiento del cronograma de trabajo 100% a la fecha de corte	97%	134.87	87.49
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	P1- Fortalecer el sistema de costeo del Conglomerado	P1.2 Establecer la metodología y plan de trabajo para definir la rentabilidad por cliente	Cumplimiento del cronograma de trabajo 100% a la fecha de corte	97%	134.87	87.49

Objetivo Estratégico	Objetivo Táctico	Plan de Acción	Meta	Real	Presup Asignado	Presup Ejecutado
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	P1- Fortalecer el sistema de costeo del Conglomerado	P1.3 Establecer la metodología y plan de trabajo para definir el precio por producto y servicio	Cumplimiento del cronograma de trabajo 100% a la fecha de corte	97%	134.87	87.49
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	P1- Fortalecer el sistema de costeo del Conglomerado	P1.4 Definir una propuesta para automatizar los indicadores de gestión y procesos basados en la norma ISO 9001	Cumplimiento del cronograma de trabajo 100% a la fecha de corte	100%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	A3- Cambiar la cultura hacia esquemas flexibles de trabajo y agilidad organizacional	A3.1 Incorporar en los procesos elementos de agilidad (Metodología Scrum)	Actualización la Disposición Y Procedimiento para el manejo de la innovación en BCR Valores para incorporar elementos de agilidad y efectividad	100%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	A3- Cambiar la cultura hacia esquemas flexibles de trabajo y agilidad organizacional	A3.2 Implementar la Estrategia de Teletabajo	Cumplimiento de cronograma	94%	134.87	87.49
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	A3- Cambiar la cultura hacia esquemas flexibles de trabajo y agilidad organizacional	A3.3 Porcentaje de cierre de la brecha en el subdimensionamiento de "Agilidad" en la Evaluación de Cultura Corporativa	100% de cumplimiento	100%	140.27	90.99
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	A1- Potenciar la transformación del Liderazgo en el Conglomerado.	A1.1 Aprobar el Programa de Certificación Gerencial - Expansión sin límites, modalidad virtual a todas las jefaturas	Según lo define CH	100%	140.27	90.99
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	A5- Promover la adopción de una cultura de riesgo por parte de los colaboradores y su implementación en los procesos.	A5.1 Implementar el plan anual de la función de cumplimiento normativo en el BCR basado en la ISO-19600.	Ejecución del 100% de actividades planeadas para 2021.	93%	155.85	101.10
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	A5- Promover la adopción de una cultura de riesgo por parte de los colaboradores y su implementación en los procesos.	A5.2 Implementar la función de cumplimiento normativo en el BCR basado en la ISO-19600.	Ejecución del 100% de actividades planeadas para 2021.	93%	155.85	101.10

Objetivo Estratégico	Objetivo Táctico	Plan de Acción	Meta	Real	Presup Asignado	Presup Ejecutado
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	A5- Promover la adopción de una cultura de riesgo por parte de los colaboradores y su implementación en los procesos.	A5.3 Incorporar la norma ISO-37001 en las evaluaciones de riesgo de fraude y soborno.	100% de cumplimiento	100%	155.85	101.10
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F1- Mejorar la eficiencia operativa	F1.1 Actualización del esquema de salario variable	1-Impacto del 1% en disminución de la EO y 1% en ROE 2-Triplicar el tiempo destinado a la prospectación de acuerdo con la medición de cargas de trabajo por perfil	100%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F1- Mejorar la eficiencia operativa	F1.2 Eficientizar el espacio físico	Impacto del 1% en disminución de la EO y 1% en ROE	100%	233.78	151.65
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F1- Mejorar la eficiencia operativa	F1.3 Convenir planilla en funciones operativas a "Hacer crecer el negocio" y "transformar negocio"	Pasar colaboradores de áreas op "hacer crecer y transformar el negocio", en 3% cada una	94%	140.27	113.74
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F1- Mejorar la eficiencia operativa	F1.4 Valorar la viabilidad de implementar un proceso en RPA	Diseñar el proyecto y el requerimiento si fuera viable	100%	140.27	90.99
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F1- Mejorar la eficiencia operativa	F1.5 Implementación de la Fase III, IV y V de la iniciativa Propuesta de Negocios	Pase a producción e implementación de Fase III, IV, V	100%	140.27	113.74
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.1 Ejecutar plan de negocios a partir de la iniciativa de AMERCA	Apertura 1 cliente nuevo en al menos dos mercados	90%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.2 Realizar al menos una estrategia internacional por mes	Colocar al menos 2 estrategias al mes	94%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.3 Colocar productos de SAFI	Meta Presupuesto 2021	96%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.4 Promocionar el servicio de colocación y estructuración de emisiones	Prospectar al menos 10 empresas que califiquen y realizar la propuesta	95%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.5 Promocionar el servicio de Administración de carteras	Comisiones según presupuesto	100%	132.14	93.88

Objetivo Estratégico	Objetivo Táctico	Plan de Acción	Meta	Real	Presup Asignado	Presup Ejecutado
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.6 Impulsar de forma integral los servicios y productos del Conglomerado BCR	Comisiones según presupuesto	99%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.7 Implementar un Plan de Promoción del Servicio-Stratic	Tres actividades internas y dos externas	100%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.8 Implementar Estrategias de Prospección enfocada a cada nicho	Cumplir con el 100% de los indicadores de ISO de prospección	96%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.9 Cumplir con los Eventos de Prospección	Cumplir con 2 eventos de prospección	100%	132.14	93.88
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.10 Gestionar la cartera propia dentro del apetito definido con el fin de lograr el crecimiento del patrimonio	Cumplir meta presupuestada	100%	464.74	301.47
1.Garantizar la solidez financiera del Conglomerado	F2- Rentabilizar el negocio	F2.11 Generar xx de comisiones bursátiles	Cumplir meta presupuestada	100%	132.14	93.88
2.Apoyar el desarrollo del país	C1- Aumentar la profundidad de línea a través de propuestas integrales de soluciones financieras	C1.2 Aumentar la profundidad de línea definiendo una propuesta de valor y servicios bursátiles al conglomerado	Posicionar los servicios de BCR Valores y establecer una estrategia de abordaje de los negocios en sinergia con Banca Corporativa	100%	132.14	93.88
2.Apoyar el desarrollo del país	F3- Preservar las carteras de clientes	F3.1 Implementar Fase II propuesta negocios	x numero de propuestas efectivas por corredor por mes	100%	132.14	93.88
2.Apoyar el desarrollo del país	F3- Preservar las carteras de clientes	F3.2 Implementar Objetivo de Inversión en Propuesta de negocios	x numero de propuestas efectivas por corredor por mes	100%	132.14	93.88
2.Apoyar el desarrollo del país	F3- Preservar las carteras de clientes	F3.3 Implementar Fase V-Informe Asesoría	Pase a producción e implementación	100%	140.27	113.74
2.Apoyar el desarrollo del país	C1- Aumentar la profundidad de línea a través de propuestas integrales de soluciones financieras	C1.3 Presentar propuesta de modificación de la Política de Estructuración y Colocación de emisiones para promover emisiones de capital de riesgo	Colocar un negocio de estructuración y colocación (Asignado jefatura negocios)	100%	464.74	301.47

Objetivo Estratégico	Objetivo Táctico	Plan de Acción	Meta	Real	Presup Asignado	Presup Ejecutado
2.Apoyar el desarrollo del país	A4- Impulsar la cultura de trabajo colaborativo	A4.1 Porcentaje de cierre de la brecha en el subdimensión de "Colaboración-Sinergia" en la Evaluación de Cultura Corporativa	100% de cumplimiento	100%	140.27	90.99
2.Apoyar el desarrollo del país	A2- Involucrar al personal para la transformación digital y la innovación	A2.1 Plantear al plan de trabajo para utilizar la herramienta Conexions para la interacción con personas externas a BCR Valores, el cual permita generar un nuevo conocimiento	100% de cumplimiento	100%	134.87	87.49
2.Apoyar el desarrollo del país	A2- Involucrar al personal para la transformación digital y la innovación	A2.2 Porcentaje de cierre de la brecha en el subdimensión de "Innovación" en la Evaluación de Cultura Corporativa	Diseño del plan 20% De la población del CFBCR	100%	140.27	90.99
2.Apoyar el desarrollo del país	P3- Desarrollar modelos de segmentación de clientes y aplicar analítica de datos	P3.1 Aplicar el modelo de segmentación y distribución de carteras a todos los clientes de bcr valores	Actividades del 2020 del Plan de trabajo al 100% de cumplimiento	99%	132.14	93.88
2.Apoyar el desarrollo del país	P3- Desarrollar modelos de segmentación de clientes y aplicar analítica de datos	P3.2 Implementar sistema de analítica de datos	Actividades del 2020 del Plan de trabajo al 100% de cumplimiento	100%	650.63	422.06
2.Apoyar el desarrollo del país	C2- Mejorar la experiencia del cliente	C2.3 Diseñar la experiencia al cliente en BCR Valores	Propuesta de Diseño de Experiencia al cliente	100%	140.27	113.74
2.Apoyar el desarrollo del país	P5- Promover la sostenibilidad con visión de triple utilidad (financiera, social y ambiental)	P5.1 Dimensión económica-Incorporar criterios sostenibles en el manejo de inversiones y compras	Aprobación Política de inversión en cartera propia y terceros	100%	134.87	87.49
2.Apoyar el desarrollo del país	P5- Promover la sostenibilidad con visión de triple utilidad (financiera, social y ambiental)	P5.2 Dimensión social- Implementar Programa de Educación financiera de BCR Valores	Cumplimiento cronograma de iniciativa	100%	134.87	87.49
2.Apoyar el desarrollo del país	P5- Promover la sostenibilidad con visión de triple utilidad (financiera, social y ambiental)	P5.3 Dimensión ambiental: Obtener 3 estrellas en bandera azul	Cumplimiento cronograma de iniciativa	99%	134.87	87.49

Objetivo Estratégico	Objetivo Táctico	Plan de Acción	Meta	Real	Presup Asignado	Presup Ejecutado
2.Apoyar el desarrollo del país	P5- Promover la sostenibilidad con visión de triple utilidad (financiera, social y ambiental)	P5.4 Comunicar Manual de Conducta Basado en Valores	Cumplimiento cronograma de iniciativa	100%	134.87	87.49
2.Apoyar el desarrollo del país	P5- Promover la sostenibilidad con visión de triple utilidad (financiera, social y ambiental)	P5.5 Identificar los indicadores de Sostenibilidad desde el enfoque de procesos del sistema de gestión de calidad.	Cumplimiento cronograma de iniciativa	0%	140.27	0.00
2.Apoyar el desarrollo del país	P5- Promover la sostenibilidad con visión de triple utilidad (financiera, social y ambiental)	P5.6 Ejecutar un plan de sucesión que abarque a todos los colaboradores	Cumplimiento cronograma de iniciativa	100%	134.87	87.49
2.Apoyar el desarrollo del país	P5- Promover la sostenibilidad con visión de triple utilidad (financiera, social y ambiental)	P5.7 Cumplir con el plan de capacitación a colaboradores y partes interesadas	Cumplimiento cronograma de iniciativa	95%	134.87	87.49
2.Apoyar el desarrollo del país	F3- Preservar las carteras de clientes	F3.4 Implementar Fase V-Informe Asesoría	100% de cumplimiento	100%	132.14	93.88

Adicionalmente, doña **Vanessa** se refiere al seguimiento del Plan Operativo Institucional para indicar que, durante el periodo 2021 se logró un cumplimiento del 90% de las metas propuestas, resultando que, de un total de 53 planes de acción, 47 planes están en un rango de cumplimiento de 90% y 100%, dos planes en un rango entre 70% y 81% y cuatro planes en un rango de cero por ciento de avance.

Copia de la información se suministró oportunamente a los señores Directores y copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

Después de considerar el asunto,

**LA JUNTA ACUERDA:**

**Considerando:**

**Primero.** Lo establecido en las Normas Técnicas sobre Presupuestos Públicos: 4.3.2 “Alcance de la ejecución presupuestaria”, 4.5.2 “Alcance de la evaluación presupuestaria”, y 4.3.16 “Liquidación Presupuestaria”.

**Segundo.** La información que se debe presentar a Junta Directiva, requerida por el Sistema de Información Gerencial (SIG).

**Se dispone:**

- 1.- Aprobar el informe de ejecución, evaluación y liquidación presupuestaria de BCR Valores S.A., al 31 de diciembre del 2021, conforme al documento conocido en esta oportunidad y que forma parte del expediente digital de esta sesión.
- 2.- Aprobar el seguimiento al plan operativo institucional de BCR Valores S.A. al 31 de diciembre del 2021, conforme al documento conocido en esta oportunidad y que forma parte del expediente digital de esta sesión.
- 3.- Autorizar a la Gerencia de la Sociedad enviar el informe de la ejecución, evaluación y liquidación presupuestaria a la Contraloría General de la República (CGR), por los medios dispuestos y en el plazo establecido por el Ente contralor.

**ACUERDO FIRME**

**ARTÍCULO VI**

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Informativos*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** dice que, en esta oportunidad, presenta a conocimiento, el informe que contiene el análisis de la situación financiera de la industria –análisis de la competencia- con corte a diciembre del 2021.

A continuación, la señora **Vanessa Olivares** realiza una amplia exposición sobre el contexto macroeconómico, volúmenes negociados en el mercado bursátil, participación de mercado y situación financiera de los puestos de bolsa, con corte a la fecha indicada, para lo cual se apoya del siguiente resumen ejecutivo:

***ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE DE 2021. RESUMEN EJECUTIVO***

*Mercado Internacional.*

*La recuperación de la actividad económica mundial y las perspectivas positivas continúan, aunque eventos como la aparición de la variante ómicron y los anuncios del retiro de estímulos económicos y el inminente aumento de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, han causado una conmoción en los mercados.*

*Europa.*

*La economía de la zona del euro continúa recuperándose y el mercado laboral está mejorando, ambos sustentados por un amplio apoyo de política económica. El crecimiento se está moderando, pero se espera que la actividad se recupere con fuerza durante el 2022. Factores como la última ola pandémica y la variante Ómicron; el incremento en los precios de la energía; y la escasez de*

materiales, equipo y mano de obra en algunas industrias, están restringiendo la actividad económica y son un obstáculo para la mejora de perspectivas a corto plazo. Sin embargo, aunque la crisis de salud pública continúa, muchas personas han sido vacunadas y las campañas de refuerzo se han acelerado. En general, **la sociedad ha mejorado su resiliencia para hacer frente a las olas pandémicas y las limitaciones resultantes, lo que ha disminuido el impacto de la pandemia en la economía.**

**La inflación ha aumentado considerablemente debido al aumento de los precios de la energía y también porque la demanda está superando la oferta limitada en algunos sectores. Se espera que la inflación se mantenga elevada en el corto plazo, pero debería disminuir en el transcurso del 2022.** Datos preliminares muestran que la inflación llegó al 5% en el mes de diciembre del 2021, esta cifra representa el registro más alto y supera al máximo histórico de noviembre del 4.9%, este aumento se debió principalmente a mayores precios de la energía.

En general, la recuperación sigue dependiendo del curso de la pandemia, del mayor progreso con la vacunación, los cuellos de botella de la oferta y el aumento de los precios de la energía. Si la escasez de suministro y el aumento de los precios de la energía duran más de lo previsto, podrían ralentizar la recuperación y al mismo tiempo, si los cuellos de botella persistentes se traducen en aumentos salariales superiores a los previstos o si la economía retorna más rápidamente a su plena capacidad, las presiones sobre los precios podrían volverse más fuertes.

Estados Unidos.

**La producción creció a una tasa interanual del 2.3%** durante el IV trimestre del 2021, según la tercera estimación realizada sobre este indicador (6.7% II Trimestre 2021 y 6.3% I Trimestre 2021). El menor reporte de crecimiento del PIB en el tercer trimestre se encuentra relacionada con una desaceleración del gasto de los consumidores (disminución de gasto en bienes y desaceleración de gasto por servicios). La recuperación en la actividad económica refleja el progreso en las vacunaciones y la reapertura de la economía. La demanda agregada sigue siendo muy sólida, impulsada por el apoyo de política fiscal y monetaria y una sólida situación financiera en hogares y empresas. Sin embargo, el aumento de casos de COVID en las últimas semanas, junto con la aparición de la variante ómicron, plantean riesgos para las perspectivas.

**Desequilibrios de oferta y demanda relacionados con la pandemia y la reapertura de la economía han seguido contribuyendo a los elevados niveles de inflación.** En particular, los cuellos de botella y las limitaciones de la oferta limitan la rapidez con la que la producción puede responder a una mayor demanda en el corto plazo. Estos problemas han sido mayores y más duraderos de lo previsto, y se han visto agravados por oleadas del virus COVID-19. Como resultado, **la tasa de inflación para el mes de noviembre registró un crecimiento mensual de 0.8%, lo que coloca la inflación interanual en un 6.8%.** Si bien, el impulso de la inflación se ha relacionado predominantemente con interrupciones causadas por la pandemia, el aumento de precios ahora se ha extendido a una gama más amplia de bienes y servicios. Los salarios también han aumentado rápidamente, pero hasta ahora, este crecimiento no ha contribuido de manera importante a los elevados niveles de inflación.

En la última reunión del comité de mercado abiertos de la Reserva Federal **se acordó mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0 y 0,25%; sin embargo, se reduce el ritmo del programa de compras de activos**, previendo poner fin al programa en marzo del 2022, tres meses antes de lo inicialmente anunciado. Esta acción le dará flexibilidad a la Reserva Federal de proceder a aumentar la tasa de interés, incluso, miembros del comité mostraron sus **intenciones para iniciar con una subida de tasas en 2022**, llegando a un nivel entre 0.75% y 1% al finalizar el 2022.

**El PMI de manufactura registró un 58.7% en diciembre, una disminución de 2.4 puntos porcentuales desde la lectura de noviembre (61.1%).** El sector de manufactura en EE. UU. permanece en un entorno limitado por la demanda y la cadena de suministro, con indicios de mejoras en el mercado laboral y entrega de proveedores. La escasez de materiales, los altos

precios de los productos básicos y las dificultades para transportar productos finales continúan afectando el consumo. Problemas globales relacionados con la pandemia de coronavirus (ausentismo de los trabajadores, cierres a corto plazo debido a la escasez de piezas, dificultades para cubrir puestos vacantes y problemas de la cadena de suministro en el extranjero) continúan limitando el potencial de crecimiento. **Las seis industrias manufactureras más grandes registraron un crecimiento de moderado a fuerte en diciembre 2021.**

En cuanto a los mercados financieros, el mes de diciembre estuvo caracterizado por subidas y bajadas provocadas por el anuncio de acciones de política monetaria por parte de la Fed y el efecto de la variante ómicron. **Al final del mes los principales índices accionarios registraron un incremento, con el Standard and Poor's reportando un aumento del 4.36% y el Dow Jones un 5.38%. En lo que va del año éstos índices han ganado un 26.89% y 18.73% respectivamente. Adicionalmente, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años pasó de 1.44% a finales de noviembre a 1.66% a principios de enero del 2022.**

*Mercado Local.*

La economía local continúa en un proceso de firme recuperación, aunque se observan señales de moderación en el ritmo de crecimiento. En octubre del 2021, **el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento interanual del 10%** (-5.7% en octubre del año anterior). Aunque estas tasas de crecimiento interanual continúan altas, en los últimos tres meses se ha mostrado una desaceleración, lo cual puede asociarse a un menor impulso dado por el efecto base en este indicador.

Comparando los niveles actuales de actividad económica **en octubre 2021 se nota una recuperación con respecto al nivel previo a la pandemia con un aumento de 2.4 % respecto a febrero de 2020.** Por actividad económica, la mayoría de las industrias superó los niveles prepandemia. Destacando la manufactura, con un valor superior en 14.6% al nivel de actividad prepandemia, seguido de la producción de servicios de información y comunicaciones con un 7.7% y las actividades profesionales, administrativas y servicios de apoyo con un 5.1%. No obstante, algunas actividades aún no logran alcanzar los niveles de producción observados en febrero del 2020 como es el caso de Transporte, Almacenamiento; Construcción; Administración pública y planes de seguridad social, y las Actividades de alojamiento y servicios de comida.

**La diferencia en la recuperación económica también es notoria entre los diferentes regímenes de comercio.** Así, por ejemplo, **la recuperación del régimen definitivo ha sido más lenta registrando una variación interanual de 8.6%, mientras que las industrias del régimen especial crecen a una tasa del 17.9%.**

Para diciembre del 2021, la inflación medida con el Índice de precios al consumidor (IPC) tuvo una **variación mensual de 0.48%**, lo que resultó en una **inflación acumulada de 3.30%**, **esta es la variación más alta en los últimos 7 años.** Por otro lado, la tendencia inflacionaria de mediano plazo, medida con el índice subyacente de inflación, experimento un repunte al registrar una variación interanual del **2.57% en el mes de diciembre 2021.** Cabe resaltar, que los modelos de pronóstico del BCCR señalan que la inflación se mantendría alrededor de la meta (3.0%) en lo que resta del 2021 y se moderaría en el 2022, aunque con riesgos sesgados al alza. Esto último asociado principalmente al aumento en los precios de los bienes importados (por mayores precios y costos de fletes marítimos) y la depreciación acumulada. **Las expectativas de inflación se mantienen bajas para diciembre del 2021 (1.06% a 12 meses; 1.36% a 24 meses y 1.60% a 36 meses).**

**De cara al cierre del 2021, se observa una evolución favorable de las cifras fiscales.** Al inicio del 2021 se tenía una proyección de déficit financiero del 7.8% del PIB y resultado primario de -1.7% del PIB. Sin embargo, **para el mes de setiembre la proyección del déficit financiero se revisó a la baja a un -5.8% del PIB, y un resultado primario positivo de 0.9% del PIB.** Ahora bien, con los números a noviembre cabe esperarse un resultado más favorable al cierre anual, **el déficit financiero llegó a un 4.29% del PIB.** Los ingresos totales registraron una variación de 34.30%

mientras que los gastos totales incrementaron un 5.70%, con respecto al mismo periodo del 2020. En este mismo tiempo se registró un **superávit primario de €115,069 millones equivalente al 0.16% del PIB**. El 79.32% del incremento de los ingresos totales se explica por la recaudación de los impuestos al valor agregado (IVA) (30.52%), renta (26.25%) y contribuciones sociales (25.35%), mientras que el aumento en el gasto total se debió, principalmente, al pago de intereses y a gasto de capital, ambos rubros explican el 76.67% del incremento. Estos resultados muestran que el pago de intereses de la deuda del Gobierno Central es el que está ocasionando un resultado negativo del balance financiero. Además, la deuda del Gobierno Central ascendió a €27.095.668 millones (**69.91% del PIB**) o US\$42.885 millones. El **76.25% corresponde a deuda interna y el 23.75% a deuda externa**. Además, el 9.8% se encuentra con vencimientos menores a 1 año, mientras que el 39.2% se encuentra con vencimientos entre 1 y 5 años, y el restante 51% tiene vencimientos mayores a los 5 años.

Los resultados favorables de corto plazo en las cifras fiscales son **apropiados y convenientes, pero insuficientes para lograr la estabilidad de las finanzas en el mediano plazo y largo plazo**, por lo que es preciso alcanzar los acuerdos que permitan la aprobación de las reformas tributarias y los préstamos de apoyo presupuestario que se encuentran en la corriente legislativa.

En cuanto el tipo de cambio, durante **el mes de diciembre del 2021, mejoró significativamente la disponibilidad de divisas en el mercado cambiario**, lo que se evidencia en el **superávit reportado en las operaciones de ventanilla con un resultado acumulado de \$435.06 millones**, mientras que los requerimientos del Sector Público no Bancario reportaron un resultado negativo de **-\$553.93 millones**. Al 31 de diciembre, la variación interanual del tipo de cambio fue de 3.85% (tomando el tipo de cambio de referencia de venta).

Durante el 2021 el **Banco Central le ha vendido al Sector Público No Bancario (SPNB) cerca de \$3,744 millones y solamente ha podido comprar en MONEX aproximadamente \$2,323 millones**, por lo que debió de utilizar cerca de **\$1,420 millones** de sus reservas para atender estos requerimientos. Al 31 de diciembre el saldo de las reservas internacionales netas (RIN) fue de **\$6,918.1 millones**.

En temas de política monetaria, la Junta Directiva del Banco Central, en sesión del 15 de diciembre del 2021, acordó **aumentar el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base, para ubicarla en 1.25% anual. A pesar de este movimiento, las tasas de interés se mantienen bajas, en particular, la Tasa Básica Pasiva se ha ubicado en torno al 3% al finalizar el año, con un mínimo histórico de 2.75% a principios de noviembre**.

En temas bursátiles, el 08 de diciembre el Ministerio de Hacienda realizó una subasta extraordinaria de Bonos Estandarizados por montos importantes, y en la cual se asignaron €3,300 millones a la serie CRN161122; €82,269 millones a la serie CRG290125; \$4 millones a la serie CRE\$190423 y \$600 mil a la serie CRG\$241127; mientras que la serie CRG\$160725 fue declarada desierta. **Dada la fecha y los montos convocados surgieron preocupaciones sobre la necesidad de financiamiento por parte del Ministerio de Hacienda, sin embargo, tanto el volumen como el rendimiento asignado desestimaron estas hipótesis**.

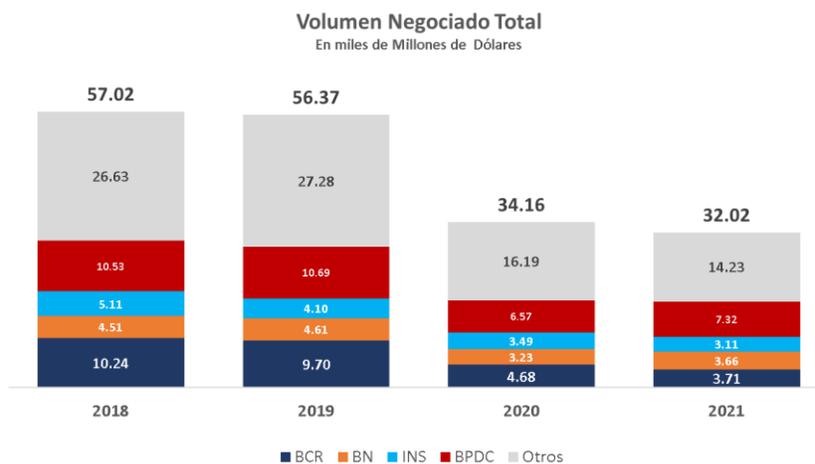
El 20 de diciembre, la Asamblea Legislativa aprobó, en segundo debate, **dos contratos de préstamos por \$250 millones cada uno, entre el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la República de Costa Rica**. El primero se denomina Programa de Emergencia para el Fortalecimiento Fiscal y Restaurar el Crecimiento y los recursos ya fueron desembolsados, mientras que el segundo préstamo denominado Programa de Apoyo a la Sostenibilidad Fiscal II **tiene como condición para ser desembolsado, la aprobación del Proyecto de Ley Marco de Empleo Público**. El objetivo de estos préstamos es mejorar el perfil de endeudamiento del Gobierno, eliminando parte de la presión sobre el mercado interno y con su consecuente efecto sobre el pago de intereses.

Por último, el Gobierno dio a conocer que el Fondo Monetario Internacional (FMI) flexibilizó las condiciones para que el país cumpla el acuerdo de ajuste fiscal necesario para acceder al crédito de \$1,778 millones en condiciones blandas. Más específicamente, el FMI concedió plazo hasta febrero para aprobar las leyes de ajuste fiscal que forman parte del acuerdo. Una vez aprobados los proyectos se procedería a la revisión por parte del FMI y el segundo desembolso del programa.

Contexto del mercado bursátil

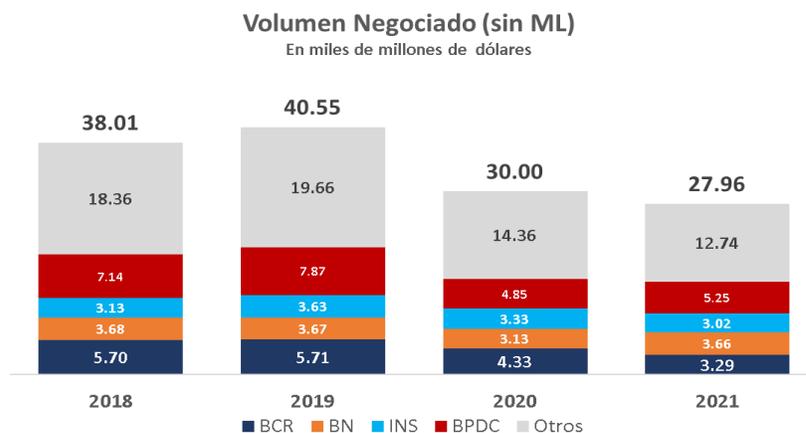
Volumen transado

El volumen total transado en el mercado durante el 2021 tuvo una disminución del 6.27% a \$32,022 millones en comparación con los \$34,164 millones del 2020. El volumen negociado por BCR Valores en ese período disminuyó un 20.74% a \$3,708 millones y provocó una disminución en su participación de mercado del 14.57% a 12.03%.



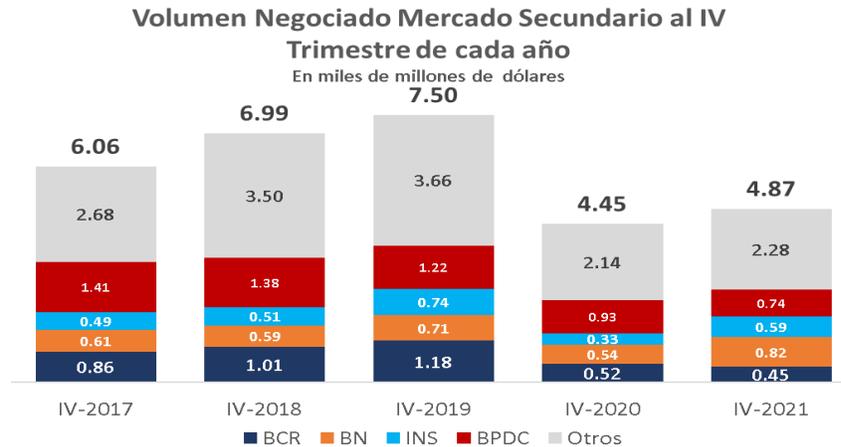
Fuente: BCR Valores con base en datos de la Bolsa Nacional de Valores.

El volumen negociado en el mercado al excluir el mercado de liquidez (ML) fue \$27,959 millones, un 6.82% menor al monto negociado en este mismo periodo del 2020. BCR Valores mostró una disminución del 24.06% a \$3,285 millones.



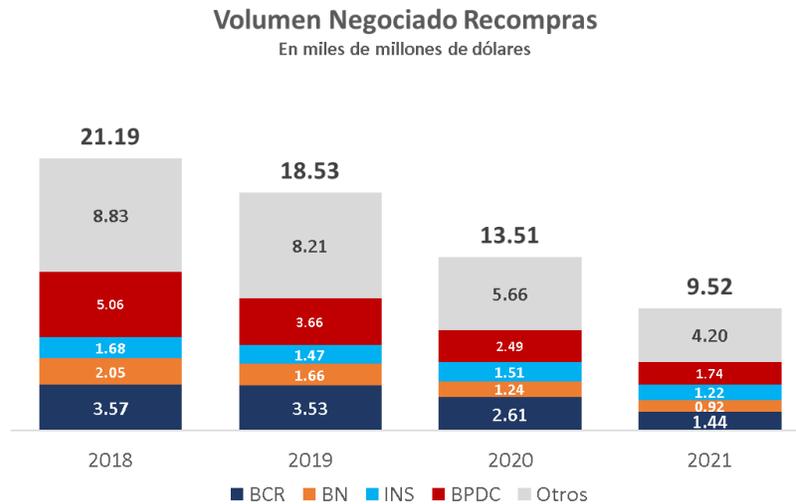
Fuente: BCR Valores con base en datos de la Bolsa Nacional de Valores.

Este comportamiento de la industria estuvo ligado a una disminución del 2.33% en el volumen del mercado secundario hasta llegar a \$22,862 millones. En este segmento, BCR Valores tuvo una variación interanual del -23.29% para ubicarlo en \$2,786 millones.



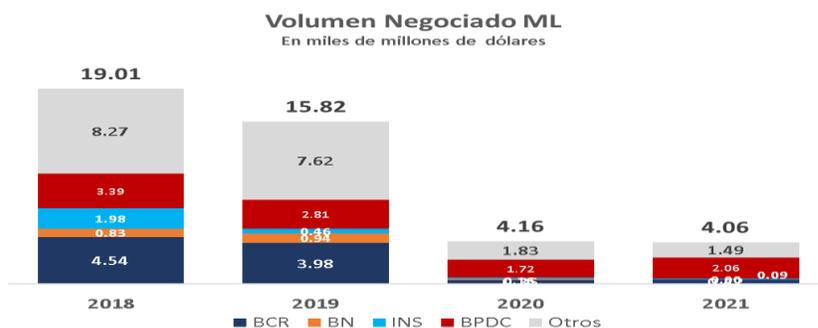
Fuente: BCR Valores con base en datos de la Bolsa Nacional de Valores.

También se ha evidenciado una tendencia a la baja desde 2018 en el volumen negociado en recompras. El volumen total transado por el mercado en el 2021 disminuyó un 29.56% con respecto al año anterior y BCR Valores tuvo una contracción más acentuada del 44.70%.



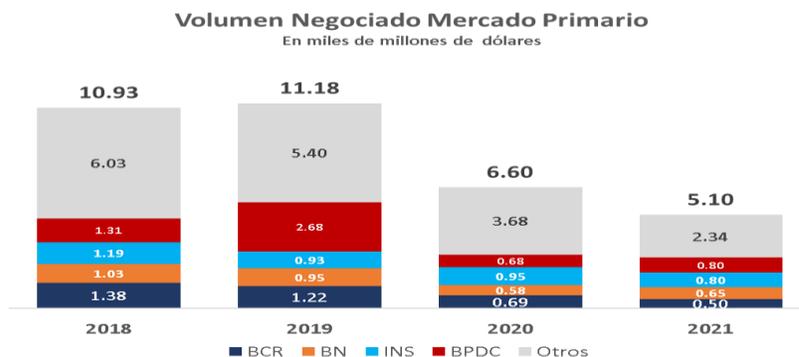
Fuente: BCR Valores con base en datos de la Bolsa Nacional de Valores.

También se evidenció el menor apetito por apalancamiento en las operaciones de mercado de liquidez, que siguen cayendo a niveles de los \$4,063 millones, lo que significó una disminución del 2.31%. Es importante resaltar que la disminución registrada en el 2020 fue del 73.71%. BCR Valores se mantuvo como el tercer puesto de bolsa con mayor presencia en este segmento lo que refleja el aumento en el volumen del 20.16% durante el 2021.



Fuente: BCR Valores con base en datos de la Bolsa Nacional de Valores.

El mercado primario tuvo una disminución del 22.73%, que incluye – además de las operaciones por el sistema de la Bolsa Nacional de Valores – las colocaciones de títulos del BCCR y Ministerio de Hacienda a través de la plataforma SINPE. Consecuentemente al decrecimiento de la industria en este mercado, en BCR Valores se observó una disminución del 28.11%, que puede relacionarse con la participación directa en el mercado primario de varios de sus clientes institucionales.



Fuente: BCR Valores con base en datos de la Bolsa Nacional de Valores.

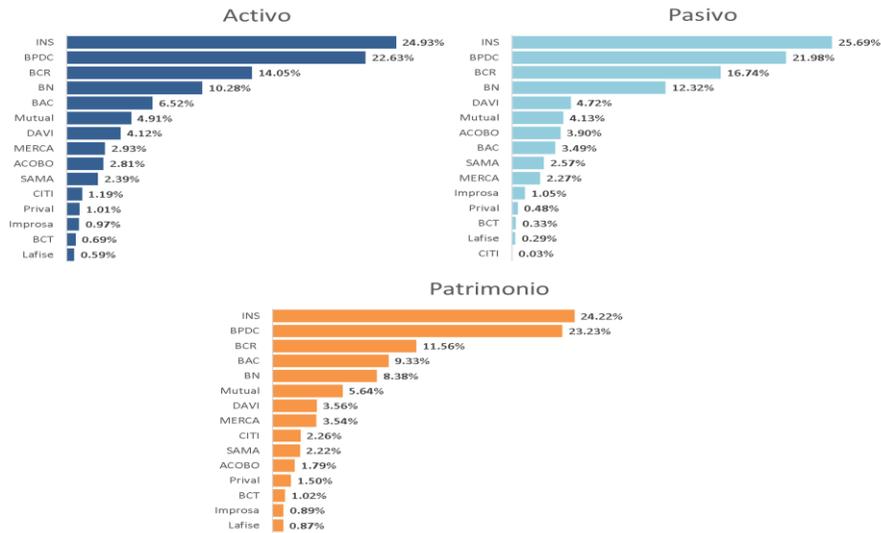
Puesto de Bolsa	Volumen Total			Volumen sin ML		
	Participación			Participación		
	2020	2021	Variación	2020	2021	Variación
POPULAR VALORES	20.47%	23.72%	3.26%	17.35%	19.61%	2.26%
<b>BCR VALORES PUESTO DE BOLSA</b>	<b>14.57%</b>	<b>12.03%</b>	<b>-2.54%</b>	<b>15.48%</b>	<b>12.27%</b>	<b>-3.20%</b>
BN-VALORES PUESTO BOLSA	10.05%	11.87%	1.81%	11.19%	13.67%	2.48%
BAC SAN JOSE-PTO BOLSA	9.78%	10.33%	0.55%	8.73%	9.80%	1.07%
MUTUAL VALORES PTO BOLSA	9.16%	10.11%	0.95%	10.41%	11.59%	1.18%
INS VALORES PTO BOLSA	10.87%	10.09%	-0.78%	11.92%	11.28%	-0.64%
PRIVAL SECURITIES, PB S.A.	5.42%	6.03%	0.60%	5.76%	6.25%	0.49%
BCT VALORES	4.73%	2.96%	-1.77%	5.18%	3.31%	-1.87%
IMPROSA VALORES PTO BOLSA	1.85%	2.64%	0.79%	1.31%	2.01%	0.71%
INVERSIONES SAMA PTO BOLSA	2.15%	2.27%	0.13%	2.40%	2.45%	0.05%
MERCADO DE VALORES PTO BOLSA	3.29%	2.12%	-1.18%	3.52%	2.12%	-1.40%
DAVI PTO BOLSA COSTA RICA	3.19%	2.08%	-1.12%	3.03%	2.27%	-0.76%
ACOBOS PUESTO DE BOLSA S.A	2.95%	1.95%	-1.00%	2.02%	1.33%	-0.69%
LAFISE VALORES S.A. PTO BOLSA	0.46%	0.95%	0.49%	0.50%	1.05%	0.55%
CITIVALORES ACCIVAL, S.A.	1.05%	0.85%	-0.20%	1.21%	0.98%	-0.23%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Fuente: BCR Valores con base en datos de la Bolsa Nacional de Valores.

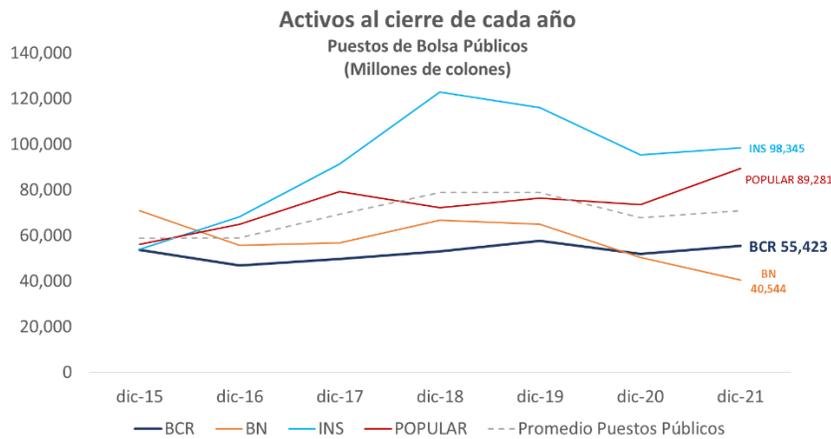
*Situación financiera*

*BCR Valores tuvo un incremento interanual del 6.69% en los activos totales, al tiempo que sus pasivos se expandieron 3.12%. En línea con estos movimientos, el patrimonio disminuyó un 23.22%. La disminución del patrimonio se encuentra relacionada con la devolución de capital al Banco de Costa Rica.*

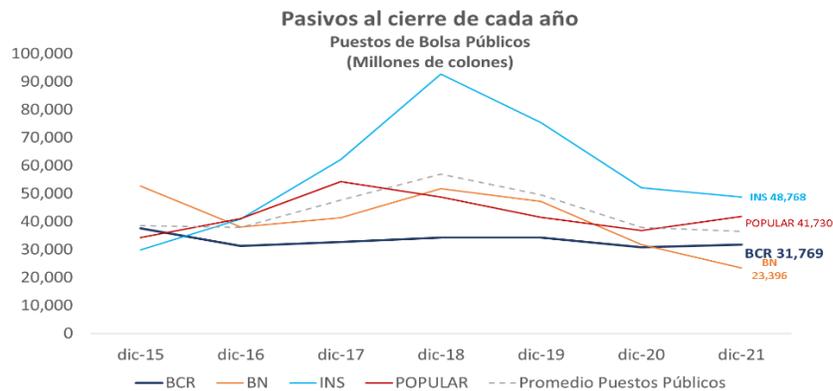
*INS Valores y BN Valores tuvieron variaciones interanuales en el patrimonio del -4.66% y 45.88%, respectivamente.*



Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

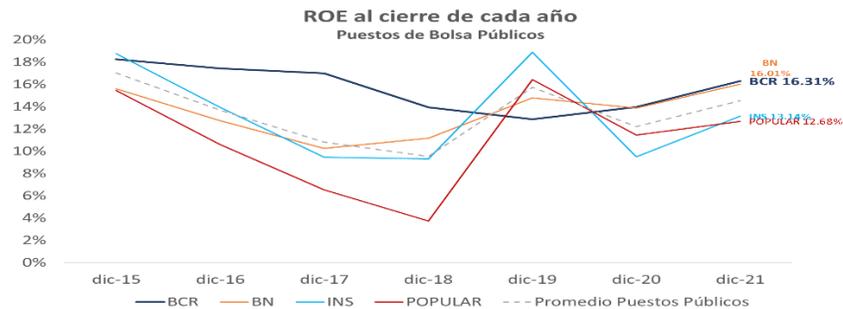


Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.



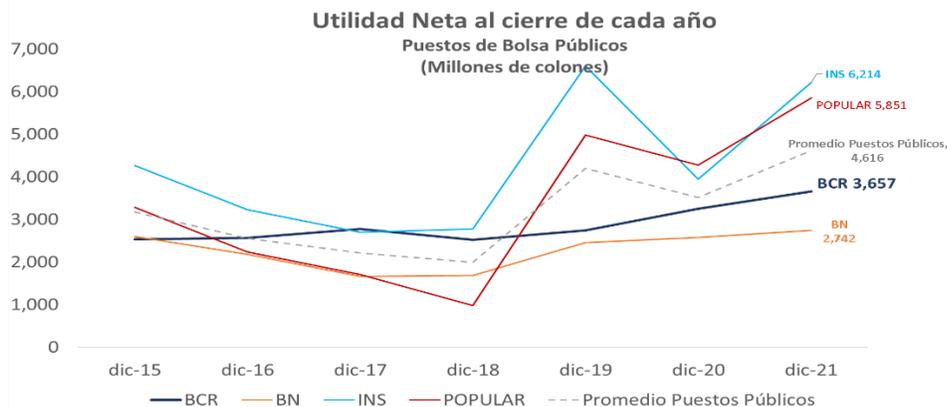
Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de BCR Valores alcanzó 16.31% en diciembre del 2021, la mayor entre puestos de bolsa públicos, y sostuvo la tendencia al alza iniciada en 2018.



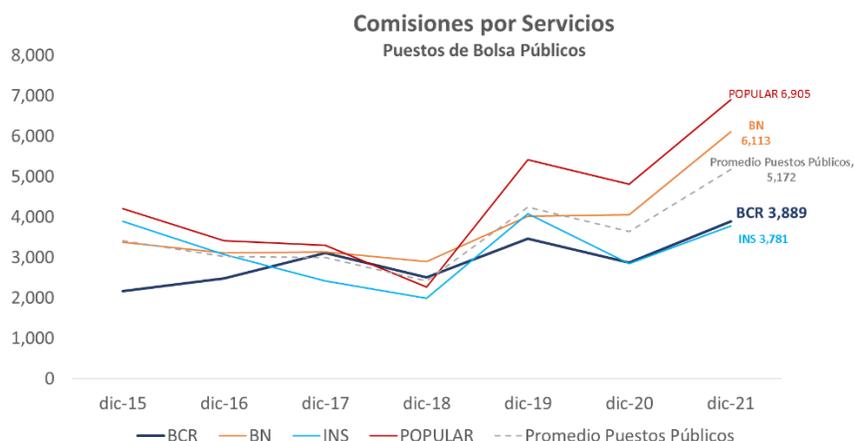
Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

La utilidad neta en diciembre se ubicó en €3,656.67 millones, un 12.64% mayor a la de diciembre de 2020



Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

Los ingresos de comisiones por servicios de crecieron un 35.40% y ubicaron a BCR Valores en cuarto lugar del mercado (tercero entre puestos de bolsa públicos) en generación de comisiones totales, por detrás de Popular Valores, BAC San José y BN Valores.



Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

Las comisiones por concepto de carteras individuales crecieron interanualmente un 80.20% mientras que las de mercado local lo hicieron en un 7.69%.

Los rubros de partes relacionadas mostraron un crecimiento importante del 110.42%, mientras que las comisiones relacionadas con SAFI mostraron una disminución interanual del 36.03%.

Puesto de Bolsa	Comisiones bursátiles por tipo de mercado								
	Suscripción y otras comisiones			Local			Internacional		
	dic-21	dic-20	Variación	dic-21	dic-20	Variación	dic-21	dic-20	Variación
BPDC	63.84	89.51	-28.67%	4,756.32	3,074.91	54.68%	337.22	321.89	4.76%
BAC	0.00	0.00	-	1,782.86	1,787.75	-0.27%	7.46	0.36	1974.00%
BN	0.00	0.00	-	4,418.49	2,769.91	59.52%	255.74	315.60	-18.97%
<b>BCR</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-</b>	<b>1,667.43</b>	<b>1,548.42</b>	<b>7.69%</b>	<b>179.11</b>	<b>210.45</b>	<b>-14.89%</b>
INS	29.70	65.88	-54.93%	2,610.57	1,826.14	42.96%	381.33	476.18	-19.92%
MERCA	2.43	0.00	-	849.24	932.57	-8.94%	126.19	68.57	84.03%
Mutual	0.00	0.00	-	1,651.18	1,375.00	20.09%	55.09	83.71	-34.19%
BCT	0.00	0.00	-	381.54	647.68	-41.09%	422.00	875.40	-51.79%
SAMA	0.00	0.00	-	2,288.14	1,555.38	47.11%	0.00	0.00	-
Improsa	0.00	0.00	-	957.34	579.98	65.07%	0.00	0.00	-
Prival	0.00	0.00	-	772.98	490.00	57.75%	301.50	231.84	30.05%
ACOBO	0.13	0.24	-44.73%	650.15	347.92	86.87%	93.94	58.18	61.47%
DAVI	0.00	0.00	-	438.00	399.52	9.63%	9.91	33.66	-70.56%
Lafise	0.00	0.00	-	373.76	201.02	85.93%	6.75	7.04	-4.08%
CITI	0.00	0.00	-	186.73	219.34	-14.87%	0.00	0.00	-

Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

Puesto de Bolsa	Comisiones bursátiles por tipo de mercado								
	Carteras individuales			Partes relacionadas			SAFI		
	dic-21	dic-20	Cambio	dic-21	dic-20	Cambio	dic-21	dic-20	Cambio
BPDC	482.45	541.27	-10.87%	1,119.85	767.15	45.98%	54.83	35.88	52.81%
BAC	263.70	219.04	20.39%	1,593.14	869.66	83.19%	2,274.12	1,616.17	40.71%
BN	0.00	0.00	-	275.86	214.59	28.55%	329.85	228.52	44.34%
<b>BCR</b>	<b>1,342.09</b>	<b>744.78</b>	<b>80.20%</b>	<b>620.40</b>	<b>294.83</b>	<b>110.42%</b>	<b>737.96</b>	<b>1,153.69</b>	<b>-36.03%</b>
INS	92.92	68.19	36.27%	666.24	403.73	65.02%	398.31	411.99	-3.32%
MERCA	635.47	443.87	43.16%	0.00	0.00	-	2,112.19	1,893.47	11.55%
Mutual	0.00	0.00	-	705.23	652.87	8.02%	32.52	32.07	1.41%
BCT	0.00	0.00	-	165.30	110.08	50.16%	0.00	0.00	-
SAMA	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-
Improsa	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-	607.92	559.74	8.61%
Prival	0.00	0.00	-	145.40	37.08	292.11%	18.70	15.77	18.55%
ACOBO	0.00	0.00	-	169.55	266.83	-36.46%	0.00	0.00	-
DAVI	0.00	0.00	-	307.28	211.03	45.61%	0.00	0.00	-
Lafise	271.90	208.86	30.18%	139.05	127.52	9.05%	18.69	15.78	18.43%
CITI	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-	0.00	0.00	-

Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

La rentabilidad anualizada de la cartera propia de BCR Valores siguió aumentando y alcanzó 18.87%. Este nivel es el mayor entre los puestos de bolsa públicos.



Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

Como consecuencia de la acentuada disminución en las tasas de interés de los títulos del Ministerio de Hacienda y BCCR, se observó un significativo incremento en la valoración de los activos que componen la cartera. Las ganancias de capital tuvieron un notorio incremento interanual y alcanzaron €2,272 millones en diciembre del 2021.

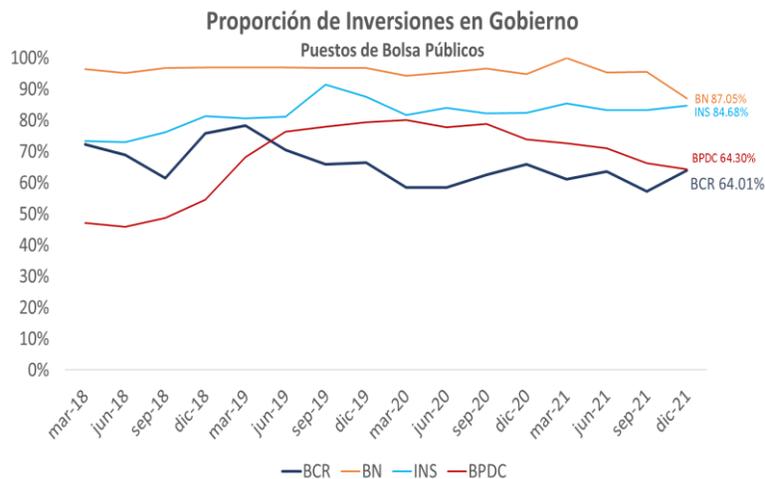
Ganancias / Pérdidas no realizadas al 31 de Diciembre del 2021												
Puesto de Bolsa	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
BPDC	3,359.15	3,518.36	3,774.91	4,181.57	4,976.78	5,356.40	6,362.15	8,673.71	7,743.45	7,278.04	6,811.84	6,954.27
INS	2,525.11	2,638.19	2,725.28	2,538.17	3,434.75	3,766.22	3,959.25	4,764.67	4,410.96	4,426.46	4,396.75	2,568.80
<b>BCR</b>	<b>1,344.82</b>	<b>1,360.32</b>	<b>1,386.42</b>	<b>1,728.92</b>	<b>1,994.35</b>	<b>2,164.38</b>	<b>2,371.83</b>	<b>3,006.80</b>	<b>2,807.94</b>	<b>2,482.83</b>	<b>2,395.05</b>	<b>2,272.20</b>
BN	309.58	359.48	346.03	356.37	370.23	342.33	326.70	330.02	322.33	327.26	310.26	297.24
<b>Subtotal</b>	<b>7,538.66</b>	<b>7,876.34</b>	<b>8,232.64</b>	<b>8,805.03</b>	<b>10,776.12</b>	<b>11,629.32</b>	<b>13,019.93</b>	<b>16,775.19</b>	<b>15,284.68</b>	<b>14,514.59</b>	<b>13,913.90</b>	<b>12,092.51</b>
Davienda	457.10	408.09	487.05	563.83	537.20	514.21	514.95	551.48	601.20	613.91	603.79	551.48
Mutual	405.42	274.48	199.83	263.95	273.41	301.12	450.86	598.35	560.59	198.97	138.55	142.02
Acobo	-30.52	-87.18	-37.35	59.48	158.19	137.58	86.03	730.91	-1.20	-32.64	-42.34	-39.78
SAMA	102.44	28.32	59.88	24.08	86.55	91.08	94.13	33.27	107.55	101.05	94.27	87.62
BCT	34.10	20.80	22.25	26.39	71.14	37.51	34.34	102.99	15.45	13.88	13.19	10.85
Improsa	-69.90	-47.33	-31.29	3.75	53.97	32.80	67.31	35.02	118.49	94.88	56.81	49.31
Prival	4.22	3.98	13.42	12.19	15.73	15.80	17.53	152.43	16.76	3.83	-0.51	-7.83
BAC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19.13	0.00	0.00	0.00	0.00
Mercado de Valores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Lafise	-225.21	-217.50	-204.24	-188.70	-208.22	-216.45	-215.44	0.00	-244.37	-237.63	-233.83	-135.46
<b>Subtotal</b>	<b>677.65</b>	<b>383.67</b>	<b>509.56</b>	<b>764.96</b>	<b>987.96</b>	<b>913.66</b>	<b>1,049.71</b>	<b>2,223.58</b>	<b>1,174.47</b>	<b>756.23</b>	<b>629.93</b>	<b>658.21</b>
<b>Total</b>	<b>8,216.31</b>	<b>8,260.01</b>	<b>8,742.20</b>	<b>9,569.99</b>	<b>11,764.08</b>	<b>12,542.98</b>	<b>14,069.65</b>	<b>18,998.77</b>	<b>16,459.15</b>	<b>15,270.82</b>	<b>14,543.83</b>	<b>12,750.72</b>

Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

Gancias de capital netas al 31 de Diciembre del 2021			
Puesto de Bolsa	dic-21	dic-20	Cambio %
BPDC	1,794.36	881.94	103.46%
INS	1,635.42	1,553.35	5.28%
<b>BCR</b>	<b>779.29</b>	<b>771.94</b>	<b>0.95%</b>
BN	101.76	214.77	-52.62%
<b>Subtotal</b>	<b>4,310.84</b>	<b>3,422.00</b>	<b>25.97%</b>
DAVI	575.66	1,309.93	-56.05%
ACOBO	1,018.53	84.08	1111.40%
MUTUAL	788.35	775.53	1.65%
Improsa	223.50	39.63	463.90%
LAFISE	227.09	3.50	6394.85%
SAMA	19.88	-4.02	594.89%
PRIVAL	23.33	0.00	-
BCT	52.24	11.21	366.18%
CITI	0.00	0.04	-100.00%
BAC	0.00	0.00	-
MERCA	0.00	0.00	-
<b>Subtotal</b>	<b>2,928.57</b>	<b>2,219.91</b>	<b>31.92%</b>
<b>Total</b>	<b>7,239.41</b>	<b>5,641.91</b>	<b>28.31%</b>

Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

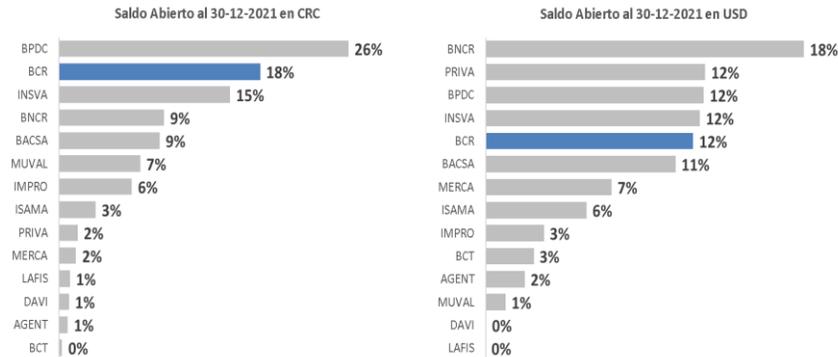
La cartera de inversión de BCR Valores ha mantenido la menor concentración en títulos del Gobierno entre los puestos de bolsa públicos desde finales del 2018.



Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

Aunque BCR Valores ha hecho un menor uso relativo de inversiones en títulos del Gobierno, ha tenido un mayor apalancamiento en comparación con los demás puestos de bolsa públicos.

El apalancamiento total de BCR Valores alcanzó ₡68,114 millones en diciembre y se ubicó por debajo de los demás puestos de bolsa públicos. La mayor proporción de este apalancamiento se concentró en dólares.



Puesto de Bolsa	Colones en Bolsa	Colones en MIL	Dólares en Bolsa (USD)	Dólares en MIL (USD)	Préstamos del Exterior	Dólares Colonizado	Total (CRC)	Participación Relativa
BPDC	₡19,406,328,114.07	₡8,000,000,000.00	\$56,677,992.08	\$11,600,000.00	₡0.00	₡44,056,374,389.62	₡71,462,702,503.69	15.70%
BN	₡7,030,887,273.06	₡14,674,000,000.00	\$82,703,049.99	\$8,100,000.00	₡0.00	₡58,590,668,006.05	₡80,295,555,279.11	17.65%
BCR	₡13,483,759,937.96	₡11,597,000,000.00	\$53,925,149.05	\$12,768,000.00	₡0.00	₡43,033,754,424.51	₡68,114,514,362.47	14.97%
INS	₡11,469,594,449.57	₡16,663,855,670.00	\$55,662,515.60	\$19,352,431.03	₡0.00	₡48,403,394,310.90	₡76,536,844,430.47	16.82%
<b>Subtotal</b>	<b>₡51,390,569,774.66</b>	<b>₡50,934,855,670.00</b>	<b>\$248,968,706.72</b>	<b>\$51,820,431.03</b>	<b>₡0.00</b>	<b>₡194,084,191,131.08</b>	<b>₡296,409,616,575.74</b>	<b>65.14%</b>
Otros Participantes	₡24,031,979,155.25	₡0.00	\$208,605,002.62	₡0.00	₡0.00	₡134,602,377,940.56	₡158,634,357,095.81	34.86%
<b>Total Mercado</b>	<b>₡75,422,548,929.91</b>	<b>₡50,934,855,670.00</b>	<b>\$457,573,709.34</b>	<b>\$51,820,431.03</b>	<b>₡0.00</b>	<b>₡328,686,569,071.64</b>	<b>₡455,043,973,671.55</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: BCR Valores con base en datos de Sugeval.

Copia de la información se entregó oportunamente a los señores Directores y copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

Después de considerar el asunto,

**LA JUNTA ACUERDA:**

Dar por conocido el documento que contiene el análisis de la situación financiera de la industria –análisis de la competencia- con corte a diciembre 2021.

**ARTÍCULO VII**

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos y es de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 Constitucional, 166 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y 273 de la Ley General de la Administración Pública, ambos en relación con Ley de Información No Divulgada (n.º7975, del 04 de enero del 2000).

### **ARTÍCULO VIII**

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos estratégicos y es de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 Constitucional, 166 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y 273 de la Ley General de la Administración Pública, ambos en relación con Ley de Información No Divulgada (n.º 7975, del 04 de enero del 2000).

### **ARTÍCULO IX**

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Informativos*, la señora **Vanessa Bonilla Olivares** dice que, en cumplimiento del Sistema de Información General de la Sociedad, en esta oportunidad, presenta el documento que contiene la información financiera de la Sociedad BCR Valores S.A, con corte al mes de diciembre del 2021.

A continuación, la señora **Olivares** realiza una pormenorizada exposición sobre el Balance de Situación, Estados de Resultados, comisiones por servicios, la gestión de terceros, composición de la cartera, cartera valorizada en colones y en US dólares (dólares norteamericanos) a la fecha de corte, para lo cual se apoya del siguiente resumen ejecutivo:

*En lo referente a los resultados obtenidos al cierre de diciembre del 2021, BCR Valores registró una utilidad acumulada de ¢3,657 millones, la cual, al ser comparada con el mismo periodo del 2020, se incrementa un 13%. Las anteriores variaciones en la utilidad neta han sido afectadas por los siguientes factores:*

*A nivel del resultado financiero, al ser comparado de forma interanual, se presenta una disminución del 1%, principalmente por la disminución de los gastos financieros, específicamente el costo financiero relacionado al financiamiento de la cartera de inversiones, el cual cae un 56%. La cartera de inversiones registró un monto de ¢57,978 millones al 31 de diciembre del 2021.*

*Por otro lado, las comisiones por servicios aumentan un 35% al comparar el corte de diciembre de ambos periodos, lo anterior debido a un repunte en las negociaciones de títulos de renta fija (+36%) y la generación de ingresos provenientes de clientes bajo el servicio de STRATIC (+80%). Los ingresos generados por las comisiones de agente colocador pagadas por SAFI presentan una disminución del 36%.*

*En relación con los gastos administrativos, se presenta un incremento del 7%. En lo referente al gasto de personal se presenta una disminución del 13%. Lo anterior tiene un efecto directo en las cargas patronales que debe de pagar la institución.*

*En lo que respecta al balance de situación el puesto cuenta con un activo total al cierre de diciembre de ¢55,423 millones de los cuales ¢50,978 millones corresponden a la cartera de inversiones propia; la cual, al compararla con el cierre de mismo periodo del año anterior, aumenta en un 5% por adquisición de nuevas inversiones.*

*Al cierre de diciembre del 2021, se registra un patrimonio total de ¢23,654 millones, afectado entre otras cosas por la valoración de la cartera propia a precios de mercado, la cual registró al*

*cierra una ganancia no realizada de ¢2,272 millones; además de la utilidad del periodo de ¢3,657 millones, la cual se incrementa un 13% respecto a la generada en el mismo periodo del año 2020.*

Copia de la información, se remitió a los señores Directores, para su conocimiento y copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

Después de considerar el asunto,

**LA JUNTA ACUERDA:**

**Considerando:**

**Primero.** Lo establecido en el artículo 31, inciso 6, punto iii, Responsabilidades de la Alta Gerencia, del Reglamento sobre Gobierno Corporativo, que textualmente dice lo siguiente:

*31.6. Proporcionar, al Órgano de Dirección, la información necesaria para llevar a cabo sus funciones y cumplir sus responsabilidades. Entre esta información se encuentra:*

*(iii) Los niveles de capital, liquidez y solidez financiera de la entidad y de los Vehículos de Administración de Recursos de Terceros.*

**Segundo.** Lo establecido en el Sistema de Información Gerencial (SIG) de la Sociedad.

**Se dispone:**

Dar por conocidos los estados financieros mensuales de la Sociedad BCR Valores S.A. con corte al mes de diciembre del 2021, en cumplimiento del Sistema de Información Gerencial.

**ARTÍCULO X**

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Informativos*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** dice que en esta oportunidad cuenta con la participación, por medio de la modalidad de telepresencia, de la señora Milisen Conejo Abarca, Jefe Administración Financiera, para presentar a conocimiento del Directorio, la Memoria de sostenibilidad 2021, la cual es una rendición de cuentas sobre las acciones que se han llevado a cabo la Sociedad, en materia de las tres dimensiones de sostenibilidad, a saber: ambiental, económica y social, durante el periodo 2020-2021.

A continuación, la señora **Conejo** realiza una pormenorizada exposición de la memoria de sostenibilidad 2021, haciendo amplia referencia los antecedentes, entre los cuales destaca el origen de la Sociedad, datos relevantes, los retos que evidencia la Gerencia de la Sociedad, el perfil de la organización, misión, visión, valores institucionales, servicios, productos de inversión, gestión de calidad, política y objetivos de calidad, partes interesadas, planteamiento estratégico, plan comercial, áreas de apoyo a la estrategia comercial, avance en

materia de sostenibilidad, resultados de medición, análisis de materialidad, dirección estratégica y objetivos de desarrollo sostenible.

Adicionalmente, comenta ampliamente sobre las diferentes dimensiones de sostenibilidad, en relación con la dimensión económica hace énfasis en temas de gobernanza, avance de planes de acción, oportunidades de mejora, resultados de consulta a partes interesadas, hallazgos señalados por los clientes, rendición de cuentas, avance en materia de riesgo, generación de valor económico responsable, próximos pasos, seguridad de información e inversiones responsables.

Respecto a la dimensión social, comenta sobre los objetivos, acciones y próximos pasos en temas como la educación financiera, derechos humanos, y empresa inclusiva. Asimismo, doña **Milisen** en relación con la dimensión ambiental, comenta los logros en temas de cero papel, bandera azul y carbono neutral.

En el seno del Directorio se realizan amplios comentarios respecto al objetivo de lograr la equidad de género, el balance que se tiene en BCR Valores S.A. y la importancia de reportar ese logro 50/50 en la memoria de sostenibilidad; asimismo, se comenta sobre las acciones que se están reportando en esta oportunidad que abarca desde el 2020 y hasta el 2021.

La señora **Gina Carvajal Vega** se refiere a la forma de hacer el reporte, para señalar que hay unas formas más dinámicas de hacer reporte ya que las noticias de materialidad son distintas en temas como: igualdad de género, y en temas ambientales, determinar cuáles de los negocios que se realizan contienen el tema ambiental, como lo son los esfuerzos realizados con cooperativas eléctricas y por ello indica que se tiene que migrar el reporte a iniciativas más transversales de manera que tengan una connotación ambiental, social y sostenible.

Aunado a lo anterior, considera importante que se retomen prácticas internas que empoderen a la mujer y por ello indica que, la memoria presentada en esta oportunidad está enmarcado en una forma más antigua de la forma en que se puede reportar las dimensiones.

Ante lo anterior, la señora **Conejo Abarca** agradece las recomendaciones brindadas e indica que efectivamente para este periodo 2022, ya se había considerado migrar a

reportajes más modernos, por lo que toma nota de las observaciones a efectos de incorporarlas en la memoria.

Por su parte, la señora **Olivares Bonilla** comenta que, en su oportunidad, la Gerencia de la Sociedad le propuso a la Gerencia Corporativa de Riesgo del BCR incorporar en la metodología de selección de las inversiones criterios ASG (Ambientales, Sociales y Gobierno Corporativo) de forma que todo el Conglomerado lo trabaje de la misma forma, y que, por tanto, como lo sugiere doña Gina, se opte por otros medios para reportar esos esfuerzos y que sea visible para el Conglomerado y sus clientes.

El señor **Néstor Solís Bonilla** hace uso de la palabra para sugerir, salvo mejor criterio que, la Gerencia de la Sociedad tome en consideración los comentarios externados en esta oportunidad y que se ajuste la memoria en los temas que se han comentado en esta oportunidad, previo que se haga de conocimiento de los clientes.

Aunado a lo anterior, la señora **Mahity Flores Flores** consulta qué otros temas relacionados con ASG se van a publicar, es decir, se publica otro documento diferente a la memoria, donde se incluya información relacionada con la gestión del Directorio. Al respecto, doña **Vanessa** indica que, solamente se publica la memoria como una rendición de cuentas anual.

La señora **Flores** agradece los comentarios y solicita a la Administración tomar en consideración los comentarios externados de cara a la publicación que se realice sobre este tema.

Copia de la información se entregó oportunamente a los señores Directores y copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

Después de considerar el asunto,

**LA JUNTA ACUERDA:**

Dar por conocida la memoria de sostenibilidad 2021, conforme el documento que se conserva en el expediente digital de esta sesión y que forman parte de este acuerdo; asimismo, solicitar a la Gerencia de la Sociedad tomar en consideración los comentarios externados por los señores Directores en esta oportunidad y proceder conforme corresponda.

**ARTÍCULO XI**

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema se relaciona con asuntos de cumplimiento de la Ley 7786 (Ley sobre estupefacientes, sustancias psicotrópicas, drogas de uso no autorizado, actividades conexas, legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo), su Reglamento (Decreto Ejecutivo N° 36948-MP-SP-JP-H-S, Reglamento general sobre legislación contra el narcotráfico, actividades conexas, legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y delincuencia organizada) y el Acuerdo SUGEF 12-21 (Reglamento para la prevención del riesgo de legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, aplicable a los sujetos obligados por el artículo 14 de la ley 7786).

**ARTÍCULO XII**

En el capítulo de agenda denominado *Correspondencia*, con instrucciones de la Presidencia, la señora **Laura Villalta Solano**, dice que, en esta oportunidad, se presentan los oficios SJDN-1422-2021, SJDN-0023-2022 en su orden, fechados 23 de diciembre del 2021 y 13 de enero del 2022, ambos remitidos por el señor Luis Alonso Lizano Muñoz, Secretario General de la Junta Directiva Nacional del Banco Popular y de Desarrollo Comunal y dirigidos al señor Néstor Solís Bonilla, en calidad de Presidente de la Junta Directiva del BCR, por medio del cual comunican los acuerdos tomados por dicho órgano colegiado, sobre la integración de las juntas directivas de su conglomerado financiero.

Señala que en esta oportunidad se presentan estos oficios a consideración, porque hacen referencia a la designación de Popular Valores Puesto de Bolsa y comenta que, en el oficio SJDN-1422-2021, se designó al Directorio por el periodo comprendido entre el 23 de diciembre del 2021 y hasta el 15 de noviembre del 2022, quedando conformado el Directorio de la siguiente manera:

***Popular Valores Puesto de Bolsa Valores Puesto de Bolsa***

<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>
<i>Raul Espinoza Guido</i>	<i>Presidente</i>
<i>Kimberly Grace Campbell McCarthy</i>	<i>Vicepresidenta</i>
<i>Krizzia Coto Morales</i>	<i>Secretaria</i>
<i>Ronald Alberto Chinchilla González</i>	<i>Tesorero</i>
<i>Steven Gerardo Oreamuno Herra</i>	<i>Vocal</i>
<i>Janry Gonzalez Vega</i>	<i>Fiscal</i>

No obstante, en el oficio SJDN-0023-2022 se informa que en virtud de la renuncia presentada por el señor Ronald Alberto Chinchilla Gonzalez, se procedió a designar

un nuevo Directorio, para el periodo comprendido entre el 13 de enero del 2022 y hasta el 15 de noviembre del 2020, quedando conformado de la siguiente forma:

<i>Raul Espinoza Guido</i>	<i>Presidente</i>
<i>Kimberly Grace Campbell McCarthy</i>	<i>Vicepresidenta</i>
<i>Krizzia Coto Morales</i>	<i>Secretaria</i>
<i>Olga Tossi Vega</i>	<i>Tesorera</i>
<i>Steven Gerardo Oreamuno Herra</i>	<i>Vocal</i>
<i>Janry Gonzalez Vega</i>	<i>Fiscal</i>

Así las cosas, doña **Mahity Flores Flores** propone, salvo mejor criterio dar por conocidos los oficios y dejar constando en actas una felicitación a los señores directores por sus designaciones.

Copia de las cartas se entregaron oportunamente a los señores Directores y copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

Después de considerar el asunto,

**LA JUNTA ACUERDA:**

1.- Dar por conocidos los oficios SJDN-1422-2021, SJDN-0023-2022, remitidos por la Secretaría General de la Junta Directiva Nacional del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, por medio del cual comunican los acuerdos relacionados con la designación de la Popular Valores Puesto de Bolsa, que rige a partir del 15 de enero del 2022 y hasta el 15 de noviembre del 2022, quedando conformada de la siguiente manera:

<i>Raul Espinoza Guido</i>	<i>Presidente</i>
<i>Kimberly Grace Campbell McCarthy</i>	<i>Vicepresidenta</i>
<i>Krizzia Coto Morales</i>	<i>Secretaria</i>
<i>Olga Tossi Vega</i>	<i>Tesorera</i>
<i>Steven Gerardo Oreamuno Herra</i>	<i>Vocal</i>
<i>Janry Gonzalez Vega</i>	<i>Fiscal</i>

2.- Dejar constando en actas una felicitación a los señores directores de Popular Valores Puesto de Bolsa, por sus nombramientos deseándoles éxitos en el desempeño de sus funciones.

**ARTÍCULO XIII**

Se convoca a sesión ordinaria para el dos de febrero del dos mil veintidós, a las ocho horas con treinta minutos.

**ARTÍCULO XIV**

Termina la sesión ordinaria n.º02-22, a las diez horas con quince minutos.