Acta de la Sesión Ordinaria n.°26-2020, celebrada por la Junta Directiva de la Sociedad BCR Valores S.A., en la ciudad de San José, el miércoles dieciocho de noviembre del dos mil veinte, a las diez horas con cuarenta 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. Richard Soto Calderón; Jefe Administración Financiera; Lic. Iván Monge Cubillo, Jefe Riesgos y Control Normativo; Lic. Julián Morales Soto, Auditor Interno.

Por Banco de Costa Rica

Lic. Álvaro Camacho De la O, Subgerente a.i. de Banca Corporativa; Lic. Juan Carlos Castro Loría, Asesor Jurídico de la Junta Directiva General; Lic. Manfred Sáenz Montero, Gerente Corporativo Jurídico; Sr. José Manuel Rodríguez Guzmán, Auditor General Corporativo; MBA Laura Villalta Solano, Asistente Secretaría Junta Directiva a.i.

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.°26-2020, que se transcribe a continuación:

A. APROBACIÓN DEL ORDEN DEL DÍA

B. APROBACIÓN DE ACTAS

B.1 *Acta de la sesión ordinaria n.°25-2020, celebrada el 4 de noviembre del 2020.*

C. ASUNTOS COMITÉ CORPORATIVO DE AUDITORÍA

C.1 *Resumen de asuntos conocidos en reunión n.°14-2020CCA.*

D. ASUNTOS RESOLUTIVOS

Gerencia de la Sociedad:

D.1 *Informe de Ejecución y Evaluación Presupuestaria a setiembre 2020.*

D.2 *Informe de Alineamiento Estratégico II Parte. (CONFIDENCIAL)*

E. CORRESPONDENCIA

F. ASUNTOS INFORMATIVOS

Gerencia de la Sociedad:

F.1 *Informe sobre cumplimiento de indicadores de riesgo. (CONFIDENCIAL)*

F.2 *Impacto de Covid en BCR Valores con corte a octubre. (CONFIDENCIAL)* ***Expositor:*** *Iván Monge.*

F.3 *Estados Financieros al cierre de octubre 2020*

F.4 *Análisis de la situación financiera con corte a octubre 2020. (CONFIDENCIAL)*

Jefatura de Riesgos y Control Normativo:

F.5 *Informe de capacitación recibido por la Jefatura de Riesgo. Atiende pendiente sesión n.°17-2020, art. XIII*

F.6 *Capacitación: Valor en Riesgo tipo de cambio. Posición en moneda neta extranjera.*

G. ASUNTOS VARIOS

G.1 *Análisis de candidatos para el Nombramiento Interino del Auditor Interno de BCR Valores.*

G.2 *Invitación: BCR Stratic y Lead University.*

G.3 *Invitación: BCR Valores en el Entorno Centroamericano.*

G.4 *Informe sobre Audiencia Preliminar caso Ana Isabel Conejo.*

G.5 *Nombramiento miembro Externo Comité de Inversiones.*

La señora **Mahity Flores** solicita variar el orden del día para invertir el orden, en el conocimiento de los puntos F.3 y F.4, en el sentido que se conozca primero el Análisis de la situación financiera y luego los Estados Financieros.

Por su parte, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** solicita la venia del Directorio para excluir del orden del día, el punto G.1 relativo al *Análisis de candidatos para el Nombramiento Interino del Auditor Interno de BCR Valores*, esto con motivo que se están realizando gestiones con la Gerencia Corporativa de Capital Humano de BCR, por lo que espera contar con la información la próxima semana y de ser necesario solicitar una sesión extraordinaria para analizar este y otros asuntos.

Los señores Directores manifiestan estar de acuerdo con las propuestas planteadas en esta oportunidad.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Aprobar el orden del día de la sesión ordinaria n.°26-2020, con la exclusión del punto G.1 y la variación en el orden del conocimiento de los puntos F.3 y F.4, 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.°25-2020, celebrada el cuatro de noviembre del dos mil veinte.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Por unanimidad de los presentes, aprobar el acta de la sesión ordinaria n.°25-2020, celebrada el cuatro de noviembre del dos mil veinte.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO III

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Comité Corporativo de Auditoría,* se presenta para conocimiento de la Junta Directiva informe de los asuntos conocidos por el Comité Corporativo de Auditoría, en la reunión n.°14-2020CCA, celebrada el 22 de setiembre del 2020, sobre los temas relacionados con la Administración y la Auditoría Interna de BCR Valores S.A.; lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 42 del *Reglamento General de los Comités de Apoyo a la Junta Directiva General y Administración y* del artículo 11 “Del conocimiento del orden del día” del *Reglamento de funcionamiento de la Junta Directiva General del Banco de Costa Rica*.

Copia de dicha información se remitió, oportunamente, a los miembros del Directorio y una copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Dar por conocido el informe de los asuntos tratados en la reunión n.°14-2020CCA, celebrada el 22 de setiembre del 2020, sobre los temas relacionados con la Administración y la Auditoría Interna de BCR Valores S.A.; lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 42 del *Reglamento General de los Comités de Apoyo a la Junta Directiva General y Administración y* del artículo 11 "Del conocimiento del orden del día" del *Reglamento de funcionamiento de la Junta Directiva General del Banco de Costa Rica*.

ARTÍCULO IV

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Resolutivos*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** dice que en esta oportunidad, el señor Richard Soto Calderón presentará informe fechado 30 de octubre del 2020, por medio del cual somete a la aprobación del Directorio, el documento que contiene el *Informe de Ejecución Presupuestaria de BCR Valores S.A., al 30 de setiembre del 2020*.

Apunta el señor **Soto** 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 y 4.3.14 emitidas por la Contraloría General de la República (CGR), reformadas por Resolución R-DC-064-2013

Asimismo, el informe de la evaluación presupuestaria, correspondiente al segundo semestre, se presenta de conformidad con lo establecido en los artículos 4.5.2 y 4.5.5 de las *Normas Técnicas sobre Presupuesto Público*.

A continuación, se transcribe textualmente el informe de ejecución presupuestaria al 30 de setiembre del 2020.

Análisis del informe de ejecución presupuestaria al 30 de setiembre del 2020:
Análisis de Mercado
Mercado Internacional

En Estados Unidos, el mercado laboral continuó su recuperación en el mes de setiembre y creó 661,000 puestos de trabajo. De estas plazas, alrededor de 66,000 corresponden a la industria manufacturera y llevaron a 141,000 las posiciones laborales creadas en la industria a lo largo del trimestre.

A pesar de que la cifra de setiembre constituye una desaceleración en el ritmo de creación de empleo con respecto a los más de 1.4 millones de los dos meses anteriores, significa un crecimiento superior al que se mantenía antes de que estallara la crisis sanitaria en febrero y evidencia que el mercado laboral estadounidense se sitúa en una senda de recuperación desde el mes de mayo.

La creación neta positiva de puestos de trabajo durante el último trimestre llevó la tasa de desempleo a 7.9% en setiembre desde 14.7% en abril e hizo descender la tasa de subempleo desde 22.8% a 12.8% en ese mismo período.
Con esta mejora en las condiciones del mercado laboral, se ha evidenciado también una mayor presión en los niveles de precios, lo que se ha traducido en un leve aumento en la inflación medida por el IPC a 1.3% en agosto desde 0.3% en abril.
Al medir la inflación con el indicador PCE con exclusión de alimentos y energía, se ve un aumento desde 0.3% en abril a 1.4% en agosto, inferior al nivel objetivo de la Reserva Federal (Fed) del 2%.
El mes de setiembre concluyó sin que las discusiones políticas en Estados Unidos en torno a un nuevo programa de estímulo fiscal condujeran a un acuerdo. A pesar de las numerosas manifestaciones de Jerome Powell – presidente de la Reserva Federal (Fed) – sobre la necesidad de un mayor estímulo fiscal para apoyar la recuperación económica, los partidos republicano y demócrata no alcanzaron un consenso en torno al tamaño y contenido del nuevo paquete de apoyo económico.
La Fed tuvo en setiembre una reunión de su Comité Federal de Mercados Abiertos, en la que decidió mantener en niveles mínimos su tasa de interés de referencia y migrar hacia un esquema de fijación en el que la meta inflacionaria sea más flexible y se dé mayor ponderación al objetivo de creación de empleo.

Los miembros de la Fed que participaron de esta reunión manifestaron consenso en torno a mantener las tasas de interés en los niveles actuales por lo menos hasta el año 2023 y acordaron no variar el programa de compra de bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas con un ritmo promedio de $120,000 millones por mes.

Las minutas de la reunión dejaron ver que el comité podría revisar este ritmo de compra en las reuniones que mantendrá en noviembre y diciembre, de modo que el programa respalde eficazmente sus objetivos de llevar la inflación al 2% y promover el pleno empleo.

En Europa la inflación se mantuvo negativa en setiembre y bajó a -0.3% desde -0.2% un mes atrás. Si se excluyen los precios de energía y alimentos, la inflación asciende a 0.2%, una medida que también está alejada del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) del 2%.

La dinámica a la baja en los precios de la zona del euro se mantuvo a pesar de que la moneda del bloque tuviera un respiro luego de subir más de 5% entre los meses de julio y agosto a $1.1936. A lo largo de setiembre, el rebote en el precio del dólar llevó el euro a $1.1721, equivalente a una depreciación del -1.80%.

Los mercados accionarios globales cortaron su tendencia alcista y en setiembre mostraron su primera caída mensual desde que empezaran su recuperación en abril. Esta contracción fue liderada por los valores relacionados con la industria tecnológica – sector económico favorecido por las nuevas tendencias de trabajo remoto y conectividad producidas por la pandemia.

Como consecuencia de esta corrección por toma de ganancias y expiración de contratos de instrumentos derivados en acciones vinculadas con tecnologías de información y servicios de comunicaciones, el índice Nasdaq experimentó una caída de -5.16% en setiembre, que contrarrestó parcialmente el avance de +9.59% exhibido en agosto.

Las caídas también alcanzaron otros índices bursátiles como el S&P 500 (-3.92%), Dow Jones (-2.28%) o los europeos DAX (-1.43%) y FTSE 100 (-1.63%).

El dólar tuvo una apreciación de 1.89% en setiembre medida con el índice que compara la moneda con una canasta de seis divisas. Esta fortaleza se derivó, principalmente, de la disminución de -1.80% en el euro a $1.1721 y de la caída del 3.37% en la libra esterlina a $1.2920.

En línea con la mayor volatilidad y tendencia negativa observada en los mercados accionarios, se observó una corrección en los precios del petróleo. La cotización del crudo

WTI perdió $2.39 a lo largo del mes (-5.61%) y cerró en $40.22 por barril. Más pronunciada fue la pérdida en el petróleo Brent que disminuyó $4.33 (-9.56%) a $40.95.

Los bonos del Tesoro de 10 años mostraron una disminución de 2 puntos básicos en su rentabilidad al vencimiento (0.6840%) mientras que los bonos a 30 años alcanzaron 1.4552% luego de una disminución de la misma magnitud.

Mercado Local

En el mes de setiembre se observó un avance y consolidación del tipo de cambio por encima de la marca de ¢600 por dólar.

El tipo de cambio promedio ponderado en Monex cerró el mes en ¢605.24, más de 7 colones por encima del nivel de agosto, lo que representa una devaluación mensual del 1.2%. Con este movimiento, la devaluación acumulada en el año alcanza el 5.6%.

Junto al incremento en el tipo de cambio se dio un aumento del 13.4% en el volumen promedio diario negociado en Monex a $11.3 millones y el BCCR incrementó su participación de intervención en la venta a $18.3 millones durante el mes.

Este avance en el precio del dólar ocurrió a pesar de que las ventanillas de los intermediarios cambiarios mostraran un superávit de $72.4 millones a lo largo del mes, lo que llevó el superávit acumulado en el año a más de $1,380 millones. Bajo este contexto, se puede deducir que la subida en el precio del dólar no ha respondido a una demanda que exceda la oferta en las ventanillas de los intermediarios cambiarios, sino que ha provenido de la dinámica del mercado mayorista Monex.

El índice de precios al consumidor experimentó un aumento de 0.27% que llevó la variación interanual al 0.30% en setiembre. Con este avance, la inflación deja atrás dos meses consecutivos en territorio negativo, pero permanece lejos del nivel objetivo del BCCR de 3%.

El déficit fiscal continuó ampliándose en el mes de agosto y alcanzó 5.8% del PIB. Esta dinámica respondió a la caída del 11.8% en los ingresos totales acumulados a agosto, como resultado de contracciones en la recaudación tributaria por concepto de impuesto sobre la renta (-8.9%), IVA (-5.2%) e importaciones (-29.3%).

Al mismo tiempo, los gastos totales acumulados a agosto tuvieron una expansión interanual del 2.6%, proveniente principalmente del crecimiento en las partidas de transferencias (+1.8%), remuneraciones (+2.0%) e intereses (+23.3%).

Este fuerte incremento en la partida de intereses ha provocado un incremento en el servicio de la deuda pública al 4.9% del PIB y se asocia con el avance en su saldo a ¢23 billones, o 66.9% del PIB.

Con el fin de conseguir un financiamiento por $1,750 millones y facilitar el flujo futuro de recursos de los mercados internacionales, el Gobierno inició negociaciones con el Fondo Monetario Internacional para suscribir un contrato ampliado de fondos (SAF).

En este contexto, el Gobierno presentó el 17 de setiembre su "Plan para superar el impacto fiscal de la pandemia", que incluía una serie de medidas permanentes (dentro de las que destacan proyectos ya aprobados como el recorte del gasto en el marco de la regla fiscal o el cobro del IVA a servicios digitales transfronterizos), nuevas medidas temporales para limitar el gasto e impulsar los ingresos, venta de activos y una propuesta estructural con miras a impulsar la inclusión económica y ampliar las fuentes de crecimiento y la productividad.

Las medidas propuestas por el Gobierno para iniciar las conversaciones con el FMI se basaban principalmente en un ajuste por la vía de los ingresos, con una alta dependencia de la recaudación de un nuevo impuesto a las operaciones financieras y el incremento en los impuestos sobre renta y bienes inmuebles.

El ajuste esperado mediante el recorte de gasto público representaba apenas una cuarta parte del rendimiento total proyectado a lo largo de cuatro años.

Distintos partidos de oposición y grupos de la sociedad mostraron disconformidad con el contenido del plan y expresaron especial oposición a la propuesta de incremento en la carga tributaria.

Bajo estas circunstancias, y en medio de un creciente descontento social que llevó a manifestaciones y bloqueos de carreteas, el presidente Carlos Alvarado anunció a inicios de octubre el retiro de esta propuesta de negociación y convocó a un proceso de diálogo con el objetivo de equilibrar la nueva iniciativa que se presentaría al FMI.

La incertidumbre que genera el retiro de la propuesta y el descontento generalizado de diversos sectores que se oponen a ajustes del lado de los ingresos (impuestos) y gastos (remuneraciones del sector público o cierre de órganos desconcertados), dificultará la labor de negociación del Gobierno y podría dilatar por algunos meses la consecución de un texto consensuado que sirva de base para negociar con el Fondo.

En consecuencia, los mercados reaccionaron con ventas generalizadas de los bonos de deuda externa costarricense, lo que provocó disminuciones de entre 2 y 3 puntos en precio. Como resultado, el rendimiento del eurobono con vencimiento en 2023 pasó de 5.7% a finales de setiembre a más de 6.6% en la segunda semana de octubre.

El valor de los bonos locales en dólares también se vio impactado por esta corrección y exhibió una tendencia vendedora que produjo caídas moderadas en los precios de diversos títulos del Gobierno.

No se observó un impacto negativo en la valoración de los títulos en colones, lo que favorecería la continuación del ritmo de emisión de deuda de setiembre, que ascendió a ¢434,786 millones y sumó ¢1.05 billones de los ¢1.8 billones que el Ministerio de Hacienda requiere durante el segundo semestre.

Resultados Presupuestarios

Partidas de ingresos:

DETALLE	Presupuestado	Ejecutado	Variaciones	
			Absoluta	Porcentual
Servicios financieros	3,281,044	3,287,222	6,178	0%
Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central	3,362,427	3,406,608	44,181	1%
Intereses y comisiones sobre préstamos al sector privado	38,250	4,893	(33,357)	-87%
Intereses sobre cuentas corrientes y otros depósitos en bancos estatales	3,750	2,284	(1,466)	-39%
Ingresos varios no especificados	33,750	37,008	3,258	10%
Recuperación de Otras Inversiones	600,000	774,443	174,443	29%
Superávit Libre	4,500,000	4,500,000	0	0%
TOTAL	11,819,221	12,012,458	193,237	2%

Imagen 1: Comparativo de Ingresos Presupuestado versus Ejecutado al 30 de setiembre del 2020.

En la imagen anterior se presentan los ingresos presupuestados de acuerdo a nivel de sub partida, comparando lo presupuestado contra lo ejecutado, ambos con corte a setiembre 2020. A continuación se comentan las variaciones de las principales fuentes de ingresos de la entidad:

- *Servicios Financieros: se registran las comisiones bursátiles y por mantenimiento de productos de SAFI que cobra el puesto de bolsa a sus clientes. Al cierre de setiembre, se presenta una leve sobre ejecución de poco más de ¢6 millones, debido principalmente a un pequeño repunte en los ingresos generados por agente colocados de SAFI. Caso contrario presentan las comisiones por servicios, las cuales están disminuyendo en alrededor del 1%, por la caída en los negocios con terceros.*

- *Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central: se registran los rendimientos de la cartera de inversiones, el puesto de bolsa manejó, en los primeros meses del año, un volumen*

de inversiones superior al definido en el presupuesto ordinario, a partir del mes de junio se ha venido ajustando este volumen de inversiones a lo presupuesto, con ventas y vencimientos de inversiones que no han sido renovados. A pesar de esto, los ingresos por este concepto presentan un leve incremento de un 1% de acuerdo a lo presupuestado con corte a setiembre.

 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 setiembre se presenta una sub ejecución en esta partida de alrededor de ¢33 millones, dado que no se ha requerido la utilización de este mecanismo para el financiamiento a terceros como se estimaba inicialmente.

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 setiembre se ha sobre ejecutado en un 29% de los ingresos, se estima que esta sub partida se ajuste a las metas establecidas al cierre de diciembre.

NOMBRE DE LA CUENTA	PRESUPUESTO ORIGINAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	PRESUPUESTO MODIFICADO	EJECUCIÓN 3ER TRIMESTRE	EJECUCIÓN 4TO TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL	DISPONIBLE	% EJECUCIÓN INGRESOS REALES
INGRESOS CORRIENTES	9,186,035.89	106,095.92	333,478.50	8,958,653.31	2,047,054.01	0.00	6,738,014.64	2,220,638.67	75%
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	9,186,035.89	106,095.92	333,478.50	8,958,653.31	2,047,054.01	0.00	6,738,014.64	2,220,638.67	75%
Servicios financieros	4,707,895.89	0.00	333,478.50	4,374,417.39	1,018,591.59	0.00	3,287,221.92	1,087,195.47	75%
Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central	4,377,140.00	106,095.92	0.00	4,483,235.92	1,023,271.52	0.00	3,406,608.12	1,076,627.81	76%
Intereses y comisiones sobre préstamos al sector privado	51,000.00	0.00	0.00	51,000.00	392.46	0.00	4,892.69	46,107.31	10%
Intereses sobre cuentas corrientes y otros depósitos en bancos estatales	5,000.00	0.00	0.00	5,000.00	549.21	0.00	2,284.04	2,715.96	46%
Ingresos varios no especificados	45,000.00	0.00	0.00	45,000.00	4,249.23	0.00	37,007.88	7,992.12	82%
INGRESOS DE CAPITAL	350,000.00	450,000.00	0.00	800,000.00	59,415.36	0.00	774,443.33	25,556.67	97%
RECUPERACIÓN DE PRÉSTAMOS	350,000.00	450,000.00	0.00	800,000.00	59,415.36	0.00	774,443.33	25,556.67	97%
RECUPERACIÓN DE OTRAS INVERSIONES	350,000.00	450,000.00	0.00	800,000.00	59,415.36	0.00	774,443.33	25,556.67	97%
FINANCIAMIENTO	0.00	4,500,000.00	0.00	4,500,000.00	4,500,000.00	0.00	4,500,000.00	0.00	100%
RECURSOS DE VIGENCIAS ANTERIORES	0.00	4,500,000.00	0.00	4,500,000.00	4,500,000.00	0.00	4,500,000.00	0.00	100%
SUPERÁVIT LIBRE	0.00	4,500,000.00	0.00	4,500,000.00	4,500,000.00	0.00	4,500,000.00	0.00	100%
	9,536,035.89	5,056,095.92	333,478.50	14,258,653.31	6,606,469.37	0.00	12,012,457.97	2,246,195.34	84%

Imagen 2: Ejecución anual de Ingresos al 30 de setiembre del 2020.

A nivel general, al cierre de setiembre del 2020 se han ejecutado el 84% de los ingresos presupuestados, un 9% más de lo estimado inicialmente. Esta sobre ejecución las ocasionan las sub partidas de "Recuperación de Otras Inversiones" y "Superávit libre", por lo motivos anteriormente descritos.

Partidas de Egresos:

DETALLE	Presupuestado	Ejecutado	Variaciones	
			Absoluta	Porcentual
REMUNERACIONES	2,170,404	1,878,424	(291,980)	-13%
SERVICIOS	2,360,835	1,896,740	(464,095)	-20%
MATERIALES Y SUMINISTROS	8,279	1,180	(7,098)	-86%
INTERESES Y COMISIONES	1,375,765	818,788	(556,976)	-40%
ACTIVOS FINANCIEROS	37,500	1,086	(36,414)	-97%
BIENES DURADEROS	8,209	2,073	(6,136)	-75%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	4,719,098	4,659,152	(59,946)	-1%
CUENTAS ESPECIALES	1,140,454	0	(1,140,454)	-100%
TOTAL	11,820,543	9,257,444	(2,563,099)	-22%

Imagen 3: Comparativo de Egresos Presupuestado versus Ejecutado al 30 de setiembre del 2020.

En la imagen anterior se presentan los egresos presupuestados de acuerdo a nivel de partida presupuestaria, comparando lo presupuestado contra lo ejecutado, ambos con corte a setiembre 2020. 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 de setiembre se presenta una sub ejecución del 13%, generada entre otras cosas, en la sub partida de "Sueldos para cargos fijos" ya que la entidad cuenta con plazas vacantes, pendientes de ser utilizadas. En lo que respecta a la sub partida de "Sueldos a base de comisiones" al corte de junio, presenta una sub ejecución del 9%, principalmente por los pagos de comisiones a ejecutivos que se han venido ajustando a las proyecciones establecidas en el presupuesto ordinario. Con respecto a las cargas patronales se presenta una sub ejecución debido del 13%, ayudado principalmente por lo comentado en las 2 sub partidas anteriores.

- *SERVICIOS: en esta partida se registran los servicios externos que contrata la entidad. Al cierre de setiembre esta partida presenta una sub ejecución del 20%. Esta sub ejecución se presenta en todas las sub partidas que componen esta cuenta y se debe principalmente a la contención del gasto que ha venido practicando la entidad.*

- *MATERIALES Y SUMINISTROS: en esta parida se presentan los suministros comprados por la entidad para consumo propio. Al cierre de setiembre esta partida presenta una sub ejecución del 86%, por lo que no se prevén complicaciones para el cierre del periodo.*

- *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 setiembre la partida presenta una sub ejecución del 40%, generado principalmente por la baja en los costos de los financiamientos de la cartera de inversiones, los cuales al cierre anteriormente indicado presentan una sub ejecución del 43%. Lo correspondiente a las comisiones por servicios presentan una sub ejecución del 11%, lo cual se ajustará.*

- *ACTIVOS FINANCIEROS: en esta sub partida se registran las pérdidas realizadas por la venta de inversiones de su cartera propia. Al cierre de setiembre, se han sub ejecutado la partida en un 97%, por lo que se espera no presente problemas para el cierre del periodo.*

- *BIENES DURADEROS: en esta partida se registran los activos que adquiere la entidad, a cierre de setiembre se realizó la adquisición del bien que se había incorporado en la sub partida "Equipo de comunicación" y no se han realizado ejecuciones en la sub partida "Bienes Intangibles".*

- *TRANSFERENCIAS CORRIENTES: en esta partida se registran los pagos o transferencias que se realizan a la Comisión Nacional de Emergencias, SUGEVAL, dividendos y terceros como pagos de prestaciones laborales. Al cierre del mes de setiembre se presenta una sub ejecución del 1%, principalmente porque se ejecutó el pago de los dividendos al BCR.*

CUENTAS ESPECIALES: se tiene esta partida para dar el equilibrio presupuestario entre los ingresos y egresos. Esta partida no presenta ejecución.

NOMBRE DE LA CUENTA	PRESUPUESTO ORIGINAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	PRESUPUESTO MODIFICADO	EJECUCIÓN 3ER TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL	DISPONIBLE	% EJECUCIÓN GASTOS REALES
REMUNERACIONES	2,855,364.00	38,507.92	0.00	2,893,871.92	592,305.23	1,878,424.06	1,015,447.85	65%
SERVICIOS	2,180,455.44	1,043,862.16	78,598.13	3,145,719.47	574,319.63	1,896,739.92	1,248,979.55	60%
MATERIALES Y SUMINISTROS	8,038.50	3,000.00	0.00	11,038.50	756.96	1,180.43	9,858.07	11%
INTERESES Y COMISIONES	1,986,878.03	278,020.13	430,545.17	1,834,352.99	132,950.23	818,788.27	1,015,564.72	45%
ACTIVOS FINANCIEROS	2,324,416.77	259,158.58	2,533,575.35	50,000.00	433.26	1,086.13	48,913.88	2%
BIENES DURADEROS	10,934.82	0.00	0.00	10,934.82	0.00	2,073.49	8,861.33	19%
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	169,948.33	4,622,182.18	0.00	4,792,130.51	4,539,078.64	4,659,151.83	132,978.68	97%
CUENTAS ESPECIALES	0.00	1,520,605.11	0.00	1,520,605.11	0.00	0.00	1,520,605.11	0%
	9,536,035.89	7,765,336.08	3,042,718.66	14,258,653.31	5,839,843.95	9,257,444.12	5,001,209.19	65%

Imagen 4: Ejecución anual de Egresos al 30 de setiembre del 2020.

A nivel general, al cierre de setiembre del 2020 se han ejecutado el 65% de los egresos presupuestados, un 10% menos de lo estimado inicialmente.

A continuación un resumen de recursos disponibles de los egresos a nivel de partida al cierre de setiembre del 2020:

Remuneraciones: 35%

Servicios: 40%

Materiales y suministros: 89%

Intereses y comisiones: 55%

Activos financieros: 98%

Bienes duraderos: 81%

Transferencias corrientes: 3%

Cuentas especiales: 100%

Variaciones Presupuestarias:

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

Primer Trimestre:

Modificación Presupuestaria (Interna) #1-2020:

- *Monto: ¢14.7 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: se da contenido presupuestario de las sub partida "Sueldos para cargos fijos", debido al ajuste en la categoría de la nueva plaza de apertura de cuentas, la cual pasa de categoría 3 percentil 69, a categoría 4, percentil 37, basado en el perfil del puesto definido por capital humano; la sub partida "Recargo de funciones", por recargo de tareas de los puestos de Jefatura Administrativa Financiera y Supervisión Administrativa Financiera, debido a la ausencia del Gerente General que se encuentra en licencia por maternidad; así como las sub partidas de cargas patronales relacionadas a las sub partidas anteriores. Por último se procede a incrementar el contenido presupuestario de la sub partida "Seguros", como parte de las sub partidas relacionadas al incremento en la partida de "Remuneraciones".*

Segundo Trimestre

No se realizaron variaciones presupuestarias.

Tercer Trimestre

Modificación Presupuestaria (Interna) #2-2020:

- *Monto: ¢12.99 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: se da contenido presupuestario de la sub partida "Sueldos para cargos fijos", para incluir una nueva plaza de Especialista en Riesgos, para el área de riesgo y control normativo, la cual devengará una categoría 5 con percentil 50; así como las sub partidas de cargas patronales relacionadas a las sub partidas anteriores. Por último se procede a incrementar el contenido presupuestario de la sub partida "Seguros", como parte de las sub partidas relacionadas al incremento en la partida de "Remuneraciones".*

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

- *Monto: ¢150 millones.*
- *Aprobado: Gerencia General BCR Valores.*

- *Motivo: se da contenido presupuestario de las sub partidas "Impuestos sobre ingresos y utilidades" y "Transferencias corrientes a órganos desconcentrados", para incrementar el contenido presupuestario en estas partidas relacionadas a la generación de utilidades.*

Modificación Presupuestaria (Interna) #4-2020:

- *Monto: ¢139.5 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: como parte de la revisión del presupuesto 2020, se tuvo que formular la modificación presupuestaria #4-2020, para dar contenido presupuestario a sub partidas de Remuneraciones, por la transformación de una plaza de asistente a una de Analista de Control Interno y el ajuste de la categoría de Analista de Proyectos y Gestión de Calidad. Por otro lado, se ajusta la partida de Servicios, por las necesidades que han nacido de las diferentes iniciativas que tiene la entidad. La partida de Materiales y suministros, por la adquisición de suministros para los diferentes proyectos de responsabilidad social. Y por último la partida de Intereses y Comisiones para ajustar el contenido de las comisiones que se le pagan a la Bolsa Nacional de Valores.*

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

- *Monto: ¢100 millones.*
- *Aprobado: Gerencia General BCR Valores.*
- *Motivo: se da contenido presupuestario de la sub partida "Impuestos sobre ingresos y utilidades", para incrementar el contenido presupuestario en esta partida relacionada a la generación de utilidades.*

Modificación Presupuestaria (Interna) #6-2020:

- *Monto: ¢2,407.1 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: producto de la reversión de la ejecución de la sub partida 4.02.01 "Adquisición de valores Gobierno Central", la cual no estaba en línea con la naturaleza de la cuenta, se distribuyó el contenido presupuestario entre las sub partidas que estaban requiriendo el contenido presupuestario, entre ellas "Dietas, Impuestos sobre ingresos y utilidades, Intereses sobre otras obligaciones, Comisiones y otros gastos sobre títulos valores internos, Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados y Sumas libres sin asignación presupuestaria", esta última para dar el equilibrio presupuestario que solicita la norma.*

Presupuesto extraordinario #1-2020:

- *Monto: ¢4,722.6 millones.*
- *Aprobado: Junta Directiva BCR Valores.*
- *Motivo: como parte de la revisión de las metas y estimaciones del presupuesto ordinario 2020, se requirió la formulación de un presupuesto extraordinario, para realizar los ajustes a las metas establecidas de ingresos y la solicitud de nuevas fuentes de financiamiento para el pago de los dividendos al BCR.*

Situación Financiera de BCR Valores:

Al cierre de setiembre del 2020 BCR Valores registra una utilidad acumulada de ¢2,661 millones, la cual es un 11% mayor a la registrada al mismo corte del periodo 2019 y un 42% mayor a lo estimado en el presupuesto ordinario 2020. La variación en la utilidad neta se ve afectada por los siguientes factores:

Los ingresos financieros generados por la amortización de rendimientos diarios de la cartera de inversiones propia, presenta un incremento del 13% al compararlo con el mismo periodo del 2019. Estos ingresos se han generado por un volumen de inversiones por cuenta propia, el

cual al cierre de setiembre 2020 alcanzó la suma de ¢51,355 millones, un 5% menor al mismo corte del 2019. Al compararse con el presupuesto 2020, los ingresos financieros reales presentan un leve incremento del 1%.

Ejecución presupuestaria al 30 de setiembre del 2020

Informe de Ejecución Presupuestaria - Egresos
Al: 30 de septiembre de 2020
(Miles de Colones)

CUENTAS	NOMBRE DE LA CUENTA	PRESUPUESTO ORIGINAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	PRESUPUESTO MODIFICADO	EJECUCIÓN 3ER TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL	DISPONIBLE
0	**REMUNERACIONES**	**2,855,364.00**	**38,507.92**	**0.00**	**2,893,871.92**	**592,305.23**	**1,878,424.06**	**1,015,447.85**
0.01	**REMUNERACIONES BASICA**	**1,836,867.00**	**14,345.00**	**0.00**	**1,851,212.00**	**385,394.06**	**1,201,917.44**	**649,294.56**
0.01.01	Sueldos para cargos fijos	1,318,806.00	14,345.00	0.00	1,333,151.00	289,108.47	849,863.63	483,287.37
0.01.03	Servicios especiales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.01.04	Sueldos a base de comisión	518,061.00	0.00	0.00	518,061.00	96,285.58	352,033.81	166,027.19
0.01.05	Suplencias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.02	**REMUNERACIONES EVENTUALES**	**57,585.00**	**12,517.92**	**0.00**	**70,102.92**	**10,307.24**	**44,478.58**	**25,624.33**
0.02.01	Tiempo extraordinario	10,000.00	0.00	0.00	10,000.00	245.72	3,016.49	6,983.51
0.02.02	Recargo de funciones	6,500.00	8,116.00	0.00	14,616.00	0.00	14,212.14	403.86
0.02.05	Dietas	41,085.00	4,401.92	0.00	45,486.92	10,061.52	27,249.95	18,236.97
0.03	**INCENTIVOS SALARIALES**	**321,765.00**	**3,899.00**	**0.00**	**325,664.00**	**66,951.35**	**213,470.14**	**112,193.86**
0.03.03	Decimotercer mes	167,318.00	2,027.00	0.00	169,345.00	34,814.70	110,687.31	58,657.69
0.03.04	Salario escolar	154,447.00	1,872.00	0.00	156,319.00	32,136.65	102,782.83	53,536.17
0.03.99	Otros incentivos salariales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.04	**CONTRIBUCIONES PATRONALES AL DESARROLLO Y LA SEGURIDAD SOCIAL**	**336,309.00**	**4,077.00**	**0.00**	**340,386.00**	**69,982.68**	**222,659.72**	**117,726.28**
0.04.01	Contribución patronal al seguro de salud de la Caja Costarricense del Seguro Social	185,723.00	2,251.00	0.00	187,974.00	38,649.45	123,102.34	64,871.66
0.04.02	Contribución patronal al Instituto Mixto de Ayuda Social	10,039.00	122.00	0.00	10,161.00	2,088.88	6,637.16	3,523.84
0.04.03	Contribución patronal al Instituto Nacional de Aprendizaje	30,117.00	365.00	0.00	30,482.00	6,266.65	19,911.48	10,570.52
0.04.04	Contribución patronal al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares	100,391.00	1,217.00	0.00	101,608.00	20,888.82	66,371.59	35,236.41
0.04.05	Contribución patronal al Banco Popular y de Desarrollo Comunal	10,039.00	122.00	0.00	10,161.00	2,088.88	6,637.16	3,523.84
0.05	**CONTRIBUCIONES PATRONALES A FONDOS DE PENSIONES Y OTROS FONDOS DE CAPITAL**	**302,838.00**	**3,669.00**	**0.00**	**306,507.00**	**59,669.90**	**195,898.18**	**110,608.82**
0.05.01	Contribución patronal al seguro de la Caja Costarricense del Seguro Social	105,410.00	1,277.00	0.00	106,687.00	21,928.14	69,375.26	37,311.74
0.05.02	Aporte patronal al Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias	30,117.00	365.00	0.00	30,482.00	6,266.65	19,911.48	10,570.52
0.05.03	Aporte patronal al Fondo de Capitalización Laboral	60,234.00	730.00	0.00	60,964.00	12,633.29	39,822.95	21,141.05
0.05.05	Contribución Patronal a fondos administrados por entes privados	107,077.00	1,297.00	0.00	108,374.00	18,941.82	66,788.49	41,585.51
1	**SERVICIOS**	**2,180,455.44**	**1,043,862.16**	**78,598.13**	**3,145,719.47**	**574,319.63**	**1,896,739.92**	**1,248,979.55**
1.01	**ALQUILERES**	**159,469.39**	**46,829.02**	**0.00**	**206,298.41**	**28,351.27**	**91,844.26**	**114,454.15**
1.01.01	Alquiler de edificios, locales y terrenos	2,000.00	0.00	0.00	2,000.00	0.00	149.23	1,850.77
1.01.02	Alquiler de maquinaria, equipo y mobiliario	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.01.03	Alquiler de equipo de cómputo	157,469.39	46,829.02	0.00	204,298.41	28,351.27	91,695.03	112,603.38
1.02	**SERVICIOS BASICOS**	**7,413.50**	**0.00**	**0.00**	**7,413.50**	**1,288.90**	**4,436.59**	**2,976.91**
1.02.04	Servicios de telecomunicaciones	7,413.50	0.00	0.00	7,413.50	1,288.90	4,436.59	2,976.91
1.03	**SERVICIOS COMERCIALES Y FINANCIEROS**	**36,860.10**	**0.00**	**13,020.13**	**23,839.97**	**1,822.91**	**5,671.38**	**18,168.59**
1.03.02	Publicidad y propaganda	20,000.00	0.00	5,000.00	15,000.00	0.00	487.45	14,512.55
1.03.06	Comisiones y gastos por servicios financieros y comerciales	8,839.97	0.00	0.00	8,839.97	1,822.91	5,183.93	3,656.04
1.03.07	Servicios de Transferencia Electrónica de Información	8,020.13	0.00	8,020.13	0.00	0.00	0.00	0.00
1.04	**SERVICIOS DE GESTION Y APOYO**	**890,086.09**	**74,168.31**	**27,670.00**	**936,584.41**	**151,140.71**	**505,066.18**	**431,518.23**
1.04.02	Servicios jurídicos	58,260.50	4,286.16	0.00	62,546.66	1,351.23	7,894.11	54,652.54
1.04.04	Servicios en ciencias económicas y sociales	2,888.94	448.16	0.00	3,137.10	0.00	0.00	3,137.10
1.04.05	Servicios de desarrollo de sistemas informáticos	85,287.48	14,054.10	0.00	99,341.58	2,453.58	6,648.89	92,692.69
1.04.99	Otros servicios de gestión y apoyo	743,849.18	55,379.90	27,670.00	771,559.07	147,336.90	490,523.18	281,035.89
1.05	**GASTOS DE VIAJE Y TRANSPORTE**	**10,403.89**	**0.00**	**0.00**	**10,403.89**	**15.52**	**739.18**	**9,664.72**
1.05.01	Transporte dentro del país	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.05.02	Viáticos dentro del país	5,058.89	0.00	0.00	5,058.89	15.52	148.11	4,910.78
1.05.03	Transportes en el exterior	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.05.04	Viáticos en el exterior	5,345.00	0.00	0.00	5,345.00	0.00	591.07	4,753.93
1.06	**SEGUROS, REASEGUROS Y OTRAS OBLIGACIONES**	**8,000.00**	**1,043.00**	**0.00**	**9,043.00**	**1,756.05**	**5,930.81**	**3,112.19**
1.06.01	Seguros	8,000.00	1,043.00	0.00	9,043.00	1,756.05	5,930.81	3,112.19
1.07	**CAPACITACION Y PROTOCOLO**	**32,070.00**	**0.00**	**0.00**	**32,070.00**	**5,354.78**	**7,653.62**	**24,416.38**
1.07.01	Actividades de capacitación	32,070.00	0.00	0.00	32,070.00	5,354.78	7,653.62	24,416.38
1.09	**IMPUESTOS**	**1,036,152.46**	**921,821.83**	**37,908.00**	**1,920,066.29**	**384,589.48**	**1,275,397.89**	**644,668.39**
1.09.01	Impuestos sobre ingresos y utilidades	999,483.30	921,821.83	37,908.00	1,883,397.13	374,635.33	1,250,515.68	632,881.45
1.09.03	Impuestos sobre patentes	36,051.37	0.00	0.00	36,051.37	9,954.15	24,657.12	11,394.25
1.09.99	Otros Impuestos	617.79	0.00	0.00	617.79	0.00	225.10	392.69
1.99	**SERVICIOS DIVERSOS**	**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
1.99.02	Intereses moratorios y multas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	**MATERIALES Y SUMINISTROS**	**8,038.50**	**3,000.00**	**0.00**	**11,038.50**	**756.96**	**1,180.43**	**9,858.07**
2.04	**HERRAMIENTAS RESPUESTOS Y ACCESORIOS**	**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
2.99	**UTILES, MATERIALES Y SUMINISTROS DIVERSOS**	**8,038.50**	**3,000.00**	**0.00**	**11,038.50**	**756.96**	**1,180.43**	**9,858.07**
2.99.01	Útiles y materiales de oficina y cómputo	8,038.50	3,000.00	0.00	11,038.50	756.96	1,180.43	9,858.07
3	**INTERESES Y COMISIONES**	**1,986,878.03**	**278,020.13**	**430,545.17**	**1,834,352.99**	**132,950.23**	**818,788.27**	**1,015,564.72**
3.03	**INTERESES SOBRE OTRAS OBLIGACIONES**	**1,868,000.00**	**250,000.00**	**430,545.17**	**1,687,454.83**	**104,696.11**	**721,090.32**	**966,364.50**
3.03.99	Intereses sobre otras obligaciones	1,868,000.00	250,000.00	430,545.17	1,687,454.83	104,696.11	721,090.32	966,364.50
3.04	**COMISIONES Y OTROS GASTOS**	**118,878.03**	**28,020.13**	**0.00**	**146,898.16**	**28,254.12**	**97,697.95**	**49,200.22**
3.04.01	Comisiones y otros gastos sobre títulos valores internos	118,878.03	28,020.13	0.00	146,898.16	28,254.12	97,697.95	49,200.22
3.04.05	Diferencias por tipo de cambio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	**ACTIVOS FINANCIEROS**	**2,324,416.77**	**259,158.58**	**2,533,575.35**	**50,000.00**	**433.26**	**1,086.13**	**48,913.87**
4.02	**ADQUISICION DE VALORES**	**2,274,416.77**	**259,158.58**	**2,533,575.35**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
4.02.01	Adquisición de valores Gobierno Central	2,274,416.77	259,158.58	2,533,575.35	0.00	0.00	0.00	0.00
4.99	**OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**	**50,000.00**	**0.00**	**0.00**	**50,000.00**	**433.26**	**1,086.13**	**48,913.87**
4.99.99	Otros activos financieros	50,000.00	0.00	0.00	50,000.00	433.26	1,086.13	48,913.87
5	**BIENES DURADEROS**	**10,934.82**	**0.00**	**0.00**	**10,934.82**	**0.00**	**2,073.49**	**8,861.33**
5.01	**MAQUINARIA, EQUIPO Y MOBILIARIO**	**3,088.96**	**0.00**	**0.00**	**3,088.96**	**0.00**	**2,073.49**	**1,015.47**
5.01.02	Equipo de transporte	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.01.03	Equipo de comunicación	3,088.96	0.00	0.00	3,088.96	0.00	2,073.49	1,015.47
5.99	**BIENES DURADEROS DIVERSOS**	**7,845.86**	**0.00**	**0.00**	**7,845.86**	**0.00**	**0.00**	**7,845.86**
5.99.03	Bienes Intangibles	7,845.86	0.00	0.00	7,845.86	0.00	0.00	7,845.86
6	**TRANSFERENCIAS CORRIENTES**	**169,948.33**	**4,622,182.18**	**0.00**	**4,792,130.51**	**4,539,078.64**	**4,659,151.83**	**132,978.68**
6.01	**TRANSFERENCIAS CORRIENTES AL SECTOR PUBLICO**	**159,948.33**	**4,622,182.18**	**0.00**	**4,782,130.51**	**4,539,078.64**	**4,659,137.01**	**122,993.50**
6.01.02	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	99,948.33	112,182.18	0.00	212,130.51	39,078.64	120,774.67	91,355.85
6.01.06	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	60,000.00	10,000.00	0.00	70,000.00	0.00	38,362.34	31,637.66
6.01.07	Dividendos	0.00	4,500,000.00	0.00	4,500,000.00	4,500,000.00	4,500,000.00	0.00
6.02	**PERSONAS**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
6.02.01	Becas a Funcionarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6.03	**PRESTACIONES**	**10,000.00**	**0.00**	**0.00**	**10,000.00**	**0.00**	**14.82**	**9,985.18**
6.03.01	Prestaciones Legales	10,000.00	0.00	0.00	10,000.00	0.00	14.82	9,985.18
6.04	**TRANSFERENCIAS CORRIENTES A ENTIDADES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
6.04.01	Transferencias corrientes a asociaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6.05	**TRANSFERENCIAS CORRIENTES A EMPRESAS PRIVADAS**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
6.05.01	Transferencias corrientes a Empresas Privadas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6.06	**OTRAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES AL SECTOR PRIVADO**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
6.06.01	Indemnizaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	**CUENTAS ESPECIALES**	**0.00**	**1,520,605.11**	**0.00**	**1,520,605.11**	**0.00**	**0.00**	**1,520,605.11**
9.02	**SUMAS SIN ASIGNACION PRESUPUESTARIA**	**0.00**	**1,520,605.11**	**0.00**	**1,520,605.11**	**0.00**	**0.00**	**1,520,605.11**
9.02.01	Sumas libres sin asignación presupuestaria	0.00	1,520,605.11	0.00	1,520,605.11	0.00	0.00	1,520,605.11
9.02.02	Sumas con destino específico sin asignación presupuestaria	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTALES		**9,536,035.89**	**7,765,336.08**	**3,042,718.66**	**14,258,653.31**	**5,839,843.95**	**9,257,444.12**	**5,001,209.19**

Informe de Ejecución Presupuestaria - Ingresos
Al: 30 de septiembre de 2020
(Miles de Colones)

CUENTAS	NOMBRE DE LA CUENTA	PRESUPUESTO ORIGINAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	PRESUPUESTO MODIFICADO	TERCER TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL	DISPONIBLE
1	**INGRESOS CORRIENTES**	**9,186,035.89**	**106,095.92**	**333,478.50**	**8,958,653.31**	**2,047,054.01**	**6,738,014.64**	**2,220,638.67**
1.3	**INGRESOS NO TRIBUTARIOS**	**9,186,035.89**	**106,095.92**	**333,478.50**	**8,958,653.31**	**2,047,054.01**	**6,738,014.64**	**2,220,638.67**
1.3.1	**VENTA DE BIENES Y SERVICIOS**	**4,707,895.89**	**0.00**	**333,478.50**	**4,374,417.39**	**1,018,591.59**	**3,287,221.92**	**1,087,195.47**
1.3.1.2	**VENTA DE SERVICIOS**	**4,707,895.89**	**0.00**	**333,478.50**	**4,374,417.39**	**1,018,591.59**	**3,287,221.92**	**1,087,195.47**
1.3.1.2.03	**SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS**	**4,707,895.89**	**0.00**	**333,478.50**	**4,374,417.39**	**1,018,591.59**	**3,287,221.92**	**1,087,195.47**
1.3.1.2.03.01	Servicios financieros	4,707,895.89	0.00	333,478.50	4,374,417.39	1,018,591.59	3,287,221.92	1,087,195.47
1.3.1.2.03.09	Otros servicios financieros y de seguros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.2	**INGRESOS DE LA PROPIEDAD**	**4,433,140.00**	**106,095.92**	**0.00**	**4,539,235.92**	**1,024,213.19**	**3,413,784.84**	**1,125,451.08**
1.3.2.3	**RENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS**	**4,433,140.00**	**106,095.92**	**0.00**	**4,539,235.92**	**1,024,213.19**	**3,413,784.84**	**1,125,451.08**
1.3.2.3.01	**INTERESES SOBRE TITULOS VALORES**	**4,377,140.00**	**106,095.92**	**0.00**	**4,483,235.92**	**1,023,271.52**	**3,406,608.12**	**1,076,627.81**
1.3.2.3.01.01	Intereses sobre títulos valores del Gobierno Central	4,377,140.00	106,095.92	0.00	4,483,235.92	1,023,271.52	3,406,608.12	1,076,627.81
1.3.2.3.02	**INTERESES Y COMISIONES SOBRE TÍTULOS VALORES**	**51,000.00**	**0.00**	**0.00**	**51,000.00**	**392.46**	**4,892.69**	**46,107.31**
1.3.2.3.02.07	Intereses y comisiones sobre préstamos al sector privado	51,000.00	0.00	0.00	51,000.00	392.46	4,892.69	46,107.31
1.3.2.3.03	**OTRAS RENTAS DE ACTIVOS FINANCIEROS**	**5,000.00**	**0.00**	**0.00**	**5,000.00**	**549.21**	**2,284.04**	**2,715.96**
1.3.2.3.03.01	Intereses sobre cuentas corrientes y otros depósitos en bancos estatales	5,000.00	0.00	0.00	5,000.00	549.21	2,284.04	2,715.96
1.3.9	**OTROS INGRESOS NO TRIBUTARIOS**	**45,000.00**	**0.00**	**0.00**	**45,000.00**	**4,249.23**	**37,007.88**	**7,992.12**
1.3.9.9	Ingresos varios no especificados	45,000.00	0.00	0.00	45,000.00	4,249.23	37,007.88	7,992.12
2	**INGRESOS DE CAPITAL**	**350,000.00**	**450,000.00**	**0.00**	**800,000.00**	**59,415.36**	**774,443.33**	**25,556.67**
2.3	**RECUPERACIÓN DE PRÉSTAMOS**	**350,000.00**	**450,000.00**	**0.00**	**800,000.00**	**59,415.36**	**774,443.33**	**25,556.67**
2.3.4	Recuperación de Otras Inversiones	350,000.00	450,000.00	0.00	800,000.00	59,415.36	774,443.33	25,556.67
3	**FINANCIAMIENTO**	**0.00**	**4,500,000.00**	**0.00**	**4,500,000.00**	**4,500,000.00**	**4,500,000.00**	**0.00**
3.3	**RECURSOS DE VIGENCIAS ANTERIORES**	**0.00**	**4,500,000.00**	**0.00**	**4,500,000.00**	**4,500,000.00**	**4,500,000.00**	**0.00**
3.3.1	Superávit Libre	0.00	4,500,000.00	0.00	4,500,000.00	4,500,000.00	4,500,000.00	0.00
TOTALES		**9,536,035.89**	**5,056,095.92**	**333,478.50**	**14,258,653.31**	**6,606,469.37**	**12,012,457.97**	**2,246,195.34**

Estados e Indicadores Financieros

BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
Presupuesto 2020 vs Saldo Real al 30 de Setiembre del 2020
(Millones de Colones)

CUENTA	Saldo Real al 30-Set-20	Presupuesto al 30-Set-20	Variación	
			Absoluta	%
Ingresos financieros	**5,895**	**4,292**	**1,603**	**37%**
Intereses, descuentos y dividendos	3,407	3,362	44	1%
Ganacias por Diferencial Cambiario	1,707	288	1,419	493%
Ganancia en negociación de valores	774	600	174	29%
Otros ingresos financieros	7	42	-35	-83%
Gastos financieros	**2,368**	**1,476**	**892**	**60%**
Gastos financieros por Recompras	721	1,266	-545	-43%
Gastos financieros (por Derecho Uso)	38	0	38	#¡DIV/0!
Pérdidas por Diferencial Cambiario	1,607	173	1,434	830%
Pérdidas en negociación de valores	2	38	-35	-94%
Estiamción por Deterioro Inversiones	70	0	70	100%
RESULTADO FINANCIERO NETO	**3,457**	**2,816**	**641**	**23%**
Ingresos de operación	**3,324**	**3,315**	**9**	**0%**
Por comisiones por servicios	2,417	2,440	-23	-1%
Por cambio y arbitraje de divisas	0	11	-11	-100%
Por otros ingresos con partes relacionadas	870	830	40	5%
Por otros ingresos operativos	37	34	3	10%
Gastos de operación	**210**	**154**	**56**	**36%**
Por comisiones por servicios	98	89	8	9%
Por otros gastos operativos	104	60	43	72%
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	**3,114**	**3,161**	**-46**	**-1%**
Gastos administrativos	**2,546**	**3,176**	**-630**	**-20%**
Por gastos de personal	1,915	2,218	-303	-14%
Por otros gastos de administración	631	957	-327	-34%
RESULTADO OPERACIONAL NETO	**568**	**-15**	**584**	**-3881%**
RESULTADO NETO ANTES DE IMPUESTOS	**4,026**	**2,801**	**1,224**	**44%**
Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad	1,365	925	440	48%
RESULTADO DEL PERÍODO	**2,661**	**1,876**	**785**	**42%**

BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa
BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO
Presupuesto 2020 vs Saldo Real al 30 de Setiembre del 2020
(Millones de Colones)

CUENTA	Saldo Real al 30-Set-20	Presupuesto al 30-Set-20	Variación	
			Absoluta	%
ACTIVO TOTAL	**54,806**	**53,363**	**1,443**	**3%**
Activo Productivo	**51,355**	**49,263**	**2,092**	**4%**
Valores negociables	51,355	49,263	2,092	4%
Activo Improductivo	**3,451**	**4,100**	**-649**	**-19%**
PASIVO TOTAL MAS PATRIMONIO	**54,806**	**53,363**	**1,443**	**3%**
PASIVO TOTAL	**33,691**	**32,215**	**1,476**	**4%**
Pasivo con costo	**29,830**	**29,824**	**7**	**0%**
Cuentas por pagar a Bolsa por Operaciones	29,830	29,824	7	0%
Pasivo sin costo	**3,861**	**2,392**	**1,469**	**38%**
PATRIMONIO	**21,115**	**21,147**	**-33**	**0%**
Capital acciones	12,626	12,626	0	0%
Ganancia no realizada en valuación de inv.	1,176	1,665	-489	-42%
Reserva legal	1,305	1,305	0	0%
Utilidades no distribuidas	3,347	3,048	299	9%
Utilidades del periodo	2,661	2,504	157	6%

BCR Valores S.A.
Indicadores Financieros
AL: 30 de septiembre del 2020

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA	
Gastos Administrativos / Utilidad Bruta	56.3%
Gastos Administrativos / Activos Totales	4.1%
Gastos Administrativos / Ingresos Totales	24.1%
Gastos Administrativos / Gastos Totales	33.6%

RENTABILIDAD	
Utilidad Neta / Ingresos Totales	28.3%
Utilidad Neta / Activos Totales	4.9%
Utilidad Neta / Patrimonio	12.6%

ESTRUCTURA	
Valores Negociables / Activo Total	93.6%
Pasivo Total / Patrimonio	159.6%

Estado de congruencia entre contabilidad patrimonial y contabilidad presupuestaria al 30 de setiembre del 2020

BCR Valores S.A. - Puesto de Bolsa
Estado de Congruencia: Contabilidad Patrimonial / Contabilidad Presupuestaria
Al: 30 de septiembre del 2020
(Millones de Colones)

NOMBRE DE LA CUENTA	EJECUCIÓN 3ER TRIMESTRE	ACUMULADO TOTAL
Egresos Presupuestarios Reales	**5,839,844**	**9,257,444**
(-) Dividendos	**4,500,000**	**4,500,000**
Total Egresos Presupuestarios Reales:	**1,339,844**	**4,755,371**
Gastos Contabilidad Patrimonial	**1,795,296**	**6,740,153**
(-) Partidas no Presupuestarias		
Gastos financieros por derecho de uso	37,945	37,945
Pérdidas por Diferencia Cambiario	433,250	1,606,587
Pérdidas no realizadas en inversioines	647	1,151
Gastos Provisiones Cuentas por Cobrar	-47,390	239,494
Provisiones por Litigios	0	8,442
Gasto por Provisión de Vacaciones	9,141	24,387
Gasto por Amortización de Activos	214	535
Depreciación de vehículos	605	1,815
Gasto por Amortización de Software	21,040	58,677
Gastos por Impuestos Diferidos	0	5,749
Total Gastos Contabilidad Patrimonial	**1,339,844**	**4,755,371**
Diferencia:	**0**	**0**
Ingresos Presupuestarios Reales	**6,606,469**	**12,012,458**
(-) Superávit Libre	**4,500,000**	**4,500,000**
Total Ingresos Presupuestarios Reales:	**2,106,469**	**7,512,458**
Ingresos Contabilidad Patrimonial:	**2,688,040**	**9,401,189**
(-) Partidas no Presupuestarias		
Ganancias por Diferencia Cambiario	504,645	1,707,181
Ingresos Reversión Provisiones Cuentas por Cobrar	73,089	169,296
Ingresos por Impuestos Diferidos	3,836	12,253
Total Ingresos Contabilidad Patrimonial:	**2,106,469**	**7,512,458**
Diferencia:	**0**	**0**

Detalle de transferencias corrientes al 30 de setiembre del 2020

BCR Valores SA - Puesto de Bolsa
Detalle de Transferencias Corrientes
Periodo 2020

Mes:	Cantidad de Miembros	Beneficiarios	Finalidad	Monto Pagado
Enero	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	23,951,700.13
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	5,027,202.06
	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	2,806,354.34
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	10,054,404.11
	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	15,967,992.91
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	5,027,202.05
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00
Abril	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	5,481,543.33
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	0.00
	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	15,459,998.16
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	8,199,129.36
	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	18,028,442.36
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	10,054,404.10
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	14,820.39
Julio	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	14,027,948.29
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	-5,027,202.05
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	
Agosto	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	10,400,390.36
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	0.00
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	
Setiembre	Transferencias corrientes a Órganos Desconcentrados	Comisión Nacional de Emergencias	Participación Ley 8488, Artículo 46	14,650,298.15
	Transferencias corrientes a Instituciones Públicas Financieras	SUGEVAL	Pago Contribución de SUGEVAL	5,027,202.05
	Dividendos	Banco de Costa Rica	Pago de Dividendos	4,500,000,000.00
	Prestaciones Legales	Empleados y Funcionarios	Pago de Liquidaciones Laborales	0.00

Detalle de dietas al 30 de setiembre del 2020

BCR Valores SA - Puesto de Bolsa
Detalle de Dietas a Directores
Periodo 2020

Mes:	Miembros Asistentes	Cantidad de Sesiones	Monto Pagado
Enero	12	2	2,515,380.00
Febrero	18	3	3,773,070.00
Marzo	12	2	2,515,380.00
Abril	12	2	2,515,380.00
Mayo	10	2	2,096,150.00
Junio	18	3	3,773,070.00
Julio	12	2	2,515,380.00
Agosto	24	4	5,030,760.00
Setiembre	12	2	2,515,380.00

Detalle de plazas para cargos fijos al 30 de setiembre del 2020

PLAZAS	CLASIFICACION	CATEGORÍA	PERCENTIL	SUELDO BASE	SUELDO ANUAL
2	AUXILIAR DE OFICINA	1	56	113,462.92	11,832,561.26
2	ASISTENTE ADMINISTRATIVO	2	53	134,963.23	14,074,736.37
13	PROMOTOR SERVICIOS	3	69	189,824.84	128,674,122.48
10	TECNICO	4	37	226,982.92	118,355,378.71
4	TECNICO	4	45	273,624.20	57,070,190.55
1	TECNICO	4	50	296,587.77	15,464,933.54
11	PROFESIONAL	5	50	318,446.90	182,652,043.13
3	**PREFESIONAL (*)**	**5**	**50**	**331,444.73**	**51,847,425.97**
6	PROFESIONAL	5	69	388,150.77	121,435,742.17
2	SUPERVISOR	6	54	468,833.73	48,892,660.22
1	SUPERVISOR	6	60	544,415.09	28,387,358.35
1	SUPERVISOR	6	63	582,286.16	30,362,064.02
4	JEFE DE OFICINA	7	46	666,704.14	139,055,435.75
1	JEFE DE OFICINA	7	75	857,498.27	44,712,409.94
1	**AUDITOR INTERNO (*)**	**7**	**50**	**783,636.61**	**40,861,051.84**
1	GERENTE GENERAL	8	50	1,367,700.00	71,315,785.71
1	CORREDOR DE BOLSA	10	50	562,930.64	29,352,811.86
11	CORREDOR DE BOLSA COMERCIAL	13	50	226,103.33	129,686,411.99
1	GERENTE DE AREA	14	50	954,895.00	49,790,953.57
76	**Total**				**1,313,824,077.43**

Destaca el señor **Soto** que, como se aprecia en la información, a la fecha de corte, se tiene una ejecución de ingresos del 84% y de 65% en los egresos.

Copia de la información fue suministrada oportunamente, a los miembros del Directorio y copia se conserva en el expediente digital de esta sesión.

Después de considerar el asunto,

<u>LA JUNTA ACUERDA:</u>

Considerando:

Primero. Lo establecido en las Normas Técnicas sobre Presupuestos Públicos: 4.3.14, “Suministro de la información de la ejecución presupuestaria al Órgano Contralor” y 4.5.5, “Suministro de información sobre los resultados de la evaluación presupuestaria a la Contraloría General”.

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

Se dispone:

1.- Dar por conocido el informe de ejecución presupuestaria al 30 de setiembre del 2020, conforme al documento conocido en esta oportunidad y que forma parte del expediente digital de esta sesión.

2.- Dar por conocido que la Gerencia de la Sociedad, procedió con el envío del informe de ejecución presupuestaria a la Contraloría General de la República, por los medios dispuestos y en el plazo establecido por el ente contralor.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO V

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Resolutivos*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** dice que en esta oportunidad, presenta a aprobación del Directorio la propuesta de *Alineamiento Estratégico - segunda parte*, que contiene el detalle las metas de los indicadores propuestos al cierre del segundo semestre del 2020 y para el año 2021; así como de las acciones que soportan dichas propuestas.

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

A continuación, la señora **Olivares** inicia la exposición del tema indicando que como todos recordarán en la sesión n.°21-2020, artículo XI, del nueve de setiembre del 2020, la Junta Directiva acordó aprobar el planteamiento de alineación estratégica, primera parte, que comprende el análisis Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas (FODA), la propuesta de valor, la definición de los objetivos estratégicos, mapa estratégico, y los indicadores asociados a cada objetivo estratégico-táctico.

Recuerda que quedó pendiente, la presentación de una segunda parte para exponer el detalle de las metas de los indicadores propuestos para el período 2020 - 2021 y las acciones que soportan dichas propuestas.

Seguidamente, la señora **Olivares** expone ampliamente la ficha técnica de indicadores de la estrategia que se está utilizando en todo el Conglomerado (ver imagen n.°1).

Ficha técnica de los indicadores de la estrategia

Nombre
Descripción
Variables
Formula de cálculo
Unidad de medida
Frecuencia de revisión
Línea base
Metas
Responsable de rendir cuentas
Responsable del brindar el cálculo
Responsable de toma de decisiones
Usuarios

FICHA TÉCNICA INDICADORES BCR							
CODIGO:		Versión:	1.0	FECHA:	16/9/2020		
NOMBRE DEL INDICADOR:	Porcentaje de variación interanual del gasto administrativo del BCR				CÓDIGO:	F1.2	
OBJETIVO/DESCRIPCIÓN USO DEL INDICADO	Controlar el gasto administrativo del BCR. El Gasto Administrativo está compuesto por los Gastos de Personal, Servicios Contratados, Depreciaciones y Otros gastos generales.						
UNIDAD DE MEDIDA	Porcentaje (%)		Tipo según jerarquía		Resultados		
Objetivo Relacionado	F1- Mejorar la eficiencia operativa		Perspectiva		Financiera		
FORMULA PARA CALCULAR EL INDICADOR	((Gasto administrativo presupuestado/ Gasto administrativo Real)-1)*100						
Definición de Variables	Gastos del personal cuenta contable reportada a SUGEF (441) Gastos generales cuenta contable reportada a SUGEF (442)+(443)+(444)+(445)						
FRECUENCIA DE MEDICION	Mensual	FECHA DE INICIO DE LA MEDICION	1/1/2021	LINEA BASE	dic-20	META 2020	-6%
FUENTE DE DATOS Y MÉTODO PARA LA MEDICIÓN	Informe Financiero, medición interanual anualizado para fechas intermedias					META 2021	0%
ÁREAS O PROCESOS QUE SUMINISTRAN INFORMACIÓN Y DATOS AL INDICADOR:	Gerencia de Contabilidad General						
RESPONSABLE CALCULAR:	Ana Lorena Brenes .Gerencia de Contabilidad General						
RESPONSABLE DE ANALIZAR Y TOMAR DECISIONES:	Comité Ejecutivo						
USUARIOS :	Junta Directiva, Comité Ejecutivo						

Imagen n.°1. Ficha técnica de los indicadores de la estrategia
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Asimismo, indica que el mapa estratégico de la Sociedad, es similar al del Banco de Costa Rica, con excepción de dos objetivos tácticos que tienen que ver con el tema de bancarización y apoyo a los servicios del estado (ver imagen n.°2).

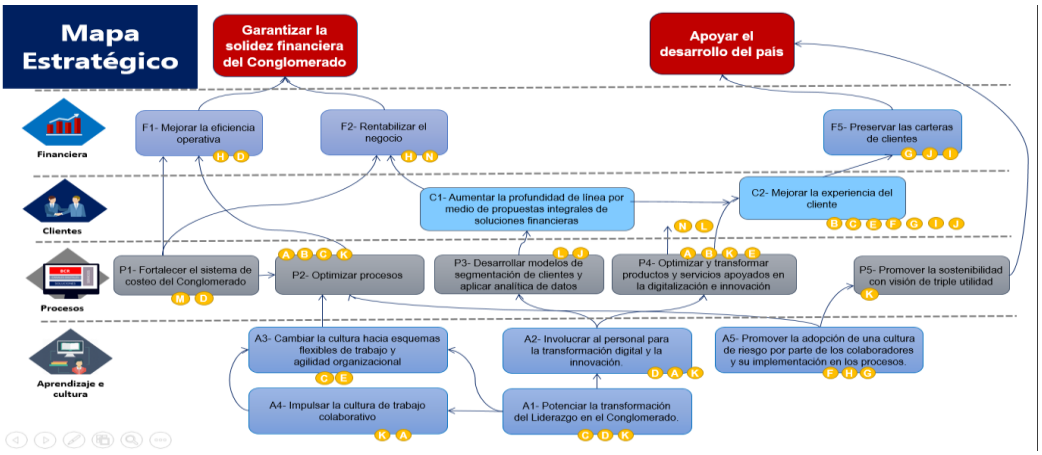

Imagen n.°2. Mapa estratégico
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Acto seguido, la señora **Olivares** procede a explicar uno a uno los indicadores que van a medirse en la Sociedad, destacando que el primero de los indicadores es mejorar la eficiencia operativa, que responde a la parte financiera del mapa estratégico y del Cuadro de Mando Integral (CMI), y señala que se tomarán dos acciones a saber: reducción de espacio y actualización del esquema salarial (ver imagen n.°3).

En relación con la rentabilidad sobre el patrimonio, comenta doña **Vanessa** tener una rentabilidad del 9% y para lo cual se tomarán acciones en los dos negocios de comisiones y cartera propia.

Asimismo, señala que se incorporó un indicador ligado a la estrategia de transformación digital y que permite medir, de forma concreta los recursos liberados, para automatizar un 3% adicional de las funciones en el área de back office, es decir, que los recursos que se tienen hoy por hoy, se liberen y formen parte de la transformación digital.

Interviene la señora **Mahity Flores Flores** para consultar sobre la eficiencia operativa que, por ejemplo en el 2021, a pesar de que hay acciones importantes de reducción de gastos, la eficiencia aumenta en un 55%. Al respecto, la señora **Olivares** indica que se dio un impacto en los ingresos; asimismo, recuerda que se está haciendo un presupuesto que tiene una meta de comisiones más alta; por lo que el impacto de las

ganancias de capital de este año son cercanas a los ¢800.0 millones, pero para el 2021 no se vislumbran esos montos y es por esa, vía que se ve impactado.

Agrega que el impacto en gastos, afortunadamente es tan alto que permite solamente un 1% por encima, porque si no se hubiera presentado un impacto mayor en la eficiencia operativa.

Asimismo, considera doña **Vanessa,** que el impacto en los gastos de la Sociedad, debe ser importante para que cualquier situación, alrededor de los ingresos pueda ser mitigada. No obstante, lo anterior se está a la espera de las acciones que tome el Gobierno en temas fiscales y ajustar, el presupuesto en los ingresos.

Imagen n.°3. Mejorar la Eficiencia Operativa
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Prosigue la señora **Olivares** con la presentación indicando que en el tema de rentabilizar el negocio, que es otro de los indicadores alrededor del tema financiero, va a presentar tres acciones relevantes, a saber: rentabilidad de la cartera propia, comisiones por servicios y número de cuentas nuevas, cuyas metas comenta, apoyándose de la siguiente imagen (ver imagen n.°4).

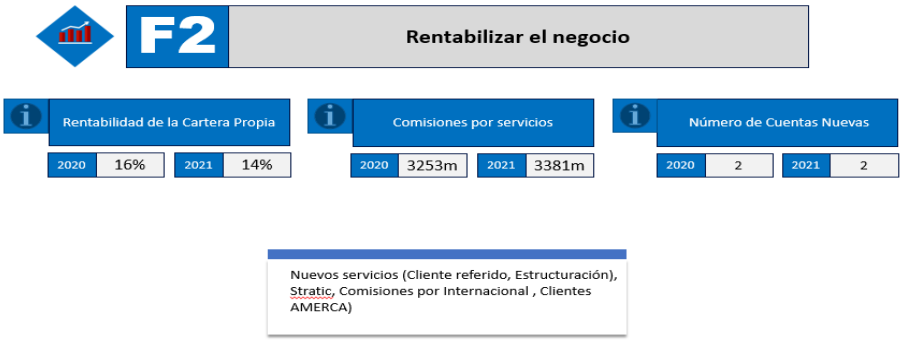

Imagen n.°4. Rentabilizar el negocio
Fuente: Gerencia de la Sociedad

En relación con las comisiones por servicios, comenta la señora **Olivares** la propuesta, conocida en este Directorio, sobre clientes referidos y recuerda que, en su oportunidad, se consultó sobre las acciones que se están tomando con clientes externos, y manifiesta que se están tomando acciones con los clientes del Conglomerado, ya que tiene un potencial alto a lo interno, y más con la posibilidad de pagar una comisión, lo cual potenciará los negocios internos.

Además comenta que, se está trabajando en una propuesta de modificar la política de servicios de estructuración de manera que permita crear mayores sinérgicas con el área de Banca Corporativa del Banco de Costa Rica y se pueda remitir a una mayor cantidad de clientes, las oportunidades de estructuración de emisiones que ofrece la Sociedad. En cuanto a los servicios Stratic, también se están incorporando metas con el área de Banca Corporativa, para lograr mayor alcance con clientes del Conglomerado.

Asimismo, indica que en la incorporación de clientes nuevos, se está apostando a los servicios internacionales, e incluso, como se verá en *Asuntos Varios*, ya se están gestando acciones para clientes del mercado Latinoamericano.

En alusión a un comentario del señor Néstor Solís Bonilla, respecto a las acciones que está realizando la Sociedad en Centroamérica; la señora **Olivares** aclara que actualmente el énfasis está en atraer empresas institucionales y no empresas privadas, utilizando canales digitales para la comunicación y coordinación con estos clientes.

Por otra parte, doña **Vanessa** comenta ampliamente los indicadores relacionados con el objetivo táctico preservar carteras, y las posibilidades de crecimiento del patrimonio de los clientes, para lo cual se apoya en la siguiente información: (ver imagen n.°5).

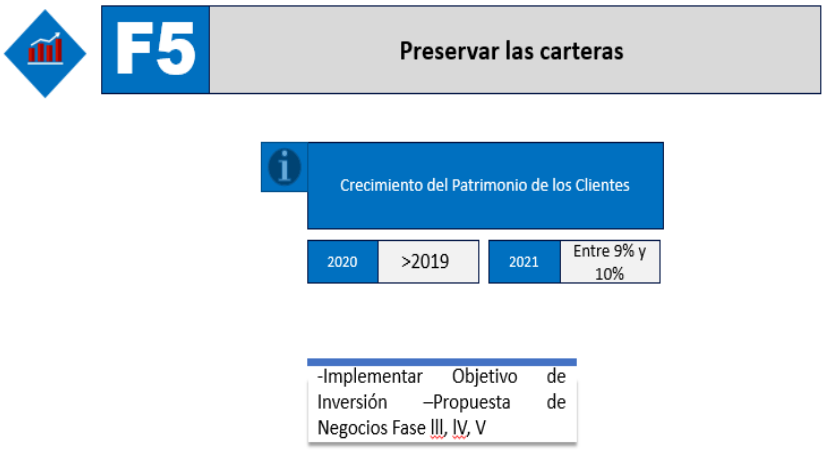

Imagen n.°5. Preservar las carteras
Fuente: Gerencia de la Sociedad

En relación con la perspectiva de clientes y la relación con la profundidad de línea en los productos, la señora Olivares solicita amablemente al Directorio, dejar pendiente estas metas para una próxima sesión en razón de que se están haciendo gestiones de análisis y definición.

No obstante lo anterior, se desea incorporar como parte de las gestiones de la Sociedad que los clientes obtengan, al menos, un producto del Conglomerado en la oferta de productos Stratic, y el cliente, al ingresar a esta categoría ya tenga un producto, como por ejemplo, la nueva tarjeta Jade, que será lanzada por el Banco el próximo jueves 26 de noviembre (ver imagen n.°6).

Finalmente, se desea aumentar la profundidad de línea para que el Conglomerado venda los productos de BCR Valores S.A. Sobre este punto, doña **Vanessa** comenta que recientemente se estableció una meta con los compañeros de Banca Corporativa, de tal forma que los colaboradores del Banco promocionen los servicios de la Sociedad, enfocados, en primera instancia, en Stratic.

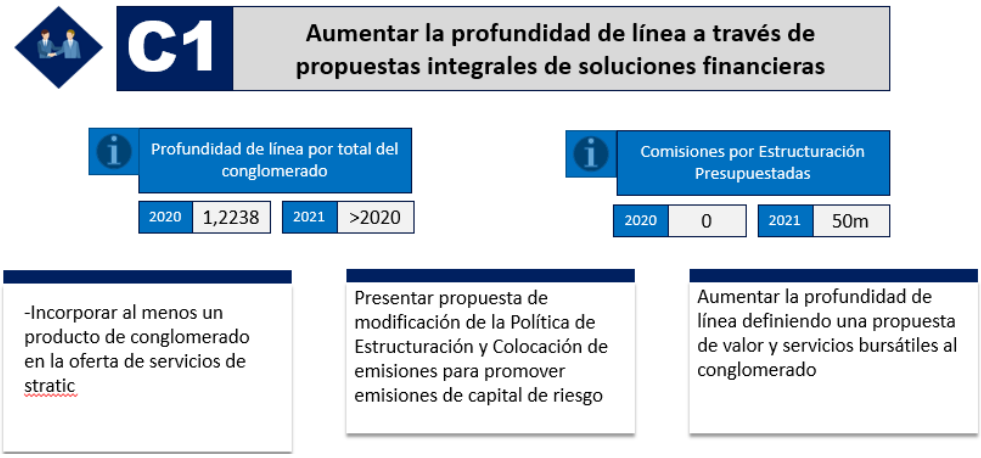

Imagen n.°6. Aumentar la profundidad de línea a través de las propuestas integrales de soluciones financieras
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Referente a mejorar la experiencia del cliente, doña **Vanessa** indica que esta experiencia se medirá por el NPS (Net Promoter Score), el cual actualmente está pendiente de ponderación; sin embargo, manifiesta que se está midiendo, directamente con el cliente, la experiencia deseada y a partir de allí generar un proceso de innovación (ver imágenes n.°7 y n.°8).

Imagen n.°7. Mejorar la experiencia del cliente
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Imagen n.°8. Preservar carteras de clientes
Fuente: Gerencia de la Sociedad

En relación con el área de procesos, la señora **Olivares** indica que en su oportunidad, un Director comentó que los procesos deben ser medidos y posteados y esto lo resalta porque considera que la forma de lograr un proceso de innovación, es a partir de tener procesos que puedan responder con eficacia a las metas de la Sociedad.

Así las cosas, se apoya de la siguiente imagen (ver imagen n.°9) para explicar las acciones que se desean hacer para fortalecer el sistema de costeo del Conglomerado:

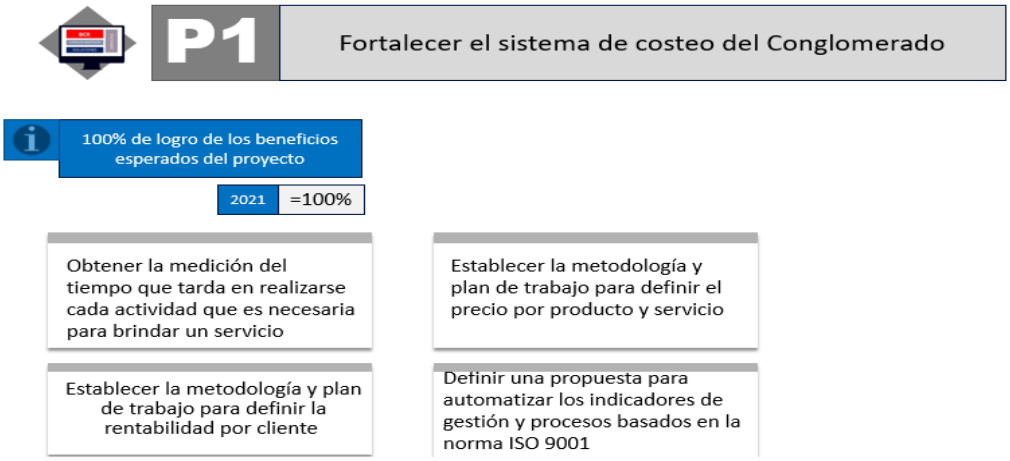

Imagen n.°9. Fortalecer el sistema de costeo del Conglomerado
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Referente al objetivo optimizar procesos, la señora **Olivares** indica que se tiene como objetivo que se mejore el sistema de calidad de la Sociedad y que se implemente el ISO 9004-2018, tal y como se explicó en una sesión anterior. Además se desea ejecutar un plan para mejorar la seguridad de la información en la Sociedad y rediseñar la estructura documental (ver imagen n.°10).

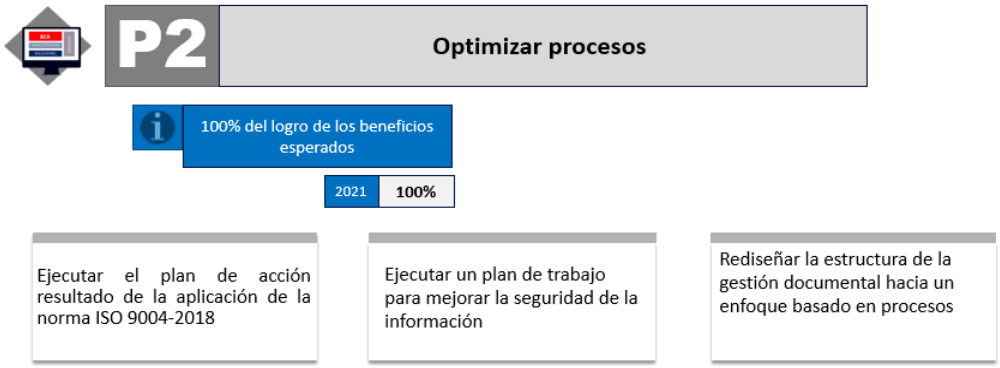

Imagen n.°10. Optimizar procesos
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Además, en el área de procesos, como se aprecia a continuación (ver imagen n.°11), se desea cerrar en mayo del 2021 con los datos organizados, de tal forma que, se pueda tener un sistema de análisis de datos.

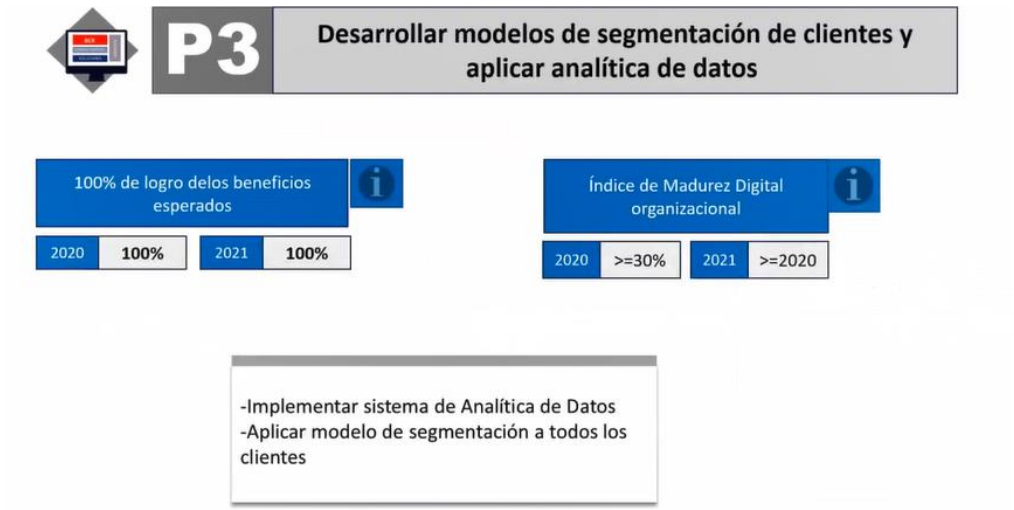

Imagen n.°11. Desarrollar modelos de segmentación de clientes y aplicar analítica de datos
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Indica doña **Vanessa** que el último objetivo de los procesos, tiene que ver con la digitalización, y comenta que como todos saben se empezó a trabajar un nuevo proceso de BPM, que se dejó listo para poder ejecutarlo en el 2021, esto porque se presentaron salidas de recursos importantes en el área de TI, y se tuvo que priorizar proyectos (ver imagen n.°12).

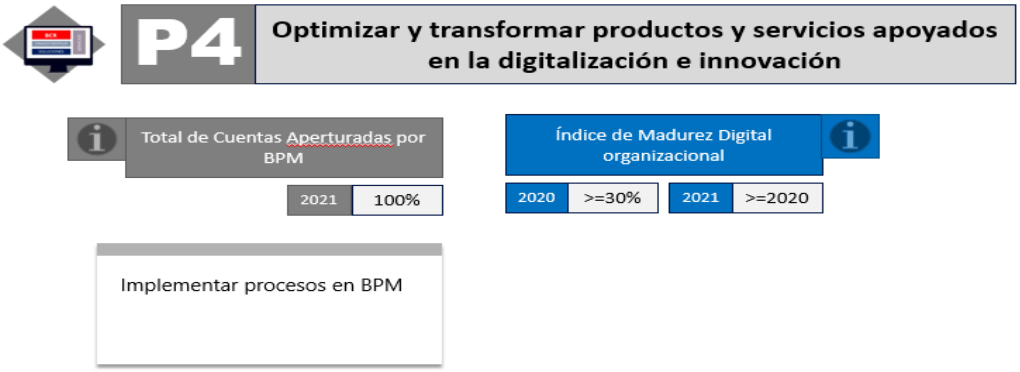

Imagen n.°12. Optimizar y transformar productos y servicios apoyados en la digitalización e innovación
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Adicionalmente, presenta las acciones a realizar en el objetivo promover la sostenibilidad, que como se explicó recientemente se enfocarán las acciones en la triple utilidad, tal y como se aprecia a continuación: (ver imagen n.°13).

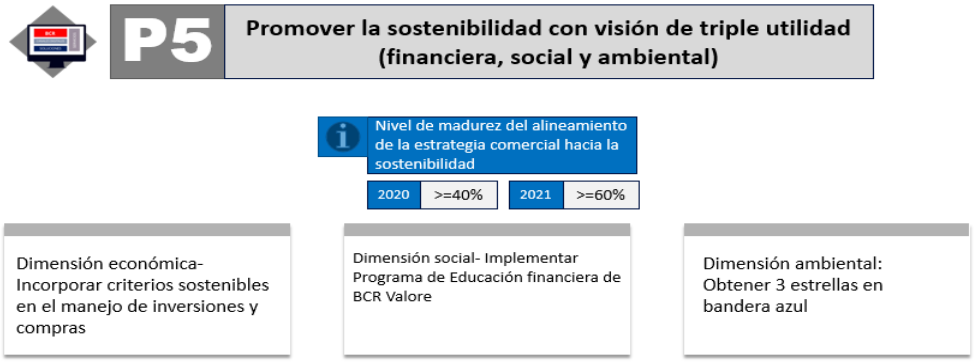

Imagen n.°13. Promover la sostenibilidad con visión de triple utilidad
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Además, doña **Vanessa** expone las metas relacionadas a la perspectiva de aprendizaje e innovación, relacionadas con: potenciar la transformación del liderazgo en el Conglomerado, involucrar al personal para la transformación digital y la innovación, cambiar la cultura hacia esquemas flexibles de trabajo y agilidad organizacional, impulsar la cultura de trabajo colaborativo, inculcar la cultura de riesgo en los colaboradores, las cuales están alineadas al Banco de Costa Rica (ver imágenes n°14, n.°15, n.°16, n.°17 y n.°18).

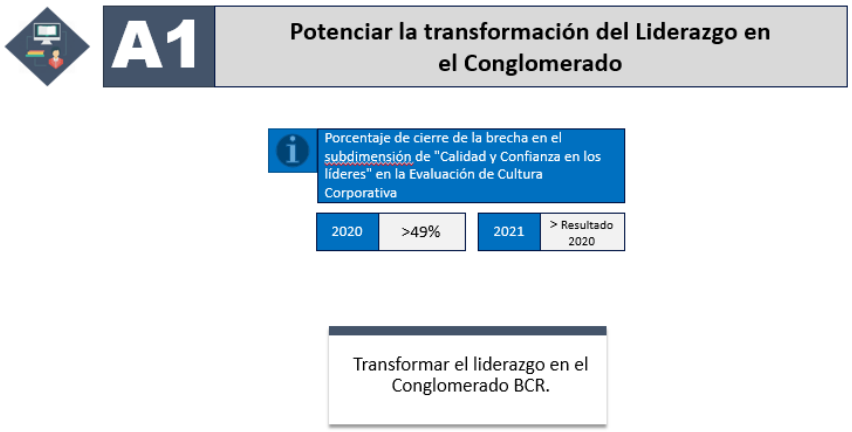

Imagen n.°14. Potenciar la transformación del liderazgo en el Conglomerado
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Imagen n.°15. Involucrar al personal para la transformación digital y la innovación
Fuente: Gerencia de la Sociedad

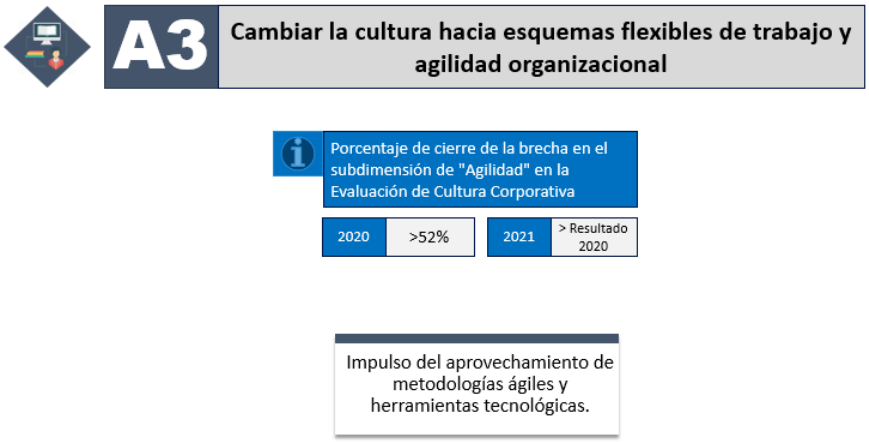

Imagen n.°16. Cambiar la cultura hacia esquemas flexibles de trabajo y agilidad organizacional
Fuente: Gerencia de la Sociedad

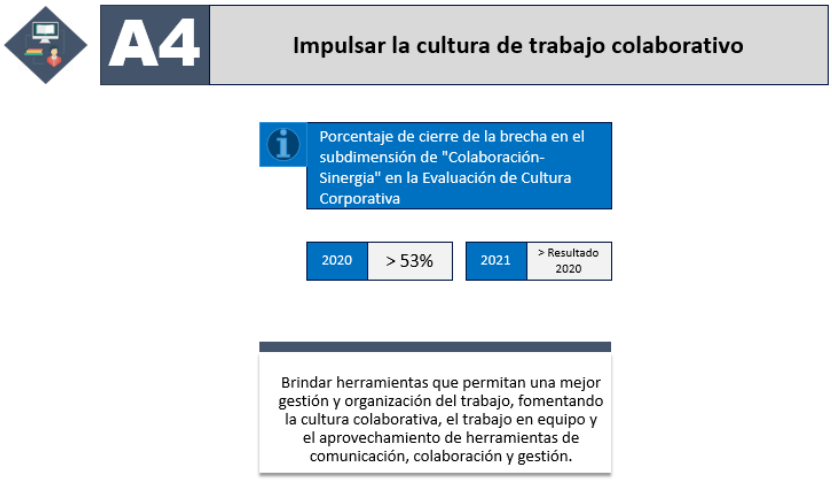

Imagen n.°17. Impulsar la cultura de trabajo colaborativo
Fuente: Gerencia de la Sociedad

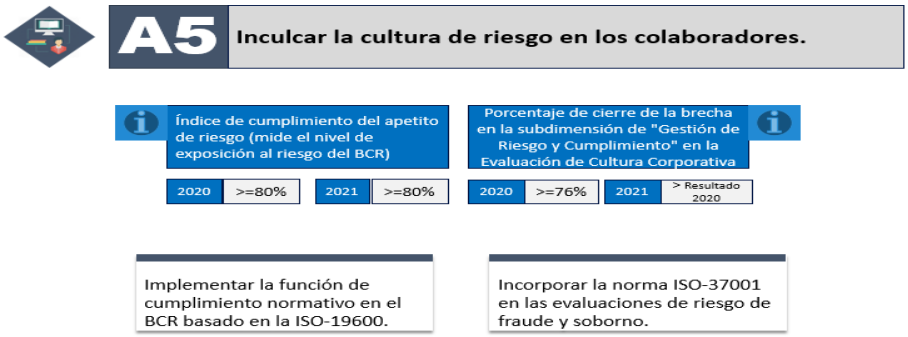

Imagen n.°18. Inculcar la cultura de riesgo en los colaboradores
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Finalmente, la señora **Olivares** comenta ampliamente las matrices de responsabilidades asociadas a los indicadores que se detallan a continuación: (ver imágenes n.°19, n.°20 y n.°21)

MATRIZ DE RESPONSABILIDAD

Accountability chart

N°	Indicador	Gerencia General	Gerencia de Negocios	Jefatura de Negocios	Jefatura de Mercados	Jef Adm Financiera	Jefatura de TI	Jefatura de Riesgo
F1.1	EO ,ROE, Indicador de distribución de cargas			x				
F1.2	EO y ROE	x						
F1.3	# colaboradores liberados		x					
F1.4	Estudio Viabilidad		x					
F1.5	Cumplimiento 100% del Plan de trabajo			x				
F2.1	Numero de cuentas nuevas			x				
F2.2	Comisiones generadas presupuestadas			x				
F2.3	Comisiones generadas presupuestadas			x				
F2.4	Comisiones generadas presupuestadas			x				
F2.5	Comisiones generadas presupuestadas			x				
F2.6	Comisiones generadas presupuestadas			x				
F2.7	Facturas y publicaciones			x		x		
F2.8	Indicadores de Prospección de Iso			x				
F2.9	Facturas y publicaciones			x		x		
F2.10	Rentabilidad de la Cartera Propia				x			
F2.11	Comisiones generadas presupuestadas			x				
F3-1	Crecimiento del patrimonio de los clientes entre 9% y 10%			x				
F3-2	Crecimiento del patrimonio de los clientes entre 9% y 10%			x				
F3-3	Crecimiento del patrimonio de los clientes entre 9% y 10%			x				

Imagen n.°19. Matriz de responsabilidad
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Accountability chart

N°	Indicador	Gerencia General	Gerencia de Negocios	Jefatura de Negocios	Jefatura de Mercados	Jef Adm Financiera	Jefatura de TI	Jefatura de Riesgo
C1.1	Indice de Profundidad de linea conglomerado			x				
C2.1	Indice de madurez digital con respecto al 2020			x				
C2.2	Indice de madurez digital con respecto al 2020		x					
C1.1	Indice de Profundidad de linea conglomerado			x				
C1_2	Comisiones por Estructuración Presupuestadas			x				
C2.1	NPS Externo e Indice de Satis con asesoría		x					
C7.3	NPS Externo, Indice de Satis con asesoría y Tasa de Retención de Clientes			x				

N°	Indicador	Gerencia General	Gerencia de Negocios	Jefatura de Negocios	Jefatura de Mercados	Jef Adm Financiera	Jefatura de TI	Jefatura de Riesgo
A1.1	Mayor a 2020					x		
A2.1	% Participación mayor a 50%		x					
A2.2	Mayor a 2020					x		
A3.1	Normativa Publicada			x				
A3.2	100% Beneficios esperados							
A3.3	Mayor a 2020							
A4.1	Mayor a 2020					x		
A5.1	Ejecución del 100% de actividades planeadas para 2021.							x
A5.2	100% de cumplimiento							x
A5.3	Aprobación							x

Imagen n.°20. Matriz de responsabilidad
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Accountability chart								
N°	Indicador	Gerencia General	Gerencia de Negocios	Jefatura de Negocios	Jefatura de Mercados	Jef Adm Financiera	Jefatura de TI	Jefatura de Riesgo
P1.1	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto					x		
P1.2	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto					x		
P1.3	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto					x		
P1.4	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto							
P2.1	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto		x					
P2.2	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto					x		
P2.3	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto					x		
P3.1	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto			x				
P3.2	100% de logro de los beneficios anuales esperados del proyecto						x	
P4.1	Total de cuentas aperturadas por BPM			x				
P5.2	100% Cumplimiento fase II-Capacitar mentores					x		
P5.3	Dimensión ambiental: Obtener 3 estrellas en bandera azul					x		
P5.4	100% Cumplimiento de la estrategia de comunicación					x		
P5.5	100% Procesos Revisados y actualizadas las fichas					x		
P5.6	100% Cumplimiento de "Seguimiento y desarrollo-Entrega informe puestos claves y criticos					x		
P5.7	100% Cumplimiento de la malla					x		

Imagen n.°21. Matriz de responsabilidad
Fuente: Gerencia de la Sociedad

Ante la exposición realizada, la señora **Mahity Flores Flores** indica que de la información presentada quedaría pendiente de revisión los indicadores: profundidad de línea y transformación cultural que serán ajustados oportunamente.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Primero. En cumplimiento de la directriz 099-MP, art. 4 en su literalidad define para la Junta Directiva *"Ser el responsable último de la estrategia y objetivos de la institución, así como de los planes de acción importantes, los presupuestos anuales y su liquidación, su solvencia financiera, decisiones de personal clave, organización interna, la gestión del riesgo y sus obligaciones de cumplimiento, el establecimiento de objetivos de gestión, el monitoreo de su implementación y rendimiento corporativo o institucional".*

Segundo. Que la Junta Directiva General ha participado en el proceso de alineamiento estratégico (talleres de trabajo), lo que le ha permitido marcar, de manera participativa, un rumbo y alineamiento estratégico para el Conglomerado Financiero BCR, para el II semestre 2020 y el año 2021.

Tercero. Que en sesión n°21-2020, celebrada el nueve de setiembre del 2020, la Junta Directiva de BCR Valores acuerda aprobar el planteamiento de alineación estratégica, Parte I.

Cuarto. Que en reunión n°46-2020CCE, artículo XI, del lunes dos de noviembre del 2020, se solicita someter a aprobación de la Junta Directiva de BCR Valores la propuesta de alineamiento estratégico parte II.

Quinto. Que la propuesta de alineamiento estratégico fue considerada como uno de los insumos para la elaboración del presupuesto 2021, según lo definido en el ciclo de planificación estratégica.

Sexto. Que los CMI deben estar alineados con la estrategia corporativa, por lo tanto, las unidades ejecutoras validarán las acciones de los objetivos tácticos que le corresponden cumplir y operativizar en sus CMI 2021.

Se dispone:

1.- Aprobar la propuesta de Alineamiento Estratégico - segunda parte, que contiene el detalle las metas de los indicadores propuestos al cierre del segundo semestre del 2020 y para el año 2021; así como de las acciones que soportan dichas propuestas en la parte expositiva de este acuerdo, y cuya información se conserva en el expediente digital de esta sesión.

2.- Instruir a la Gerencia de la Sociedad iniciar el proceso de elaboración del Cuadro de Mando Integral (CMI) 2021 y presentarlo a aprobación de este Directorio en una próxima sesión.

3.- Solicitar a la Gerencia de la Sociedad coordinar con el área de comunicación interna del Conglomerado Financiero BCR, el diseño de una estrategia de comunicación, a efectos de informar el alineamiento estratégico a las partes interesadas.

4.- Encargar a la Gerencia de la Sociedad que presente, con corte al 31 de diciembre del 2020, un primer informe de seguimiento de las metas aprobadas en esta oportunidad.

ACUERDO FIRME

ARTÍCULO VI

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema se relaciona con asuntos de la gestión de riesgo de la Sociedad y es de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 Constitucional y 273 de la Ley General de la Administración Pública.

ARTÍCULO VII

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema se relaciona con asuntos de la gestión de riesgo de la Sociedad y es de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 Constitucional y 273 de la Ley General de la Administración Pública.

ARTÍCULO VIII

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema discutido se relaciona con asuntos de la estrategia comercial de la Sociedad y es de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 Constitucional y 273 de la Ley General de la Administración Pública.

ARTÍCULO IX

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Informativos*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** dice que en cumplimiento del Sistema de Información General de la Sociedad, en esta oportunidad, el señor Richard Soto Calderón, presenta el resultado de los Estados Financieros de BCR Valores S.A., con corte a octubre del 2020.

Seguidamente, el señor **Soto Calderón** realiza una amplia exposición del Balance de Situación, Estado de Resultados y comisiones por servicios, para el citado mes, para lo cual se apoya de la siguiente documentación:

Resumen Ejecutivo Octubre 2020:

Al cierre de octubre del 2020 BCR Valores registra una utilidad acumulada de ¢2,645 millones, la cual no presenta una variación significativa al compararse con la registrada al mismo corte del periodo 2019 (¢10 millones más).

Los ingresos financieros generados por la amortización de rendimientos diarios de la cartera de inversiones propia, presenta un incremento del 11% al compararlo con el mismo periodo del 2019. Estos ingresos se han generado por un volumen de inversiones por cuenta propia, el cual al cierre de octubre 2020 alcanzó la suma de ¢48,633 millones, un 11% menor al compararse con el cierre de octubre del 2019.

Por otro lado, en lo que respecta a ganancias de capital, se registran ¢774 millones al cierre de octubre 2020, incrementándose un 169% al compararse con el mismo periodo del año anterior, debido al aprovechamiento de las condiciones del mercado.

En lo referente al gasto originado por el costo de las recompras, al compararse con el cierre de octubre 2019, este disminuye en un 46%, debido, primeramente, a la baja en el volumen de apalancamiento al corte indicado del 7% y adicionalmente que durante gran parte del 2020, los rendimientos negociados para estos financiamientos fueron pactados a tasas menores a las actuales.

En lo correspondiente a los ingresos operativos, las comisiones bursátiles se caen al comparar el corte de ambos periodos, en un 11%, lo anterior es el neto entre líneas de negocio que aumentan como operaciones internacionales las cuales se incrementa más de 12 veces en

relación al mismo periodo del 2019 y otras que disminuyen, como negociaciones de títulos de renta fija, los cuales caen un 8%, títulos de participación y recompras, las cuales caen un 25% y 22%, respectivamente y las comisiones por administración de carteras , las cuales disminuyen un 6%, con respecto al mismo cierre del 2019.

En relación a los gastos administrativos, el gasto de personal disminuye un 2% al compararse con octubre 2019. Lo anterior tiene un efecto directo en las cargas sociales patronales que el puesto de bolsa debe de pagar, adicional a esto a partir del 01 de enero se realizó un incremento en la contribución del régimen de pensiones de la CCSS de un 0.14%, el cual tiene una afectación directa en el gastos de personal.

En lo referente a los otros gastos administrativos, estos no presentan variación con respecto al mismo corte del 2019.

En lo que respecta al balance de situación el puesto cuenta con un activo total al cierre de octubre de ¢53,892 millones de los cuales ¢48,633 millones corresponden a la cartera de inversiones propia; la cual al compararla con el cierre de mismo periodo del año anterior, disminuye en un 11%.

Al cierre del mes de octubre del 2020, se registra un patrimonio total de ¢20,879 millones, afectado entre otras cosas por la valoración de la cartera propia a precios de mercado, la cual registró al cierre de mes una ganancia no realizada de ¢956 millones; además de la utilidad del periodo de ¢2,645 millones, la cual se incrementa en ¢10 millones respecto a la generada en el mismo periodo del año 2019.

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:

Considerando:

Primero. Lo establecido en el artículo 31, inciso 6, punto iii del *Reglamento sobre Gobierno Corporativo.*

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

Se dispone:

Dar por conocida la información presentada en relación con los estados financieros y gestión de terceros de la Sociedad BCR Valores S.A., con corte a octubre del 2020.

ARTÍCULO X

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Informativos,* el señor **Iván Monge Cubillo, Jefe de Riesgos y Control Normativo de BCR Valores S.A.,** dice que en esta oportunidad, presenta informe sobre la participación del *Programa de Gestión de*

Riesgos en Instituciones Financieras, lo anterior de conformidad con lo dispuesto en el *Reglamento sobre los viajes al exterior de los servidores del Conglomerado BCR.*

Al respecto, indica que como todos recordarán, este Directorio, en la sesión n.°17-2020, artículo XIII, autorizó su participación en el *Programa de Gestión de Riesgos en Instituciones Financieras*, que impartió el INCAE Business School, del 13 al 22 de agosto del 2020, con horario de 08:00 am a 02:00 pm, por medio de la modalidad virtual.

Seguidamente, el señor **Monge** se refiere a los resultados del programa, para lo cual se apoya del informe que se transcribe a continuación:

El curso de Gestión Integral de Riesgos del Incae viene desarrollado dentro de un programa denominado Especialización en Finanzas, el cual cuenta con los módulos de Mercado de Capitales y Banca de Inversión, Finanzas avanzadas y el de Gestión de Riesgos.

El curso en cuestión por impartido virtualmente del 13 al 22 de agosto, en horarios de fin de semana, compartiendo horario laboral y no laboral.

El curso fue evaluado y conseguí una puntuación de un 91.70 puntos de calificación.

Los temas abarcados en este curso fueron:

- *Concepto general de riesgos*
  - *Gestión Integral y gestión basada en riesgo.*
- *Riesgo crediticio*
  - *Procesos de análisis de crédito*
- *Esquema de análisis cualitativo del cliente*
- *Modelo cuantitativo y sensibilización.*
- *Insolvencia*
- *Análisis de punto de equilibrio financiero y operativo*
  - *Simulaciones(@Risk) y toma de decisiones*
  - *Análisis de sensibilidad (@Risk)*
  - *Determinación de la prima de riesgo crédito*
  - *Indicadores claves de endeudamiento*
  - *Evaluación de la capacidad de endeudamiento*
  - *Rescate de empresas, valor de la empresa alternativas(análisis de liquidación)*
- *Riesgos de mercado*
  - *Riego de liquidez*
- *Condiciones de la liquidez*
- *Volatilidad de fondos*
- *Reportes de liquidez o calces*
  - *Riesgo tasa de interés*
- *Riesgo de mercado*

- *Riesgo de reinversión*
- *Exposición neta*
- *Fuentes de información*
- *Fundamentos macro*
- *Benchmark*
- *Regla de Taylor*

o Riesgo de tipo de cambio

- *Conversión*
- *Transacción*
- *Riesgo Operativo*

o Factores del riesgo

o Enfoques de medición

o Estimación del VaR

- *Estimación de probabilidades de frecuencia*
- *Estimación de probabilidades de impacto*
- *Simulaciones (@Risk)*

Adicionalmente, con los conocimientos adquiridos se están reforzando los análisis de los diferentes riesgos, se está implementando algunos de los conocimientos adquiridos en relaciona la inclusión de elementos probabilísticos y de simulación, revisión de metodologías actuales para la mejora conforme al nuevo conocimiento.

Igualmente se reconoce una importante posibilidad de mejora en los análisis con la incorporación de herramientas como @Risk e Eviews, de las cuales BCR Valores no cuenta en la actualidad.

La mayoría de las necesidades identificadas están siendo incluidas en la propuesta estratégica de riesgos de BCR Valores para que sean trabajadas y aprovechar los enfoques impartidos en el curso.

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:

1.- Dar por conocido el informe de participación del señor Iván Monge Cubillo, en el *Programa de Gestión de Riesgos en Instituciones Financieras*, que impartió el INCAE Business School, del 13 al 22 de agosto del 2020, con horario de 08:00 am a 02:00 pm, por medio de la modalidad virtual, lo anterior de conformidad con lo dispuesto en el *Reglamento sobre los viajes al exterior de los servidores del Conglomerado BCR.*

2.- Dar por cumplido el acuerdo tomado en la sesión n.°17-2020, artículo XIII, punto 2), celebrada el 5 de agosto del 2020.

ARTÍCULO XI

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Informativos,* el señor **Iván Monge Cubillo, Jefe de Riesgos y Control Normativo de BCR Valores S.A**., dice que en esta oportunidad expondrá a los señores Directores, una capacitación sobre Valor en Riesgo tipo de cambio - Posición en moneda neta extranjera; lo anterior, de conformidad con lo dispuesto por el Directorio en la sesión n.°23-19, artículo III, punto 3).

Seguidamente, el señor **Iván Monge** inicia la exposición del tema indicando que el riesgo de mercado, es uno de los principales riesgos que tiene que gestionar un puesto de bolsa tanto, para su cartera propia como para los clientes a los cuales asesora, lo anterior, dado que las carteras de inversión se ven expuestas a movimientos de los precios y de otras variables macroeconómicas como es el tipo de cambio. El Valor en Riesgo es uno de los instrumentos que se utilizan con mucha frecuencia en las instituciones financieras para medir y controlar el riesgo de mercado y en este caso del tipo de cambio.

Señala además que este indicador es relevante cuando la institución financiera está expuesto en sus activos o en sus pasivos a una moneda extranjera y a la evolución de su nivel y de su volatilidad.

Dice que según Phille Jorion el Var es *la peor pérdida para un horizonte de tiempo con un nivel dado de confianza*.

Agrega que existen, básicamente, tres tipos de VaR, los cuales comenta ampliamente, para lo cual se apoya en la siguiente información:

> • ***Histórico:*** *los pesos de cada activo respecto al total de la cartera se le aplica a los retornos históricos (obtiene un valor del rendimiento histórico del portafolio). Se indica que una observación será el VaR de acuerdo con el nivel de confianza.*
>
> • ***Paramétrico:*** *Utiliza información histórica para calcular volatilidades y correlaciones de las variables de mercado que se aplican al valor actual de la cartera con un modelo de cálculo estadístico, asumiendo la forma de la función de distribución de los rendimientos de los activos como una normal.*
>
> • ***Monte Carlo:*** *Describe la evolución de los precios de los activos a partir de la simulación de los componentes aleatorios que intervienen en la evolución en el tiempo del precio. A través de este método, se obtiene una aproximación del comportamiento de la rentabilidad esperada de la cartera, utilizando simulaciones*

Prosigue, don **Iván** comentando que el indicador aprobado para BCR Valores en la declaratoria está relacionado al VAR Montecarlo, el cual muestra las siguientes bondades:

- Es un método directo y flexible

- Existe un amplio abanico de programas y lenguajes destinados a simular
- Cuando el modelo matemático es demasiado complicado la simulación permite obtener una aproximación
- La simulación permite formular condiciones extremas
- La simulación no interfiere con el mundo real, permite experimentar
- Permite estudiar la interacción entre las diferentes variables del problema. Mediante la simulación se "influye en el tiempo" de los procesos. La simulación permite resolver problemas que no tienen solución analítica

En otro orden de ideas, comenta que para obtener el VaR se requiere los siguientes insumos, a saber: Posición en moneda extranjera neta; Histórico de tipos de cambio de compra del Banco Central de Costa Rica (BCCR); Nivel de confianza: corresponde al nivel de certeza o probabilidad con que se quiere calcular la máxima pérdida esperada y numero de iteraciones: el método de Montecarlo se aplica a partir de un mínimo de 1000 repeticiones.

Apunta que en BCR Valores el proceso para el cálculo se realiza siguiendo los siguientes pasos:

- Se obtienen los insumos y se remiten a riesgos del BCR.
- Se obtiene la ganancia o pérdida de la posición en moneda neta extranjera para mil iteraciones utilizando la distribución Laplace, esta distribución estima posibles tipos de cambio.
- Se obtiene la pérdida máxima esperada con una probabilidad del 95%.
- El VAR tipo de cambio se relaciona con el capital base

Por otra parte, don **Iván** destaca que los niveles del indicador aprobados por la Junta Directiva son los siguientes, y que como recordarán, se aprobó en julio del 2020: (ver imagen n.°1).

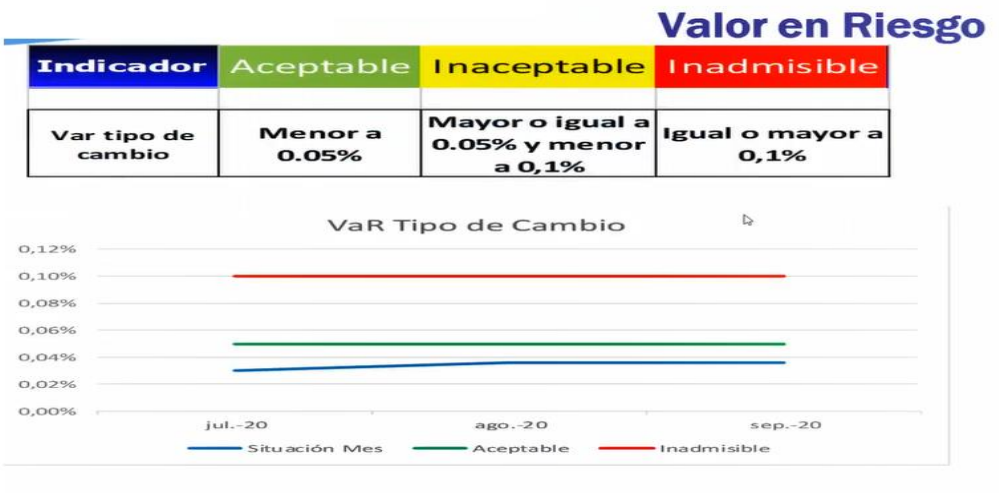

Imagen n.°1. Valor en riesgo
Fuente: Jefatura de riesgo y control normativo de la Sociedad

Finalmente, el señor **Monge** como conclusión indica que BCR Valores S.A. cuenta con un indicador para medir las posibles pérdidas de su posición en moneda neta extranjera actual a partir del comportamiento simulado del tipo de cambio y que adicionalmente, se cuenta con una estimación de requerimiento de riesgo que establece la Superintendencia General de Valores (Sugeval), el cual es un porcentaje de su posición en moneda neta extranjera.

Apunta además, que con esta exposición, se concluye la capacitación de cada uno de los indicadores contenidos en la Declaratoria de Riesgos.

Para atender una consulta de la señora Mahity Flores Flores, respecto del indicador porcentual, establecido por el Regulador, y la forma en que se presenta, el señor **Monge** dice que el sistema nacional no está tan evolucionado, porque la idea es que si existen mejores modelos, se pueden sustituirlos por estos modelos que son más básicos, así las cosas se calcula el 10% de la posición en moneda extranjera y ese es el que se reporta. Por lo anterior, el requerimiento de capital va asociado a ese indicador.

Además, el señor **Monge** apunta que la Declaratoria estará asociada por dos vías, a saber el capital comprometido y también, por este indicador de VAR.

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:

Considerando:

Primero. Que en la sesión n.°23-19 del pasado ocho de noviembre del 2019, surgió la necesidad de capacitar a los miembros de la Junta Directiva en todos los indicadores de riesgo que son calculados y revisados periódicamente por BCR Valores S.A.

Se dispone:

Dar por conocida la capacitación impartida por el señor Iván Monge Cubillo, relacionada con el indicador valor en riesgo tipo de cambio - Posición en moneda neta extranjera; lo anterior, de conformidad con lo dispuesto por el Directorio en la sesión n.°23-19, artículo III, punto 3).

ARTÍCULO XII

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Varios*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** dice que como ha mencionado en ocasiones anteriores, BCR Valores S.A. está realizando esfuerzos para atraer clientes para los servicios y sobre todo para el servicio más relevante de la Sociedad, que es Stratic.

Así las cosas, se estableció por medio de convenio con Lead University, llevar a cabo, el próximo jueves 19 de noviembre, a partir de las 14:30 horas, un conversatorio denominado: *Análisis económico para la toma de* decisiones y que estará a cargo del señor Francisco de Paula Gutiérrez.

Apunta que este evento está dirigido a los clientes que hoy tienen el servicio, pero también a clientes prospecto, es decir, es una charla totalmente enfocada, no es abierta, está dirigida a los clientes que tienen el servicio, a los que se están prospectando y a la base de datos de clientes de Lead University de alto nivel, para efectos de poder mostrarles las bondades de Stratic.

Así las cosas, resalta que se logró con el área de Banca Corporativa del Banco de Costa Rica, una base de datos de 70 clientes de los más relevantes del Banco, para efectos de incorporarlos en este evento, cuya matrícula se debe realizar por el siguiente link: *http://bit.ly/AnalisisEconomicoBCR-LEAD*

Finalmente comenta, que luego de este evento se procederá a realizar una labor de abordaje para hacer crecer el negocio.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Tomar nota del evento denominado Conversatorio: *Análisis económico para la toma de decisiones*, que realizará BCR Valores S.A. en convenio con Lead University, el próximo jueves 19 de noviembre a partir de las 14:30 horas, con motivo de promover los servicios de la Sociedad, por medio de su producto Stratic.

ARTÍCULO XIII

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Varios*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** informa que el próximo martes 24 de noviembre, a partir de las 14:30 horas se llevará a cabo la Charla Virtual: *Perspectivas Económicas, en el entorno Centroamericano*, la cual será impartida por el señor Luis Mesalles Jorba, Director y Máster de la Universidad de Ohio, y actual Vicepresidente de la Cámara de Avicultores de Costa Rica.

Comenta doña **Vanessa** que la invitación se realizó a más de 800 personas, tanto en Panamá, República Dominicana, El Salvador, Ecuador, para efectos de mostrar la propuesta de valor de BCR Valores S.A. y conversar con el señor Mesalles sobre la economía costarricense.

Señala que con esta charla se busca tener un mayor acercamiento con estos países para ir posicionando también, los servicios de BCR Valores S.A.

Después de considerar el asunto,

LA JUNTA ACUERDA:

Tomar nota del evento denominado Charla Virtual: *Perspectivas Económicas, en el entorno Centroamericano*, la cual será impartida por el señor Luis Mesalles Jorba, Director y Máster de la Universidad de Ohio, y actual Vicepresidente de la Cámara de Avicultores de Costa Rica, el próximo martes 24 de noviembre del 2020, a partir de las 14:30 horas, con motivo de promover los servicios de la Sociedad, en el entorno Centroamericano.

ARTÍCULO XIV

Declarar CONFIDENCIAL este acuerdo, así como la documentación de soporte, por cuanto el tema se relaciona con asuntos estratégicos de la Sociedad y es de uso restringido, de conformidad con lo establecido en los artículos 24 Constitucional y 273 de la Ley General de la Administración Pública.

ARTÍCULO XV

En el capítulo de agenda denominado *Asuntos Varios*, la señora **Vanessa Olivares Bonilla** informa que, como un acto de fortalecer a la Sociedad en temas de Gobierno Corporativo, se nombró al señor Vladimir Sequeira Castro, como el primer miembro externo del Comité de Inversiones de la Sociedad.

Al respecto, la señora **Olivares** comenta que el señor Sequeira es un funcionario de larga trayectoria en temas bursátiles y de fondos de inversión; fue Gerente General de una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI), por lo que manifiesta que la incorporación de don Vladimir, aportará conocimiento técnico a los órganos que son competentes para la toma de decisiones en la Sociedad.

SE TOMA NOTA

ARTÍCULO XVI

Se convoca a sesión ordinaria para el miércoles dos de diciembre del dos mil veinte, a las ocho horas.

ARTÍCULO XVII

Termina la sesión ordinaria n.°26-2020, a las doce horas con diez minutos.