



Boletín informativo

III trimestre 2018

En este boletín usted encontrará:

- ✓ Novedades operativas BNV / Pág. 1
- ✓ Proyección institucional / Pág. 2
- ✓ Próximas actividades / Pág. 4
- ✓ Artículos de interés / Pág. 6



Novedades de BNV:

1) *Calendario de colocaciones*

A partir de octubre y por solicitud de los participantes del mercado, se publicará semanalmente en la página web de la Bolsa, el resumen de todas las colocaciones programadas durante la semana.

Para conocer el calendario ingrese al siguiente enlace: [Horarios y Calendarios](#)

Para mayor información puede contactar a la Mesa de Ayuda en servicioalcliente@bolsacr.com

2) *Nueva versión del documento Reglas del Negocio*

Desde el 22 de agosto, se encuentra disponible en la página web de la BNV, la versión más reciente del documento de Reglas del Negocio. Los principales cambios incorporados son los siguientes:

1. Horario de Operación Rueda LICI. Capítulo 3, Título primero.
2. Restructuración del Capítulo 1: Agentes de Bolsa, Título sexto.

Puede [ver el documento en la sección de Reglamentación](#) de la página de Bolsa.

Para conocer el comunicado [click aquí.](#)



3) *Reforma al Reglamento sobre Agentes de Bolsa*

La Bolsa concluyó satisfactoriamente con las reformas al Reglamento de Agentes de Bolsa. Algunos de las reformas establecidas son:

- ✓ Reestructurar los actuales Cursos de Formación de Agentes de Bolsa, con el fin de brindar una capacitación más formal y enfocada a los requerimientos técnicos y regulatorios actuales.
- ✓ Modificar la metodología de evaluación para permitir una mejor aplicación de los conocimientos adquiridos por los aspirantes a agentes de bolsa y demás estudiantes.
- ✓ Incorporar en esta regulación las figuras de la gestión individual de portafolios y asesoría de inversión.
- ✓ Permitir que las actividades obligatorias de actualización de los agentes de bolsa se ajusten a esquemas más flexibles (ej: capacitación "in house" del puesto de bolsa), procurando así mayor participación.
- ✓ Eliminar como requisito de permanencia en el Registro de Agentes de Bolsa la asistencia y aprobación de exámenes de capacitaciones, con el fin de evitar la desinscripción de oficio de muchos agentes de bolsa.

Para ver el comunicado, haga [click aquí](#).

4) *Actualización del sistema CREVD*

Desde el viernes 27 de julio de 2018, se liberó una nueva versión del sistema CREVD 3.23, que implementa un ajuste a la consulta de aportes extraordinarios incluyendo la columna de la moneda. Para ver el comunicado [click aquí](#).

Proyección institucional

1) *BNV celebra Primera Cumbre de Economía Verde*

La primera Cumbre de Inversión en Economía Verde, Costa Rica, se realizó el 5 de setiembre en el Centro de Convenciones.



CUMBRE DE INVERSIÓN
EN ECONOMÍA VERDE
IMPACTANDO CON RENTABILIDAD

El encuentro, organizado por la Asociación Costa Rica por Siempre en alianza con la Bolsa Nacional de Valores, reunió a especialistas internacionales con líderes de los

sectores públicos y privados para proponer acciones que incentiven la economía verde.

En el marco de la Cumbre, se formalizó el Convenio de Cooperación entre la BNV y la Asociación Costa Rica por Siempre, que busca la creación de un programa de sensibilización al sector financiero inversionista sobre la importancia y el beneficio de realizar inversiones responsables, mediante la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobernanza.

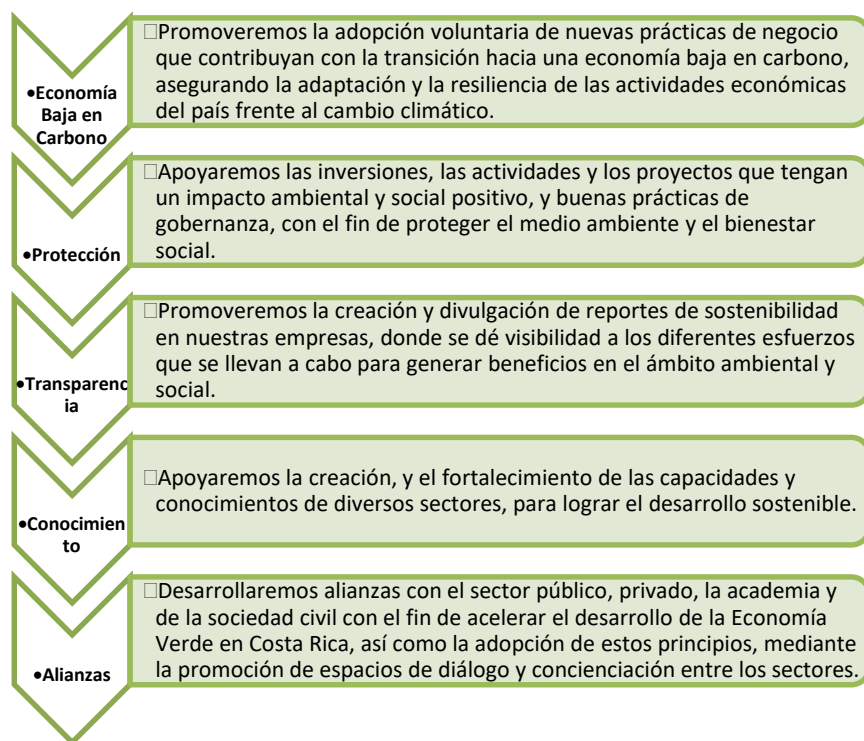
Al foro asistieron personeros del sector gobierno, empresarios privados, fondos ambientales, de inversión, de pensiones, académicos, entre otros interesados que buscan un balance entre el medio ambiente y la economía.



2) Declaración de Principios de Economía Verde

La BNV y la Asociación Costa Rica por Siempre definieron y dieron a conocer los **Principios de la Economía Verde** el pasado 5 de setiembre. Es la primera vez que se lleva a cabo en Costa Rica una iniciativa como ésta, cuyo objetivo es motivar a las empresas a adoptar prácticas de negocio para promover un modelo de desarrollo económico en el que se valore y cuide el medio ambiente y el bienestar humano.

Principios de Economía Verde



Más de 60 empresarios han firmado voluntariamente los Principios de Economía Verde. Si desea firmarlos, por favor [contacte a la BNV](#).

3) Taller de gobierno corporativo para potenciales empresas MAPA

El 20 de setiembre se realizó un taller sobre Gobierno Corporativo, dirigido a empresas interesadas en formar parte de Mercado



Alternativo para Acciones (MAPA).

4) Participación en Seedstars Costa Rica

La Bolsa participó como jurado en el concurso Seedstars by Procomer, realizado el 25 de setiembre. Este concurso incentiva y premia el emprendimiento en Costa Rica. La BNV y MAPA entregaron un premio de US\$10.000 a la empresa ganadora **Bambú Pallet** (empresa que presentó sus nuevos pallets hechos de bambú).



5) Charlas con Asesores Legislativos

La Bolsa, en Alianza con la Academia de Centroamérica, ofreció dos charlas para Asesores Legislativos.

El objetivo es darles insumos para la preparación y discusión de la legislación relacionada con el mercado financiero. Entre los temas que se expusieron, están el informe del Fondo monetario Internacional, y el Régimen de Pensiones, con la participación de más de 40 funcionarios.



6) Campeonato bursátil

Por séptimo año consecutivo, se lleva a cabo el Campeonato Universitario con apoyo de la SUGEVAL. Este año el concurso tiene como novedad, permitir también a los profesores que jueguen y aprendan sobre el mercado de valores. Para más información ingrese a:

www.campeonatobursatil.com



Próximas actividades

1) *Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas*

Como parte de los esfuerzos que está realizando BOLCEN, el próximo 26 de octubre se llevará a cabo El Foro Internacional de Emisores en República Dominicana. Esta actividad tiene como objetivo buscar opciones de negocio en la región, y fomentar la emisión de instrumentos financieros.



Para conocer más sobre el evento ingrese al siguiente enlace: FIMVA 2018.

2) *Programa de certificación en derivados financieros*

A partir del próximo 30 de octubre de 2018 dará inicio el Programa de Certificación en Derivados Financieros.

El programa está conformado por tres módulos:

1. Aspectos generales que deben ser conocidos por los interesados en optar por una acreditación en materia de derivados.
2. Fundamentos técnicos de los derivados y los procedimientos de carácter operativo que han de ser de dominio de los promotores y administradores de riesgo de derivados cambiarios.
3. Especialización. Se ofrecen dos especializaciones: a) Asesor y promotor de derivados y b) Administrador de riesgos.

El contenido del programa, horarios, duración, costo y personal docente puede verlos [aquí](#).

A todos los interesados se les solicita realizar la matrícula en el sitio: <https://capacitacion.bolsacr.com/> a más tardar el 26 de octubre de 2018.



3) *II Contacto con el mercado de valores*

Contacto con el Mercado de Valores es un espacio que ha habilitado la BNV para compartir con los diferentes participantes del mercado retos, tendencias, y novedades en el mercado de valores.

Les invitamos a hacernos llegar sus temas a fin de agendarlas en los próximos “Contactos con el Mercado de Valores”.

La próxima actividad se llevará a cabo:

Martes 30 de octubre - 3:00pm.

Hotel Crowne Plaza Corobici.

AGENDA

- ✓ **Información general del mercado de valores**
José Rafael Brenes Vega, director general BNV.
- ✓ **Presentación de emisión por parte de Banco Hipotecario de la Vivienda**
Alexander Sandoval Loría, subgerente financiero de BANHVI.
- ✓ **Presentación de emisión por parte de DAVIVIENDA**
Amadeo Gaggion Azuola, gerente general del Puesto de Bolsa Davivienda.

No tiene costo.

Confirme su asistencia a más tardar el viernes 26 de octubre.

1) “Pymes, financiamiento e inversión”

Los emprendimientos productivos están dando grandes frutos en el desarrollo económico de Costa Rica. El Índice Global de Emprendimiento



(Global Entrepreneurship Index), de este año, nos posiciona en un honroso cuarto lugar a nivel latinoamericano; en Centroamérica somos los primeros y a nivel mundial ocupamos el lugar 56.

Gracias al apoyo de entidades como el Ministerio de Economía, universidades, incubadoras, fundaciones aceleradoras, desarrolladoras u otros proyectos, tanto públicos como privados, que es que poco a poco se va consolidando un ecosistema que promueve, sustenta y consolida muchos emprendimientos.

Hay espacio para continuar avanzando; no obstante, es imperativo, dar un empuje adicional hacia la profesionalización que ocupan las pymes para dar ese salto hacia la conquista de mercados, desarrollar su gama de productos o nuevas líneas de servicios, y para que su peso en la economía costarricense sea representativo.

El Mercado Alternativo para Acciones (MAPA), es una iniciativa privada que tiene como objetivo fundamental apoyar a pymes que tienen proyectos con alto potencial de crecimiento a conseguir capital a través de inversionistas privados, a la vez que contribuye con su profesionalización por medio de la revisión de su plan de negocios y sus áreas críticas.

Es un proyecto que nació de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica y promueve el acercamiento entre pymes que tienen proyectos novedosos pero que no cuentan con financiamiento para llevarlos a cabo, e inversionistas privados que tienen el interés y conocimiento para invertir en ese tipo de iniciativas que conllevan cierto grado de riesgo.

MAPA se fundamenta en cuatro pilares: profesionalización de la empresa, transparencia para los inversionistas, adopción de estándares y buenas prácticas de gobierno corporativo y protección (derechos y deberes) de los inversionistas minoritarios.

Por un lado, ayuda a la empresa a: mejorar su proyecto, incorporar buenas prácticas de gobierno corporativo, ser transparente ante los potenciales inversionistas y a establecer políticas claras de protección a los inversionistas a través de la divulgación periódica de información financiera de la empresa, convocatoria a Asambleas de Accionistas, y posibilidad de formar parte de su Junta Directiva.

Allanar el camino para empresas con potencial e inversionistas con el capital para apoyar esos proyectos, es fundamental para un país como el nuestro. Es un esfuerzo conjunto. Por parte de la empresa implica mucho compromiso, disciplina, esfuerzo, y convencimiento de las bondades de los cambios propuestos. Para los inversionistas, implica apostar por iniciativas con cierto grado de riesgo, que ya llevan el “sello MAPA”, que les generarán oportunidades de obtener rendimientos más atractivos y a su vez, contribuir al desarrollo económico nacional.

Paola Solís Lépiz, Coordinadora Unidad de Asesoría a Emisores

2) Reforma fiscal y mercado de valores

He visto con decepción y preocupación cómo, en la reforma tributaria, el país está dispuesto a sacrificar el futuro del mercado de valores sin darle mayor pensamiento. Para apaciguar ciertas tendencias políticas, están dispuestos a poner al mercado en la palestra. Un alto funcionario de Hacienda expresó que “si en 40 años, con un beneficio tributario, el mercado de valores no se había desarrollado, entonces, claramente ese beneficio no estaba ayudando y quitarlo no tenía importancia”.



No es que el beneficio no ayudó, es que no fue suficiente para el sistema. Trabas regulatorias y falta de apoyo político han podido más. De hecho, la materia tributaria como tal no sería tan problemática para el sector si al mismo tiempo se apoyara con la muy esperada reforma a la Ley Reguladora del Mercado de Valores y la ayuda política para fomentar el crecimiento del mercado. La actual versión de la reforma tributaria tiene aspectos que golpearán más a nuestro débil mercado de valores sin haber llevado a cabo un análisis integral de cómo funciona, a quiénes beneficia y cómo sacar el máximo provecho de él. El Estado está entre los primeros perjudicados por las reformas fiscales propuestas porque tendrá que pagar más por sus colocaciones de deuda y los fondos de pensiones, donde están los ahorros de la mayoría de los costarricenses.

Los participantes en el mercado de valores tienen una carga regulatoria más onerosa que otros. Ese costo permite una mayor transparencia y mejores prácticas de gobierno corporativo. Los costos adicionales para los participantes y la creencia de que el mercado de valores es un vehículo de desarrollo económico son la motivación para que este sector en muchos países goce de ciertos beneficios, incluidos algunos de tipo fiscal.

A largo plazo ningún país soluciona sus problemas económicos con base en nuevos tributos y recortes de gastos. Necesita aumentar su productividad y generar un crecimiento real de su economía. Si llegáramos a aceptar, como en otros países, que el mercado de valores puede ser un motor de desarrollo y de crecimiento, podríamos tener una discusión balanceada e integral del marco tributario, regulatorio e institucional que debe tener el mercado de valores costarricense. Muchos pensarán, ¿qué importancia tiene el mercado de valores para el país? O como preguntó un diputado, ¿será que el mercado de valores solo sirve para enriquecer a un grupo de millonarios, dueños de la Bolsa Nacional de Valores?

Menos utilidades. Aunque, evidentemente, los puestos de bolsa – dueños de la BNV– se benefician de un mercado fortalecido, ciertamente no están haciendo clavos de oro. Este año casi todos han visto sus utilidades disminuidas. Las comisiones que cobran por las operaciones los puestos y la bolsa son controladas y tienen niveles apenas razonables. El largo debate de si los mercados de valores generan crecimiento económico está decantándose por el lado de que efectivamente lo hacen. Los mercados de valores eficientes y bien manejados facilitan la movilización de recursos financieros hacia el sector productivo, conectando a aquellos que tienen recursos –tanto dentro como fuera del país– con quienes necesitan capital para producir, crecer e innovar.

Fuente: Thomas Alvarado, presidente de BNV. [La Nación](#)



Contáctenos:

Teléfono: 800 - BOLSACR

E-mail:

servicioalcliente@bolsacr.com

Sitio web: www.bolsacr.com

