

# Memoria Anual 2020



# Contenido

## Memoria Anual 2020



1. Mensaje del Presidente	1
2. Mensaje del Director General	3
3. BNV 2020 en números	4
4. Entorno económico	6
5. Desempeño del mercado bursátil	7
6. Desempeño financiero	18
7. Nuestra BNV	20
8. Proyectos estratégicos	26
9. Promoción del mercado de capitales	29
10. Acciones para mitigar el impacto del COVID-19	46
11. Estados Financieros Auditados	49
12. Contacto con la Bolsa Nacional de Valores	50

# 1. Mensaje del Presidente



**Sr. Thomas Alvarado Acosta**

**Presidente de la Bolsa  
Nacional de Valores**

El 2020 será un año difícil de olvidar, probablemente por las razones menos afortunadas, pero indiscutiblemente, nos dio la oportunidad de reflexionar y replantearnos el cómo veníamos concibiendo el mundo y específicamente la forma de manejar los negocios. En la Bolsa Nacional de Valores no fuimos ajenos a esta realidad y logramos responder en forma efectiva al impacto que la Pandemia COVID-19 dejó en nuestro entorno. En ese sentido, aprovecho para agradecer al equipo ejecutivo y al personal de la Bolsa por el liderazgo y la solidaridad demostrada.

El 2020 nos puso a prueba. Activamos nuestros planes de contingencia, nuestra creatividad, nuestra comunicación y nuestra resiliencia organizacional. Haber sobrellevado estos meses difíciles, cumpliendo a satisfacción con el servicio al cliente es algo muy destacable. Hemos pasado varias etapas: primero reaccionamos, luego nos adaptamos y ahora nos estamos reactivando. Sin embargo, la etapa que sigue es la más importante, es ahora cuando nos debemos transformar para un nuevo futuro, del 2021 en adelante.

Ante la llegada del COVID-19, la BNV gestionó varias acciones para velar por el bienestar de sus empleados, clientes y proveedores y tratar de mitigar el impacto sobre el mercado de capitales, por lo que creamos diferentes Comités de trabajo con participantes del mercado y

Reguladores para hacer los ajustes necesarios en la operativa bursátil y que se permita la continuidad de negocio.

Deseo recalcar además que ninguno de nuestros procesos críticos se vio afectado en ningún momento. Contamos con las suficientes herramientas tecnológicas, políticas y procedimientos, y especialmente con un gran equipo de líderes y colaboradores, que supieron adaptarse rápidamente al nuevo esquema de trabajo.

Continuamos promoviendo iniciativas en el mercado en línea con nuestra estrategia de sostenibilidad y creamos una Política interna para formalizar el interés que tiene la BNV por generar negocios alineados con este enfoque. Por cierto, por tercer año consecutivo podrán ver la rendición de cuentas en esta materia en nuestra Memoria de Sostenibilidad 2020.

Sin embargo, el 2020 también evidenció el impacto de la menor participación del Ministerio de Hacienda y del Banco Central en nuestro mercado. Pese a la alta necesidad de recursos, el Gobierno registró una menor captación de bonos a través del mercado de capitales.

Por su parte, los emisores bancarios enfrentaron una menor demanda de crédito, debido a la recesión que vive el país, por lo que bajaron sus necesidades de captación de bonos y papel comercial. A lo largo del año se dio un traslado

importante de operaciones de los mercados de liquidez, administrados por la Bolsa, al mercado integrado de liquidez administrado por el Banco Central.

Pese a las reducciones que mostraron los otros mercados, en el Mercado Secundario vimos una tendencia más resiliente. La variabilidad de precios y las expectativas de ajustes futuros incentivaron un reacomodo de portafolios, tanto en plazos como por tipo de moneda. Además, al reducirse las subastas de mercado primario, muchos inversionistas utilizaron el Secundario para realizar compras de emisiones. Los rendimientos de los títulos de deuda mostraron un ajuste hacia el alza.

A pesar de los menores ingresos por operaciones bursátiles, logramos una reducción de gastos asociados con mayor eficiencia en la gestión de TI, y con la ayuda del comportamiento del tipo de cambio, se logró que el nivel de utilidad neta aumentara 4.5% con respecto al año 2019.

Las reducciones en el volumen de negociación en el mercado primario y en los mercados de liquidez constituyen para la BNV un cambio estructural, que unido al entorno económico recesivo no permiten estimar una recuperación de los volúmenes operados anteriormente, al menos con los instrumentos y tipos de operaciones a las cuales estábamos acostumbrados. Para este 2021 se puede esperar un panorama similar, con un alto

grado de incertidumbre en las cotizaciones, y consecuentemente posiciones muy cautelosas en emisores e inversionistas.

Para responder a este cambio estructural, estamos incrementando nuestro protagonismo en el nuevo entorno con el fortalecimiento de nuevos servicios. Nuestra más inmediata oportunidad está en la posibilidad que tenemos de agilizar la implementación de los productos y servicios que la Bolsa Nacional de Valores venía incorporando dentro de su plan de negocio. Desde hace algunos años, estábamos madurando un modelo enfocado en ampliar los servicios tecnológicos y a la fecha vemos como los ingresos por estas facilidades se hacen cada vez más relevantes.

Algunas de las principales novedades tecnológicas que venimos desarrollando incluyen, desde el mes de marzo y dadas las condiciones de trabajo ajustadas al entorno que nos impuso la pandemia, la habilitación del servicio BNV-Anywhere, que le permite a los agentes de bolsa realizar operaciones bursátiles desde lugares alternos por medio de un VPN.

Asimismo, la Bolsa puso a disposición del mercado un Sistema de Gestión de Procesos de Negocio (BPM) que permite automatizar mecanismos propios del negocio, que incluye la generación de la identidad electrónica a través del uso de la firma electrónica avanzada para el intercambio seguro de documentos y comunicaciones.

A finales del año tuvimos lista la documentación que define las adaptaciones necesarias para evaluar la incorporación del sistema NASDAQ. Ahora resta establecer criterios para la

posible conformación de una sociedad a nivel de AMERCA, con miras a tener un mercado regional bien establecido, que expanda considerablemente las opciones de inversión a los participantes nacionales.

Pusimos a disposición de las PYMES, la Central de facturas. Un sistema creado en alianza con AVD Internacional. Su objetivo, es que las empresas puedan reducir el plazo para obtener los recursos que necesitan para operar, a través de un sistema ágil y seguro que proporcione liquidez entre 2 y 5 días. También, con una orientación que beneficia a las pequeñas y medianas empresas, estamos impulsando los Fondos de Capital de Riesgo, para acercar las bondades del financiamiento bursátil a través de diversos instrumentos.

Abrimos más canales de comunicación con nuestras partes interesadas, a través de la aplicación móvil BOLSACR, una moderna facilidad para compartir en forma expedita y sencilla el comportamiento y las novedades del mercado. En esta línea, implementamos el espacio en redes sociales #BNVinforma para exponer al mercado los temas relevantes en los que la Bolsa viene trabajando y también #BNVaprenda, encaminado a acrecentar la cultura bursátil del público en general.

Como parte de los esfuerzos para desarrollar el mercado y generar oportunidades para los participantes, se avanzó en el desarrollo de la figura de reportos en cuenta, y estamos a la espera de que los Puestos de Bolsa realicen los ajustes internos que correspondan para su implementación. Además, se lograron las modificaciones reglamentarias necesarias para implementar los derivados cambiarios, y solo estamos a la espera de que el BCCR nos nombre como depositario de los contratos de derivados.

En conjunto con la Cámara de Emisores de Títulos Valores de Costa Rica, impulsamos y llevamos a la Asamblea Legislativa una propuesta de proyecto de ley para la emisión de valores temáticos, en concordancia con los objetivos ambientales a nivel país y los principios de sostenibilidad que promulga la Bolsa Nacional de Valores.

Con el afán de atraer nuevos participantes, firmamos un convenio con el Instituto de Fomento y Asesoría Municipal (IFAM) para capacitar a las municipalidades en todo lo referente al mercado de valores y presentarles diferentes opciones para que financien sus proyectos por medio de la emisión de bonos temáticos.

Agradezco a cada persona de nuestro equipo por el trabajo realizado y a nuestros clientes y accionistas por la confianza depositada en nuestra institución y en esta Junta Directiva. Tengo toda la confianza, de que la Bolsa Nacional de Valores seguirá conectada con su propósito y con su estrategia, para poder continuar evolucionando y ocupando un lugar meritorio en la sociedad costarricense. No hay que quitar la mirada del futuro. Siempre he creído en el mercado de valores como un instrumento de desarrollo económico, y hoy más que nunca, estamos llamados a demostrar que efectivamente, podemos jugar un rol positivo y determinante en la Costa Rica del mañana.



## 2. Mensaje del Director General

► 3



**Sr. José Rafael Brenes Vega**

**Director General de la  
Bolsa Nacional de Valores**

La pandemia COVID-19 nos ha hecho comprender lo imprescindible de tener operaciones sostenibles, en donde la única forma de recuperarnos para mejorar es trabajando en función de las necesidades de los demás. Ante las circunstancias, nuestra institución ha venido desarrollando una serie de acciones con el fin de procurar el bienestar de toda su cadena de valor.

La pandemia derivó en el reacomodo de carteras y un clima de tensión al que se sumó la difícil situación fiscal. Quisiera destacar algunas de las decisiones que impulsamos desde la Dirección General y nos permitieron terminar el año con resultados más favorecedores.

- Realizamos ajustes en las Reglas del Negocio con el objetivo de flexibilizar la operativa bursátil para mitigar o evitar en la medida de lo posible una crisis de liquidez en el mercado.
- Coordinamos con el BCCR y Ministerio de Hacienda la implementación de medidas que inyecten liquidez tanto a los mercados de reportos, como al mercado secundario. Hemos capacitado al BCCR para que pueda operar directamente en los mercados de Bolsa.
- Conformamos un Comité de Trabajo compuesto por miembros de la Bolsa y

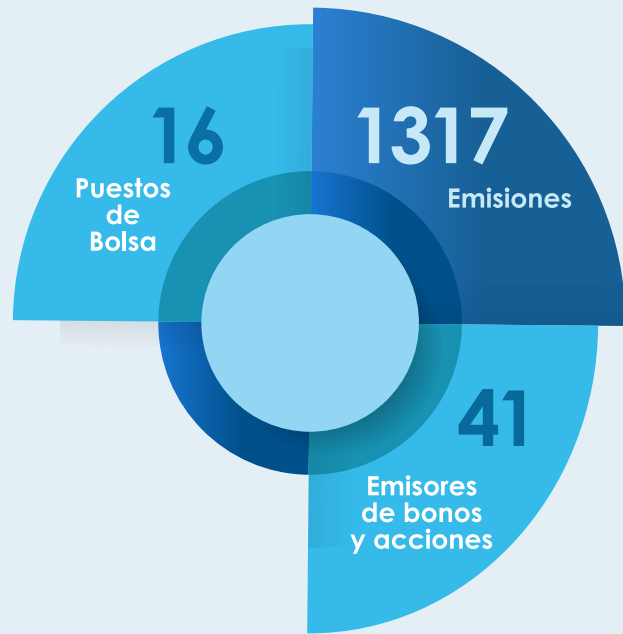
gerentes de puestos, cuyo objetivo es apoyar su gestión, dar seguimiento al mercado y coordinar acciones conjuntas.

- Enviamos la propuesta al BCCR y la SUGEVAL para que se designe a la BNV como el repositorio único de las operaciones que se hagan en el Mercado de Derivados Cambiarios en Costa Rica.
- Impulsamos el Exp. 22160 – Proyecto de Ley para potenciar el financiamiento e inversión para el desarrollo sostenible mediante la oferta pública de bonos temáticos. Recibimos una felicitación por la propuesta presentada.
- Consolidamos un modelo de nube híbrida a nivel de nuestra infraestructura de tecnología que eleva nuestros estándares de cumplimiento a nivel regulatorio y de gestión de riesgo de nuestros servicios. Esto representa un movimiento innovador a nivel de las bolsas de la FIAB.
- En el mes de noviembre se aprobó la Ley 9915 de reforma de la regulación de intermediación financiera, que permite a las Cooperativas convertirse en emisores en el mercado de capitales.

- Internamente, el 98% de nuestro personal operó en teletrabajo. Ofrecimos soporte para que el trabajo desde sus hogares fuera armonioso. Instamos a los colaboradores a tener buenos hábitos y estimulamos la generación de ideas creativas para que posteriormente puedan convertirse en iniciativas para proyectos o planes de mejor.

Y con todo esto ¿qué esperamos para nuestra industria? Como Bolsa, hemos sabido trabajar en equipo para enfrentar el enorme reto de mantener un excelente nivel de servicio y estamos preparados para continuar haciéndolo en el 2021. Nos hemos convertido en una organización ágil, somos capaces de adaptarnos rápidamente a los contextos impredecibles, con nuevos productos y servicios que claramente nos dejan mejor posicionados para el futuro.

## 3. BNV 2020 en números



Volumen  
(Datos dolarizados)



Utilidad neta

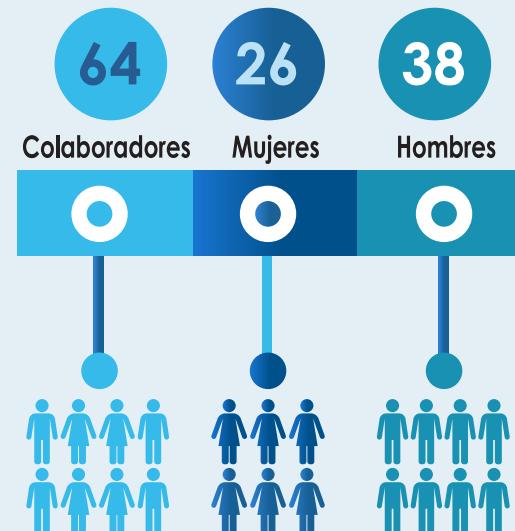


Proyectos estratégicos  
concretados



		Emisores	Emisiones
Renta Variable	Acciones	10	17
	Fondos de Inversión	12	27
Renta Fija	Bonos (Largo Plazo)	31	414
	Papel Comercial (Corto Plazo)	20	859

Equipo humano



Evaluaciones de partes  
interesadas  
(Valoración de 1 a 100)



## Seguidores en canales institucionales



## 4. Entorno económico

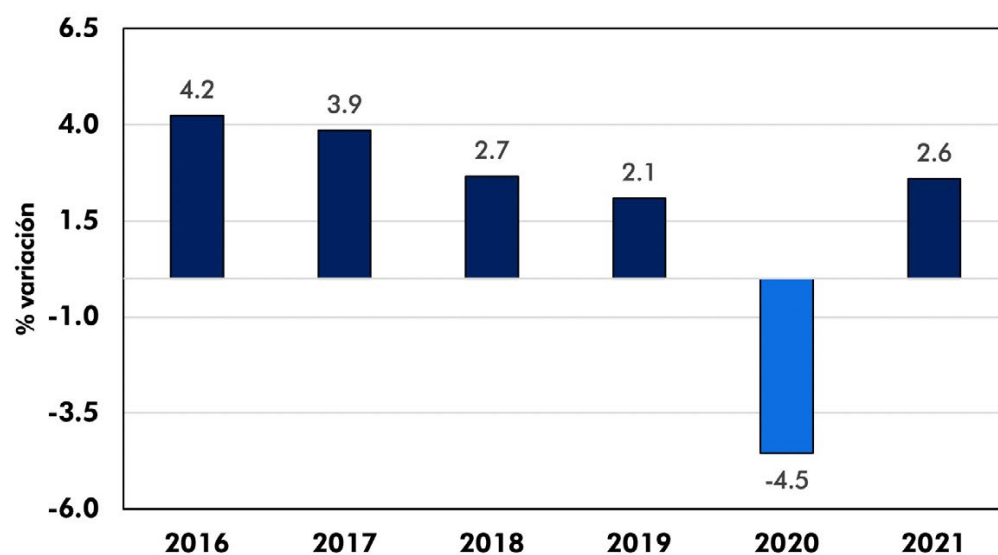
► 6

El 2020 fue un año fuertemente golpeado por la pandemia del COVID-19. FMI y BM esperan una contracción de la economía mundial para 2020 de 4,4%.

El BCCR estima una contracción del PIB de un 4,5% para 2020 y una mejora de 2,4% para 2021. Se espera un déficit fiscal de 9,3% y una deuda del 70% del PIB.

Con el ingreso de préstamos internacionales, se dio poca participación del Gobierno a pesar de la alta necesidad de recursos.

**Producto Interno Bruto: Tasa de variación anual**

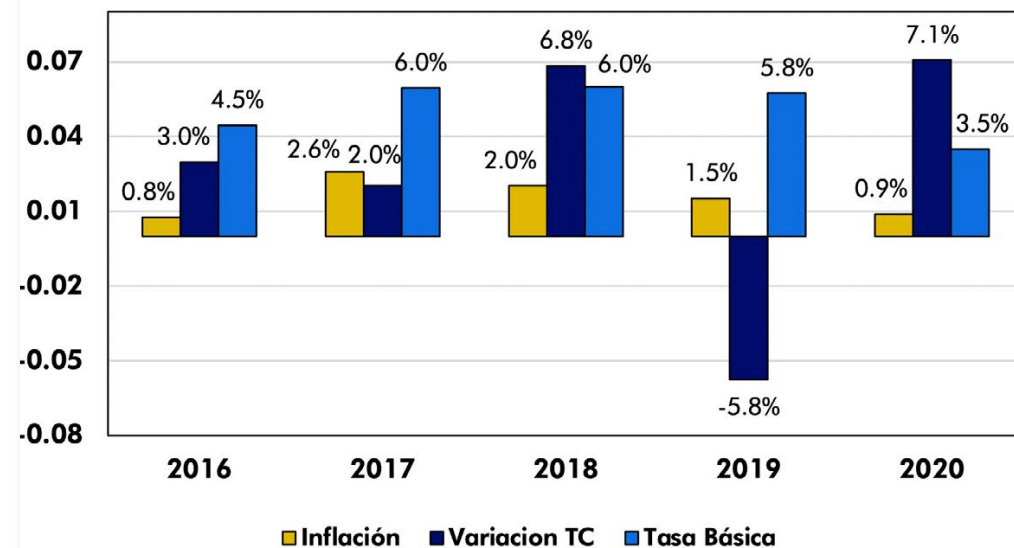


BCCR implementó una serie de recortes a la Tasa de Política Monetaria para contrarrestar el impacto de la crisis económica producto de la pandemia.

La inflación acumulada a diciembre del 2020 fue de 0,9% (1,5% en 2019).

El tipo de cambio se depreció 7,1% vs el año 2019.

**Macro precios:  
Inflación, Variación de Tipo de cambio y Tasa Básica.**





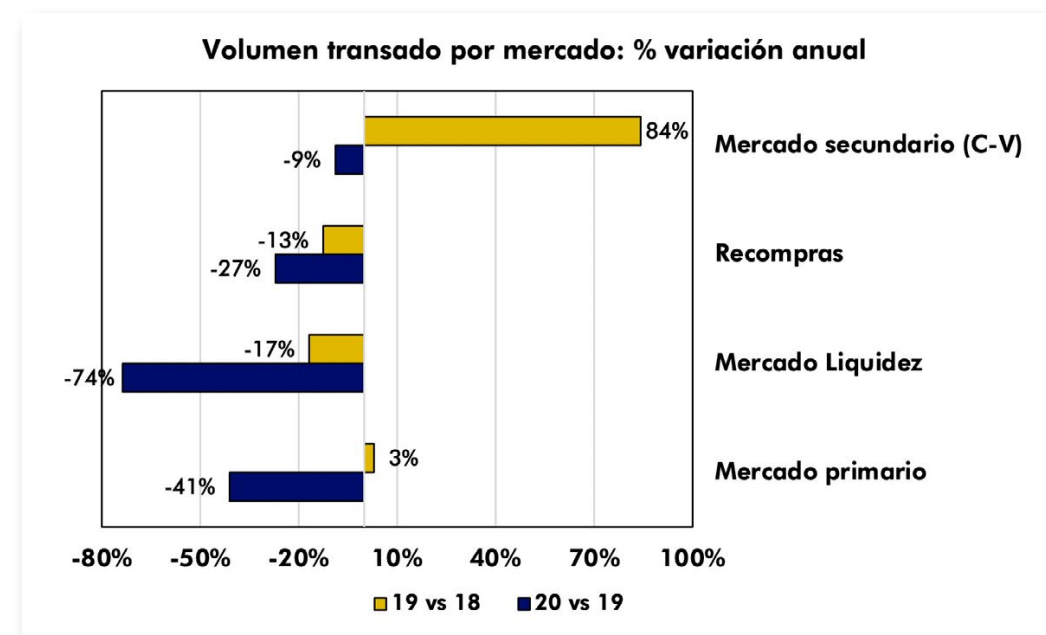
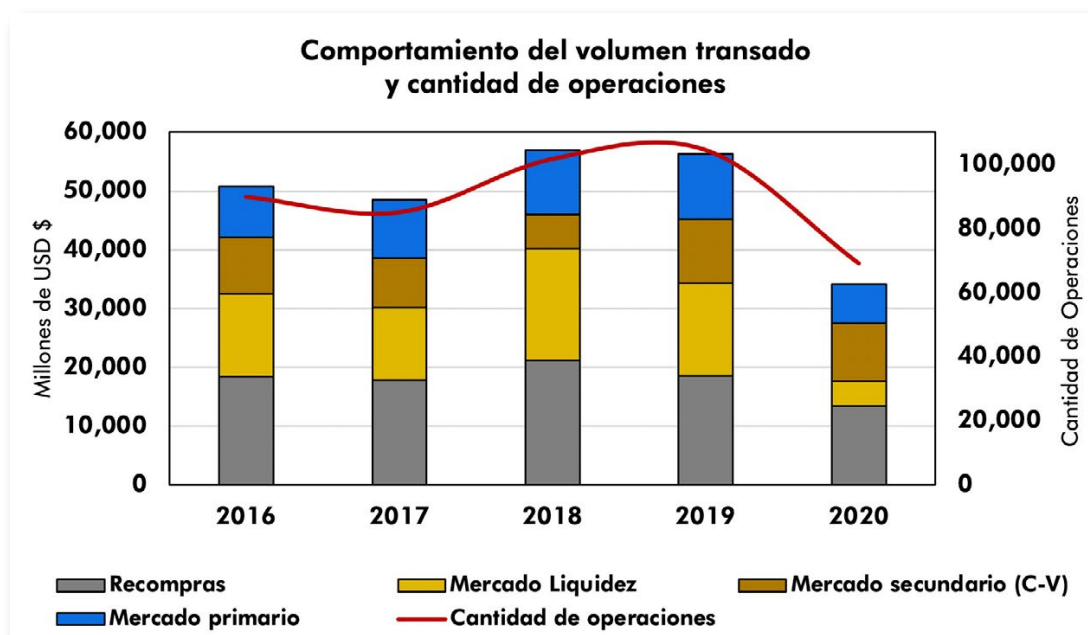
## 5. Desempeño del mercado bursátil

7

Volumen más bajo registrado en los últimos 10 años. Durante el 2020 el volumen transado fue de \$34 117 millones representando una caída del 39% respecto 2019.

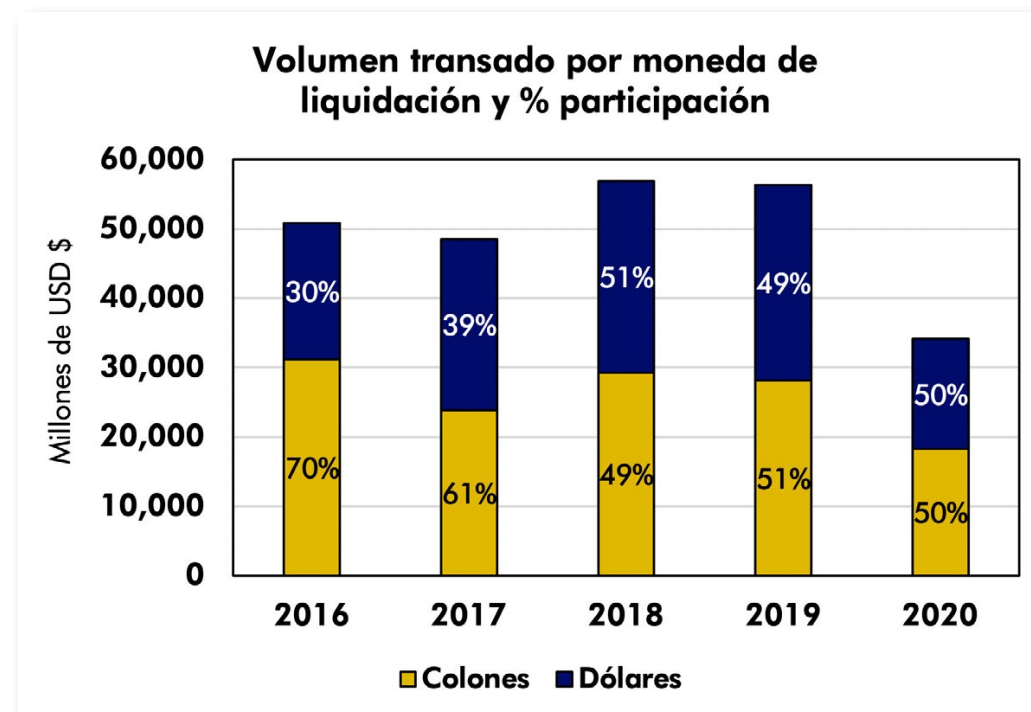
Se registró un volumen promedio diario de USD \$138 millones (USD \$89 millones menos que en 2019 y una cantidad de operaciones de 69 mil (104 mil en 2019), reflejando la baja actividad bursátil del año 2020.

Comportamiento decreciente explicado por reducciones del 74% en MEDI, 41% en mercado primario, 27% en recompras y 9% en mercado secundario.



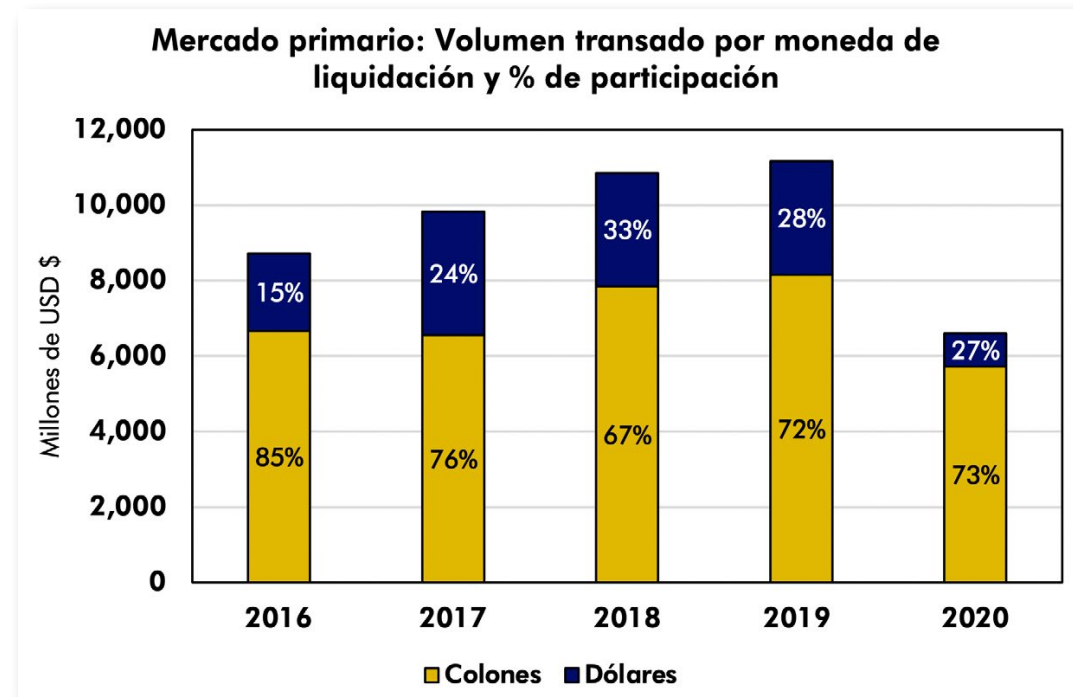
La reducción en el mercado primario, fue producto de una mayor participación del Gobierno en las subastas del sistema del BCCR.

La estructura de negociación por moneda mostró un mercado conservador y cauteloso, ante el aumento de la devaluación del colón.



## Mercado primario

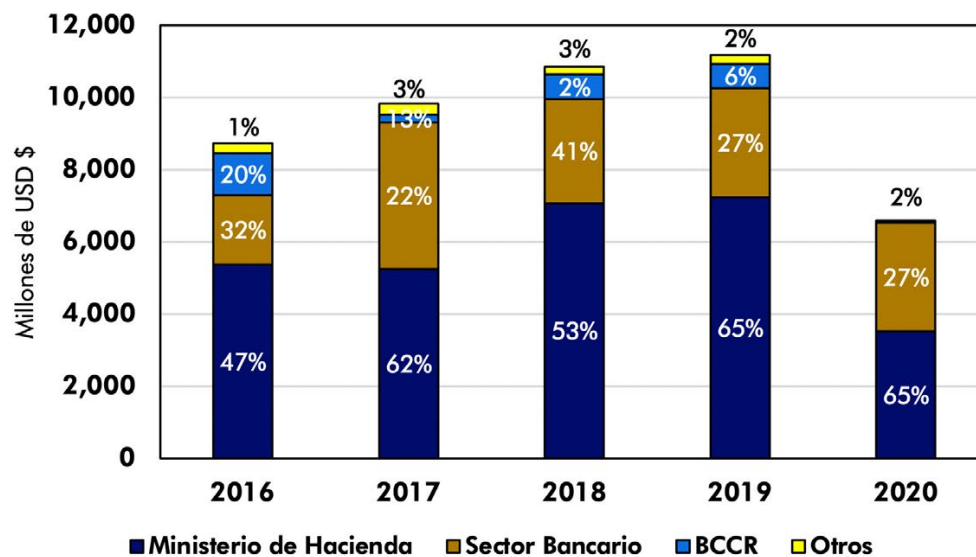
El mercado primario registro un volumen de USD \$6.596 millones explicado por la reducción en la captación del Gobierno de un 51% respecto a 2019.



Los préstamos con organismos internacionales y la mayor utilización de la plataforma de negociación del BCCR explican la menor actividad del Ministerio de Hacienda.

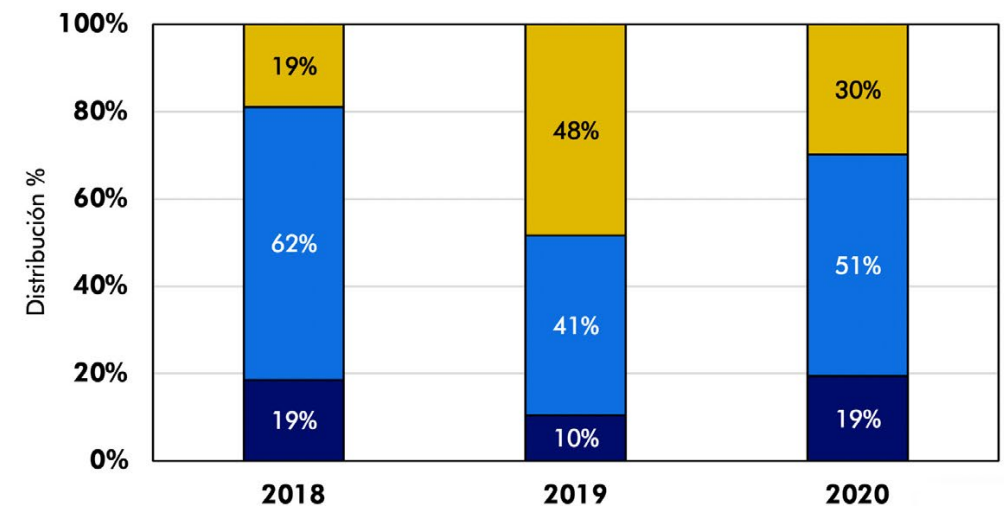
A partir del 2019, el BCCR dejó de participar en el mercado primario de la Bolsa, emisor que representaba alrededor de un 6% de lo transado en el mercado primario.

**Mercado primario: Volumen transado por emisor y % de participación**



Las expectativas sobre el deterioro fiscal por la pandemia y los posibles incrementos en las tasas de interés concentraron la demanda en bonos de corto y mediano plazo, los cuales representaron alrededor de un 70% del monto de captación total.

**Mercado primario: Por plazo del instrumento y % participación**



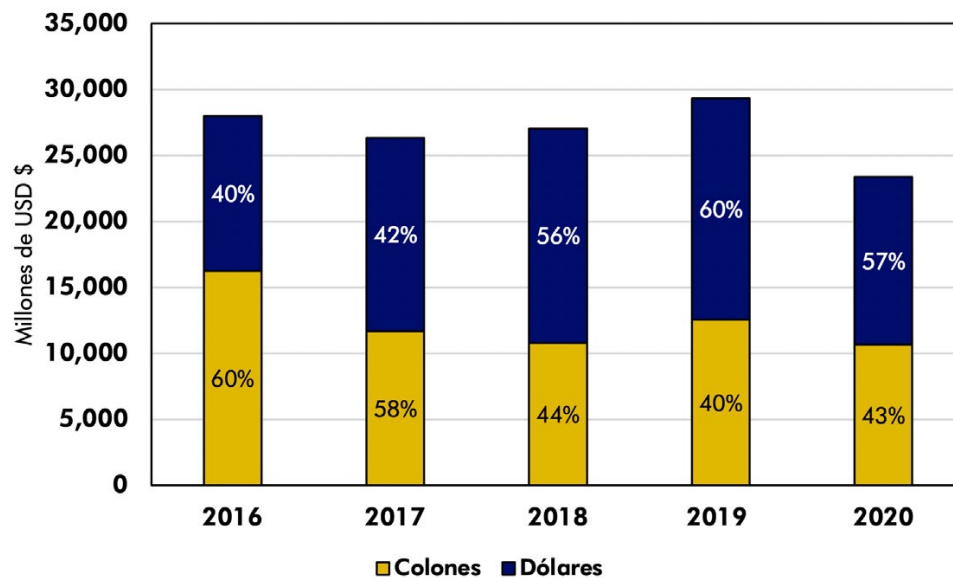


## Mercado secundario

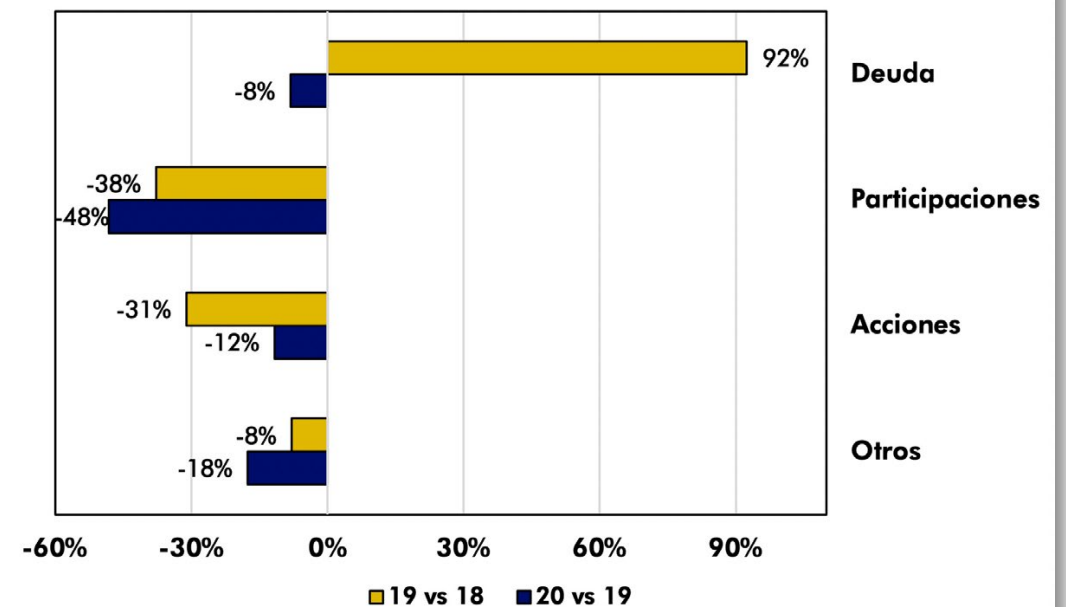
Inició con buen dinamismo, pero la incertidumbre frenó el mercado durante los últimos meses. Durante la primera parte del año la menor participación de Ministerio de Hacienda en subastas y la volatilidad de los precios (impulsada por los movimientos de la deuda internacional) propiciaron un reacomodo de carteras y la negociación en mercado secundario.

Sin embargo, durante los últimos meses del año, el deterioro del déficit fiscal por la pandemia y su impacto en la percepción del riesgo país y en el futuro de las tasas de interés, generaron un clima de tensión y frenaron el volumen de operación del mercado secundario, provocando una reducción del 9% con respecto al año anterior. Las negociaciones de bonos del MH representa un 76% del mercado secundario. El volumen de canjes y subasta inversas de MH representó un 12% del total mercado secundario.

**Mercado secundario: Volumen transado por moneda de liquidación y % de participación**



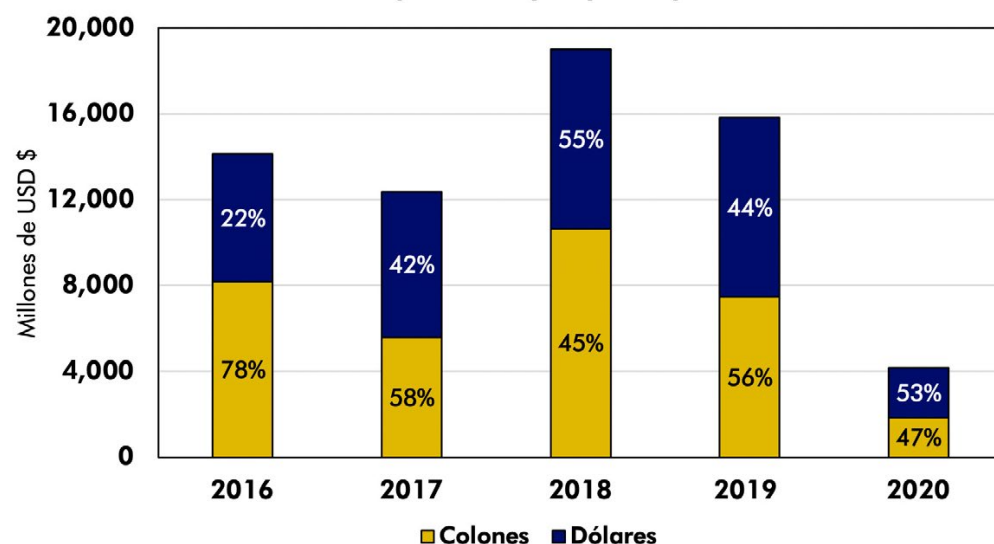
**Volumen transado por instrumento: % variación anual**



# Mercado de liquidez

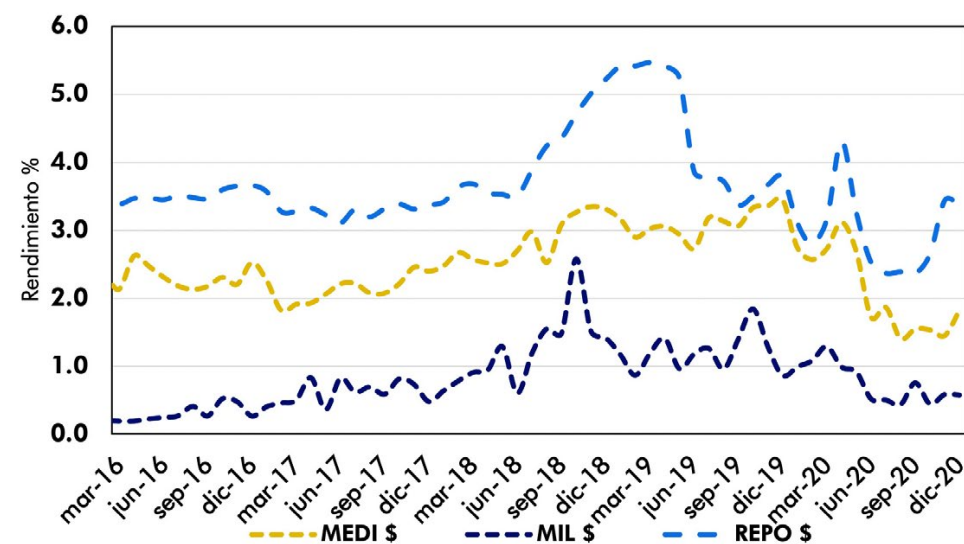
El BCCR habilitó la incorporación de más entidades y aumentó su participación como prestatario de recursos bajando costo de financiamiento. Este movimiento impulsó el traslado de operaciones hacia el MIL.

**Mercado Liquidez: Volumen transado por moneda de liquidación y % participación**



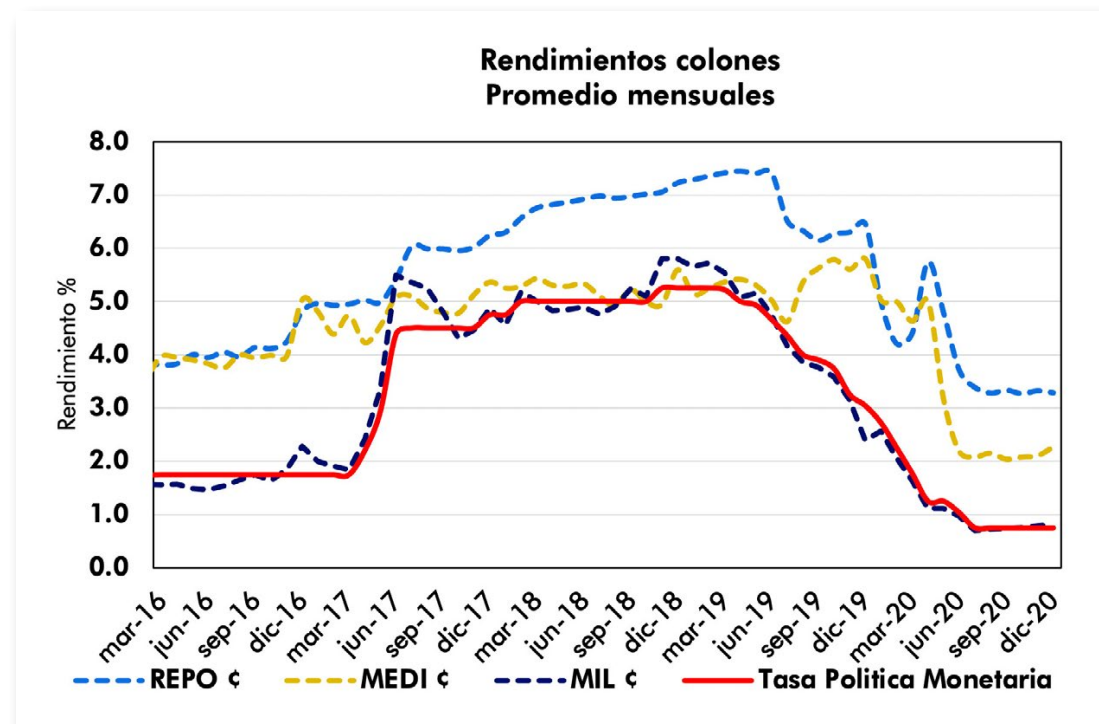
En mercado de recompras mostró una reducción de 27% con respecto al 2019. El Saldo Abierto en recompras se ubicó al cierre del 2020 en USD \$626 millones, dominado por operaciones liquidadas en dólares, con una baja exposición cambiaria, de la mano con una mayor expectativa de devaluación.

**Rendimientos en dólares  
Promedios mensuales**



La Tasa de Política Monetaria bajó 2,0 puntos porcentuales y la Tasa Básica Pasiva bajó 2,25 puntos porcentuales.

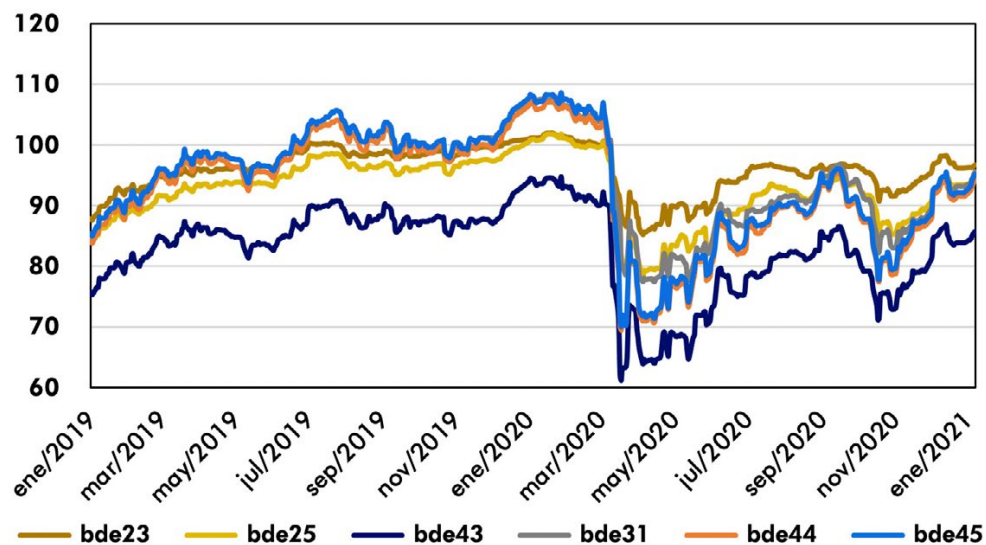
La mayor participación del BCCR en estos mercados aceleró la baja en los rendimientos, tanto en colones como en dólares.



## Estructura de tasas de interés

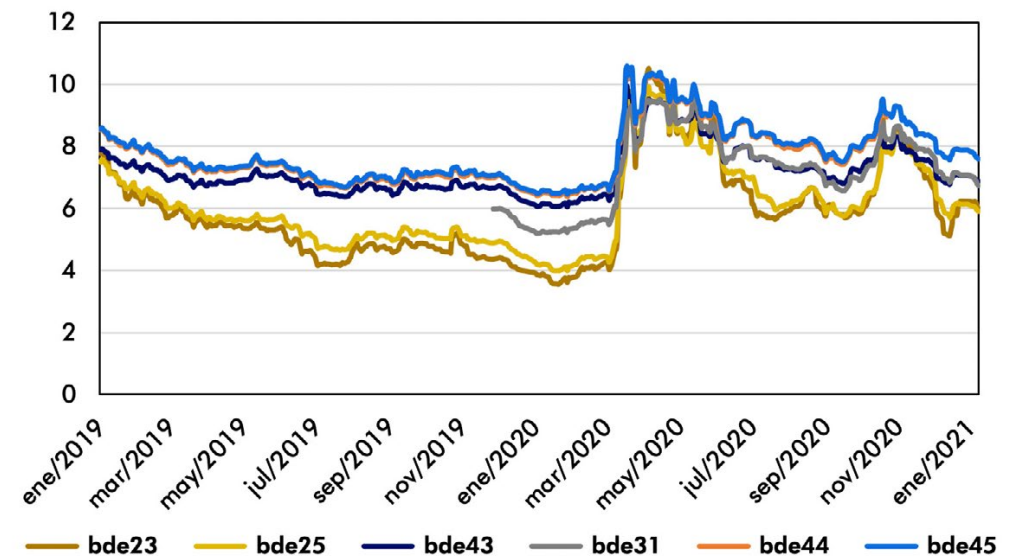
Los precios de los bonos de deuda externa de Costa Rica mostraron un ajuste a la baja en su precio y un repunte en su rendimiento. Este aumento en el rendimiento se trasladó rápidamente a los bonos del Ministerio de Hacienda en dólares negociados en el mercado local, el deterioro fiscal impulsó las ofertas de ventas y la exigencia de mayores rendimientos de parte de los inversionistas.

**Costa Rica: Precio de los eurobonos**



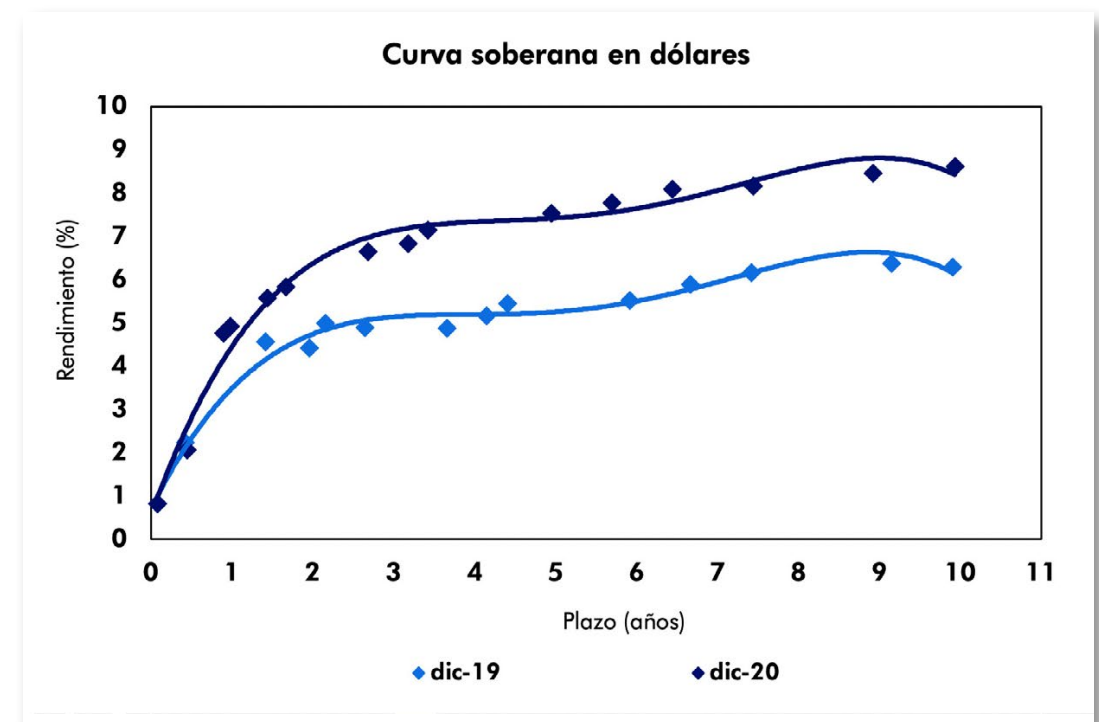
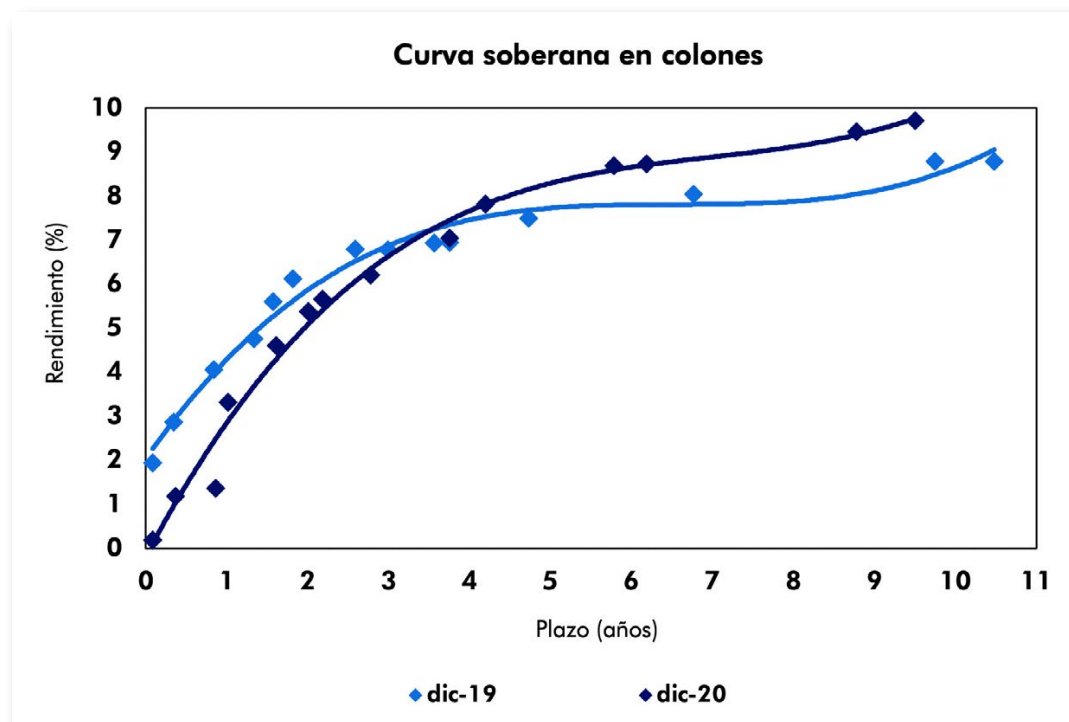
El rendimiento de los bonos en dólares incrementó entre 2 y 3 puntos porcentuales.

**Costa Rica: Rendimiento de los eurobonos**





Los bonos en colones también incrementaron los rendimientos, pero en menor magnitud y en largo plazo. Durante los últimos meses la incertidumbre aumentó la preferencia por plazos menores a 3 años, bajando los rendimientos en este segmento.

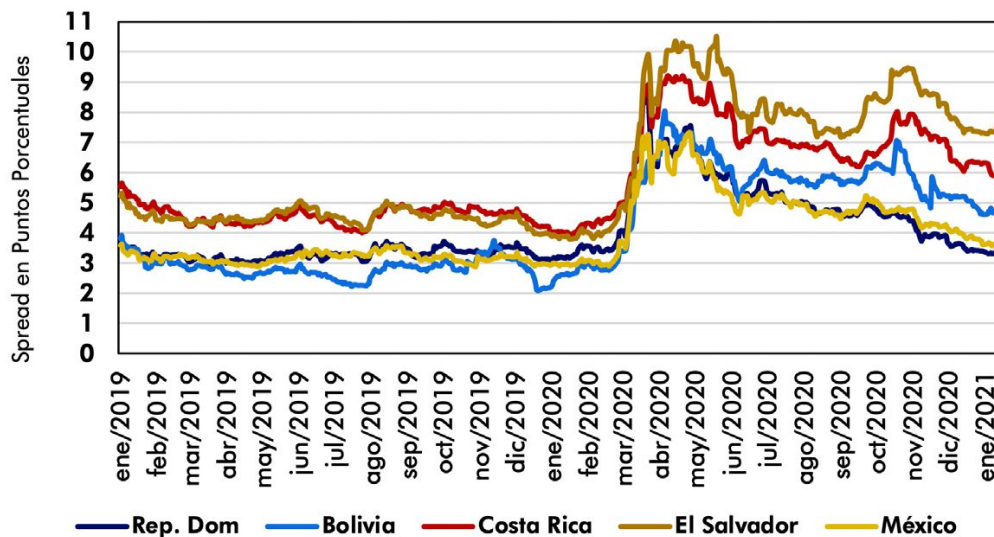


## Spread de rendimientos

Después de un 2019, relativamente estable en términos de los spread de rendimiento sobre los bonos del tesoro, las cotizaciones de los bonos de deuda externa de las economías emergentes experimentaron mucha volatilidad en el 2020.

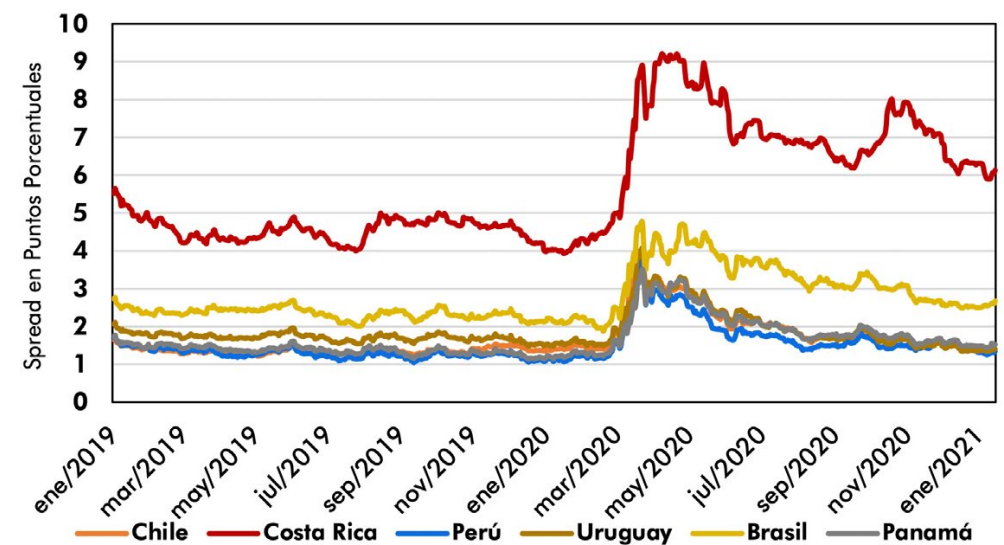
Los inversionistas individuales e institucionales, prefirieron trasladar sus inversiones a instrumentos con menor sensibilidad al impacto económico y una mejor calificación de riesgo.

**EMBI (Emerging Markets Bonds Index) 2019 2020**  
**Costa Rica vs Otros calificación de riesgo similar**



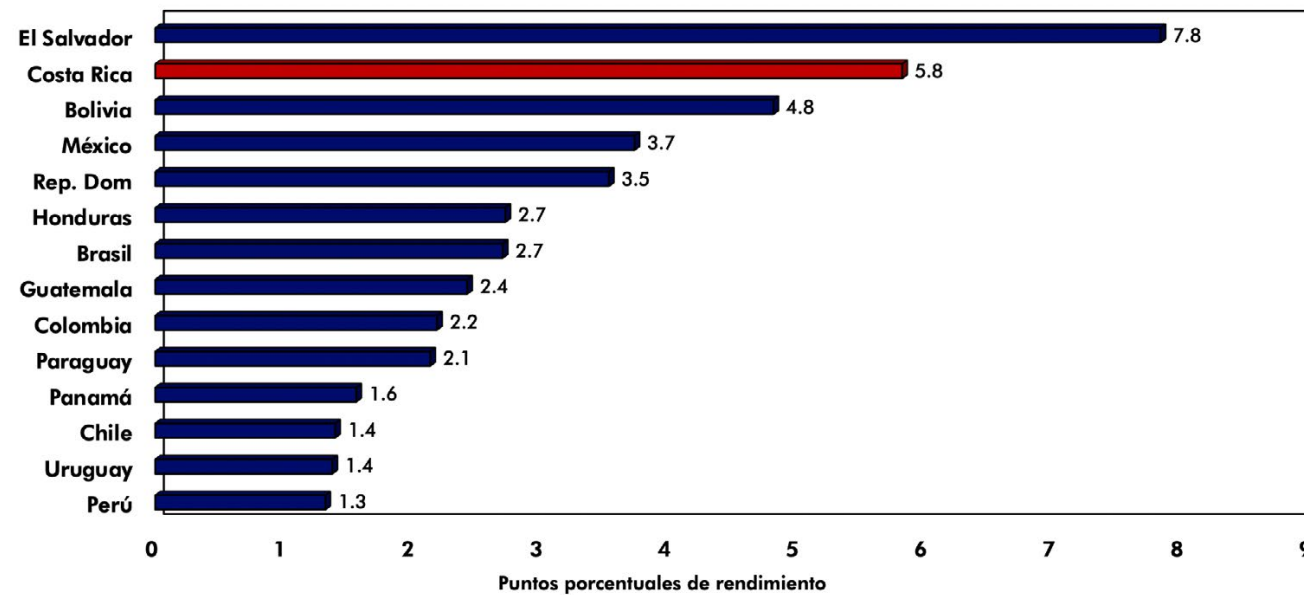
Con base en el Emerging Markets Bonds Index (EMBI), el cual muestra el spread promedio entre los rendimientos de los bonos de países emergentes y los bonos del Tesoro de Estados Unidos, se registró un comportamiento paralelo de ajuste en la región, confirmando la globalidad del impacto en los precios y el repunte de rendimientos.

**EMBI (Emerging Markets Bonds Index) 2019 2020**  
**Costa Rica vs Otros mejor calificación de riesgo**



El EMBI de Costa Rica, comparado contra países de riesgo crediticio similares y contra economías mejor calificadas. En los dos casos se aprecia que después de los grandes ajustes a la baja en los precios (incremento en rendimiento) se presentó cierto efecto rebote, impulsado por compradores (especialmente del mismo país emisor de los bonos) que trataron de comprar los bonos a los niveles históricamente bajos que se registraron durante del año.

**EMBI: diferencia entre el rendimiento de los bonos de deuda externa de países emergentes y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos. Al 21 de enero 2021**



## 6. Desempeño financiero

► 18

En un entorno extraordinario, derivado de la contracción económica provocada por la emergencia sanitaria del COVID-19, el resultado financiero de la compañía mostró resiliencia gracias a la diversificación de ingresos que se ha implementado en los últimos tres años\*.

Los ingresos operativos del año 2020 alcanzaron la cifra de ₡4,849 millones, con una disminución de ₡698.3 millones (-12.6%) con respecto al ingreso del año 2019. Esto obedece principalmente al impacto negativo que ha tenido la pandemia en la economía de nuestro país y en particular en el mercado bursátil. La reducción del volumen total de un 39.5%, provocó una disminución de 21% en los ingresos por negociación, y de 30% en compensación y liquidación, así como en los saldos de custodia de valores locales, cuyos ingresos también decrecieron 5%.

Es de destacar que otros rubros de ingresos presentaron crecimientos con respecto al año anterior, como es el caso de servicios de cómputo, que se han venido incrementado históricamente por la colocación de nuevos servicios de sitios alternos y hosting, así como en los servicios distribuidos. También por las nuevas implementaciones de software as a service (saas) de la plataforma OWP. Otros ingresos, como por ejemplo el rubro de servicios administrativos, lograron mantenerse estables.



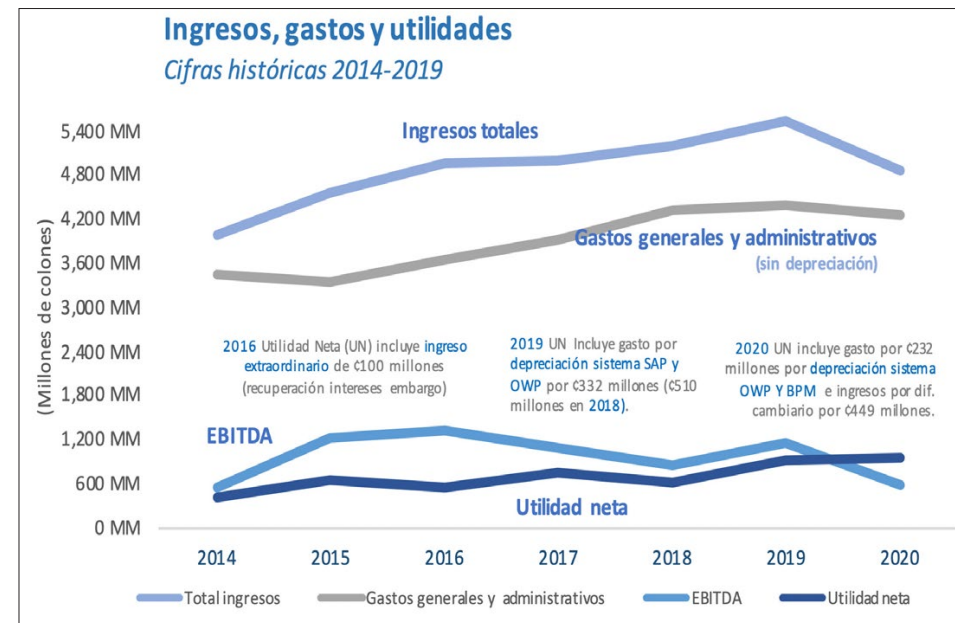


Los gastos generales y administrativos, por un total de ₡4,528 millones, disminuyeron en ₡184 millones (-4%), principalmente en el rubro de salarios variables (₡110 millones). También por el gasto por depreciación, que bajó ₡68 millones (-21%) por la disminución en el tercer año de la depreciación del sistema SAP-ERP (por suma de dígitos), así como por ahorros en los gastos de viajes al exterior, servicios públicos, capacitación, publicidad y otros, por alrededor de ₡92 millones.

El gasto por mantenimiento de software y hardware, presenta un aumento de ₡46.6 millones (15%), que se deriva de las inversiones que se han realizado para elevar los estándares a nivel de eficiencia de TI y de redundancia y ciberseguridad, así como para el cumplimiento de los requerimientos regulatorios del Reglamento General de Gestión de Tecnología de Información (RGGTI).

Las variaciones por diferencial cambiario generaron un ingreso extraordinario en el año 2020 de ₡449.4 millones (un gasto de ₡237.2 millones en el 2019) con lo que, junto con las variaciones antes mencionadas, se alcanzó una utilidad neta de ₡940.8 millones (₡899.9 millones en 2019), lo cual representa un retorno atribuible a los accionistas sobre el patrimonio de 10.2% (11.4% en 2019), mientras que el retorno sobre los activos totales es de 10.2% (10.3% para 2019).

En el siguiente gráfico se muestra el comportamiento histórico de los ingresos y gastos totales, del EBITDA y de la utilidad neta.



**\*Los resultados del desempeño financiero corresponden a las cifras consolidadas de la BNV y sus subsidiarias CAM-X e Interclear.**

## 7. Nuestra BNV

La Bolsa Nacional de Valores es una empresa privada propiedad de los Puestos de bolsa y regulada por la Superintendencia General de Valores bajo la Ley Reguladora del Mercado de Valores (Ley 7732). Forma parte integral del Sistema Financiero Costarricense y le corresponde por Ley facilitar las transacciones con valores, así como ejercer las funciones de regulación y supervisión de los mercados que ésta organiza, dentro de los cuales se negocian instrumentos financieros de renta fija y renta variable.



### Misión

Promover el desarrollo y el acceso al mercado de capitales costarricense, para contribuir al crecimiento económico

### Visión

Ser reconocida como la empresa con el conocimiento, trayectoria y capacidad de innovación, para promover el mercado de capitales

# Objetivos estratégicos

La estrategia de la Bolsa Nacional de Valores se basa en cuatro pilares:

## Promover el desarrollo del mercado de capitales:

Impulsar iniciativas que contribuyan con lograr un mercado líquido y profundo.

## Facilitar el acceso al mercado de capitales:

Atraer nuevos participantes al mercado de capitales y mejorar el acceso.

## Diversificar productos y servicios:

Ampliar los productos y servicios que ofrece la Bolsa, que generen nuevos ingresos a la empresa y un mayor uso del mercado de capitales

## Fortalecer el modelo corporativo:

Alinear los recursos de la compañía a las nuevas exigencias del mercado para generar mayor valor a nuestros accionistas.

### Transparencia:

Cualidad que  
inspira confianza

### Excelencia:

Impulsa nuestra  
gestión diaria

### Seguridad:

Valor agregado  
en la ejecución  
de transacciones

### Innovación:

Eje de  
transformación y  
mejora continua

## Junta Directiva



● Arriba, de izquierda a derecha:

**Sr. Gerardo Porras Sanabria**  
**Sr. Jack Loeb Casanova**  
**Sr. Juan F. Rodríguez Fernández**  
**Sr. Thomas Alvarado Acosta**  
**Sra. Cristina Masís Cuevillas**  
**Sr. Roberto Venegas Renauld**  
**Sr. Juan Carlos Araya Castillo**

● Sentados:

**Srita. Yancy Cerdas Martínez**  
**Sr. Hermes Alvarado Salas**

● Ausentes:

**Sr. Ariel Vishnia Baruch**  
**Sr. Orlando Soto Enríquez**

Fiscal  
Director  
Fiscal  
Presidente  
Secretaria  
Director Independiente  
Director

Tesorera  
Fiscal

Director  
Vicepresidente

\* Vigencia de la fotografía: 1 de abril de 2018 al 31 de marzo de 2021





● Arriba, de izquierda a derecha:

**Sr. Paúl Castro Cárdenas**  
**Sr. Ricardo Hernández López**  
**Sr. José Rafael Brenes Vega**  
**Sr. Jorge Iván Ramírez Álvarez**  
**Sr. Alberto Raygada Agüero**

● Sentados:

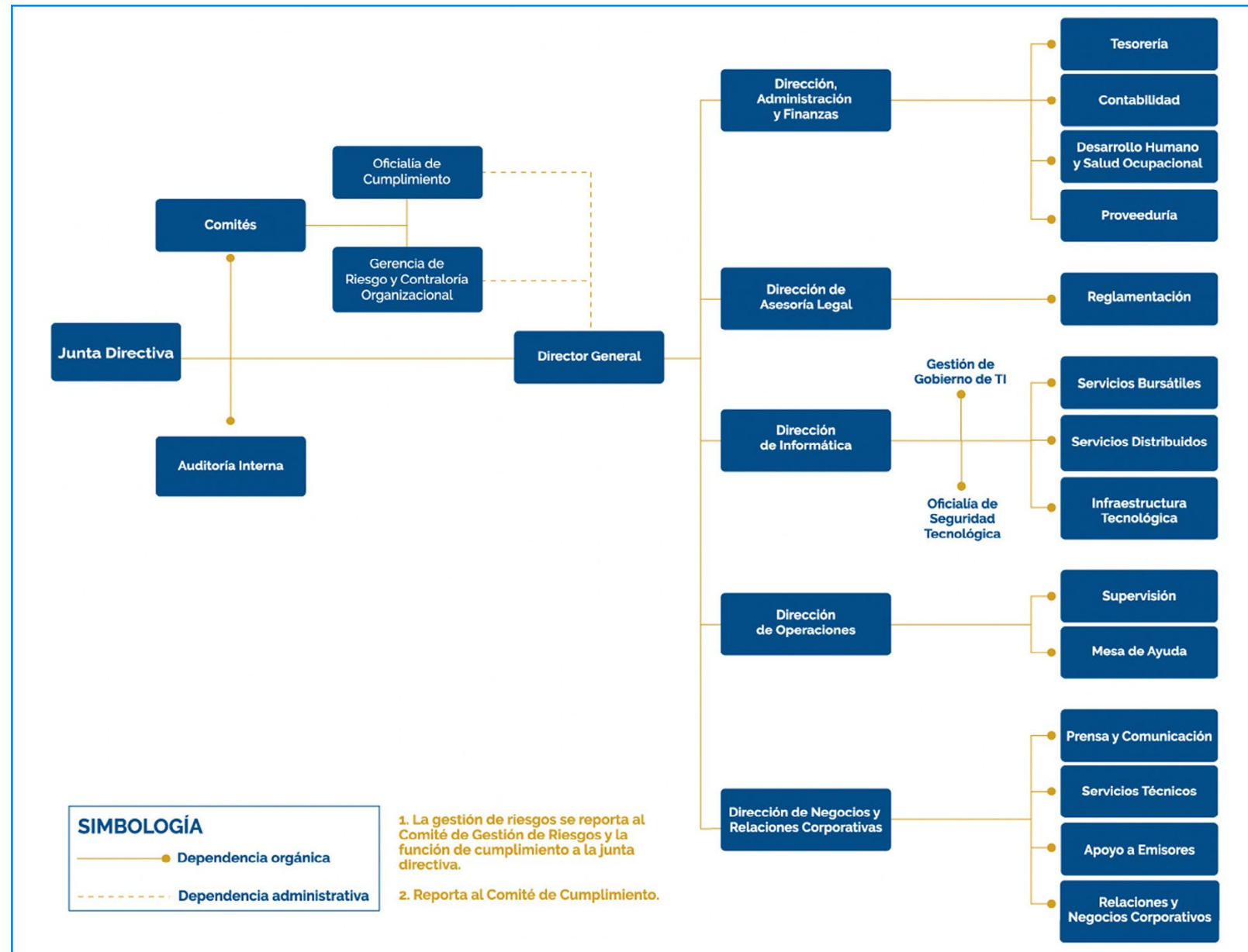
**Sr. Javier Prendas González**  
**Sra. María Brenes Quesada**

Operaciones  
Asesoría Legal  
Director General  
Tecnologías de Información  
Administración y Finanzas

Auditoría Interna  
Negocios y Relaciones Corporativas



# Organigrama



## 8. Proyectos estratégicos

Conozca los proyectos que la BNV concretó durante el año 2020:



### Pilar estratégico:

#### Facilitar el acceso al mercado de capitales



##### Promoción del mercado bursátil y reposicionamiento BNV bajo enfoque de sostenibilidad

- Atraer nuevos emisores, y emisiones al mercado.
- Fortalecer la educación bursátil.
- Posicionar a la Bolsa a nivel local e internacional como líder en materia de finanzas sostenibles.



##### Gestión de partes interesadas

- Fortalecer la relación con nuestras partes interesadas con el fin de facilitar la ejecución de proyectos en pro del desarrollo del mercado de capitales.
- Mejorar nuestro posicionamiento e imagen institucional.



##### Regionalización

- Facilitar la integración de los mercados en la región para facilitar el crecimiento de las Bolsas.



## Pilar estratégico:

### Diversificación de productos y servicios



#### Mercado de derivados tipos de cambio (CFDs) – Fase 1

- Colaborar con el desarrollo del mercado de derivados a nivel nacional mediante el apoyo en la generación de reglamentación eficiente y moderna.
- Contribuir al proceso de formación de precios.



#### Implementación de los servicios de automatización de procesos y firma electrónica

- Generar una nueva línea de negocio mediante la prestación de los servicios de automatización de procesos y firma electrónica.
- Ofrecer a los participantes del mercado herramientas innovadoras para la optimización de los procesos internos.



#### Central de facturas

- Contribuir al desarrollo del país facilitando una solución para que las pequeñas y medianas empresas puedan lograr financiamiento a corto plazo.

## Pilar estratégico:

### Fortalecer el modelo corporativo



#### Actualización de plataforma de negociación

- Determinar la viabilidad técnica y operativa para ofrecer a los participantes del mercado una nueva plataforma de negociación.



#### Fortalecimiento de la seguridad de la información BNV

- Fortalecer los controles de seguridad de la empresa de una forma integral.



#### Actualización plataforma Campeonato bursátil

- Ofrecer una herramienta novedosa y ágil para fortalecer la educación bursátil.



#### Actualización del centro de datos

- Migrar la infraestructura necesaria para soportar los servicios corporativos de la BNV a un ambiente de alta disponibilidad en modalidad de servicio.



#### Desarrollo de una aplicación móvil de la BNV

- Facilitar información del mercado por medio de dispositivos móviles.



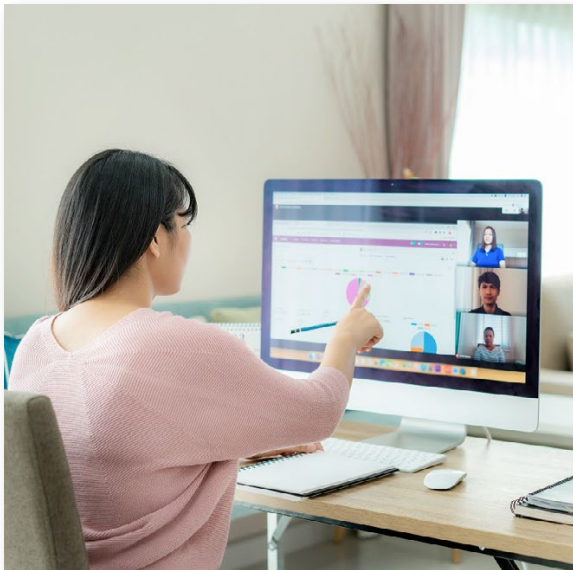
#### Automatización de procesos internos

- Hacer más eficiente la empresa.
- Disminuir la carga operativa y los riesgos asociados a ella.

## 9. Promoción del mercado de capitales

### Promoción de productos y servicios

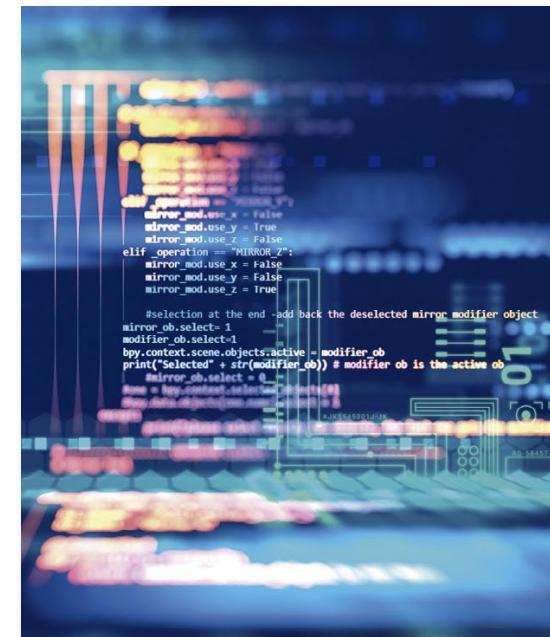
**Nuevo servicio BNV Anywhere:** Desde el 16 de marzo y dadas las condiciones de trabajo ajustadas al entorno que nos impuso la pandemia COVID-19, la Bolsa habilitó el servicio BNV-Anywhere que le permite a los agentes de bolsa realizar operaciones bursátiles desde sus casas por medio de un VPN.



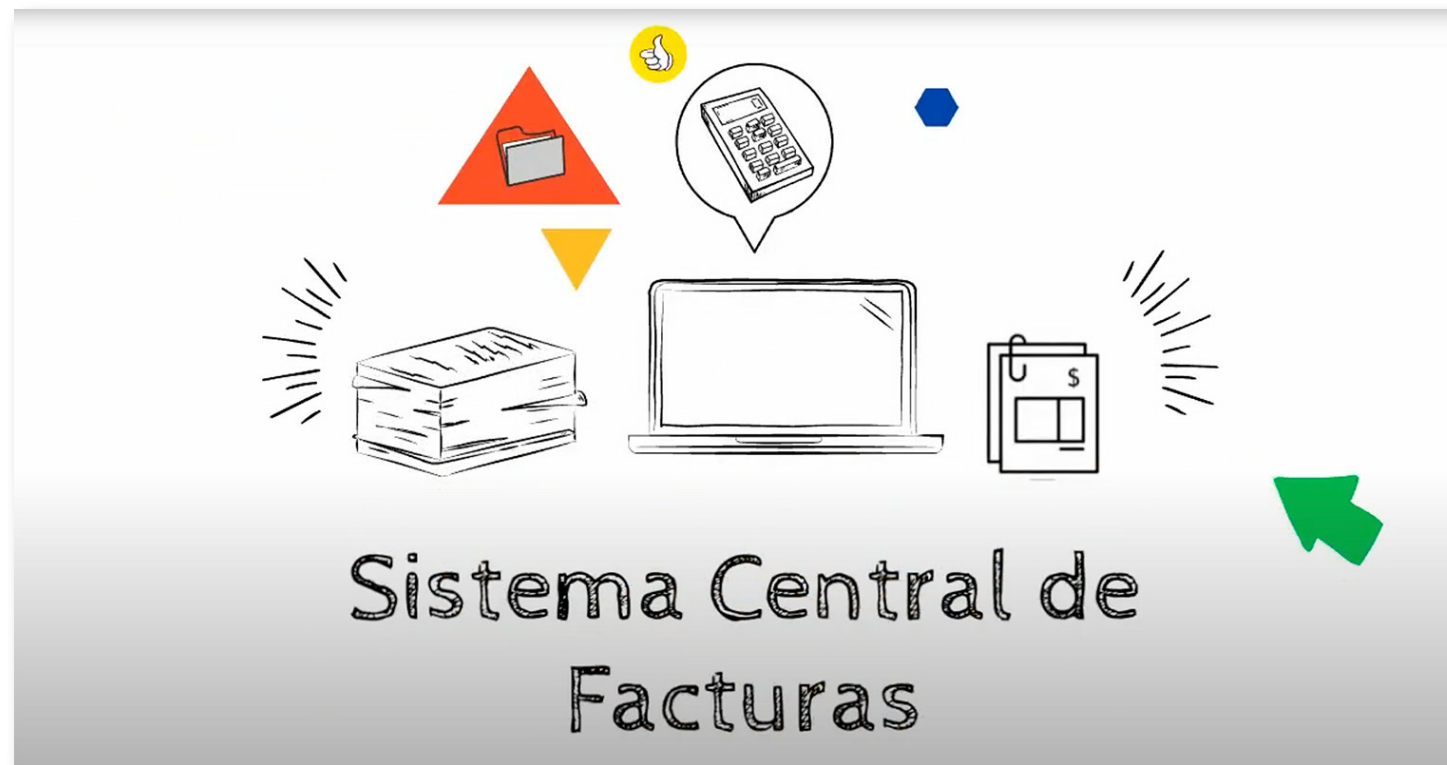
**Sistemas de Gestión de Procesos:** La Bolsa Nacional de Valores puso a disposición del mercado varias facilidades que permiten automatizar diferentes procesos de negocios. Toda la información se encuentra [aquí](#). A continuación, el detalle de algunos de ellos:

- OWP para la gestión de portafolios. Permite la generación de portafolios modelo para gestionar las carteras de los inversionistas, y que contribuyan a tomar mejores decisiones. Tenemos dos usuarios del sistema.
- BPM es una herramienta para digitalizar procesos, como por ejemplo la apertura de cuentas en los Puestos de Bolsa. Tenemos un usuario del servicio.
- Sistema de Gestión de Custodia, permite la anotación en cuenta de las emisiones privadas del mercado costarricense y la administración de cuentas de las entidades de custodia.
- Tenemos dos usuarios del servicio.

- Firma digital avanzada, es el servicio más reciente que permite la autenticación de órdenes de transacciones, gracias a la generación de una identidad electrónica certificada para el intercambio seguro de documentos y comunicaciones.



**Central de facturas:** La BNV puso a disposición de las PYMES, la Central de facturas. Un sistema creado en alianza con AVD Internacional. La idea es que las empresas puedan reducir el plazo para obtener más rápido los recursos que necesitan para operar, a través de un sistema ágil que proporciona liquidez entre 2 y 5 días. El video de cómo funciona puede verlo [aquí](#).





## Actividades para el mercado

**Convenio entre la BNV y el Instituto de Fomento y Asesoría Municipal (IFAM):** La Bolsa y el IFAM firmaron una alianza que pretende capacitar a las municipalidades en todo lo referente al mercado de valores y presentarles las diferentes opciones para que financien sus proyectos con beneficios sociales/ambientales, por medio de la emisión de bonos temáticos.

En diciembre se ofreció la primera capacitación a 17 municipalidades. En la fotografía Sra. María Brenes, Directora de Negocios y Relaciones Corporativas de la Bolsa, y Sra. Marcela Guerrero, Presidente Ejecutiva del IFAM.



**Participación del mercado de capitales en proyectos tan importantes como el Tren Eléctrico:** Nos llena de mucha satisfacción saber que una parte de este proyecto se pretende financiar a través de nuestro mercado de capitales, utilizando la figura de los bonosverdes. Muchos costarricenses podrían invertir en este gran proyecto a través de los fondos de pensiones.

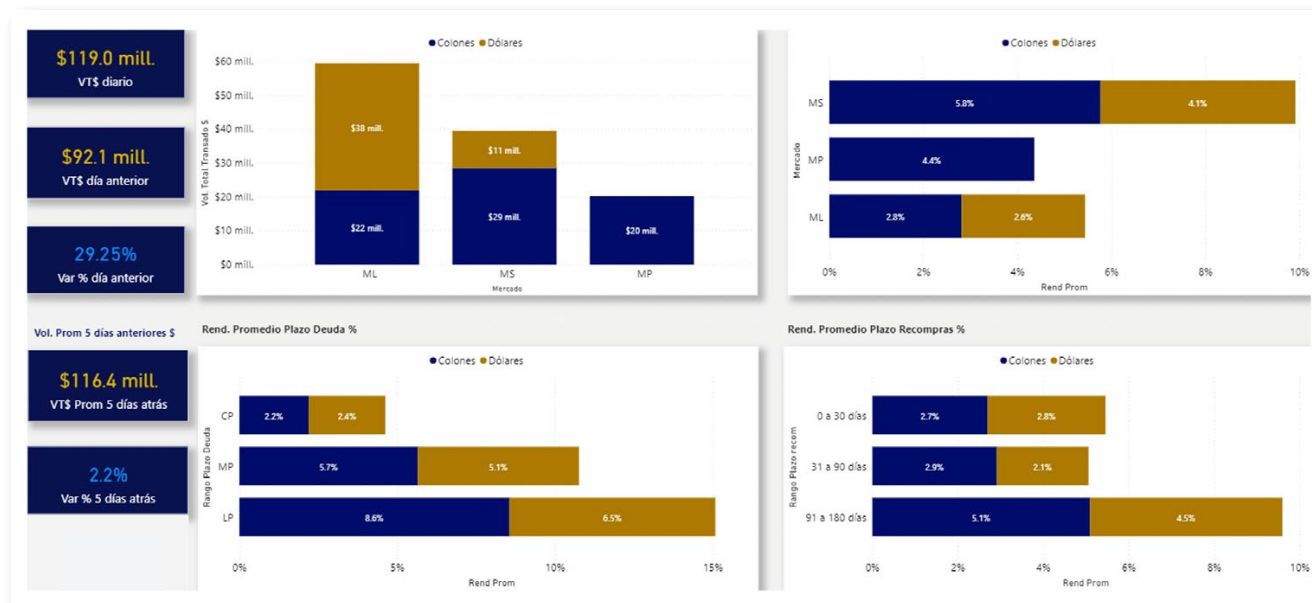
En la foto de izquierda a derecha: Sr. Carlos Gómez, Subgerente del Sector Privado del BCIE, Sr. José Rafael Brenes, Director General, BNV, Sr. Hernán Danery, CFO del BCIE, Sra. María Brenes, Directora de Negocios, BNV y Sr. Sabino Escobedo, Gerente Sector Privado del BCIE.



**Actividades de relacionamiento con el mercado de capitales:** En febrero realizamos una charla presencial donde los más altos jerarcas del Banco Central y de Sugeval expusieron sus perspectivas al mercado. Posteriormente, en el mes de mayo, se realizó una actividad con la Cámara de Fondos de Inversión, para analizar el impacto del COVID-19 en el sector inmobiliario.



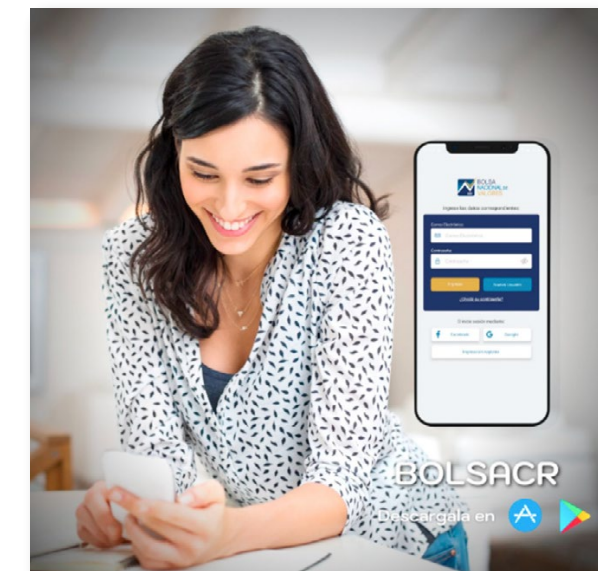
**Reporte Dinámico del Mercado:** Creamos un reporte que facilita la visualización de los resultados del cierre de la sesión bursátil local, así como indicadores internacionales. La información se actualiza todos los días a las 5:30 p.m. y contiene los datos diarios y semanales. Puede revisar toda la información [aquí](#).



### Lanzamiento de la aplicación móvil BolsaCR:

A través del celular, ofrecemos herramientas que generen valor agregado al mercado de capitales y brindan información completa sobre los mercados financieros y bursátiles de Costa Rica, de manera amigable, gratuita y con acceso desde cualquier dispositivo móvil.

- Descargar la aplicación en sistema iOS [aquí](#).
- Descargar la aplicación en sistema Android [aquí](#).



### Programa de Especialización en Administración de Portafolios Financieros Individuales:

Realizamos este programa dirigido a todos los funcionarios del sector financiero bursátil que estén interesados en fortalecer el conocimiento en materia de Administración Individual de Portafolios.



**Talks2Future: Visiones en Contexto:** Esta iniciativa de la Bolsa Nacional de Valores enlazó la opinión de líderes locales e internacionales, en temas diversos del sector bursátil y financiero principalmente, con un enfoque tecnológico. Este evento fue posible gracias a la alianza entre la BNV y la empresa Huawei, presentó a expositores de alto nivel quienes compartieron sus visiones a futuro aplicables al sector financiero. Repase las charlas en nuestro [canal de YouTube](#).



**#BNVInforma:** Mensualmente realizamos al menos un webinar donde expertos nacionales e internacionales analizan temas de actualidad financiera y se publican a través de nuestras redes sociales. Contamos con la participación de expertos de prestigiosas instituciones como [S&P Global](#) y [BlackRock](#), quienes ofrecieron importantes insumos para los participantes del mercado local.





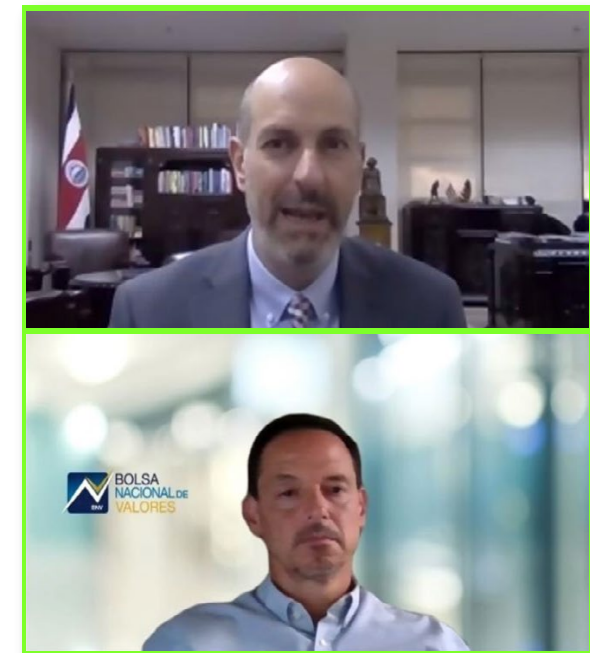
**#BNVAprenda:** #BNVAprenda: Con la visión de acercar a nuevos participantes al mercado, lanzamos esta iniciativa dirigida a estudiantes y público en general, en la que explicamos cómo generar un ahorro para empezar a invertir y los primeros pasos para entrar al mercado como inversionistas. Se elaboró una serie de videos y un [webinar mensual](#) para resolver consultas de los participantes.



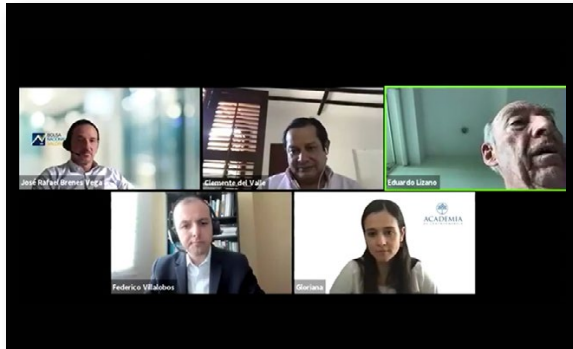
**Rally BNV:** La educación financiera debe ser constante, y por esa razón, por tercer año consecutivo realizamos la dinámica que denominamos Rally BNV ¡Quiero ser inversionista!. Más de 300 personas se registraron para completar diferentes retos publicados en nuestras redes sociales, para aprender conceptos básicos y optar por su primera inversión. Finalmente, entre todos los participantes que completan las dinámicas, se sortea un premio de USD \$500 dólares para ser invertidos en un fondo de inversión.



**Charlas para Asesores Legislativos:** El esfuerzo educativo dirigido a los asesores legislativos, se mantuvo durante este año, en formato virtual y en conjunto con la Academia de Centroamérica.



**Foro Anual:** Adicionalmente, realizamos el Foro para discutir el tema de la Monetización de activos a través del mercado de capitales.



**Miércoles Bursátiles de las Américas:** En conjunto con las bolsas miembro de AMERCA, en setiembre se realizaron una serie de webinars y reuniones de negocios networking. Además se habilitó una plataforma de contactos con el objetivo de nuevas oportunidades de negocio.



**Acercamiento de emisores a Bonos temáticos:** La BNV organizó en febrero una visita al mercado de capitales mexicano con diversos participantes del mercado para conocer experiencias en la emisión bonos temáticos. Instituciones como RECOPE, BCR, IFAM, CNFL, participaron de la actividad.



**Fondos de capital de riesgo:** La Bolsa Nacional de Valores impulsó la aprobación del Reglamento que promueve los Fondos de Capital de Riesgo, destinados a invertir recursos de diferentes inversionistas en empresas con alto potencial de crecimiento. Representan una fuente alternativa de financiamiento para el sector productivo y pueden financiar emprendimientos en etapas tempranas como startups o en etapas de crecimiento, maduración o expansión internacional. Este tipo de instrumento tiene beneficios para la economía del país, para las empresas, para el mercado de capitales y para los inversionistas. En esa línea, la BNV promueve un programa de INCAE Latin American Center for Entrepreneurs, para aprender cómo diversificar la cartera de inversión, enfocado en inversión de empresas con alto potencial de crecimiento y fondos de capital de riesgo. Toda la información [aquí](#).





## Novedades

**Celebración del 44° Aniversario de la Bolsa Nacional de Valores:** El 19 de agosto anterior, la BNV celebró 44 años desde su fundación, manteniendo el compromiso de contribuir al bienestar de Costa Rica. Preparamos un video con nuestros colaboradores en teletrabajo, el cual se puede ver [aquí](#).



**Premio EFY:** El trabajo que la Bolsa Nacional de Valores (BNV) viene desarrollando para con los jóvenes profesionales fue reconocido en su primera participación del prestigioso estudio "Employers For Youth" (EFY), el cual reconoce a las mejores empresas del 2020 para jóvenes profesionales. Situándose en el puesto número 3 de 40 empresas costarricenses que participaron. Las categorías evaluadas por el ranking EFY son: reconocimiento, talento, innovación, infraestructura, calidad de vida, desarrollo de carrera, reputación, clima laboral, diversidad y cultura.



### ¿Por qué la BNV promueve la sostenibilidad?

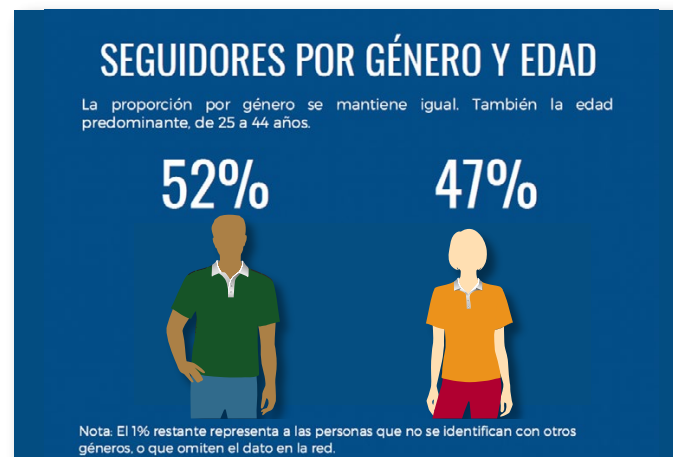
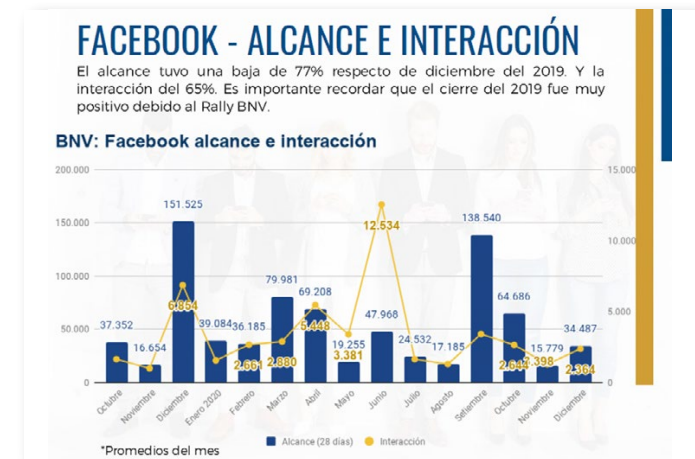
La Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica se une a cientos de organizaciones financieras en el mundo para promover la alineación de los mercados de capitales con el desarrollo sostenible. En Costa Rica la BNV viene liderando entre los diferentes participantes la incorporación de acciones enfocadas en aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Vea el video que resume todas las acciones [aquí](#).



## Participación en redes sociales

Durante el 2020 las redes sociales fueron una herramienta fundamental para la comunicación con partes interesadas, dado que las circunstancias volcaron a las personas hacia los canales digitales. Trabajamos en reforzar nuestros mensajes de integridad y apoyo a Costa Rica en la coyuntura de la Pandemia y promovimos contenidos de utilidad para los costarricenses.

Una novedad es que se abrió un perfil de Instagram dado que las personas están consumiendo cada vez más contenido a través de esa red social.

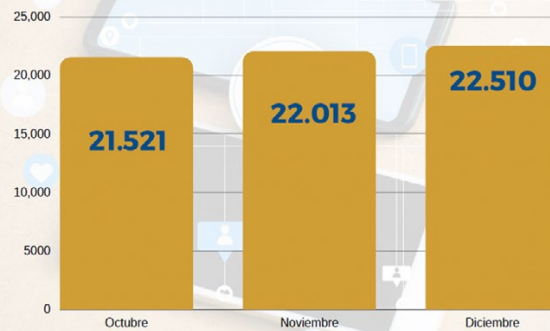


LinkedIn

in

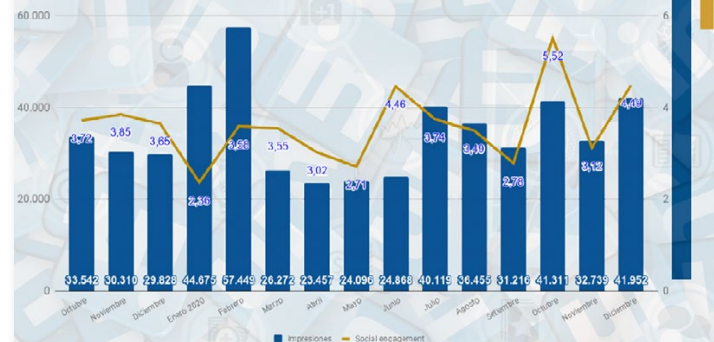
## LINKEDIN- SEGUIDORES

Esta red se ha convertido en una pieza fundamental de conexión con nuestro público meta más directo. El incremento anual en el número de seguidores es del 41%.

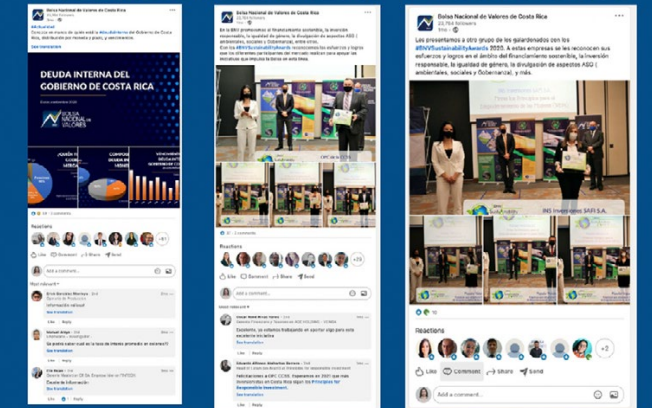


## LINKEDIN IMPRESIONES VS INTERACCIÓN

Durante la segunda parte del año las cifras mejoraron muchísimo. Los usuarios en apariencia, están llegando más a LinkedIn, para evitar las situaciones que se dan en Facebook.



## PUBLICACIONES MÁS DESTACADAS

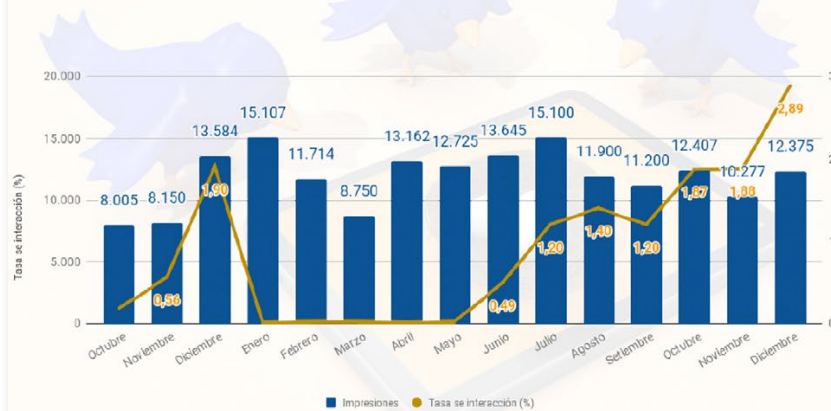


Twitter



## TWITTER IMPRESIONES VS INTERACCIÓN

Destacamos el positivo comportamiento de la interacción al cerrar del año, como se aprecia en el gráfico.



## PUBLICACIONES MÁS DESTACADAS

**Tweet principal** tuvo 554 impresiones

¿Su organización o empresa no ha implementado los Principios de Economía Verde? [7bit.ly/3m0iNV](https://7bit.ly/3m0iNV)

El impulso de la economía verde es un esfuerzo para contribuir a los compromisos del país en el contexto del desarrollo sostenible. [#laBolsadeCostaRica](#) y [@CRporSiempre](#)

[pic.twitter.com/MhCZhUGyT8](https://pic.twitter.com/MhCZhUGyT8)

Felicidades a la @CNFL por la publicación de su primer Informe de Sostenibilidad. Consúltelo aquí: [cnfl.go.cr/documentos/rev...](https://cnfl.go.cr/documentos/rev...)

[pic.twitter.com/rJZzcuTck](https://pic.twitter.com/rJZzcuTck)



**Tweet principal** tuvo 437 impresiones

¿Ya viste el video que publicamos sobre inversión y ahorro? Puede ayudarte a resolver esta sopa de letras que es el reto 2 del #RallyBNV 2020.

[pic.twitter.com/qJfEtgQR1b](https://pic.twitter.com/qJfEtgQR1b)

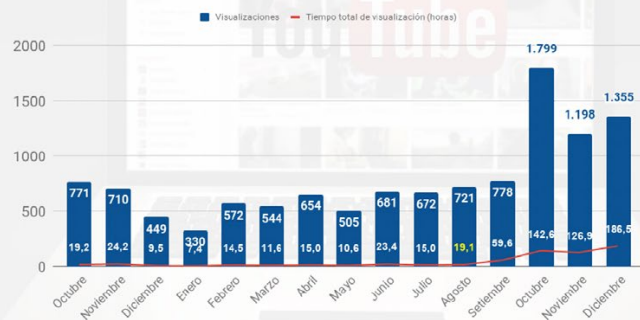


YouTube



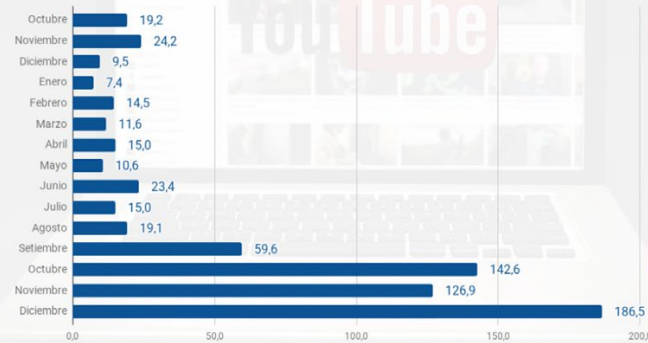
## YOUTUBE VISUALIZACIONES Y TIEMPO

Los videos en vivo que se realizaron en el último trimestre, de temas muy básicos, impulsaron tanto la cantidad de visualizaciones totales, como la cantidad de horas de visualización.

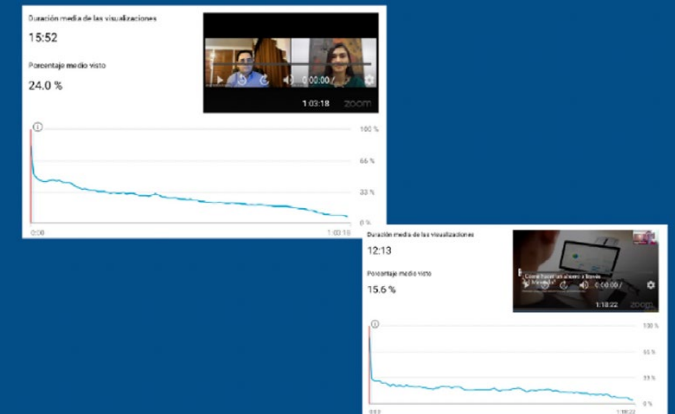


## YOUTUBE - HORAS VISUALIZACIÓN

Los videos en vivo que se realizaron en el último trimestre, de temas muy básicos, impulsaron tanto la cantidad de visualizaciones totales, como la cantidad de horas de visualización.



## PUBLICACIONES MÁS DESTACADAS



Instagram



## INSTAGRAM

- Debido a que se empezó la gestión activa de esta red en setiembre, aún no contamos con suficientes datos. Esta es la información al cierre del 2020.

**@bolsadevalorescr**

Nombre de la cuenta

**918**

Número de seguidores  
al finalizar setiembre

**1.000 usuarios**

Alcance diciembre



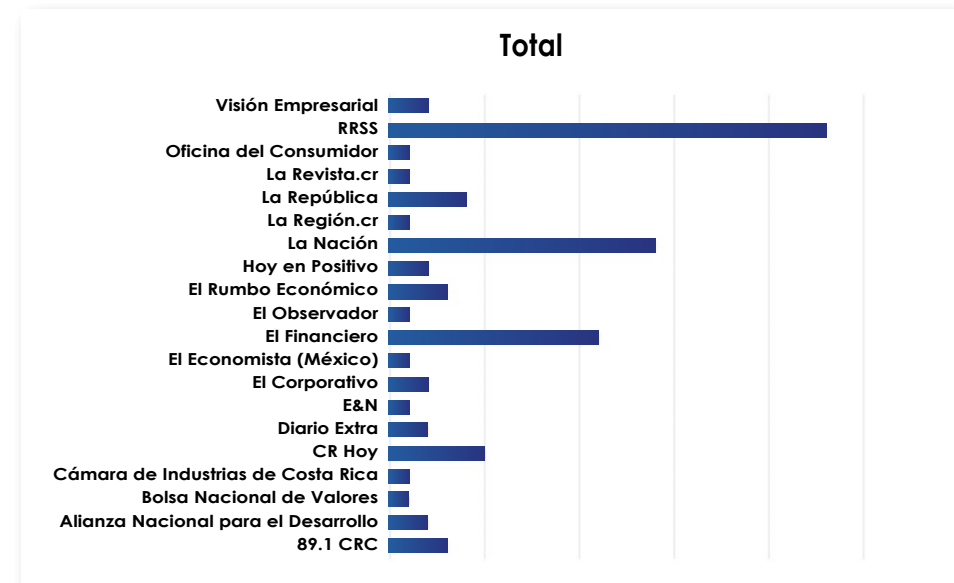
## Presencia en otros medios de comunicación

La Bolsa Nacional de Valores durante el 2020 se proyectó como una empresa.

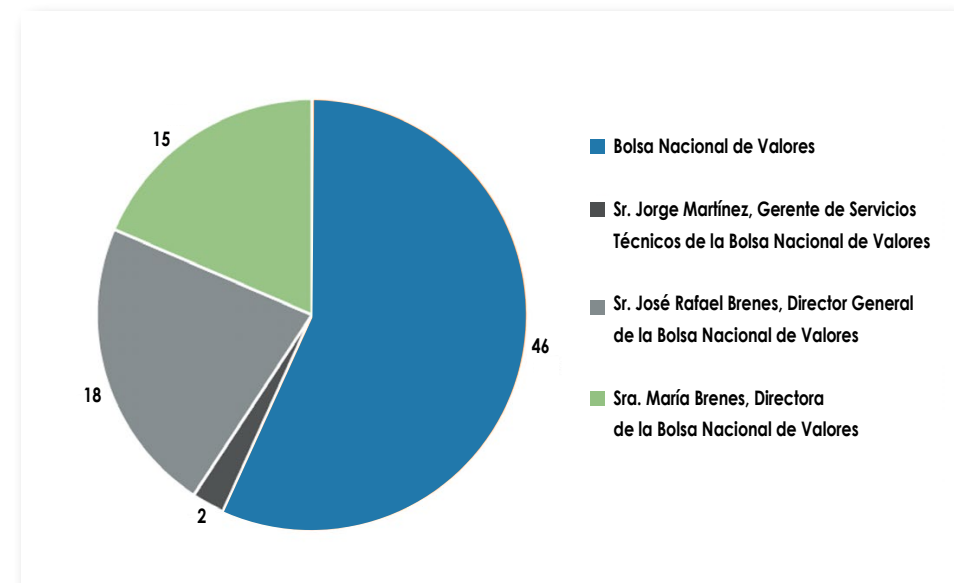
Para este año y de acuerdo con la tendencia global, se destacaron las publicaciones en medios digitales. Durante el año se realizó una medición del todo de las menciones de la Bolsa Nacional de Valores y de los voceros, y no se detectaron intenciones negativas.

Se mantuvieron las pautas regulares de acuerdo al target elegido en Radio Monumental en los programas Matices y Nuestra Voz, y en Teletica radio en el Programa Pulso Empresarial y Siete Días Radio.

## Distribución de publicaciones en medios de comunicación



## Menciones por vocero



A continuación, se enlistan las noticias donde la Bolsa Nacional de Valores fue protagonista o donde alguno de sus voceros aportó valor para el contexto de la información. La Bolsa Nacional de Valores también aporta a los periodistas reportes de las negociaciones e informes sobre el comportamiento del mercado en general.



### La República

- [Inversiones responsables en tiempo de pandemia, promueve Bolsa Nacional de Valores](#)
- [Decisiones con cabeza fría son clave ante situación actual del dólar](#)
- [Intención de crear impuestos progresivos sin ambiente](#)
- [¿Utiliza dólares? Serias amenazas internas presionan al alza](#)
- [¿Qué debe hacer Costa Rica para mejorar su calificación? Standard & Poor's da respuesta](#)
- [Iniciativa buscará reactivar la economía cantonal de forma sostenible](#)
- [Surge primera central de facturas del país gracias a alianza entre Bolsa Nacional de Valores y Masterzon](#)
- [Costa Rica: un centro para el financiamiento verde a nivel regional](#)
- [Bolsa Nacional de Valores promueve equidad de género en el sector](#)
- [Hevea CR: el sueño de un emprendedor que produce hule natural](#)
- [Bolsa de Valores habilita servicio realizar operaciones bursátiles de manera remota](#)
- [Plan de Gobierno genera tanto optimismo como escepticismo](#)

### La Nación

- [Fondos de capital de riesgo quedan reservados para inversiones a partir de los \\$50.000](#)
- [Gobierno requiere colocar bonos por €1.8 billones en el mercado local durante el segundo semestre](#)
- [Precios de los bonos de Costa Rica bajan posterior al retiro de la propuesta al FMI](#)
- [Proveedores de CNP podrán descontar facturas en plataforma digital](#)
- [Eurobonos de Costa Rica sufren estrepitosa caída en un mes](#)
- [Banco Central podrá comprar hasta €250.000 millones de bonos del Gobierno en el mercado secundario](#)

### CR Hoy

- [Municipios pretenden financiarse a través de Bolsa](#)
- [País asume riesgo adicional por tipo de cambio: 23% de deuda interna está en dólares](#)

### El Observador

- [Bolsa de Valores: nuevo puesto de bolsa se enfocaría en nicho de inversionistas internacionales](#)



### El Financiero

- [17 municipios interesados en financiar gestión de residuos por medio de bonos](#)
- [Pese a crisis, Hacienda logró colocar bonos con tasas faciales menores a años pasados](#)
- [Bolsa Nacional de Valores lanza app para facilitar acceso al mercado bursátil](#)
- [Municipalidades buscarán fondearse en la Bolsa para desarrollar proyectos en las comunidades](#)
- [¿Es posible que las cooperativas entren al mercado de valores? Con gestión prudente de riesgos y regulación específica](#)
- [Las pymes obtienen descuento de facturas en un máximo de cinco días a través de la nueva plataforma de la Bolsa Nacional de Valores](#)

### Telefónica

- [Establishment Labs Holdings es la primera empresa de Costa Rica en cotizar en la bolsa Nasdaq](#)
- [¿Cómo aprovechar al máximo el dinero del FCL?](#)

### Delfino

- [Reactivación económica cantonal del país recibirá apoyo extra](#)

### Rumbo Económico

- [Invertir responsablemente es una nueva realidad](#)
- [Con estas iniciativas la BNV impulsó el desarrollo del mercado de valores en el 2020](#)

### Estrategia y Negocios

- [Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica lanza nueva APP](#)

### El Economista

- [Mercados bursátiles de la región se unen para impulsar economía](#)

### Revista Summa

- [8 consejos para inversionistas en tiempos de alta incertidumbre](#)

### Vida y Éxito

- [BNV e IFAM apoyarán la reactivación económica cantonal](#)

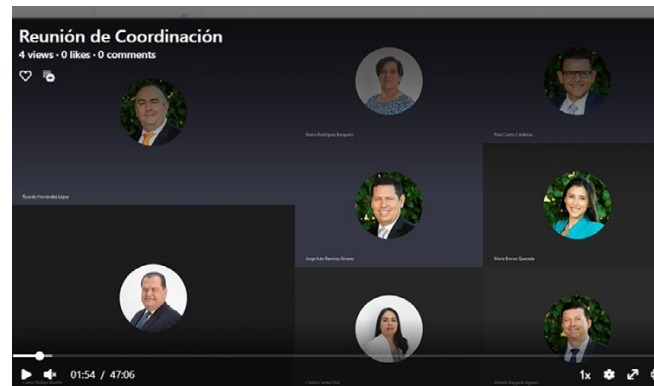
## 10. Acciones para mitigar el impacto del COVID-19

En atención a las recomendaciones brindadas por las autoridades locales y con el objetivo de resguardar la salud y el bienestar de todos los colaboradores, familiares, proveedores y clientes, a partir del martes 17 de marzo de 2020 todo el personal de la BNV comenzó a operar de manera remota bajo la modalidad de teletrabajo, velando siempre por la excelencia en la prestación de nuestros servicios.

Instamos a todo el sector bursátil a sumarse a las iniciativas preventivas para proteger a sus colaboradores y atenuar los efectos que tendrá la pandemia en nuestro país.

### Acciones Internas

- Activación de la modalidad de teletrabajo para todos sus funcionarios con el fin de velar por la salud y bienestar de todo su personal, familiares, clientes y proveedores.
- Habilitación de plataforma tecnológica TEAMS para comunicación y reuniones internas.
- Habilitación de plataforma tecnológica ZOOM para reuniones externas, nacionales e internacionales.



### Acciones hacia el mercado y los diferentes públicos de interés

- Definición estrategia de comunicación especial ante crisis por COVID-19, con mensajes y canales de comunicación diferenciados para cada parte interesada.
- Implementación de solución BNV-Anywhere para puestos de bolsa cuyo objetivo es complementar sus planes de continuidad de negocio y que puedan acceder a las plataformas transaccionales (SIOPEL) de forma remota.
- Conformación de un Comité de Trabajo llamado "Enlace con BNV" compuesto por miembros de BNV y gerentes de puestos de bolsa, para mantener comunicación semanal (todos los lunes por la tarde).

- Generación de reportes especiales para partes interesadas:
  - a. Informe diario sobre desempeño de la sesión bursátil dirigido a: Junta Directiva, Comité de Riesgos, CAMBOLSA, Banco Central.
  - b. Reporte semanal sobre monitoreo del impacto del COVID sobre el mercado de capitales dirigido a gerentes de puestos y SAFIS, prensa, Junta Directiva y público en general.
  - c. Reporte semanal sobre exposición a riesgos del saldo abierto en operaciones de reporto tripartito, dirigido a Comité de riesgo/Junta directiva de la BNV.
- Acercamiento diario con el BCCR para buscar su apoyo inyectando liquidez en los mercados de reportos (mercados de liquidez que administra la BNV) y asegurarle las condiciones operativas necesarias. El propósito:
  - Confirmar participación del BCCR en reportos en ambas monedas.
  - Buscar incremento en el plazo de participación en dólares desde 1 día a un máximo de 7 días.
  - Asegurar las mismas posibilidades de obtener liquidez para todos los participantes.

- Acercamiento con el regulador (SUGEVAL) para que la BNV sirva de enlace entre el regulador y el mercado bursátil. Involucrar al regulador en lo que está aconteciendo en el mercado de capitales:
  - Se creó un subcomité para atender esta relación con SUGEVAL, conformado por funcionarios de BNV, ICLEA, CAMBOLSA y cuatro representantes de Puestos de Bolsa.
  - Se están proponiendo ajustes normativos en materia de suficiencia patrimonial al regulador que ayuden a mitigar el impacto del COVID sobre la solvencia de los puestos de bolsa.
- Acercamiento con el Ministerio de Hacienda: Como principal emisor y por la injerencia que tienen sus estrategias en el mercado de capitales, se pretende involucrarlo para validar el status de sus obligaciones y asegurar que se mantengan los avances logrados en los proyectos que se trabajan en conjunto con ellos (Proyecto de creadores de mercado).
- Acercamiento de BNV con público en General: Monitorear y comunicar permanente el impacto de COVID en el mercado de capitales y las acciones que está tomando la bolsa para mitigarlo.

- Consejos a los inversionistas.
- Explicación sobre lo que está pasando y las medidas que se están tomando como organizadores del mercado de capitales.
- Consejos a las empresas.
- Ajustes en Reglas del Negocio (normas que rigen la operativa bursátil): Su objetivo es flexibilizar la normativa realizando ajustes que mitiguen o eviten una crisis de liquidez en el mercado. Específicamente:
  - Modificación del Modelo Circuit Brakers: Reformar el modelo de suspensión actual de negociaciones individuales para que tome en cuenta la “duración” de los valores y adicionalmente proponer un esquema completamente nuevo que faculte a la Bolsa a suspender por completo una sesión de negociación y no sólo valores individuales.
  - Ajuste en horarios de sesión de negociación: Pretende desarrollar un modelo que permita definir las condiciones donde se considere necesario concentrar la liquidez de los valores en menos tiempo. Las condiciones para esto deben surgir de una fórmula que incorpore el volumen promedio y la presión vendedora del mercado.
- Condiciones de aportes de llamadas a margen. Se propuso al medio una propuesta para incorporar

cambios en Reglas de Negocio sobre los instrumentos habilitados para cubrir llamadas a margen. Busca flexibilizar las opciones con que cuenta los participantes para atender este requerimiento.

- Inyección de liquidez al mercado de capitales por parte del Banco Central y Ministerio de Hacienda, mediante las siguientes operaciones:
  - Subastas inversas por parte del MH y BCCR para adelantar liquidez a los inversionistas. BCCR tiene la intención que comprar todo el saldo en circulación (₡122.000 millones de colones).
  - Participación del BCCR en los mercados de liquidez (MEDI y REPO) que administra la BNV. Participará como inversionista en dólares a un día plazo y como inversionista en colones a plazos de un día y hasta treinta días.





# 11. Estados Financieros Auditados

► 49

## BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2020  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2020
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Disponibilidades	6.d, 8	¢ 385.342.863
Inversiones en instrumentos financieros	6.e, 9	7.479.895.554
Cuentas por cobrar	6.e, 10	237.056.228
<b>Total activo corriente</b>		8.102.294.645
Edificio, vehículos, mobiliario y equipos, neto	6g, 11	759.737.602
Impuesto sobre la renta diferido	6.h, 23	3.471.582
Otros activos	6.s, 12	534.999.017
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		¢ <b>9.400.502.846</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Porción circulante del pasivo por arrendamiento	6.f, 25	¢ 21.444.731
Cuentas por pagar	6.e, 13	495.176.263
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	6.j, 6.k, 14	156.779.538
Retenciones e impuestos por pagar	6.r	179.687.869
Impuesto sobre la renta corriente por pagar	6.h, 23	80.826.073
<b>Total pasivo corriente</b>		933.914.474
Pasivo por arrendamiento	6.f, 25	16.848.129
Impuesto sobre la renta diferido	6.h, 23	103.077
<b>Total pasivo no corriente</b>		16.951.206
<b>TOTAL PASIVOS</b>		950.865.680
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	16.a	3.588.738.960
Acciones en tesorería	6.i, 16c	(321.081.052)
Aportes patrimoniales no capitalizados		66.348.810
Reserva legal	6.l	1.435.495.584
Utilidades acumuladas	16.b	2.044.316.229
<b>Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía</b>		6.813.818.531
Participación no controladora	6.n, 16.d	1.635.818.635
<b>Total de patrimonio</b>		8.449.637.166
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		¢ <b>9.400.502.846</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	17, 18	¢ <b>7.674.197.390.760</b>

JOSE RAFAEL  
BRENES VEGA  
(FIRMA)  
Firmado digitalmente  
por JOSE RAFAEL  
BRENES VEGA (FIRMA)  
Fecha: 2021.03.17  
15:47:27 -06'00'

ALLAN  
GUILLERMO  
MONTTOYA  
JIMENEZ (FIRMA)  
Firmado digitalmente  
por ALLAN GUILLERMO  
MONTTOYA JIMENEZ  
(FIRMA)  
Fecha: 2021.03.17  
15:54:51 -06'00'

JAVIER  
PRENDAS  
GONZALEZ  
(FIRMA)  
Firmado digitalmente  
por JAVIER PRENDAS  
GONZALEZ (FIRMA)  
Fecha: 2021.03.17  
16:02:58 -06'00'

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## BOLSA NACIONAL DE VALORES, S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2020  
(En colones sin céntimos)

	Nota	2020
<b>Ingresos de operación</b>		
Comisiones bursátiles	19	¢ 2.367.520.555
Cuota de mantenimiento puestos de bolsa y emisores	20	80.548.480
Custodias y operaciones	21	1.094.938.367
Ingresos BNV Clearing		39.838.036
Gestión de fideicomisos		112.318.010
Servicios de compensación y liquidación		65.524.467
Derechos de conexión e instalación de sistemas		525.365.514
Anotación en cuenta		31.005.393
Servicios de información		79.834.207
Servicios de back office		157.631.005
Servicios administrativos		294.230.272
<b>Total ingresos de operación</b>	6.o	4.848.754.306
<b>Gastos generales y administrativos</b>	6.p, 21	(4.528.384.504)
<b>Utilidad de operación</b>		320.369.802
<b>Otros ingresos y gastos</b>		
Ingresos por intereses sobre instrumentos financieros		330.982.556
Gastos por intereses		(3.787.752)
Ganancia por instrumentos financieros al VRCR		62.593.882
Estimación por deterioro de instrumentos financieros		(3.757.509)
Diferencias de cambio, neto		449.407.326
Otros ingresos		89.425.919
Otros gastos		(55.428.858)
<b>Total otros ingresos y gastos</b>		869.435.564
<b>Resultado neto antes del impuesto sobre renta</b>		1.189.805.366
Impuesto sobre la renta	6.h, 23	(249.036.710)
<b>Resultado del año</b>		¢ <b>940.768.656</b>
<b>Resultados atribuibles a:</b>		
Propietarios de la Controladora		¢ 679.590.538
Participación no controladora		261.178.118
		¢ <b>940.768.656</b>

JOSE RAFAEL  
BRENES VEGA  
(FIRMA)  
Firmado digitalmente  
por JOSE RAFAEL  
BRENES VEGA (FIRMA)  
Fecha: 2021.03.17  
15:47:47 -06'00'

MSC José Rafael Brenes  
Gerente General

ALLAN  
GUILLERMO  
MONTTOYA  
JIMENEZ (FIRMA)  
Firmado digitalmente  
por ALLAN GUILLERMO  
MONTTOYA JIMENEZ  
(FIRMA)  
Fecha: 2021.03.17  
15:55:14 -06'00'

Lic. Allan Montoya Jiménez  
Contador

JAVIER PRENDAS  
GONZALEZ  
(FIRMA)  
Firmado digitalmente  
por JAVIER PRENDAS  
GONZALEZ (FIRMA)  
Fecha: 2021.03.17  
16:05:35 -06'00'

MBA Javier Prendas  
Auditor Interno

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Consulte el informe de los Estados Financieros Consolidados [aquí](#).

# Memoria Anual 2020



## 12. Contacto con la Bolsa Nacional de Valores

**Dirección:** Parque Empresarial FORUM I, Santa Ana, Costa Rica

**Central telefónica:** (+506) 2204-4848

**Dirección de Negocios y Relaciones Corporativas**

**Área de Prensa y Comunicación:**

[comunicacion@bolsacr.com](mailto:comunicacion@bolsacr.com)

Síguenos en:

