

# Informe de Gestión 2022 y Retos 2023

Noviembre 2022



## Valor Público

Crear **confianza** en la ciudadanía y en los agentes económicos, con acciones de regulación y supervisión del mercado de valores, que fomente la participación y su desarrollo, sobre una base **sólida, sostenible e innovadora**

# Agenda

- **Evolución del Mercado de Valores**
- **Plan Estratégico y Operativo**
- **Retos 2023**

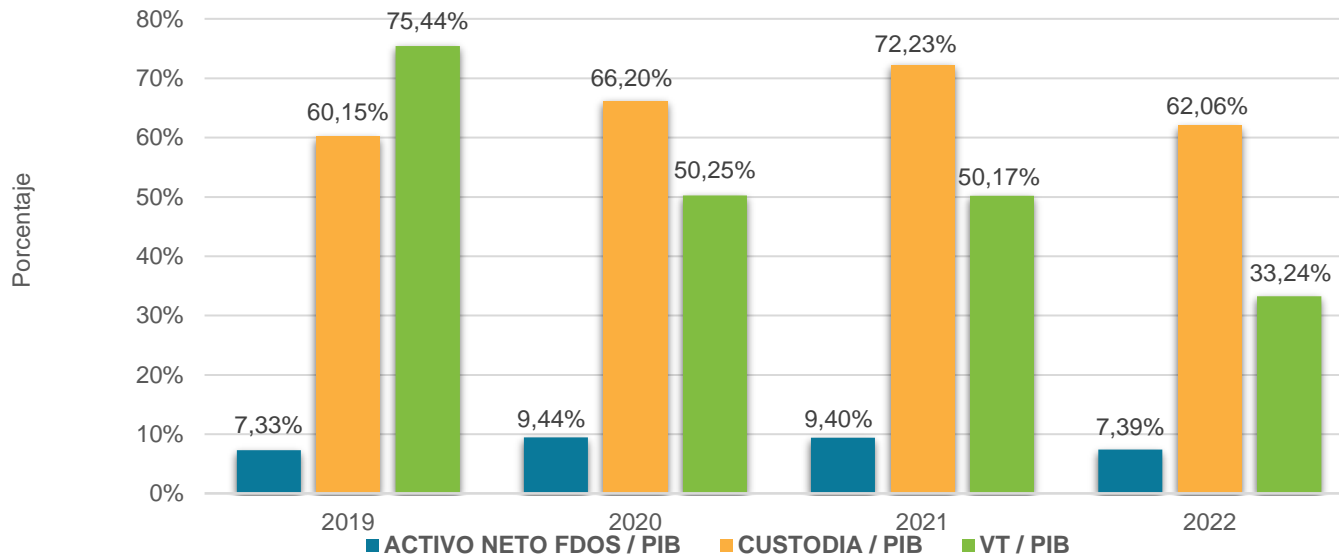


# **Evolución del mercado de valores**



# Participación del mercado de capitales en la economía del país

Mercado de valores: volumen transado, activo neto de los fondos de inversión y saldo en custodia en relación al PIB a octubre de cada año



El activo neto de los fondos de inversión en relación al PIB muestra una caída en el último año, situación que también se observa en el saldo en custodia y el volumen transado en el mercado de valores. Este último es el que presenta la mayor contracción, como resultado de un menor volumen de operaciones de compraventa ante los ajustes al alza en la estructura de tasas de interés (tendencia que se observa desde el año 2019). A pesar de esto, el total de inversionistas que han realizado al menos una transacción durante el 2022 se incrementó.

Estadísticas de la industria (millones de colones) - Datos a Oct 2022

Año	Volumen transado	Activo neto Fondos	Custodia total <sup>1/</sup>
2018	25 516 921	2 638 871	19 887 069
2019	28 541 919	2 774 019	22 754 430
2020	18 337 240	3 444 537	24 161 081
2021	20 123 922	3 770 901	28 974 257
2022	14 865 285	3 303 657	27 751 309

<sup>1/</sup> SAC e Interclear. La custodia de Interclear no incluye el valor de los títulos de participación ni los valores accionarios.

Cantidad de inversionistas

Entidad	Oct-19	Oct-20	Oct-21	Oct-22
Fondos de inversión	120,887	128,768	160,433	171,534
Custodia <sup>1/</sup>	15,578	13.816	13.870	14,822
Puestos de bolsa <sup>2/</sup>	6.149	4.691	5.641	7,564

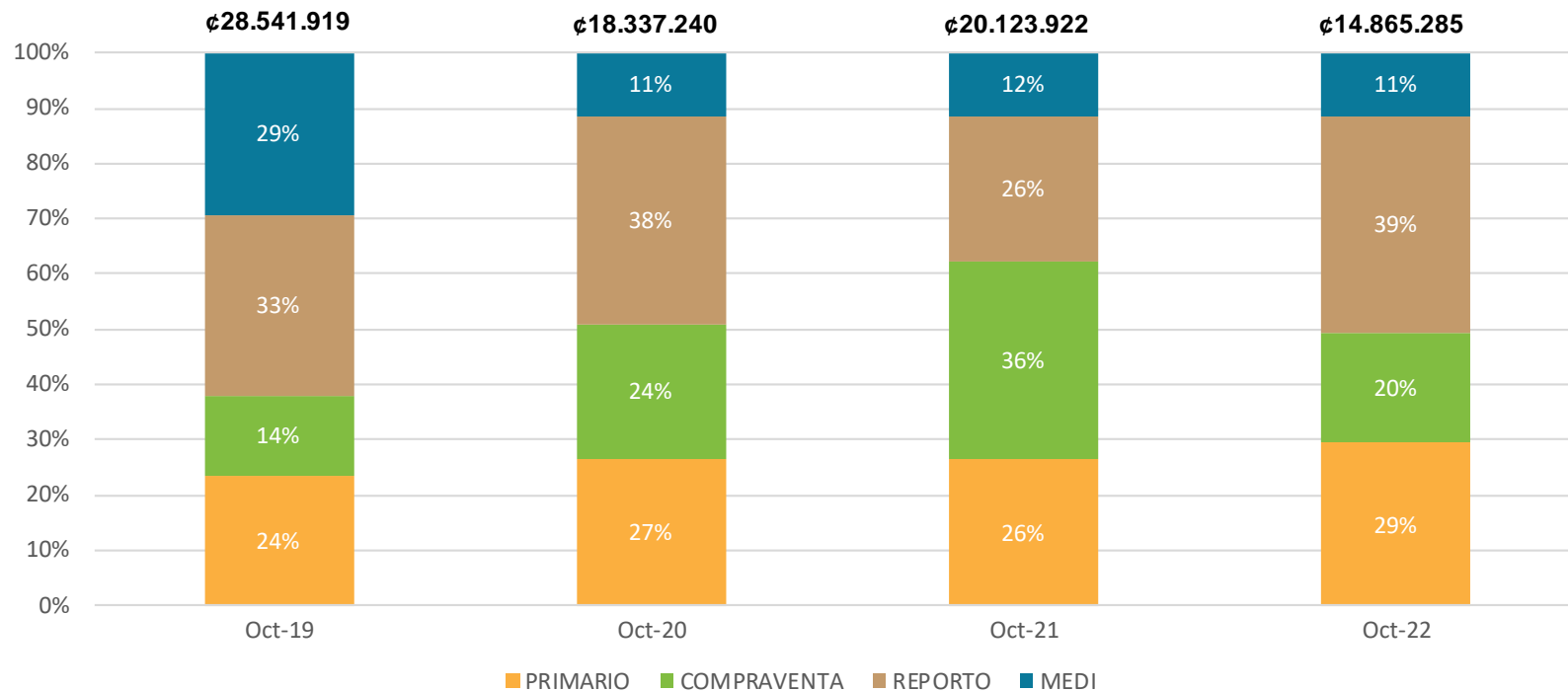
<sup>1/</sup> Cantidad de inversionistas en Custodia - datos registrados en SAC e Interclear

<sup>2/</sup> Cantidad de inversionistas de Puestos de Bolsa que han realizado al menos una transacción

# Volumen transado mercado de valores

## Tipo de mercado

Participación en el volumen transado por tipo de mercado  
Millones de colones y porcentajes

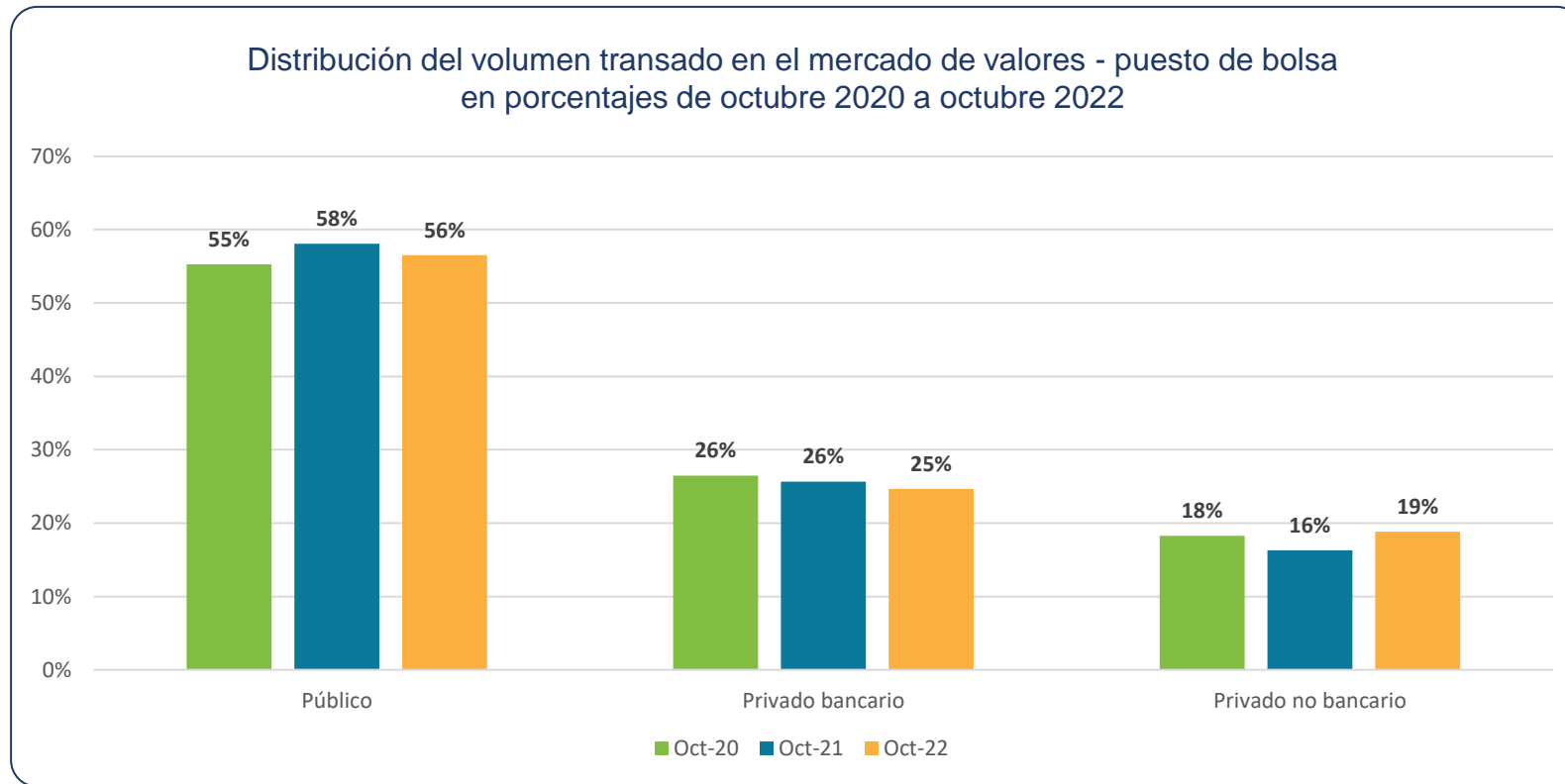


### Datos a Oct 2022

Mercado	Var. Interanual
Compra venta	-59%
Medi	-27%
Primario	-18%
Reporto	11%
<b>Total</b>	<b>-26%</b>

Se observa una contracción en el volumen transado del 26%, donde la mayor reducción se presenta en el mercado de operaciones de compraventa, como resultado del incremento en los rendimientos del mercado. El único mercado que ha mostrado un crecimiento es el de operaciones de reportos. Es evidente la reducción en el volumen transado en el último cuatrienio, donde los mercados de reporto y Medi continúan siendo los de mayor participación.

## Puestos de Bolsa: Participación sectorial



*Durante el último trienio se observa una importante participación de los puestos de bolsa del sector público en el mercado de valores, los cuales negocian más del 50% del volumen total, situación que evidencia la dominancia de este sector en el mercado.*

## Fondos de Inversión Datos a Octubre de cada año

Fondos de Inversión  
Octubre 2022

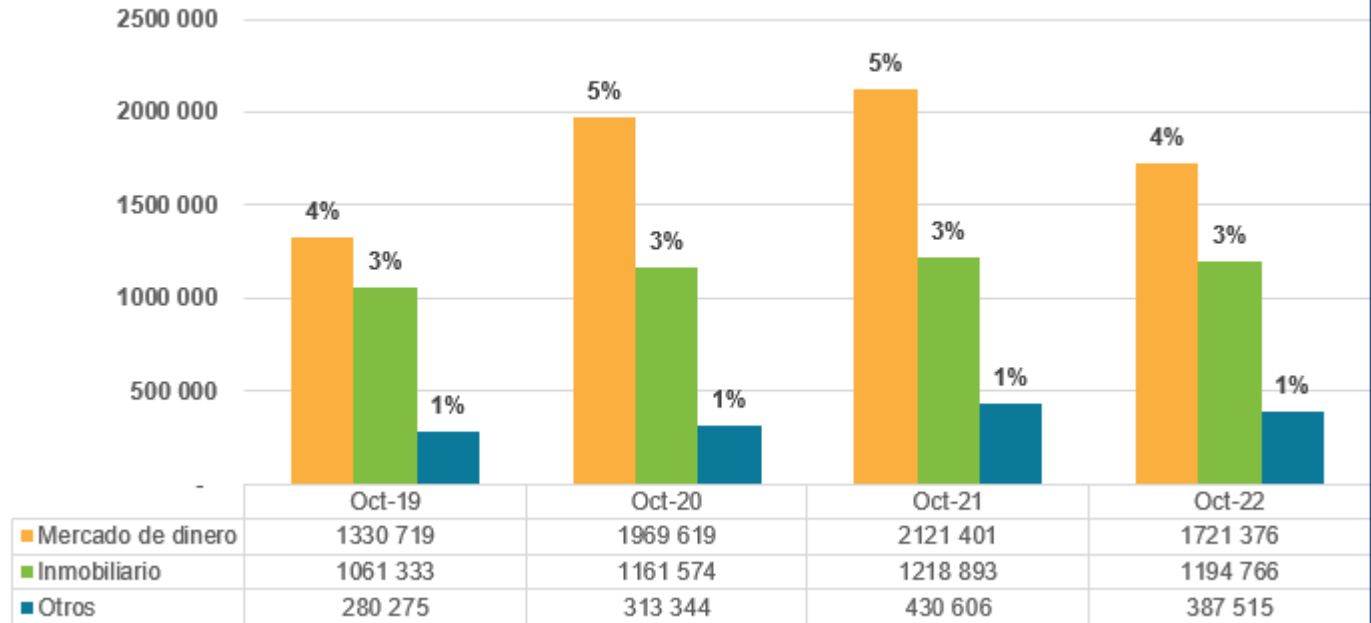
**7,4 % del PIB**

**Activo neto.**  
¢3 303 657 millones

**24% FI en colones**  
**76% FI en dólares**

Alta participación del sector privado no financiero en FI mercado de dinero

Estructura del activo neto administrado por los fondos de inversión  
Millones de colones y porcentajes respecto al PIB



A octubre 2022 los Fondos de Inversión mantienen una relación similar al mismo período del 2019 sobre el PIB. También se muestra la estacionalidad de los Fondos de Mercado de Dinero en colones con una reducción acompañada del impacto en el aumento de las tasas de interés de cortísimo plazo (-30%).



# Diversificación en Fondos de inversión:

## Atracción de inversionistas y diversificación

### Cantidad Inversionistas

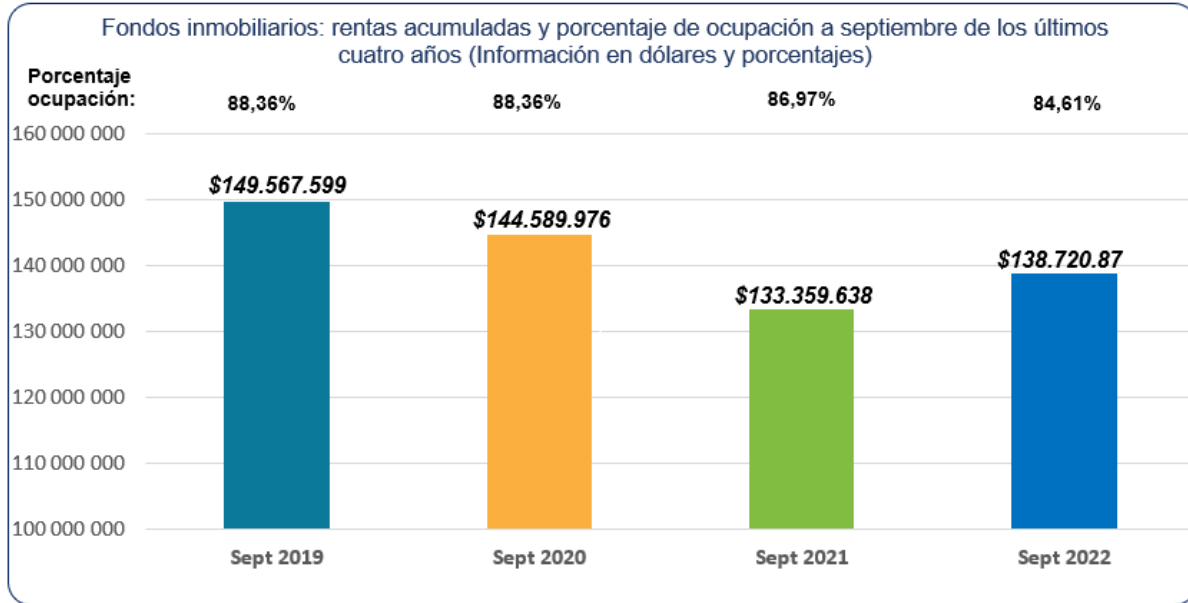
Tipo de fondo	31-Oct-20	31-Oct-21	31-Oct-22	Variación interanual
Mercado de dinero	108,578	133,737	146,023	9.2%
Crecimiento	6,135	11,948	10,281	-14.0%
Inmobiliario	8,829	8,924	8,967	0.5%
Ingreso	2,537	2,828	3,100	9.6%
Accionario	2,138	2,450	2,598	6.0%
Desarrollo de proyectos	537	537	515	-3.4%
De titularización	14	14	50	284.6%
<b>Total</b>	<b>128,768</b>	<b>160,433</b>	<b>171,534</b>	<b>6.9%</b>
Variación interanual	24.9%	24.6%	6.9%	

### Tasa de variación del activo neto entre el 31 de diciembre 2021 y 31 de octubre 2022

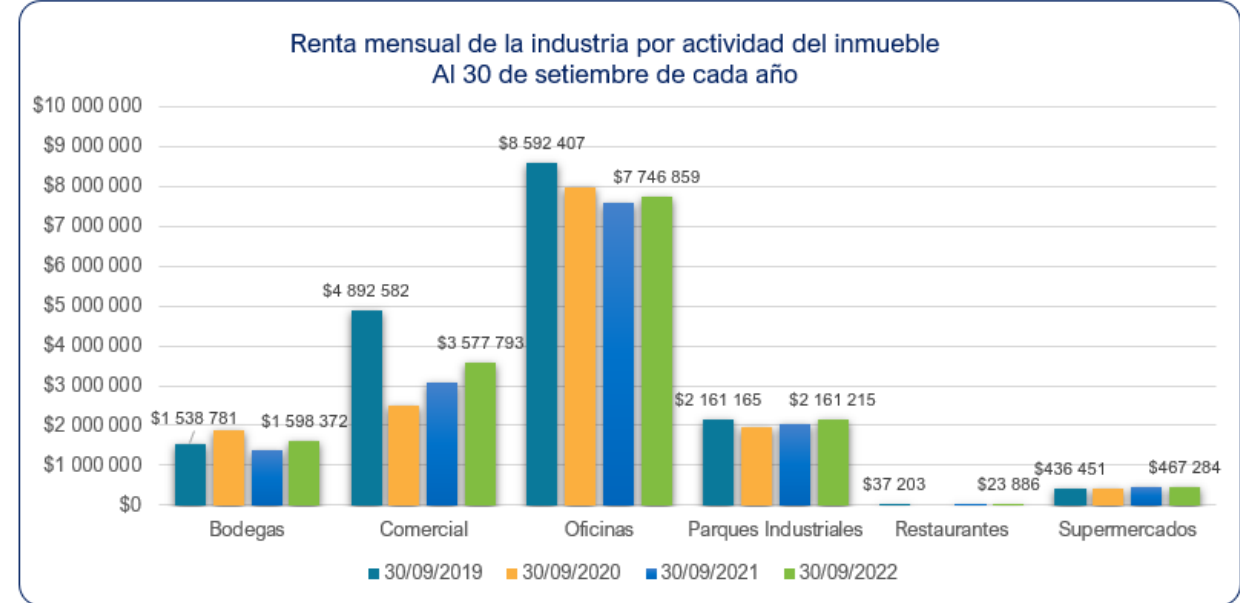
Tipo de fondo	Colones	Dólares
Mercado de dinero	-25.0%	-14.1%
Crecimiento	-54.2%	-28.6%
Inmobiliario	-0.6%	-4.1%
Ingreso	12.9%	2.28%
Accionario	-	-30.1%
Desarrollo de proyectos	-	16.1%
De titularización	0.6%	-
<b>Total</b>	<b>-25.3%</b>	<b>-8.7%</b>

Los fondos de inversión de ingreso y accionarios con una evolución positiva permitiendo una mayor diversificación de la industria.

## Fondos de inversión inmobiliarios

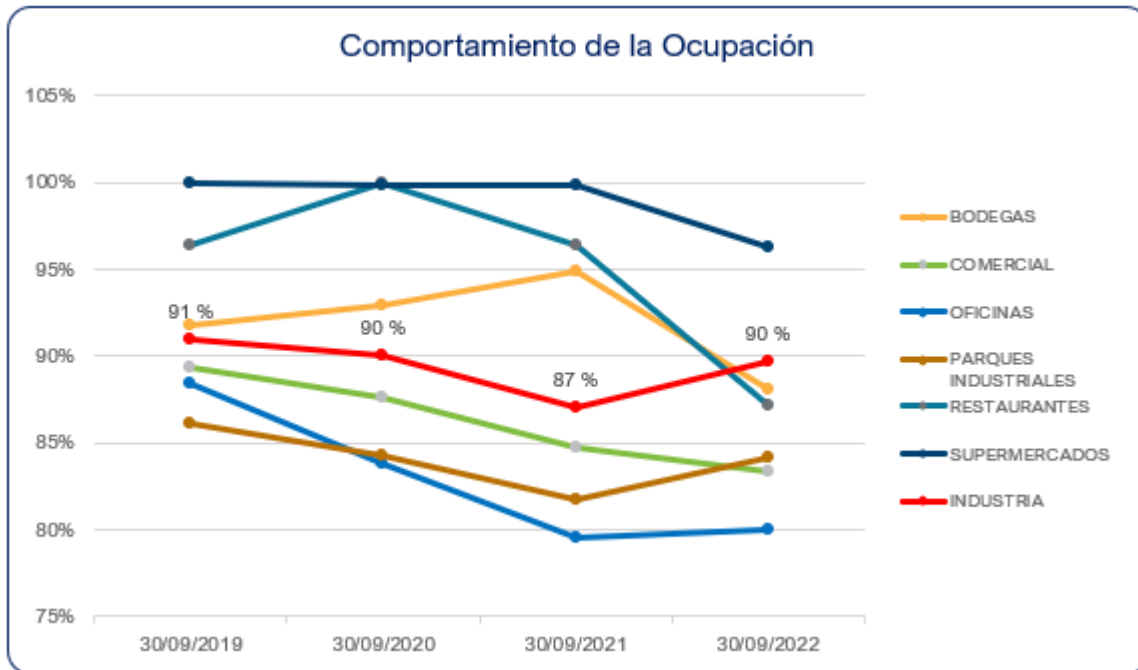


Los fondos de inversión inmobiliarios muestran una recuperación en las rentas mensuales con respecto al mismo periodo del año anterior, aun cuando no llegan a los niveles observados en año anterior a la pandemia (2019). Además, durante el año 2022 se han reactivado las compras de nuevos inmuebles, para un valor total de \$29 millones.

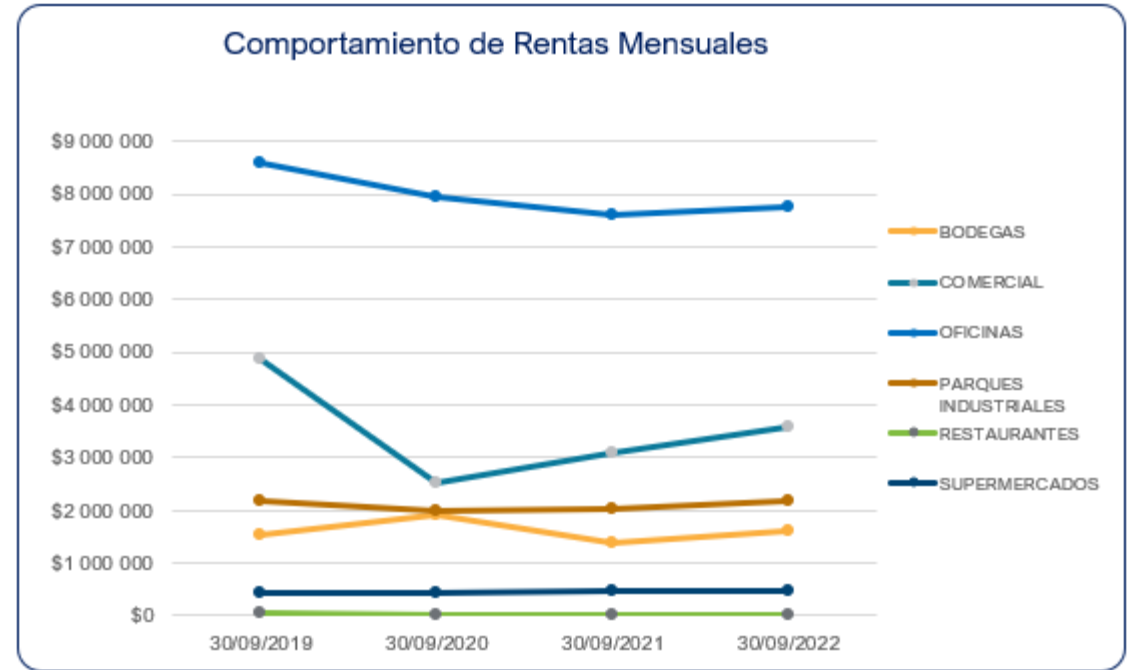


Destaca el crecimiento en el último año de sector de oficinas y comercial.

## Fondos de inversión inmobiliarios

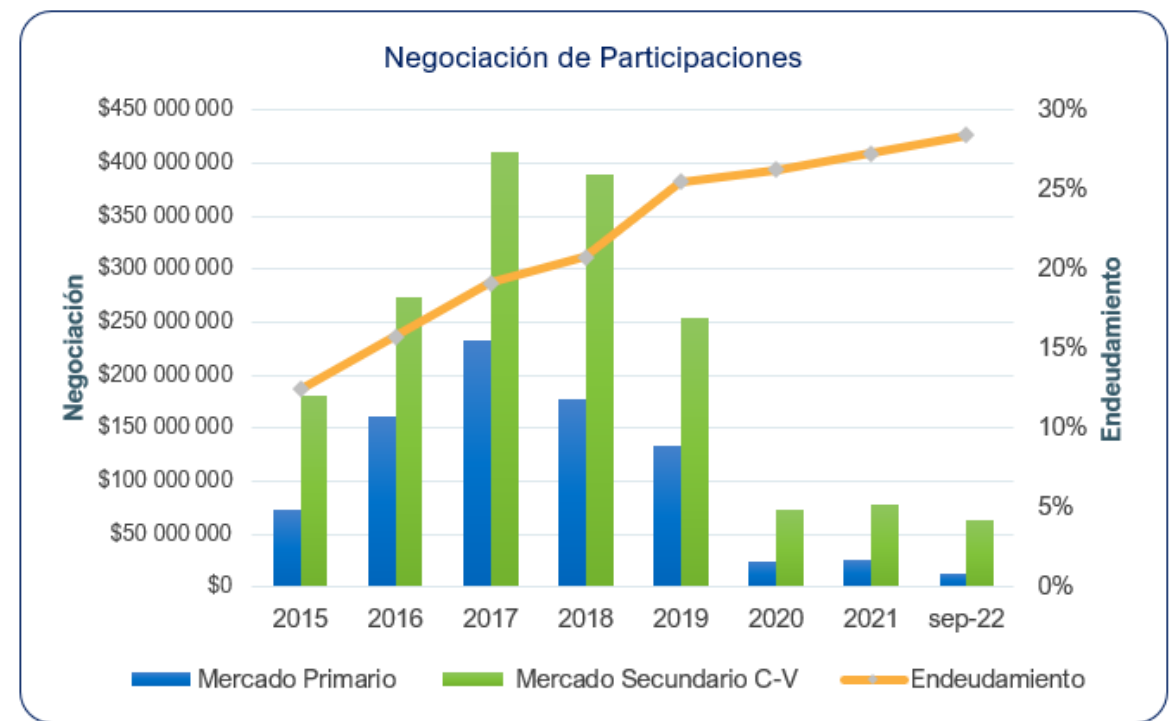
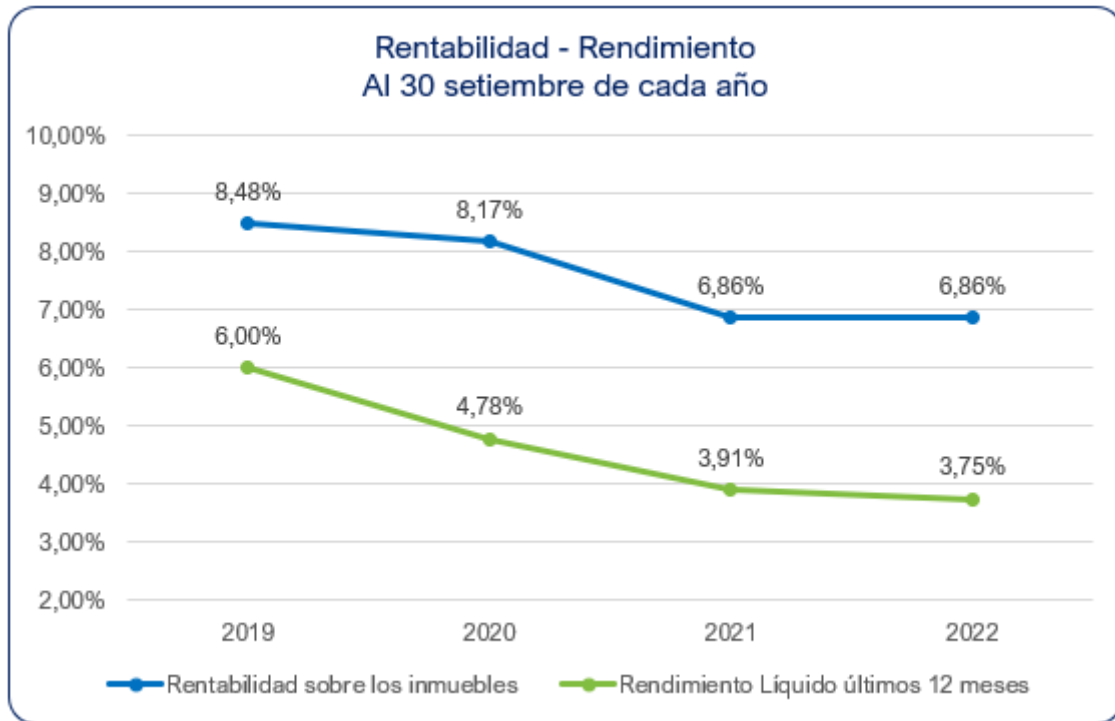


Se aprecia una recuperación en los sectores de industria, parques industriales y oficinas para este 2022.



Destaca el crecimiento en el último año de sector de oficinas y comercial.

## Fondos de inversión inmobiliarios Desempeño Financiero



En julio 2019 el cambio en el régimen tributario de los fondos de inversión del 5% al 15%. Ajustes a la baja en los contratos de arrendamiento por medidas sanitarias. Incremento en el costo de financiero por incremento en tasas de interés.

Reducción importante del volumen de negociaciones en mercado secundario en los años 2020 al 2022

## Salud financiera de las entidades

Activos totales, utilidades y ROE			
En millones de colones y porcentajes			
	Sept 2020	Sept 2021	Sept 2022
Puestos de bolsa			
Activos	293 886	284 739	286 917
Utilidad	18 189	23 509	10 866
ROE	15,21%	18,27%	8,13%
Sociedades administradoras de fondos de inversión			
Activos	72 799	77 328	75 471
Utilidad	9 624	9 990	6 962
ROE	15,37%	15,08%	10,04%
Bolsa de valores e Interclar			
Utilidad BNV	477	414	50
ROE BNV	8,38%	6,82%	0,81%
Utilidad Interclar	334	219	229
ROE Interclar	12,72%	7,43%	7,01%

*Con datos a setiembre del 2022 todas las entidades reguladas cumplen con los parámetros prudenciales de la regulación.*

*Se observa una reducción de la utilidad acumulada agregada para toda la industria respecto al mismo período 2020 y 2021.*

*Impactos en el desempeño por efectos del aumento de las tasas de interés y de tipo de cambio en las posiciones propias. Y menores ingresos por la contracción en el volumen transado y reducción del activo administrado en los fondos de mercado de dinero.*



# Plan estratégico y Gestión



## Objetivos Estratégicos 2019-2023

**Optimizar la regulación vigente y la supervisión del mercado de valores**

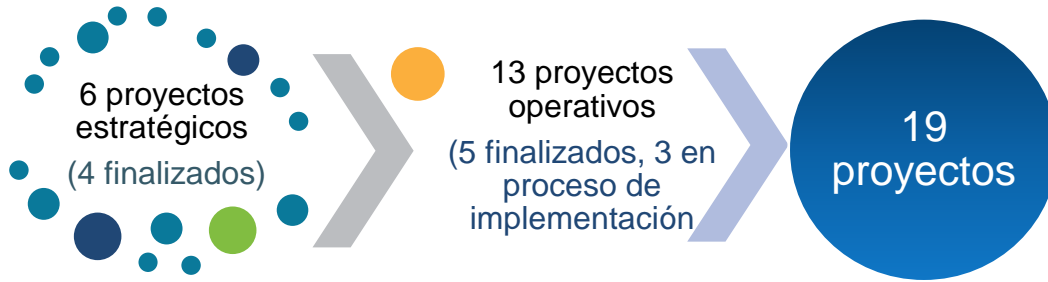
manteniendo las mejores prácticas para la transparencia, formación correcta de precios y protección a los inversionistas

Crear condiciones que **faciliten el acceso** de la ciudadanía y de los agentes económicos **al mercado de valores**.

Contribuir a la formulación, diseño e implementación de una política pública para **el crecimiento del mercado de valores**.

Fortalecer la **gobernanza**, las **capacidades técnicas, tecnológicas y de talento humano** de la SUGEVAL

# Portafolio de Proyectos 2019-2023



## Proyectos Estratégicos

Mejoras organizativas

Fortalecimiento del mercado de valores

Mejora al modelo de información y comunicación \*

Mejora regulatoria\*

Supervisión Basada en Riesgo\*

Inclusión financiera\*

\*Finalizados

## Programa Digitalización

### Proyectos Operativos

Proyectos Operativos	Estado	Año
Certificaciones digitales	Finalizado	2020
Servicio web para usuarios externos	Finalizado	2021
Implementación Team Mate gestión riesgos operativos	Finalizado	2021
Digitalización información inmobiliaria	Finalizado	2022
CHR digitales	Finalizado	2022
Expediente Electrónico Procedimiento Administrativo	En proceso	---
Analítica de Datos	En proceso	---
Control y Seguimiento de Información Periódica	En proceso	---
Portal único de servicios para los regulados	Por desarrollar	2023
Gestión y Control de Trámites Internos	Por desarrollar	2023
Servicios Externos y Módulo Apoyo al RNVI	Por desarrollar	2023
Atención Consultas, Quejas y Denuncias	Por desarrollar	2023
Trámites Externos de Oferta Pública	Por desarrollar	2023





# Plan Fortalecimiento del Mercado de Valores



Avance al  
31 de octubre 2022

Comité de Deuda Pública

Plan Piloto para de Creadores de Mercado

Proyecto de ley No. 22893 para la ampliación de la base inversora extranjera y participantes en el mercado interno

Información de emisiones colocadas en mercado primario

Comité de Amplitud de Mercado y Comisión Especial de Reguladores

Mercado de capitales en la financiación de proyectos de inversión en infraestructura

Diversificación de fondos de pensiones en el mercado local

Costos relacionados con los procesos de entrada al mercado

Comité de Infraestructura

Mejoras en la negociación y post negociación en el mercado secundario

Comité de Reforma Legal

Proyecto para financiamiento colaborativo de PYMES



# Programa de Supervisión - 2022

**META PND**

84% activos supervisados bajo el enfoque de SBR (set 2022)

Años	Sector	Activos supervisado bajo enfoque SBR					Total	% de Activos supervisados
		Activo neto FI	Volumen negociado	Saldo abierto	Activos en custodia	Activo bajo administración PB		
<b>2019</b>		<b>56 810</b>	<b>4 323 110</b>	<b>61 467</b>	<b>4 556 925</b>	<b>419 647</b>	<b>9 417 959</b>	<b>16%</b>
	Público	-	3 777 997	61 232	3 905 436	419 647	9 417 959	
	Privado bancario	56 810	545 113	235	651 489	-	-	
	Privado no bancario	-	-	-	-	-	-	
<b>2020</b>		<b>608 151</b>	<b>1 946 335</b>	<b>48 533</b>	<b>540 727</b>	<b>-</b>	<b>3 143 746</b>	<b>21%</b>
	Público	608 151	1 946 335	48 533	540 727	-	3 143 746	
	Privado bancario	-	-	-	-	-	-	
	Privado no bancario	-	-	-	-	-	-	
<b>2021</b>		<b>1 417 906</b>	<b>5 747 215</b>	<b>96 362</b>	<b>23 757 093</b>	<b>257 070</b>	<b>31 275 647</b>	<b>74%</b>
	Público	1 417 906	5 747 215	96 362	23 757 093	257 070	31 275 647	
	Privado bancario	-	-	-	-	-	-	
	Privado no bancario	-	-	-	-	-	-	
<b>2022 (setiembre)</b>		<b>188 669</b>	<b>3 256 432</b>	<b>64 459</b>	<b>2 797 618</b>	<b>51 456</b>	<b>6 358 635</b>	<b>84%</b>
	Público	-	-	-	-	-	-	
	Privado bancario	188 669	3 256 432	64 459	2 797 618	51 456	6 358 635	
	Privado no bancario	-	-	-	-	-	-	



# Programa de Supervisión - 2022

## Supervisión de TI

Primeras auditorías externas de entidades supervisadas sobre su gestión de la Tecnología de la Información.

Programa de seguimiento a los planes de acción.

## Prevención del Riesgo de LC/FT/FPADM

La supervisión en relación con el cumplimiento de los lineamientos de la Ley 7786, se ha mantenido de acuerdo a las inspecciones programadas para este año.

## Intervención Aldesa SFI

Concluye el proceso de intervención y ejecución de acuerdos del Conassif:

- - Nueva SAFI administradora del Fondo de Renta y Plusvalía
- - Juzgado Concursal Aldesa SFI y Fondo de Inversión Monte del Barco



# Programa de Mejora regulatoria - 2022

## Finanzas sostenibles (Ley 10051)



Revelación de objetivos o lineamientos de gestión de inversiones sostenibles en de fondos de inversión.



Análisis de los riesgos asociados a factores ambientales, sociales y de gobernanza.



Disposiciones para el servicio de verificación externa.



Otras reformas derivadas de la Ley 10051.

## Supervisión consolidada (Ley 9768)



Supervisión consolidada en los grupos o conglomerados financieros e información de las empresas de los grupos económicos.



Políticas de idoneidad-evaluación de desempeño órganos de dirección y alta gerencia.

## Entidades de Registros Centralizados (Ley 10069)



Organización y el funcionamiento de los Registros Centralizados para la anotación en cuenta de letras de cambio y pagarés electrónicos.



# Mejora regulatoria 2022



## Fondos de inversión

- Autorización de fondos de inversión de desarrollo de proyectos cuando requiera la constitución jurídica para actuar en las fases previas a la ejecución.
- Procesos de diligencia debida de los riesgos de LC/FT/FPADM aplicables a las personas vinculadas a los fondos de inversión



## Disposiciones emisores accionarios

- Parámetros para los programas de recompra de acciones
- Desmaterialización de acciones en soporte físico



## Simplificación de trámites

- Facilidad de presentación de documentos en soporte electrónico



## Suministro de información

- Simplificación y automatización de captura de información para puestos de bolsa y suficiencia patrimonial de entidades de infraestructura.



## Siete nuevos emisores de Oferta Pública - 2022

Emisor	Monto Autorizado (en millones)	FI Capital de Riesgo	Monto autorizado (en millones)
Coopeguanacaste R.L.	¢31 000	Avance Empresarial Mutual SFI.	US\$200
Café Britt S.A.	US\$25	Sector Turismo Mutual SFI	US\$200
Caja de Ande	¢100 000		
Santiagomillas 2022	¢7.600		
Industrias Martec S.A.	\$10		



# Plan de Transformación Digital - 2022



## Digitalización comunicado de hechos relevantes

Registro de los hechos relevantes y su difusión en el RNVI de forma automática

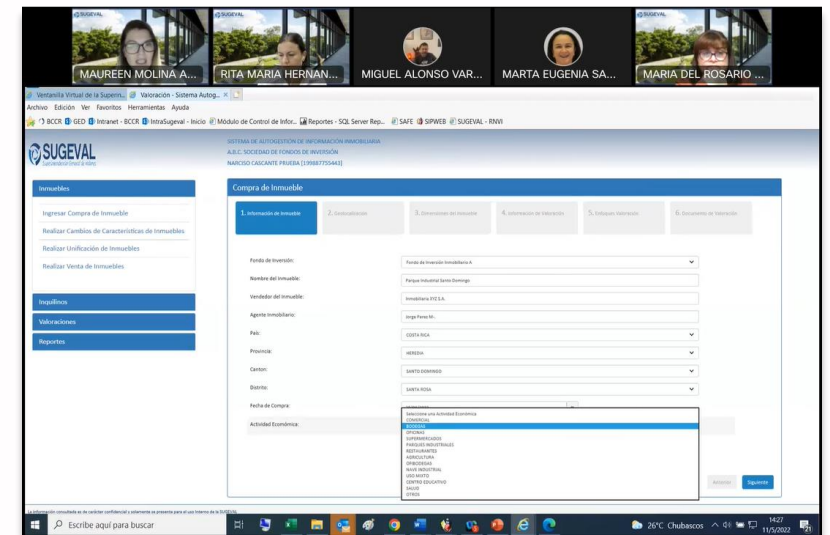
Screenshot of the SugevalDirecto web application interface. The page title is 'CHR- Comunicados de Hechos Relevantes'. It features a navigation bar with buttons: 'Actualizar', '+ Agregar', 'Editar', 'Enviar', 'Revisar', 'Anular', 'Detalle', and 'Exportar'. Below the buttons is a table with columns: 'Número', 'Estado', 'Fecha Creación', 'Fecha Envío', and 'Tema'. The table contains two rows of data.

	Número	Estado	Fecha Creación	Fecha Envío	Tema
+ <input type="checkbox"/>	CHR-599	Por revisar	17/11/2022 04:55 p. m.		Características, condiciones y colocación de la emisión o fondo
+ <input type="checkbox"/>	CHR-591	Creado	15/11/2022 12:33 p. m.		Otros



## Digitalización información valoración inmuebles

Automatización mediante plantillas estructuradas de los datos relacionados con las valoraciones periódicas de los inmuebles de los fondos de inversión inmobiliarios, así como su publicación automática en el RNVI



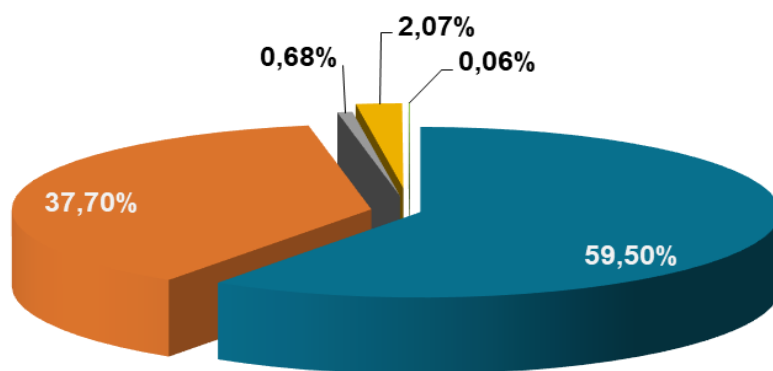


# Planificación - 2022

## Presupuesto a Octubre 2022

3.663,0 millones de colones

Ejecución estimada 2022 76%



- REMUNERACIONES
- SERVICIOS
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES
- BIENES DURADEROS
- MATERIALES Y SUMINISTROS

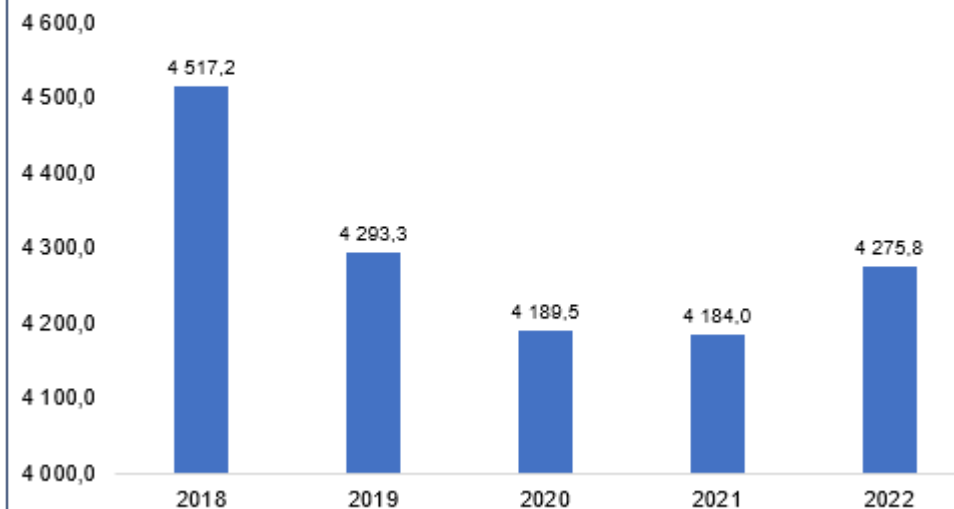
### Plan Operativo Institucional

### Resultados

Resultado porcentual de la eficacia de las metas alcanzadas

**91,67%**

Costos de supervisión anual promedio por cada ₡1,0 millón de Ingresos Brutos (en colones) - período 2018-2022\*



*A partir del año 2017 la relación ha venido disminuyendo, y para el año 2022 se proyecta un leve incremento por inversión en el proyectos de transformación digital*





# Educación financiera y difusión de información



## Foros e intercambio de experiencias

- Semana Mundial del Inversor** (WIW por sus siglas en inglés), campaña mundial promovida por IOSCO para crear conciencia sobre la importancia de la educación y protección de los inversionistas y destacar iniciativas de los reguladores de valores a nivel mundial. Charlas sobre Finanzas sostenibles e Indicadores Económicos
- Estrategia Nacional de Educación Financiera MEIC**  
Sugeval atendió los compromisos adquiridos para el 2022 de la ENEF
- Feria Nacional de Educación Financiera (Cámara de Bancos)**  
Charla sobre Prevención de Fraudes Electrónicos





# Educación financiera y canales de atención



## Redes sociales

### Campañas de EF

- Incorporación a red social LinkedIn
- Campaña Fondos de inversión
- Campaña Casitimo
- Serie Fintech
- Criptomonedas
- Finanzas personales



Alcance

1.269.413

462.866

1.436



## Canales de atención



Tipo de trámite	2021	2022*
Consultas	1.407	1008
Denuncias	4	4
<b>Total</b>	<b>1.411</b>	<b>1011</b>

\*Octubre 2022



## Otros temas relevantes



### Convenios internacionales

- Signatario del MMoU - Memorándum de Entendimiento Multilateral sobre Consulta y Cooperación e Intercambio de Información de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO por sus siglas en inglés).
  - Convenio de Cooperación Superintendencia de Valores Perú
  - Convenio de Cooperación Comisión Nacional de Bancos y Valores de México
  - Convenio de Cooperación Superintendencia Financiera de Colombia
  - Convenio de Cooperación Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil



### Presidencia IIMV 2022-2023

Sugeval ostenta la Presidencia del Consejo del Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores, organismo internacional auspiciado por el Banco Central de España integrado por los países de Iberoamérica.





# Retos 2023

## Retos 2023

### Desarrollo del mercado de capitales

Plan Piloto Creadores de Mercado

Proyecto de Ley N° 22.893, "Promoción y apertura del mercado de deuda pública interna costarricense"

Modernización LRMV

Proyectos de inversión país

Proceso simplificado entrada al mercado de valores

### Mejora regulatoria

Reformas del Plan de acción

FI de Corto Plazo

Reglamento RNVI

Ciberseguridad (transversal)

Procesos *back-office* y *front-office*

Derivados Financieros

### Supervisión SBR

Meta del PND

Alcance del 90% activo supervisado SBR

Proyecto de Supervisión Consolidada y Proyecto de Analítica de Datos

Desarrollo de la Taxonomía país para la gestión del riesgo climático

### Transformación digital

Trámites externos OP

Portal de único de servicios a regulados

Atención de consultas, quejas y denuncias (transversal)

**¡Avanzamos en pasos  
firmes, en el  
fortalecimiento del  
mercado de capitales!**

**Muchas gracias**

