

# Informe de labores 2020



# 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

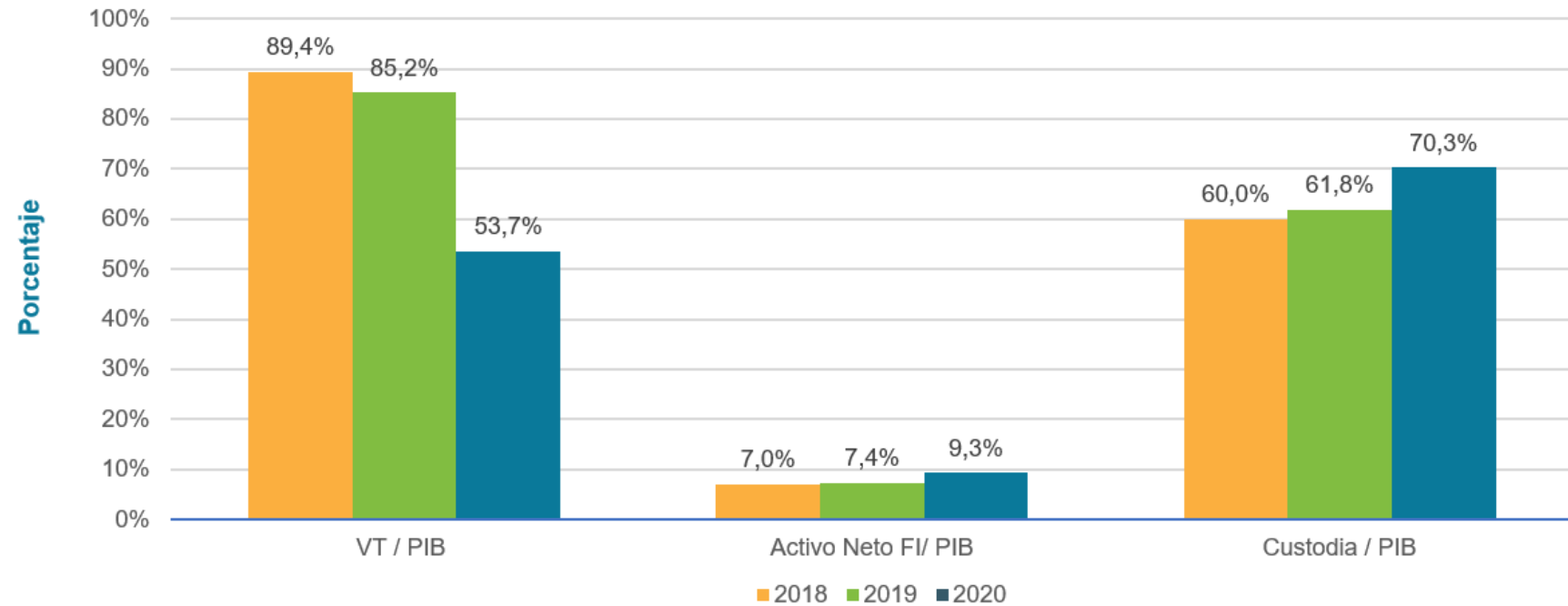
- Evolución del mercado de valores
  - Plan anual de supervisión
  - Mejora regulatoria
  - Transformación digital
  - Eficiencia operativa
  - Retos 2020 - 2021
-



# Evolución del mercado de valores



## Mercado de Valores: Volumen transado, activo neto de los fondos de inversión y custodia en relación al PIB



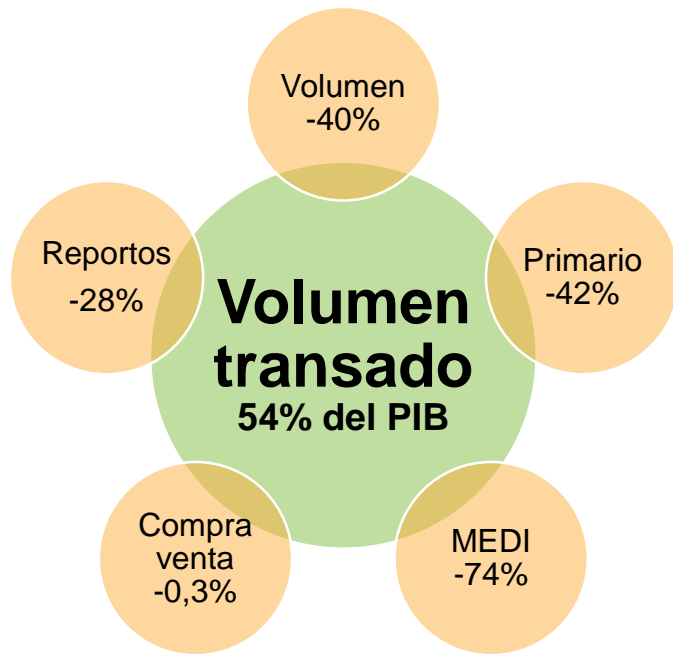
Año	Volumen transado	Activo neto FI	Custodia total 1/
2018	32 144 731	2 525 966	21 595 997
2019	32 012 032	2 774 019	23 218 094
2020	19 311 405	3 343 428	25 297 819

### Millones de colones

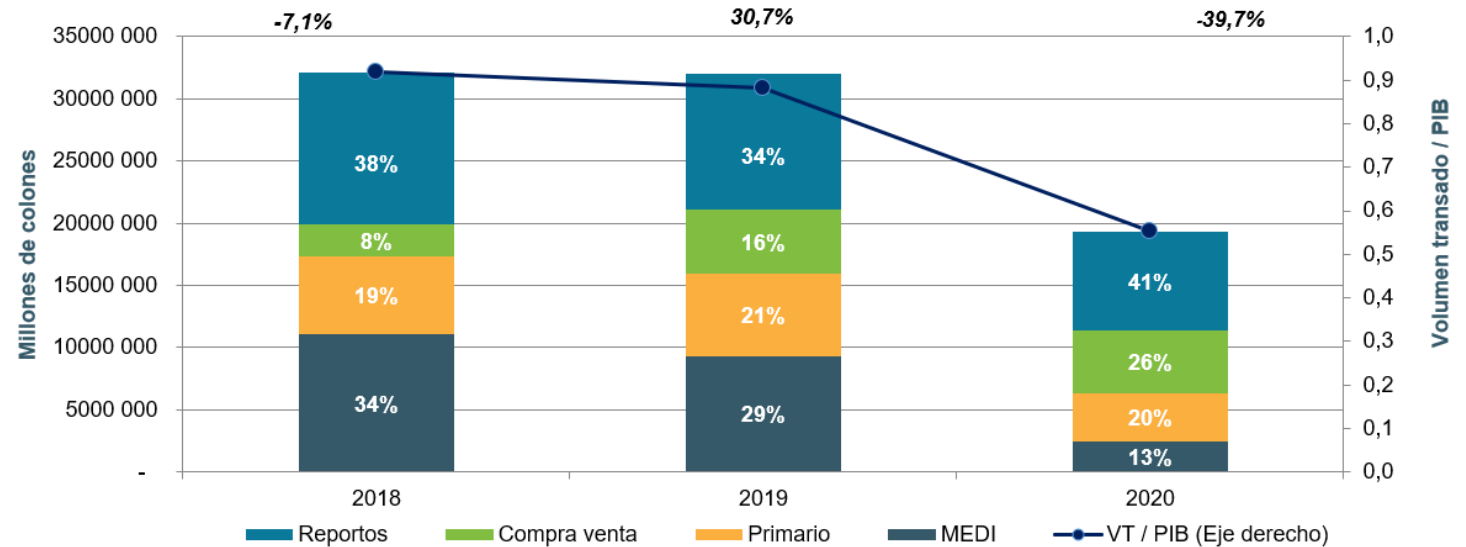
1/ SAC e Interclear. La custodia de Interclear no incluye el valor de los títulos de participación ni los valores accionarios



# Mercados de negociación



**Evolución del volumen transado por tipo de mercado y relación al Producto Interno Bruto**



# Fondos de inversión

**Activo neto 2020**  
¢3 343 428 millones

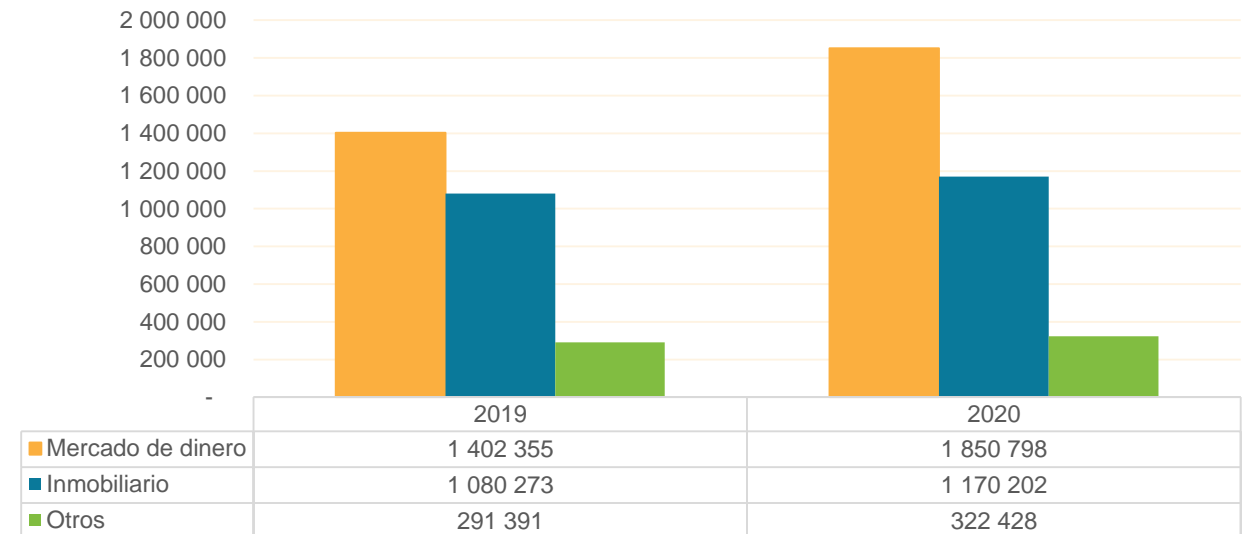
**9,6% del PIB**  
+20.5% con 2019

**31% FI en colones**  
69% FI en dólares

**Alta participación del sector financiero en FI  
mercado de dinero**

-6% en las rentas mensuales en FI inmobiliarios

**Tipología de los Fondos de inversión 2019 y 2020**  
millones de colones



# Salud financiera de las entidades

## Puestos de bolsa

Caída en indicadores financieros  
 Utilidad -7,9%  
 -27% de comisiones  
 -13% Activos

## SFI

Mejora en indicadores financieros  
 Utilidad +33%  
 ROE + 3.6%  
 Ganancias por diferencial cambiario  
 Concentración en FI en \$

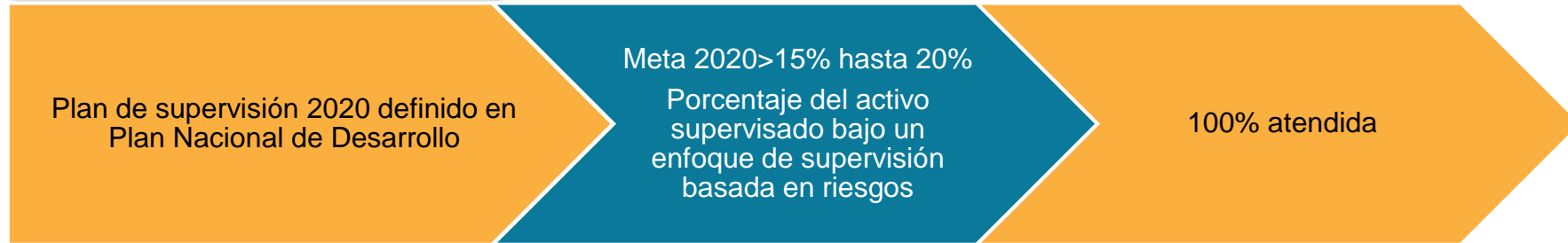
Activos totales, utilidades y ROE En millones de colones Puestos de bolsa			
	2018	2019	2020
Activos	414 342	435 155	382 945
Utilidad	13 838	23 223	21 385
ROE	10,28%	15,09%	12,04%
Sociedades de fondos de inversión			
	2018	2019	2020
Activos	56 826	64 628	72 877
Utilidad	11 034	9 951	13 278
ROE	22,10%	17,89%	21,48%





# Plan anual de supervisión





### Activos supervisados bajo enfoque SBR Millones de colones

Años	Activo neto FI	Volumen negociado	Saldo abierto	Activos en custodia	Activos bajo administración PB
<b>2019</b>	42 208	457 775	1 868	155 314	
<b>Total</b>	<b>42 208</b>	<b>2 348 890</b>	<b>72 082</b>	<b>408 278</b>	<b>229</b>
<b>2020</b>	312 392			1 855 099	
<b>Total</b>	<b>456 728</b>	<b>1 172 213</b>	<b>64 605</b>	<b>2 078 437</b>	<b>0</b>



# Acciones de supervisión y flexibilización COVID 19

## Análisis y gestión de las entidades y del mercado

- Fondos de inversión: planes de continuidad operativa y plan de contingencia informática
- Ejercicios de sensibilización y pruebas de estrés de los posibles efectos en el negocio, suficiencia patrimonial y funcionamiento de la regulación vigente para prever acciones preventivas
- Supervisión a través de oficialías de cumplimiento de transacciones no usuales LA/FT
- Seguimiento de operaciones de reporte

## Transparencia

- Difusión de información de fondos de inversión y emisores hacia sus inversionistas para la toma de decisiones informadas sobre la situación del mercado
- Coordinación activa en la Comisión de Estabilidad Financiera

## Flexibilización de plazos

- Ampliación temporal de plazo de presentación de información financiera y operativa y de los estudios de valoración de bienes inmuebles de los fondos no financieros
- Dispensa temporal de la presentación de documentos físicos en trámites definidos en la normativa
- Suspensión temporal del plazo de inicio de operaciones de fondos de inversión de reciente autorización y que estaban en su etapa inicial de comercialización.



# Mejora regulatoria



# Innovación

## Fondos de inversión de capital de riesgo

- Alternativa de financiamiento para el parque empresarial costarricense
- Canalización de recursos dirigida a empresas que no son de oferta pública que estén en cualquier fase de desarrollo, mediante la inversión en instrumentos de deuda, acciones, o financiamiento directo (crédito)
- Dirigido a inversionistas profesionales

## Valores de oferta pública sostenibles

- **Visibilizar** el tema de sostenibilidad en el marco regulatorio de la oferta pública y **atraer** emisores que han estado ajenos al mercado (empresas públicas, financiamiento infraestructura, empresas “green”)
- Contar con **reglas claras** para la **inscripción y revelación de información** de emisiones verdes, sociales o sostenibles para emisores y fondos de inversión en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.







# Adopción de estándares internacionales



## Valoración de Instrumentos

Valor razonable de instrumentos financieros y comité consultivo para lineamientos de metodologías y guías de valoración



## Fondos de Inversión

Mejoras de la gestión de liquidez (participación en el MIL-BCCR, segregación de cartera)

Actualización de las normas de valoración de bienes inmuebles

Lineamientos sobre materialidad para el registro de las pérdidas crediticias esperadas



## Bolsas de valores

Insumos para el proceso de medición del valor de las emisiones en circulación



## Información Financiera

Extensión del plazo para el registro según la NIIF9 de las pérdidas crediticias esperadas en los fondos del mercado de dinero a partir de enero 2022



## Oferta Pública

Protección de inversionistas minoritario en procesos de desinscripción de emisores



## Suministro de Información Periódica

Mejora las reglas de captura de información de directores y ejecutivos



## Gestión de Riesgos

Cálculo de límite de reporto tripartito para PB y capital exigido a SFI para FI capital de riesgo



# Transformación digital



## Transformación digital 2020



- **Recepción digital de informes auditados**
- **Facilidades del nuevo Sitio web y RNVI**
- **Certificaciones de RNVI automatizadas**
- **Facilidad tecnológica en la recepción de información para labores de supervisión (Sharepoint )**
- **Modelo virtual comparecencias orales y privadas de los procedimientos administrativos ordinarios de tipo sancionatorio.**

## Comunicación

- Web y RNVI  
Nuevo diseño y usabilidad Navegación en dispositivos móviles  
Micrositio \_Covid19
- Campaña de Prevención de fraudes, sección de Alertas al Inversionista en sitio web y redes sociales
- Acciones de Educación Financiera  
Redes sociales Sugeval - MEIC IOSCO en Semana del Inversor

The screenshot shows the SUGEVAL website with a navigation menu on the left containing: INFORMES Y ESTADÍSTICAS, NORMATIVA, and PARTICIPANTES Y PRODUCTOS. The main content area includes sections for 'Participantes y productos' with sub-menus like 'Participantes', 'Productos', 'Información financiera y operativa', 'Medidas disciplinarias', 'Consulta de expedientes', 'Prospectos y hechos relevantes', 'Calificaciones de riesgo', and 'Ofertas públicas de adquisición'. Below this is a search bar for 'Consulta General Sobre Participantes' with a 'Consulta' button.



Financial education infographic titled "Educación Financiera" (Financial Education) with three panels:
 

- Conserve sus comprobantes de compra** (Keep your purchase receipts) and compárelos con su estado de cuenta.
- Si tiene tarjetas de crédito que no usa, lo mejor es cancelarlas** (If you have credit cards you don't use, the best is to cancel them) para evitar pago de membresía y otros gastos.
- Programa los pagos de su tarjeta de crédito** (Schedule your credit card payments) con sus otros gastos mensuales.

World Investor Week 2020 infographic with multiple panels:
 

- Los inversionistas inteligentes tienen en cuenta las comisiones a la hora de elegir una inversión.** (Smart investors consider commissions when choosing an investment.)
- Los inversionistas inteligentes planifican e invierten en función de sus objetivos y necesidades futuras.** (Smart investors plan and invest based on their goals and future needs.)
- Los inversionistas inteligentes saben que la mayoría de entidades legítimas no permiten que sus clientes inviertan con tarjetas de crédito.** (Smart investors know that most legitimate entities do not allow their clients to invest with credit cards.)
- Los inversionistas inteligentes comprueban que el proveedor de servicios de inversión está autorizado para operar.** (Smart investors check that the investment service provider is authorized to operate.)
- Los inversionistas inteligentes desconfían de promesas de "DINERO FÁCIL" y de que "NO SE PUEDE PERDER".** (Smart investors are suspicious of promises of "EASY MONEY" and that "YOU CAN'T LOSE").



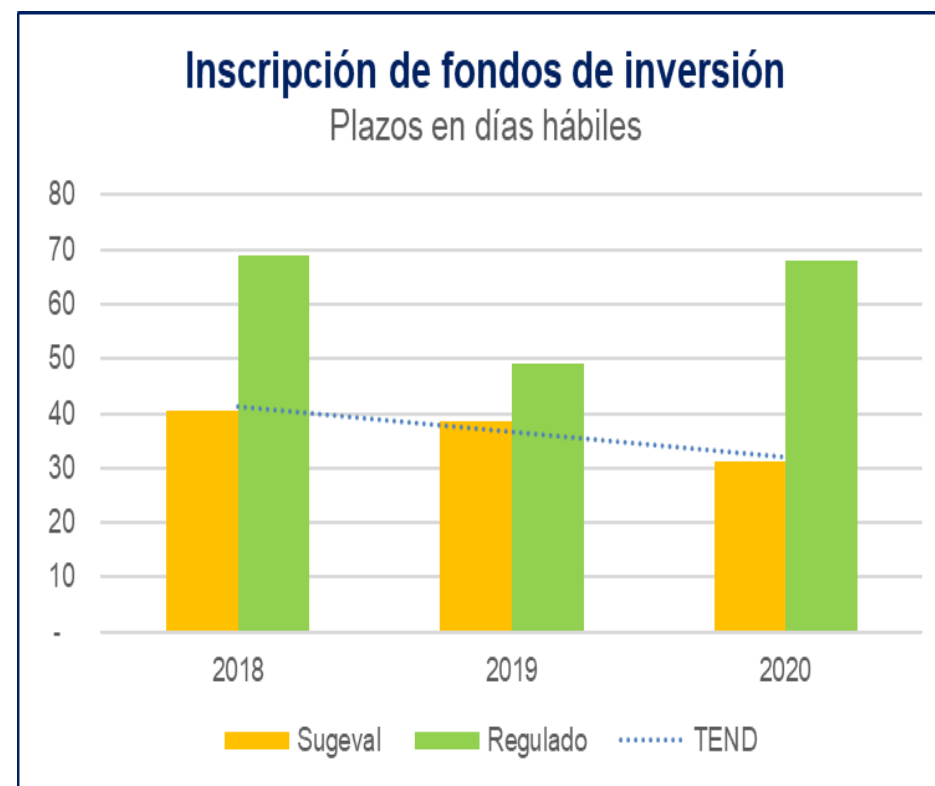
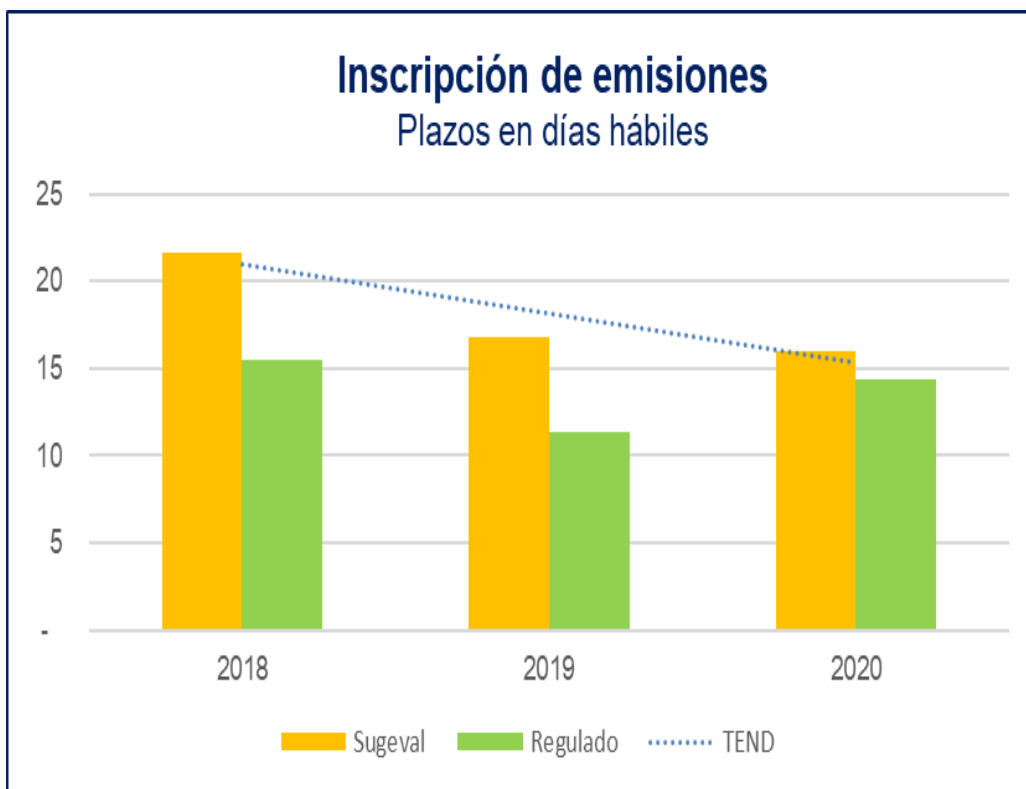
# Eficiencia operativa







# Reducción en plazos - trámites Oferta Pública

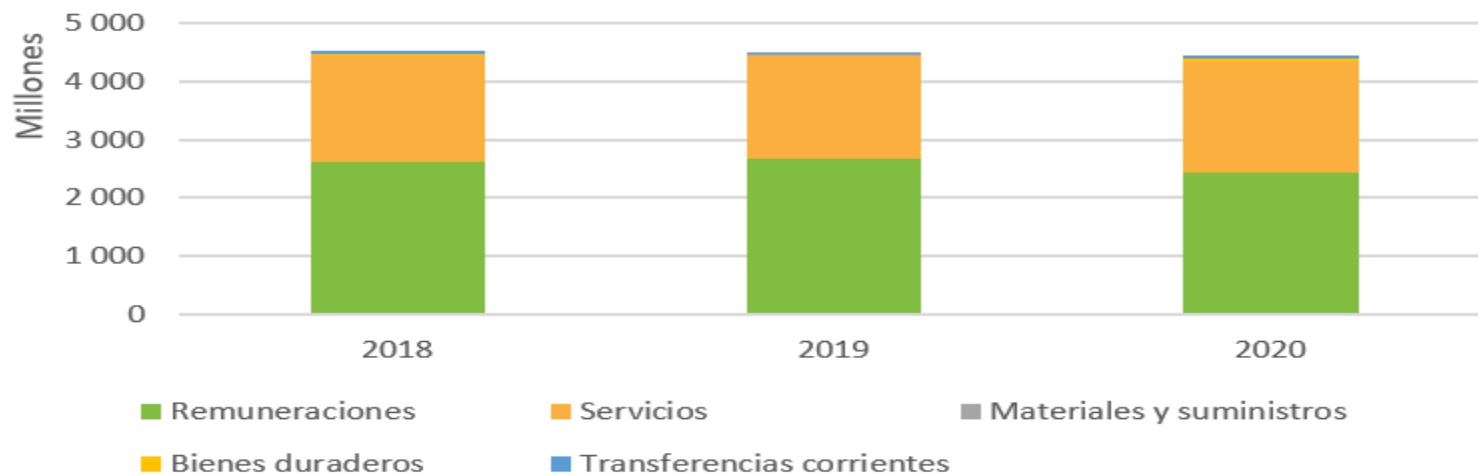




# Eficiencia operativa

Ejecución Presupuesto (millones colones)					
	Año 2018	Año 2019	Año 2020	% de crecimiento 2018/2019	% de crecimiento 2019/2020
<b>Total ejecutado</b>	<b>4523,0</b>	<b>4528,5</b>	<b>4444,5</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,9%</b>
Remuneraciones	2626,6	2667,2	2425,4	1,5%	-9,1%
Presupuesto sin remuneraciones	1896,4	1861,3	2019,1	-1,9%	8,5%

## Distribución de ejecución presupuestaria 2018-2020 millones de colones



# Retos 2020-2021





# Fortalecimiento e impulso del mercado de valores

---

## Fortalecimiento e impulso del mercado de valores

En diciembre del 2020 presentamos el estudio financiado por el BID sobre el mercado de capitales costarricense que identifica sus inhibidores y sugiere una hoja de ruta para su desarrollo

---

Bajo los ejes temáticos de Gestión de la deuda pública, Arquitectura de mercado, Fomento de emisores y Educación e inclusión financiera, iniciaremos un proceso de diálogo y concertación para identificar las acciones prioritarias orientadas a fortalecer el mercado de valores

---

Con la dirección de un comité consultivo y el establecimiento de mesas de trabajo con las principales partes interesadas esperamos contar un plan de acción consensuado en diciembre del 2021

---



# Mejora regulatoria

<b>Oferta Pública</b>	<b>Anotación en cuenta y custodia</b>	<b>Intermediación de valores</b>	<b>SFI y Fondos de inversión</b>
Proceso simplificado de inscripción y registro de papel comercial de intermediarios financieros, gobierno y Banco Central	Identificación del beneficiario final de emisores cotizados que permita una mejor protección de accionistas minoritarios (Ley 9746)	Actualización de normas sobre gestión de conflicto de intereses	Actualización de normas sobre normas gestión de conflicto de intereses. Incorporación de asambleas virtuales en fondos de inversión
Acreditación y revelación de ofertas privadas (Ley 9746), actualizar presunciones oferta pública			





# Mejora regulatoria

Grupo financiero Bolsa de Valores	Instrumentos financieros derivados	Riesgo de crédito	Intercambio de información entre Superintendencias
<p>Manejo e información sobre concentraciones de riesgo grupales y transacciones y exposiciones intra-grupo. (Ley 9768)</p>	<p>Desarrollo de un mercado de derivados financiero supervisado (Ley 9746)</p>	<p>Homologar los requerimientos de capital por riesgo de los activos, para minimizar asimetrías en el tratamiento del requerimiento por riesgo de crédito</p>	<p>Facilitar la cooperación e intercambio de información para ser Signatarios del MMOU con IOSCO</p>
<p><b>Supervisión consolidada</b></p> <p>Fortalecer la Supervisión Consolida sobre los grupos y conglomerados financieros autorizados en Costa Rica, a partir de las reformas legales de la Ley 9768, y de los principios internacionales de supervisión</p>	<p><b>Audidores externos</b></p> <p>Fortalecer la calidad de las auditorías mediante requisitos de rotación, experiencia y conocimiento especializado</p>	<p><b>Cierre de brechas NIIF</b></p> <p>Adopción plena de las NIIF para el sistema financiero nacional.</p>	



# Transformación digital 2021

- Herramienta para el envío de los hechos relevantes para la mejora de su divulgación oportuna al público por medio de la página web institucional.

**Recepción de  
CHR  
Automatizados**



- Automatizar el proceso de expedientes digitalizados, de forma tal que los procesos y audiencias de cumplimiento puedan apoyarse en la documentación electrónica y de acceso virtual por parte de todas las partes involucradas

**Expedientes  
electrónicos**



- Ampliar los servicios de provisión de información pública para terceros especialistas del sistema financiero o analistas de datos, a través de servicios web

**Servicios web  
para usuarios  
externos**



- Herramienta de autogestión para la remisión de la información inmobiliaria por parte de las SFIS, mitigando el riesgo operacional, con los controles correspondientes.

**Automatización  
envío valoraciones  
inmuebles**



- Ampliar y optimizar los almacenes de datos que consoliden la información de las diversas áreas de supervisión y facilitar su explotación con tecnología de Inteligencia Artificial y Machine Learning.

**Analítica de Datos**



**¡Sugeval avanza!  
Mucha gracias**

