

**RÉGIMEN OBLIGATORIO DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS ADMINISTRADO
POR OPERADORA DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS Y DE
CAPITALIZACIÓN LABORAL DE LA CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO
SOCIAL, S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Al 31 de Marzo de 2016 y de 2015
(En colones costarricenses sin céntimos)**

Nota 1- Información general

La Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. (la Operadora) fue constituida como sociedad anónima en el año 2000 bajo las leyes de la República de Costa Rica e inició operaciones en el año 2001. Como operadora de planes de pensiones está supeditada a las disposiciones de la Ley No.7523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas, de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, la Ley de Protección al Trabajador (LPT) No.7983 y por las normas y disposiciones de la Superintendencia de Pensiones (SUPEN). Sus oficinas principales se ubican en San José, Costa Rica.

Su principal actividad es la administración de planes de pensiones complementarias y de capitalización laboral a los afiliados del fondo.

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A., administra el Fondo del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (el Fondo), el cual consiste en un sistema de capitalización individual, constituido con el aporte de los patronos y los trabajadores según se establece en el título III de la Ley de Protección al Trabajador. Esos dineros son invertidos en títulos valores, lo que genera rendimientos que son acreditados a cada cuenta individual. Por la administración de los fondos la Operadora cobra una comisión cada mes a los afiliados.

Nota 2- Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema de Información Financiera (CONASSIF) y SUPEN, que es una base comprensiva de contabilidad diferente de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), de las cuales indicamos la principales diferencias en la nota 14.

Nota 3- Principales políticas contables

3.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo se presentan por el método indirecto. Para este propósito se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del rubro de disponibilidades, los depósitos a la vista y a plazo y los valores invertidos y que mantienen una madurez no mayor a tres meses.

3.2 Valuación de inversiones en valores

Instrumentos financieros no derivados

Clasificación:

La normativa actual requiere registrar las inversiones en valores como disponibles para la venta.

Las inversiones disponibles para la venta se valoran a precio de mercado utilizando vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios.

Medición:

El efecto de la valoración a precio de mercado de las inversiones disponibles para la venta se incluye en la cuenta patrimonial.

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se registran al costo amortizado, el cual se aproxima o es igual a su valor de mercado.

La compra y venta de activos financieros por la vía ordinaria se registra por el método de la fecha de liquidación, que es aquella en la que se entrega o recibe el activo.

Reconocimiento:

El Fondo reconoce los activos en la fecha que se liquida el activo financiero. Diariamente se reconoce la ganancia o pérdida de las inversiones en valores proveniente de cambios en el valor de mercado, medido por medio de vectores de precios proporcionados por entidades especializadas en este tipo de servicios.

Dar de Baja:

Un activo financiero es dado de baja cuando no se tenga control de los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se aplican, expiran o ceden a terceros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido pagada o cancelada, o haya expirado.

3.3 Ingresos y gastos por intereses

Los intereses sobre las inversiones en valores se registran por el método de acumulación o devengado, con base en la tasa de interés pactada. Los ingresos y gastos generados por primas y descuentos en las inversiones mantenidas al vencimiento se amortizan por el método del interés efectivo.

3.4 Aportes recibidos por asignar

Los aportes de los afiliados al Fondo, deben registrarse en forma individualizada. En aquellos casos en que no se cuente con todos los datos del afiliado, el aporte se registrará en una cuenta transitoria denominada "Aportes recibidos por asignar".

3.5 Ganancias o pérdidas no realizadas por valuación

Las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta son llevadas a la cuenta de patrimonio Plusvalía o (minusvalía) no realizadas. Cuando se vende el activo financiero, al vencimiento o su recuperación se procede a liquidar por resultados del período la ganancia o pérdida neta registrada en la cuenta patrimonial.

3.6 Deterioro en el valor de los activos

Las NIIF requieren que se estime el importe recuperable de los activos cuando exista indicación de que puede haberse deteriorado su valor. Se requiere reconocer pérdida por deterioro siempre que el importe en libros del activo sea mayor que su importe recuperable. Esta pérdida debe registrarse con cargo a resultados si los activos en cuestión se contabilizan por su precio de adquisición.

El importe recuperable se define como el mayor entre el precio de venta neto y su valor de uso. Se calculará trayendo a valor presente los flujos de efectivo que se espera que surjan de la operación continua del activo a lo largo de la vida útil.

3.7 Valor cuota

El valor cuota se determina diariamente al final del día de acuerdo con la variación de los activos menos pasivos entre el número de cuotas del día y se utiliza al día

siguiente para calcular el número de cuotas representativas de los aportes recibidos de cada afiliado según lo establecido por SUPEN.

3.8 Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. una comisión por administración sobre el saldo administrado definido, este último como la diferencia entre el activo total y el pasivo total. A partir del 01 de Enero de 2014 la OPCCSS cobra una comisión de 0,68% en el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias según SP-1740-2013.

Fondo	Estructura	Base	
		Al 31/03/2016	Al 31/03/2015
ROPC	Sobre saldo administrado*	0.68%	0.68%

3.9 Transacciones en monedas extranjeras

La moneda funcional de la entidad es el colón costarricense. Las transacciones en monedas extranjeras se reconocen al tipo de cambio de compra vigente de referencia publicado por el Banco Central de Costa Rica a la fecha de la transacción. Diariamente se revisan los saldos en monedas extranjeras para actualizar su valor al tipo de cambio con la cual están medidas.

3.10 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con la normativa emitida por CONASSIF y SUPEN así como con las NIIF, requiere registrar estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

3.11 Límites de inversión

Los límites de inversión se rigen de conformidad con las disposiciones del Reglamento de Inversiones de las Entidades Reguladas y las políticas de inversión aprobadas por la Junta Directiva de la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A.

3.12 Errores

La corrección de errores que se relacionan con períodos anteriores se ajusta conforme a los saldos de utilidades acumuladas al inicio del período. El importe de las correcciones que se determine que son del período corriente es incluido en la determinación del resultado del período. Los estados financieros de períodos anteriores son ajustados para mantener comparabilidad.

3.13 Moneda

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses (₡), que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de la transacción y los saldos pendientes son ajustados diariamente al tipo de cambio vigente y la diferencia de cambio resultante es liquidada por resultados de operación.

3.14 Periodo económico

El período económico del Fondo inicia el 01 de enero y finaliza el 31 de Diciembre del mismo año.

Nota 4- Inversiones en valores

Al 31 de Marzo del 2016 y 2015 la composición del portafolio de inversiones se detalla a continuación:

2016:

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
--------	-------------	-----------------	------------------	-------------------	-----------------	-----------------	------------------

En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bem	1,442,805,332	17,488,809,316			18,931,614,649	
Primas o descuentos		-17,721,148	15,828,377			-1,892,770	
Plusvalía (o Minusvalía)		69,069,904	1,485,630,364			1,554,700,267	
Mínima tasa de interés	9.22%						
Máxima tasa de interés	11.90%						
		0	1,494,154,089	18,990,268,057	0	20,484,422,146	

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bemv		904,720,864	520,641,098		1,425,361,963	
Primas o descuentos			15,207,873	-1,440,699		13,767,174	
Plusvalía (o Minusvalía)			-42,533,932	-2,239,225		-44,773,156	
Mínima tasa de interés	5.55%						
Máxima tasa de interés	7.95%						
		0	0	877,394,806	516,961,175	1,394,355,981	

Sub Total en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica

21,878,778,127

En valores emitidos por el Gobierno Central

TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]

Costo de adquisición	tp	7,696,347,605	16,390,368,697	17,587,073,875		41,673,790,177	
Primas o descuentos		-264,925,122	-281,748,997	15,551,155		-531,122,965	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)			299,503,863	833,718,064	1,119,951,806	2,253,173,733	
Mínima tasa de interés	9.25%						
Máxima tasa de interés	12.50%						
		0		7,730,926,345	16,942,337,764	18,722,576,836	43,395,840,945
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tudes	130,697,268			2,697,900,419	2,828,597,687	
Primas o descuentos		6,749,752			33,747,443	40,497,195	
Plusvalía (o Minusvalía)		831,217			42,261,327	43,092,544	
Mínima tasa de interés	1.63%						
Máxima tasa de interés	3.75%						
		138,278,238	0	0	2,773,909,188	2,912,187,426	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tp\$			1,280,450,185		1,280,450,185	
Primas o descuentos				-6,887,329		-6,887,329	
Plusvalía (o Minusvalía)				-150,895,607		-150,895,607	
Mínima tasa de interés	5.50%						
Máxima tasa de interés	5.50%						
		0	0	1,122,667,249	0	1,122,667,249	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	bde44				1,887,395,209	1,887,395,209	
Primas o descuentos					79,682	79,682	
Plusvalía (o Minusvalía)					51,481,200	51,481,200	
Mínima tasa de interés	7.00%						
Máxima tasa de interés	7.00%						
		0	0	0	1,938,956,092	1,938,956,092	
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	bde45				1,760,909,999	1,760,909,999	
Primas o descuentos					372,249	372,249	
Plusvalía (o Minusvalía)					143,988,213	143,988,213	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés		7.16%					
Máxima tasa de interés		7.16%					
			0	0	0	1,905,270,460	1,905,270,460
Sub Total en valores emitidos por el Gobierno Central							51,274,922,173
En valores emitidos por otras Entidades Publicas no Financieras							
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ							
Costo de adquisición	bcbf2			1,329,082,545		1,329,082,545	
Primas o descuentos				-4,426,071		-4,426,071	
Plusvalía (o Minusvalía)				47,618,290		47,618,290	
Mínima tasa de interés		9.22%					
Máxima tasa de interés		9.22%					
			0	0	1,372,274,763	0	1,372,274,763
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ							
Costo de adquisición	bcbf3				756,777,752	756,777,752	
Primas o descuentos					-751,509	-751,509	
Plusvalía (o Minusvalía)					36,023,437	36,023,437	
Mínima tasa de interés		9.16%					
Máxima tasa de interés		9.16%					
			0	0	0	792,049,680	792,049,680
REFINERIA COSTARRICENSE DE PETROLEO (RECOPE)							
Costo de adquisición	bra2\$				506,170,021	506,170,021	
Primas o descuentos					-402,965	-402,965	
Plusvalía (o Minusvalía)					-51,674,432	-51,674,432	
Mínima tasa de interés		6.36%					
Máxima tasa de interés		6.36%					
			0	0	0	454,092,624	454,092,624

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Sub Total en valores emitidos por otras Entidades Públicas no Financieras						2,618,417,068	
En valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado							
BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO							
Costo de adquisición	bcf12		1,009,100,000			1,009,100,000	
Primas o descuentos			-3,194,190			-3,194,190	
Plusvalía (o Minusvalía)			18,150,440			18,150,440	
Mínima tasa de interés	7.93%						
Máxima tasa de interés	7.93%						
			0	1,024,056,250	0	0	1,024,056,250
BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO							
Costo de adquisición	bbcf4	502,527,846				502,527,846	
Primas o descuentos		1,291,029				1,291,029	
Plusvalía (o Minusvalía)		3,255,505				3,255,505	
Mínima tasa de interés	8.59%						
Máxima tasa de interés	8.59%						
		507,074,380	0	0	0	507,074,380	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bnc3a	550,330,000				550,330,000	
Primas o descuentos		-217,811				-217,811	
Plusvalía (o Minusvalía)		8,529,400				8,529,400	
Mínima tasa de interés	8.53%						
Máxima tasa de interés	8.53%						
		558,641,589	0	0	0	558,641,589	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bnc3b		501,100,000			501,100,000	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos			-437,325			-437,325	
Plusvalía (o Minusvalía)			21,364,725			21,364,725	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
			0	522,027,400	0	0	522,027,400
BANCO DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bcj10	503,400,000				503,400,000	
Primas o descuentos		-1,836,572				-1,836,572	
Plusvalía (o Minusvalía)		5,624,117				5,624,117	
Mínima tasa de interés	7.77%						
Máxima tasa de interés	7.77%						
		507,187,545	0	0	0	507,187,545	

Sub Total en valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado	3,118,987,164
------------------------------------------------------------------------	----------------------

En valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales

BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL

Costo de adquisición	bpv2v		401,763,777			401,763,777	
Primas o descuentos			-367,974			-367,974	
Plusvalía (o Minusvalía)			-1,470,690			-1,470,690	
Mínima tasa de interés	8.25%						
Máxima tasa de interés	8.25%						
		0	0	399,925,112	0	399,925,112	

BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL

Costo de adquisición	bpv3v		251,500,000			251,500,000	
Primas o descuentos			-247,972			-247,972	
Plusvalía (o Minusvalía)			-1,223,896			-1,223,896	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés		7.95%					
Máxima tasa de interés		7.95%					
			0	0	250,028,133	0	250,028,133
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpt9v			704,200,000		704,200,000	
Primas o descuentos				-704,141		-704,141	
Plusvalía (o Minusvalía)				-3,887,201		-3,887,201	
Mínima tasa de interés		7.55%					
Máxima tasa de interés		7.55%					
			0	0	699,608,658	0	699,608,658
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpx3c		2,326,910,000			2,326,910,000	
Primas o descuentos			-2,448,147			-2,448,147	
Plusvalía (o Minusvalía)			107,586,023			107,586,023	
Mínima tasa de interés		9.00%					
Máxima tasa de interés		9.00%					
			0	2,432,047,876	0	0	2,432,047,876
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpx4c		1,537,450,000			1,537,450,000	
Primas o descuentos			-3,735,446			-3,735,446	
Plusvalía (o Minusvalía)			28,948,870			28,948,870	
Mínima tasa de interés		9.15%					
Máxima tasa de interés		9.15%					
			0	1,562,663,424	0	0	1,562,663,424
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	cdp		2,402,400,000			2,402,400,000	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos		-266,247				-266,247	
Plusvalía (o Minusvalía)		5,308,167				5,308,167	
Mínima tasa de interés	6.00%						
Máxima tasa de interés	6.00%						
		2,407,441,920	0	0	0	2,407,441,920	

Sub Total en valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales	7,751,715,123
---------------------------------------------------------------------------------------	----------------------

En valores emitidos por Bancos Privados

BCIE

Costo de adquisición	bcie3		4,603,452,154			4,603,452,154	
Primas o descuentos			7,617,019			7,617,019	
Plusvalía (o Minusvalía)			-3,353,657			-3,353,657	
Mínima tasa de interés	6.25%						
Máxima tasa de interés	7.20%						
			0 4,607,715,516	0	0	4,607,715,516	

BLAFI

Costo de adquisición	ci	1,601,598,333				1,601,598,333	
Primas o descuentos		-452,563				-452,563	
Plusvalía (o Minusvalía)		5,269,063				5,269,063	
Mínima tasa de interés	6.52%						
Máxima tasa de interés	7.17%						
		1,606,414,833	0	0	0	1,606,414,833	

BLAFI

Costo de adquisición	bble3		501,750,000			501,750,000	
Primas o descuentos			-374,173			-374,173	
Plusvalía (o Minusvalía)			8,730,193			8,730,193	
Mínima tasa de interés	9.24%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Máxima tasa de interés	9.24%						
			0	510,106,020	0	0	510,106,020
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bawsj		99,149,550			99,149,550	
Primas o descuentos			-32,129			-32,129	
Plusvalía (o Minusvalía)			7,945,761			7,945,761	
Mínima tasa de interés	13.04%						
Máxima tasa de interés	13.04%						
			0	107,063,181	0	0	107,063,181
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bazsj		308,431,323			308,431,323	
Primas o descuentos			-239,157			-239,157	
Plusvalía (o Minusvalía)			10,824,907			10,824,907	
Mínima tasa de interés	8.97%						
Máxima tasa de interés	8.97%						
			0	319,017,074	0	0	319,017,074
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	babsj	701,400,839				701,400,839	
Primas o descuentos		-1,289,816				-1,289,816	
Plusvalía (o Minusvalía)		3,634,579				3,634,579	
Mínima tasa de interés	7.77%						
Máxima tasa de interés	7.77%						
		703,745,602	0	0	0	703,745,602	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbasj	250,769,618				250,769,618	
Primas o descuentos		-594,497				-594,497	
Plusvalía (o Minusvalía)		3,110,984				3,110,984	
Mínima tasa de interés	7.72%						
Máxima tasa de interés	7.72%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		253,286,105	0	0	0	253,286,105	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbsj		1,001,140,082			1,001,140,082	
Primas o descuentos			-428,829			-428,829	
Plusvalía (o Minusvalía)			54,957,707			54,957,707	
Mínima tasa de interés	9.95%						
Máxima tasa de interés	9.95%						
		0	1,055,668,960	0	0	1,055,668,960	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc6c	100,408,759				100,408,759	
Primas o descuentos		-337,740				-337,740	
Plusvalía (o Minusvalía)		-5,071				-5,071	
Mínima tasa de interés	8.15%						
Máxima tasa de interés	8.15%						
		100,065,949	0	0	0	100,065,949	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc7c		201,316,427			201,316,427	
Primas o descuentos			-588,932			-588,932	
Plusvalía (o Minusvalía)			2,747,138			2,747,138	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
		0	203,474,634	0	0	203,474,634	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición			500,289,262			500,289,262	
Primas o descuentos			-152,453			-152,453	
Plusvalía (o Minusvalía)			10,538,081			10,538,081	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
		0	510,674,890	0	0	510,674,890	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
BANCO DE SOLUCIONES							
Costo de adquisición	ban3\$	359,716,297				359,716,297	
Primas o descuentos		-488,647				-488,647	
Plusvalía (o Minusvalía)		552,495				552,495	
Mínima tasa de interés	5.98%						
Máxima tasa de interés	5.98%						
		359,780,144	0	0	0	359,780,144	
BANCO CATHAY							
Costo de adquisición	ci	200,200,000				200,200,000	
Primas o descuentos		-71,722				-71,722	
Plusvalía (o Minusvalía)		-148,384				-148,384	
Mínima tasa de interés	7.07%						
Máxima tasa de interés	7.07%						
		199,979,894	0	0	0	199,979,894	
BANCO DAVIVIENDA							
Costo de adquisición	bde5		1,006,000,000			1,006,000,000	
Primas o descuentos			-1,247,410			-1,247,410	
Plusvalía (o Minusvalía)			-1,120,860			-1,120,860	
Mínima tasa de interés	8.53%						
Máxima tasa de interés	8.53%						
		0	1,003,631,730	0	0	1,003,631,730	
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	bs15j		3,814,064,280			3,814,064,280	
Primas o descuentos			-1,557,068			-1,557,068	
Plusvalía (o Minusvalía)			-4,718,998			-4,718,998	
Mínima tasa de interés	8.70%						
Máxima tasa de interés	8.70%						
		0	3,807,788,214	0	0	3,807,788,214	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
BANCO PRIVAL DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	cdp	2,001,996,667				2,001,996,667	
Primas o descuentos		-396,077				-396,077	
Plusvalía (o Minusvalía)		4,876,090				4,876,090	
Mínima tasa de interés	6.68%						
Máxima tasa de interés	7.39%						
		2,006,476,680	0	0	0	2,006,476,680	

Sub Total en valores emitidos por Bancos Privados	17,354,889,426
----------------------------------------------------------	-----------------------

En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas

MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	cph	800,800,000				800,800,000	
Primas o descuentos		-737,969				-737,969	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,139,369				1,139,369	
Mínima tasa de interés	7.35%						
Máxima tasa de interés	7.35%						
		801,201,400	0	0	0	801,201,400	

MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcpv1		200,620,000			200,620,000	
Primas o descuentos			-284,775			-284,775	
Plusvalía (o Minusvalía)			-2,692,089			-2,692,089	
Mínima tasa de interés	7.15%						
Máxima tasa de interés	7.15%						
		0	197,643,136	0	0	197,643,136	

MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bq1\$		636,143,508			636,143,508	
Primas o descuentos			-202,102			-202,102	
Plusvalía (o Minusvalía)			-255,061			-255,061	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés		5.50%					
Máxima tasa de interés		5.50%					
			0	635,686,345	0	0	635,686,345
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcor2		1,001,000,000			1,001,000,000	
Primas o descuentos			-18,356			-18,356	
Plusvalía (o Minusvalía)			-1,010,484			-1,010,484	
Mínima tasa de interés		7.00%					
Máxima tasa de interés		7.00%					
			0	999,971,160	0	0	999,971,160
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bci2		202,860,000			202,860,000	
Primas o descuentos			-1,273,001			-1,273,001	
Plusvalía (o Minusvalía)			43,917			43,917	
Mínima tasa de interés		7.95%					
Máxima tasa de interés		7.95%					
			0	201,630,916	0	0	201,630,916
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bcj1		1,015,500,000			1,015,500,000	
Primas o descuentos			-381,948			-381,948	
Plusvalía (o Minusvalía)			614,678			614,678	
Mínima tasa de interés		7.50%					
Máxima tasa de interés		7.50%					
			0	1,015,732,730	0	0	1,015,732,730
FINANCIERA DESYFIN							
Costo de adquisición	ci	800,788,889				800,788,889	
Primas o descuentos		-596,142				-596,142	
Plusvalía (o Minusvalía)		3,269,406				3,269,406	
Mínima tasa de interés		8.70%					

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Máxima tasa de interés	8.70%	803,462,152	0	0	0	803,462,152	
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION							
Costo de adquisición	bif19		2,257,875,000			2,257,875,000	
Primas o descuentos			-1,856,447			-1,856,447	
Plusvalía (o Minusvalía)			-7,038,433			-7,038,433	
Mínima tasa de interés	7.86%						
Máxima tasa de interés	7.86%						
		0	2,248,980,120	0	0	2,248,980,120	
Sub Total en valores emitidos por Entidades Financieras Privadas							6,904,307,959
En valores emitidos por Entidades no Financieras Privadas							
FLORIDA ICE AND FARM COMPANY S.A. (FIFCO)							
Costo de adquisición	bfc2c		296,378,061			296,378,061	
Primas o descuentos			-123,883			-123,883	
Plusvalía (o Minusvalía)			-12,596,804			-12,596,804	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
		0	283,657,374	0	0	283,657,374	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bn14a			500,500,000		500,500,000	
Primas o descuentos				-60,401		-60,401	
Plusvalía (o Minusvalía)				-3,978,109		-3,978,109	
Mínima tasa de interés	8.30%						
Maxima tasa de interés	8.30%						
		0	0	496,461,490	0	496,461,490	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnb14			500,539,826		500,539,826	
Primas o descuentos				-55,322		-55,322	
Plusvalía (o Minusvalía)				-4,252,659		-4,252,659	
Mínima tasa de interés	8.83%						
Maxima tasa de interés	8.83%						
		0	0	496,231,845	0	496,231,845	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnc14		250,250,139			250,250,139	
Primas o descuentos			-62,834			-62,834	
Plusvalía (o Minusvalía)			11,616,807			11,616,807	
Mínima tasa de interés	10.87%						
Maxima tasa de interés	10.87%						
		0	261,804,113	0	0	261,804,113	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARI BLANCO							
Costo de adquisición	bft17		107,216,052			107,216,052	
Primas o descuentos			-9,634,031			-9,634,031	
Plusvalía (o Minusvalía)			1,573,513			1,573,513	
Mínima tasa de interés	9.19%						
Máxima tasa de interés	9.19%						
		0	99,155,533	0	0	99,155,533	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARI BLANCO							
Costo de adquisición	bft18		77,973,130			77,973,130	
Primas o descuentos			-7,404,335			-7,404,335	
Plusvalía (o Minusvalía)			-8,235			-8,235	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Máxima tasa de interés	9.00%						
		0	70,560,559	0	0	70,560,559	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	bpgc\$		100,891,508			100,891,508	
Primas o descuentos			-14,190,142			-14,190,142	
Plusvalía (o Minusvalía)			1,556,910			1,556,910	
Mínima tasa de interés	10.33%						
Máxima tasa de interés	10.33%						
			0	88,258,276	0	0	88,258,276
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpge\$			1,868,135,038		1,868,135,038	
Primas o descuentos				-78,252,536		-78,252,536	
Plusvalía (o Minusvalía)				171,593,393		171,593,393	
Mínima tasa de interés	10.71%						
Máxima tasa de interés	10.71%						
			0	0	1,961,475,895	0	1,961,475,895
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgd\$		694,378,252			694,378,252	
Primas o descuentos			-3,091,381			-3,091,381	
Plusvalía (o Minusvalía)			103,330,990			103,330,990	
Mínima tasa de interés	10.30%						
Máxima tasa de interés	10.30%						
			0	794,617,861	0	0	794,617,861
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN B.C.BOMBEROS							
Costo de adquisición	bbcbc		394,394,000			394,394,000	
Primas o descuentos			-49,470			-49,470	
Plusvalía (o Minusvalía)			4,910,914			4,910,914	
Mínima tasa de interés	8.81%						
Máxima tasa de interés	8.81%						
			0	399,255,444	0	0	399,255,444
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN B.C.BOMBEROS							
Costo de adquisición	bbcdb		261,261,000			261,261,000	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos			-23,141			-23,141	
Plusvalía (o Minusvalía)			5,756,374			5,756,374	
Mínima tasa de interés	9.45%						
Máxima tasa de interés	9.45%						
			0	266,994,233	0	0	266,994,233
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN B.C.BOMBEROS							
Costo de adquisición	bbcbe		341,341,000			341,341,000	
Primas o descuentos			-22,660			-22,660	
Plusvalía (o Minusvalía)			-253,837			-253,837	
Mínima tasa de interés	10.00%						
Máxima tasa de interés	10.00%						
			0	341,064,504	0	0	341,064,504
Sub Total en valores emitidos por Entidades no Financieras Privadas							5,559,537,126

En títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados

BCR Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	inm3		573,770,000			573,770,000	
Primas o descuentos			0			0	
Plusvalía (o Minusvalía)			0			0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
			573,770,000	0	0	0	573,770,000
INS Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	fauc1		654,100,000			654,100,000	
Primas o descuentos			0			0	
Plusvalía (o Minusvalía)			0			0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		654,100,000	0	0	0	654,100,000	
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	fhvic	100,462,000				100,462,000	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		100,462,000	0	0	0	100,462,000	
Popular Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	zeta\$	3,992,483,684				3,992,483,683.80	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		3,992,483,684	0	0	0	3,992,483,684	
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	inm1\$	3,871,548,630				3,871,548,630	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		3,871,548,630	0	0	0	3,871,548,630	
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	cre\$1	3,098,895,885				3,098,895,885	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		3,098,895,885	0	0	0	3,098,895,885	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Sub Total en títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados							12,291,260,199
En títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos							
Franklin Templeton Global Bond							
Costo de adquisición	aftgb	254,607,431				254,607,431	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		254,607,431	0	0	0	254,607,431	
Franklin Income Fund							
Costo de adquisición	atemf	658,566,894				658,566,894	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		658,566,894	0	0	0	658,566,894	
Meridian Global Equity Fund							
Costo de adquisición	amfmg	547,935,638				547,935,638	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		547,935,638	0	0	0	547,935,638	
Meridian US Value							
Costo de adquisición	amfsv	345,057,685				345,057,685	
Primas o descuentos		0				0	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)			0			0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		345,057,685	0	0	0	345,057,685	
Meridian European Value							
Costo de adquisición	ACCI\$	491,615,124				491,615,124	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		491,615,124	0	0	0	491,615,124	
Legg Mason ClearBridge							
Costo de adquisición	alcua	472,086,413				472,086,413	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		472,086,413	0	0	0	472,086,413	
Subtotal títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos						2,769,869,186	
TOTAL GENERAL						131,522,683,548	

2015

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
--------	-------------	-----------------	------------------	-------------------	-----------------	-----------------	------------------

En valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bem		5,741,322,502	8,599,152,961	4,016,761,941	18,357,237,404	
Primas o descuentos			-65,437,233	4,459,477	0	-60,977,756	
Plusvalía (o Minusvalía)			-150,872,500	-30,437,338	-4,090,941	-185,400,779	
Mínima tasa de interés	9.22%						
Máxima tasa de interés	11.90%						
			0	5,525,012,769	8,573,175,100	4,012,671,000	18,110,858,869

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bemv		378,797,562	904,720,864	520,641,098	1,804,159,524	
Primas o descuentos			12,802,270	12,483,374	-840,271	24,445,373	
Plusvalía (o Minusvalía)			-787,832	-46,922,088	-5,525,827	-53,235,747	
Mínima tasa de interés	7.10%						
Máxima tasa de interés	9.25%						
			0	390,812,000	870,282,150	514,275,000	1,775,369,150

Subtotal en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica

19,886,228,019

En valores emitidos por el Gobierno Central

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tp		19,792,537,217	13,689,454,437	8,194,943,019	41,676,934,673	
Primas o descuentos			-595,209,350	-189,772,448	11,152,482	-773,829,316	
Plusvalía (o Minusvalía)			-236,509,587	-749,123,864	-61,319,501	-1,046,952,952	
Mínima tasa de interés	9.25%						
Máxima tasa de interés	12.50%						
			0	18,960,818,280	12,750,558,125	8,144,776,000	39,856,152,405
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tudes		130,798,856		2,699,997,419	2,830,796,275	
Primas o descuentos			5,725,888		25,728,999	31,454,887	
Plusvalía (o Minusvalía)			-154,975		45,253,159	45,098,184	
Mínima tasa de interés	1.63%						
Máxima tasa de interés	3.75%						
			0	136,369,769	0	2,770,979,577	2,907,349,346
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tp\$			80,938,067	1,786,169,318	1,867,107,385	
Primas o descuentos				-481,591	-6,167,444	-6,649,035	
Plusvalía (o Minusvalía)				-640,542	-138,314,241	-138,954,783	
Mínima tasa de interés	5.25%						
Máxima tasa de interés	5.50%						
			0	0	79,815,934	1,641,687,633	1,721,503,567
Subtotal en valores emitidos por el Gobierno Central							44,485,005,318

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
En valores emitidos por otras Entidades Publicas no Financieras							
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ							
Costo de adquisición	bcb2			1,329,082,545		1,329,082,545	
Primas o descuentos				-3,186,643		-3,186,643	
Plusvalía (o Minusvalía)				58,978,948		58,978,948	
Mínima tasa de interés		10.47%					
Máxima tasa de interés		10.47%					
			0	0	1,384,874,850	0	1,384,874,850
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ							
Costo de adquisición	bcb3				756,777,752	756,777,752	
Primas o descuentos					-440,003	-440,003	
Plusvalía (o Minusvalía)					36,322,251	36,322,251	
Mínima tasa de interés		10.46%					
Máxima tasa de interés		10.46%					
			0	0	0	792,660,000	792,660,000
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD (ICE)							
Costo de adquisición	bic6			150,149,916		150,149,916	
Primas o descuentos				-28,359		-28,359	
Plusvalía (o Minusvalía)				2,711,943		2,711,943	
Mínima tasa de interés		9.40%					
Máxima tasa de interés		9.40%					
			0	0	152,833,500	0	152,833,500
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD (ICE)							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	bic4		499,035,435			499,035,435	
Primas o descuentos			476,165			476,165	
Plusvalía (o Minusvalía)			16,403,400			16,403,400	
Mínima tasa de interés	10.87%						
Máxima tasa de interés	10.87%						
			0	515,915,000	0	0	515,915,000
REFINERIA COSTARRICENSE DE PETROLEO (RECOPE)							
Costo de adquisición	bra2\$				504,038,637	504,038,637	
Primas o descuentos					-258,427	-258,427	
Plusvalía (o Minusvalía)					-24,696,590	-24,696,590	
Mínima tasa de interés	6.36%						
Máxima tasa de interés	6.36%						
			0	0	0	479,083,620	479,083,620

Subtotal en valores emitidos por Otras Entidades Publicas no Financieras

3,325,366,970

En valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado

BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO

Costo de adquisición	cdp\$	285,059,174				285,059,174	
Primas o descuentos		-167,695				-167,695	
Plusvalía (o Minusvalía)		264,519				264,519	
Mínima tasa de interés	2.39%						
Máxima tasa de interés	2.39%						
		285,155,998	0	0	0	285,155,998	

BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	cdp	400,400,000				400,400,000	
Primas o descuentos		-162,817				-162,817	
Plusvalía (o Minusvalía)		618,817				618,817	
Mínima tasa de interés	8.04%						
Máxima tasa de interés	8.04%						
		400,856,000	0	0	0	400,856,000	
BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO							
Costo de adquisición	bbcf4		502,527,846			502,527,846	
Primas o descuentos			352,812			352,812	
Plusvalía (o Minusvalía)			217,182			217,182	
Mínima tasa de interés	8.59%						
Máxima tasa de interés	8.59%						
		0	503,097,840	0	0	503,097,840	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bnc3a		550,330,000			550,330,000	
Primas o descuentos			-30,658			-30,658	
Plusvalía (o Minusvalía)			-1,091,342			-1,091,342	
Mínima tasa de interés	8.53%						
Máxima tasa de interés	8.53%						
		0	549,208,000	0	0	549,208,000	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bnc3b		501,100,000			501,100,000	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos				-61,266		-61,266	
Plusvalía (o Minusvalía)				-803,734		-803,734	
Mínima tasa de interés		9.51%					
Máxima tasa de interés		9.51%					
			0	500,235,000	0	0	500,235,000

Subtotal en valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado	2,238,552,838
-----------------------------------------------------------------------	----------------------

En valores emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales

BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL

Costo de adquisición	bpv2v			401,763,777		401,763,777	
Primas o descuentos				-159,418		-159,418	
Plusvalía (o Minusvalía)				803,641		803,641	
Mínima tasa de interés		9.20%					
Máxima tasa de interés		9.20%					
			0	0	402,408,000	0	402,408,000

BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL

Costo de adquisición	bpt5c	496,250,000				496,250,000	
Primas o descuentos		2,419,701				2,419,701	
Plusvalía (o Minusvalía)		-89,701				-89,701	
Mínima tasa de interés		7.00%					
Máxima tasa de interés		7.00%					
		498,580,000	0	0	0	498,580,000	

BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	cdp	300,300,000				300,300,000	
Primas o descuentos		-10,439				-10,439	
Plusvalía (o Minusvalía)		-295,561				-295,561	
Mínima tasa de interés	7.75%						
Máxima tasa de interés	7.75%						
		299,994,000	0	0	0	299,994,000	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv3v			251,500,000		251,500,000	
Primas o descuentos				-101,316		-101,316	
Plusvalía (o Minusvalía)				166,316		166,316	
Mínima tasa de interés	9.20%						
Máxima tasa de interés	9.20%						
		0	0	251,565,000	0	251,565,000	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv4c		500,690,081			500,690,081	
Primas o descuentos			-178,808			-178,808	
Plusvalía (o Minusvalía)			-4,221,273			-4,221,273	
Mínima tasa de interés	8.50%						
Máxima tasa de interés	8.50%						
		0	496,290,000	0	0	496,290,000	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpt9v			704,200,000		704,200,000	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos				-226,525		-226,525	
Plusvalía (o Minusvalía)				450,525		450,525	
Mínima tasa de interés	9.10%						
Máxima tasa de interés	9.10%						
			0	0	704,424,000	0	704,424,000
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	cdp\$	248,106,368				248,106,368	
Primas o descuentos		-172,726				-172,726	
Plusvalía (o Minusvalía)		587,342				587,342	
Mínima tasa de interés	3.14%						
Máxima tasa de interés	3.14%						
		248,520,984	0	0	0	248,520,984	
BANCO HIPOTECARIO DE LA VIVIENDA (BANHVI)							
Costo de adquisición	bha1c	251,266,788				251,266,788	
Primas o descuentos		-1,260,565				-1,260,565	
Plusvalía (o Minusvalía)		83,777				83,777	
Mínima tasa de interés	9.20%						
Máxima tasa de interés	9.20%						
		250,090,000	0	0	0	250,090,000	
BANCO HIPOTECARIO DE LA VIVIENDA (BANHVI)							
Costo de adquisición	phc1c	501,040,040				501,040,040	
Primas o descuentos		-8,431				-8,431	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)			-841,609			-841,609	
Mínima tasa de interés		7.50%					
Máxima tasa de interés		7.50%					
			500,190,000	0	0	0	500,190,000

Subtotal en valores emitidos por Bancos Públicos Creados por Leyes Especiales	3,652,061,984
--------------------------------------------------------------------------------------	----------------------

En valores emitidos por Bancos Privados

BCIE

Costo de adquisición	bcie3		98,952,153			98,952,153	
Primas o descuentos			6,060,592			6,060,592	
Plusvalía (o Minusvalía)			5,194,055			5,194,055	
Mínima tasa de interés		7.20%					
Máxima tasa de interés		7.20%					
			0	110,206,800	0	0	110,206,800

BLAFI

Costo de adquisición	ci	800,799,584				800,799,584	
Primas o descuentos		-493,600				-493,600	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,101,516				1,101,516	
Mínima tasa de interés		8.15%					
Máxima tasa de interés		8.15%					
			801,407,500	0	0	0	801,407,500

BANCO DE SAN JOSE S.A.

Costo de adquisición	bawsj		99,149,550			99,149,550	
----------------------	-------	--	------------	--	--	------------	--

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos				-21,608		-21,608	
Plusvalía (o Minusvalía)				6,727,705		6,727,705	
Mínima tasa de interés		13.04%					
Máxima tasa de interés		13.04%					
			0	105,855,647	0	0	105,855,647
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bazsj			308,431,324		308,431,324	
Primas o descuentos				-153,258		-153,258	
Plusvalía (o Minusvalía)				-5,600,306		-5,600,306	
Mínima tasa de interés		8.97%					
Máxima tasa de interés		8.97%					
			0	302,677,760	0	0	302,677,760
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	babsj			701,400,839		701,400,839	
Primas o descuentos				-794,317		-794,317	
Plusvalía (o Minusvalía)				-2,811,522		-2,811,522	
Mínima tasa de interés		7.77%					
Máxima tasa de interés		7.77%					
			0	697,795,000	0	0	697,795,000
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbasj			250,769,618		250,769,618	
Primas o descuentos				-331,047		-331,047	
Plusvalía (o Minusvalía)				-4,768,571		-4,768,571	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés		7.72%					
Máxima tasa de interés		7.72%					
			0	245,670,000	0	0	245,670,000
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbesj		1,001,140,083			1,001,140,083	
Primas o descuentos			-166,696			-166,696	
Plusvalía (o Minusvalía)			2,116,613			2,116,613	
Mínima tasa de interés		9.95%					
Máxima tasa de interés		9.95%					
			0	1,003,090,000	0	0	1,003,090,000
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	ci		1,501,539,751			1,501,539,751	
Primas o descuentos			-443,706			-443,706	
Plusvalía (o Minusvalía)			7,103,955			7,103,955	
Mínima tasa de interés		7.93%					
Máxima tasa de interés		8.04%					
			1,508,200,000	0	0	0	1,508,200,000
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpa5c		426,732,252			426,732,252	
Primas o descuentos			-20,943,799			-20,943,799	
Plusvalía (o Minusvalía)			4,166,507			4,166,507	
Mínima tasa de interés		14.67%					
Máxima tasa de interés		14.67%					
			409,954,960	0	0	0	409,954,960

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc6c		100,408,760			100,408,760	
Primas o descuentos			-195,915			-195,915	
Plusvalía (o Minusvalía)			-942,845			-942,845	
Mínima tasa de interés	8.15%						
Máxima tasa de interés	8.15%						
			0	99,270,000	0	0	99,270,000
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc7c		201,316,427			201,316,427	
Primas o descuentos			-339,198			-339,198	
Plusvalía (o Minusvalía)			-7,455,229			-7,455,229	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
			0	193,522,000	0	0	193,522,000
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	ci	150,150,000				150,150,000	
Primas o descuentos		-75,626				-75,626	
Plusvalía (o Minusvalía)		75,626				75,626	
Mínima tasa de interés	7.88%						
Máxima tasa de interés	7.88%						
		150,150,000	0	0	0	150,150,000	
BANCO PROMERICA							
	bpe2c						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición			500,289,262			500,289,262	
Primas o descuentos			-58,967			-58,967	
Plusvalía (o Minusvalía)			1,044,705			1,044,705	
Mínima tasa de interés		9.51%					
Máxima tasa de interés		9.51%					
			0	501,275,000	0	0	501,275,000
BANCO DE SOLUCIONES							
Costo de adquisición	cdp	600,600,000				600,600,000	
Primas o descuentos		-219,492				-219,492	
Plusvalía (o Minusvalía)		2,356,492				2,356,492	
Mínima tasa de interés		8.70%					
Máxima tasa de interés		8.86%					
			602,737,000	0	0	0	602,737,000
BANCO DE SOLUCIONES							
Costo de adquisición	ban3\$		358,201,601			358,201,601	
Primas o descuentos			-263,110			-263,110	
Plusvalía (o Minusvalía)			-388,411			-388,411	
Mínima tasa de interés		5.98%					
Máxima tasa de interés		5.98%					
			0	357,550,080	0	0	357,550,080
BANCO CATHAY							
Costo de adquisición	ci	1,201,200,000				1,201,200,000	
Primas o descuentos		-453,359				-453,359	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Plusvalía (o Minusvalía)			-289,641			-289,641	
Mínima tasa de interés		8.15%					
Máxima tasa de interés		8.42%					
			1,200,457,000	0	0	0	1,200,457,000
BANCO DAVIVIENDA							
Costo de adquisición	cdp		3,453,445,833			3,453,445,833	
Primas o descuentos			-962,895			-962,895	
Plusvalía (o Minusvalía)			-3,090,938			-3,090,938	
Mínima tasa de interés		7.93%					
Máxima tasa de interés		7.99%					
			3,449,392,000	0	0	0	3,449,392,000
BANCO SCOTIABANK							
Costo de adquisición	cdp		3,903,900,000			3,903,900,000	
Primas o descuentos			-1,214,819			-1,214,819	
Plusvalía (o Minusvalía)			14,228,819			14,228,819	
Mínima tasa de interés		7.72%					
Máxima tasa de interés		7.83%					
			3,916,914,000	0	0	0	3,916,914,000

Subtotal en valores emitidos por Bancos Privados

15,656,124,747

En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas

MUTUAL ALAJUELA

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	cph	1,751,750,000				1,751,750,000	
Primas o descuentos		-1,437,589				-1,437,589	
Plusvalía (o Minusvalía)		-142,411				-142,411	
Mínima tasa de interés	6.90%						
Máxima tasa de interés	7.60%						
		1,750,170,000	0	0	0	1,750,170,000	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcp17		365,831,882			365,831,882	
Primas o descuentos			-481,746			-481,746	
Plusvalía (o Minusvalía)			-1,269,936			-1,269,936	
Mínima tasa de interés	7.75%						
Máxima tasa de interés	7.75%						
		0	364,080,200	0	0	364,080,200	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcplc		351,085,000			351,085,000	
Primas o descuentos			-371,867			-371,867	
Plusvalía (o Minusvalía)			-7,104,133			-7,104,133	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Máxima tasa de interés	9.00%						
		0	343,609,000	0	0	343,609,000	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcp1		200,620,000			200,620,000	
Primas o descuentos			-165,679			-165,679	
Plusvalía (o Minusvalía)			-3,472,321			-3,472,321	
Mínima tasa de interés	8.65%						

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Máxima tasa de interés		8.65%					
			0	196,982,000	0	0	196,982,000
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bq1\$		633,464,832			633,464,832	
Primas o descuentos			-1,614			-1,614	
Plusvalía (o Minusvalía)			-371,757			-371,757	
Mínima tasa de interés		5.50%					
Máxima tasa de interés		5.50%					
			0	633,091,461	0	0	633,091,461
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bci2		202,860,000			202,860,000	
Primas o descuentos			-360,447			-360,447	
Plusvalía (o Minusvalía)			-23,553			-23,553	
Mínima tasa de interés		9.25%					
Máxima tasa de interés		9.25%					
			0	202,476,000	0	0	202,476,000
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bcg1	156,154,416				156,154,416	
Primas o descuentos		7,471,218				7,471,218	
Plusvalía (o Minusvalía)		6,103,146				6,103,146	
Mínima tasa de interés		10.50%					
Máxima tasa de interés		10.50%					

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
		169,728,780	0	0	0	169,728,780	
FINANCIERA DESYFIN							
Costo de adquisición	ci	400,400,000				400,400,000	
Primas o descuentos		-301,298				-301,298	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,977,298				1,977,298	
Mínima tasa de interés	8.70%						
Máxima tasa de interés	8.70%						
		402,076,000	0	0	0	402,076,000	
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION							
Costo de adquisición	bif19		2,257,875,000			2,257,875,000	
Primas o descuentos			-473,546			-473,546	
Plusvalía (o Minusvalía)			-8,706,454			-8,706,454	
Mínima tasa de interés	7.86%						
Máxima tasa de interés	7.86%						
		0	2,248,695,000	0	0	2,248,695,000	

Subtotal en valores emitidos por Entidades Financieras Privadas

6,310,908,441

En valores emitidos por Entidades no Financieras Privadas

FLORIDA ICE AND FARM COMPANY S.A. (FIFCO)

Costo de adquisición	bfc2c		296,378,061			296,378,061	
Primas o descuentos			-76,313			-76,313	
Plusvalía (o Minusvalía)			-14,930,068			-14,930,068	

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Mínima tasa de interés		9.51%					
Máxima tasa de interés		9.51%					
			0	0	281,371,680	0	281,371,680
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bn14a			500,500,000		500,500,000	
Primas o descuentos				-24,846		-24,846	
Plusvalía (o Minusvalía)				-490,154		-490,154	
Mínima tasa de interés		9.85%					
Maxima tasa de interés		9.85%					
			0	0	499,985,000	0	499,985,000
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnb14				500,539,826	500,539,826	
Primas o descuentos					-22,731	-22,731	
Plusvalía (o Minusvalía)					-512,095	-512,095	
Mínima tasa de interés		10.08%					
Maxima tasa de interés		10.08%					
			0	0	0	500,005,000	500,005,000
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnc14		300,300,167			300,300,167	
Primas o descuentos			-24,733			-24,733	
Plusvalía (o Minusvalía)			-287,434			-287,434	
Mínima tasa de interés		10.87%					
Maxima tasa de interés		10.87%					
			0	299,988,000	0	0	299,988,000

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARI BLANCO							
Costo de adquisición	bft17		106,764,586			106,764,586	
Primas o descuentos			-7,669,449			-7,669,449	
Plusvalía (o Minusvalía)			4,384,286			4,384,286	
Mínima tasa de interés	9.19%						
Máxima tasa de interés	9.19%						
			0	103,479,423	0	0	103,479,423
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARI BLANCO							
Costo de adquisición	bft18		77,644,800			77,644,800	
Primas o descuentos			-5,817,245			-5,817,245	
Plusvalía (o Minusvalía)			2,417,482			2,417,482	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Máxima tasa de interés	9.00%						
			0	74,245,037	0	0	74,245,037
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgc\$		100,466,673			100,466,673	
Primas o descuentos			-11,232,325			-11,232,325	
Plusvalía (o Minusvalía)			3,086,981			3,086,981	
Mínima tasa de interés	10.33%						
Máxima tasa de interés	10.33%						
			0	92,321,329	0	0	92,321,329

FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	bpge\$			1,860,268,686		1,860,268,686	
Primas o descuentos				-62,206,642		-62,206,642	
Plusvalía (o Minusvalía)				274,347,396		274,347,396	
Mínima tasa de interés		10.71%					
Máxima tasa de interés		10.71%					
			0	0	2,072,409,440	0	2,072,409,440

FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO

Costo de adquisición	bpgd\$			691,454,360		691,454,360	
Primas o descuentos				-2,439,145		-2,439,145	
Plusvalía (o Minusvalía)				138,389,948		138,389,948	
Mínima tasa de interés		10.30%					
Máxima tasa de interés		10.30%					
			0	827,405,163	0	0	827,405,163

Subtotal en valores emitidos por entidades no financieras privadas
4,751,210,072
En títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados
BCR Sociedad de Fondos de Inversión

Costo de adquisición	inm3	830,760,000				830,760,000	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Máxima tasa de interés		0.00%					
			830,760,000	0	0	0	830,760,000
INS Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	fauc1		654,100,000			654,100,000	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					
Máxima tasa de interés		0.00%					
			654,100,000	0	0	0	654,100,000
Mutual Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	fhvic		100,362,500			100,362,500	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					
Máxima tasa de interés		0.00%					
			100,362,500	0	0	0	100,362,500
Popular Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	zeta\$		750,616,664			750,616,664	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					
Máxima tasa de interés		0.00%					
			750,616,664	0	0	0	750,616,664
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión							

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición		inm1\$	1,066,739,589			1,066,739,589	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					
Máxima tasa de interés		0.00%					
			1,066,739,589	0	0	0	1,066,739,589

Subtotal en títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados	3,402,578,753
-----------------------------------------------------------------------------	----------------------

En títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos

Emisores nacionales

Popular Fondos de Inversión

Costo de adquisición	F1708	314,807,858				314,807,858	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					
Máxima tasa de interés		0.00%					
			314,807,858	0	0	0	314,807,858

Subtotal en títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos-Emisores Nacionales	314,807,858
-------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------

En Operaciones de Recompra

Recompra

Costo de adquisición	-	1,989,550,480				1,989,550,480	
----------------------	---	---------------	--	--	--	---------------	--

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					
Máxima tasa de interés		0.00%					
			1,989,550,480	0	0	0	1,989,550,480

Subtotal en Operaciones de Recompra	1,989,550,480
--------------------------------------------	----------------------

Emisores extranjeros (*)

-	-						
Franklin Templeton Global Bond							
Costo de adquisición	aftgb		270,830,327			270,830,327	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					
Máxima tasa de interés		0.00%					
			270,830,327	0	0	0	270,830,327
Franklin Income Fund							
Costo de adquisición	atemf		761,743,776			761,743,776	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés		0.00%					
Máxima tasa de interés		0.00%					
			761,743,776	0	0	0	761,743,776

Meridian Global Equity Fund

Emisor	Instrumento	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Mayor a 10 años	Valor en libros	Total por Emisor
Costo de adquisición	amfmg	566,987,929				566,987,929	
Primas o descuentos							
Plusvalía (o Minusvalía)							
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		566,987,929	0	0	0	566,987,929	
Meridian US Value							
Costo de adquisición	amfsv	241,197,678				241,197,678	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		241,197,678	0	0	0	241,197,678	
Subtotal en títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos-Emisores Extranjeros							1,840,759,710
TOTAL GENERAL							107,853,155,190

(*) Ver nota 14 Hechos Relevantes, punto b.

Nota 5- Cuadro resumen de límites de inversión

La clasificación del portafolio de inversiones de acuerdo con los sectores y límites definidos en el reglamento de inversiones se presenta a continuación:

Al 31 de Marzo de 2016:

Cuadro resumen de límites de inversión

Criterio:	Límite hasta	Porcentaje de Inversión	Diferencia
1) Por sector			
Valores emitidos por el sector público que cuenten con la garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica.	62.50%	55.11%	7.39%
Valores emitidos por el resto del Sector Público no Financiero	35.00%	1.97%	33.03%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero	35.00%	8.19%	26.81%
Valores emitidos por empresas Sector Privado	100.00%	22.46%	77.54%
Fondos de Inversión	10.00%	9.26%	0.74%
Criterio:			
2) Por tipo de instrumento			
Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por SUGEVAL con vencimiento de hasta 361 días.	15.00%	5.90%	9.10%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10.00%	9.26%	0.74%
Operaciones de recompra o reporto	5.00%	0.00%	5.00%
Acciones	0.00%	0.00%	0.00%
Observaciones: El reporte no contempla la información de los recursos invertidos en Mercados Internacionales que es de 2.09% y las disponibilidades que son de 0.91%.			

Al 31 de Marzo de 2015:

Cuadro resumen de límites de inversión

Criterio:	Límite hasta	Porcentaje de Inversión	Diferencia
1) Por sector			
Valores emitidos por el sector público que cuenten con la garantía del Estado, valores emitidos por el Gobierno de Costa Rica y del Banco Central de Costa Rica.	64.00%	59.39%	4.61%
Valores emitidos por el resto del Sector Público no Financiero	35.00%	3.76%	31.24%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero	35.00%	4.75%	30.25%
Valores emitidos por empresas Sector Privado	100.00%	24.65%	75.35%
Fondos de Inversión	10.00%	3.43%	6.57%
Criterio:			
2) Por tipo de instrumento			
Títulos individuales de deuda emitidos por entidades financieras supervisadas por SUGEVAL con vencimiento de hasta 361 días.	15.00%	10.70%	4.30%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10.00%	3.43%	6.57%
Operaciones de recompra o reporto	5.00%	1.84%	3.16%
Acciones	0.00%	0.00%	0.00%

Comportamiento de las principales variables Macroeconómicas durante el I trimestre de 2016

Resumen económico trimestral de la economía local

1.1 Producción, empleos y salarios

La producción de bienes y servicios del país, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, registró en enero 2016 una variación interanual de 4,9% (último dato publicado), cifra superior en 2,8 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo mes del año previo (2,1%).

Durante el período en estudio, nueve de las quince industrias (60%) que conforman el indicador general, mostraron una aceleración en su crecimiento, y otras mantuvieron un crecimiento moderado, alcanzando la gran mayoría de ellas un crecimiento interanual mayor al del indicador general (IMAE).

La industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 6,7% (-1,2% un año antes). Este resultado obedeció principalmente a una mayor actividad productiva de las empresas de regímenes especiales y en menor medida de las empresas del régimen definitivo.

Por último, entre enero del 2016 y diciembre del 2015 (último dato publicado), el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 4.499 personas (variación interanual de 3,6%), principalmente en las actividades de agricultura, ganadería y caza, así como en manufactura.

1.2 Indicadores de finanzas públicas

Cifras preliminares del I trimestre 2016 muestran un déficit financiero del Sector Global Reducido (SPGR) de 0,7% del PIB anual estimado para el año en curso, inferior al observado 12 meses atrás (0,9% del PIB). Este resultado fue determinado, principalmente, por la mejora en las finanzas del Gobierno Central.

En efecto, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,6% del PIB (0,2 p.p. menos que en 2015), explicado por una caída de 0,12% en los gastos totales (en el 2015 crecieron 10,8%) debido a la desaceleración en los gastos corrientes y a la reducción en los gastos de capital (60,5%). En el primer caso fue consecuencia de un menor crecimiento de las remuneraciones y las transferencias corrientes así como de la caída que mostraron los intereses (14,5%); mientras que en el segundo caso se debió a menores transferencias de capital con recursos extremos.

Los ingresos gubernamentales registraron una variación interanual de 9,1% (8,3% doce meses antes), comportamiento derivado de la aceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (39,9% comparado con 7,3% en 2015) y en menor medida del crecimiento en los ingresos por aduanas y ventas (8% y 11,2% respectivamente, en comparación con caídas de 1,3% y 2,9% un año atrás).

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,05% del PIB, inferior en 0,01 p.p. al observado en enero 2015. Lo anterior reflejó, principalmente, el efecto de los mayores ingresos, que compensaron el leve incremento de los gastos.

La muestra de instituciones que componen el resto del sector público no financiero mostró un déficit de 0,04% del PIB (0,03% en 2015), y aunque se cuenta con información parcial, dicho resultado se puede asociar al deterioro en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social y a un menor superávit del Instituto Costarricense de Electricidad con respecto al primer mes del 2015.

1.3 Tasas de interés

Durante el período en estudio, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantuvo en 1,75%, toda vez que los determinantes macroeconómicos de la inflación en el corto plazo (brecha de producto y expectativas de inflación) así como los de largo plazo (agregados monetarios y crediticios) continúan mostrando un comportamiento coherente con el retorno de la inflación a valores positivos y al rango meta hacia finales del 2016. Aunado a lo anterior, en el ámbito externo no se prevén a corto plazo presiones alcistas en el precio internacional de materias primas.

Por su parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP) disminuyó en 25 puntos básicos y al término de marzo se ubicó en 5,70%, con reducciones en las tasas de la mayoría de intermediarios. Las tasas de interés activas en moneda nacional (anunciadas en ventanilla) registraron disminuciones en las principales actividades (consumo, vivienda) en febrero en relación con el mes previo. En moneda extranjera, las tasas de interés no registraron cambios significativos para igual periodo.

1.4 Tipo de cambio

En el trimestre en estudio, al balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$165,2 millones (EUA\$137,4 millones en el mes previo), resultado de una oferta promedio diaria de EUA\$73,1 millones que superó en EUA\$7,9 millones a la demanda media de divisas por día hábil.

El tipo de cambio promedio en MONEX se cotizó en marzo de 2016 un valor promedio de ₡536,48 (₡537,76 en febrero pasado). Por otra parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición propia autorizada de divisas en EUA\$35,0 millones.

1.5 Índices de precios al consumidor

En marzo del 2016 la inflación, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,91%.

En relación con la inflación subyacente, todos los indicadores en marzo del año en curso mostraron una variación interanual menor a la del mes previo, con un promedio de 0,3% (0,6% en el mes previo). En línea con lo anterior, la tendencia decreciente registrada por esta variable desde noviembre del 2014 parece mantenerse.

2. Resumen económico trimestral de la economía internacional

El crecimiento mundial ha tendido a moderarse principalmente por la menor actividad industrial y la volatilidad en los mercados financieros. Según funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI), existe la posibilidad de nuevas revisiones a la baja.

Estados Unidos registró un crecimiento de 1% anualizado en el cuarto trimestre de 2015, lo que implicó un aumento respecto a la estimación de 0,7% realizada por el Departamento de Comercio en enero, pero representa una desaceleración si se compara con los dos trimestres previos (3,9% y 2%, en el segundo y tercer trimestres, en ese orden).

La producción en la Zona del euro aumentó un 1,6% en el 2015 (0,9% en 2014), impulsada por el incremento en la formación bruta de capital (1,3%). Sin embargo, de acuerdo con el Banco Central Europeo (BCE) ese ritmo de expansión podría no ser suficiente para generar una presión inflacionaria que haga converger a la meta inflacionaria del 2% y anunció medidas para lograr ese objetivo, entre estas la reducción de la tasa de interés de referencia al mínimo histórico de 0% y la ampliación de las compras mensuales de activos a €80.000 millones a partir de este mes en curso (€60.000 millones actuales).

La economía japonesa se contrajo a una tasa anualizada del 1,4% en el cuarto trimestre del 2015 a causa del menor gasto del consumidor y una demanda externa que no generó el impulso suficiente para compensar la débil demanda local.

Las exportaciones de China en el trimestre en estudio cayeron un 25,4% respecto al 2015, mientras las importaciones bajaron un 13%, acentuando la desaceleración en la producción de esta nación.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI cerró en febrero en EUA\$30,60, lo que representó una caída del 5,3% con respecto a la cotización media de enero. Al cierre de marzo, la cotización del WTI se ubicó en EUA\$40.33.

Nota 6- Custodia de valores

Los títulos valores que respaldan las inversiones del Fondo se custodian en BN Custodio (Banco Nacional), donde se cuenta con un acceso al sistema de custodia que permite hacer consultas directas sobre los instrumentos financieros ahí depositados.

La Operadora deposita oportunamente en la custodia para el Fondo los valores que respaldan las inversiones y prepara conciliaciones de los instrumentos financieros custodiados respecto de los registros contables. Los reportos son mantenidos en las custodias de los puestos de bolsa con los cuales son transados.

Nota 7- Rentabilidad del fondo

El cálculo de la rentabilidad mensual del Fondo se efectúa de acuerdo con la metodología establecida en el oficio SP-A-008-2002 emitido por SUPEN, en el que se establecen las disposiciones generales acerca del cálculo de la rentabilidad de los fondos administrados. Este rendimiento resulta de la variación del valor cuota promedio de los últimos doce meses.

La metodología utilizada para el cálculo del valor cuota bruto es la dispuesta por SUPEN para determinar los rendimientos diarios del Fondo, lo cual se verifica mediante la conciliación de la totalidad de las cuotas acumuladas del archivo de afiliados en relación con el archivo neto del Fondo.

Nota 8- Comisiones

La Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. devenga una comisión por saldo administrado de 0,68% durante el año 2016.

Nota 9- Composición de los rubros de los estados financieros

9.1 Disponibilidades

La cuenta de disponibilidades se compone del efectivo en cuentas corrientes en entidades financieras públicas del país, al 31 de Marzo de 2016 y de 2015 se contaba con las siguientes disponibilidades respectivamente.

	2016	2015
Disponibilidades	1,206,182,460	539,739,049
Efectivo y equivalente	1,206,182,460	539,739,049

9.2 Inversiones en valores

Corresponden a las inversiones que realiza el Fondo, según lo establecido en el reglamento de inversiones autorizado para las entidades reguladas emitido por la SUPEN.

La composición y condiciones de las inversiones se detallan en la nota 4 de este informe.

9.3 Cuentas y productos por cobrar

Al 31 de Marzo del 2016 y 2015 las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta por cobrar (*)	296,308,763	8,856,358
Productos por cobrar sobre inversiones	1,526,036,543	1,253,344,396
Total	1,822,345,306	1,262,200,754

(*) Corresponde a la retención del 8% de impuesto sobre la renta sobre inversiones realizadas por el Fondo. Dichas retenciones las realiza directamente el ente emisor en el momento del pago de cupones, posteriormente se gestiona la recuperación de estos recursos.

9.4 Comisiones por pagar

Corresponden a sumas adeudadas a la Operadora de Pensiones Complementarias y de Capitalización Laboral de la Caja Costarricense de Seguro Social, S.A. por la administración de los recursos del Fondo del último mes transcurrido. Las comisiones se cancelan de forma mensual.

Al 31 de Marzo del 2016 y 2015 las comisiones por pagar se detallan a continuación respectivamente:

	2016	2015
Comisiones por Pagar	77,214,092	62,863,342
Total	77,214,092	62,863,342

9.5 Patrimonio

Al 31 de Marzo del 2016 y 2015 el patrimonio se compone de:

	2016	2015
Cuentas de capitalización individual (**)	130,530,654,678	110,282,370,524
Aportes recibidos por asignar	17,931,272	9,182,711
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	3,925,411,272	-699,321,584
Total	134,473,997,222	109,592,231,651

(**) Corresponde a la acumulación de aportes de todos los afiliados al ROPC, más la utilidad del período.

9.6 Ingresos financieros

En los periodos terminados en el 31 de Marzo del 2016 y 2015 los ingresos financieros del Fondo se detallan así:

	2016	2015
Inversiones en instrumentos financieros	2,878,642,028	2,167,839,444
Ganancia en instrumentos financieros mantenidos para negociar	558,539,814	42,631,981
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta	0	4,600,331
Ganancia por diferencias de cambio y UD	0	0
Disponibilidades	1	20,712
Total	3,437,181,843	2,215,092,468

9.7 Gastos financieros

Los gastos financieros en los periodos de un año terminados al 31 de Marzo del 2016 y 2015 consisten en:

	2016	2015
Pérdida por diferencias de cambio y UD	-121,819,753	-129,364,689
Pérdida por instrumentos financieros mantenidos para negociar	-12,771,779	-33,239,368
Total	-134,591,532	-162,604,057

Nota 10- Cuentas de orden

Al 31 de Marzo del 2016 y 2015 las cuentas de orden del fondo presentan el valor nominal de los títulos valores y sus respectivos cupones, el detalle es el siguiente:

	2016	2015
Valor nominal de los títulos en custodia	113,062,104,166	101,247,907,825
Valor nominal de los cupones en custodia	1,526,036,543	1,252,438,834
Total	114,588,140,709	102,500,346,659

Nota 11- Monedas extranjeras

11.1 Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de La República de Costa Rica. La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de América se determina en un mercado cambiario libre, regido bajo la modalidad de bandas cambiarias supervisadas por el Banco Central de Costa Rica.

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015, ese tipo de cambio se estableció en:

COL/US\$	2016	2015
Compra	529.59	527.36
Venta	542.23	539.08

11.2 Activos y pasivos en monedas extranjeras

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 los activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inversiones en valores	US\$	44,754,911.29	20,293,617.20
Intereses e impuesto sobre la renta por cobrar sobre inversiones	US\$	276,958.93	124,690.66
Cuentas corrientes	US\$	147,448.39	3,855.80
Total	US\$	<u>45,179,318,61</u>	<u>20,422,163.66</u>

Respecto a la línea de Inversiones en valores, el monto que se refleja corresponde al costo de adquisición registrado contablemente, lo cual permite su verificación respecto a balance de comprobación.

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 el fondo no tiene pasivos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Nota 12- Instrumentos financieros y análisis de sensibilidad de riesgo

Como parte de una sana gestión del Fondo se deben identificar los riesgos a los cuales están expuestos; además se deben controlar, analizar y mitigar al máximo con el fin de tener riesgos aceptables: La OPC-CCSS ha agrupado sus riesgos en las siguientes categorías: riesgo de mercado (riesgos de tasas de interés, riesgo de precios y riesgo cambiario), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo legal y riesgo de contraparte.

A. Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten desarrollar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el valor de los portafolios de la Compañía.

La gestión del riesgo de mercado se desarrolla de forma secuencial iniciando por la identificación de los factores de riesgo, es decir, determinando cuales agentes dependientes del mercado pueden tener impactos adversos en los portafolios debido a un desempeño inesperado de dichos factores o agentes.

- **Riesgos de tasas de Interés**

Como parte de la sana administración de riesgos la OPC-CCSS analiza este riesgo mediante indicadores como: duración, duración modificada, análisis de sensibilidad, proyecciones de cambios de tasas, impacto del fondo por compra y venta de inversiones. Estos indicadores son elaborados diariamente con el fin de tomar decisiones proactivas.

- **Riesgo de Precios**

Otro de los factores que la OPC-CCSS analiza es la probabilidad de cambios de precios de los títulos valores, con el fin de medir y controlar los impactos negativos dentro del Fondo. Se controla mediante el indicador: Var- Precios paramétrico, además como parte del control de la metodología se aplican pruebas retrospectivas o conocidas como "BackTesting". Este indicador se realiza diariamente en el Fondo; además se puede medir al Var incremental y marginal, con su beneficio de diversificación.

El Valor en Riesgo se define como la máxima pérdida esperada sobre un horizonte de tiempo objetivo dentro de un intervalo de confianza. El VAR es una medida de riesgo flexible por las siguientes razones:

- ✓ Puede ser especificado para diferentes horizontes de tiempo (generalmente entre 1 día y un mes) y se pueden especificar sus niveles de confianza.
- ✓ El VAR puede ser expresado como un porcentaje del valor de mercado o bien también en términos absolutos en la moneda base.

- **Riesgo Cambiario**

Es el riesgo a la generación de pérdidas o ganancias, reducción o aumento de los flujos de fondos, a la revalorización o desvalorización de pasivos y activos, generada por las alteraciones en la paridad cambiaria, ya sean nominales o reales.

Tipos de Supuestos

- ✓ Exposición contable: mide el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre los Estados Contables (con cuentas denominadas en una moneda de medida), originados en operaciones ya concluidas.
- ✓ Exposición Económica: está dada por las ganancias o pérdidas potenciales originadas en los flujos de fondos futuros en razón de la variación del nivel de la paridad cambiaria. Su medición depende en gran medida de aspectos y consideraciones subjetivas.
- ✓ Exposición transaccional: se refiere a ganancias o pérdidas que se originan al completarse operaciones convenidas en moneda extranjera, ya iniciadas

Debido a lo anterior, el área de riesgo monitorea diariamente los tipos de cambio para la venta como el de compra, con el fin de realizar proyecciones de tipo de cambio y un Var-Cambiarío con lo se puede controlar las pérdida máxima esperada por cambios en el tipo de cambio en el fondo administrado. Además la OPC-CCSS posee políticas para mitigar el riesgo y límites máximos de tolerancia al riesgo.

B. Riesgo de crédito

La OPC-CCSS vela por la calidad crediticia en términos de su calificación de riesgos de los emisores del fondo, por lo que realiza análisis de riesgos a todos los emisores que conforman la cartera de forma periódica para determinar si siguen siendo opciones de inversión para el fondo. Por lo que, el fondo solo puede adquirir emisores con calificaciones entre “AAA” a “BBB”.

C. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la probabilidad que el fondo no pueda liquidar sus pasivos en tiempo y forma, por lo que, para el Comité de Riesgos es de suma importancia el cumplimiento de estas obligaciones. Para este tipo de riesgos se han generado límites mínimos los cuales aseguran los cumplimientos de las obligaciones afiliados.

D. Riesgo Operativo

El riesgo operativo es la medición de las posibles pérdidas ocasionadas por error o falla de factores humanos, sistemas y/o procedimientos, los cuales no están cubiertos por el Capital Mínimo de Funcionamiento.

Las técnicas y procedimientos utilizados por la OPC-CCSS, corresponden a estándares internacionales, especialmente aquellos propuestos por el Comité de Basilea II los que fueron determinados mediante encuestas realizadas entre instituciones financieras que operan en varios países.

Para el control de este riesgo la Superintendencia de Pensiones ha decidió utilizar el método de cuestionarios según lo indica en la SP-A-123 y el SP-A-1767, los cuales desagregan la información en elementos básicos para su seguimiento y mitigar mediante planes los excesos sobre los límites propuestos a la probabilidad de pérdida máxima esperada por riesgo operacional.

Dentro de la gestión de este riesgo la OPC-CCSS utiliza lo siguiente:

- ✓ Bitácoras de eventos de riesgo.
- ✓ Áreas de Riesgo.
- ✓ Auto evaluación del control interno.
- ✓ Evaluación de riesgo operativo (SEVRI).
- ✓ Cuestionario de estándares mínimos de la SUPEN.
- ✓ Var-Operativo mediante el indicador avanzado.

E. Riesgo Legal

El riesgo legal es todo aquel procedimiento, acción u omisión que pueda producir daños o perjuicios a terceros o a la empresa.

La clasificación del riesgo legal se basa en los siguientes aspectos:

Riesgo de documentación: es el riesgo de que documentos incorrectos o extraviados, o la inexistencia de los mismos incida negativamente en las actividades del negocio.

Riesgo de legislación: es el riesgo de que una operación no pueda ser ejecutada por alguna prohibición, limitación o incertidumbre acerca de la legislación del país o por errores en la interpretación de la misma.

F. Riesgo de contraparte:

Riesgo de que el emisor no tenga capacidad legal para operar en un sector, producto o moneda determinada.

Riesgo de que las personas que actúan en nombre de la contraparte no cuenten con el poder legal suficiente para comprometerla.

El área de riesgos evalúa 4 áreas fundamentales en este riesgo:

- ✓ Convenios y contratos.
- ✓ Cuantificación de pérdidas.
- ✓ Disposiciones legales y administrativas aplicables en la OPC-CCSS.

- ✓ Procedimiento para recuperabilidad de inversiones de un emisor.

Valor Justo de Mercado

Actualmente la OPC-CCSS valora los portafolios propios y administrados según la metodología de valor de mercado donde los activos son comparados diariamente al precio definido por el proveedor de precios contratado para este fin. La OPC-CCSS utiliza a VALMER Costa Rica para realizar esta comparación.

Análisis de sensibilidad de riesgos de tasas de interés

A1 31 de marzo de 2016 las tasas presentaron un comportamiento estable, la tasa la tasa básica pasiva para la fecha de corte fue de 5.70%, esto presenta que la variación máxima de la tasa básica pasiva podría hasta un 0.29% para el siguiente mes.

Lo anterior indica que el Régimen Obligatorio de Pensión Complementaria está expuesta a una duración modificada de 4.67 veces, generando un posible ajuste por tasa de interés 1.34% del valor del portafolio.

Debido a lo anterior, la administración cuenta con indicadores diarios con el fin de monitorear los cambios en las tasa de interés y mitigarlos de forma oportuna.

Nota 13- Hechos relevantes

Al 31 de Marzo del 2016 y 2015 se presentaron los siguientes hechos relevantes:

- a) **Inversiones en Mercados Internacionales:** Mediante un proceso de capacitación, revisión y cumplimiento de la normativa, ejecutado desde el año 2010, la Administración de la OPC en conjunto con el Comité de Riesgo y Comité de Inversiones realizaron la Política de Riesgos para Inversiones en Mercados Internacionales y la Política de Inversiones para Mercados Internacionales, aprobadas por la Junta Directiva mediante los acuerdos °3 de la sesión #855 del 04 de julio de 2012 y el acuerdo °3 de la sesión 863 del 05 de setiembre de 2012 respectivamente.

La incursión en este tipo de mercados surge por la necesidad de superar la limitación que el mercado nacional impone a las inversiones, además de la diversificación del riesgo por concentración de la cartera en pocos emisores.

En base a los documentos anteriores y a la Metodología para el Cálculo de Riesgos para Fondos de Inversión en Mercados Internacionales donde se analizaron varios fondos de inversión de los cuales solo se escogieron aquellos

cuyos resultados cumplieron con los más altos estándares a nivel de riesgo, en relación al rendimiento esperado, la Junta Directiva de la OPCCSS autorizó por medio del acuerdo 2° de la sesión N° 899 del 12/06/2013, a la Administración a realizar inversiones con los fondos administrados en mercados internacionales buscando las mejores condiciones del mercado y protegiendo siempre los intereses de los afiliados.

Por lo anterior, para el ROPC se realizó inicialmente una inversión bajo el tipo de instrumento “Fondos de inversión abiertos” de la administradora Franklin Templeton Investments, específicamente en el Templeton Global Bond Fund, con el objetivo de iniciar el proceso de diversificación y mitigar los riesgos por concentración.

Posteriormente del año 2014 hasta el mes de setiembre de 2015, se realizaron inversiones en los fondos Meridian Global Equity Fund, Franklin Income Fund, Meridian US Value, Meridian European Value y Legg Mason Clearbridge US Aggressive Growth Fund.

En resumen la inversión autorizada y ejecutada al 31 de Marzo de 2016 es de \$5,500,000 para el ROPC.

Nota 14- Principales diferencias con NIIF

Para normar la implementación de las NIIF el CONASSIF emitió la "Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, la SUGEVAL y la SUPEN, y a los emisores no financieros.

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen un tratamiento alternativo.

Algunas estimaciones, provisiones y reservas se establecen con base en la legislación pertinente o requerimientos de las entidades reguladoras, con valores que no conforman necesariamente la realidad económica de los hechos que fundamentan la aplicación de las normas. Tales estimaciones y provisiones incluyen principalmente las siguientes:

a) Norma Internacional de Contabilidad Número 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF. Asimismo la presentación de los estados financieros de la Operadora difiere del formato establecido por la NIC1.

b) Norma Internacional de Contabilidad Número 7: Estado de Flujos de Efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de poder elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

c) Norma Internacional de Contabilidad No 37: Provisiones, activos y pasivo contingentes

La NIC 37 requiere que las provisiones se reconozcan por el valor presente de las erogaciones futuras que se realizarían como parte del pago de beneficios económicos. El catálogo de cuentas homologado requiere el reconocimiento de la obligación presente.

d) Norma Internacional de Contabilidad No.39: Instrumentos Financieros

Reconocimiento y medición

El CONASSIF requiere que las inversiones se mantengan como disponibles para la venta. SUGEVAL y SUGEFE permiten clasificar otras inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar, siempre que exista manifestación expresa de su intención para negociarlos en un plazo que no supere los noventa días contados a partir de la fecha de adquisición. SUPEN no permite otra clasificación que no sea como disponible para la venta.

La contabilización de derivados requiere que las mismas se reconozcan como mantenidas para negociación excepto los derivados que sean contratos de garantía financiera o hayan sido designados como instrumentos de cobertura y cumplan las condiciones para ser eficaces.

Asimismo podrían permanecer más de noventa días de acuerdo con la NIC 39 ya que esta norma se refiere solamente a su venta en un futuro cercano y no indica plazo.

La NIC 39 requiere clasificar los instrumentos financieros de acuerdo con su tenencia lo que podría implicar otras clasificaciones posibles como lo son mantenidas al vencimiento y al valor razonable con cambios en resultados.