

**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 30 de Setiembre 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 30 de Setiembre 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 30/09/2016	Al 30/09/2015
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 el 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 30 de Setiembre 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		1,565,934,840	17,118,729,068		18,684,663,908	
Primas o descuentos			-10,123,413	4,217,930		-5,905,483	
Plusvalía (o Minusvalía)			13,523,690	1,785,609,120		1,799,132,810	
Mínima tasa de interés	9.22%						
Máxima tasa de interés	11.90%						
		0	1,569,335,117	18,908,556,118	0	20,477,891,235	

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bemv			679,523,431	520,641,098	1,200,164,529	
Primas o descuentos				18,030,963	-1,791,263	16,239,700	
Plusvalía (o Minusvalía)				-32,768,331	-1,423,245	-34,191,576	
Mínima tasa de interés	5.55%						
Máxima tasa de interés	7.15%						
		0	0	664,786,063	517,426,590	1,182,212,653	

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

21,660,103,888

En valores emitidos por el Gobierno Central

TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]

Costo de adquisición	tp		2,280,397,988	14,412,699,320	26,030,676,025	42,723,773,333	
Primas o descuentos			-2,966,348	-233,602,150	-5,394,869	-241,963,367	
Plusvalía (o Minusvalía)			210,277,694	692,577,215	658,931,775	1,561,786,684	

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		7.75%					
Máxima tasa de interés		12.50%					
			0	2,487,709,334	14,871,674,385	26,684,212,931	44,043,596,650
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tudes			1,380,753,343	1,325,078,118	2,705,831,461	
Primas o descuentos				32,344,549	5,646,500	37,991,049	
Plusvalía (o Minusvalía)				34,968,422	5,908,192	40,876,614	
Mínima tasa de interés		3.00%					
Máxima tasa de interés		3.75%					
			0	0	1,448,066,314	1,336,632,810	2,784,699,124
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tp\$		275,915,772	4,654,594,542	2,237,647,493	7,168,157,807	
Primas o descuentos			-43,564	-8,609,877	568,538	-8,084,903	
Plusvalía (o Minusvalía)			718,303	-93,501,555	8,742,750	-84,040,502	
Mínima tasa de interés		5.50%					
Máxima tasa de interés		6.50%					
			0	276,590,511	4,552,483,110	2,246,958,781	7,076,032,402
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	bde45				233,113,750	233,113,750	
Primas o descuentos					210,293	210,293	
Plusvalía (o Minusvalía)					61,524,795	61,524,795	
Mínima tasa de interés		7.16%					
Máxima tasa de interés		7.16%					
			0	0	0	294,848,838	294,848,838
TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]							
Costo de adquisición	tptba				688,240,000	688,240,000	

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					388,977	388,977	
Plusvalía (o Minusvalía)					-6,936,193	-6,936,193	
Mínima tasa de interés	7.55%						
Máxima tasa de interés	7.55%						
			0	0	0	681,692,784	681,692,784
Sub Total en valores emitidos por el Gobierno Central							54,880,869,798

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				-5,121,492		-5,121,492	
Plusvalía (o Minusvalía)				38,968,496		38,968,496	
Mínima tasa de interés	8.57%						
Máxima tasa de interés	8.57%						
			0	0	1,362,929,549	0	1,362,929,549

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ

Costo de adquisición	bcbf3				756,777,752	756,777,752	
Primas o descuentos					-930,594	-930,594	
Plusvalía (o Minusvalía)					31,691,812	31,691,812	
Mínima tasa de interés	8.31%						
Máxima tasa de interés	8.31%						
			0	0	0	787,538,970	787,538,970

REFINERIA COSTARRICENSE DE PETROLEO (RECOPE)

Costo de adquisición	bra2\$				522,169,730	522,169,730	
Primas o descuentos					-493,292	-493,292	

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)					-53,843,619	-53,843,619	
Mínima tasa de interés	6.36%						
Máxima tasa de interés	6.36%						
		0	0	0	467,832,819	467,832,819	

Sub Total en valores emitidos por otras entidades públicas no financiera	2,618,301,338
---	----------------------

En valores emitidos por bancos comerciales del estado

BANCO NACIONAL DE COSTA RICA

Costo de adquisición	bnc3b		501,100,000			501,100,000	
Primas o descuentos			-639,062			-639,062	
Plusvalía (o Minusvalía)			14,752,057			14,752,057	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
		0	515,212,995	0	0	515,212,995	

Sub Total en valores emitidos por bancos comerciales del estado	515,212,995
--	--------------------

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			-482,234			-482,234	
Plusvalía (o Minusvalía)			783,753			783,753	
Mínima tasa de interés	7.55%						
Máxima tasa de interés	7.55%						
		0	402,065,296	0	0	402,065,296	

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 POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpt9v	704,200,000				704,200,000	
Primas o descuentos		-967,542				-967,542	
Plusvalía (o Minusvalía)		449,647				449,647	
Mínima tasa de interés	6.80%						
Máxima tasa de interés	6.80%						
		703682105	0	0	0	703,682,105	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv3v			251,500,000		251,500,000	
Primas o descuentos				-328,732		-328,732	
Plusvalía (o Minusvalía)				-437,628		-437,628	
Mínima tasa de interés	7.30%						
Máxima tasa de interés	7.30%						
		0	0	250,733,640	0	250,733,640	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpx3c		2,326,910,000			2,326,910,000	
Primas o descuentos			-5,873,367			-5,873,367	
Plusvalía (o Minusvalía)			107,239,266			107,239,266	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Máxima tasa de interés	9.00%						
		0	2,428,275,899	0	0	2,428,275,899	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpx4c		1,537,450,000			1,537,450,000	
Primas o descuentos			-9,597,369			-9,597,369	
Plusvalía (o Minusvalía)			30,894,270			30,894,270	
Mínima tasa de interés	9.15%						
Máxima tasa de interés	9.15%						

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
			0 1,558,746,901	0	0	1,558,746,901	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpx7c		1,801,746,000			1,801,746,000	
Primas o descuentos			-67,759			-67,759	
Plusvalía (o Minusvalía)			2,096,719			2,096,719	
Mínima tasa de interés	7.10%						
Máxima tasa de interés	7.10%						
			0 1,803,774,960	0	0	1,803,774,960	
Sub Total en valores emitidos por bancos Públicos creados por leyes Especiales							7,147,278,801
En valores emitidos por bancos privados							
BCIE							
Costo de adquisición	bcie3		4,603,452,154			4,603,452,154	
Primas o descuentos			8,187,187			8,187,187	
Plusvalía (o Minusvalía)			-2,954,443			-2,954,443	
Mínima tasa de interés	5.55%						
Máxima tasa de interés	7.20%						
			0 4,608,684,898	0	0	4,608,684,898	
BANCO LAFISE							
Costo de adquisición	bble3		501,750,000			501,750,000	
Primas o descuentos			-651,106			-651,106	
Plusvalía (o Minusvalía)			10,989,481			10,989,481	
Mínima tasa de interés	9.24%						
Máxima tasa de interés	9.24%						
			0 512,088,375	0	0	512,088,375	

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 LAFISE							
Costo de adquisición	ci	1,601,591,000				1,601,591,000	
Primas o descuentos		-947,946				-947,946	
Plusvalía (o Minusvalía)		-979,840				-979,840	
Mínima tasa de interés	6.41%						
Máxima tasa de interés	6.52%						
		1,599,663,214	0	0	0	1,599,663,214	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bawsj	99,149,550				99,149,550	
Primas o descuentos		-37,926				-37,926	
Plusvalía (o Minusvalía)		5,376,789				5,376,789	
Mínima tasa de interés	13.04%						
Máxima tasa de interés	13.04%						
		104,488,413	0	0	0	104,488,413	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bazsj		308,431,323			308,431,323	
Primas o descuentos			-285,071			-285,071	
Plusvalía (o Minusvalía)			9,842,786			9,842,786	
Mínima tasa de interés	8.97%						
Máxima tasa de interés	8.97%						
		0	317,989,038	0	0	317,989,038	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bsjbv		2,402,328,000			2,402,328,000	
Primas o descuentos			-144,564			-144,564	
Plusvalía (o Minusvalía)			-2,438,076			-2,438,076	
Mínima tasa de interés	7.45%						
Máxima tasa de interés	7.45%						

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
			0 2,399,745,360	0	0	2,399,745,360	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbesj		1,001,140,082			1,001,140,082	
Primas o descuentos			-569,965			-569,965	
Plusvalía (o Minusvalía)			51,803,903			51,803,903	
Mínima tasa de interés	9.95%						
Máxima tasa de interés	9.95%						
			0 1,052,374,020	0	0	1,052,374,020	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bsjca		1,200,600,000			1,200,600,000	
Primas o descuentos			-1,670			-1,670	
Plusvalía (o Minusvalía)			-605,122			-605,122	
Mínima tasa de interés	7.39%						
Máxima tasa de interés	7.39%						
			0 1,199,993,208	0	0	1,199,993,208	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc7c		201,316,427			201,316,427	
Primas o descuentos			-722,827			-722,827	
Plusvalía (o Minusvalía)			2,219,666			2,219,666	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
			0 202,813,266	0	0	202,813,266	
BANCO PROMERICA	bpe2c						
Costo de adquisición		500,289,262				500,289,262	
Primas o descuentos		-202,629				-202,629	
Plusvalía (o Minusvalía)		11,982,447				11,982,447	

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%					
		512,069,080	0	0	0	512,069,080	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpe8\$		820,289,910			820,289,910	
Primas o descuentos			-80,983			-80,983	
Plusvalía (o Minusvalía)			-720,221			-720,221	
Mínima tasa de interés		5.43%					
Máxima tasa de interés		5.43%					
		0	819,488,706	0	0	819,488,706	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	ci\$	1,640,579,820				1,640,579,820	
Primas o descuentos		-129,759				-129,759	
Plusvalía (o Minusvalía)		-1,516,475				-1,516,475	
Mínima tasa de interés		4.62%					
Máxima tasa de interés		4.62%					
		1,638,933,586	0	0	0	1,638,933,586	
		0					
BANCO DE SOLUCIONES							
Costo de adquisición	ban3\$	371,086,698				371,086,698	
Primas o descuentos		-625,531				-625,531	
Plusvalía (o Minusvalía)		957,661				957,661	
Mínima tasa de interés		5.98%					
Máxima tasa de interés		5.98%					
		371,418,828	0	0	0	371,418,828	
BANCO CATHAY							
Costo de adquisición	ci	200,200,000				200,200,000	

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		-172,522			-172,522	
	Plusvalía (o Minusvalía)		-47,020			-47,020	
	Mínima tasa de interés	7.07%					
	Máxima tasa de interés	7.07%					
			199,980,458	0	0	0	199,980,458
BANCO DAVIVIENDA							
	Costo de adquisición	bde5	1,006,000,000			1,006,000,000	
	Primas o descuentos		-2,202,274			-2,202,274	
	Plusvalía (o Minusvalía)		-948,056			-948,056	
	Mínima tasa de interés	8.53%					
	Máxima tasa de interés	8.53%					
			0 1,002,849,670	0	0	0 1,002,849,670	
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A							
	Costo de adquisición	bs15j	3,814,064,280			3,814,064,280	
	Primas o descuentos		-3,139,470			-3,139,470	
	Plusvalía (o Minusvalía)		160,866,388			160,866,388	
	Mínima tasa de interés	8.70%					
	Máxima tasa de interés	8.70%					
			0 3,971,791,198	0	0	0 3,971,791,198	
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A							
	Costo de adquisición	b15g\$	1,188,698,657			1,188,698,657	
	Primas o descuentos		247,438			247,438	
	Plusvalía (o Minusvalía)		-842,244			-842,244	
	Mínima tasa de interés	5.43%					
	Máxima tasa de interés	5.43%					

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
			0 1,188,103,851	0	0	1,188,103,851	
BANCO PRIVAL DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	cdp	1,501,496,667				1,501,496,667	
Primas o descuentos		-951,335				-951,335	
Plusvalía (o Minusvalía)		7,694,480				7,694,480	
Mínima tasa de interés	6.68%						
Máxima tasa de interés	7.39%						
		1,508,239,812	0	0	0	1,508,239,812	
BANCO PRIVAL DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	bpri\$		546,859,940			546,859,940	
Primas o descuentos			-67,887			-67,887	
Plusvalía (o Minusvalía)			-378,355			-378,355	
Mínima tasa de interés	5.98%						
Máxima tasa de interés	5.98%						
		0	546,413,698	0	0	546,413,698	
Sub Total en valores emitidos por Bancos Privados							23,757,128,679

En valores emitidos por entidades financieras privadas

MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcpv1		200,620,000			200,620,000	
Primas o descuentos			-348,723			-348,723	
Plusvalía (o Minusvalía)			-2,399,801			-2,399,801	
Mínima tasa de interés	6.25%						
Máxima tasa de interés	6.25%						
		0	197,871,476	0	0	197,871,476	

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
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bq1\$		656,251,596			656,251,596	
Primas o descuentos			-316,210			-316,210	
Plusvalía (o Minusvalía)			-202,011			-202,011	
Mínima tasa de interés	5.50%						
Máxima tasa de interés	5.50%						
			0	655,733,375	0	0	655,733,375
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bcor2		1,001,000,000			1,001,000,000	
Primas o descuentos			-171,512			-171,512	
Plusvalía (o Minusvalía)			6,828,492			6,828,492	
Mínima tasa de interés	7.00%						
Máxima tasa de interés	7.00%						
			0	1,007,656,980	0	0	1,007,656,980
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bci2		202,860,000			202,860,000	
Primas o descuentos			-1,761,037			-1,761,037	
Plusvalía (o Minusvalía)			55,691			55,691	
Mínima tasa de interés	7.10%						
Máxima tasa de interés	7.10%						
			0	201,154,654	0	0	201,154,654
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bcj1		1,015,500,000			1,015,500,000	
Primas o descuentos			-2,387,840			-2,387,840	
Plusvalía (o Minusvalía)			3,702,080			3,702,080	
Mínima tasa de interés	7.50%						
Máxima tasa de interés	7.50%						

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
			0 1,016,814,240	0	0	1,016,814,240	
FINANCIERA DESYFIN							
Costo de adquisición	ci	800,773,844				800,773,844	
Primas o descuentos		-201,495				-201,495	
Plusvalía (o Minusvalía)		-174,325				-174,325	
Mínima tasa de interés	7.34%						
Máxima tasa de interés	7.34%						
		800,398,024	0	0	0	800,398,024	
FINANCIERA DESYFIN							
Costo de adquisición	b\$15		874,721,451			874,721,451	
Primas o descuentos			-45,253			-45,253	
Plusvalía (o Minusvalía)			893,927			893,927	
Mínima tasa de interés	6.52%						
Máxima tasa de interés	6.52%						
		0	875,570,125	0	0	875,570,125	
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION							
Costo de adquisición	bif19		2,257,875,000			2,257,875,000	
Primas o descuentos			-2,589,268			-2,589,268	
Plusvalía (o Minusvalía)			-6,145,682			-6,145,682	
Mínima tasa de interés	7.86%						
Máxima tasa de interés	7.86%						
		0	2,249,140,050	0	0	2,249,140,050	

Sub Total en valores emitidos Financiera Privadas

7,004,338,924

En valores emitidos por entidades no financieras privadas

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
FLORIDA ICE AND FARM COMPANY S.A. (FIFCO)							
Costo de adquisición	bfc2c		296,378,061			296,378,061	
Primas o descuentos			-149,414			-149,414	
Plusvalía (o Minusvalía)			-11,327,966			-11,327,966	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
			0	284,900,681	0	0	284,900,681
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bn14a			500,500,000		500,500,000	
Primas o descuentos				-80,379		-80,379	
Plusvalía (o Minusvalía)				-8,268,596		-8,268,596	
Mínima tasa de interés	8.00%						
Maxima tasa de interés	8.00%						
			0	0	492,151,025	0	492,151,025
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnb14			500,539,826		500,539,826	
Primas o descuentos				-73,732		-73,732	
Plusvalía (o Minusvalía)				-5,562,039		-5,562,039	
Mínima tasa de interés	8.13%						
Maxima tasa de interés	8.13%						
			0	0	494,904,055	0	494,904,055
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnc14		250,250,139			250,250,139	
Primas o descuentos			-85,725			-85,725	
Plusvalía (o Minusvalía)			10,118,181			10,118,181	
Mínima tasa de interés	10.87%						
Maxima tasa de interés	10.87%						

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
		0	260,282,595	0	0	260,282,595	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARI BLANCO							
Costo de adquisición	bft17	110,605,082				110,605,082	
Primas o descuentos		-10,988,144				-10,988,144	
Plusvalía (o Minusvalía)		692,692				692,692	
Mínima tasa de interés	9.19%						
Máxima tasa de interés	9.19%						
		100,309,630	0	0	0	100,309,630	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARI BLANCO							
Costo de adquisición	bft18		80,437,810			80,437,810	
Primas o descuentos			-8,482,320			-8,482,320	
Plusvalía (o Minusvalía)			634,645			634,645	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Máxima tasa de interés	9.00%						
		0	72,590,135	0	0	72,590,135	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgc\$	104,080,624				104,080,624	
Primas o descuentos		-16,212,419				-16,212,419	
Plusvalía (o Minusvalía)		756,344				756,344	
Mínima tasa de interés	10.33%						
Máxima tasa de interés	10.33%						
		88,624,549	0	0	0	88,624,549	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpge\$			1,927,185,587		1,927,185,587	
Primas o descuentos				-89,402,654		-89,402,654	
Plusvalía (o Minusvalía)				243,528,641		243,528,641	

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		10.71%					
Máxima tasa de interés		10.71%					
			0	0	2,081,311,574	0	2,081,311,574
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgd\$		716,327,103			716,327,103	
Primas o descuentos			-3,537,744			-3,537,744	
Plusvalía (o Minusvalía)			81,686,071			81,686,071	
Mínima tasa de interés		10.30%					
Máxima tasa de interés		10.30%					
			0	794,475,430	0	0	794,475,430
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN B.C.BOMBEROS							
Costo de adquisición	bbcbc		394,394,000			394,394,000	
Primas o descuentos			-110,869			-110,869	
Plusvalía (o Minusvalía)			4,009,081			4,009,081	
Mínima tasa de interés		8.81%					
Máxima tasa de interés		8.81%					
			0	398,292,212	0	0	398,292,212
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN B.C.BOMBEROS							
Costo de adquisición	bbcbd		261,261,000			261,261,000	
Primas o descuentos			-51,948			-51,948	
Plusvalía (o Minusvalía)			5,031,215			5,031,215	
Mínima tasa de interés		9.45%					
Máxima tasa de interés		9.45%					
			0	266,240,267	0	0	266,240,267
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN B.C.BOMBEROS							
Costo de adquisición	bbcbe		341,341,000			341,341,000	

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			-50,940			-50,940	
Plusvalía (o Minusvalía)			-231,739			-231,739	
Mínima tasa de interés	10.00%						
Máxima tasa de interés	10.00%						
			0	341,058,321	0	0	341,058,321
Sub Total en valores Emitidos no Financiera Privadas							5,675,140,474

En títulos de participación de fondos de inversión cerrados

BCR Sociedad de Fondos de Inversión

Costo de adquisición	inm3	588,250,000				588,250,000	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		588,250,000	0	0	0	588,250,000	

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%						
		654,100,000	0	0	0	654,100,000	

Mutual Sociedad de Fondos de Inversión

Costo de adquisición	fhvic	100,166,000				100,166,000	
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%						
		100,166,000	0	0	0	100,166,000	
Popular Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	zeta\$	5,062,293,780				5,062,293,780.00	
Primas o descuentos		0					0
Plusvalía (o Minusvalía)		0					0
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		5,062,293,780	0	0	0	5,062,293,780	
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	inm1\$	3,992,492,227				3,992,492,227	
Primas o descuentos		0					0
Plusvalía (o Minusvalía)		0					0
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		3,992,492,227	0	0	0	3,992,492,227	
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	cre\$1	3,201,029,420				3,201,029,420	
Primas o descuentos		0					0
Plusvalía (o Minusvalía)		0					0
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		3,201,029,420	0	0	0	3,201,029,420	
Sub Total en títulos de participación de fondos de inversión cerrados							13,598,331,427

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 títulos de participación de fondos de inversión abiertos

En títulos de participacion de Emisores Extranjero

Franklin Templeton Global Bond

Costo de adquisición	aftgb	255,391,705				255,391,705	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		255,391,705	0	0	0	255,391,705	

Franklin Income Fund

Costo de adquisición	atemf	712,816,769				712,816,769	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		712,816,769	0	0	0	712,816,769	

Meridian Global Equity Fund

Costo de adquisición	ACCIS	1,095,371,048				1,095,371,048	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		1,095,371,048	0	0	0	1,095,371,048	

Franklin India Fund

Costo de adquisición	afrai	498,563,707				498,563,707	
----------------------	-------	-------------	--	--	--	-------------	--

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			0				0
Plusvalía (o Minusvalía)			0				0
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		498,563,707	0	0	0	498,563,707	
Investec Asian Equity Fund							
Costo de adquisición	agua	437,254,707				437,254,707	
Primas o descuentos			0				0
Plusvalía (o Minusvalía)			0				0
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		437,254,707	0	0	0	437,254,707	
Investec Global Strategy Franchise Fund							
Costo de adquisición	aigfa	312,298,525				312,298,525	
Primas o descuentos			0				0
Plusvalía (o Minusvalía)			0				0
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		312,298,525	0	0	0	312,298,525	
ETFs Spider Consumer Staples							
Costo de adquisición	axlp	273,439,804				273,439,804	
Primas o descuentos			0				0
Plusvalía (o Minusvalía)			0				0
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		273,439,804	0	0	0	273,439,804	

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
ETFs Spider Health Care							
Costo de adquisición	xlv	269,889,014				269,889,014	
Primas o descuentos			0				0
Plusvalía (o Minusvalía)			0				0
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		269,889,014	0	0	0	269,889,014	
Sub Total en títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos de Emisor Extranjero							3,855,025,279
TOTAL GENERAL							140,711,731,603

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		4,358,181,661	11,798,994,901		16,157,176,562	
Primas o descuentos			-69,217,682	19,818,107		-49,399,575	
Plusvalía (o Minusvalía)			46,779,751	591,584,657		638,364,408	
Mínima tasa de interés	9.22%						
Máxima tasa de interés	11.90%						
		0	4,335,743,730	12,410,397,665		0	16,746,141,395
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			14,399,326	13,801,756	-1,125,432	27,075,650	
Plusvalía (o Minusvalía)			635,824	-47,755,438	-5,621,391	-52,741,005	
Mínima tasa de interés	6.50%						
Máxima tasa de interés	8.70%						
		0	393,832,712	870,767,182	513,894,275	1,778,494,169	
Sub Total en valores emitidos por el Banco Central de Costa Rica							18,524,635,564*

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		10,312,010,857	21,179,862,166	11,707,407,975	43,199,280,998	
Primas o descuentos			-355,975,903	-250,740,426	17,888,246	-588,828,083	
Plusvalía (o Minusvalía)			222,736,741	-12,625,993	368,310,763	578,421,511	
Mínima tasa de interés	9.25%						
Máxima tasa de interés	12.50%						
		0	10,178,771,695	20,916,495,747	12,093,606,984	43,188,874,426	

TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]

Costo de adquisición	tudes	130,357,028		1,373,122,277	1,317,754,755	2,821,234,060	
Primas o descuentos		6,216,118		25,686,949	3,926,770	35,829,837	
Plusvalía (o Minusvalía)		-584,060		37,537,465	6,108,564	43,061,969	
Mínima tasa de interés	1.63%						
Máxima tasa de interés	3.75%						
		135,989,086	0	1,436,346,691	1,327,790,089	2,900,125,866	

TESORERIA [GOB (MIN DE HACIENDA)]

Costo de adquisición	tp\$			1,790,436,939		1,790,436,939	
Primas o descuentos				-7,884,029		-7,884,029	
Plusvalía (o Minusvalía)				-171,854,505		-171,854,505	
Mínima tasa de interés	5.50%						
Máxima tasa de interés	5.50%						
		0	0	1,610,698,405	0	1,610,698,405	

Sub Total en valores emitidos por el Gobierno Central
47,699,698,697
En valores emitidos por otras Entidades Públicas no Financieras

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
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ							
Costo de adquisición	bcb2			1,329,082,545		1,329,082,545	
Primas o descuentos				-3,780,341		-3,780,341	
Plusvalía (o Minusvalía)				54,499,653		54,499,653	
Mínima tasa de interés	10.07%						
Máxima tasa de interés	10.07%						
		0	0	1,379,801,857	0	1,379,801,857	
COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA Y LUZ							
Costo de adquisición	bcb3				756,777,752	756,777,752	
Primas o descuentos					-588,778	-588,778	
Plusvalía (o Minusvalía)					36,429,191	36,429,191	
Mínima tasa de interés	9.96%						
Máxima tasa de interés	9.96%						
		0	0	0	792,618,165	792,618,165	
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD (ICE)							
Costo de adquisición	bic6			150,149,917		150,149,917	
Primas o descuentos				-33,310		-33,310	
Plusvalía (o Minusvalía)				2,654,082		2,654,082	
Mínima tasa de interés	8.90%						
Máxima tasa de interés	8.90%						
		0	0	152,770,689	0	152,770,689	

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			555,912			555,912	
Plusvalía (o Minusvalía)			15,608,658			15,608,658	
Mínima tasa de interés	10.87%						
Máxima tasa de interés	10.87%						
		0	515,200,005	0	0	515,200,005	
REFINERIA COSTARRICENSE DE PETROLEO (RECOPE)							
Costo de adquisición	bra2\$				505,242,917	505,242,917	
Primas o descuentos					-329,510	-329,510	
Plusvalía (o Minusvalía)					-52,934,918	-52,934,918	
Mínima tasa de interés	6.36%						
Máxima tasa de interés	6.36%						
		0	0	0	451,978,489	451,978,489	
Sub Total en valores emitidos por otras Entidades Públicas no Financieras							3,292,369,205

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			-939,300			-939,300	
Plusvalía (o Minusvalía)			-516,060			-516,060	
Mínima tasa de interés	7.93%						
Máxima tasa de interés	7.93%						
		0	1,007,644,640	0	0	1,007,644,640	

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 CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO							
Costo de adquisición	cdp	400,400,000				400,400,000	
Primas o descuentos		-365,441				-365,441	
Plusvalía (o Minusvalía)		620,113				620,113	
Mínima tasa de interés	8.04%						
Máxima tasa de interés	8.04%						
		400,654,672	0	0	0	400,654,672	
BANCO CREDITO AGRICOLA DE CARTAGO							
Costo de adquisición	bbcf4	502,527,846				502,527,846	
Primas o descuentos		811,621				811,621	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,785,854				1,785,854	
Mínima tasa de interés	8.59%						
Máxima tasa de interés	8.59%						
		505,125,321	0	0	0	505,125,321	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bnc3a		550,330,000			550,330,000	
Primas o descuentos			-122,247			-122,247	
Plusvalía (o Minusvalía)			8,910,384			8,910,384	
Mínima tasa de interés	8.53%						
Máxima tasa de interés	8.53%						
		0	559,118,137	0	0	559,118,137	
BANCO NACIONAL DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bnc3b		501,100,000			501,100,000	
Primas o descuentos			-244,869			-244,869	

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)			16,716,819			16,716,819	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
		0	517,571,950	0	0	517,571,950	
BANCO DE COSTA RICA							
Costo de adquisición	bcj10		503,400,000			503,400,000	
Primas o descuentos			-717,649			-717,649	
Plusvalía (o Minusvalía)			2,013,029			2,013,029	
Mínima tasa de interés	7.77%						
Máxima tasa de interés	7.77%						
		0	504,695,380	0	0	504,695,380	
Sub Total en valores emitidos por Bancos Comerciales del Estado							3,494,810,100

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				-260,324		-260,324	
Plusvalía (o Minusvalía)				91,343		91,343	
Mínima tasa de interés	9.10%						
Máxima tasa de interés	9.10%						
		0	0	401,594,796	0	401,594,796	

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		-157,979				-157,979	
Plusvalía (o Minusvalía)		1,873,700				1,873,700	
Mínima tasa de interés	7.75%						
Máxima tasa de interés	7.75%						
		302,015,721	0	0	0	302,015,721	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv3v			251,500,000		251,500,000	
Primas o descuentos				-172,189		-172,189	
Plusvalía (o Minusvalía)				-622,981		-622,981	
Mínima tasa de interés	8.80%						
Máxima tasa de interés	8.80%						
		0	0	250,704,830	0	250,704,830	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpv4c		500,690,081			500,690,081	
Primas o descuentos			-300,113			-300,113	
Plusvalía (o Minusvalía)			8,278,847			8,278,847	
Mínima tasa de interés	8.50%						
Máxima tasa de interés	8.50%						
		0	508,668,815	0	0	508,668,815	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpt9v			704,200,000		704,200,000	
Primas o descuentos				-457,798		-457,798	
Plusvalía (o Minusvalía)				-2,297,983		-2,297,983	

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	8.50%						
Máxima tasa de interés	8.50%						
		0	0	701,444,219	0	701,444,219	
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL							
Costo de adquisición	bpx3c		2,008,400,000			2,008,400,000	
Primas o descuentos			-501,916			-501,916	
Plusvalía (o Minusvalía)			28,036,076			28,036,076	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Máxima tasa de interés	9.00%						
		0	2,035,934,160	0	0	2,035,934,160	
BANCO HIPOTECARIO DE LA VIVIENDA (BANHVI)							
Costo de adquisición	phc1c	501,040,040				501,040,040	
Primas o descuentos		-523,746				-523,746	
Plusvalía (o Minusvalía)		156,566				156,566	
Mínima tasa de interés	7.50%						
Máxima tasa de interés	7.50%						
		500,672,860	0	0	0	500,672,860	

Sub Total en valores emitidos por Bancos Públicos creados por Leyes Especiales	4,701,035,401
---	----------------------

En valores emitidos por Bancos Privados

BCIE							
Costo de adquisición	bcie3		98,952,153			98,952,153	
Primas o descuentos			6,931,581			6,931,581	

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)			4,333,630			4,333,630	
Mínima tasa de interés	7.10%						
Máxima tasa de interés	7.10%						
		0	110,217,364	0	0	110,217,364	
			0				
BLAFI							
Costo de adquisición	ci	300,298,333				300,298,333	
Primas o descuentos		-53,435				-53,435	
Plusvalía (o Minusvalía)		269,128				269,128	
Mínima tasa de interés	7.17%						
Máxima tasa de interés	7.17%						
		300,514,026	0	0	0	300,514,026	
BLAFI							
Costo de adquisición	bble3		802,800,750			802,800,750	
Primas o descuentos			-175,352			-175,352	
Plusvalía (o Minusvalía)			-2,645,582			-2,645,582	
Mínima tasa de interés	9.24%						
Máxima tasa de interés	9.24%						
		0	799,979,816	0	0	799,979,816	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bawsj		99,149,550			99,149,550	
Primas o descuentos			-26,697			-26,697	
Plusvalía (o Minusvalía)			8,256,177			8,256,177	
Mínima tasa de interés	13.04%						
Máxima tasa de interés	13.04%						

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
		0	107,379,030	0	0	107,379,030	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bazsj		308,431,323			308,431,323	
Primas o descuentos			-195,248			-195,248	
Plusvalía (o Minusvalía)			3,791,068			3,791,068	
Mínima tasa de interés	8.97%						
Máxima tasa de interés	8.97%						
		0	312,027,143	0	0	312,027,143	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	babsj	701,400,839				701,400,839	
Primas o descuentos		-1,037,300				-1,037,300	
Plusvalía (o Minusvalía)		3,931,290				3,931,290	
Mínima tasa de interés	7.77%						
Máxima tasa de interés	7.77%						
		704,294,829	0	0	0	704,294,829	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	bbasj		250,769,618			250,769,618	
Primas o descuentos			-460,269			-460,269	
Plusvalía (o Minusvalía)			1,252,144			1,252,144	
Mínima tasa de interés	7.72%						
Máxima tasa de interés	7.72%						
		0	251,561,493	0	0	251,561,493	

BANCO DE SAN JOSE S.A.

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	bbesj		1,001,140,082			1,001,140,082	
Primas o descuentos			-294,516			-294,516	
Plusvalía (o Minusvalía)			28,564,844			28,564,844	
Mínima tasa de interés	9.95%						
Máxima tasa de interés	9.95%						
		0	1,029,410,410	0	0	1,029,410,410	
BANCO DE SAN JOSE S.A.							
Costo de adquisición	ci	500,539,751				500,539,751	
Primas o descuentos		-440,375				-440,375	
Plusvalía (o Minusvalía)		898,139				898,139	
Mínima tasa de interés	8.04%						
Máxima tasa de interés	8.04%						
		500,997,515	0	0	0	500,997,515	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc6c	100,408,759				100,408,759	
Primas o descuentos		-265,409				-265,409	
Plusvalía (o Minusvalía)		-5,602				-5,602	
Mínima tasa de interés	8.15%						
Máxima tasa de interés	8.15%						
		100,137,748	0	0	0	100,137,748	
BANCO PROMERICA							
Costo de adquisición	bpc7c		201,316,427			201,316,427	
Primas o descuentos			-461,148			-461,148	
Plusvalía (o Minusvalía)			3,246,729			3,246,729	

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	204,102,008	0	0	204,102,008	
BANCO PROMERICA	bpe2c						
Costo de adquisición			500,289,262			500,289,262	
Primas o descuentos			-104,602			-104,602	
Plusvalía (o Minusvalía)			830,625			830,625	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
		0	501,015,285	0	0	501,015,285	
BANCO DE SOLUCIONES							
Costo de adquisición	cdp	100,100,000				100,100,000	
Primas o descuentos		-85,582				-85,582	
Plusvalía (o Minusvalía)		242,079				242,079	
Mínima tasa de interés	8.86%						
Máxima tasa de interés	8.86%						
		100,256,497	0	0	0	100,256,497	
BANCO DE SOLUCIONES							
Costo de adquisición	ban3\$		359,057,438			359,057,438	
Primas o descuentos			-373,872			-373,872	
Plusvalía (o Minusvalía)			-284,429			-284,429	
Mínima tasa de interés	5.98%						
Máxima tasa de interés	5.98%						
		0	358,399,137	0	0	358,399,137	

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 CATHAY							
Costo de adquisición	ci	700,700,000				700,700,000	
Primas o descuentos		-429,844				-429,844	
Plusvalía (o Minusvalía)		3,513,721				3,513,721	
Mínima tasa de interés	8.42%						
Máxima tasa de interés	8.42%						
		703,783,877	0	0	0	703,783,877	
BANCO DAVIVIENDA							
Costo de adquisición	cdp	3,453,445,833				3,453,445,833	
Primas o descuentos		-2,692,651				-2,692,651	
Plusvalía (o Minusvalía)		11,493,842				11,493,842	
Mínima tasa de interés	7.93%						
Máxima tasa de interés	7.99%						
		3,462,247,024	0	0	0	3,462,247,024	
BANCO DAVIVIENDA							
Costo de adquisición	bde5		1,006,000,000			1,006,000,000	
Primas o descuentos			-331,374			-331,374	
Plusvalía (o Minusvalía)			-1,293,716			-1,293,716	
Mínima tasa de interés	8.53%						
Máxima tasa de interés	8.53%						
		0	1,004,374,910	0	0	1,004,374,910	
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	cdp	3,903,900,000				3,903,900,000	

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		-3,174,833				-3,174,833	
Plusvalía (o Minusvalía)		13,862,621				13,862,621	
Mínima tasa de interés	7.72%						
Máxima tasa de interés	7.83%						
		3,914,587,788	0	0	0	3,914,587,788	
BANCO SCOTIABANK DE COSTA RICA S.A							
Costo de adquisición	bs15j		3,814,064,281			3,814,064,281	
Primas o descuentos			-41,186			-41,186	
Plusvalía (o Minusvalía)			-5,249,807			-5,249,807	
Mínima tasa de interés	8.70%						
Máxima tasa de interés	8.70%						
		0	3,808,773,288	0	0	3,808,773,288	
Sub Total en valores emitidos por Bancos Privados							18,274,059,188*

En valores emitidos por Entidades Financieras Privadas

MUTUAL ALAJUELA

Costo de adquisición	cph	800,800,000				800,800,000	
Primas o descuentos		-332,931				-332,931	
Plusvalía (o Minusvalía)		4,970,579				4,970,579	
Mínima tasa de interés	7.35%						
Máxima tasa de interés	7.35%						
		805,437,648	0	0	0	805,437,648	

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	bcvp1		200,620,000			200,620,000	
Primas o descuentos			-223,685			-223,685	
Plusvalía (o Minusvalía)			-3,071,521			-3,071,521	
Mínima tasa de interés	8.05%						
Máxima tasa de interés	8.05%						
		0	197,324,794	0	0	197,324,794	
MUTUAL ALAJUELA							
Costo de adquisición	bq1\$		634,978,344			634,978,344	
Primas o descuentos			-100,311			-100,311	
Plusvalía (o Minusvalía)			-313,482			-313,482	
Mínima tasa de interés	5.50%						
Máxima tasa de interés	5.50%						
		0	634,564,551	0	0	634,564,551	
MUTUAL CARTAGO DE AHORRO Y PRESTAMO							
Costo de adquisición	bci2		202,860,000			202,860,000	
Primas o descuentos			-805,829			-805,829	
Plusvalía (o Minusvalía)			26,325			26,325	
Mínima tasa de interés	8.75%						
Máxima tasa de interés	8.75%						
		0	202,080,496	0	0	202,080,496	
FINANCIERA DESYFIN							
Costo de adquisición	ci	800,788,889				800,788,889	
Primas o descuentos		-195,897				-195,897	
Plusvalía (o Minusvalía)		-893,768				-893,768	

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	8.70%						
Máxima tasa de interés	8.70%						
		799,699,224	0	0	0	799,699,224	
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION							
Costo de adquisición	bif19		2,257,875,000			2,257,875,000	
Primas o descuentos			-1,151,561			-1,151,561	
Plusvalía (o Minusvalía)			-7,887,927			-7,887,927	
Mínima tasa de interés	7.86%						
Máxima tasa de interés	7.86%						
		0	2,248,835,512	0	0	2,248,835,512	
Sub Total en valores emitidos por Entidades Financieras Privadas							4,887,942,225

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			-99,534			-99,534	
Plusvalía (o Minusvalía)			-13,791,673			-13,791,673	
Mínima tasa de interés	9.51%						
Máxima tasa de interés	9.51%						
		0	282,486,854	0	0	282,486,854	

LA NACION S.A.

Costo de adquisición	bn14a			500,500,000		500,500,000	
----------------------	-------	--	--	-------------	--	-------------	--

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				-41,895		-41,895	
Plusvalía (o Minusvalía)				-595,860		-595,860	
Mínima tasa de interés	9.25%						
Maxima tasa de interés	9.25%						
		0	0	499,862,245	0	499,862,245	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnb14			500,539,826		500,539,826	
Primas o descuentos				-38,335		-38,335	
Plusvalía (o Minusvalía)				-3,506,356		-3,506,356	
Mínima tasa de interés	9.58%						
Maxima tasa de interés	9.58%						
		0	0	496,995,135	0	496,995,135	
LA NACION S.A.							
Costo de adquisición	bnc14		300,300,167			300,300,167	
Primas o descuentos			-49,380			-49,380	
Plusvalía (o Minusvalía)			8,671,408			8,671,408	
Mínima tasa de interés	10.87%						
Maxima tasa de interés	10.87%						
		0	308,922,195	0	0	308,922,195	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARI BLANCO							
Costo de adquisición	bft17		107,019,674			107,019,674	
Primas o descuentos			-8,635,394			-8,635,394	
Plusvalía (o Minusvalía)			3,950,922			3,950,922	
Mínima tasa de interés	9.19%						

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	9.19%						
		0	102,335,202	0	0	102,335,202	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARI BLANCO							
Costo de adquisición	bft18		77,830,314			77,830,314	
Primas o descuentos			-6,598,954			-6,598,954	
Plusvalía (o Minusvalía)			2,111,039			2,111,039	
Mínima tasa de interés	9.00%						
Máxima tasa de interés	9.00%						
		0	73,342,399	0	0	73,342,399	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpge\$		100,706,714			100,706,714	
Primas o descuentos			-12,688,746			-12,688,746	
Plusvalía (o Minusvalía)			2,631,444			2,631,444	
Mínima tasa de interés	10.33%						
Máxima tasa de interés	10.33%						
		0	90,649,412	0	0	90,649,412	
FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpge\$			1,864,713,351		1,864,713,351	
Primas o descuentos				-70,064,352		-70,064,352	
Plusvalía (o Minusvalía)				267,760,921		267,760,921	
Mínima tasa de interés	10.71%						
Máxima tasa de interés	10.71%						
		0	0	2,062,409,920	0	2,062,409,920	

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 P.T.GARABITO							
Costo de adquisición	bpgd\$		693,106,425			693,106,425	
Primas o descuentos			-2,760,126			-2,760,126	
Plusvalía (o Minusvalía)			131,918,633			131,918,633	
Mínima tasa de interés	10.30%						
Máxima tasa de interés	10.30%						
		0	822,264,932	0	0	822,264,932	

Sub Total en valores emitidos por Entidades no Financieras Privadas **4,739,268,294**

En títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados

BCR Sociedad de Fondos de Inversión

Costo de adquisición	inm3	874,920,000				874,920,000	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		874,920,000	0	0	0	874,920,000	

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	100,362,500				100,362,500	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
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\$	2,033,133,311				2,033,133,311	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		2,033,133,311	0	0	0	2,033,133,311	
Improsa Sociedad de Fondos de Inversión							
Costo de adquisición	inm1\$	3,755,165,824				3,755,165,824	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		3,755,165,824	0	0	0	3,755,165,824	

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	cre\$1	2,518,874,300				2,518,874,300	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		2,518,874,300	0	0	0	2,518,874,300	

Sub Total en títulos de participación de Fondos de Inversión Cerrados	9,936,555,935
--	----------------------

En títulos de participación de fondos de inversión abiertos

**En títulos de participación
fondos emisores Extranjeros**

Franklin Templeton Global Bond

Costo de adquisición	aftgb	247,768,819				247,768,819	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		247,768,819	0	0	0	247,768,819	

Franklin Income Fund

Costo de adquisición	atemf	660,412,472				660,412,472	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
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%						
		660,412,472	0	0	0	660,412,472	
Meridian Global Equity Fund							
Costo de adquisición	amfmg	506,516,558				506,516,558	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		506,516,558	0	0	0	506,516,558	
Meridian US Value							
Costo de adquisición	amfsv	315,139,372				315,139,372	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		315,139,372	0	0	0	315,139,372	
Meridian European Value							
Costo de adquisición	ACCI\$	458,123,813				458,123,813	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		458,123,813	0	0	0	458,123,813	

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
Legg Mason ClearBridge							
Costo de adquisición	alcua	449,851,962				449,851,962	
Primas o descuentos		0				0	
Plusvalía (o Minusvalía)		0				0	
Mínima tasa de interés	0.00%						
Máxima tasa de interés	0.00%						
		449,851,962	0	0	0	449,851,962	
Sub Total en títulos de participación de Fondos de Inversión Abiertos							2,637,812,996
TOTAL GENERAL							118,188,187,605

(*) Ver nota 13 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:

Setiembre 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%	52.93%	9.57%
Valores emitidos por el resto del Sector Público no Financiero	35.00%	1.81%	33.19%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero	35.00%	5.30%	29.70%
Valores emitidos por empresas Sector Privado	100.00%	25.19%	74.81%
Fondos de Inversión	10.00%	9.40%	0.60%
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%	3.97%	11.03%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10.00%	9.40%	0.60%
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 2.67% y las disponibilidades que son de 2.70%.			

Setiembre 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%	56.25%	7.75%
Valores emitidos por el resto del Sector Público no Financiero	35.00%	3.19%	31.81%
Valores emitidos por el resto del Sector Público Financiero	35.00%	6.47%	28.53%
Valores emitidos por empresas Sector Privado	100.00%	23.47%	76.53%
Fondos de Inversión	10.00%	8.36%	1.64%
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%	9.50%	5.50%
Títulos de participación emitidos por fondos de inversión	10.00%	8.36%	1.64%
Operaciones de recompra o reporto	5.00%	0.00%	5.00%
Acciones	0.00%	0.00%	0.00%

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

Resumen económico trimestral de la economía local

1.1 Producción, empleos y salarios

Para el periodo comprendido entre enero y agosto de 2016 (último dato publicado), la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una tasa de variación media de 4,8%, mientras que en igual periodo del año previo registró un crecimiento de 2,1%. Por su parte, la tasa interanual fue 4,5%, (2,2% en agosto 2015).

Este comportamiento obedece al dinamismo en la mayoría de industrias de servicios, aunado al mayor crecimiento de las actividades manufacturera y agropecuaria con respecto al año anterior.

Al cierre de agosto de 2016 (último dato publicado), el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en 20.519 personas (variación interanual de 4,2%), principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

1.2 Indicadores de finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido en el trimestre en estudio, acumuló un déficit financiero equivalente al 1,6% del Producto Interno Bruto (PIB) anual estimado para el año en curso, inferior en 1,1 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual lapso del 2015. Este resultado estuvo asociado a la mejora relativa que presentaron todos los componentes del sector público no financiero.

El Gobierno Central registró en el III trimestre de 2016, ingresos por ₡341.434 millones y efectuó gastos por ₡455.859 millones, lo que originó un déficit de ₡114.424 millones, lo anterior contribuyó a que las finanzas gubernamentales acumularan para el 2016 un déficit financiero y primario en torno a 2,6% y 1,1% del PIB respectivamente, ambos inferiores en torno a 0,6 p.p. respecto a los observados 12 meses antes.

El comportamiento de los gastos estuvo determinado, según el aporte a la variación total (3,2%), por las transferencias corrientes (6,9%), remuneraciones (2,9%) y el pago de intereses (7,4%), parcialmente compensado por la caída en los gastos de capital (-19,6%) y en la compra de bienes y servicios (-2,4%).

En la evolución de los ingresos (10,5%) destacó la mayor recaudación de los impuestos sobre ingresos y utilidades (16,7%), aduanas (8,4%) y ventas internas (8,2%), congruente con el dinamismo de la actividad económica.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló durante este período un superávit financiero de ₡410.196 millones (1,3% del PIB), superior en casi ₡145 mil millones a lo registrado un año antes, asociado principalmente a la mejora en el balance financiero de casi todas las instituciones de la muestra, pero especialmente de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

Por otro lado, el Banco Central registró un déficit financiero de 0,4% del PIB (según metodología cuentas monetarias), proporción similar a la observada en igual periodo del 2015.

Por último, en el periodo en estudio la razón de la deuda al PIB del Sector Público Global fue de 61,3%, superior en 2,5 p.p. respecto a la de un año antes. En términos absolutos, significó un incremento de ₡1,5 billones en relación al saldo de diciembre 2015 y de casi ₡2,0 billones en los últimos 12 meses. Asimismo, la razón de deuda a PIB del Gobierno Central se ubicó en 43,1%, mayor en 2,6 p.p. con respecto a la registrada hace un año.

1.3 Tasas de interés

Al cierre del III trimestre de 2016, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica no realizó ajustes en la Tasa de Política Monetaria (TPM), toda vez que los determinantes macroeconómicos de corto y largo plazo de la inflación (brecha del producto, expectativas de inflación y agregados monetarios y crediticios) mostraron coherencia con el retorno gradual de esta variable al rango meta en el 2017.

El proceso de transmisión de las reducciones en la TPM en 2015 (350 puntos básicos (p.b.)) hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero continuó, aunque a menor ritmo que lo observado en meses previos.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) al cierre del III trimestre 2016 se ubicó en 4.70%, la tasa de interés activa promedio del Sistema Financiero Nacional fue de 14.13% y la de interés activa promedio en dólares se situó en 9.89%.

1.4 Tipo de cambio

En el trimestre en estudio, el balance neto en las ventanillas de los intermediarios cambiarios fue deficitario. Dicho déficit (EUA\$79,7 millones) fue mayor al observado el mes previo (EUA\$30,1 millones) y fue resultado de una oferta media de divisas inferior en EUA\$3,8 millones a la demanda promedio diaria por sesión hábil.

Asimismo, los intermediarios cambiarios aumentaron el nivel de posición propia autorizada de divisas (PPAD) en EUA\$0,9 millones.

El tipo de cambio promedio MONEX inicio el III semestre del 2016 en ¢548.88 y finalizó en ¢554.41, mostrando un aumento absoluto de ¢5.53.

Las reservas internacionales netas aumentaron EUA\$47,1 millones; principalmente por el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central de Costa Rica (BCCR) (EUA\$76,7 millones), además por las compras realizadas por esta institución (EUA\$40,1 millones) para atender los requerimientos del Sector Público no Bancario. Este aumento en las reservas fue compensado en parte, por la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda en BCCR (EUA\$54,3 millones) y por la venta de divisas (EUA\$11,1 millones) para acotar la volatilidad en el tipo de cambio.

1.5 Índices de precios al consumidor

En setiembre de 2016, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue -0,47. Con este resultado, la inflación acumulada en lo que transcurre del año alcanzó 0,49% y la interanual se ubicó en 0,39%, tasa positiva por tercer mes consecutivo.

En relación con la inflación subyacente, indicador de largo plazo y sobre el cual la política monetaria tiene influencia, su valor medio en setiembre fue 1%, superior en 0,2 p.p. con respecto al mes previo. Si bien, al igual que en julio del 2016 todos los indicadores se aceleraron, todavía su tasa de crecimiento guarda consistencia con una política monetaria que no propicia presiones inflacionarias asociadas con excesos de demanda.

En lo que respecta a las expectativas de inflación, su valor medio en setiembre de 2016 fue 3,6%. Esta variable de forma consecutiva cumple 18 meses de permanecer dentro del rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica, denotando con ello la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del BCCR con la estabilidad de precios.

Por último, los indicadores de inflación reflejan la congruencia de la política monetaria con los determinantes de la inflación de largo plazo (agregados monetarios y crediticios) y de corto plazo (expectativas de inflación y brecha del producto).

Lo anterior permite prever el retorno gradual de la inflación al rango meta de largo plazo, definido en $3\% \pm 1$ puntos porcentuales; situación que también sería favorecida por la disipación en los próximos meses de los choques de oferta de origen externo, en especial precios de petróleo y materias primas importadas, manifiestos desde mediados de 2014.

2. Resumen económico trimestral de la economía internacional

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en la reunión de política monetaria que mantuvo en setiembre de 2016, dejó sin cambios las tasas de interés; algunos directivos señalan que hay argumentos sólidos, otros externan que se requiere más evidencia de repunte en inflación y prudencia para endurecer la política.

El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin cambios la tasa de política monetaria (0%) y la tasa de interés de la facilidad marginal de crédito a un día (0,25%) y, mantendrá el programa de compra de activos por € 80 mil millones mensuales hasta marzo de 2017 o más allá de esa fecha de ser necesario.

Asimismo, el BCE revisó al alza el pronóstico de crecimiento para la Zona del Euro en 2016 de 1,6% estimado en junio a 1,7% y, para los dos próximos años, lo redujo en una décima (1,6%). En cuanto a la inflación, no se ha cumplido con la meta por más de tres años y se prevé se mantendrá por debajo del 2% durante más tiempo.

Por su parte, los mercados financieros mostraron relativa estabilidad ante la destitución de la presidenta de Brasil, el 31 de agosto pasado; aunque recientemente aumentó la volatilidad por expectativas sobre la disposición y la capacidad de los bancos centrales para impulsar los mercados.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI cerró setiembre en EUA\$48.24. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2016 y marzo de 2017 disminuyeron en promedio a EUA\$ 47,7 por barril (EUA\$48,2 el mes previo). Esta reducción en la cotización obedeció al aumento en las reservas de crudo en Estados Unidos.

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 30 de Setiembre de 2016 y de 2015 se contaba con las siguientes disponibilidades respectivamente.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Disponibilidades	<u>3,898,429,779</u>	<u>698,958,337</u>
Efectivo y equivalente	<u>3,898,429,779</u>	<u>698,958,337</u>

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 30 de Setiembre del 2016 y 2015 las cuentas y productos por cobrar se detallan como sigue:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta por cobrar (*)	668,609,222	6,910,905
Productos por cobrar sobre inversiones	1,574,171,699	1,355,500,234
Total	2,242,780,921	1,362,411,139

(*) 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 30 de Setiembre del 2016 y 2015 las comisiones por pagar se detallan a continuación respectivamente:

	2016	2015
Comisiones por Pagar	81,487,901	66,992,363
Total	81,487,901	66,992,363

9.5 Patrimonio

Al 30 de Setiembre del 2016 y 2015 el patrimonio se compone de:

	2016	2015
Cuentas de capitalización individual (**)	143,044,573,026	118,631,526,559
Aportes recibidos por asignar	11,752,623	12,063,407
Plusvalía (minusvalía) no realizada por valoración a mercado	3,715,128,753	1,538,974,752
Total	146,771,454,402	120,182,564,718

(**) 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 30 de Setiembre del 2016 y 2015 los ingresos financieros del Fondo se detallan así:

	2016	2015
Inversiones en instrumentos financieros	8,489,175,203	6,941,177,846
Ganancia en instrumentos financieros mantenidos para negociar	1,930,847,401	594,967,775
Ganancia en instrumentos financieros disponibles para la venta	0	30,690,602
Ganancia por diferencias de cambio y UD	538,035,123	0
Disponibilidades	3	20,714
Total	10,958,057,730	7,566,856,937

9.7 Gastos financieros

Los gastos financieros en los periodos de un año terminados al 30 de Setiembre del 2016 y 2015 consisten en:

	2016	2015
Pérdida por diferencias de cambio y UD	0	-209,101,356
Pérdidas por instrumentos financieros mantenidos para negociar	-46,588,931	-42,894,214
Total	-46,588,931	-251,995,570

10- Cuentas de orden

Al 30 de Setiembre 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	121,270,813,177	105,238,695,091
Valor nominal de los cupones en custodia	1,574,171,698	1,355,500,234
Total	122,844,984,875	106,594,195,325

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 30 de Setiembre de 2016 y 2015, ese tipo de cambio se estableció en:

COL/US\$	2016	2015
Compra	546.33	528.62
Venta	558.80	541.04

11.2 Activos y pasivos en monedas extranjeras

Al 30 de Setiembre de 2016 y 2015 los activos monetarios denominados en dólares de los Estados Unidos de América son los siguientes:

		2016	2015
Inversiones en valores	US\$	61,534,320	32,888,915
Intereses e impuesto sobre la renta por cobrar sobre inversiones	US\$	438,444	117,247
Cuentas corrientes	US\$	702	149,421
Total	US\$	61,973,466	33,155,586

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 30 de Setiembre 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 30 de setiembre de 2016 las tasas presentaron un comportamiento estable, la tasa básica pasiva para la fecha de corte fue de 4.70%, esto presenta que la variación máxima de la tasa básica pasiva podría hasta un 0.37% para el siguiente mes.

Lo anterior indica que el Régimen Obligatorio de Pensión Complementaria está expuesta a una duración modificada de 4.60 veces, generando un posible ajuste por tasa de interés 1.69% 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 30 de Setiembre 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 CCSS 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.

Con base en los documentos anteriores y en la Metodología para el Cálculo de Riesgos para Fondos de Inversión en Mercados Internacionales, 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 OPC CCSS autorizó a la Administración por medio del acuerdo 2° de la sesión N° 899 del 12/06/2013, 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 a la fecha, se realizaron inversiones en los fondos Investec Global Franchise Fund, Investec Asian Fund y Franklin India Fund.

Al 30 de setiembre 2016, la OPC CCSS, luego de un proceso de aprobación por parte de los Comités de Inversiones y Riesgos, realizó inversiones en Exchange Traded Funds (ETFs) por \$1 millón, a saber, \$500 mil en el ETF Spider Health Care (XLV) y \$500 mil en el ETF Spider Consumer Staples (XLP). La totalidad de inversiones en mercados internacionales del ROPC asciende a EUA\$7,125,000 a valor facial, a Setiembre 2016.

- b) **Portafolio Inversiones:** el Área de Inversiones el día 23 de julio de 2015, realizó la compra de un título del emisor Davivienda, que por error operativo se clasificó en emisor Banco Central de Costa Rica, siendo lo correcto Bancos Privados. Este título asciende a ₡ 1,004,374,910 Esta clasificación se corrigió el 25 de octubre del 2015 conforme aclaración de correo del Área de Inversiones en esta fecha.

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 SUGEF 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 los mismos se reconozcan como mantenidos 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.