



Caja Costarricense de Seguro Social
Gerencia de Pensiones
Dirección de Inversiones

Informe de Fin de Gestión

Licda. Ivonne Ruiz Barquero, Jefe
Área Administración de Cartera
Periodo Enero 2006 – Mayo 2009

Junio de 2009

Índice

Presentación.....	2
Resultados de Gestión	3
1. Organización y labores sustantivas de la Dirección de Inversiones y del Área Administración de Cartera	3
2. Aspectos relacionados con el entorno	4
3. Aspectos relevantes sobre el Sistema de Control Interno	5
3.1 Autoevaluaciones al inicio y fin de la gestión.....	6
3.2 Acciones para establecer, mantener, perfeccionar y evaluar el Sistema de Control Interno	6
4. Logros y metas alcanzados durante la gestión.....	8
4.1 Actualización de normativa	9
4.2 Seguimiento del estado de la cartera y del cumplimiento de límites de inversión	9
4.3 Análisis de tópicos relativos a situación económica – financiera, alternativas de inversión y temas diversos relacionados con las inversiones	10
4.4 Automatización de procesos.....	11
4.5 Otros	13
5. Estado de los proyectos más relevantes.	14
6. Administración de los recursos financieros asignados	15
7. Estado actual del seguimiento de disposiciones y recomendaciones giradas por la Contraloría General de la República, Auditoría Interna y órganos externos.....	15
8. Consideraciones para la buena marcha del Área y de la Dirección en general ...	17
9. Reconocimiento	17

Presentación

El presente documento se elabora en atención a lo dispuesto en el inciso e) del artículo 12 de la Ley General de Control Interno (Ley No. 8292) y a las Directrices de la Contraloría General de la República publicadas en La Gaceta No. 131 del 7-07-2005, sobre presentación de un informe de fin de gestión por parte de los jerarcas y titulares subordinados. En el mismo se resumen las metas y labores realizadas durante mi desempeño en el cargo de jefatura del Área Administración de Cartera (AAC) de la Dirección de Inversiones, Gerencia de Pensiones de la CCSS, en el período comprendido entre el 02 de Enero de 2006 y el 29 de Mayo de 2009.

Además de los principales resultados de gestión, se exponen los esfuerzos y actividades llevadas a cabo con el fin de procurar el mejor aprovechamiento de los recursos institucionales, fortalecer el control interno y contribuir a una sana administración de las inversiones en seguimiento de los principios de seguridad y rentabilidad. Asimismo, se indican aquellos proyectos que debido a su naturaleza de mediano plazo, alcanzarán su conclusión en etapas posteriores al término de mi nombramiento como jefatura del Área señalada.

El documento se estructura en nueve secciones, iniciando con temas relativos a la organización y labores sustantivas de la Dirección y del Área, cambios en el entorno, sistema de control interno, logros alcanzados durante la gestión, estado de proyectos, administración de recursos financieros, cumplimiento de disposiciones y recomendaciones de órganos tales como Contraloría General de la República, Auditoría Interna y entes externos, otras consideraciones, y el reconocimiento a los colaboradores del Área, compañeros de la Dirección y de unidades relacionadas.

Resultados de Gestión

1. Organización y labores sustantivas de la Dirección de Inversiones y del Área Administración de Cartera

De conformidad con la estructura organizacional vigente, la Dirección de Inversiones se constituye como una dependencia de la Gerencia de Pensiones de la Caja Costarricense de Seguro Social y cuenta con dos Áreas mediante las cuales realiza sus labores de dirección y conducción, gestión estratégica y ejecución de las inversiones. El Área Administración de Cartera brinda un soporte enfocado a temas estratégicos y administrativos de las inversiones, mientras que el Área Colocación de Valores tiene a su cargo los procesos de análisis, ejecución y registro diario de las inversiones.

El Área Administración de Cartera tiene como principal objetivo apoyar a la Dirección en su labor de administrar los fondos de la reserva del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, a través del cumplimiento de funciones de carácter técnico y del análisis de la cartera y de temas relativos a las inversiones. Asimismo, esta Área participa activamente en la formulación de propuestas de políticas y estrategias de inversión, el fortalecimiento del control interno y el mejoramiento continuo de los procesos, como acciones tendientes a procurar el mejor aprovechamiento de los recursos institucionales y el logro de los objetivos de la Dirección.

Actualmente dicha Área cuenta con tres colaboradores (incluyendo jefatura), quienes realizamos actividades y proyectos atinentes a propuestas de políticas y estrategias de inversión, actualización de normativa relacionada con inversiones, informes técnicos de títulos valores, informes de situación económica-financiera,

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

valoración de inversiones, análisis diversos sobre temas relacionados con las inversiones, así como un trabajo en equipo con colaboradores de la Dirección, del Área Gestión de Informática y de otras áreas de la Institución para automatizar procesos y procurar la mejora continua del sistema de registro y control de inversiones, entre otros.

2. Aspectos relacionados con el entorno

El informe comprende la labor realizada durante el periodo comprendido entre Enero de 2006 y Mayo de 2009. En este periodo se produjeron cambios importantes en el entorno económico financiero tanto local como internacional.

Algunos de los temas más destacados a nivel local fueron la adopción por parte del BCCR de un sistema de bandas cambiarias a finales del 2006, el cual ha ido avanzando hacia una mayor flexibilización en la fijación del tipo de cambio. Por otra parte, con motivo de bajas pronunciadas en las tasas de interés (reflejadas en el comportamiento de la Tasa Básica Pasiva), la economía costarricense experimentó por cerca de dos años consecutivos tasas de interés inferiores a la inflación, lo cual afectó los rendimientos reales a la baja; afortunadamente en los últimos meses los niveles de estas variables han tendido a converger y se generan expectativas de tasas reales positivas.

En el ámbito del mercado de valores local, específicamente en el segundo semestre de 2008, se produjo un cambio en el proveedor de información de precios y rendimientos de los títulos valores (vector de precios)¹. Este cambio en el proveedor de precios conllevó a la necesidad de ajustar la normativa, procesos y sistemas internos, a fin de adecuarlos a los nuevos insumos.

¹ La Bolsa Nacional de Valores fungió como el ente encargado de tal labor hasta el mes de Agosto de 2008.

En el ámbito internacional se ha experimentado una crisis financiera de amplias magnitudes. Esta crisis se originó en el mercado de créditos hipotecarios estadounidense y ha trascendido a otros ámbitos y economías, afectando el sector real e impactando los precios hacia la baja. Los efectos de esta crisis se han reflejado localmente en menores expectativas de producción y de inflación, contracción de las exportaciones e importaciones, desempleo, entre otros. No obstante, los gobiernos han visto la necesidad de revisar y fortalecer la regulación en materia financiera y han adoptado diversas medidas tendientes a reactivar sus economías, apoyar determinadas empresas (especialmente del sector financiero), todo lo cual podría contribuir a minimizar los efectos adversos de la crisis.

En este contexto, la administración de las inversiones institucionales se ha mantenido atenta a la situación del mercado y se ha adaptado a los cambios experimentados, siempre manteniendo el manejo prudente que le caracteriza. De esta forma, y con el fin de procurar una mayor capacidad de respuesta, se efectuó un proceso de adecuación de las políticas, estrategias y normativa interna para facilitar el avance hacia una administración más activa y otorgar mayor flexibilidad para la recomposición de la cartera, entre otros.

3. Aspectos relevantes sobre el Sistema de Control Interno

En cuanto al Sistema de Control Interno, durante el periodo analizado en el presente informe se realizaron las autoevaluaciones respectivas y se determinaron aspectos susceptibles de mejora para contribuir al mejor desempeño del Área y de la Dirección en general. Seguidamente se ofrece un resumen de los puntos abordados en esta materia.

3.1 Autoevaluaciones al inicio y fin de la gestión

La autoevaluación del periodo 2006 evidenció necesidades relativas al levantamiento de procedimientos correspondientes a procesos sustantivos del Área y la definición de pautas para el archivo y resguardo de la información, así como para la documentación de requerimientos de mejora de procesos. Asimismo, de la última autoevaluación realizada se derivó un plan de mejora para el período 2009, el cual incorporó entre otros aspectos: la recopilación de normativa interna, revisión y actualización de los procedimientos del Área, identificación de procesos susceptibles a ser automatizados y su inclusión dentro de los requerimientos informáticos solicitados por parte de la Dirección de Inversiones.

De conformidad con los resultados de las autoevaluaciones se determinaron diversas acciones para procurar el mejoramiento del Sistema de Control Interno, las cuales se exponen en el siguiente apartado.

3.2 Acciones para establecer, mantener, perfeccionar y evaluar el Sistema de Control Interno

Como parte de los esfuerzos para fortalecer del Sistema de Control Interno, a nivel del Área Administración de Cartera se efectuaron entre otras, las siguientes acciones:

- En aras de facilitar la inducción de nuevos colaboradores, guiar las labores de los colaboradores actuales, fomentar la estandarización de procesos y fortalecer el control interno, se elaboraron manuales de procedimientos correspondientes a los subprocesos sustantivos que se desarrollan en el Área Administración de Cartera. Algunos de los subprocesos documentados son: valoración de inversiones a precios de mercado, elaboración de informes del estado de la cartera, calificación de emisores y elaboración de

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

estudios e investigaciones relativos a temas relacionados con las inversiones. Estos procedimientos fueron consolidados con los de la Dirección de Inversiones en el documento “Manual de Procedimientos de la Dirección de Inversiones” que fue aprobado en el mes de Abril de 2008 mediante oficio DI-0600-2008².

- Con el fin de minimizar el riesgo operativo, dar continuidad al proyecto de mejoras del Sistema Control de Inversiones (SCI)³, y agilizar los procesos internos, se coordinó a nivel de la Dirección de Inversiones y del Área Gestión de Informática, la atención de una lista de requerimientos del SCI, misma que se priorizó de acuerdo a las necesidades de los usuarios⁴. Estos requerimientos han venido siendo atendidos como parte del mantenimiento interno del sistema, gracias al esfuerzo conjunto de los analistas y usuarios respectivos.

Debe anotarse que el personal del Área Administración de Cartera ha participado activamente en diversos proyectos de mejora del SCI, en primer término, identificando requerimientos relativos a sus procesos y procurando que los mismos sean considerados dentro de las solicitudes de la Dirección, así como realizando el levantamiento de requerimientos y efectuando las pruebas respectivas. También se colaboró en análisis de temas específicos correspondientes a requerimientos de mayor complejidad. Los proyectos de mejora del Sistema Control de Inversiones se exponen con mayor detalle en el numeral 4.4 del presente informe.

² Las pautas para el archivo y conservación de información relevante fueron incluidas en el manual de procedimientos señalado.

³ Sistema utilizado a nivel de la Dirección de Inversiones para el registro de títulos valores.

⁴ La última actualización de esta lista de requerimientos fue definida en oficio DI-794-2009.

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

- En relación con el punto anterior, cabe mencionar que con el objetivo de identificar y documentar mejoras requeridas, inicialmente se confeccionaron boletas para uso interno, que posteriormente fueron sustituidas por plantillas generadas por el Área Gestión de Informática para el levantamiento de requerimientos, documentación de pruebas y aceptación de requerimientos. Las plantillas señaladas constituyen el mecanismo formal utilizado actualmente tanto por la Dirección de Inversiones como por el Área Gestión de Informática para coordinar y especificar los detalles de los requerimientos solicitados por los usuarios.
- De cara a los cambios en el entorno y a la automatización de procesos, surgió la necesidad de actualizar los procedimientos del Área Administración de Cartera, labor que fue realizada en el transcurso del primer cuatrimestre de 2009. La propuesta de actualización correspondiente fue remitida mediante oficio No. DI-796-2009 del 29 de Mayo de 2009.

4. Logros y metas alcanzados durante la gestión

Seguidamente se ofrece un resumen de las metas alcanzadas durante el período indicado, las cuales responden a la planificación de la Dirección de Inversiones y del Área. Estas metas y labores se han clasificado en cinco ámbitos de acción principales, a saber: actualización de normativa (políticas y estrategias y reglamentos); seguimiento de resultados de la cartera y del cumplimiento de límites de inversión; análisis de tópicos relativos a situación económica – financiera, alternativas de inversión y temas diversos relacionados con las inversiones; automatización de procesos y otros.

4.1 Actualización de normativa

Durante el período señalado se elaboraron las propuestas de política y estrategia de inversiones correspondientes a los años 2007, 2008 y 2009, así como las actualizaciones de algunas de estas políticas. Estas propuestas fueron sometidas a un proceso de análisis, discusión y modificación por parte de los niveles superiores y las versiones finales fueron elevadas a Junta Directiva para su debida aprobación.

En el período 2007 se participó en la reforma del Reglamento de Inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, a través de la elaboración de propuestas que fueron analizadas en el seno del Comité de Inversiones, las cuales culminaron en una versión final aprobada por la Junta Directiva en noviembre de 2007. Asimismo, se participó en la formulación de propuestas de reformas posteriores, entre ellas la modificación de la Metodología de valoración de inversiones a precios de mercado que fue incorporada en dicho reglamento.

4.2 Seguimiento del estado de la cartera y del cumplimiento de límites de inversión

Durante el periodo de gestión indicado, se elaboraron informes periódicos sobre la situación de la cartera de inversiones y el estado del cumplimiento de los límites establecidos en la Política y Estrategia de Inversiones. Los informes mensuales correspondieron a inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, Fondo de Prestaciones Sociales, Seguro de Salud y Fondo de Retiro de Empleados. En el caso del RIVM, en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre se presentaron informes trimestrales.

Estos informes se remitieron para conocimiento del Comité de Inversiones, la Dirección Financiero Contable y la Dirección Ejecutiva del Fondo de Retiro, Ahorro y

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

Préstamo, según correspondiese. Adicionalmente, los informes trimestrales del RIVM fueron presentados para conocimiento de la Junta Directiva de la Institución.

Por otra parte, mensualmente se elaboraron reportes de la valoración a precios de mercado de los títulos valores pertenecientes a cada uno de los fondos registrados en el Sistema Control de Inversiones⁵, los cuales constituyeron insumos para diversos análisis de riesgo. En el caso del Régimen de IVM y del Fondo de Prestaciones Sociales, la información concerniente a valoración a precios de mercado fue remitida periódicamente a la Superintendencia de Pensiones, en el formato establecido para tales efectos.

Asimismo, se ha remitido mensualmente al Ministerio de Hacienda y al BCCR un resumen de las inversiones en títulos valores de cada uno de los fondos registrados en el Sistema Control de Inversiones, así como de las inversiones a la vista, estas últimas con base en información proporcionada por el Área Tesorería General.

4.3 Análisis de tópicos relativos a situación económica – financiera, alternativas de inversión y temas diversos relacionados con las inversiones

Durante el período señalado, se elaboraron diversos informes relativos a temas asociados con las inversiones, entre ellos⁶:

- Estudios sobre alternativas de inversión, tales como notas estructuradas, bonos de deuda externa, Títulos del Tesoro de los Estados Unidos de América, y otras emisiones y/o emisores específicos, entre otros.

⁵ Con excepción del Fondo de Retiro de Empleados, que elaboró sus propios reportes de valoración.

⁶ En el anexo 1 de este documento se presenta un mayor detalle de los estudios realizados durante el período de gestión.

- Informes de la situación económica y financiera: se elaboraron resúmenes periódicos de los principales eventos en este ámbito y los mismos fueron incluidos como parte del panorama económico-financiero de los informes trimestrales del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, asimismo, se analizaron temas relativos al comportamiento de ciertas variables (por ejemplo tasas de interés y tipo de cambio) y su impacto en la cartera.
- Informes sobre el estado de las inversiones de otros administradores de fondos de pensiones, e informes diversos solicitados por niveles superiores.

4.4 Automatización de procesos

Con el apoyo del Área de Gestión Informática de la Gerencia de Pensiones, se participó activamente en un proyecto de automatización de procesos en el Sistema Control de Inversiones. Este proyecto básicamente corresponde a un conjunto de revisiones, correcciones y mejoras del SCI con las que se pretende minimizar las posibilidades de error en el tratamiento de datos y fortalecer la calidad y oportunidad de la información; a la vez que se facilitará que los colaboradores puedan destinar mayor tiempo a actividades de control, seguimiento y análisis. Dentro de los requerimientos abordados por el Área Administración de Cartera durante el periodo de gestión⁷, se encuentran:

- Valoración de las inversiones en títulos valores a precios de mercado. La valoración de inversiones corresponde a un proceso del Área Administración de Cartera que en la actualidad se encuentra 100% automatizado.

⁷ Los primeros tres requerimientos fueron desarrollados con mantenimiento externo.

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

- Reportes de cumplimiento de lineamientos de política y estrategia de inversiones (100% implementado).
- Reporte de estructura o cuadro general, a partir del cual se facilita la obtención de estadísticas para la elaboración de los informes mensuales y trimestrales de inversiones (100% implementado).
- Ajuste del proceso de valoración de inversiones a precios de mercado a insumos del nuevo proveedor de precios (100% implementado).
- Cálculo de amortización de primas y descuentos de títulos valores utilizando el método de tasa efectiva. Como parte de la colaboración y soporte de la Dirección de Inversiones en temas relativos a la contabilidad de inversiones, se participó en el proceso de desarrollo interno correspondiente a cálculos de primas y descuentos bajo el método de tasa efectiva, llegándose con la ayuda del Área Gestión Informática, a programar esta metodología como etapa previa a una futura implementación contable (100% desarrollado).
- Levantamiento de requerimiento sobre implementación contable de la amortización de primas y descuentos bajo el método de tasa efectiva. El planteamiento de este requerimiento fue realizado como un esfuerzo conjunto de la Subárea de Contabilidad Operativa de la Dirección Financiera Contable, el Área de Contabilidad de la Dirección Financiero Administrativa, Área Colocación de Valores y Área Administración de Cartera de la Dirección de Inversiones. Se ha avanzado en el desarrollo del mismo de conformidad con el cronograma elaborado para estos efectos.

4.5 Otros

En adición a las labores indicadas, se participó en la coordinación y/o ejecución de actividades para facilitar la transmisión de información y apoyar actividades de capacitación y conocimiento general sobre inversiones, dichas actividades fueron dirigidas a colaboradores tanto de la misma Dirección como de otras áreas, entre las cuales se señalan las siguientes:

- Charla sobre diversos tópicos atinentes a la administración de inversiones brindada a la Auditoría Interna en el mes de noviembre de 2008.
- Coordinación de charlas sobre contabilidad de inversiones impartidas por colaboradores de la operadora de pensiones BN Vital, a las que fueron invitados compañeros del área contable de la Dirección Financiero Contable, en los meses de Noviembre y Diciembre de 2007.
- Charlas a compañeros de contabilidad y de la Dirección de Inversiones sobre el proceso de valoración de las inversiones.
- Charlas a los compañeros de la subárea Contabilidad Operativa sobre el cálculo de la amortización de primas y descuentos bajo el método de tasa efectiva.
- Realización de presentaciones sobre situación de la cartera al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva de la Institución.

5. Estado de los proyectos más relevantes en el ámbito del Área e institucional.

Al término de la gestión, se encuentran en proceso los siguientes proyectos:

- Proyecto sobre implementación contable del registro de primas y descuentos bajo el método de tasa de interés efectiva, el cual es desarrollado por un grupo interdisciplinario liderado por profesionales en el ámbito contable. Al mes de Mayo de 2009 se había concluido el levantamiento del requerimiento y se habían iniciado las labores de programación respectivas.
- Proyecto de mantenimiento y mejoras al Sistema Control de Inversiones. Actualmente la Dirección de Inversiones ha coordinado con el Área Gestión de Informática la atención interna de una lista de requerimientos (la última actualización de esta lista se realizó mediante oficio DI-794-2009 del 29 de Mayo de 2009), que se ordenan según las prioridades de la Dirección. Dependiendo del tema a abordar, algunos de estos requerimientos son liderados por usuarios ya sea del Área Administración de Cartera (AAC), del Área Colocación de Valores (ACV) o por equipos de trabajo conformados por colaboradores de ambas Áreas.

Al mes de Mayo de 2009 se realizó el levantamiento o definición del requerimiento relativo a análisis del tratamiento en el SCI de títulos con tasas de interés variables, en el cual se contó con la participación de colaboradores de ambas áreas⁸. Posteriormente al desarrollo, pruebas e implementación de este requerimiento, se continuará trabajando según el ordenamiento previamente definido por la Dirección.

⁸ La plantilla respectiva fue enviada al Área Gestión Informática mediante oficio No. DI-752-2009.

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

- Apoyo al Proyecto de Modernización del Sistema Financiero, dirigido por la Licda. Marcela Quesada Fallas. La modernización del sistema financiero constituye un proyecto institucional de mediano plazo, en el cual la Dirección de Inversiones se encuentra llamada a continuar brindando su participación como integrante del equipo de apoyo respectivo.

Cabe indicar que durante el periodo de gestión indicado, el Área Administración de Cartera participó en labores de enlace entre el Proyecto y la Dirección de Inversiones. En el mes de Abril de 2009 se colaboró en la realización de una sesión de trabajo para abordar el tema de los procesos sustantivos de la Dirección e identificar su relación con los procesos llevados a cabo por parte de otras áreas institucionales.

6. Administración de los recursos financieros asignados

Los recursos financieros correspondientes al presupuesto son asignados propiamente a la Dirección de Inversiones, la cual de manera centralizada efectúa el seguimiento y control de los mismos. No obstante, el Área Administración de Cartera colabora brindando la información o datos que le sean requeridos al respecto, y procurando un uso racional de los materiales y suministros de la Dirección.

7. Estado actual del seguimiento de disposiciones y recomendaciones giradas por la Contraloría General de la República, Auditoría Interna y órganos externos

El seguimiento de las disposiciones y recomendaciones de la Contraloría General de la República, Auditoría Interna y otros órganos externos es un proceso efectuado

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

de manera centralizada por parte de la Dirección de Inversiones, siendo que las Áreas Administración de Cartera y Colocación de Valores apoyan a la Dirección desde sus ámbitos de competencia. Seguidamente se exponen algunas de las actividades asociadas a recomendaciones de estas entidades y en las que el Área Administración de Cartera ha tenido participación:

- Automatización de la valoración de las inversiones en títulos valores que vino a satisfacer requerimientos de información de la Superintendencia de Pensiones y a aportar insumos necesarios para una futura contabilización de inversiones a su valor razonable.
- Asimismo, y tal como se mencionó en el numeral 4.1, se trabajó en la documentación y actualización de procedimientos correspondientes a procesos sustantivos del Área, contribuyendo de esta manera a la atención de la recomendación planteada en este campo por parte de la Contraloría General de la República en su informe DFOE-ED-25-2007.
- Por otra parte, y como avance a una futura adopción de normas internacionales de contabilidad, se participó en el requerimiento de cálculo de primas y descuentos bajo el método de tasa efectiva, y se encuentra en proceso el desarrollo del requerimiento de implementación contable de este método.
- Debe indicarse que dentro del proyecto de mantenimiento y mejoras al Sistema Control de Inversiones, la Dirección de Inversiones ha planteado el análisis de la posibilidad de que el SCI realice cierres dentro del mes sin afectar la información que mensualmente se remite a la contabilidad. Este requerimiento guarda relación con una solicitud de la Superintendencia de

Pensiones de envío de información de valoración de las inversiones con cortes dentro de cada mes.

8. Consideraciones para la buena marcha del Área y de la Dirección en general

De la experiencia acumulada en el periodo de gestión que abarca el presente informe, resultan destacables varios aspectos que contribuyeron al logro de metas propuestas. El trabajo en equipo orientado a la consecución de objetivos claramente identificados fue uno de los factores de mayor importancia en el desarrollo de diversas labores emprendidas. La separación de espacios para el análisis de situaciones y temas diversos contribuyó al entendimiento y formulación de mecanismos de acción consensuados; y el planteamiento de actividades concretas y delimitadas en cuanto a tiempo y encargados de ejecución, facilitó la realización paulatina de aquellos proyectos de mayor complejidad.

Los anteriores elementos tuvieron un papel importante dentro de los procesos y labores efectuadas, y merecen ser señalados como referencias válidas para el emprendimiento de futuros proyectos dentro de la organización.

9. Reconocimiento

Lo expuesto constituye un resumen de las principales actividades y/o labores que fueron desarrolladas durante el periodo de mi ejercicio como jefatura del Área Administración de Cartera. Las mismas no hubiesen podido ser concretadas sin el valioso aporte los colaboradores del Área, compañeros de la Dirección de Inversiones, Área Gestión de Informática y de otras unidades de la Institución, así como el apoyo de los niveles superiores, a quienes reitero mi agradecimiento.

Anexo 1

Detalle de estudios realizados⁹

- Inversión de recursos del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte en proyectos de infraestructura pública: oportunidades y retos, marzo de 2006 (se colaboró en la realización de este informe, conjuntamente con la Dirección Actuarial).
- Estimación de los efectos de los vencimientos sobre el rendimiento del portafolio de inversiones del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte durante el período 2006-2007, mayo 2006 (Oficio DI-832-2006 del 10 de mayo de 2006).
- Análisis de nuevas opciones de inversión para el portafolio de inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte: Notas Estructuradas del Royal Bank of Canada Principal Protected S&P Linked Notes Series 2, junio de 2006 (entregado al Comité de Inversiones en sesión No. 24-06 del 20/06/2006).
- Análisis de nuevas opciones de inversión para el portafolio de Inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte: Bonos de Deuda Externa de Costa Rica, junio de 2006 (entregado al Comité de Inversiones en sesión No. 24-06 del 20/06/2006).
- Informe sobre tenencia y perspectivas de precios de los Bonos de Deuda Externa de Costa Rica (Oficio No. DI-1309-2006 del 12 de julio de 2006).

⁹ No incluye informes periódicos del estado de la cartera de inversiones.

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

- Análisis de nuevas opciones de inversión para el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte: Títulos Valores del Banco Centroamericano de Integración Económica, julio de 2006 (Oficio No. DI-1411-2006 del 24/07/2006, entregado al Comité de Inversiones en sesión No. 29-06 del 25/07/2006).
- Informe sobre efectos de variaciones del tipo de cambio en el Portafolio de Inversiones en dólares de IVM, setiembre 2006 (Oficio DI-1893-06 del 28/09/2006).
- Informe ejecutivo: Impacto de la disminución de la devaluación en los rendimientos de las inversiones en dólares (documento entregado en sesión del Comité de Inversiones No. 04-07 del 20/02/2007).
- Efectos de la disminución de la Tasa Básica Pasiva en la rentabilidad del Portafolio de Inversiones del Régimen de IVM, febrero de 2007 (Oficio No. DI-0366-2007 del 26/02/2007).
- Informe ejecutivo: Inversiones de las Operadoras de Pensiones en emisiones extranjeras al mes de mayo de 2007 (oficio No. DI-1091-2007 del 03/07/2007).
- Análisis de nuevas opciones de inversión del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte: Títulos del Tesoro de los Estados Unidos de América, entregado al Comité de Inversiones en sesión No. 12-07 del 19/06/2007 (Oficio DI-0983-2007 del 18/07/2007).

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

- Informe: Análisis de la figura del fideicomiso como alternativa de inversión de las reservas institucionales, noviembre de 2007 (documento presentado al Comité de Pensiones en sesión No. 07-07 del 07/11/2007).
- Plan de Fortalecimiento de la Dirección de Inversiones, oficio DI-289-2008 del 20 de febrero de 2008 (se colaboró con la Dirección de Inversiones en su elaboración, el mismo fue entregado a la Gerencia de Pensiones mediante oficio DI-289-2008 del 20/02/2008).
- Inversiones del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias a Diciembre de 2007. (Oficio No. DI-381-2008 del 10/03/2008).
- Informe sobre Rendimiento Real de la Cartera Total de Inversiones del RIVM, Agosto de 2008 (Oficio No. DI-1342-2008 del 01/10/2008).
- Situación de las inversiones administradas por las Operadoras de Pensiones bajo el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROPC) A Noviembre del 2008 (Oficio DI-1728-2008 del 19/12/2008).
- Análisis de tasas de interés de créditos hipotecarios, marzo de 2009 (Oficio DI-476-2009 del 02/04/2009).
- Informe "Citigroup Inc: últimos acontecimientos", entregado al Comité de Inversiones en sesión extraordinaria del 27 de Marzo de 2009, minuta No. 63.
- Citigroup Inc: últimos acontecimientos al 13 de Abril de 2009, entregado al Comité de Inversiones en sesión del martes 14 de Abril de 2009, minuta No. 64 (Oficio No. DI-506-2009 del 13/04/2009).

Informe de fin de Gestión

Jefatura de Área Administración de Cartera

Período Enero 2006 – Mayo 2009

- Propuestas de tasa de referencia para inversiones del RIVM a partir de la evolución de las tasas de interés e inflación en CR, Periodo: Marzo 1981-Marzo 2009, entregado al Comité de Inversiones (Oficio DI-721-2009 del 18/05/2009 documento preliminar).
- Panoramas económicos-financieros, incorporados en cada uno de los informes trimestrales del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, I trimestre de 2006 – I trimestre de 2009.