

## Contenido

Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico .....	2
Fondos de Inversión en general .....	8
Fondos de Inversión en colones .....	9
Fondo de Inversión en dólares .....	10
Megafondo .....	10
BAC San José Líquido C No Diversificado .....	11
BAC San José Líquido D No Diversificado .....	12
BAC San José Ingreso C No Diversificado .....	13
BAC San José Ingreso D No Diversificado .....	14
BAC San José Plan Anual C No Diversificado .....	15
BAC San José Plan Anual D No Diversificado .....	16
MEGAFONDO BAC .....	17
Glosario .....	18

## Certificados ISO 9001-2015



Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1<sup>er</sup> piso,  
San José, Costa Rica.  
Tel: 2502-8900 / Fax: 2201-6041  
Email: [sfi@bacsanjose.com](mailto:sfi@bacsanjose.com)  
Sitio web: [www.bac.net/bacsanjose/](http://www.bac.net/bacsanjose/)

## Entidad Comercializadora:

BAC San José  
BAC | Puesto de Bolsa, S.A.  
Plaza Roble, Edificio El Pórtico 1<sup>er</sup> piso,  
San José, Costa Rica.

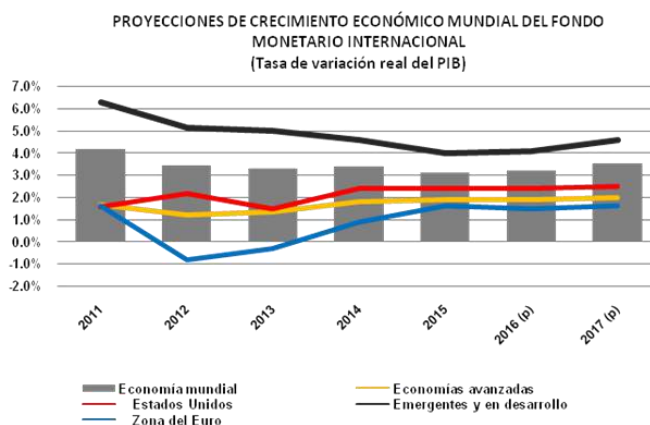
# Informe Trimestral Fondos de Inversión

Del 01 de abril al 30 de junio de 2016  
II Trimestre 2016

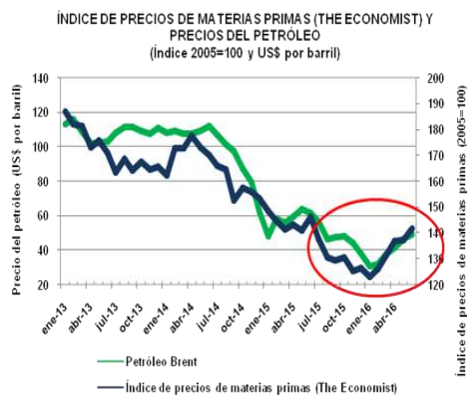
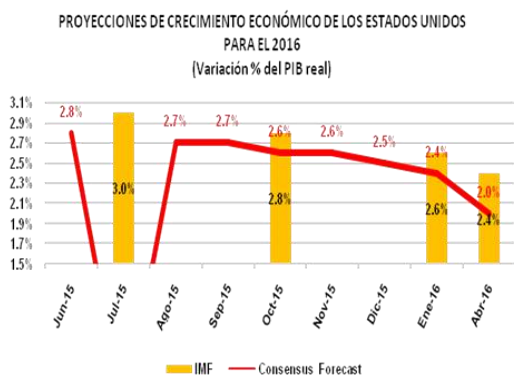


## Comité de Inversión: Comentario sobre el entorno económico

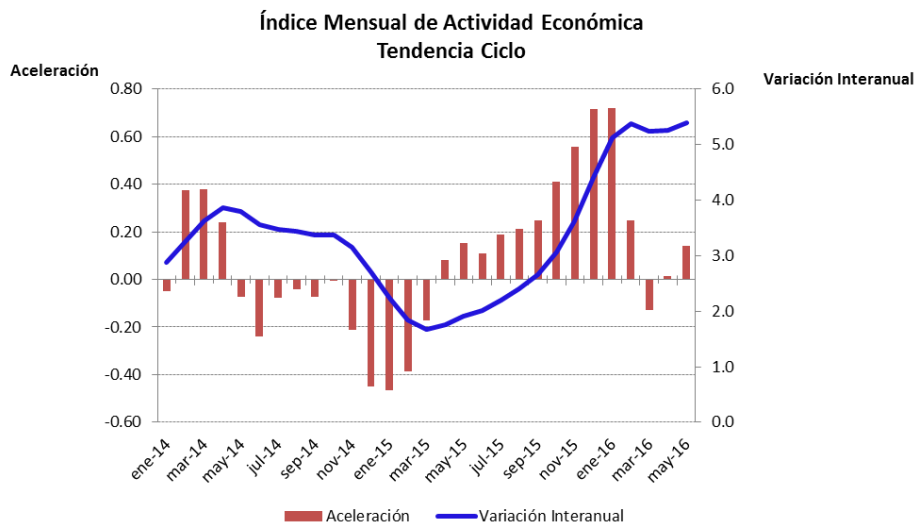
Costa Rica para lo que fue el trimestre anterior y lo que resta del año, se enfrenta a un entorno externo menos favorable que el esperado a inicios de año: el menor crecimiento económico de los principales socios comerciales, el probable aumento en las cotizaciones internacionales de materias primas - a pesar de que parece que la tenencia alcista se reanuda hasta inicios de 2017 y no en el segundo semestre del presente como se preveía en el inicio del trimestre que finaliza-, el deterioro en las condiciones de acceso al financiamiento externo así como los riesgos políticos y económicos que viven las economías Europeas son sólo algunos de los factores que hacen pensar que la aceleración del crecimiento económico observado por la economía costarricense disminuirá para lo que resta del año sin caer a un crecimiento inferior al esperado por la autoridad monetaria nacional.



Desde finales de 2015 las perspectivas de crecimiento global se han debilitado y el menor optimismo no sólo se observa en el desempeño de la economía sino en la incertidumbre que aqueja los mercados en relación a temas como: la ralentización de la economía de China, los problemas económicos y políticos de Europa, las implicaciones del Brexit, el terrorismo y las elecciones en Estados Unidos, lo cual se ve reflejado en las tasas de crecimiento real para la economía mundial pronosticadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para el finales de 2016 y el 2017, ubicadas en 3.2% y 3.5% respectivamente. A su vez, como señalamos anteriormente, la mejora que vimos en los términos de intercambio como resultado del comportamiento de los precios en materias primas, ya cesa y la situación empieza a revertirse.



Si analizamos la producción económica costarricense, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual De Actividad Económica, ésta mostró una variación interanual al mes de mayo de 5.4% (2.1% el registrado en mayo 2015). El crecimiento promedio registrado durante estos cinco meses transcurridos fue de 5.3% muy superior al mostrado un año antes que estuvo en 2.1% para el mismo período.



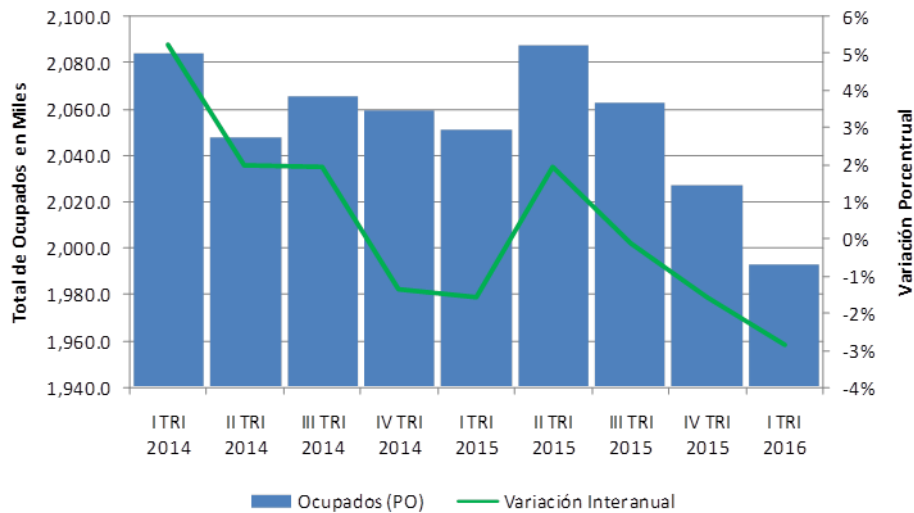
Es de esperar que el crecimiento económico se vea ajustado hacia la baja para el tercer trimestre no sólo por los temas climatológicos que han aquejado nuestro país en los últimos meses, sino porque como señalábamos, nuestro país se enfrentará a una ralentización económica de algunos de sus principales socios comerciales, lo que se verá reflejado en el debilitamiento de la demanda externa y a un dinamismo moderado de las exportaciones de bienes y servicios.

Si vemos la gráfica anterior, desde abril del año anterior nuestro país venía con 11 meses consecutivos de aceleración del crecimiento, situación que no se presentaba desde febrero del 2011 donde se marcó 12 meses consecutivos. De dicho crecimiento, el sector servicios continúa siendo el sector que muestra mejor ritmo de crecimiento al mostrar una variación interanual superior al 10%, seguido por el de industria que junto con el agropecuario, vienen recuperándose su mal desempeño del año anterior.

**Índice Mensual de Actividad Económica por Industrias**  
Serie de tendencia ciclo. Tasa variación interanual

Sector	Peso Relativo	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16
Resto de Sectores	24.50%	3.42	3.40	3.38	3.36	3.35	3.34	3.34	3.35	3.36	3.37	3.38	3.39	3.39
Industria manufacturera	22.80%	-4.82	-5.12	-4.60	-3.36	-1.44	0.96	3.50	5.72	7.19	7.92	8.50	9.60	10.72
Comercio	15.60%	3.73	3.70	3.74	3.84	3.95	4.07	4.18	4.29	4.32	4.31	4.27	4.18	4.14
Agropecuario	13.40%	-3.55	-3.63	-3.56	-3.24	-2.73	-2.03	-1.16	-0.10	1.02	1.68	1.94	2.34	2.78
Transp., Almacenam. y Comunic.	8.10%	5.54	5.23	4.58	3.86	3.54	3.82	4.31	4.70	4.91	4.85	4.74	4.77	4.80
Construcción	4.10%	24.26	27.03	24.09	17.38	8.76	0.44	-4.36	-3.92	-0.10	1.46	-2.03	-7.89	-12.58
Electricidad y Agua	3.00%	0.67	1.21	1.93	2.71	3.31	3.76	4.34	4.95	5.42	5.85	6.28	6.48	6.33
Otros Servic. Prestados a Empresas	2.70%	8.98	9.35	10.16	10.55	10.42	10.19	9.96	10.04	10.11	10.13	10.12	9.93	9.81
Servicios Financieros y Seguros	2.10%	7.40	8.55	9.39	9.83	10.09	10.34	10.60	10.53	10.35	10.39	10.46	10.52	10.37
Servic. de Intermed. Financiera	2.00%	7.62	8.50	9.49	10.21	10.99	11.84	12.03	11.57	11.21	11.46	12.34	12.96	12.75
Hoteles	1.60%	2.61	2.84	2.98	3.10	3.38	3.77	4.06	4.18	4.29	4.47	4.57	4.61	4.70
Extracción de Minas y Canteras	0.10%	16.44	16.23	14.61	11.93	8.64	5.41	2.91	1.37	0.40	-0.69	-2.35	-4.42	-6.33
IMAE con IEAT	100.00%	2.09	2.11	2.12	2.16	2.39	2.91	3.61	4.41	5.13	5.37	5.24	5.26	5.40

En relación a temas de empleo, según los últimos datos de la Encuesta Continua de Empleo del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) el número de personas ocupadas para el primer trimestre de este año asciende a un total de 1.992.741 personas, lo cual si se compara con los datos del primer trimestre del año anterior, nos muestra una reducción en 58.467 personas, es decir una variación interanual del 2.9%.

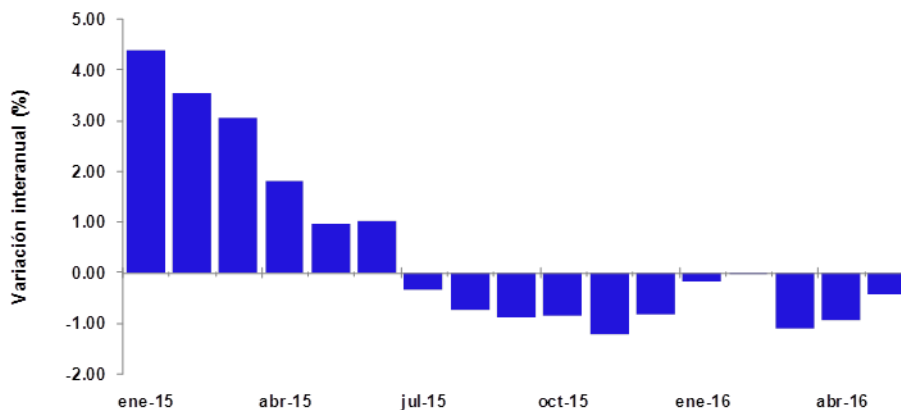


Visto esto desde en relación a la cantidad de desocupados (población que busca trabajo) hubo una disminución con respecto al trimestre anterior al pasar de 215.401 personas a 209.216. De este dato resalta nuevamente el incremento en la parte de cesantes, donde para este trimestre que concluye pasaron a 185.953 personas vs 177.806, lo cual se ve reflejado en la dinámica del mercado de trabajo, donde la creación de empleos no es consistente con la incorporación de personas a la fuerza de trabajo.

La tasa de desempleo abierto que mide el porcentaje de la población desocupada con respecto a la fuerza de trabajo o población económicamente activa, se mantiene en niveles cercanos al 10%.

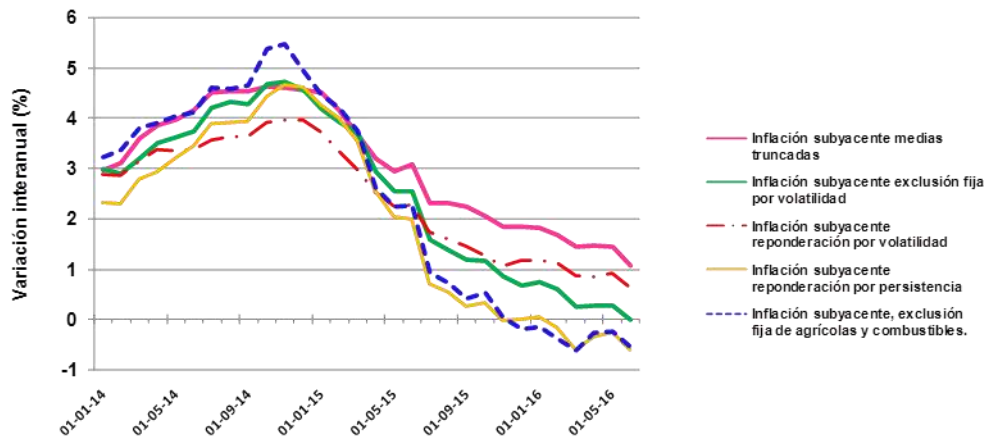
Por otra parte, el comportamiento de los precios visto éste desde el índice de precios al consumidor mostró una variación interanual al mes de junio de -0.88% y una variación mensual de -0.02%.

#### Índices de Precios Seleccionados Variación Interanual %



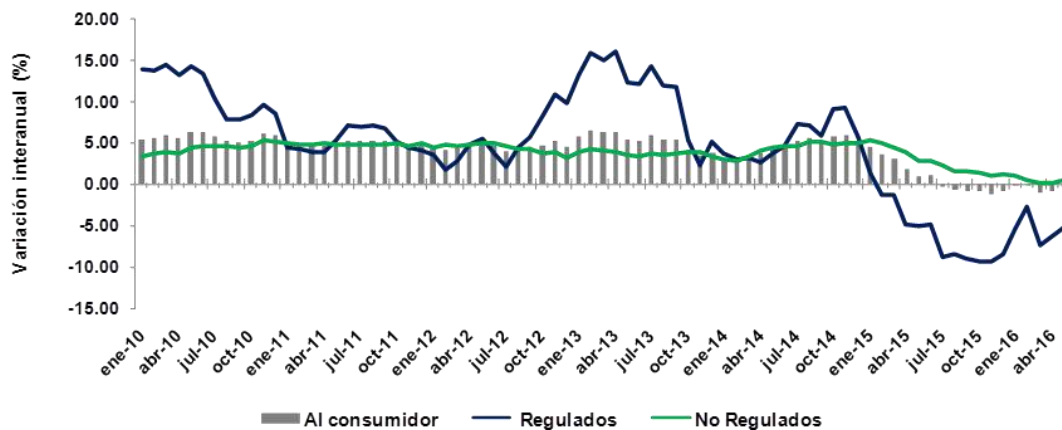
Si tomamos la inflación subyacente por exclusión fija por volatilidad (IEV) que elimina la influencia del conjunto de productos del IPC con mayores volatilidades históricas en su precio que se ubica en -0.01% y la inflación subyacente por exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF) que por su volatilidad, elimina "a priori" la influencia de 5 subclases del IPC (un total de 72 productos) que está en -0.53% , vemos como la inflación ha tendido a disminuir en su tendencia de largo plazo lo que hace pensar que la meta del Banco Central sea difícil de alcanzar a finales de año.

### Índices de Precios Seleccionados -Variación Interanual %-



Si revisamos los datos de expectativas de inflación, vemos como éstas han venido repuntando en los últimos meses al ubicarse ya en niveles de 3.8% para los meses de abril y mayo y si, adicionalmente, vemos el comportamiento de los precios de los bienes regulados y no regulados se observa que para junio los no regulados mostraban un incremento en su variación interanual de solo 0.02% mientras que los regulados estaban en -5.50%.

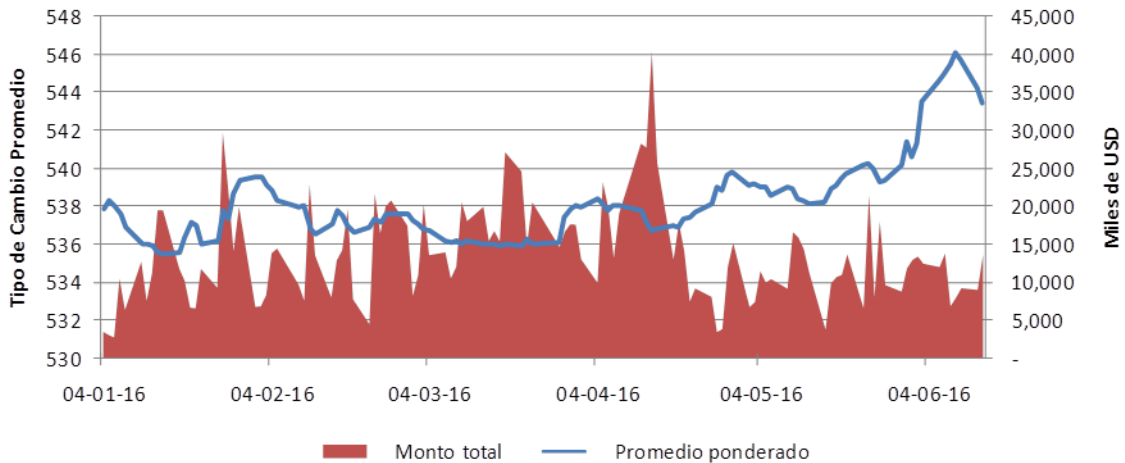
### Índices de Precios Seleccionados Variación Interanual %



Consideramos que la caída vista en los bienes regulados va a ir disminuyendo debido a la recuperación que han tenido las cotizaciones de materias primas, principalmente del petróleo que para el trimestre que se comenta tuvo un precio promedio de \$45.64 desde los \$33.55 que dejó el primer trimestre del año. Estimamos que los precios se mantendrán alrededor de los USD\$40- USD\$50 el barril de WTI en el tercer trimestre del presente.

En relación al tipo de cambio, el tipo de cambio promedio de MONEX en lo que lleva del año se ha ubicado en un rango de ¢535.47 - ¢546.10 mientras que el promedio para el trimestre anterior se ubicó en 537.03 colones por dólar.

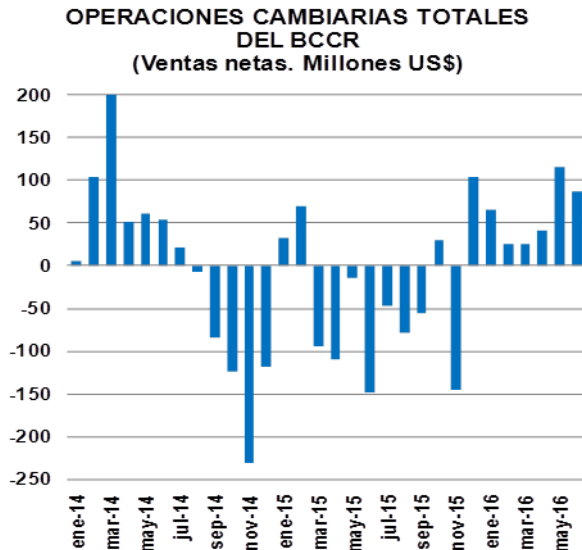
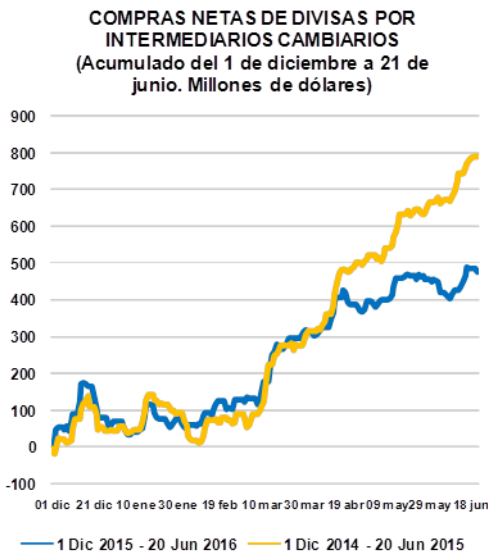
## Tipo de Cambio Promedio MONEX Enero 2016- Junio 2016



Si bien en este último mes hemos observado un incremento en el comportamiento de esta variable en el mercado mayorista, consideramos que es un movimiento típicamente estacional y será la tónica incluso hasta el mes de agosto donde usualmente vuelve a corregir hacia la baja.

Fundamentalmente consideramos no hay mayores cambios ya que los distorsionantes que afectan a esta variable macroeconómica se mantienen (elevado déficit fiscal, movimiento en los términos de intercambio, crecimiento e inflación controlados) y si bien existe un excedente de divisas, este es menor que el año pasado por lo que esperaríamos una menor presión de apreciación y/o menor acumulación de reservas por parte del Banco Central al cierre del año.

Adicional, consideramos que muchos de los factores que condujeron a esta relativa estabilidad cambiaría ya no están presentes en el corto plazo y por tanto es de esperar mayor volatilidad para lo que resta del año; entiéndase factores como: opciones de financiamiento externo, caída en la demanda de divisas por importaciones debido a la baja de materias primas y la reducción en el arbitraje de tasas de interés más pronunciado en el corto plazo que en el largo plazo.



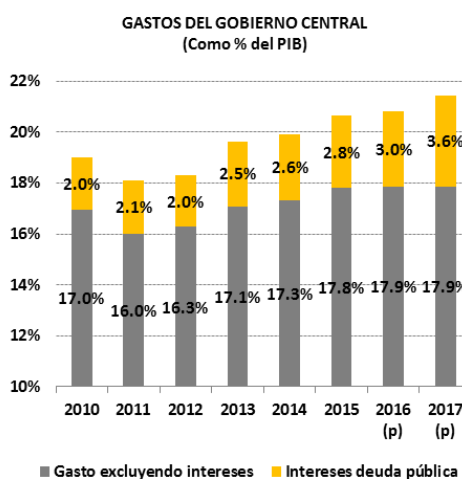
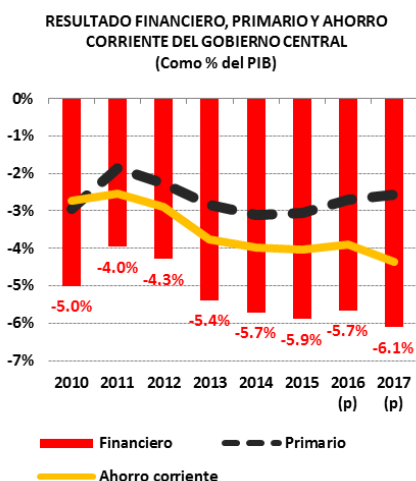
En cuanto a las finanzas públicas, datos a mayo de 2016 muestran como los ingresos totales presentaron un incremento del 9.1% con respecto al mismo período del 2015 mientras que los gastos crecieron 2.5%.

Los ingresos totales ascendieron a ¢1.720.634.4 millones y los gastos totales a ¢2.307.926.4 millones, que presentaron un déficit financiero de 1.9% del PIB.

Los ingresos totales en el mes de mayo, ¢306.894.3 millones, mostraron un decrecimiento de 1.4% con respecto al mismo período en el año 2015. A nivel acumulado como señalamos, mostraron un monto de ¢1.720.634.4 millones que da una variación del 9.1%.

El gasto total del mes de mayo fue de ¢398.906.9 millones, presentando una baja de 0.1% con respecto al mismo mes de 2015. El monto acumulado de gasto (enero-mayo) fue de ¢2.307.926.4 millones, mostrando una variación de 2.5% con respecto al mismo período del año anterior.

Tal y como lo señala el Ministerio de Hacienda en sus boletines financieros mensuales, es necesario aumentar la recaudación de ingresos y restringir el gasto público ya que el desequilibrio en las finanzas gubernamentales continúa siendo elevado y a diferencia de otros años, a este momento no se cuenta con acceso al financiamiento externo y el posible espacio político para reformas tributarias para lo que queda de este 2016, no tendrá un efecto significativo en el corto plazo.



Con respecto al comportamiento de las tasas de interés, si vemos las tasas de interés de corto plazo de países como Estados Unidos, Eurozona y Japón, todas se ubican por debajo del 1% lo cual incentiva dada la estabilidad del tipo de cambio a un ajuste en nuestras tasas locales.

Consideramos que aun cuando el problema estructural que existe en relación al crédito, es decir, la preferencia para endeudarse en moneda extranjera vs moneda local se ha reducido, los efectos se mantienen y han venido afectando el desempeño de las tasas de interés.

Si a esto sumamos la incertidumbre de los mercados internacionales y el problema de liquidez que se observa en mercado local tanto en captación de recursos como en los costos de financiamiento, la presión en los dólares continuará para los próximos trimestres.

En dólares en el corto plazo, consideramos que la presión en las tasas de interés estará dada por factores internos que se reflejarán principalmente en el desempeño de los títulos de menos de cinco años. En colones, continuamos con nuestra perspectiva de que no hay presión en el corto plazo ya que el Gobierno ha podido alargar el plazo de sus vencimientos a través de una gestión activa y exitosa de su deuda aunado a un cumplimiento del 93% de su meta máxima de captación a través del mercado bursátil en el primer semestre.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica, Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, Bloomberg, Consejeros Económicos y Financieros S.A. (CEFSA), Consejo Monetario Centroamericano, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Ministerio de Hacienda y elaboración propia.

La información y opiniones contenidas en el presente reporte fueron preparadas por la Unidad de Análisis. La información aquí contenida es considerada como confiable y obtenida en fuentes consideradas como confiables, pero ni BAC | Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. ni las empresas pertenecientes al Grupo Financiero BAC | CREDOMATIC garantizan la veracidad, exactitud o completitud de la misma. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este reporte representan el criterio actual del autor en el momento de elaboración del reporte y no necesariamente reflejan las opiniones del Grupo Financiero BAC | CREDOMATIC o alguna de sus subsidiarias, dentro de las que se encuentra BAC | Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.. Esta publicación y cualquier referencia incluida son válidas en la fecha del reporte y está sujeta a variaciones. El presente reporte tiene como único objetivo informar. No es una oferta ni recomendación de compra o venta o una solicitud de compra o venta de algún activo financiero o de participar en alguna estrategia de negociaciones. En virtud de esta publicación, ni BAC | Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., ni Grupo Financiero BAC | CREDOMATIC o sus subsidiarias o alguno de sus colaboradores, será responsable por alguna decisión de inversión. Este reporte no debe ser reproducido, distribuido o publicado en forma alguna por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de BAC | Sociedad de Fondos de Inversión, S.A..

## Notas Importantes que debe tener siempre presente

- Antes de invertir solicite el prospecto del fondo de inversión.
- Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro.
- La gestión financiera y el riesgo de invertir en estos fondos de inversión, no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de nuestro grupo económico, pues su patrimonio es independiente.
- Ni el Fondo, ni BAC San José SFI, S.A., ni el banco BAC San José S.A., ni el Grupo Financiero BAC San José, garantizan una rentabilidad mínima o máxima, sino que el rendimiento de los fondos provendrá de la distribución proporcional entre los aportantes del Fondo, de todos los beneficios que generen los activos del Fondo. Tampoco garantizan liquidez de las participaciones, dado que la liquidez proviene de la venta de valores que componen la cartera del Fondo.
- La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su Sociedad administradora.
- **Manténgase siempre informado:**
  - Si tiene alguna duda consulte a los representantes de la sociedad administradora de fondos de inversión. Analice cuidadosamente el informe sobre el desempeño del fondo que trimestralmente se le envía, el cual puede ser consultado en las oficinas o sitio web de BAC San José ([www.bac.net](http://www.bac.net)) y en el sitio web de la Superintendencia General de Valores ([www.sugeval.fi.cr](http://www.sugeval.fi.cr))
  - Le ofrecemos la Oficina de Apoyo al Cliente, donde puede hacer llegar sus inquietudes, quejas y denuncias respecto al estado de cuenta o cualquier otra inconformidad. 800-HABLEMOS (800-42253667), [apoyoalcliente@credomatic.com](mailto:apoyoalcliente@credomatic.com)
- Rendimiento sin anualizar es la rentabilidad real que se ha obtenido en los últimos 30 días.

---

## Comentario del Administrador de Portafolios

### Fondos de Inversión en general

Al cierre del segundo trimestre del 2016, la industria local de fondos de inversión se caracteriza por:

- **Volumen.** El tamaño de mercado para este trimestre alcanza aproximadamente US\$ 43.971 mm desde US\$ 4.194 del trimestre anterior, disminuyendo en US\$ 222 mm lo que representa un -5.30%.
- **Moneda.** Un 60.18% del volumen administrado corresponden a inversiones denominadas en dólares estadounidenses.
- **Competidores.** Trece sociedades administradoras de fondos de inversión, de las cuales cuatro están vinculadas a entidades de carácter público.
- **Fondos.** La oferta actual es de 91 vehículos de inversión.
- **Tipos.** Del total de opciones de inversión antes mencionadas, cerca del 57.62% del volumen corresponden a fondos de inversión abiertos, dentro de los cuales prevalecen en cantidad y volumen los fondos de mercado de dinero con un 57.63%. Complementariamente se ofrecen fondos de inversión cerrados, dentro de los cuales prevalecen los fondos inmobiliarios tanto en cantidad de fondos como en volumen administrado con 29.60%.

En general, las posiciones de inversión del público inversionista continúan denotando una preferencia por liquidez y específicamente por el dólar como depósito de valor.



## Situación económica, legal y operativa del sector:

Para el segundo trimestre de 2016, la economía costarricense continuó con la aceleración económica pronosticada por el BCCR. El sector servicios e industrial presentaron mayor dinamismo, el segundo explicado en gran medida por la recuperación de las zonas francas.

A pesar de que hubo una brecha importante entre las expectativas de inflación y el comportamiento de los precios, no se perciben presiones inflacionarias en el corto plazo por lo que se espera que la tendencia inflacionaria se mantenga en las condiciones actuales e incluso que la brecha tendiera a reducirse y que el comportamiento de los precios llegase a ubicarse en el rango inferior de la meta del BCCR (2%)

Persistía nuestra preocupación en el tema de las finanzas públicas ya que a pesar de que se vieron algunas mejoras en los ingresos fiscales, hay problemas estructurales en materia fiscal que impedirían reducir el déficit fiscal en el corto plazo. Igual que el trimestre anterior, considerábamos que el margen de maniobra era limitado y por ende se incrementaría el riesgo de un ajuste en la calificación crediticia para nuestro país

Manteníamos nuestra posición de que el tipo de cambio se ubicaría en el rango de 532-540, similar al desempeño mostrado en trimestres anteriores. El ajuste mostrado en el precio de materias primas y el programa de acumulación de reservas por parte del Banco Central de Costa Rica nos hacía pensar que esta variable macroeconómica no mostraría mayores cambios para el trimestre.

Parecía existir un problema estructural en relación al apetito de los agentes económicos ya que existe una preferencia por éstos en invertir en colones y endeudarse en dólares, llevando a un desbalance en términos de endeudamiento en ambas monedas que incidiría en el desempeño de las tasas de interés en el mercado local.

Sumado a esto, el comportamiento de las tasas de interés dependería tanto de decisiones de la FED como del crecimiento y financiamiento del déficit fiscal.

En colones no veíamos una presión al alza en tasas para este trimestre y en dólares veíamos un potencial ajuste a la baja en rendimientos en la curva en el corto plazo.

## Control de riesgos:

Los fondos inversión tienen una administración de riesgos que controla de manera diaria los límites internos y regulatorios. A lo largo del trimestre todos nuestros indicadores de riesgo cumplieron con los indicadores de alertas.

**BAC SAN JOSE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**  
 Límites de Riesgos  
 Fecha de corte 30-Jun-16

	Líquido Colones		Ingreso Colones		Anual Colones			
	Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite			
Duración Máxima	0.15	0.20 / 0.25	1.74	1.60 / 2.00	1.71	1.60 / 2.00		
Recompras Máxima	23.15%	32.0% / 40.0%	0.00%	32.0% / 40.0%	9.22%	32.0% / 40.0%		
Indicador de Liquidez Mínimo	62.81%	35.0% / 3.8%	14.93%	15.0% / 3.0%	16.74%	10.00% / 4.7%		
Endeudamiento Máximo	0.72%	8.0% / 10.0%	0.31%	8.0% / 10.0%	0.24%	8.0% / 10.0%		
Plazo Promedio	45.55	80						
Vence Máximo		90						

	Líquido Dólares		Ingreso Dólares		Anual Dólares		Megafondo	
	Alerta / Límite		Alerta / Límite		Alerta / Límite	Alerta / Límite		
Duración Máxima	0.13	0.20 / 0.25	1.77	1.60 / 2.00	1.74	1.60 / 2.00	n.a	n.a
Recompras Máxima	35.13%	48.0% / 60.0%	16.18%	32.0% / 40.0%	0.00%	32.0% / 40.0%	n.a	n.a
Indicador de Liquidez Mínimo	54.38%	20.00% / 3.1%	19.54%	15.0% / 5.2%	10.59%	10.0% / 3.0%	15.38%	5.3
Endeudamiento Máximo	0.10%	8.0% / 10.0%	0.11%	8.0% / 10.0%	0.11%	8.0% / 10.0%	0.51%	8.10
Plazo Promedio	36.10	80						
Vence Máximo		90						

## Fondos de Inversión en colones

Durante el segundo trimestre del 2015, las cifras de la industria sugieren que el mercado sigue con gran liquidez en esta moneda, haciendo que las entidades mantengan las tasas de captación a plazos de 180 días a niveles del 4.25% a 4.50% en promedio. A principios del trimestre la mayoría de emisores no estaban captando recursos a estos plazos, lo cual no ha cambiado, y los bancos si bien es cierto no cierran la captación en colones, lo que hacen es negociar recibirlos si les invierten en dólares también.

Las recompras en colones estuvieron cerrando a inicios de año en niveles de 5.30% y ahora las recompras se transan a niveles de 3.75% en rendimientos brutos.

La tasa básica pasiva - inició el trimestre en 5.70% y cerrando en 5.25%.

---

## Fondo de Inversión en dólares

El rendimiento asociado en el último trimestre a los fondos de inversión de mercado de dinero denominado en dólares estadounidenses, tiende a mantenerse, debido a que las renovaciones se pactan a rendimientos similares durante el trimestre, así como el costo de la recompras ha llegado a niveles por encima del 3.25% .

Los inversionistas siguen manteniendo la preferencia por los fondos en dólares, los que representan más de un 60.18% del mercado de fondos de inversión en cuanto a volumen administrado.

En este contexto, la política de la administración continúa enfocada en la calidad crediticia de los fondos de inversión a plazo, y la estabilidad de los rendimientos y preservación de capital de los fondos de mercado de dinero.

---

## Megafondo

Sigue la volatilidad financiera global, la desaceleración de China y la actual corrección en los mercados accionarios y a esto se le une el Brexit a finales de Junio. Los mercados definitivamente no terminan de salir de una para meterse en otra. Ante tal volatilidad que lleva a las bolsas a reaccionar de manera acelerada por varios días, se llegan a presentar oportunidades de mercado para compras, lo que al fin y al cabo puede ser bueno para muchos inversionistas.

Por el momento, se ha conjurado la amenaza de hundimiento de la actividad manufacturera mundial. El importante programa de inversiones públicas de China está comenzando a dar fruto, mientras que la estabilización de los precios de las materias primas también está contribuyendo a mejorar las perspectivas. Por lo tanto, el crecimiento económico mundial está cobrando impulso. No obstante, la economía se enfrenta a varias dificultades...

La decisión del Reino Unido de dejar la UE, la posibilidad cada vez más real de que Donald Trump se convierta en el próximo presidente de los EE. UU. y la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense constituyen argumentos de peso para seguir siendo cautos de cara al segundo semestre del año, a pesar de que el panorama en los mercados de capitales es, en general, positivo.

A comienzos de este año, la mayoría de los indicadores seguía apuntando a una desaceleración del sector manufacturero en EE. UU., China y un gran número de mercados emergentes, es decir, un conjunto de países que suman más del 50 % del PIB mundial. La excepción fue el sector manufacturero de la zona del euro, que se encuentra parcialmente protegido de los acontecimientos internacionales por un euro débil. Ahora que están estabilizándose los precios de las materias primas, el final de la recesión del sector manufacturero mundial se divisa en el horizonte. Sin embargo, el principal impulsor del crecimiento económico sigue siendo el consumo interno: el mayor poder adquisitivo, la mejora del empleo y los bajos costes energéticos están dando estabilidad a los datos económicos.

## BAC San José Líquido C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

BAC SAN JOSE LIQUIDO C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	¢1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f2 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2016	4.81758082078345

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.10%	1.57%
Comisiones		
Comisión Administrativa		229,990,693.46
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>229,990,693.46</b>
Pagada al puesto de bolsa		12,866,844.82
<b>Total</b>		<b>242,857,538.28</b>

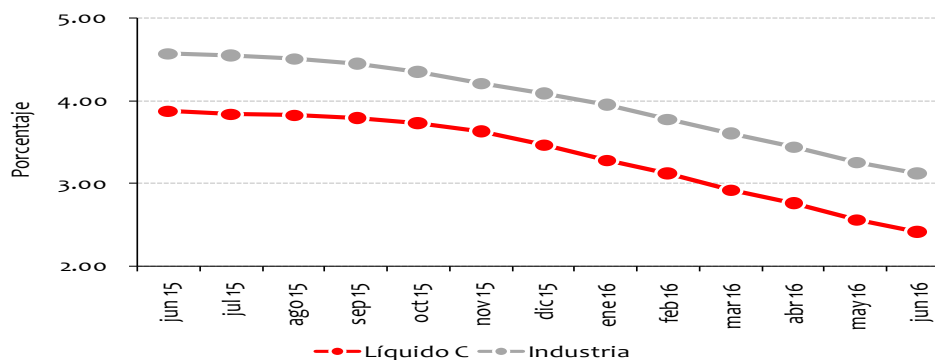
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2016	Industria
Últimos 12 meses	2.41%	3.12%
Últimos 30 días	1.80%	2.49%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.15%	ND
Últimos 3 meses	1.90%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2016	30/06/2016
Gobierno	26.93%	22.08%
Banco de Costa Rica	29.24%	22.49%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	5.56%	8.93%
Banco Popular	6.94%	16.67%
Cuenta Bancaria	6.63%	8.22%
BAC San José	6.18%	8.75%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2016	30/06/2016
Bonos locales	61.07%	65.02%
Recompras	32.31%	23.14%
Efectivo	0.43%	2.17%
MMK	6.19%	9.67%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2016	30/06/2016	Industria
Duración	0.17	0.15	0.18
Duración Modificada	0.17	0.15	0.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.22	0.22	0.23
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00	0.00	1.40%
Desviación estándar 12 meses	0.27	0.47	0.46
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	13.28	7.06	8.72

El Fondo y la industria  
Rendimiento últimos 12 meses



## BAC San José Líquido D No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que desean manejar su inversión en el mercado de dinero, los cuales deben estar dispuestos a asumir el riesgo de invertir en el Sector Público (con garantía directa, indirecta, o sin garantía estatal) y del Sector Privado, cuyos valores serán adquiridos en el mercado nacional e internacional. Este fondo está habilitado para invertir a nivel internacional, con el fin de diversificar el riesgo país.

BAC SAN JOSE LIQUIDO D NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Mercado de Dinero
Tipo de Cartera	No especializada
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	\$1.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2016	1.58348249407797

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	0.85%	0.64%
Comisiones		
Comisión Administrativa		236,460.33
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>236,460.33</b>
Pagada al puesto de bolsa		40,756.04
<b>Total</b>		<b>277,216.37</b>

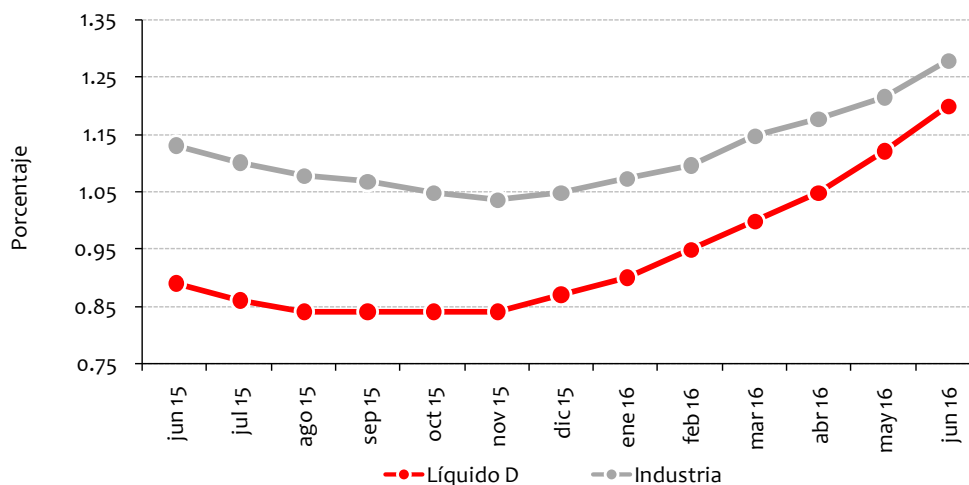
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.20%	1.28%
Últimos 30 días	1.60%	1.63%
Últimos 30 días (sin anualizar)	0.13%	ND
Últimos 3 meses	1.58%	ND

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2016	30/06/2016
Gobierno	34.55%	30.96%
Banco de Costa Rica	12.70%	5.88%
Cuenta Bancaria	18.60%	19.04%
Banco Popular	6.44%	7.50%
Banco General	5.98%	0.00%
Davivienda	0.00%	11.35%
BAC San José	5.52%	6.73%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2016	30/06/2016
Bonos locales	37.49%	44.05%
Recompras	43.92%	35.65%
MMK	11.04%	11.35%
Efectivo	7.56%	8.95%
<b>Total</b>	<b>100.01%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2016	30/06/2016	Industria
Duración	0.13	0.13	0.19
Duración Modificada	0.13	0.13	0.18
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.19	0.19	0.22
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.38%
Desviación estándar 12 meses	0.05	0.10	0.07
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	18.44	8.90	16.44

El Fondo y la industria  
Rendimiento últimos 12 meses



## BAC San José Ingreso C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

BAC SAN JOSE INGRESO C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2016	1.02192668384350

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2016	30/06/2016
Gobierno	64.72%	68.67%
Banco Central de Costa Rica	20.79%	19.10%

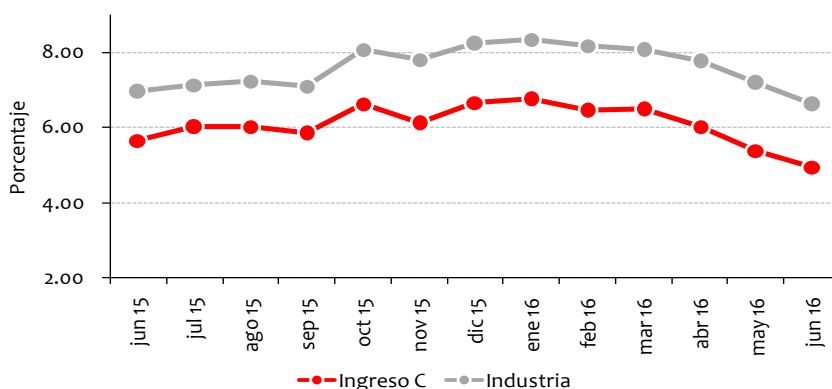
Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2016	30/06/2016
Bonos locales	91.98%	94.88%
Efectivo	8.02%	5.12%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	1.22%
Comisiones		
Comisión Administrativa		25,095,970.52
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>25,095,970.52</b>
Pagada al puesto de bolsa		905,996.60
<b>Total</b>		<b>26,001,967.12</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2016	30/06/2016	Industria
Duración	1.58	1.82	1.38
Duración Modificada	1.48	1.74	1.25
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.96	1.67	1.59
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	1.07%
Desviación estándar 12 meses	0.60	0.49	0.52
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	10.18	12.60	14.69

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2016	Industria
Últimos 12 meses	4.95%	6.62%

El Fondo y la industria  
Rendimiento últimos 12 meses



## BAC San José Ingreso D No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas con metas definidas de renta mensual, que desean colocar sus recursos en un portafolio que distribuye periódicamente sus rendimientos. Recomendado a aquellos que no requieran de liquidez inmediata y además que desean participar de una cartera de títulos del sector público con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y del sector privado, dispuestos a asumir los riesgos de una cartera pública con garantía directa, indirecta o sin garantía estatal y privada, adquirida en el mercado local e internacional.

BAC SAN JOSE INGRESO D NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Ingreso
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	3 meses
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	18 de mayo de 1998
Inversión Apertura	10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA+f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2016	1.00701971566700

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	1.19%
Comisiones		
Comisión Administrativa		34,956.95
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>34,956.95</b>
Pagada al puesto de bolsa		3,183.29
<b>Total</b>		<b>38,140.24</b>

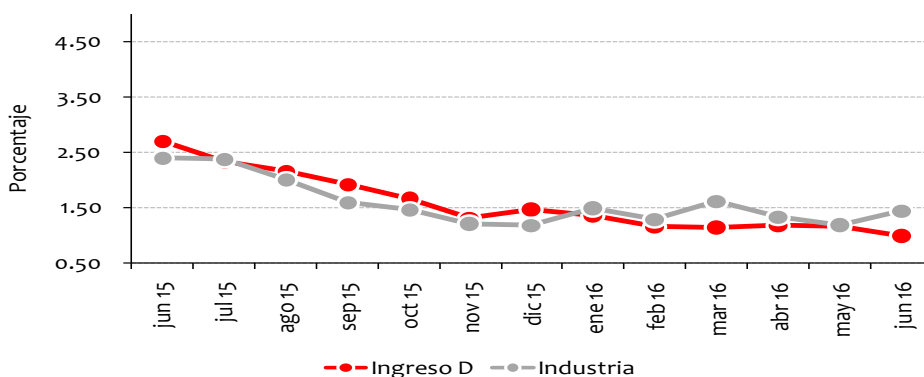
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2016	Industria
Últimos 12 meses	0.98%	1.45%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2016	30/06/2016
Gobierno	62.82%	65.51%
Banco Crédito	22.08%	22.17%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2016	30/06/2016
Bonos locales	93.02%	83.44%
Recompras	5.04%	16.18%
Efectivo	1.94%	0.38%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2016	30/06/2016	Industria
Duración	1.74	1.81	1.86
Duración Modificada	1.70	1.77	1.80
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	1.15	1.16	1.41
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.07%
Desviación estándar 12 meses	0.73	0.49	0.41
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	2.78	3.17	3.88

**El Fondo y la industria**  
Rendimiento últimos 12 meses



## BAC San José Plan Anual C No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que no requieran de ingresos corrientes en forma regular; que deseen crear una provisión de dinero para ser utilizada cada 12 meses ya sea para aguinaldo, entrada a clases, pago de impuestos, etc.

BAC SAN JOSE ANUAL C NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Colones
Fecha de Inicio de Operaciones	21 de diciembre de 2000
Inversión Apertura	₡5,000.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2016	4.12397744215750

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.50%	0.24%
Comisiones		
Comisión Administrativa		10,108,891.87
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>10,108,891.87</b>
Pagada al puesto de bolsa		831,318.48
<b>Total</b>		<b>10,940,210.35</b>

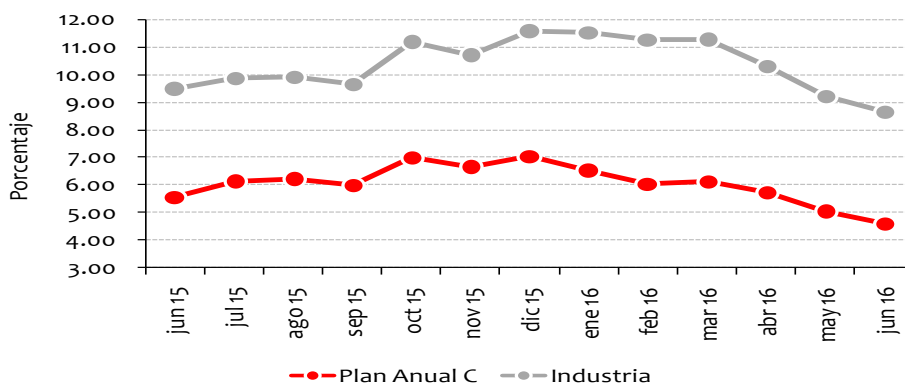
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2016	Industria
Últimos 12 meses	4.62%	8.67%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2016	30/06/2016
Gobierno	54.99%	70.89%
Banco Central de Costa Rica	15.92%	10.82%
Cuenta Bancaria	19.09%	7.20%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2016	30/06/2016
Bonos locales	46.35%	79.52%
Efectivo	53.65%	7.20%
Recompras	0.00%	13.28%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2016	30/06/2016	Industria
Duración	1.75	1.74	0.23
Duración Modificada	1.64	1.63	0.22
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	0.77	0.81	0.24
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.29%
Desviación estándar 12 meses	0.75	0.63	0.87
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	8.09	9.79	12.10

**El Fondo y la industria**  
Rendimiento últimos 12 meses



## BAC San José Plan Anual D No Diversificado

Recomendado para aquellos inversionistas que deseen una inversión a 12 meses plazo, con garantía en títulos valores del sector público y privado, local e internacional. Diseñado para inversiones con fin específico como por ejemplo: ahorro navideño, ingreso a clases escolares, pago de impuestos, etc.

BAC SAN JOSE ANUAL D NO DIVERSIFICADO	
Características del Fondo	
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses (mes focal)
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	20 de marzo de 2006
Inversión Apertura	\$10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2016	1.36800357812619

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	1.25%	0.57%
Comisiones		
Comisión Administrativa		8,329.85
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>8,329.85</b>
Pagada al puesto de bolsa		858.74
<b>Total</b>		<b>9,188.59</b>

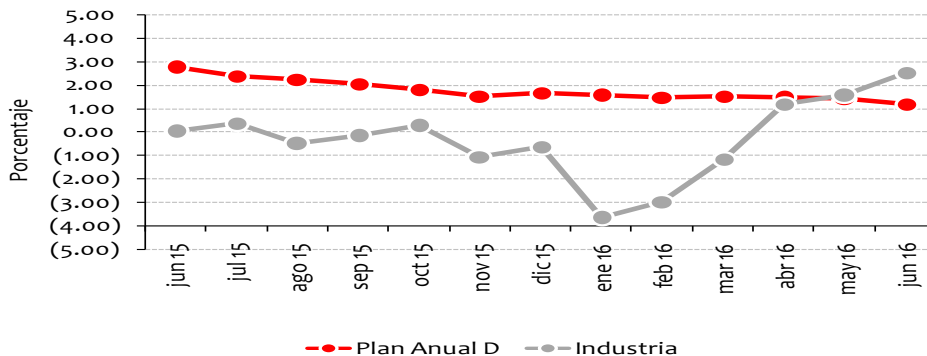
Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2016	Industria
Últimos 12 meses	1.20%	2.54%

Distribución de inversiones según emisor (concentran el 80% del activo total en fecha de corte)		
Emisor	31/03/2016	30/06/2016
Gobierno	43.80%	43.14%
Ice	7.92%	-
Banco Crédito Agrícola de Cartago	30.20%	32.46%
Cuenta Bancaria	-	10.58%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2016	30/06/2016
Bonos locales	76.08%	89.42%
Recompras	6.15%	-
Efectivo	17.77%	10.58%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2016	30/06/2016	Industria
Duración	1.33	1.77	1.72
Duración Modificada	1.31	1.74	1.67
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	2.20	1.73	0.98
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	0.19%
Desviación estándar 12 meses	0.69	0.41	0.87
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	3.19	4.20	0.37

**El Fondo y la industria**  
Rendimiento últimos 12 meses





# MEGAFONDO BAC

Recomendado para aquellas personas que desean invertir a nivel internacional, pero carecen de los medios para realizarlos por ellos mismos o desean diversificar sus inversiones. El plazo mínimo recomendado en el Fondo de Inversión es de doce meses.

MEGAFONDO BAC	
Características del Fondo	
Plazo Mínimo de Permanencia	12 meses
Tipo de Fondo	Abierto
Objetivo del Fondo	Crecimiento
Tipo de Cartera	No especializado
Moneda de Participaciones	Dólares
Fecha de Inicio de Operaciones	31 de octubre de 2007
Inversión Apertura	10.00
Custodia de Valores	BAC San José
Calificadora de riesgo	SCRiesgo
Calificación	scrAA f3 Estable (ver glosario)
Valor de participación al 30/06/2016	0.92081633711074

TABLA COMISIONES		
	BAC SAFI	Industria
COMISION ADMINISTRATIVA	2.00%	
Comisiones		
Comisión Administrativa		11,816.97
Comisión de Custodia		-
Comisión de Agente Colocador		-
<b>Subtotal</b>		<b>11,816.97</b>
Pagada al puesto de bolsa		-
<b>Total</b>		<b>11,816.97</b>

Tabla de Rendimientos		
Rendimiento	30/06/2016	Industria
Últimos 12 meses	-6.00%	ND

Distribución de inversiones según emisor		
Emisor	31/03/2016	30/06/2016
AB GL GROWTH TRENDS PT-A\$	3.19%	0.00%
AB INTL TECHNOLOGY PT-A\$	7.22%	6.97%
EATON VANCE EME US VALUE-\$A2	6.65%	6.58%
EATON VANCE MED STRAT INC-A	7.91%	7.92%
FRANK TEMP INV GLOBAL BOND CL A	7.89%	7.76%
FRANK TEMP INV MU EURPN-AAC\$	11.93%	0.00%
FRANK TP INV EMKT BD-A QDIS\$	5.91%	6.01%
JPMORGAN F-JAPAN EQTY JF-D\$	3.57%	0.00%
JPMORGAN FUNDS SICAVEDP USD	7.15%	0.00%
LEGG MASON-LM VALUE-A	5.77%	5.75%
LEGG MASON-RO US S/C OPP-A\$1	3.39%	3.37%
MORGAN ST SICAV ASIAN EQ-A\$	4.37%	0.00%
MORGAN ST SICAV GL CV BD \$-A	6.66%	6.48%
PIONEER FUNDS-US M/C VAL-A\$	3.92%	3.92%
SKANDIA-EMERGING MKT DEBT-A	1.59%	1.67%
SKANDIA-US TOTAL RTN BOND-A	7.67%	7.81%
PIONEER FDS EUROPN POT-AUSD	2.54%	5.26%
OLD MUT-PACIFIC EQUITY-A :	2.67%	2.70%
SHORT-TERM INV-USD LIQ-RES	0.00%	12.83%
JPM JAPAN EQTY-A USD	0.00%	3.73%
JPM US SEL EQ PLUS-A ACC USD	0.00%	6.78%
SISF-ASIAN OPPORT-A1AC	0.00%	4.45%
	100.00%	100.00%

Distribución de inversiones según instrumentos (como porcentaje del valor a precios de mercado)		
Instrumento	31/03/2016	30/06/2016
Participaciones	100.00%	100.00%

Indicadores de Riesgo			
Indicador	31/03/2016	30/06/2016	Industria
Duración	0.00	0.00	ND
Duración Modificada	0.00	0.00	ND
Plazo de Permanencia de Inversionista (PPI)	5.49	5.38	ND
Coefficiente obligaciones frente terceros (COFT)	0.00%	0.00%	ND
Desviación estándar 12 meses	4.17	3.12	ND
Rendimientos ajustado por riesgo (RAR) 12 meses	-1.02	-2.03	ND



## Glosario

- **Coficiente obligaciones frente a terceros (COFT):** Mide el porcentaje de endeudamiento de la cartera del fondo de inversión. Está ligado al riesgo en forma directa: entre mayor endeudamiento exista, mayor riesgo.
- **Desviación estándar:** Desvío promedio de los rendimientos de la cartera de fondo de inversión, con respecto a su promedio.
- **Duración:** El plazo promedio en que la inversión se recupera en términos de valor actual. Permite medir el impacto que tendría sobre el valor de los activos que componen la cartera, ante los cambios en los rendimientos del mercado.
- **Duración modificada:** Variación porcentual del precio de mercado ante cambios en la rentabilidad del activo de renta fija. Mide la sensibilidad del precio ante movimientos en los tipos de interés.
- **Industria:** Dato proporcionado por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). El objetivo es comparar los datos del fondo de inversión, contra sus similares competidores.
- **Plazo de permanencia de inversionista (PPI):** La permanencia promedio de las inversiones de los clientes en el fondo de inversión.
- **Rendimiento ajustado por riesgo (RAR):** Las unidades de rendimiento que aporta la cartera del fondo con respecto a una unidad de riesgo.
- **scrAA+f2:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de clasificación.
- **scrAA+f3:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. La adición del signo positivo da referencia de la posición relativa dentro de las diferentes categorías de clasificación.
- **scrAA f3:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.
- **scrAA f4:** La calidad y diversificación de los activos del fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno. Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes del mercado.
- **Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

---

### Asesores Certificados:

María Fernanda Alvarado	Credencial # 525	<a href="mailto:malvaradog@bacsan jose.com">malvaradog@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8935
Jessica Rojas Rodríguez	Credencial # 752	<a href="mailto:jrojasr@bacsan jose.com">jrojasr@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8938
Adriana de Castro Cartín	Credencial # 342	<a href="mailto:adecastro@bacsan jose.com">adecastro@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8927
David Chaves Barrera	Credencial # 424	<a href="mailto:dchavezb@bacsan jose.com">dchavezb@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8944
Liliana Quintero Ordóñez	Credencial # 035	<a href="mailto:lquintero0@bacsan jose.com">lquintero0@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2505-8946
Pamela González Badilla	Credencial #1498	<a href="mailto:pgonzalez@bacsan jose.com">pgonzalez@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8963

### Ejecutivos de Servicio:

Steve Montero Corrales	<a href="mailto:smonteroc@bacsan jose.com">smonteroc@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8963
Maureen Pereira Ballesteró	<a href="mailto:mpereirab@bacsan jose.com">mpereirab@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8947

### Jefe Sección Comercial:

Armando López Chasi	<a href="mailto:alopezc@bacsan jose.com">alopezc@bacsan jose.com</a>	Teléfono: 2502-8924
---------------------	--	---------------------