



Informe N° DECS-UCS-IGE-21-2017

Informe final Modelo CAMEL y análisis evolutivo por cuentas al Fideicomiso 02-99 PRONAMYPE-BPDC, para el período agosto 2016 a marzo 2017

Informe modelo CAMEL, Fideicomiso PRONAMYPE, Ago 2016-Mar 2017

Departamento de Evaluación

Lic. Roberto Delgado Castro

Contenido

Punto de partida	3
Acrónimos.....	4
Resumen Ejecutivo	5
Estructura del informe.....	8
Generalidades del Programa	9
Normativa base.....	9
Generalidades	10
Principios.....	10
Organizaciones Intermediarias	11
La supervisión de la DESAF	12
Condiciones del crédito	12
Condiciones de la capacitación.....	13
Cobertura geográfica del Programa	13
Autoridad responsable de la ejecución del Programa	13
Contacto fiduciario	13
Metodología.....	14
Análisis evolutivo por cuentas	15
Activo corriente	16
Inversiones en instrumentos financieros.....	17
Cartera de crédito	18
Bienes recibidos en dación de pago.....	19
Activo total	20
Pasivo total	21
Patrimonio	22
Ingresos	24
Gastos administrativos y operativos	25
Utilidad/Pérdida del período.....	26
Cartera de crédito total, activo total, pasivo total y patrimonio	27
Auto-sostenibilidad financiera del Fideicomiso	28
Desarrollo Modelo CAMEL	30
Reseña del modelo.....	30
Índice de Variación Patrimonial (IVP).....	33
Índice de Cobertura Patrimonial (ICP).....	33
Índice de Cartera al Día (ICAD).....	33
Índice de Bienes Recibidos en Dación de Pago (IBR)	33
Índice de Estimación de Incobrabilidad (IE)	33

Índice de Inversiones a Corto Plazo (IICP) 34

Índice de Inversiones a Largo Plazo (IILP) 34

Índice de Endeudamiento Total (IET) 35

Índice de Gasto Administrativo (IGA) 35

Margen de utilidad neta (MUN) 35

Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA)..... 35

Índice Circulante (IC)..... 35

Conclusiones generales 36

Recomendaciones 41

Punto de partida

Se pone a disposición el presente informe, el cual contiene el desarrollo del modelo de supervisión financiera CAMEL aplicado al Fideicomiso 02-99 PRONAMYPE-BPDC, así como un análisis evolutivo por cuentas contables, ambos para el período comprendido de agosto 2016 a marzo 2017.

El informe se preparó con base en documentación enviada por la Dirección Ejecutiva del Fideicomiso PRONAMYPE mediante correos electrónicos. La documentación enviada fue la siguiente:

1. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de agosto 2016.
2. Estados financieros con sus respectivas notas al 30 de setiembre 2016.
3. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de octubre 2016.
4. Estados financieros con sus respectivas notas al 30 de noviembre 2016.
5. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de diciembre 2016.
6. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de enero 2017.
7. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de marzo 2017.

Acrónimos

PRONAMYPE	Programa Nacional de Apoyo a la Microempresa y Movilidad Social.
BPDC	Banco Popular y de Desarrollo Comunal.
CAMEL	Capital, Activos, Manejo, Evaluación del Desempeño y Liquidez.
CCSS	Caja Costarricense de Seguro Social,
CGR	Contraloría General de la República.
DESAF	Dirección General de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares.
FIDEIMAS	Fideicomiso del Instituto Mixto de Ayuda Social.
FODESAF	Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares.
ESS	Economía Social Solidaria.
INS	Instituto Nacional de Seguros.
IMAS	Instituto Mixto de Ayuda Social.
MTSS	Ministerio de Trabajo y Seguridad Social.
OI	Organización Intermediaria.
SAFI	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.
SUGEF	Superintendencia General de Entidades Financieras.

Resumen Ejecutivo

El Programa Nacional de Apoyo a la Microempresa y Movilidad Social (en adelante PRONAMYPE), que utiliza la figura del fideicomiso para ejecutar la política pública definida por el Poder Ejecutivo desde el año de su fundación (1992), fue creado en el mes de noviembre de 1991 como una iniciativa del Gobierno Nacional, en respuesta a la demanda y necesidades de sectores empresariales denominados microempresarios, con el apoyo del Gobierno de los Países Bajos y la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Se llevó a cabo un análisis financiero a los estados financieros oficiales del Fideicomiso 02-99 PRONAMYPE-BPDC de los meses terminados de agosto, setiembre, octubre, noviembre y diciembre 2016, así como enero y marzo 2017, en dos vertientes: **evolución intermensual de partidas contables y Modelo CAMEL para la supervisión de fideicomisos.**

En términos generales, de conformidad con el período estudiado, la situación financiera del fideicomiso es estable en relación con los antecedentes estudiados y a los rasgos particulares de su giro de negocios, no sin antes anotar que la cartera de crédito presenta un importante deterioro en sus niveles de morosidad, mismo que podría comprometer su sostenibilidad futura.

El patrimonio del fideicomiso, al igual que la cartera total y los activos totales, han crecido sostenida y aceleradamente. El patrimonio se sitúa, al cierre de marzo, en ¢10.892 millones, la cartera total en ¢7.238 millones y el activo total en ¢11.115 millones. Los motores del crecimiento han sido, principalmente, los aportes patrimoniales de la DESAF y las colocaciones.

Al cierre de marzo, la **cartera colocada** (créditos vigentes, créditos vencidos y créditos en cobro judicial), en la cual no se toman en cuenta las reducciones por concepto de estimaciones por deterioro, al cierre de marzo 2017, asciende a ¢7.435 millones, de los cuales ¢4.495 millones (60.47%) está al día, ¢2.860 millones (38.47%) está atrasada, y ¢79.01 millones (1.06%) está en status de cobro judicial.

Detalle	Al 31/8/2016	%	Al 30/9/2016	%	Al 31/10/2016	%	Al 30/11/2016	%	Al 31/12/2016	%	Al 31/01/2017	%	Al 31/03/2017	%
Créditos vigentes	5,335,076,092.53	76.99%	5,238,112,297.90	75.13%	4,826,742,258.73	68.88%	3,842,875,047.27	53.66%	4,901,954,871.89	66.68%	5,413,620,958.31	75.10%	4,495,789,701.76	60.47%
Créditos vencidos	1,503,034,816.90	21.69%	1,659,067,044.97	23.80%	2,121,829,507.38	30.28%	3,259,096,334.90	45.51%	2,390,764,332.79	32.52%	1,736,804,289.32	24.09%	2,860,352,824.63	38.47%
Créditos en cobro judicial	91,283,431.05	1.32%	74,511,288.41	1.07%	59,326,890.58	0.85%	59,326,890.58	0.83%	58,902,701.13	0.80%	58,198,030.81	0.81%	79,018,222.24	1.06%
Cartera colocada	6,929,394,340.48	100.00%	6,971,690,631.28	100.00%	7,007,898,656.69	100.00%	7,161,298,272.75	100.00%	7,351,621,905.81	100.00%	7,208,623,278.44	100.00%	7,435,160,748.63	100.00%

No se tuvo acceso al Estado de Antigüedad de Saldos de la cartera de crédito, por lo que no se pudo realizar un análisis profundo sobre la composición de dicho atraso en términos de cantidad de días y de organizaciones intermediarias.

En forma complementaria al punto anterior, se observa una **cobertura patrimonial** respecto a la cartera de 66.45% al cierre de marzo elemento que indica que el patrimonio del fideicomiso cubre adecuadamente el monto total colocado en el mercado.

Los **bienes recibidos en dación de pago** se han mantenido en un valor en libros equivalente a ¢48.6 millones, los cuales están debidamente registrados e incluidos dentro de los estados financieros como un activo no corriente. El 0.44% del activo total está compuesto por este tipo de activos, los cuales son propiedades localizadas en distintos lugares del país.

Las **estimaciones por deterioro de la cartera de crédito** se sitúan, al cierre de marzo, en 3.07%, lo que sitúa la cartera en una calificación de riesgo estable de B2. Las estimaciones se registran oportunamente y los colaterales (recursos) se inmovilizan de forma responsable, además de que son registrados adecuadamente en los estados financieros restando los montos totales de cartera total real. Las estimaciones son aquellas reservas de dinero que una entidad debe llevar a cabo para responder por potenciales pérdidas generadas por el no pago de obligaciones de sus clientes crediticios.

El **activo total**, de agosto 2016 a marzo 2017, creció un 24.79%, acelerado por el crecimiento de la cartera de crédito.

Los **pasivos totales**, de agosto 2016 a marzo 2017, crecieron 304.11%, cuyo motor de crecimiento fue el pago de incentivos a organizaciones por realizar colocación cuyos colaterales son garantizados con el fondo de avales del Fideicomiso del IMAS, y los recursos pertenecientes al Programa Mi Primer Empleo. En términos consolidados, el Fideicomiso posee un apalancamiento de 2.31% (relación de pasivos totales respecto a activos totales).

A nivel general, la **rentabilidad** del Fideicomiso (ingresos vrs egresos) muestra niveles negativos al darse pérdidas financieras durante el período en estudio. Este elemento genera rendimientos negativos sobre los activos. Se observan márgenes de utilidad negativos, los cuales cierran en marzo en -10.18%.

En este sentido, se observa que la composición de los ingresos, en su elemento más importante, está constituido por los ingresos por cartera de crédito vigente (registro del interés de cada operación al principal cuando se recibe el pago respectivo). En forma paralela, los dos gastos más significativos son los correspondientes a los gastos por estimación de deterioro de activos (donde se registran las partidas correspondientes al ajuste por aumento de la estimación sobre la cartera de préstamos que se realiza al final de cada mes) y las comisiones por servicios (comisión por administración del Fideicomiso).

La estructura de ingresos del fideicomiso indica que los flujos de ingreso por concepto de colocaciones es mucho más bajo que los egresos o gastos. Este fenómeno se ha dado desde hace varios años y el Fideicomiso ha logrado subsistir gracias, en su mayoría, a las recuperaciones robustas y, en menor medida en los últimos meses, a los aportes de la DESAF.

Detalle	Al 31/8/2016	Al 30/9/2016	Al 31/10/2016	Al 30/11/2016	Al 31/12/2016	Al 31/01/2017	Al 31/03/2017
Ingresos financieros	127,811,108.67	143,962,815.55	160,821,946.46	178,447,290.61	200,598,506.57	14,915,739.47	54,230,309.21
(Menos) Gastos por estimación de deterioro de cartera de crédito	94,266,672.60	117,942,411.01	117,942,411.01	139,704,912.77	205,385,752.69	5,217,577.90	51,723,585.33
(Más) Disminución de estimación por cartera de crédito	58,066,791.46	58,066,791.46	64,923,289.28	64,923,289.28	64,923,289.28	0.00	55,444,975.24
(Menos) Gastos operativos y administrativos	115,107,485.87	125,579,666.32	148,383,126.09	175,655,800.68	147,911,742.48	13,276,712.18	63,584,066.92
(Más) Otros ingresos operativos	1,114,950.90	1,267,671.14	1,271,372.93	1,272,737.56	1,322,737.26	107,509.34	112,136.32
Utilidad / Pérdida	22,381,307.44	40,224,799.18	39,308,928.43	70,717,396.00	86,331,248.84	3,471,041.27	5,520,231.48

De acuerdo con lo narrado hasta el momento y con base en los datos del cuadro anterior, a pesar de que la DESAF continúe con los aportes patrimoniales anuales de gran tamaño para crédito y capacitación, la situación de la aparición de pérdidas financieras mensuales se seguirá dando, porque el ingreso que supone la capitalización de la porción de las colocaciones es inferior al nivel de gastos, donde la comisión fiduciaria y los gastos por estimación son los protagonistas (el nivel de gasto administrativo se ha mantenido constante y apegado a la racionalidad). Además, los aportes patrimoniales aumentarían la velocidad de crecimiento del patrimonio, pero no incidirían en forma relevante sobre la generación de ingresos para el fideicomiso. Por lo tanto, la única herramienta que se tendría al alcance para revertir las pérdidas sería realizar ajustes en el componente del gasto, donde la comisión fiduciaria juega un rol preponderante. Por el lado de los ingresos el margen de maniobra sería muy limitado, dado que, aparte de la limitada capitalización de las colocaciones, la Caja Única del Estado no reconoce rendimientos por las disponibilidades.

Los recursos del **Programa Mi Primer Empleo** fueron registrados como un pasivo (Otras Cuentas por Pagar) en contra del Fideicomiso, elemento que supone una obligación de corto plazo para el Programa. En este sentido, este compromiso financiero supone una carga presupuestaria que debería contener contenido económico, así como haber cumplido con todo el proceso presupuestario para poder asumir y erogar esos recursos. Así las cosas, por medio de los estados financieros y del desarrollo del presente informe, se pudo determinar el impacto financiero real de la transferencia y ejecución de los recursos de esta iniciativa ministerial.

Casi el 100% de los recursos del Fideicomiso (**liquidez e inversiones**) son colocados en instrumentos de inversión a la vista (corto plazo). Las disponibilidades totales (liquidez de corto plazo) crecieron 89.86% de agosto 2016 a marzo 2017, mientras que las inversiones de largo plazo crecieron apenas un 1.61% durante el mismo período. Las inversiones a corto plazo posee un peso relativo de 33.43% respecto al activo total, mientras que los recursos colocados en portafolios a largo plazo pesan un 1.34% al cierre de marzo.

Existe un monto de ¢148.9 millones en inversiones en **instrumentos financieros** y ¢67.9 millones en **cuentas corrientes en cuentas del Fiduciario**, y la normativa de la Caja Única del Estado impide a las instituciones mantener depósitos o inversiones de recursos públicos en portafolios en el Sistema Financiero Nacional.

La **liquidez de corto plazo** (activo corriente) cubre de forma satisfactoria las obligaciones de corto plazo (pasivo corriente). La razón circulante para los meses en estudio sobrepasan el 1000% de cobertura.

El Fideicomiso, luego de muchos años de labores de colocación y recuperación de recursos, ha alcanzado un nivel consolidado de **auto-sostenibilidad financiera**, donde los aportes patrimoniales anuales de la DESAF ya no son necesarios para asegurar la operatividad y sostenimiento mismo del Fideicomiso como instrumento financiero (metas de colocación crediticia).

Estructura del informe

El presente informe posee la siguiente estructura:

1. Punto de partida.
2. Acrónimos.
3. Resumen Ejecutivo.
4. Generalidades del Programa.
5. Metodología.
6. Análisis evolutivo por cuentas contables.
7. Desarrollo modelo CAMEL.
8. Información presupuestaria.
9. Conclusiones generales.
10. Recomendaciones.

Generalidades del Programa

Normativa base

El Programa Nacional de Apoyo a la Microempresa y Movilidad Social (en adelante PRONAMYPE), fue creado en el mes de noviembre de 1991 como una iniciativa del Gobierno Nacional, en respuesta a la demanda y necesidades de sectores empresariales denominados microempresarios, con el apoyo del Gobierno de los Países Bajos y la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

El *Informe de Liquidación Programática 2015 de PRONAMYPE*, indica que el Programa “fue creado mediante el Decreto Ejecutivo N° 21099 - MEIC - MTSS del 20 de marzo de 1992 y su reforma Decreto Ejecutivo N° 21455 - MEIC - MTSS del 14 de agosto de 1992 y reformado nuevamente según Decreto Ejecutivo N° 33057- MEIC- MTSS publicado en la Gaceta No. 86, 26 de abril del 2006, en el que se especifica la estrategia, objetivos y funcionamiento de este Programa. El Decreto señala que el Programa tiene como finalidad diseñar, ejecutar, planificar, coordinar y administrar un servicio integral de apoyo al sector de la micro y pequeña empresa”.

“El 16 de noviembre del año 2007 se firmó el Decreto Ejecutivo N° 34112 MEIC-MTSS-MIVAH publicado en la gaceta del 10 de marzo del 20081, donde se oficializa la nueva estructura y funcionamiento del Programa, así como redefine el perfil de los beneficiarios. El Decreto N° 35929 –MEIC-MTSS-MIVAH del 29 de enero del año 2010, introduce reformas al Decreto supra citado y elimina el Consejo Directivo del Programa; trasladando las competencias de dicho Consejo a la Dirección Ejecutiva del PRONAMYPE”.

El artículo N° 1 del decreto N° 34112-MEIC-MTSS- MIVAH establece que:

“Se crea el Programa Nacional de Apoyo a la Microempresa y Movilidad Social (PRONAMYPE), adscrito al Despacho del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. La finalidad de este Programa será impulsar procesos hacia la movilidad social que desarrollen capacidades empresariales en los sectores más vulnerables, en riesgo y excluidos de las oportunidades que gozan la sociedad costarricense y les permita mejorar su calidad de vida”.

Generalidades

El informe mencionado el apartado anterior, expreso que “el Programa se orienta a la aplicación de procesos con el fin de fortalecer los sectores más desprotegidos económicamente de la sociedad civil para que desarrollen capacidades empresariales y logren movilizarse hacia estratos de mejores condiciones económicas y sociales”.

“Es prioridad del PRONAMYPE como se indicó anteriormente, brindar apoyo a los microempresarios de escasos recursos económicos, debido a que ésta población por lo general ha estado fuera del sistema bancario tradicional; por lo que el Programa se constituye en una opción de financiamiento acorde a sus condiciones socioeconómicas”.

“El PRONAMYPE ha pasado por diferentes etapas de reestructuración; en la actualidad su marco normativo establece como prioridad beneficiar la población con emprendimientos productivos y microempresas de más baja productividad, entendida como microempresa de subsistencia, acumulación simple y acumulación ampliada”.

Principios

El PRONAMYPE tiene los siguientes objetivos que le diferencian de otros programas sociales:

- **OBJETIVO GENERAL:** Impulsar proyectos productivos que propicien el **AUTOEMPLEO** de personas emprendedoras, con microempresas en marcha, y fomenta la **EMPLEABILIDAD**, con el fin de favorecer el proceso de **MOVILIDAD SOCIAL** y mejorar la calidad de vida de aquellos sectores de la sociedad en condición de pobreza, en riesgo de exclusión social o de vulnerabilidad. Todo ello de conformidad con las estrategias gubernamentales de reducción de la pobreza.
- **OBJETIVOS SECUNDARIOS:**
 - Promover la oferta de microcréditos con condiciones blandas, competitivas y procedimientos ágiles de acceso, con el fin de brindar oportunidades reales de desarrollo de proyectos productivos a emprendedores de escasos recursos económicos.
 - Promover el desarrollo de capacidades en los sectores sociales rezagados de la sociedad, que le faculte para emprender actividades productivas por su cuenta, y que les genere mayores ingresos y formas empresariales sostenibles, por medio de la aplicación de Programas de capacidad liderados por especialistas en respectivas temáticas.
 - Incentiva la puesta en marcha de políticas que tiendan al fortalecimiento de las capacidades innovadoras de los microempresarios (as) de escasos recursos económicos, ya sea por la puesta en marcha de procesos de capacitación, como el desarrollo de nuevos componentes operativos.

“Con respecto al PROGRAMA NACIONAL DE APOYO A LA MICROEMPRESA Y MOVILIDAD SOCIAL, el mismo es sumamente importante para el desarrollo del país, sobre todo por su impulso en procesos de disminución de la pobreza. Además, dentro del marco de las políticas públicas emitidas en los últimos gobiernos, en pro de construir diferentes escenarios que favorezcan el desarrollo socioeconómico del país y, partiendo de las últimas investigaciones realizadas por varias instancias públicas en torno al tema de las Microempresas, se tiene como conclusión que Costa Rica ha avanzado significativamente en el apoyo a las MYPYMES, con una orientación clara a propiciar e impulsar una cultura de formalización de emprendimientos y empresas productivas, orientación que a todas luces es hoy en día un requerimiento (en muchos casos) indispensable para incursionar en nichos de mercado locales e internacionales”.

“No obstante a lo anterior, los estudios revelan que personas que conforman las microempresas del sector informal no son sujetos de crédito del sistema financiero nacional, lo cual les impide acceder a los mecanismos de apoyo financiero definidos para las MIPYMES formales, toda vez que no logran alcanzar el perfil requerido”

“El Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, conforme a su competencia en la generación de políticas de empleo optó desde hace más de 24 años, por atender el vacío de oportunidades que enfrenta el sector de la informalidad excluido, y lo ha hecho impulsando este Fideicomiso como una ALTERNATIVA PARA LA GENERACION DEL AUTOEMPLEO, mediante el cual las personas y sus familias puede gestionar ingresos propios, propiciando por una parte la movilidad social y mejorando las cifras de desempleo”.

Organizaciones Intermediarias

El Informe de Liquidación Programática 2015 de PRONAMYPE, indica que el Programa posee una cantidad importante de organizaciones intermediarias, quienes son las responsables de la colocación, cobro y seguimiento de la cartera de crédito vigente a una fecha determinada. La lista de las entidades activas es la siguiente:

Cuadro 3
Dirección de Economía Social Sólida
COSTA RICA: Organizaciones Intermediarias A

Nº	Organización Intermediaria	Cobertura Geog
1	ADESTRA	AREA METROPOL
2	APACOOOP	SANTA CRUZ, LEON CORTEZ
3	APIAGOL	PEREZ ZELEDON, BUENOS AIRES, CORREDORES
4	ASOPROAAA	ACOSTA
5	ASOPROSANRAMON	SAN RAMON, PALMARES, ALAJUEZA
6	CAC PUNTARENAS	LEPANTO, PAQUERANA
7	CEMPRODECA	HOJANCHA, MANSION
8	COOPEAGRI	PEREZ ZELEDON
9	COOPEANDE N°7 R.L.	SAN CARLOS
10	COOPECIVEL R.L.	NACIONAL
11	COOPEDOTA	LOS SANTOS
12	COOPEMUPRO	NACIONAL
13	COOPEPURISCAL, R.L.	PURISCAL
14	COOPESABALITO R.L.	COTO BRUS
15	COOPEZARCERO R.L.	ZARCERO
16	FUDECOSUR	PEREZ ZELEDON, BUENOS AIRES
17	FUNDACION MUJER	NACIONAL

Fuente: Informe de Liquidación 2015, PRONAMYPE.

La supervisión de la DESAF

Para efectos de la fiscalización y control del uso de los recursos del FODESAF que deberá llevar a cabo la DESAF, tanto las unidades ejecutoras que reciben recursos del FODESAF por la vía de convenios de cooperación financiera, como las que los reciban al amparo de leyes específicas, deberán remitir a la DESAF, informes trimestrales y anuales de ejecución presupuestaria y programática sobre el uso de los recursos del FODESAF, así como el listado de beneficiarios de acuerdo a las condiciones establecidas en el artículo 26 de ese Reglamento y cualesquiera otras condiciones y requerimientos establecidos por la DESAF, según lo establecido en el artículo 37.

Actualmente, por mandato de la Contraloría General de la República (Criterio CGR por medio de oficio DJ-1717 del 17 de mayo del 2010), la DESAF implementó un nuevo modelo de supervisión financiera adaptado a la medida de estos fideicomisos, dado que el actual modelo de indicadores con los que se evalúan todos los programas sociales vigentes no brinda resultados concluyentes sobre la gestión financiera de estos instrumentos. A la letra, el citado oficio de la CGR expresa lo siguiente:

“...en materia de inversiones por parte de sujetos privados conviene mencionar lo dispuesto en la Circular 14300 emitida por esta Contraloría General, denominada “Circular con regulaciones aplicables a los sujetos privados que reciben partidas específicas y transferencias del Presupuesto Nacional así como transferencias por beneficios patrimoniales, gratuitos o sin contraprestación alguna, de entidades u órganos públicos; o que por disposición de ley, deben presentar su presupuesto para la aprobación de la Contraloría General de la República”, en el punto 3, Sobre el manejo y destino de los fondos: “Toda transferencia de una entidad u órgano público en favor de un sujeto privado, está sujeta al cumplimiento del fin público previsto en la ley. Ello quiere decir que en materia de gestión de fondos públicos, no se puede incurrir en liberalidades, lo que hace necesario establecer mecanismos de control interno que permitan verificar su correcta administración”.

Condiciones del crédito

De acuerdo con el *Informe de Liquidación Programática 2015 de PRONAMYPE*, “las condiciones para formalizar un Crédito individual son las siguientes: montos que oscilan hasta el equivalente a 10.000.000,00 millones de colones; plazos de hasta 120 meses; tasa de interés hasta un 10% como máximo (compuesta por un 2% de comisión del Fiduciario BPDC y hasta un 8% de tasa de interés para la intermediación financiera de la O.I.); periodos de gracias de conformidad con el plan de inversión y garantía fiduciaria, hipotecaria o con aval del FIDEIMAS”. Dicho porcentaje de 8% que percibe la Organización Intermediaria se conoce como “Margen de Intermediación”.

“En materia de Créditos, PRONAMYPE funciona mediante una red de O.I. responsables de la colocación, seguimiento y recuperación de los recursos, para posteriormente transferir a PRONAMYPE la parte que le corresponde. Lo anterior por cuanto su estructura organizativa, es pequeña y no tiene cobertura territorial. Siendo necesario actuar en una modalidad de segundo piso con organizaciones intermediarias”.

Condiciones de la capacitación

El citado informe indica que “la población meta es el grupo de hombres y mujeres costarricenses o extranjeros naturalizado o extranjeros en condiciones regularizadas, que se encuentra en los niveles de pobreza o pobreza extrema. En términos generales los sectores prioritarios de atención del Fideicomiso PRONAMYPE son las personas afectadas por la pobreza, excluidas, en riesgo social, vulnerables, especialmente:

- Adolescentes.
- Adulto mayor.
- Mujeres jefas de hogar.
- Jóvenes emprendedores.
- Personas con discapacidad cognitiva y física”.

Cobertura geográfica del Programa

Los componentes de crédito y capacitación que ejecuta el Programa poseen cobertura nacional.

Autoridad responsable de la ejecución del Programa

NOMBRE	PROFESION	CLASE DE PUESTO
OLGA MORERA ARRIETA	Licda. Administración de Negocios.	Director Ejecutivo
SILENE DIAZ DIAZ	Secretaria	Secretaria Servicio Civil 2
DIANA CASTILLO RODRIGUEZ plaza prestada este año.	Licda. Planificación Económica y social.	PROF. SC 2
CALVO MADRIGAL MABEL	Licda. Adm. Empresas	PROF. JEFE SC 2
LUIS FERNANDO CALVO MOYA	Lic. Ingeniería Mecánica	PROF. SC 2
KATTIA VARGAS ACUÑA	Licda. Contaduría Pública	PROF. SC 2
KARLA CORRALES ZÚÑIGA	Licda. Dirección de Empresas	PROF. SC 2
KATHERINE BERDUGO RECIO.	MBA. Economía	PROF. SC 2
NURIA HERRERA CHAVARRIA	Licda. Adm. Negocios	PROF. SC 2

Contacto fiduciario

Lic. José Calderón Sánchez, Jefe, Unidad de Fideicomisos y Mandatos, Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

Metodología

El desarrollo del presente informe siguió la siguiente metodología:

- Recepción de la documentación oficial por parte de las autoridades Fideicomiso.
- Confección del Análisis Evolutivo de las Cuentas Contables.
- Desarrollo del modelo CAMEL.
- Conclusiones.
- Recomendaciones.
- Archivo de documentación oficial bajo la modalidad de papeles de trabajo.

Análisis evolutivo por cuentas

El siguiente cuadro muestra el análisis evolutivo de las principales cuentas contables del Fideicomiso (Balance de Situación y Estado de Resultados), en el período comprendido de agosto 2016 a marzo 2017:

Fideicomiso 02-99 PRONAMYPE-BPDC									
Variaciones intermensuales de partidas contables									
Agosto 2016-Marzo 2017									
Cifras en colones corrientes									
Detalle	Al 31/8/2016	Al 30/9/2016	Al 31/10/2016	Al 30/11/2016	Al 31/12/2016	Al 31/01/2017	Al 31/03/2017	Variación absoluta ago 2016-mar 2017	Variación relativa ago 2016-mar 2017
BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA									
Efectivo	113,681.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	-13,681.00	-12.03%
Depósitos a la vista en entidades financieras del país	88,089,575.97	139,770,589.79	139,367,354.13	146,380,652.64	164,736,180.10	105,133,873.94	67,995,162.47	-20,094,413.50	-22.81%
Disponibilidades restringidas	1,868,952,474.27	1,785,164,808.31	2,095,342,830.35	3,277,135,458.97	3,152,525,292.70	3,526,500,802.70	3,647,766,619.90	1,778,814,145.63	95.18%
Total disponibilidades (activo corriente)	1,957,155,731.24	1,925,035,398.10	2,234,810,184.48	3,423,616,111.61	3,317,361,472.80	3,631,734,676.64	3,715,861,782.37	1,758,706,051.13	89.86%
Inversiones mantenidas para negociar	146,623,867.50	146,912,432.13	147,220,368.86	147,538,096.21	147,898,097.07	148,245,635.22	148,986,565.24	2,362,697.74	1.61%
Créditos vigentes	5,335,076,092.53	5,238,112,297.90	4,826,742,258.73	3,842,875,047.27	4,901,954,871.99	5,413,620,958.31	4,495,789,701.76	-839,286,390.77	-15.73%
Créditos vencidos	1,503,034,816.90	1,659,067,044.97	2,121,829,507.38	3,259,096,334.90	2,390,764,332.79	1,736,804,289.32	2,860,352,824.63	1,357,318,007.73	90.31%
Créditos en cobro judicial	91,283,431.05	74,511,288.41	59,326,890.58	59,326,890.58	58,902,701.13	58,198,030.81	79,018,222.24	-12,265,208.81	-13.44%
Cuentas por cobrar asociadas a la cartera de crédito	16,171,818.61	16,260,530.56	18,129,853.77	22,078,966.78	19,196,744.32	19,191,138.25	25,361,685.64	9,189,867.03	56.83%
Estimación por deterioro de la cartera de crédito	152,932,051.41	136,117,875.02	138,467,812.36	160,230,314.12	225,911,154.04	231,128,731.94	222,189,764.13	69,257,712.72	45.29%
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos	48,679,329.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-48,679,329.18	-100.00%
Estimación por deterioro de los bienes recuperados	48,679,329.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-48,679,329.18	-100.00%
Total cartera de crédito	6,792,634,107.68	6,851,833,286.82	6,887,560,698.10	7,023,146,925.41	7,144,907,496.19	6,996,685,684.75	7,238,332,670.14	445,698,562.46	6.56%
Cuentas y comisiones por cobrar	0.00	0.00	360.00	0.00	242,206.77	97,465.55	99,910.95	99,910.95	100.00%
Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos	0.00	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	100.00%
Estimación y deterioro	0.00	72,355,067.59	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	48,679,329.18	100.00%
Total bienes realizables	0.00	23,675,738.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00%
Equipos y mobiliario	9,675,183.70	9,675,183.70	9,675,183.70	9,675,183.70	10,589,956.36	10,589,956.36	10,589,956.36	914,772.66	9.45%
Equipos de computación	20,934,305.54	20,934,305.54	20,934,305.54	20,934,305.54	23,642,250.25	22,982,250.25	22,982,250.25	2,047,944.71	9.78%
Vehículos	16,502,319.00	16,502,319.00	16,502,319.00	16,502,319.00	16,502,319.00	16,502,319.00	16,502,319.00	0.00	0.00%
Depreciación acumulada equipos y mobiliario	37,137,131.17	37,396,776.21	37,656,421.23	37,916,066.27	38,175,711.30	38,477,111.87	39,073,442.62	1,936,311.45	5.21%
Total inmuebles, mobiliario y equipo	9,974,677.07	9,715,032.03	9,455,387.01	9,195,741.97	12,558,814.31	11,597,413.74	11,001,082.99	1,026,405.92	10.29%
Gastos pagados por anticipado	108,689.07	70,774.87	231,795.92	226,122.08	186,293.76	146,465.44	70,663.15	-38,025.92	-34.99%
Activos intangibles	418,782.99	406,465.99	394,148.99	381,831.99	369,514.99	1,006,197.99	959,559.00	540,776.01	129.13%
Total otros activos	527,472.06	477,240.86	625,944.91	607,954.07	555,808.75	1,152,663.43	1,030,222.15	502,750.09	95.31%
Total activos	8,906,915,855.55	8,910,297,651.53	9,279,672,943.36	10,604,104,829.27	10,623,523,895.89	10,789,513,539.33	11,115,312,233.84	2,208,396,378.29	24.79%
Otras obligaciones a plazo con el público	3,589,875.54	4,398,834.54	4,652,174.34	4,123,414.34	3,292,652.60	2,754,808.30	2,171,464.75	-1,418,410.79	-39.51%
Cuentas por pagar y provisiones	45,022,023.08	24,968,796.22	176,116,232.44	179,918,210.02	172,335,888.14	183,481,833.40	207,426,886.93	162,404,863.85	360.72%
Otros pasivos	6,556,539.90	0.00	33,725,311.72	52,959,114.30	1,811.80	8,854,395.75	13,340,570.49	6,784,030.59	103.47%
Total pasivos	55,168,438.52	29,367,630.76	214,493,718.50	237,000,738.66	175,630,352.54	195,091,037.45	222,938,922.17	167,770,483.65	304.11%
Aportaciones de los fideicomitentes	9,358,713,416.09	9,405,739,510.67	9,589,072,844.01	10,922,406,177.33	11,018,809,482.82	11,168,809,482.82	11,539,072,844.01	2,180,359,427.92	23.30%
Utilidad/pérdida de período	22,381,307.44	40,224,799.18	39,308,928.43	70,717,396.00	86,331,248.85	3,471,041.27	5,520,231.48	16,861,075.96	-75.34%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	484,584,690.72	484,584,690.72	484,584,690.72	484,584,690.72	484,584,690.72	570,915,939.57	641,179,300.76	-156,594,610.04	32.32%
Total patrimonio	8,851,747,417.93	8,880,930,020.77	9,065,179,224.86	10,367,104,090.61	10,447,893,543.25	10,594,422,501.98	10,892,373,311.77	2,040,625,893.84	23.05%
Total pasivos + patrimonio	8,906,915,856.45	8,910,297,651.53	9,279,672,943.36	10,604,104,829.27	10,623,523,895.79	10,789,513,539.43	11,115,312,233.94	No aplica	No aplica
ESTADO DE RESULTADOS									
Ingresos financieros por disponibilidades	566,040.13	657,489.38	808,005.86	997,607.16	1,145,730.69	203,175.07	485,188.21	-80,851.92	-14.28%
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos	2,341,728.69	2,630,293.32	2,938,230.05	3,255,957.40	3,615,958.26	347,538.15	1,088,468.17	-1,253,260.52	-53.52%
Productos por cartera de crédito vigente	88,497,288.53	99,788,382.85	112,371,060.55	123,875,176.05	136,623,712.68	13,326,226.25	40,546,632.83	-47,950,655.70	-54.18%
Otros ingresos financieros	36,406,051.32	40,886,650.00	44,704,650.00	50,318,550.00	59,213,104.94	1,038,800.00	12,110,020.00	-24,296,031.32	-66.74%
Total ingresos financieros	127,811,108.67	143,962,815.55	160,821,946.46	178,447,290.61	200,598,506.57	14,915,739.47	54,230,309.21	-73,580,799.46	-57.57%
Gastos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
Resultado financiero bruto	127,811,108.67	143,962,815.55	160,821,946.46	178,447,290.61	200,598,506.57	14,915,739.47	54,230,309.21	-73,580,799.46	-57.57%
Gastos por estimación de deterioro de cartera de crédito	94,266,672.60	117,942,411.01	117,942,411.01	139,704,912.77	205,385,752.69	5,217,577.90	51,723,585.33	-42,543,087.27	-45.13%
Recuperación de activos financieros castigados	0.00	0.00	0.00	0.00	121,713.22	0.00	0.00	0.00	0.00%
Disminución de estimación por cartera de crédito	58,066,791.46	58,066,791.46	64,923,289.28	64,923,289.28	64,923,289.28	0.00	55,444,975.24	-2,621,816.22	-4.52%
Resultado financiero neto	91,611,227.53	84,087,196.00	107,802,824.73	103,665,667.12	60,257,756.38	9,698,161.57	57,951,699.12	-33,659,528.41	-36.74%
Comisiones por servicios	92,929,529.49	84,780,994.08	94,760,173.39	106,436,301.14	118,190,071.73	11,940,473.98	36,251,563.63	-56,677,965.86	-60.99%
Gastos por bienes realizables	745,019.30	745,019.30	745,019.30	745,019.30	745,019.30	0.00	19,818.76	-725,200.54	-97.34%
Otros gastos operativos	733,662.05	820,860.14	840,004.06	888,386.42	888,359.24	100.86	2,002.88	-731,659.17	-99.73%
Gastos de personal	2,819,301.07	2,960,132.07	3,535,369.07	4,027,200.07	5,415,350.27	0.00	417,076.10	-2,402,224.97	-85.21%
Gastos generales	1,961,985.28	2,085,587.28	2,158,021.28	3,349,874.32	6,289,645.89	23,317.00	1,403,298.65	-558,686.63	-28.48%
Gastos por servicios externos	5,702,387.96	22,612,244.06	33,190,213.26	45,712,207.68	210,032.00	35,708.00	21,503,246.16	15,800,858.20	277.09%
Gastos de movilidad y telecomunicaciones	3,458,982.64	3,936,512.06	4,632,849.35	5,094,442.52	5,886,623.49	332,677.65	1,142,625.58	-2,316,357.06	-66.97%
Gastos de infraestructura	6,756,618.08	7,638,317.33	8,521,476.38	9,402,369.23	10,286,640.56	944,430.69	2,844,435.16	-3,912,182.92	-57.90%
Total gastos operativos y administrativos	115,107,485.87	125,579,666.32	148,383,126.09	175,655,800.68	147,911,742.48	13,276,712.18	63,584,066.92	-51,523,418.95	-44.76%
Otros ingresos operativos	1,114,950.90	1,267,671.14	1,271,372.93	1,272,737.56	1,322,737.26	107,509.34	112,136.32	-1,002,814.58	-89.94%
Resultado del período	22,381,307.44	40,224,799.18	39,308,928.43	70,717,396.00	86,331,248.84	3,471,041.27	5,520,231.48	16,861,075.96	-75.34%

Fuente: Confección propia de la DESAF.

Activo corriente

El activo corriente está compuesto por el efectivo, los depósitos a la vista en entidades financieras del país y las disponibilidades restringidas.

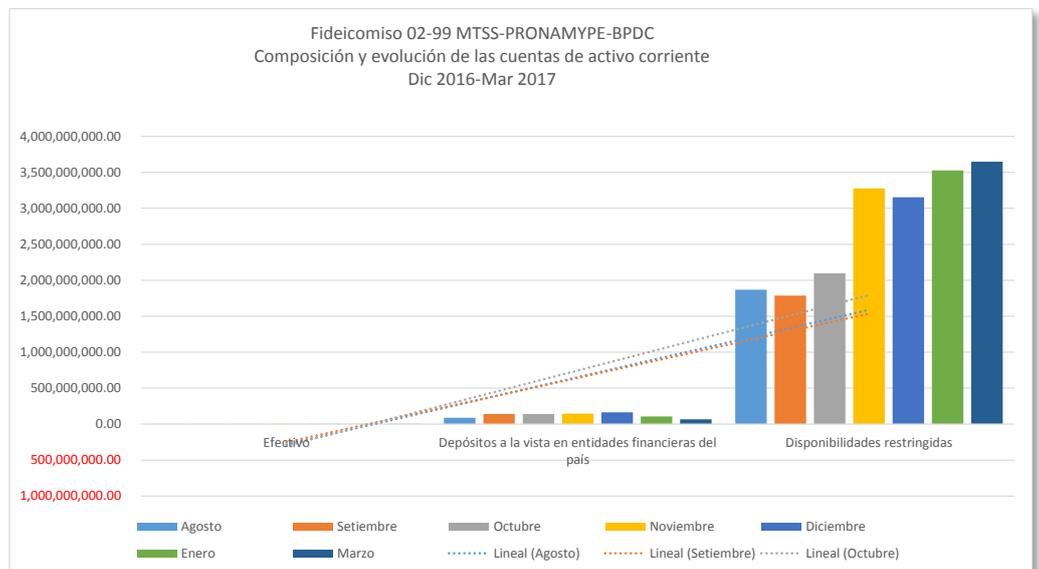
No se tiene certeza sobre si los recursos correspondientes a los depósitos a la vista corresponden al Fondo de Holanda que se utilizan para financiar gasto administrativo. La partida de disponibilidades restringidas corresponde a los recursos que se

colocan en crédito y capacitación, así como las erogaciones correspondientes al Programa Mi Primer Empleo del Ministerio de Trabajo y las recuperaciones de las colocaciones (flujo de retorno). Ese dinero se encuentra depositado en cuentas aparte en la Caja Única del Ministerio de Hacienda.

El efectivo se encuentra depositado en cuentas corrientes en el BPDC y constituye el Fondo de Caja Chica del Fideicomiso.

Durante el período en estudio todas las partidas de esta clasificación muestran una tendencia al alza.

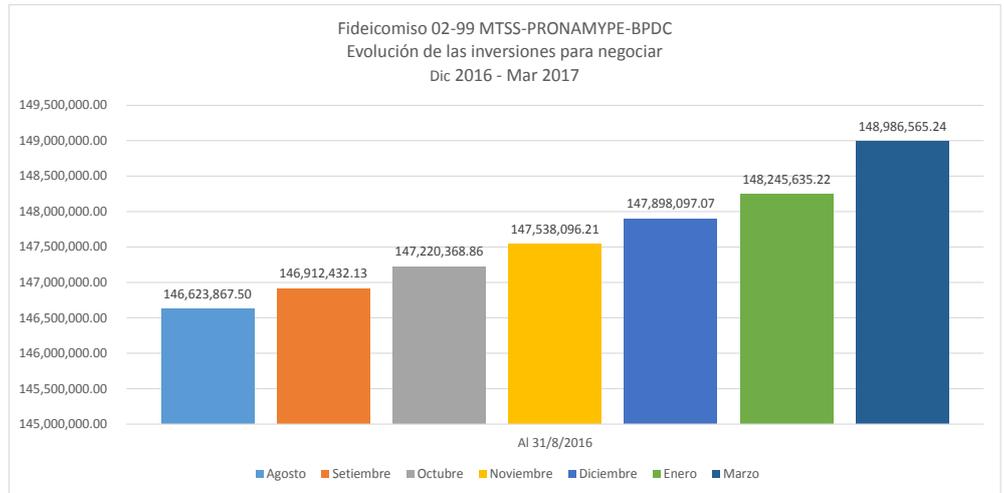
Ahora bien, existen recursos en cuentas corrientes del BPDC y en instrumentos de inversión en el Instituto Nacional de Seguros, ambos fuera del régimen de la Caja Única del Estado, y se desconoce si media autorización por parte de la Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda para almacenar recursos públicos en dichos portafolios.



NOTAS AL BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017	
1- DISPONIBILIDADES: €3.715.861.781,37	
Esta cuenta representa los fondos líquidos, depositados en las distintas cuentas corrientes, caja chica y en cuentas de caja única del estado, a favor del Fideicomiso. Con el siguiente detalle:	
a- Efectivo: €100.000,00	
Fondos en Caja:	Monto Colones
EFFECTIVO	100.000,00
	€100.000,00
b- Depósitos a la vista en Entidades Financieras del País: €67.995.161,47	
Cuentas corrientes en el BPDC:	Monto Colones
16101008410214110	26.239.763,90
16101000110040813	41.755.397,57
	€67.995.161,47
c- Disponibilidades restringidas: €3.647.766.619,90	
Caja única del estado:	Monto Colones
73921110400011515	2.139.395.532,96
73921110400011509	6.750.846,07
73921110400011521	236.669.014,42
73921110400038572	1.264.951.226,45
	€3.647.766.619,90
2- INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS: €148.986.565,24	
a- Inversiones mantenidas para negociar: €148.986.565,24	
Seguidamente se detallan los Fondos de Inversión que se mantienen para la operatividad del Fideicomiso:	
Detalle	Monto Colones
Popular SAFI (mercado de dinero)	43.773.489,53
INS SAFI (fondo público bancario)	20.904.617,31
INS SAFI (fondo líquido abierto)	84.308.458,40
	€148.986.565,24

Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros son recursos depositados en fondos de inversión de carácter público de largo plazo (BPDC, INS), y han mostrado una tendencia al alza durante el período en estudio. No se tiene evidencia sobre el destino programático de estos recursos ni si media autorización por parte de la Tesorería Nacional del Ministerio



de Hacienda para almacenar recursos públicos en dichos portafolios.

2- INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS: ₡148.986.565,24

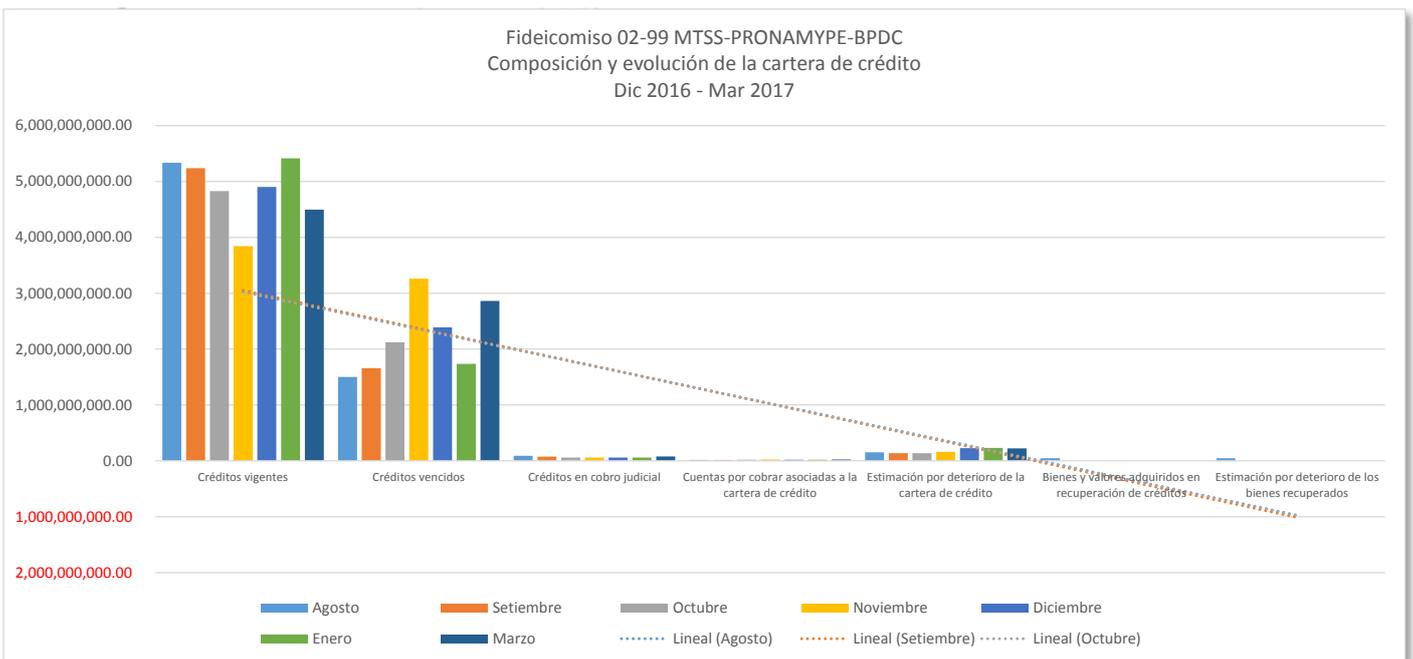
a- Inversiones mantenidas para negociar: ₡148.986.565,24

Seguidamente se detallan los Fondos de Inversión que se mantienen para la operatividad del Fideicomiso:

Detalle	Monto Colones
Popular SAFI (mercado de dinero)	43.773.489,53
INS SAFI (fondo público bancario)	20.904.617,31
INS SAFI (fondo líquido abierto)	84.308.458,40
	₡148.986.565,24

Cartera de crédito

La cartera de crédito del Fideicomiso está compuesta por los créditos vigentes (al día), los créditos vencidos (atrasados, morosidad real), los créditos en status de cobro judicial, las cuentas por cobrar asociadas a la cartera y las estimaciones por deterioro. La integralidad de todos los elementos anteriores compone la cartera total del Fideicomiso. Al cierre de marzo 2017, la **cartera colocada** (créditos vigentes, créditos vencidos y créditos en cobro judicial), en la cual no se toman en cuenta las reducciones por concepto de estimaciones por deterioro, al cierre de marzo, asciende a ¢7435.16 millones, de los cuales ¢4.495 millones (60.47%) está al día, ¢2.860 millones (38.47%) está atrasada, y ¢79.01 millones (1.06%) está en status de cobro judicial.



Detalle	Al 31/8/2016	%	Al 30/9/2016	%	Al 31/10/2016	%	Al 30/11/2016	%	Al 31/12/2016	%	Al 31/01/2017	%	Al 31/03/2017	%
Créditos vigentes	5,335,076,092.53	76.99%	5,238,112,297.90	75.13%	4,826,742,258.73	68.88%	3,842,875,047.27	53.66%	4,901,954,871.89	66.68%	5,413,620,958.31	75.10%	4,495,789,701.76	60.47%
Créditos vencidos	1,503,034,816.90	21.69%	1,659,067,044.97	23.80%	2,121,829,507.38	30.28%	3,259,096,334.90	45.51%	2,390,764,332.79	32.52%	1,736,804,289.32	24.09%	2,860,352,824.63	38.47%
Créditos en cobro judicial	91,283,431.05	1.32%	74,511,288.41	1.07%	59,326,890.58	0.85%	59,326,890.58	0.83%	58,902,701.13	0.80%	58,198,030.81	0.81%	79,018,222.24	1.06%
Cartera colocada	6,929,394,340.48	100.00%	6,971,690,631.28	100.00%	7,007,898,656.69	100.00%	7,161,298,272.75	100.00%	7,351,621,905.81	100.00%	7,208,623,278.44	100.00%	7,435,160,748.63	100.00%

Bienes recibidos en dación de pago

Los bienes recibidos en dación de pago constituyen todas aquellas garantías reales hipotecarias que han sido ejecutadas como consecuencia de no pagos por parte de los beneficiarios de crédito. Dichas propiedades, una vez ejecutadas los colaterales, pasan a formar parte de los activos del Fideicomiso, y se les aplica un proceso de venta para convertirlas en liquidez que pueda ser inyectada directamente a las disponibilidades del Programa. Al cierre de marzo 2017, la sumatoria de los valores en libros de las propiedades ejecutadas suma ¢48.6 millones.

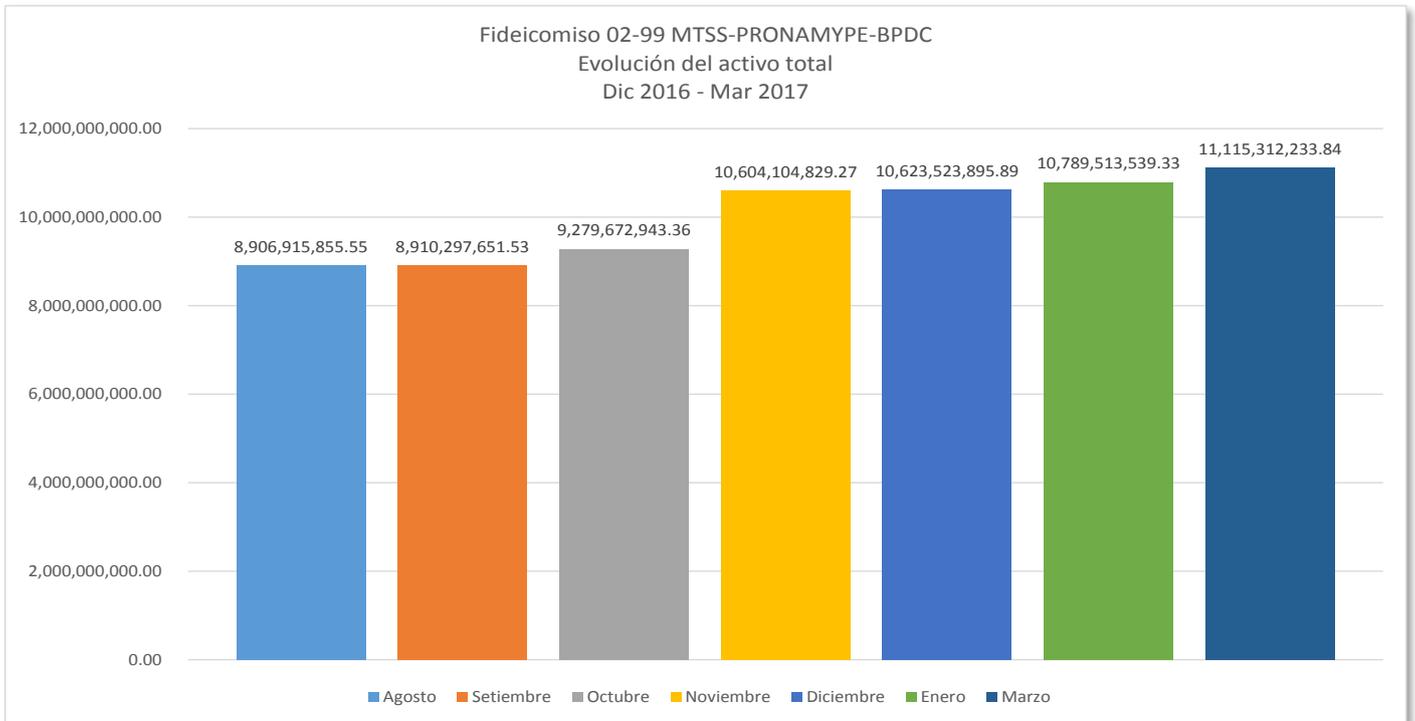
a- Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos: ¢48.679.329,18

Se cuenta con un total de doce bienes inmuebles adjudicados, de los cuales diez ya se han estimado en un 100%. Los restantes dos fueron registrados en el 2014. El detalle de los bienes es el siguiente:

Fecha:	Folio Real	Monto Colones
21-10-09	3-132687-000	8.000.000,00
08-12-04	7-022350-000	3.201.680,00
21-01-04	7-034353-000	2.055.160,85
27-06-01	7-073204-000	2.690.000,00
02-07-01	7-074024-000	2.416.698,90
29-06-01	7-074025-000	2.416.698,90
11-11-04	7-061263-000	5.000.000,00
08-05-08	2-321737-000	2.418.627,40
16-12-03	6-110880-000	1.400.000,00
27-08-07	6-087159-000	1.200.000,00
31-01-14	5-098508-000	8.482.950,00
31-01-14	5-075669-000	9.397.513,13
TOTAL ACTIVOS RECIBIDOS PARA LA VENTA		¢48.679.329,18

Activo total

El activo total del fideicomiso ha crecido de forma sostenida un 24.79% de agosto 2016 a marzo 2017, acelerado por el crecimiento de la cartera de crédito total (activo productivo) y el activo corriente.



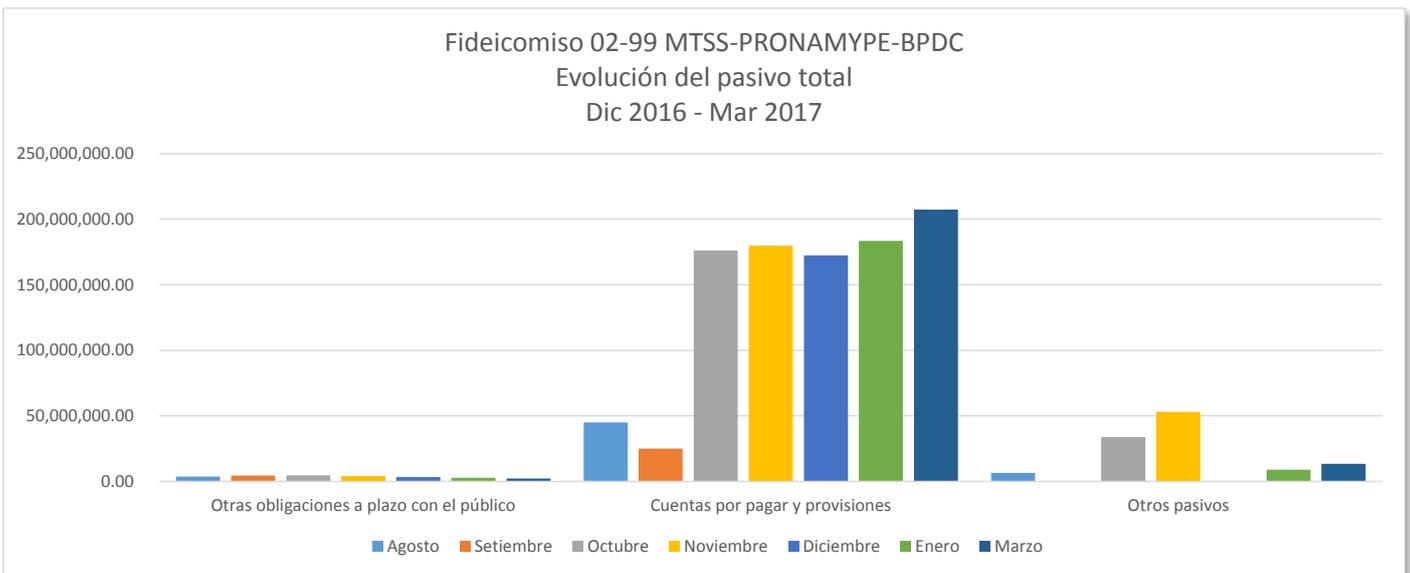
Pasivo total

El pasivo total del Fideicomiso ha crecido 304.11% de agosto 2016 a marzo 2017, acelerado por el crecimiento de las cuentas por pagar y provisiones. Al cierre de marzo, el pasivo total se sitúa en ¢222.9 millones.

Las cuentas por pagar y provisiones se componen de todas aquellas obligaciones por el pago de comisiones fiduciarias y honorarios por procesos judiciales, costas procesales y fracciones por pagar a beneficiarios.

La partida de Otras Cuentas por Pagar son las obligaciones contraídas con el FIDEIMAS por el incentivo por pagar a las organizaciones intermediarias por las colocaciones.

Un elemento importante en este apartado lo constituye el hecho de que las obligaciones de corto plazo de los pagos del Programa Mi Primer Empleo forman parte de los pasivos totales del Fideicomiso.



8- OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO: ¢2.171.464,75

El saldo de esta partida está constituido por la siguiente cuentas:

a- Depósitos previos recibidos por la entidad (Depósitos garantía): ¢2.171.464,75

En esta cuenta se registran los montos recibidos de los ordenantes por garantías de cumplimiento, relacionadas con el proceso licitatorio de contratación administrativa para las capacitaciones, los cuales deben mantenerse en esta subcuenta hasta que sean liberados o aplicados al fin preestablecido; cumplimiento del contrato de cada capacitador.

9- CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES: ¢207.426.886,83

El saldo de esta partida está constituido por las siguientes cuentas:

a- Comisiones por pagar al BPDC: ¢34.774.225,29

Esta partida representa la comisión que le debe el Fideicomiso al Fiduciario por la administración del fideicomiso, correspondiente al presente mes.

b- Honorarios por pagar: ¢358.640,22

Honorarios por pagar a abogados externos por procesos de cobro judicial.

c- Costas procesales por pagar: ¢50.430,00

Costas procesales por pagar a abogados externos por procesos de cobro judicial.

d- Impuestos retenidos a terceros: ¢303.935,00

En esta subcuenta se registra la obligación por los impuestos retenidos por la entidad a terceros, los cuales están pendientes de pago a la entidad recaudadora.

e- Incentivos por aplicar: ¢6.943.350,50

En esta subcuenta se registra el monto a reintegrar a organizaciones intermediarias, por incentivos en tasas preferentes. Fondos recibidos de FIDEIMAS.

f- Fracciones por pagar: ¢10.964.235,72

Se registran los montos a favor por aplicar al cliente en operaciones de crédito, que por no cubrir la cuota total no fueron aplicados, o por sobranes de pagos; se mantienen a la espera de que la organización indique la manera en que se van a ser aplicados.

g- Otras cuentas por pagar: ¢154.032.070,10

El proyecto 14-002-001 (Holanda), contiene ¢1.325.000,00 de FUNDEUNA, por depósito de garantía por proceso de capacitación pero que aun no tiene contrato; ¢789.924,21 de alquiler por pagar al BPDC, y los restantes son depósitos judiciales de procesos del BPDC, los cuales deben ser trasladados. En el proyecto 14-003-001, corresponde al aporte realizado por el INAMU, el cual fue improbadado por la Contraloría General de la República, en cuenta de pasivo a la espera de su aprobación. Composición por proyecto:

Detalle	Monto Colones
14-002-001 (Fondos Holanda)	4.032.070,10
14-003-001 (Mi Primer Empleo)	150.000.000,00
	¢154.032.070,10

10- OTROS PASIVOS: ¢13.340.570,49

a- Ingresos Diferidos: ¢95.216,39

Pasivo contra cuenta de los ingresos recibidos por cuotas pagadas por adelantado; la descarga se efectúa con el cargado del interés diario ganado.

b- Operaciones por liquidar: ¢13.245.354,10 (Operaciones Imputación)

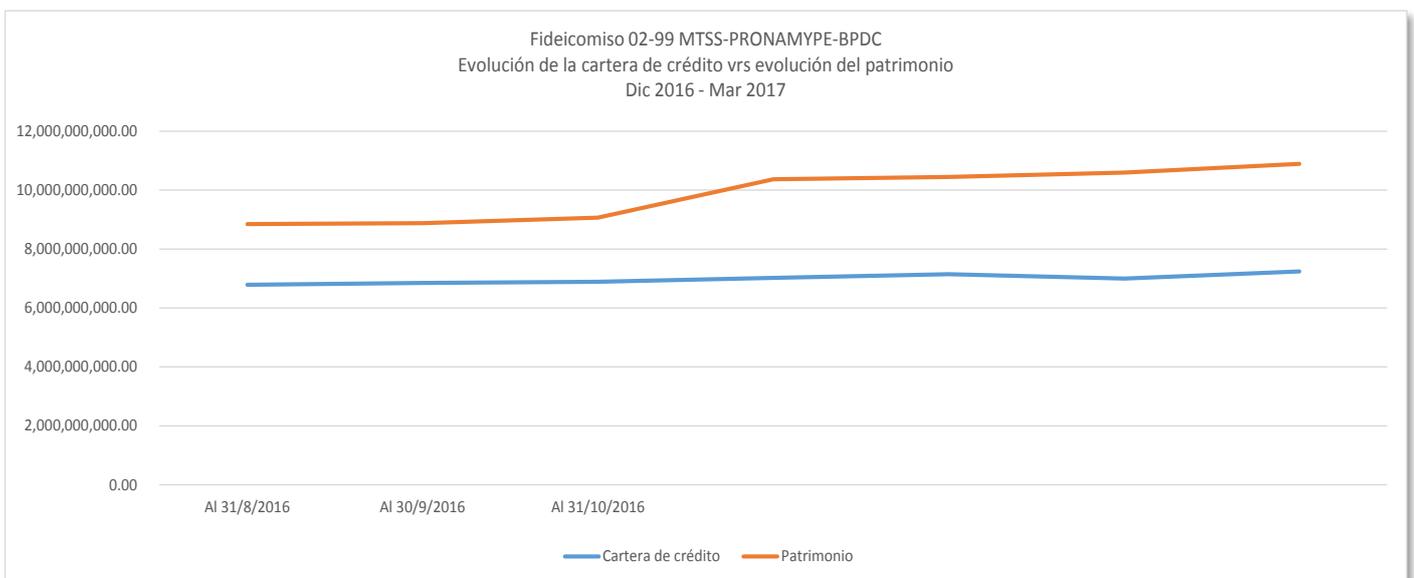
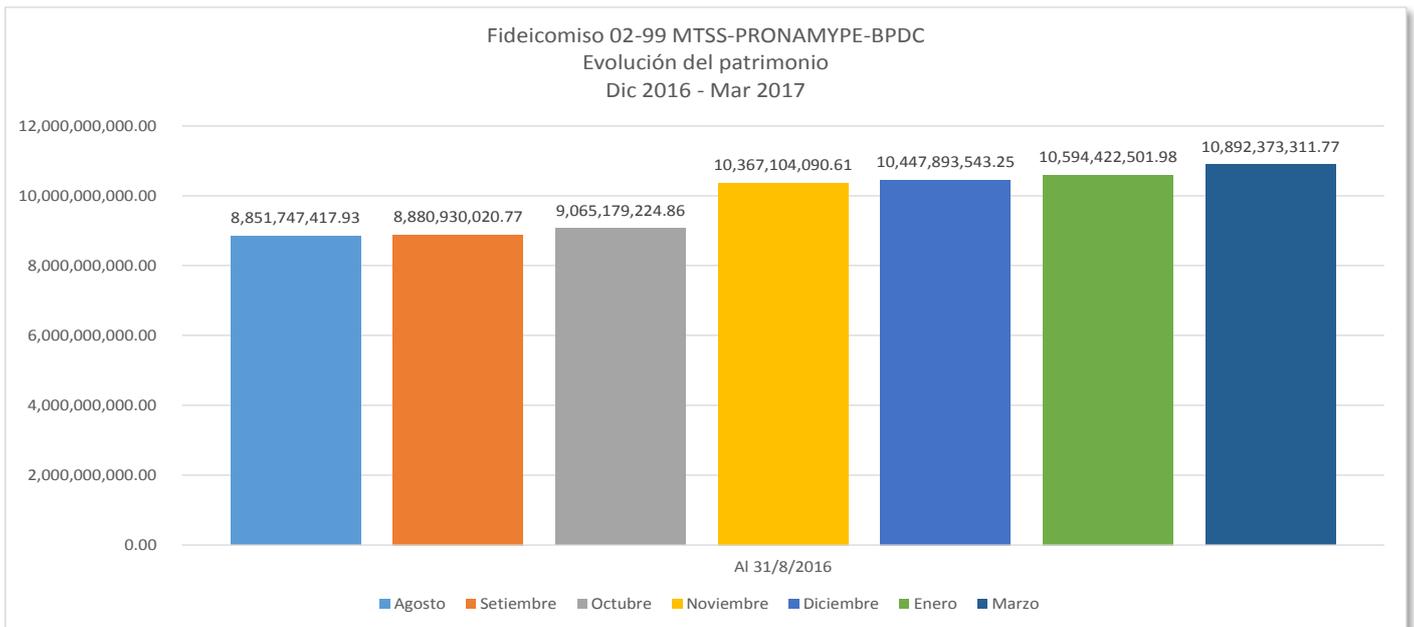
Cuenta de imputación utilizada para registro de los depósitos ingresados para aplicar a operaciones de crédito. Auxiliares separados por organizaciones, o por clientes con casos de cobro judicial o especiales.

Detalle	Monto Colones
FUNDECOCA	1.992.438,55
FUNDACION MUJER	6.130.999,55
COOPEDOTA	941.730,95
COOPFEMUPRO	4.068.478,70
ALMACOOP	111.706,35
	¢13.245.354,10

Patrimonio

El Patrimonio total del Fideicomiso, siguiendo la tendencia histórica de años anteriores, ha crecido 23.05% (¢2.040 millones) de agosto 2016 a marzo 2017, acelerado por los aportes patrimoniales (transferencias DESAF). Al cierre de marzo, el Patrimonio total se sitúa en ¢10.892 millones.

La cartera de crédito y el patrimonio, durante el período en estudio, han crecido a un ritmo similar. El Patrimonio es sustancialmente mayor a la cartera, por lo que la cobertura patrimonial a la misma está garantizada.



11- APORTACIONES DE LOS FIDEICOMITENTES: €11.539.072.844,01

El saldo de esta cuenta representa el Patrimonio Fideicometido, traspasado por el MTSS PRONAMYPE, para la creación del fideicomiso. Se reciben aportes en el transcurso del año, con la finalidad de aumentar la colocación y proveer de capacitaciones a las organizaciones clientes del Fideicomiso.

12- UTILIDAD/PERDIDA DEL PERIODO: -€5.520.231,48

Esta partida corresponde al resultado patrimonial presentado durante este periodo, originado por el exceso de gastos sobre los ingresos del periodo.

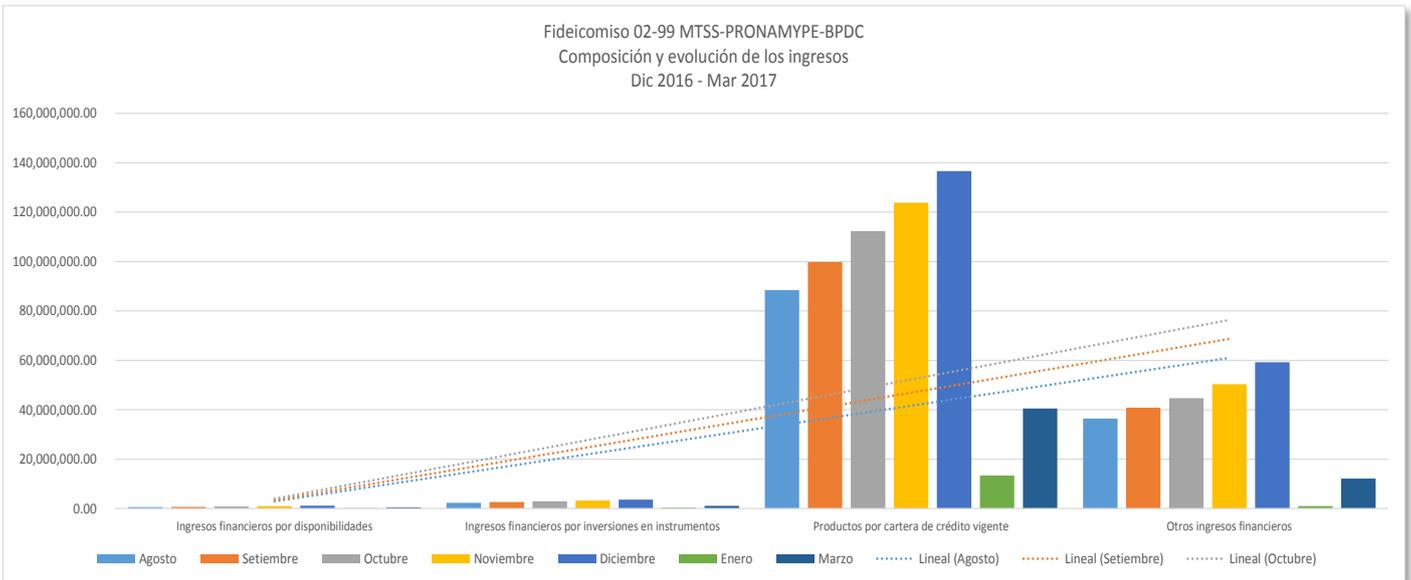
13- RESULTADOS ACUMULADOS EJERCICIOS ANTERIORES: -€641.179.300,76

El saldo de esta cuenta está compuesto por las siguientes partidas:

- a- Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores: €1.619.464.825,14**
- b- Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores: -€2.260.644.125,90**

Ingresos

Los ingresos financieros del Fideicomiso están compuestos por las entradas de efectivo por las disponibilidades de corto plazo, las inversiones, los productos de la cartera de crédito y otros ingresos.



1- INGRESOS FINANCIEROS: €54.230.309,21

Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

a- Productos por depósitos en entidades financieras del país: €485.188,21

En esta cuenta se registran los intereses ganados por los montos ingresados en las cuentas corrientes que se mantienen con el BPDC.

b- Ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros: €1.088.468,17

En esta cuenta se registran los rendimientos generados por las inversiones a la vista, capitalizados en la cuenta de inversiones. Con fondos del proyecto Holanda.

c- Productos por cartera de crédito: €40.546.632,83

En esta cuenta se registra el interés generado por la cartera de crédito. Para la cartera con morosidad menor igual a 180 días, su registro se da diariamente, y se obtiene de aplicar el interés de cada operación al principal, cuando se recibe el pago de una operación con morosidad mayor a 180 días, se registra el ingreso directamente hasta el momento que se realice un pago a la operación. Según el siguiente detalle:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
PRODUCTO CARTERA CRÉDITO	15.669.468,99	40.546.632,83
CASTIGO POR MORA		0,00
	€ 15.669.468,99	€ 40.546.632,83

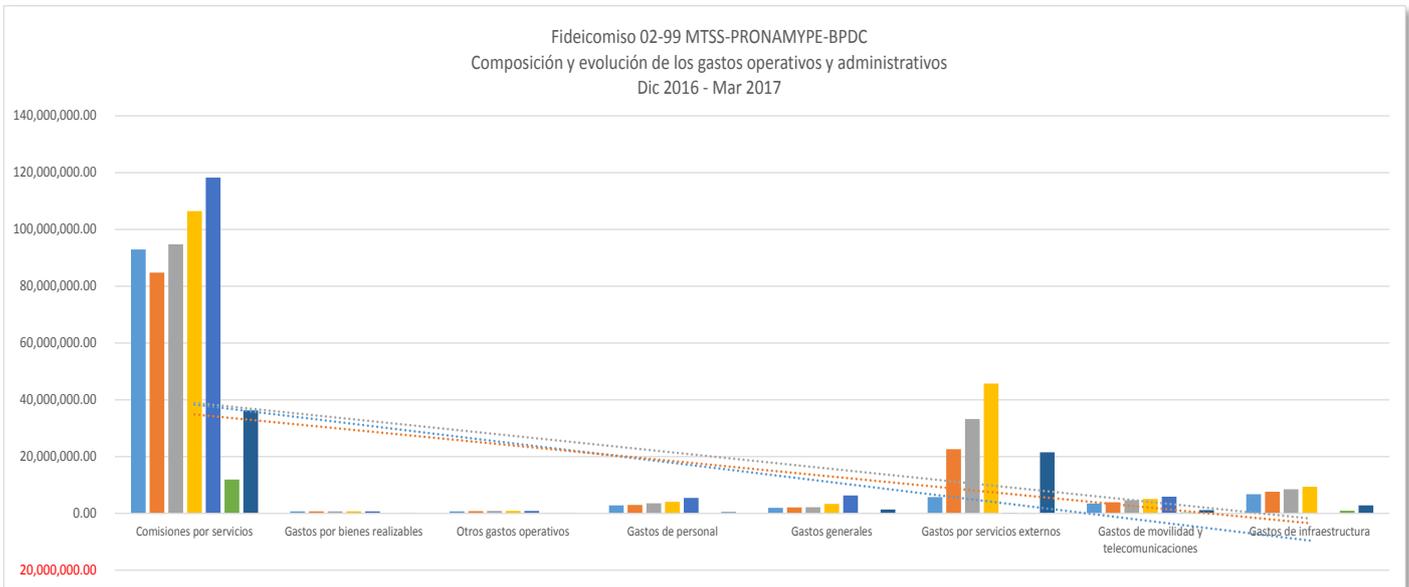
e- Otros ingresos financieros: €12.110.020,00

Comisiones ganadas: €12.110.020,00

Correspondiente al porcentaje ganada por el desembolso de nuevas operaciones de crédito; un 2% del monto total a desembolsar por cada operación.

Gastos administrativos y operativos

Los gastos administrativos y operativos del Fideicomiso han decrecido 44.76% de agosto 2016 a marzo 2017 (€51.5 millones).



4- GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS: €36.273.385,27

Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

a- Comisiones por servicios: €36.251.563,63

Cargos bancarios: €8.325,00

El saldo de esta cuenta corresponde al correspondiente a la administración del Fideicomiso. Monto cancelado al BPDC, por servicios de fiduciario.

Comisión por administración del Fideicomiso: €36.243.238,63

El saldo de esta cuenta corresponde al correspondiente a la administración del Fideicomiso. Monto cancelado al BPDC, por servicios de fiduciario.

b- Cargos por bienes realizables: €19.818,76

El registro de todo gasto generado por los bienes realizables, por administración y mantenimiento, así como la estimación del deterioro. Para éste período se registra solamente deterioro.

c- Otros gastos operativos: €2.002,88

Impuestos municipales: €0,00

Cuenta utilizada para el pago de los impuestos municipales de las propiedades a nombre del fideicomiso.

Reclasificación de ingresos: €0,00

Cuenta utilizada para el registro de ajustes de periodos anteriores de cuentas del Estado de Resultados. Reversiones de ingresos y ajustes a los gastos.

Gastos operativos varios: €2.002,88

En esta cuenta se registran otras partidas de gastos, tales como diferencia de menos depositada por los clientes, en aplicaciones de operaciones o cualquier otro monto menor que no aplique en otro gasto.

5- GASTOS DE ADMINISTRACION: €27.310.681,65

Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

a- Gastos de personal: €417.076,10

Viáticos: €96.500,00

Gastos de hospedaje y alimentación incurridos por el personal de la Unidad Técnica de Apoyo (UTA) en las giras a las distintas zonas del país.

Refrigerios: €104.903,00

Gasto utilizado para la compra de refrigerios en reuniones desarrolladas en la UTA.

Capacitación: €215.673,10

Gastos por capacitación de personal.

b- Gastos por servicios externos: €21.503.246,16

En estas partidas se incluyen pagos tales como honorarios profesionales, alquiler de inmuebles, suscripciones y afiliaciones y vigilancia, según el siguiente detalle:

	Variación mes	Monto Colones
*SERVICIOS DE MENSAJERIA	18.000,00	25.300,00
*SERVICIOS DE COMPUTACION	20.000,00	20.000,00
SERVICIOS DE CAPACITACIÓN	21.400.090,16	21.457.946,16
Total gastos p/serv. Externos	€21.438.090,16	€21.503.246,16

	Variación mes	Monto Colones
PARQUEO VEHICULO	80.000,00	240.000,00
PASAJES Y FLETES	27.170,00	47.905,00
IMPUESTOS Y SEGUROS VEHICULOS	39.828,32	115.630,61
MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN VEHIC.	0,00	10.000,00
DEPRECIACIÓN VEHICULOS	137.519,33	412.557,97
TELÉFONO Y FAX	73.340,00	203.360,00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	20.000,00	51.400,00
KILOMETRAJE	0,00	61.772,00
Total gastos de mov. y comunic.	€377.857,65	€1.142.625,58

d- Gastos generales: €1.403.298,65

En ésta cuenta se registran los gastos en los que incurre el Fideicomiso generados por la operativa en sí del Fideicomiso así como de la Unidad Técnica de Apoyo. Se compone de la siguiente manera:

	Variación mes	Monto Colones
PRODUCTOS DE PAPEL Y CARTÓN	0,00	4.999,00
HONORARIOS	1.168.155,66	1.168.155,66
COSTAS	75.350,00	75.350,00
PAPELERIA Y UTILES	15.845,00	15.845,00
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	10.000,00	10.000,00
ÚTILES Y MATERIALES DE COCINA	33.737,00	58.993,00
AMORTIZACIÓN SOFTWARE	23.321,99	69.955,99
*MENSAJERÍA	0,00	0,00
Total gastos de mov. y comunic.	€1.326.409,65	€1.403.298,65

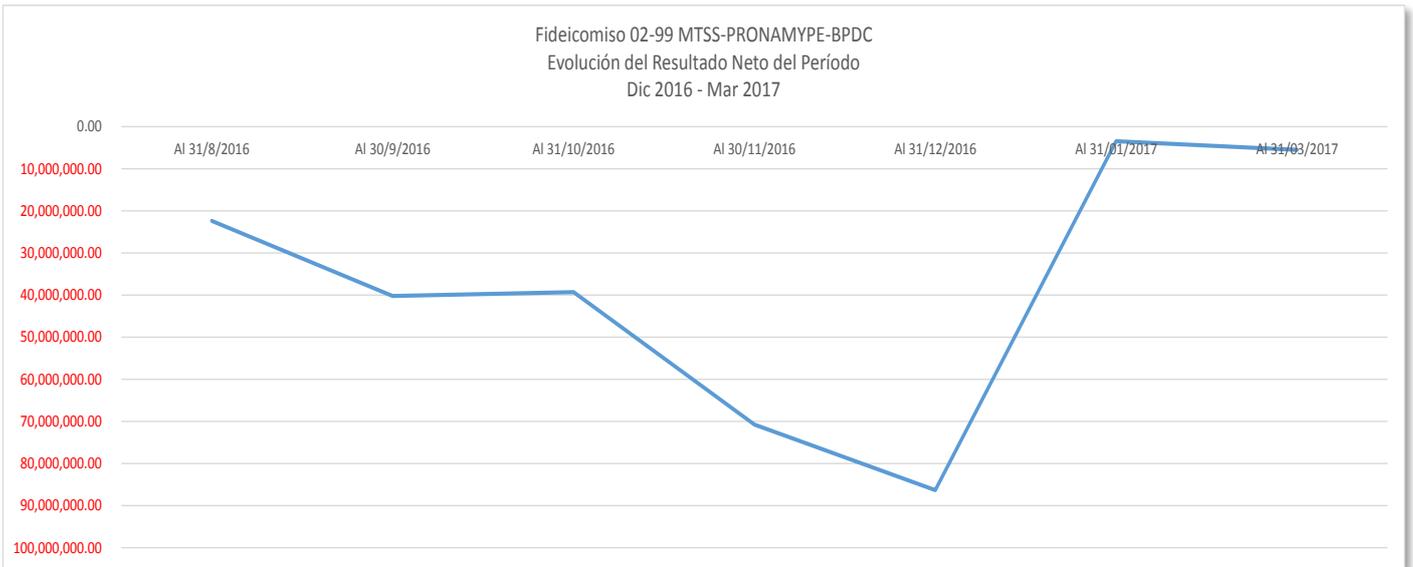
e- Gastos de infraestructura: €2.844.435,16

En esta cuenta se registran los gastos devengados en el periodo relacionados con la infraestructura física con que cuenta la entidad para la realización de sus operaciones. Según el siguiente detalle:

	Variación mes	Monto Colones
ALQUILERES DE INMUEBLES	788.784,15	2.359.261,81
DEPRECIACIÓN MOB. Y EQUIPO	157.410,89	485.173,35
Total gastos de infraestructura	€946.195,04	€2.844.435,16

Utilidad/Pérdida del período

La utilidad/pérdida del período se calcula sobre la base de los ingresos y egresos del Fideicomiso. Para los meses en estudio, el Programa cerró con pérdidas. Esta situación se da porque los ingresos son muy limitados (mínimos rendimientos por disponibilidades y los productos de la cartera de crédito) en comparación con los egresos de tamaño significativo (comisión fiduciaria, servicios de capacitación y gasto administrativo).



Detalle	Al 31/8/2016	Al 30/9/2016	Al 31/10/2016	Al 30/11/2016	Al 31/12/2016	Al 31/01/2017	Al 31/03/2017
Ingresos financieros	127,811,108.67	143,962,815.55	160,821,946.46	178,447,290.61	200,598,506.57	14,915,739.47	54,230,309.21
(Menos) Gastos por estimación de deterioro de cartera de crédito	94,266,672.60	117,942,411.01	117,942,411.01	139,704,912.77	205,385,752.69	5,217,577.90	51,723,585.33
(Más) Disminución de estimación por cartera de crédito	58,066,791.46	58,066,791.46	64,923,289.28	64,923,289.28	64,923,289.28	0.00	55,444,975.24
(Menos) Gastos operativos y administrativos	115,107,485.87	125,579,666.32	148,383,126.09	175,655,800.68	147,911,742.48	13,276,712.18	63,584,066.92
(Más) Otros ingresos operativos	1,114,950.90	1,267,671.14	1,271,372.93	1,272,737.56	1,322,737.26	107,509.34	112,136.32
Utilidad / Pérdida	22,381,307.44	40,224,799.18	39,308,928.43	70,717,396.00	86,331,248.84	3,471,041.27	5,520,231.48

Este fenómeno se ha dado de forma consistente durante muchos años, convirtiéndose en una característica particular de la estructura financiera del Fideicomiso.

Al respecto, la Dirección del Programa, mediante oficio DESS-177-2015 del 14 de diciembre 2015, indicó lo siguiente:

Estado de Resultados:

Cuadro No. 6

Estado de Resultados Consolidado al 31/03/2017	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Varianza
Ingresos financieros	114,444,208	129,252,020	143,722,919	164,942,702	189,598,542	14,915,739	54,230,309	+1,039,131
(Menos) Gastos operativos	115,444,208	125,579,666	148,383,126	175,655,800	147,911,742	13,276,712	63,584,066	-11,388,760
(Más) Disminución de estimación por cartera de crédito	58,066,791	58,066,791	64,923,289	64,923,289	64,923,289	0	55,444,975	-17,738,840
(Menos) Gastos operativos y administrativos	115,107,485	125,579,666	148,383,126	175,655,800	147,911,742	13,276,712	63,584,066	-14,899,312
(Más) Otros ingresos operativos	1,114,950	1,267,671	1,271,372	1,272,737	1,322,737	107,509	112,136	+14,899,312
Utilidad o Pérdida del Período	22,381,307	40,224,799	39,308,928	70,717,396	86,331,248	3,471,041	5,520,231	-14,899,312

Ingresos

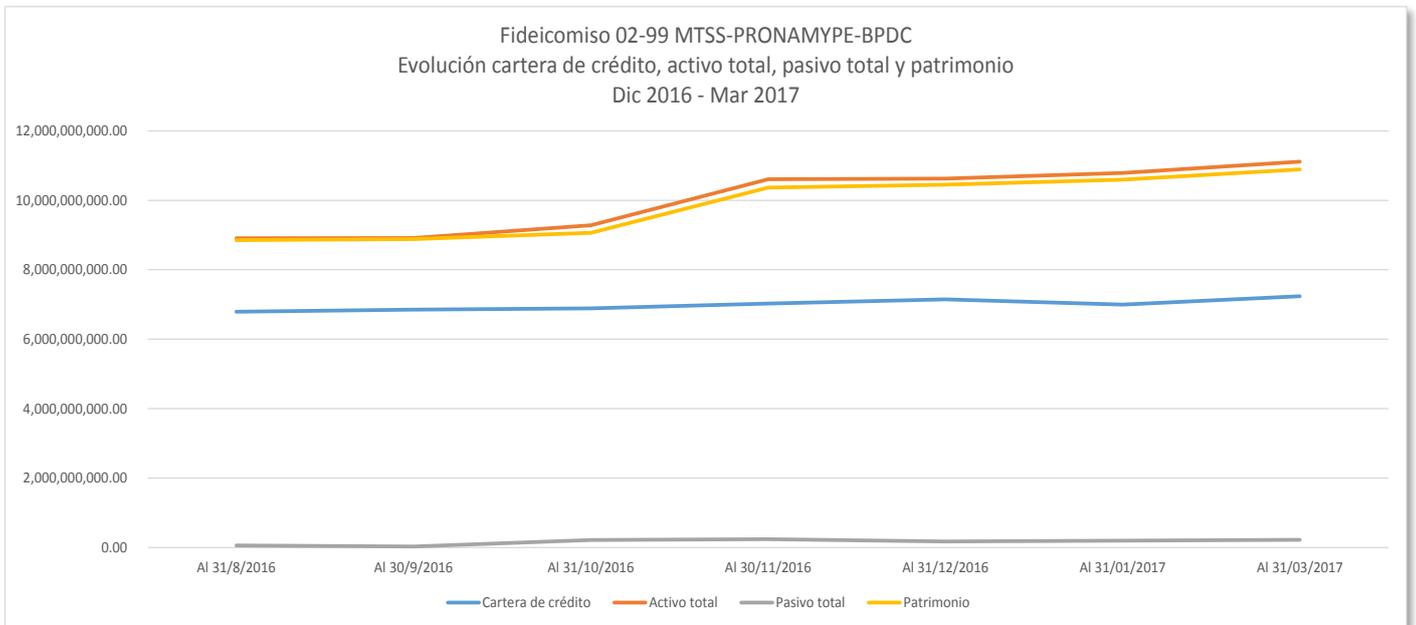
Con respecto a los ingresos, es importante destacar que los mismos provienen principalmente, de los rendimientos de la cartera de colocaciones, cuyos intereses anuales por cada crédito otorgado es de un 2%, y en el caso de los fondos de Holanda, que reciben ingresos producto de un 2% de comisión por cada crédito colocado. Lo anterior según lo establecido, por administraciones anteriores. Los ingresos para los últimos periodos terminados a noviembre han mostrado comportamiento irregulares, en unos años han tenido incrementos y otros disminuciones. A noviembre 2015, vemos que con relación al período 2014, tenemos una disminución de 3,0 millones de colones, sin embargo, quedaron depósitos bancarios sin aplicar, por más de 10 millones. Lo anterior por no estar identificados al cierre, los beneficiarios.

Utilidad o Pérdida del Período

El estado de resultados refleja una pérdida para los periodos 2012, 2013, 2014, siendo ésta generada, por el registro de los gastos relacionados con las contrataciones de capacitación, cuyos ingresos provienen de las transferencias a Desaf, que son registradas como patrimonio. Este punto, se consulta al Fideicomiso de forma verbal y se consultará por escrito, a efectos que analice, técnicamente el registro de la transferencia Desaf, relacionada con la capacitación. Siendo que en apariencia, debe ser registrado el ingreso por tener destino específico, sin embargo siendo resorte del Banco-Fiduciario, el registro de la transacciones contables y presupuestarias, no omitiremos criterio al respecto. Si se dará un seguimiento al criterio técnico expresado por el banco-fiduciario.

Cartera de crédito total, activo total, pasivo total y patrimonio

La tendencia evolutiva del activo total fue muy similar a la del patrimonio, donde ambas denotan un importante crecimiento. La cartera total también muestra una tendencia al alza, mientras que el pasivo total mantuvo niveles muy bajos.



Auto-sostenibilidad financiera del Fideicomiso

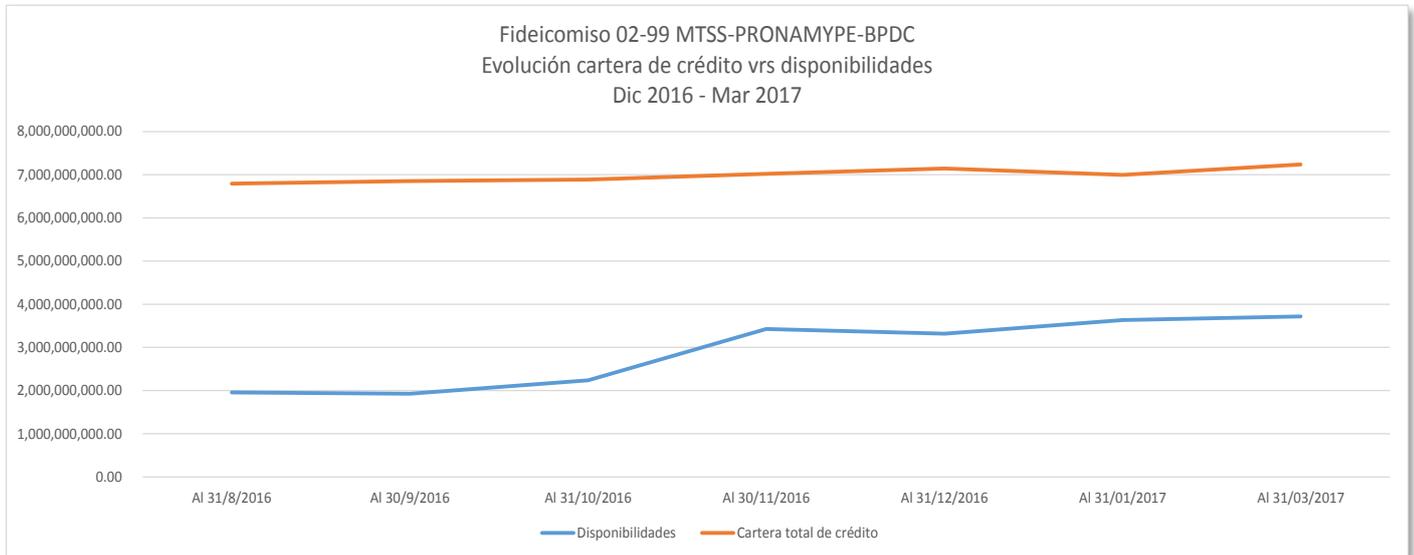
El Fideicomiso, luego de muchos años de labores de colocación y recuperación de recursos, ha alcanzado un nivel consolidado de auto-sostenibilidad financiera, donde los aportes patrimoniales anuales de la DESAF ya no son necesarios para asegurar la operatividad y sostenimiento mismo del Fideicomiso como instrumento financiero (metas de colocación crediticia). Lo anterior, de acuerdo con los siguientes argumentos:

1. El tamaño de la cartera de crédito total al cierre de marzo 2017 (¢7.238.3 millones), en relación con el saldo en la cuenta en Caja Única de Recuperaciones del Fideicomiso al cierre del citado mes (¢2.139.3 millones), da cuenta de que la cantidad de recursos colocados en el mercado es significativa, lo que se traduce, de mantenerse una adecuada administración de la cartera, en recuperaciones proyectadas robustas (flujo de retorno). Durante la fase de preparación de los planes y presupuestos anuales, el Fideicomiso estaría en la capacidad de proyectar una importante cantidad de recursos provenientes de las recuperaciones de la cartera colocada para poder sufragar sus necesidades totales de colocación futuras, por lo que los aportes patrimoniales nuevos de la DESAF no serían necesarios; es decir, las metas de colocación pueden ser cumplidas con el flujo de retorno de la cartera de crédito. Esta reducción en las transferencias de la DESAF (aportes patrimoniales) reduciría los niveles de riesgo de la cartera (al reducir la velocidad de expansión) permitiría focalizar la atención en el seguimiento de la cartera actual (mejoramiento del seguimiento) y reduciría la presión programática sobre el cumplimiento de metas anuales (reducción de las metas proyectadas).
2. De acuerdo con el cuadro inserto (cuya fuente oficial son los datos suministrados por PRONAMYPE), el Fideicomiso inició el año 2016 con un saldo inicial de ¢1.411 millones, y cerró dicho período, luego de ejecutar los componentes de crédito y capacitación, con ¢1.886 millones de saldo final en caja. A pesar de las erogaciones propias de su operatividad, el Fideicomiso finalizó el 2016 con una importante cantidad de recursos, signo inequívoco de que el flujo de retorno propio de las colocaciones es lo suficientemente robusto como para no agotar las disponibilidades a pesar de las colocaciones realizadas.

Reporte de ingresos efectivos girados por el Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares					
Unidad: Colones					
Rubro por objeto de gasto	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV trimestre	Anual
1. Saldo en caja inicial (5 t-1)	1,411,304,577	1,399,670,714	1,703,897,024	1,516,007,042	1,411,304,577
Transferencia	122,473,144	123,678,497	229,051,029	402,260,081	122,473,144
Fideicomiso	1,288,831,433	1,275,992,217	1,474,845,995	1,233,387,533	1,288,831,433
2. Ingresos efectivos recibidos	652,892,233	840,361,867	819,369,321	1,329,333,333	3,641,956,755
Transferencia	333,333,333	500,000,000	333,333,333	833,333,333	2,000,000,000
Fideicomiso	319,558,900	340,361,867	486,035,988	496,000,000	1,641,956,755
3. Recursos disponibles (1+2)	2,064,196,811	2,240,032,581	2,523,266,346	2,845,340,375	5,053,261,332
Transferencia	455,806,478	623,678,497	562,384,363	1,235,593,415	2,122,473,144
Fideicomiso	1,608,390,333	1,616,354,084	1,960,881,983	1,729,387,533	2,930,788,188
4. Egresos efectivos pagados	664,526,096	536,135,557	1,007,259,304	959,020,628	3,166,941,585
Transferencia	332,127,980	394,627,468	160,124,282	842,470,628	1,729,350,358
Devolución superávit FODESAF "Créditos"					
Devolución superávit FODESAF "Capacitación"					
Fideicomiso	332,398,116	141,508,089	727,494,450	116,550,000	1,317,950,655
5. Saldo en caja final (3-4)	1,399,670,714	1,703,897,024	1,516,007,042	1,886,319,747	1,886,319,747
Transferencia	123,678,497	229,051,029	402,260,081	393,122,787	393,122,787
Fideicomiso	1,275,992,217	1,474,845,995	1,233,387,533	1,612,837,533	1,612,837,533

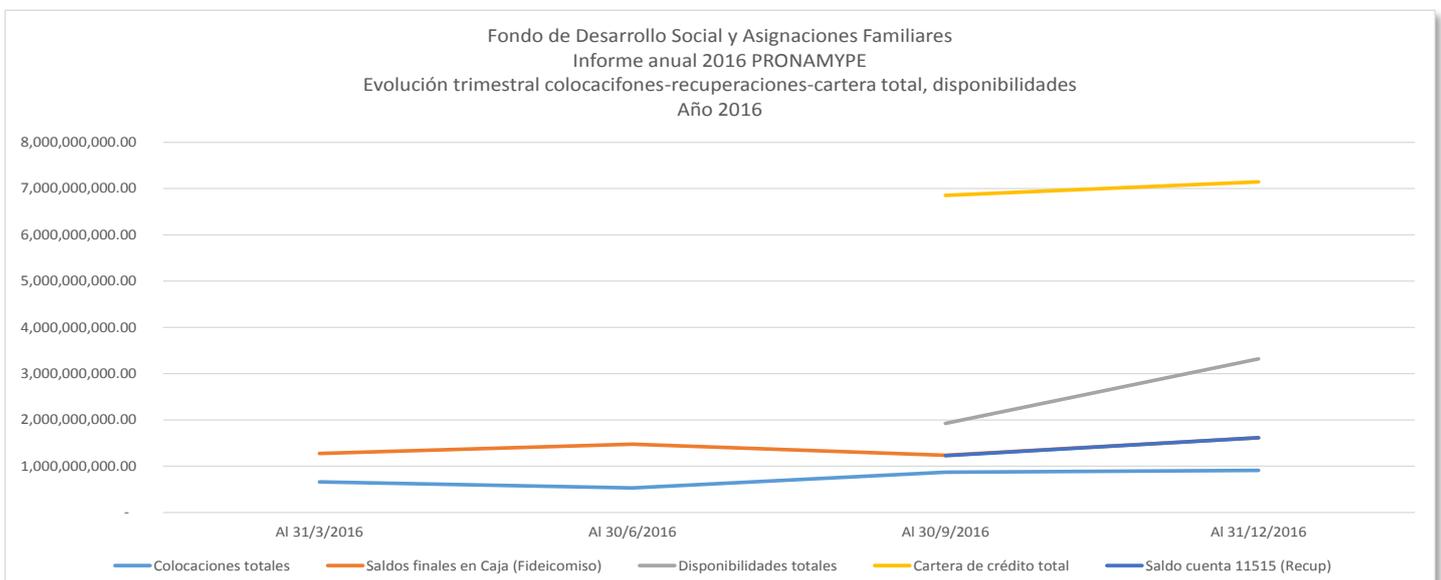
Fuente: Pronamype, Informes Trimestrales 2016

- 3 De agosto 2016 a marzo 2017, se observa una tendencia de crecimiento de la cartera total de crédito, al igual que sucede con las disponibilidades, elemento que evidencia que, a pesar de las erogaciones de efectivo producto de las colocaciones crediticias, el Fideicomiso nunca se ha quedado sin recursos en Caja; más bien, presenta una tendencia de crecimiento moderado en sus disponibilidades.



- 4 La evolución de la cartera de crédito total, las colocaciones totales, los saldos finales en caja trimestrales, los saldos en la cuenta Caja Única 11515 (recuperaciones) y las disponibilidades totales, muestran tendencias similares, donde el crecimiento marca la pauta. Este fenómeno refuerza el criterio esgrimido en los puntos anteriores, referentes a que, pese a las colocaciones, el flujo de retorno de la cartera es lo suficientemente robusto como para dar cabida a recuperaciones significativas de efectivo.

Detalle	Al 31/3/2016	Al 30/6/2016	Al 30/9/2016	Al 31/12/2016
Colocaciones totales	659,892,046.02	527,986,000.00	870,194,450.00	910,232,747.00
Saldos finales en caja (Fideicomiso)	1,275,992,216.82	1,474,845,994.78	1,233,387,532.78	1,612,837,532.78
Disponibilidades totales			1,925,035,398.10	3,317,361,472.80
Cartera de crédito total			6,851,833,286.82	7,144,907,496.19
Saldo cuenta 11515 Caja Única (Recup)			1,227,387,532.96	1,612,837,532.96



Desarrollo Modelo CAMEL

Reseña del modelo

El modelo propuesto CAMEL incluye el desarrollo de nuevos indicadores financieros en las siguientes áreas:

C	Capital
A	Activos
M	Manejo
E	Evaluación del desempeño
L	Liquidez

Área	Temática	Nombre del indicador	Fórmula del indicador
C	Variación patrimonial	Indicador de Variación Patrimonial	$IVP = \frac{(\text{Patrimonio total Mes 2} - \text{Patrimonio total Mes 1})}{\text{Patrimonio total Mes 1}}$
	Cobertura patrimonial	Indicador de Cobertura Patrimonial	$ICP = \frac{\text{Cartera de Crédito Total}}{\text{Patrimonio Total}}$
A	Estado de antigüedad de saldos de la cartera	Indicador de Cartera al Día	$ICAD = \frac{\text{Cartera al día}}{\text{Cartera Total}}$
		Indicador de Cartera 1 a 30 días	$IC130 = \frac{\text{Cartera a 30 días de atraso}}{\text{Cartera Total}}$
		Indicador de Cartera 31 a 60 días	$IC3160 = \frac{\text{Cartera a 60 días de atraso}}{\text{Cartera Total}}$
		Indicador de Cartera 61 a 90 días	$IC6190 = \frac{\text{Cartera a 90 días de atraso}}{\text{Cartera Total}}$
		Indicador de Cartera a más de 90 días	$IC + 90 = \frac{\text{Cartera a más de 90 días de atraso}}{\text{Cartera Total}}$
	Bienes recibidos en dación de pago por cartera atrasada	Indicador de Bienes Recibidos	$IBR = \frac{\text{Bienes recibido en dación de pago}}{\text{Activo Total}}$
	Estimación de incobrabilidad	Indicador de Estimación	$IE = \frac{\text{Monto por Estimaciones}}{\text{Cartera Total}}$
Inversiones largo plazo	Indicador de Inversiones Largo Plazo	$IILP = \frac{\text{Inversiones Largo Plazo}}{\text{Activo Total}}$	
M	Pasivos	Indicador de Endeudamiento	$IET = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
	Gastos administrativos	Indicador de Gastos Administrativos	$IGA = \frac{\text{Gasto Administrativo Total}}{\text{Gasto Total}}$
E	Rentabilidad	Indicador de Margen de Utilidad Neta	$MUN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}}$
		Indicador de Rendimiento sobre Activos	$IRSA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$
L	Disponibilidades y cargas presupuestarias	Indicador de Cargas Presupuestarias	$ICP = \frac{\text{Sumatoria de disponibles totales de colocación}}{\text{Liquidez total en Caja Única}}$
	Liquidez	Indicador de Circulante	$IC = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$

La siguiente tabla muestra los elementos claves en la gestión financiera de los fideicomisos que serían abarcados por la implementación del modelo:

Área	Temática	Nombre del indicador	Elemento clave por supervisar
C	Variación patrimonial	Indicador de Variación Patrimonial	Patrimonio
	Cobertura patrimonial	Indicador de Cobertura Patrimonial	
A	Estado de antigüedad de saldos de la cartera	Indicador de Cartera al Día	Cartera de crédito Bienes Estimaciones Inversiones Largo Plazo
		Indicador de Cartera 1 a 30 días	
		Indicador de Cartera a 31 a 60 días	
		Indicador de Cartera 61 a 90 días	
		Indicador de Cartera a más de 90 días	
	Bienes recibidos en dación de pago por cartera atrasada	Indicador de Bienes Recibidos	
	Estimación de incobrabilidad	Indicador de Estimación	
Inversiones largo plazo	Indicador de Inversiones Largo Plazo		
M	Pasivos	Indicador de Endeudamiento	Pasivos Gastos administrativos
	Gastos administrativos	Indicador de Gastos Administrativos	
E	Rentabilidad	Indicador de Margen de Utilidad Neta	Utilidad / Pérdida Rendimientos sobre activos
		Indicador de Rendimiento sobre Activos	
L	Disponibilidades y cargas presupuestarias	Indicador de Cargas Presupuestarias	Liquidez Cargas presupuestarias
	Liquidez	Indicador de Circulante	

Fuente: Confección propia de la DESAF.

Con base en los estados financieros oficiales del Fideicomiso para los meses de agosto 2016 a marzo 2017, los resultados del Modelo CAMEL para el Fideicomiso PRONAMYPE son los siguientes:

Dirección General de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares										
Departamento de Evaluación, Control y Seguimiento										
Modelo de supervisión financiera CAMEL										
Fideicomiso 02-99 PRONAMYPE-BPDC										
Agosto 2016 - marzo 2017										
Área	#	Temática	Fórmula	Al 31/8/2016	Al 30/9/2016	Al 31/10/2016	Al 30/11/2016	Al 31/12/2016	Al 31/01/2017	Al 31/03/2017
C	1	Variación patrimonial	$IVP = \frac{(\text{Patrimonio total Mes 2} - \text{Patrimonio total Mes 1})}{\text{Patrimonio total Mes 1}}$	0.00%	0.33%	2.07%	14.36%	0.78%	1.40%	2.81%
	2	Cobertura patrimonial	$ICP = \frac{\text{Cartera de Crédito Total}}{\text{Patrimonio Total}}$	76.74%	77.15%	75.98%	67.74%	68.39%	66.04%	66.45%
A	3	Cartera al día	$ICAD = \frac{\text{Cartera al día}}{\text{Cartera Total}}$	78.54%	76.45%	70.08%	54.72%	68.61%	77.37%	62.11%
	4	Bienes recibidos en dación de pago	$IBR = \frac{\text{Bienes recibidos en dación de pago}}{\text{Activo Total}}$	0.55%	0.55%	0.52%	0.46%	0.46%	0.45%	0.44%
	5	Estimación de incobrabilidad	$IE = \frac{\text{Monto por Estimaciones}}{\text{Cartera Total}}$	2.25%	1.99%	2.01%	2.28%	3.16%	3.30%	3.07%
	6	Inversiones de corto plazo	$IICP = \frac{\text{Inversiones Corto Plazo}}{\text{Activo Total}}$	21.97%	21.60%	24.08%	32.29%	31.23%	33.66%	33.43%
	7	Inversiones de largo plazo	$IILP = \frac{\text{Inversiones Largo Plazo}}{\text{Activo Total}}$	1.65%	1.65%	1.59%	1.39%	1.39%	1.37%	1.34%
M	8	Pasivos	$IET = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	0.62%	0.33%	2.31%	2.23%	1.65%	1.81%	2.01%
	9	Gastos administrativos	$IGCA = \frac{\text{Gasto Administrativo Total}}{\text{Gasto Total}}$	17.98%	31.24%	35.07%	38.48%	18.99%	10.06%	42.95%
E	10	Mágen de utilidad neta	$MUN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}}$	-17.51%	-27.94%	-24.44%	-39.63%	-43.04%	-23.27%	-10.18%
	11	Rendimiento sobre activos	$IRSA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	-0.25%	-0.45%	-0.42%	-0.67%	-0.81%	-0.03%	-0.05%
L	12	Circulante (liquidez)	$IC = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$	3547.60%	6554.96%	1041.90%	1444.56%	1888.83%	1861.56%	1666.76%

Fuente: Confección propia de la DESAF.

Índice de Variación Patrimonial (IVP)

El Índice de Variación Patrimonial (IVP) muestra un crecimiento de agosto 2016 a marzo 2017 de 2.81%. En promedio durante el período, el Patrimonio experimentó un crecimiento de 3.63%.

Índice de Cobertura Patrimonial (ICP)

El Índice de Cobertura Patrimonial (ICP) muestra que el tamaño del Patrimonio brinda suficiente cobertura al monto colocado en créditos. Para marzo 2017 la cobertura se situó en 66.45. Eso quiere decir que, para ninguno de los meses del período en estudio, el tamaño de la cartera superó la magnitud de Patrimonio, elemento que brinda una adecuada cobertura.

Índice de Cartera al Día (ICAD)

El Índice de Cartera al Día (ICD), tomando en cuenta la cartera total (con estimaciones de deterioro), muestra que, para el cierre de marzo, el 62.11% de la misma se encuentra al día. En términos absolutos, para el cierre de marzo, la cartera total significó ¢7.238, de los cuales ¢2.860 están vencidos (atrasados).

Índice de Bienes Recibidos en Dación de Pago (IBR)

El Índice de Bienes Recibidos en Dación de Pago (IBR) muestra el peso relativo que poseen los bienes adjudicados respecto al activo total del Fideicomiso, donde se experimentan pesos bajos de 0.55% para agosto 2016 y 0.45% para marzo 2017. Este bajo nivel indica que la cantidad de bienes adjudicados posee un valor acumulado bajo respecto al valor total de activos del Programa, símbolo de que el proceso de adjudicación posee niveles razonables respecto al tamaño y complejidad de la cartera de créditos total.

Índice de Estimación de Incobrabilidad (IE)

El Índice de Estimación de Incobrabilidad (IE) muestra que el Banco Fiduciario (BPDC) inmoviliza oportunamente recursos como colateral por potenciales deterioros de la cartera de crédito y los bienes adjudicados.

En este sentido, el Fideicomiso aplica responsablemente las correspondientes estimaciones como política mitigadora y administradora del riesgo financiero y crediticio. En términos globales, las estimaciones de agosto se situaron en 2.25% de la cartera total, setiembre en 1.99% y octubre en 2.01%, cerrando en marzo 2017 en 3.07%, mostrando un promedio de 2.58%. Este resultado,

de acuerdo con el Acuerdo SUGEF-1-95, coloca la cartera con una categoría de riesgo levemente superior a B2 (61 a 90 días promedio de atraso).

Se denota un leve crecimiento en las estimaciones a partir de noviembre 2016, pasando de 2.28% a 3.16%, elemento que pone de manifiesto un aumento en la morosidad de la cartera de crédito.

Políticas Contables Generales:

- **Efectivo y equivalentes:**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considerarán como equivalentes de efectivo las inversiones mantenidas para negociar.

- **Estimación para créditos dudosos:**

Se determina considerando la morosidad, las garantías recibidas y la aplicación de la normativa o circular emitida por la SUGEF No. 1-95, sobre los rangos de morosidad en días y los respectivos porcentajes de estimación en cada categoría, según la siguiente tabla:

Categoría	Rangos de Morosidad en días	% de Estimación
A	De 0 a 30	0,5%
B1	De 31 a 60	1,00%
B2	De 61 a 90	10,00%
C	De 91 a 120	20,00%
D	De 121 a 180	60,00%
E	Más de 180	100,00%

Índice de Inversiones a Corto Plazo (IICP)

El Índice de Inversiones a Corto Plazo (IICP) denota la existencia de inversiones registradas en activo corriente en el período de estudio, donde, en promedio, el 28.32% del activo total del Fideicomiso lo constituyen las inversiones a la vista (corto plazo). Este resultado denota niveles aceptables de liquidez y de capacidad de pago en el corto plazo.

Índice de Inversiones a Largo Plazo (IILP)

El Índice de Inversiones a Largo Plazo (IILP) denota la existencia de inversiones registradas en activo no corriente para el período en estudio, sin embargo, poseen un peso relativo muy bajo respecto al activo total (promedio de 1.48%). Este resultado denota que casi el 100% de los recursos administrados por el Fideicomiso son colocados en instrumentos de corto plazo.

Índice de Endeudamiento Total (IET)

El Índice de Endeudamiento Total (IET) muestra niveles muy bajos de apalancamiento, dado que el mismo no supera el 2.5% del activo total. Un alto porcentaje del pasivo total del Fideicomiso lo constituye la cuenta de comisión fiduciaria por pagar. El promedio de IET de agosto 2016 a marzo 2017 se sitúa en 1.57%.

Índice de Gasto Administrativo (IGA)

El Índice de Gasto Administrativo (IGA) toma como porcentaje mínimo un 10.06% del gasto total, y como máximo un 38.48%. Se considera que el peso relativo de este tipo de gasto sobre el gasto total es moderado, tomando en cuenta que las dos partidas de gasto más importantes son el pago de la comisión fiduciaria y el gasto de financiamiento del componente de capacitación.

Margen de utilidad neta (MUN)

El Índice de Margen de Utilidad Neta (MUN) muestra resultados negativos para el período de estudio, dado que se cerraron dichos períodos con pérdidas.

Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA)

El Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA) muestra resultados negativos de para el período en estudio como resultado de la existencia de pérdidas financieras.

Índice Circulante (IC)

El Índice Circulante, para el período en estudio, muestra niveles sumamente elevados, como consecuencia del hecho de que el Fideicomiso experimentó niveles altos de activos corrientes (liquidez de corto plazo) en contraposición con pasivos totales muy bajos (comisiones por pagar al fiduciario).

Conclusiones generales

Una vez completado el presente análisis financiero y luego de desarrollar el modelo CAMEL al Fideicomiso PRONAMYPE, los cuales se confeccionaron con base en los estados financieros oficiales enviados por el Programa mediante correo electrónico para los meses terminados de agosto, setiembre, octubre, noviembre y diciembre 2016, así como enero y marzo 2017 se obtienen las siguientes conclusiones:

1. El **Patrimonio** el Fideicomiso ha crecido de forma acelerada desde períodos anteriores al de estudio, situándose, al cierre de marzo 2017, en ¢10.892 millones, como consecuencia de los aportes patrimoniales anuales de la DESAF. Se observa un **crecimiento patrimonial** de 23.05% al cierre de marzo 2017 respecto a agosto 2016.
2. La **cartera de crédito total**, al igual que el patrimonio, ha crecido sostenidamente y de forma acelerada desde periodos anteriores al de estudio. La cartera total (incluyendo estimaciones), de agosto 2016 a marzo 2017, creció 6.56%, equivalente a ¢445.6 millones. Hubo una disminución de 15.73% en los créditos vigentes y un aumento de ¢90.31% en los créditos vencidos. Dado que las autoridades del Fideicomiso no entregaron el Informe de Antigüedad de Saldos de la cartera de crédito, fue imposible determinar, con mejor focalización, la composición real de ese saldo vencido al cierre de marzo 2017 de ¢2.860 millones, razón por la cual solamente se pudo realizar una valoración integral del atraso de la cartera.
3. Al cierre de marzo, la **cartera colocada** (créditos vigentes, créditos vencidos y créditos en cobro judicial), en la cual no se toman en cuenta las reducciones por concepto de estimaciones por deterioro, al cierre de marzo 2017, asciende a ¢7.435 millones, de los cuales ¢4.495 millones (60.47%) está al día, ¢2.860 millones (38.47%) está atrasada, y ¢79.01 millones (1.06%) está en status de cobro judicial.

Detalle	Al 31/8/2016	%	Al 30/9/2016	%	Al 31/10/2016	%	Al 30/11/2016	%	Al 31/12/2016	%	Al 31/01/2017	%	Al 31/03/2017	%
Créditos vigentes	5,335,076,092.53	76.99%	5,238,112,297.90	75.13%	4,826,742,258.73	68.88%	3,842,875,047.27	53.66%	4,901,954,871.89	66.68%	5,413,620,958.31	75.10%	4,495,789,701.76	60.47%
Créditos vencidos	1,503,034,816.90	21.69%	1,659,067,044.97	23.80%	2,121,829,507.38	30.28%	3,259,096,334.90	45.51%	2,390,764,332.79	32.52%	1,736,804,289.32	24.09%	2,860,352,824.63	38.47%
Créditos en cobro judicial	91,283,431.05	1.32%	74,511,288.41	1.07%	59,326,890.58	0.85%	59,326,890.58	0.83%	58,902,701.13	0.80%	58,198,030.81	0.81%	79,018,222.24	1.06%
Cartera colocada	6,929,394,340.48	100.00%	6,971,690,631.28	100.00%	7,007,898,656.69	100.00%	7,161,298,272.75	100.00%	7,351,621,905.81	100.00%	7,208,623,278.44	100.00%	7,435,160,748.63	100.00%

4. En adición a lo anterior, y con base en reuniones investigativas complementarias al presente informe, la velocidad de crecimiento de la cartera de crédito no ha sido la misma con la que ha crecido la estructura operativa paralela que debe existir para dar soporte a las colocaciones. Las autoridades del Fideicomiso han puesto de manifiesto ese problema en varias oportunidades en informes entregados a las autoridades respectivas. Esta situación genera un claro desbalance en la capacidad que tiene el Programa de dar un adecuado seguimiento y gestión a una cartera de tamaño muy significativo, en concordancia con el riesgo elevado que se ha tomado por el elevado y acelerado crecimiento de la cartera.
5. Tanto el **patrimonio como la cartera de crédito** han crecido de forma sostenida y en niveles similares, donde el patrimonio siempre ha mostrado niveles superiores a los mostrados por las colocaciones, elemento que brinda una aceptable cobertura contra el riesgo crediticio y financiero.

6. En forma complementaria al punto anterior, se observa una **cobertura patrimonial** respecto a la cartera de 66.45% al cierre de marzo 2017, elemento que indica que el patrimonio del fideicomiso cubre adecuadamente el monto total colocado en el mercado.
7. Los **bienes recibidos en dación de pago** se han mantenido en un valor en libros equivalente a ¢48.6 millones, los cuales están debidamente registrados e incluidos dentro de los estados financieros como un activo no corriente. El 0.44% del activo total está compuesto por este tipo de activos, los cuales son bienes inmuebles (propiedades).
8. Las **estimaciones por deterioro de la cartera de crédito** se sitúan, al cierre de octubre, en 3.07% de la cartera total, lo que sitúa la misma en una calificación de riesgo estable de B2. Las estimaciones se registran oportunamente y los colaterales (recursos) se inmovilizan de forma responsable, además de que son registrados adecuadamente en los estados financieros restando los montos totales de cartera total real. Las estimaciones son aquellas reservas de dinero que una entidad debe llevar a cabo para responder por potenciales pérdidas generadas por el no pago de obligaciones de sus clientes crediticios.
9. El **activo total**, de agosto 2016 a marzo 2017, creció un 24.79%, acelerado por el crecimiento de la cartera de crédito.
10. Los **pasivos totales**, de agosto 2016 a marzo 2017, crecieron 304.11%, cuyo motor de crecimiento fue el pago de incentivos a organizaciones por realizar colocación cuyos colaterales son garantizados con el fondo de avales del Fideicomiso del IMAS, y los recursos pertenecientes al Programa Mi Primer Empleo. En términos consolidados, el Fideicomiso posee un apalancamiento a marzo de 2.01% (relación de pasivos totales respecto a activos totales).
11. Los recursos del **Programa Mi Primer Empleo** fueron registrados como un pasivo (Otras Cuentas por Pagar) en contra del Fideicomiso, elemento que supone una obligación de corto plazo para el Programa. En este sentido, este compromiso financiero supone una carga presupuestaria que debería contener contenido económico. Así las cosas, por medio de los estados financieros y del desarrollo del presente informe, se pudo determinar el impacto financiero real de la transferencia y ejecución de los recursos de esta iniciativa ministerial.
12. Uno de los componentes de los pasivos son los compromisos por pagar a organizaciones intermediarias en el marco de la relación del Programa con el **FIDEIMAS**. En este sentido, este compromiso financiero supone una carga presupuestaria que debería contener contenido económico (impacto financiero), pero no se tiene evidencia para determinar el origen de los recursos del pago del incentivo, la legalidad de la relación ni los detalles de las condiciones financieras pactadas.
13. A nivel general, la **rentabilidad** del Fideicomiso (ingresos vrs egresos) muestra niveles negativos al darse pérdidas financieras durante el período en estudio. Este elemento genera rendimientos negativos sobre los activos. Este fenómeno, a pesar de ser, desde un punto de vista financiero, inadecuado, no compromete la sostenibilidad del Fideicomiso en el corto plazo gracias, en mayor medida, a las recuperaciones robustas (flujo de retorno) y, en menor medida, a las transferencias anuales de la DESAF (aportes patrimoniales), las cuales compensan la falta de liquidez generada por las pérdidas. Se observan márgenes de utilidad negativos, los cuales cierran en marzo 2017 en -10.18%.
14. Se observa que la **composición de los ingresos**, en su elemento más importante, está constituido por los ingresos por cartera de crédito vigente (registro del interés de cada operación al principal cuando se recibe el pago respectivo). En forma paralela, los dos gastos más significativos son los correspondientes a los gastos por estimación de deterioro de activos

(donde se registran las partidas correspondientes al ajuste por aumento de la estimación sobre la cartera de préstamos que se realiza al final de cada mes) y las comisiones por servicios (comisión por administración del Fideicomiso).

15. La **estructura de ingresos** del fideicomiso indica que los flujos de ingreso por concepto de colocaciones es mucho más bajo que los egresos o gastos. Este fenómeno se ha dado desde hace varios años y el Fideicomiso ha logrado subsistir gracias a las recuperaciones robustas y a los aportes anuales de la DESAF.
16. A pesar de que la DESAF continúe con los aportes patrimoniales anuales de gran tamaño para crédito y capacitación, la situación de la **aparición de pérdidas financieras mensuales** se seguirá dando, porque el ingreso que supone la capitalización de la porción de las colocaciones es inferior al nivel de gastos, donde la comisión fiduciaria y los gastos por estimación son los protagonistas (el nivel de gasto administrativo se ha mantenido constante y apegado a la racionalidad). Además, los aportes patrimoniales aumentarían la velocidad de crecimiento del patrimonio, pero no incidirían en forma relevante sobre la generación de ingresos para el fideicomiso. Por lo tanto, la única herramienta que se tendría al alcance para revertir las pérdidas sería realizar ajustes por el componente del gasto, donde la comisión fiduciaria juega un papel preponderante. Por el lado de los ingresos el margen de maniobra sería muy limitado, dado que, aparte de la limitada capitalización de las colocaciones, Caja Única del Estado no reconoce rendimientos por las disponibilidades.
17. En virtud de lo anterior, el **porcentaje de comisión fiduciaria** debería ser objeto de una futura reflexión por parte de las autoridades respectivas, en relación con el fenómeno de las pérdidas financieras y al hecho de que Caja Única del Estado no capitaliza rendimientos sobre las disponibilidades, ni permite inversiones en ningún instrumento en el Sistema Financiero Nacional.
18. El **gasto administrativo y operativo** decreció 44.76% de agosto 2016 a marzo 2017, acelerados por una importante reducción en el saldo del gasto de “comisiones por servicios” de diciembre 2016 a enero 2017, pasando de ¢118.19 millones a ¢11.9 millones. Aparte de dichas partidas, el gasto ha sido ecuánime y ha mostrado niveles estables y aceptables en relación con la operatividad particular y el giro de negocios normal del Fideicomiso. En este sentido, el gasto administrativo constituye un 42.95% del gasto total del Fideicomiso al cierre de marzo 2017.
19. Casi el 100% de los recursos del Fideicomiso (**liquidez e inversiones**) son colocados en instrumentos de inversión a la vista (corto plazo). Las disponibilidades totales (liquidez de corto plazo) crecieron 89.86% de agosto 2016 a marzo 2017, mientras que las inversiones de largo plazo crecieron apenas un 1.61% durante el mismo período. Las inversiones a corto plazo posee un peso relativo de 33.43% respecto al activo total, mientras que los recursos colocados en portafolios a largo plazo pesan un 1.34% al cierre de marzo.
20. Existe un monto de ¢148.9 millones en inversiones en **instrumentos financieros** y ¢67.9 millones en **cuentas corrientes en cuentas del Fiduciario**, y la normativa de la Caja Única del Estado impide a las instituciones mantener depósitos o inversiones de recursos públicos en portafolios en el Sistema Financiero Nacional.
21. La **liquidez de corto plazo** (activo corriente) cubre de forma satisfactoria las obligaciones de corto plazo (pasivo corriente). La razón circulante para los meses en estudio sobrepasan el 1000% de cobertura.
22. Luego de muchos años de labores de colocación y recuperación de recursos, el Fideicomiso ha alcanzado un nivel consolidado de **auto-sostenibilidad financiera**, donde los aportes patrimoniales anuales de la DESAF no son necesarios

para asegurar la operatividad y sostenimiento mismo del Fideicomiso como instrumento financiero (metas de colocación crediticia). Lo anterior, de acuerdo con los siguientes argumentos:

- a. El tamaño de la cartera de crédito total al cierre de marzo 2017 (¢7.238.3 millones), en relación con el saldo en la cuenta en Caja Única de Recuperaciones del Fideicomiso al cierre del citado mes (¢2.139.3 millones), da cuenta de que la cantidad de recursos colocados en el mercado es significativa, lo que se traduce, de mantenerse una adecuada administración de la cartera, en recuperaciones proyectadas robustas (flujo de retorno). Durante la fase de preparación de los planes y presupuestos anuales, el Fideicomiso estaría en la capacidad de proyectar una importante cantidad de recursos provenientes de las recuperaciones de la cartera colocada para poder sufragar sus necesidades totales de colocación futuras, por lo que los aportes patrimoniales nuevos de la DESAF no serían necesarios; es decir, las metas de colocación pueden ser cumplidas con el flujo de retorno de la cartera de crédito. Esta reducción en las transferencias de la DESAF (aportes patrimoniales) reduciría los niveles de riesgo de la cartera (al reducir la velocidad de expansión) permitiría focalizar la atención en el seguimiento de la cartera actual (mejoramiento del seguimiento) y reduciría la presión programática sobre el cumplimiento de metas anuales (reducción de las metas proyectadas).
- b. De agosto 2016 a marzo 2017, se observa una tendencia de crecimiento de la cartera total de crédito, al igual que sucede con las disponibilidades, elemento que evidencia que, a pesar de las erogaciones de efectivo producto de las colocaciones crediticias, el Fideicomiso nunca se ha quedado sin recursos en Caja; más bien, presenta una tendencia de crecimiento moderado en sus disponibilidades.
- c. El Fideicomiso inició el año 2016 con un saldo inicial de ¢1.411 millones, y cerró dicho período, luego de ejecutar los componentes de crédito y capacitación, con ¢1.886 millones de saldo final en caja. A pesar de las erogaciones propias de su operatividad, el Fideicomiso finalizó el 2016 con una importante cantidad de recursos, signo inequívoco de que el flujo de retorno propio de las colocaciones es lo suficientemente robusto como para no agotar las disponibilidades a pesar de las colocaciones realizadas.
- d. La evolución de la cartera de crédito total, las colocaciones totales, los saldos finales en caja trimestrales, los saldos en la cuenta Caja Única 11515 (recuperaciones) y las disponibilidades totales, muestran tendencias similares, donde el crecimiento marca la pauta, evidencia clara que fortalece el criterio esgrimido en el punto anterior.

23. A marzo 2017, la cartera total asciende a ¢7.238 millones, de los cuales ¢2.860 millones están vencidos o atrasados (39.5%). Sin el envío oportuno del **Estado de Antigüedad de Saldos de la Cartera de Crédito** por parte de las autoridades del Fideicomiso, no se sabe, en términos reales, la distribución, en cantidad de días de atraso, de dicha morosidad, por lo que el dato indicado en el Balance General dice muy poca información para poder evaluar el estado real de la cartera.

24. La **morosidad de la cartera de crédito**, vista como la cantidad de recursos registrados en la clasificación de créditos vencidos, de agosto 2016 a marzo 2017, creció 90.31% (¢1.357.31 millones), al mismo tiempo que los créditos vigentes, durante el mismo período, disminuyó 15.73% (¢839.28 millones). Consecuentemente, las estimaciones por deterioro en la cartera crediticia creció 45.29% (¢69.2 millones), elemento que impacta directamente en la rentabilidad del fideicomiso (al generar gastos que se deducen sobre los ingresos). Si bien es cierto que la cartera total creció 6.56% (¢445.6 millones)

de agosto 2016 a marzo 2017, también lo hizo la morosidad, por lo que los esfuerzos en nueva colocación se vieron aplacados por el crecimiento de la morosidad.

25. Entre más morosidad exista en una cartera de crédito, mayores serán las **estimaciones** (inmovilizaciones de recursos) que la entidad deberán realizar para hacerle frente a potenciales pérdidas por atrasos en sus operaciones. Este factor impacta directamente la rentabilidad de la institución, al reducir el tamaño de las utilidades (al incluir gastos por estimaciones). En el caso de PRONAMYPE, este elemento ya ha venido presionando la maquinaria de rentabilidad del fideicomiso porque ya ha tenido que registrar importantes gastos por estimaciones; de seguir dándose deterioros en la misma, la presión sobre la generación de utilidades se mantendrá por los elevados gastos de dicho rubro.

Recomendaciones

1. Se recomienda **reducir al máximo posible las transferencias de recursos para la colocación crediticia vía aportes patrimoniales nuevos**, dado que el Fideicomiso alcanzó niveles consolidados de **auto-sostenibilidad financiera**, siguiendo el siguiente razonamiento técnico:
 - Reducción del riesgo dado un crecimiento desmedido de la cartera de crédito.
 - Dado el aumento en la cartera de crédito y el no fortalecimiento del músculo operativo de soporte, se corre el riesgo de generar o construir una peligrosa “burbuja” crediticia, en el tanto la cartera, al llegar a cierto tamaño, no pueda ser gestionada adecuadamente y se genere un deterioro en sus niveles de morosidad, y con ello se impacte directamente el flujo de efectivo y la sostenibilidad global del Fideicomiso, dado que la misma es el “corazón” del Programa.
 - Desde la óptica de la experiencia y desde un criterio técnico apegado al control del riesgo financiero y crediticio, es preferible sacrificar crecimiento patrimonial con aportes de DESAF más reducidos, que desmejorar la situación de la cartera de crédito ante surgimientos de niveles inmanejables que generen potenciales problemas de sostenibilidad.
 - De conformidad con las disposiciones de la Contraloría General de la República respecto a la inclusión, en los planes-presupuesto, las recuperaciones (flujo de retorno), las cuales se acumulaban en la partida de “Sumas Libres sin Asignación Presupuestaria”, se recomienda reducir las metas anuales de colocación crediticia, en aras de aumentar la ejecución del flujo de retorno, reducir el riesgo de generar más cartera nueva y focalizar la atención en el seguimiento de la cartera actual y reducir la presión sobre el Fideicomiso en torno a un cumplimiento de metas demasiado elevado. Esta recomendación implica desacelerar el ritmo de las colocaciones a pesar de una eventual alta demanda del mercado, con el fin de no exponer la sostenibilidad financiera y crediticia del Fideicomiso.
 - Si el Poder Ejecutivo insiste en transferir recursos al Fideicomiso por motivos de objetivos estatales de carácter político, la Administración del Programa podría valorar la posibilidad de destinarlos al desarrollo de otros componentes, tales como el establecimiento de un Fondo de Avales, el otorgamiento de Capital Semilla o proyectos específicos que tiendan a unir los beneficios de capacitación con los de crédito, en aras de garantizar los beneficios de crédito a las personas que finalizaron cursos de capacitación.
2. Mejorar **el seguimiento de la cartera de crédito** para reducir los altos niveles de morosidad observados, en clara concordancia con la confección, análisis y actualización de un Informe de Antigüedad de Saldos de la cartera.
3. Realizar un ejercicio de valoración en conjunto con el Fiduciario, a fin de estudiar posibles propuestas para diseñar ajustes estructurales atinentes a **disminuir o eliminar las pérdidas financieras del Fideicomiso**, en aras de mejorar los índices de rendimiento sobre los activos y la rentabilidad en general. En clara concordancia con estas medidas, reducir la morosidad de la cartera se traduciría en una reducción del gasto por la estimación de deterioro de activos productivos, elemento que impactaría directamente el estado de resultados en el apartado del gasto. Además, se debería incluir en agenda una potencial negociación sobre el porcentaje de comisión fiduciaria, dado que es el gasto más grande y que los ajustes por el lado de los

ingresos no dan margen mucho de maniobra (limitada capitalización de las colocaciones y rendimientos nulos en Caja Única del Estado).

4. Estudiar con mayor profundidad el **impacto financiero presente y futuro de la ejecución del Programa Mi Primer Empleo**, particularmente, sobre los pasivos de corto plazo, con el propósito de evitar potenciales riesgos de sostenibilidad financiera a largo plazo.
5. Estudiar con mayor profundidad el **impacto financiero presente y futuro de la ejecución de los pagos a las organizaciones intermediarias que colocan recursos utilizando como colateral el Fondo de Avales del Fideicomiso del IMAS**, particularmente, sobre los pasivos de corto plazo, con el propósito de evitar potenciales riesgos de sostenibilidad financiera a largo plazo.
6. Continuar con un correcto seguimiento al descuento (conversión a liquidez) de las **propiedades recibidas en dación de pago**, con el fin de vender el máximo posible de activos fijos en el menor tiempo posible.
7. Definir un **prospecto de portafolio de inversión con los recursos colocados a largo plazo (inversiones en instrumentos financieros)**, con el fin de determinar el uso que le puede dar a los recursos invertidos en dichos esquemas. En este sentido, se recomienda que el Comité Especial del Fideicomiso tome un acuerdo firme respecto al portafolio de inversión, en aras de documentar la estrategia por implementar con esos fondos, en clara concordancia con la normativa de Caja Única del Estado, la cual impide a las instituciones poseer recursos públicos colocados o depositados en portafolios de inversión del Sistema Financiero Nacional.

Elaborado por:

Lic. Roberto Delgado Castro

Analista, Unidad de Control de Deuda, Departamento de Gestión de Cobro

Apoyo del Departamento de Evaluación, Control y Seguimiento