



Informe N° DECS-UCS-IGE-88-2017

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

# Informe modelo CAMEL, Fideicomiso PRONAMYPE, Enero-Octubre 2017

Departamento de Evaluación

Lic. Roberto Delgado Castro

---

## Contenido

Punto de partida .....	3
Acrónimos.....	4
Estructura del informe.....	5
Generalidades del Programa .....	6
Normativa base .....	6
Generalidades .....	7
Principios.....	7
Organizaciones Intermediarias .....	8
La supervisión de la DESAF .....	9
Condiciones del crédito .....	9
Condiciones de la capacitación.....	10
Cobertura geográfica del Programa .....	10
Autoridad responsable de la ejecución del Programa .....	10
Contacto fiduciario .....	11
Metodología.....	11
Análisis evolutivo por cuentas .....	12
Activo corriente .....	13
Inversiones en instrumentos financieros.....	14
Cartera de crédito .....	15
Bienes recibidos en dación de pago.....	16
Activo total .....	17
Pasivo total .....	18
Patrimonio .....	19
Ingresos .....	21
Gastos administrativos y operativos .....	22
Utilidad/Pérdida del período.....	23
Cartera de crédito total, activo total, pasivo total y patrimonio .....	24
Auto-sostenibilidad financiera del Fideicomiso .....	25
Desarrollo Modelo CAMEL .....	28
Reseña del modelo.....	28
Índice de Variación Patrimonial (IVP).....	31
Índice de Cobertura Patrimonial (ICP).....	31
Índice de Cartera al Día (ICAD).....	31
Índice de Bienes Recibidos en Dación de Pago (IBR) .....	31
Índice de Estimación de Incobrabilidad (IE) .....	31
Índice de Inversiones a Corto Plazo (IICP) .....	32

Índice de Inversiones a Largo Plazo (IILP) .....	32
Índice de Endeudamiento Total (IET) .....	33
Índice de Gasto Administrativo (IGA) .....	33
Margen de utilidad neta (MUN) .....	33
Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA).....	33
Índice Circulante (IC).....	33
Conclusiones generales.....	34
Recomendaciones .....	37
Anexos .....	38
Estudio sobre la rentabilidad del Fideicomiso .....	38
Punto de partida.....	38
Esquema del estudio.....	39
Esquema del funcionamiento del fideicomiso.....	40
Estructura general de ingresos y gastos del fideicomiso .....	41
Rentabilidad del fideicomiso 2017.....	42
Consideraciones .....	44
Recomendaciones.....	45

## 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 enero 2017 a octubre 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 enero 2017.
2. Estados financieros con sus respectivas notas al 28 de febrero 2017.
3. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de marzo 2016.
4. Estados financieros con sus respectivas notas al 30 de abril 2017.
5. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de mayo 2017.
6. Estados financieros con sus respectivas notas al 30 de junio 2017.
7. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de julio 2017.
8. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de agosto 2017.
9. Estados financieros con sus respectivas notas al 30 de setiembre 2017.
10. Estados financieros con sus respectivas notas al 31 de octubre 2017.

## Acrónimos

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

## Estructura del informe

El presente informe posee la siguiente estructura:

1. Punto de partida.
2. Acrónimos.
3. Generalidades del Programa.
4. Metodología.
5. Análisis evolutivo por cuentas contables.
6. Desarrollo modelo CAMEL.
7. Información presupuestaria.
8. Conclusiones generales.
9. 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 Solida**  
**COSTA RICA: Organizaciones Intermediarias A**

Nº	Organización Intermediaria	Cobertura Geog
1	ADESTRA	AREA METROPOL
2	APACOOOP	SANTA CRUZ, LEON CORTE
3	APIAGOL	PEREZ ZELEDON, BUENOS AIRI BRUS, CORREDORE
4	ASOPROAAA	ACOSTA
5	ASOPROSANRAMON	SAN RAMON, PALMARES, ALI
6	CAC PUNTARENAS	LEPANTO, PAQUERA
7	CEMPRODECA	HOJANCHA, MANSION
8	COOPEAGRI	PEREZ ZELED
9	COOPEANDE N°7 R.L.	SAN CARLO
10	COOPECIVEL R.L.	NACIONAL
11	COOPEDOTA	LOS SANTO
12	COOPEMUPRO	NACIONAL
13	COOPEPURISCAL, R.L.	PURISCAL
14	COOPESABALITO R.L.	COTO BRUS
15	COOPEZARCERO R.L.	ZARCERO
16	FUDECOSUR	PEREZ ZELEDON, BUENOS AIF
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.



## Activo corriente

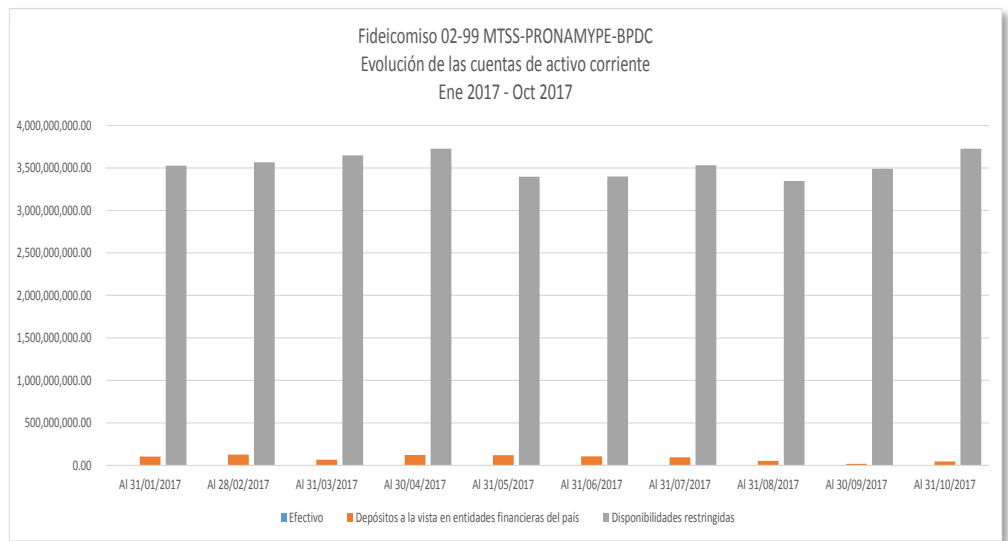
El activo corriente está compuesto por el efectivo, los depósitos a la vista en entidades financieras del país y las disponibilidades restringidas.

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.



### 1- DISPONIBILIDADES: €3,772,848,518.59

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:  
EFECTIVO

Monto Colones
100,000.00
<b>€100,000.00</b>

#### b- Depósitos a la vista en Entidades Financieras del País: €47,380,880.30

Detalle  
16101008410214110  
16101000110040813

Monto Colones
29,077,771.23
18,303,109.07
<b>€47,380,880.30</b>

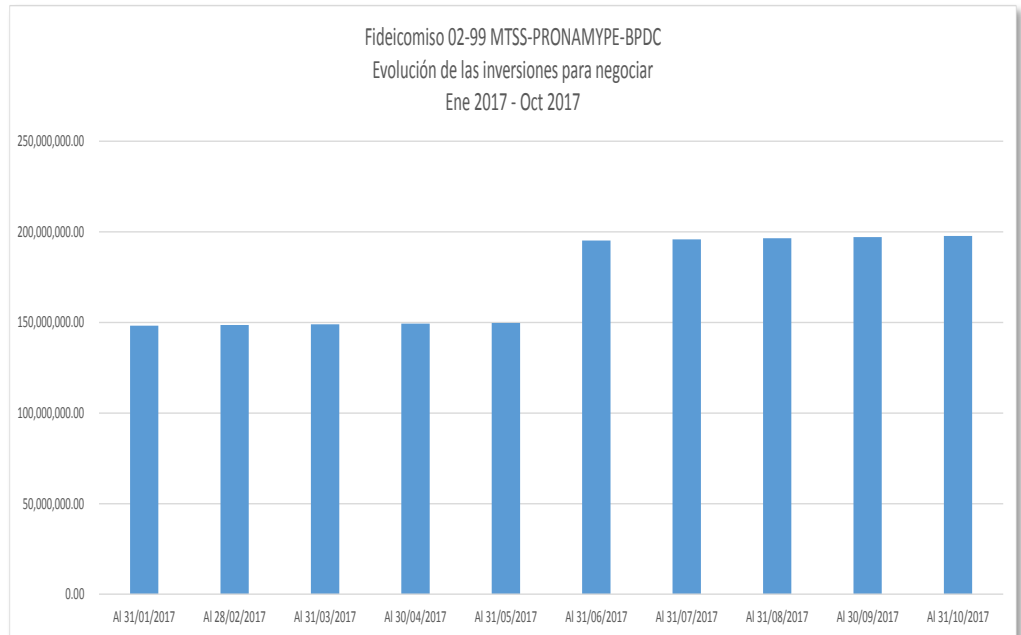
#### c- Disponibilidades restringidas: €3,725,367,638.29

Detalle  
73921110400011509  
73921110400011515  
73921110400011521  
73921110400038572

Monto Colones
204,119,296.00
2,219,784,982.96
45,431,545.99
1,256,031,813.34
<b>€3,725,367,638.29</b>

## 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: €197,729,749.41

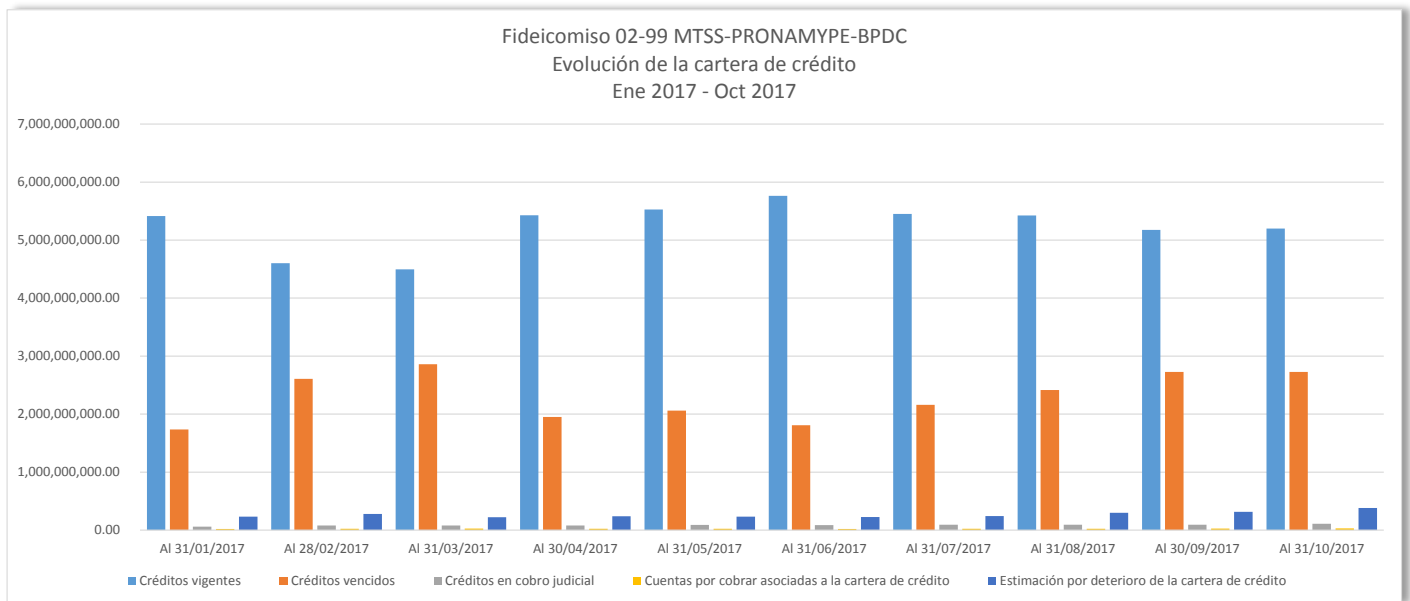
#### a- Inversiones mantenidas para negociar: €197,729,749.41

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

Detalle	Monto Colones
POPULAR SAFI (MERCADO DE DINERO)	44,722,726.00
INS SAFI (FONDO PÚBLICO BANCARIO)	67,095,835.75
INS SAFI (FONDO LÍQUIDO ABIERTO)	85,911,187.66
	<b>€197,729,749.41</b>

## 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 octubre 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, asciende a €8.034.84 millones, de los cuales €5.200 millones (64.72%) está al día, €2.726 millones (33.93%) está atrasada, y €108.71 millones (1.35%) está en status de cobro judicial.



Detalle	Al 31/01/2017	%	Al 28/02/2017	%	Al 31/03/2017	%	Al 30/04/2017	%	Al 31/05/2017	%	Al 30/06/2017	%	Al 31/07/2017	%	Al 31/08/2017	%	Al 30/09/2017	%	Al 30/10/2017	%
Créditos vigentes	5,413,620,958.31	75.10%	4,602,074,763.32	63.13%	4,495,789,701.76	60.47%	5,427,740,957.49	72.77%	5,528,046,807.95	72.02%	5,763,456,856.35	75.25%	5,450,742,398.58	70.78%	5,426,501,470.53	68.39%	5,175,992,815.72	64.73%	5,200,078,459.46	64.72%
Créditos vencidos	1,736,804,289.32	24.09%	2,608,137,208.75	35.78%	2,860,352,824.63	38.47%	1,952,333,775.28	26.17%	2,058,999,733.52	26.82%	1,809,097,851.77	23.62%	2,158,776,313.34	28.03%	2,416,157,065.90	30.45%	2,728,463,560.08	34.12%	2,726,047,184.11	33.93%
Créditos en cobro judicial	58,198,030.81	0.81%	79,869,447.26	1.10%	79,018,222.24	1.06%	79,018,222.24	1.06%	89,128,544.24	1.16%	86,282,041.29	1.13%	91,445,761.64	1.19%	92,029,095.24	1.16%	92,029,095.24	1.15%	108,718,698.24	1.35%
Cartera colocada	7,208,623,278.44	100.00%	7,290,081,419.33	100.00%	7,435,160,748.63	100.00%	7,459,092,955.01	100.00%	7,676,175,085.71	100.00%	7,658,836,749.41	100.00%	7,700,964,473.56	100.00%	7,934,687,631.67	100.00%	7,996,485,471.04	100.00%	8,034,844,341.81	100.00%

### 3- CARTERA DE CREDITOS: €7,681,283,788.27

#### a- Créditos Vigentes: €5,200,078,459.46

Se incluyen las operaciones que están al día en relación al pago de sus cuotas.

#### b- Créditos Vencidos: €2,726,047,184.11

Los créditos vencidos incluyen la totalidad de operaciones que presenten cualquier tipo de morosidad; excluyendo las que se hayan enviado a proceso de cobro judicial.

#### c- Créditos en Cobro Judicial: €108,718,698.24

Operaciones de crédito cuya morosidad obligó a iniciar un proceso de cobro judicial.

#### d- Cuentas y Productos por Cobrar asociados a Cartera de Créditos: €28,050,403.00

El saldo que muestra corresponde a los intereses por cobrar acumulados a la fecha hasta 180 días. Cabe mencionar que los intereses por cobrar superiores a los 180 días son registrados a nivel de cuentas de orden.

#### e- Estimación por deterioro de la Cartera de Créditos: -€381,610,956.54

Estimación de cartera incobrable administrada por el módulo de crédito del sistema Investor.



## 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 las 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 octubre 2017, la sumatoria de los valores en libros de las propiedades ejecutadas suma ¢48.6 millones.

### 5- BIENES REALIZABLES: ¢0.00

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

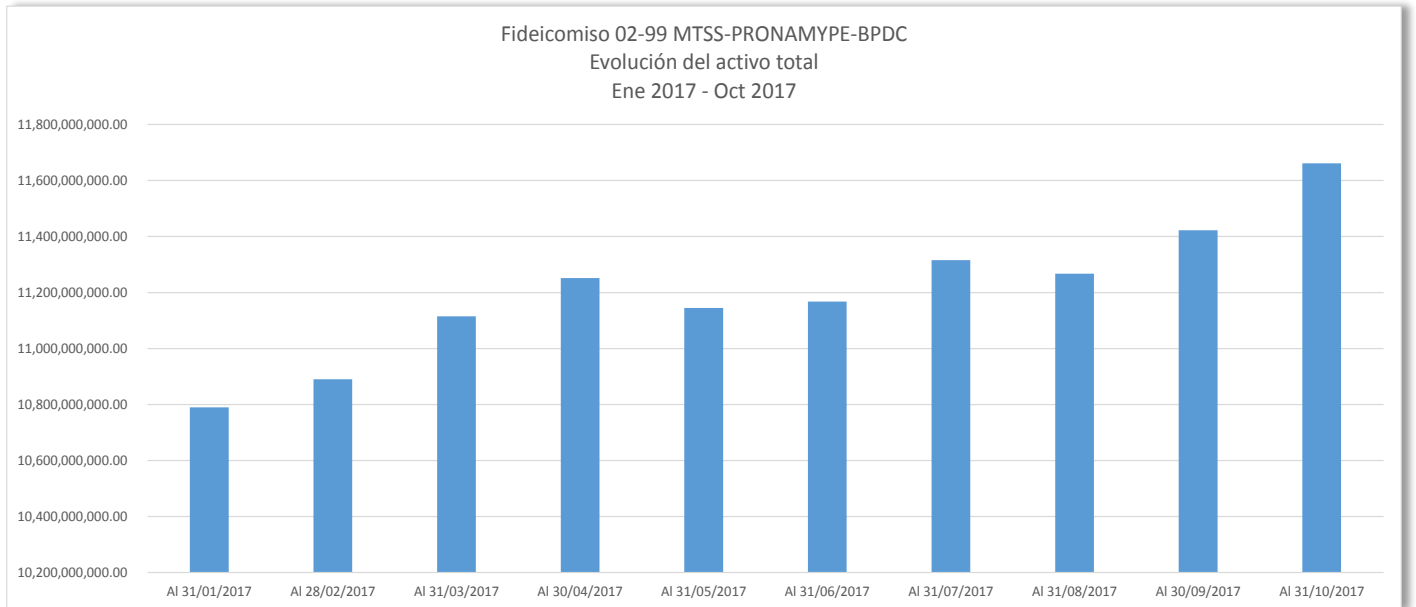
#### a- Bienes y valores adquiridos en recuperación de créditos: ¢48,679,329.18

Se cuenta con un total de doce bienes inmuebles adjudicados, estimados en un 100%. 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
	<b>Total</b>	<b>¢48,679,329.18</b>

## Activo total

El activo total del fideicomiso ha crecido de forma sostenida un 8.08% de enero 2017 a octubre 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 decrecido 24.94% de enero 2017 a octubre 2017, acelerado por el decrecimiento de las cuentas por pagar y comisiones. Al cierre de octubre, el pasivo total se sitúa en €146.43 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.

### 8- OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO: €503,881.77

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

#### a- Depósitos previos recibidos por la entidad (Depósitos garantía): €503,881.77

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 liberadas o aplicados al fin preestablecido; cumplimiento del contrato de cada capacitación.

### 9- CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES: €141,716,881.05

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

#### a- Comisiones por pagar al BPDC: €111,971,379.94

Esta partida representa la comisión que le debe el fideicomiso al Fiduciario por la administración de este, adeudados al cierre.

#### b- Honorarios por pagar: €488,584.53

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

#### c- Costas procesales por pagar: €93,800.00

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

#### d- Impuestos retenidos a terceros: €206,665.50

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. **Monto por reintegrar entre proyectos.**

#### e- Incentivos por aplicar: €14,700,725.13

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: €10,217,024.02

Se registran los montos a favor por aplicar al cliente en operaciones de crédito, por sobrantes 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: €4,038,701.93

El proyecto 14-001-002 presenta por pagar al proyecto 14-002-008 €92,508.08 por concepto de recuperación de gastos de procesos judiciales. El proyecto 14-002-008 (Fondo Gastos) contiene €798,224.42 de alquiler por pagar al BPDC, €289,000.00 por pagar al proyecto 14-001-002, €1,325,000.00 depositados por FUNDEUNA como depósito garantía en proceso de capacitación que no procedió, y €1,918,285.95 de depósitos judiciales de procesos del BPDC, los cuales deben ser trasladados. Composición por proyecto:

Detalle	Monto Colonos
14-001-002 (CARTERA)	0.00
14-002-008 (GASTOS OPERATIVOS FIDEICOMISO-PRONAMYPE)	4,038,701.93
	<b>€4,038,701.93</b>

Página 3 de 4

### FIDEICOMISO 02-99 PRONAMYPE/BPDC NOTAS AL BALANCE GENERAL AL 31 DE OCTUBRE DE 2017

#### 10- OTROS PASIVOS: €4,219,166.82

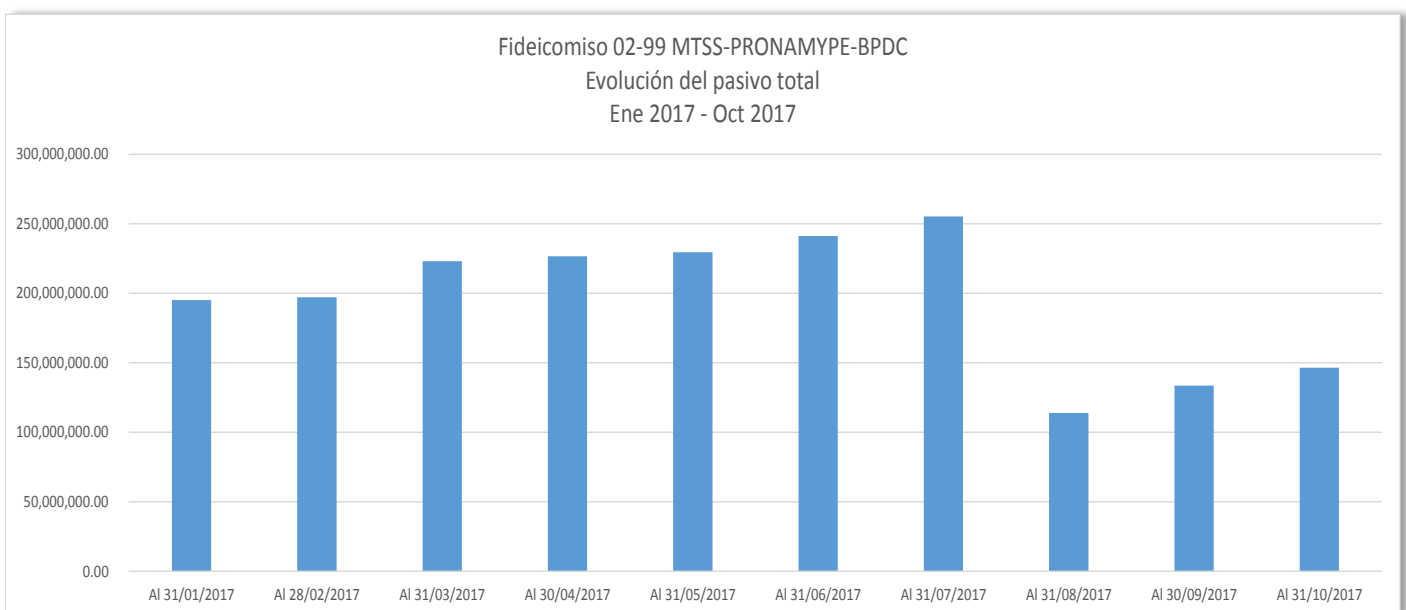
##### a- Ingresos Diferidos: €47,394.67

Ingresos recibidos por cuotas pagadas por adelantado; la descarga se efectúa con la carga del interés diario ganado.

##### b- Operaciones por liquidar: €4,171,772.15 (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.

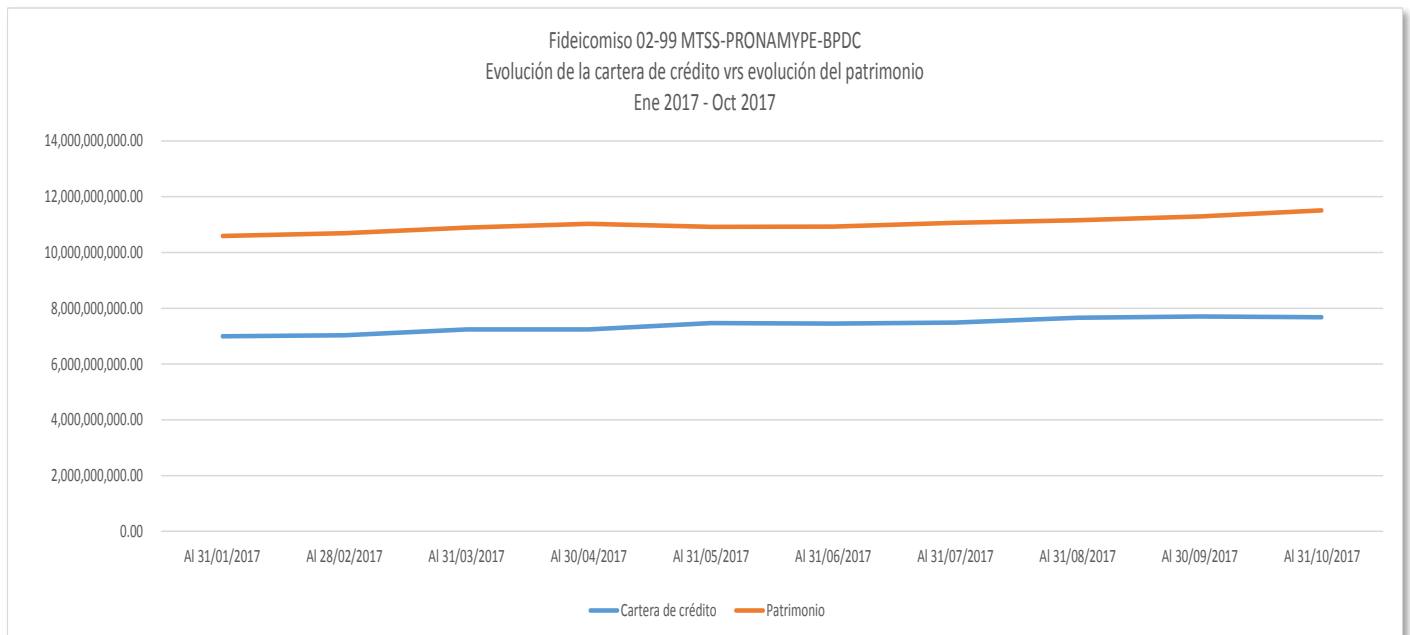
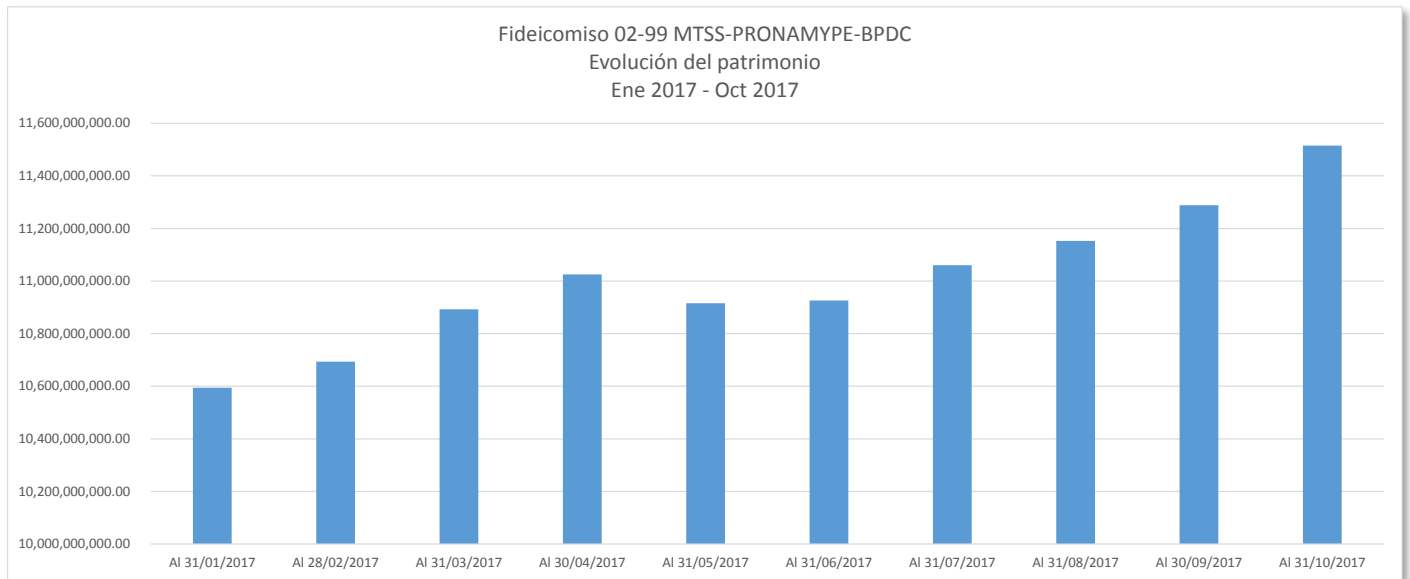
Detalle	Monto Colonos
FUDECOSUR	3,048,135.27
FUNDACION MULJER	112,740.90
COOPEANDE N°7 R.L.	140,000.00
MORERA LEIVA ANDREY GERARDO	870,895.98
	<b>€4,171,772.15</b>



## Patrimonio

El Patrimonio total del Fideicomiso, siguiendo la tendencia histórica de años anteriores, ha crecido 8.68% (¢920.8 millones) de enero 2017 a octubre 2017, acelerado por los aportes patrimoniales (transferencias DESAF). Al cierre de junio, el Patrimonio total se sitúa en ¢11.515 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: €12,315,590,629.26**

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.

**12- UTILIDAD/PERDIDA DEL PERIODO: -€159,132,638.92**

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

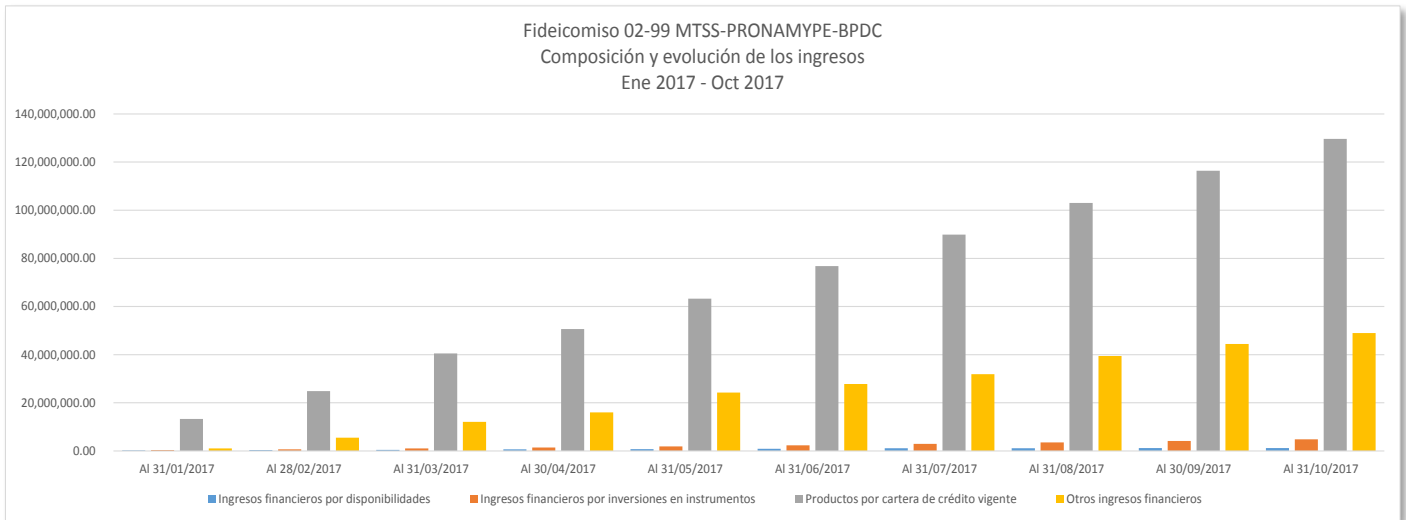
**13- RESULTADOS ACUMULADOS EJERCICIOS ANTERIORES: -€641,179,300.76**

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: €184,610,709.27

Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

#### a- Productos por depósitos en entidades financieras del país: €1,225,044.38

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: €4,831,652.34

En esta cuenta se registran los rendimientos generados por las inversiones a la vista, capitalizados en la cuenta de inversiones.

#### c- Productos por cartera de crédito: €129,609,387.45

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	12,906,718.40	126,762,188.59
CASTIGO POR MORA	274,671.17	2,847,198.86
	<b>€ 13,181,389.57</b>	<b>€ 129,609,387.45</b>

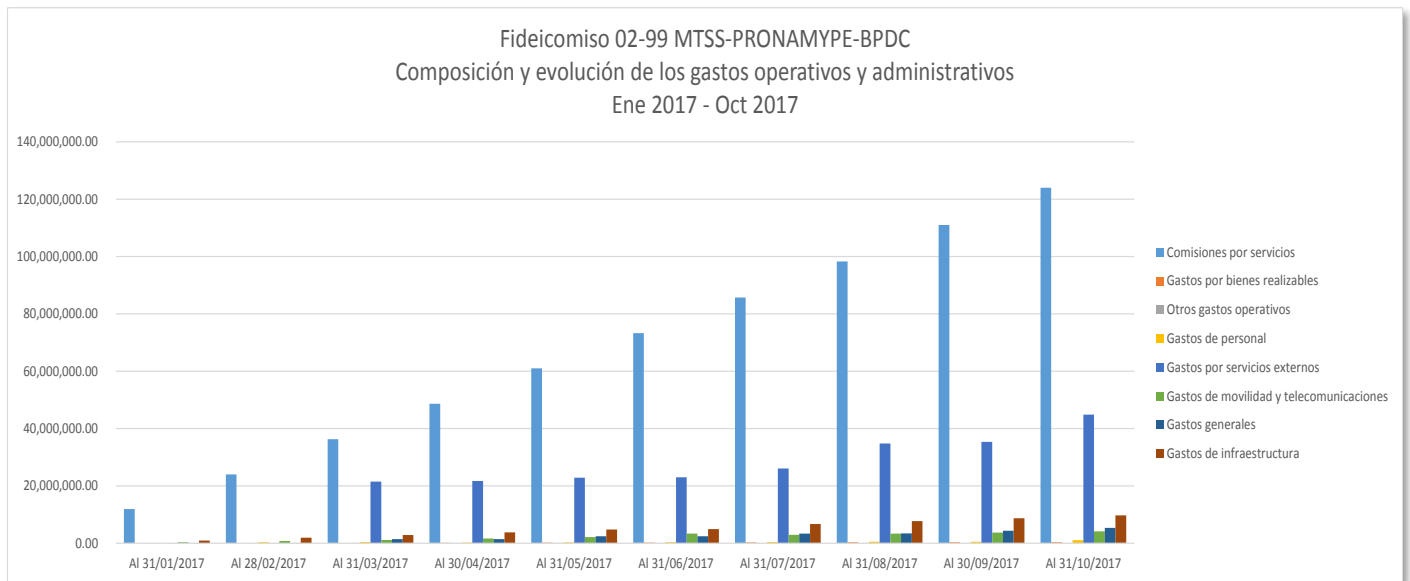
#### e- Otros ingresos financieros: €48,944,625.10

Comisiones ganadas: €48,944,625.10

Correspondiente al porcentaje ganada por el desembolso de nuevas operaciones de crédito; un 2% del monto del crédito.

## Gastos administrativos y operativos

Los gastos administrativos y operativos del Fideicomiso han crecido 1.326.66% de enero 2017 a octubre 2017 (¢173.1 millones).



### 2- GASTOS POR ESTIMACIÓN DE DETERIORO DE ACTIVOS: ¢226,545,512.26

En esta cuenta se registran aquellas partidas correspondientes al ajuste por aumento de la estimación sobre la cartera de préstamos que se realiza al final de cada mes, según los datos del módulo de crédito al cierre de mes.

Detalle	Variación mes	Monto Colones
CARTERA DE CRÉDITO	66,472,477.83	226,545,512.26
	<b>¢ 66,472,477.83</b>	<b>¢ 226,545,512.26</b>

### 3- INGRESOS POR RECUPERACION DE ACTIVOS Y DISMINUCION DE ESTIMACION: ¢71,428,531.01

En esta cuenta se registran aquellas partidas correspondientes al ajuste por disminución de la estimación sobre la cartera de préstamos que se realiza al final de cada mes, según los datos del módulo de crédito al cierre de mes. Y de recuperación de créditos incobrables.

Detalle	Variación mes	Monto Colones
CARTERA DE CRÉDITO	0.00	70,845,709.76
RECUPERACIÓN DE INCOBRABLES	0.00	582,821.25
	<b>¢ -</b>	<b>¢ 71,428,531.01</b>

### 4- GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS: ¢124,346,860.17

Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

#### a- Comisiones por servicios: ¢123,971,373.52

Cargos bancarios: ¢8,325.00

El saldo de esta cuenta corresponde al correspondiente a cargos bancarios rebajados de las cuentas corrientes.

Comisión por administración del fideicomiso: ¢123,963,048.52

El saldo de esta cuenta corresponde al gasto por la administración del fideicomiso. Monto cancelado al BPDC, por servicios de fiduciario.

Página 1 de 3

**FIDEICOMISO 02-99 PRONAMYPE/BPDC**  
**NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL PERÍODO DEL 1º DE ENERO DE 2016 AL 31 DE OCTUBRE DE 2017**

#### b- Cargos por bienes realizables: ¢370,546.14

El registro de todo gasto generado por los bienes realizables, por administración y mantenimiento, así como la estimación del deterioro.

#### c- Otros gastos operativos: ¢4,940.51

Gastos operativos varios: ¢4,940.51

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: ¢65,066,546.42

Esta partida está compuesta por las siguientes cuentas:

#### a- Gastos de personal: ¢1,056,356.00

En esta cuenta se registran los gastos por concepto de remuneraciones generadas por los empleados de la entidad y otros gastos derivados de la relación entre la entidad como empleador y sus empleados. Se incluyen también las remuneraciones devengadas por los directores y fiscales de la entidad.

Detalle	Variación mes	Monto Colones
VIATICOS	32,850.00	189,150.00
REFRIGERIOS	29,225.00	282,306.00
CAPACITACION	510,000.00	584,900.00
<b>Total</b>	<b>¢972,075.00</b>	<b>¢1,056,356.00</b>

#### b- Gastos por servicios externos: ¢44,836,176.91

En esta cuenta se registran los gastos devengados en el periodo por concepto de la contratación de servicios externos brindados por empresas o por profesionales sin relación de dependencia con la entidad, según el siguiente detalle:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
SERVICIOS DE COMPUTACION	0.00	20,000.00
SERVICIOS DE TASACION	0.00	145,638.00
SERVICIOS DE MENSAJERIA	6,000.00	86,300.00
SERVICIOS DE CAPACITACION	9,491,177.65	44,584,238.91
<b>Total</b>	<b>¢9,497,177.65</b>	<b>¢44,836,176.91</b>

#### c- Gastos de movilidad y comunicación: ¢4,109,687.04

En esta cuenta se registran los gastos devengados en el periodo relacionados con movilidad y comunicaciones, según el siguiente detalle:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
PARQUEO VEHICULO	80,000.00	800,000.00
PASAJES Y FLETES	16,345.00	155,931.00
IMPUESTOS Y SEGUROS VEHICULOS	6,319.18	387,243.84
MANTENIMIENTO Y REPARACION VEHIC.	10,600.00	319,476.41
DEPRECIACION VEHICULOS	137,519.33	1,375,193.25
TELEFONO Y FAX	60,040.00	670,090.00
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	88,000.00	247,404.00
KILOMETRAJE	0.00	154,348.54
<b>Total</b>	<b>¢398,823.51</b>	<b>¢4,109,687.04</b>

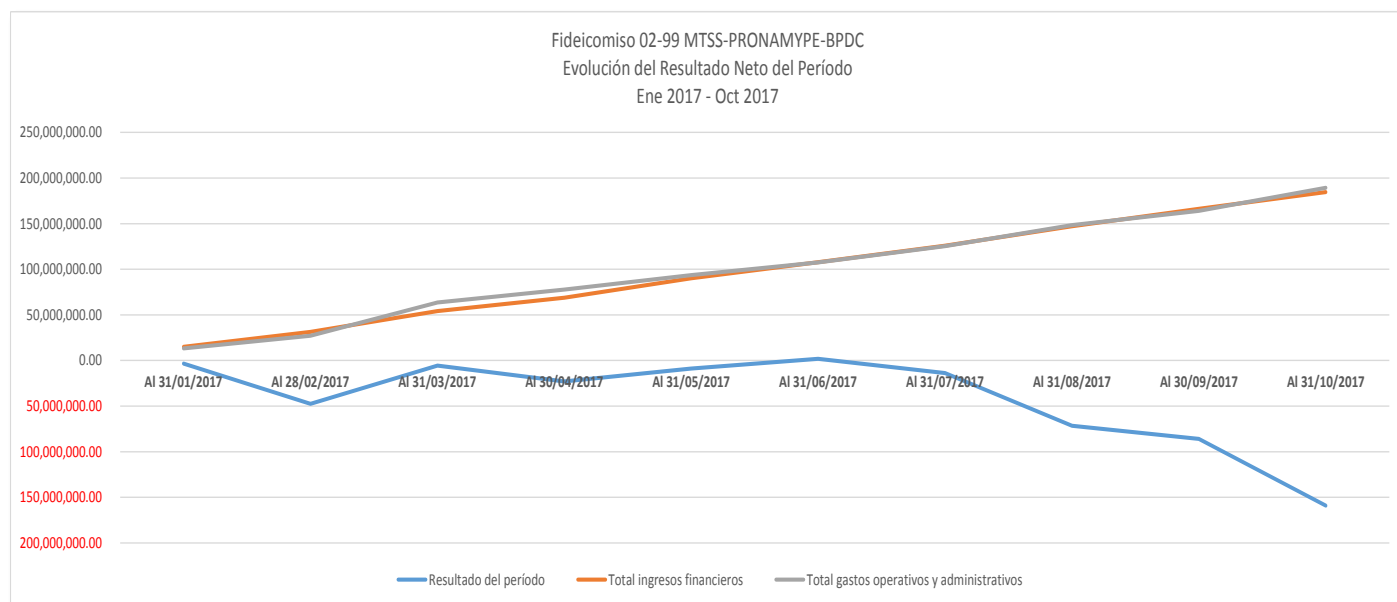
#### d- Gastos generales: ¢5,341,699.06

En esta 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:

Detalle	Variación mes	Monto Colones
TINTA, PINTURA Y DILUYENTES	0.00	96,138.98
PRODUCTOS DE PAPEL Y CARTÓN	0.00	577,700.50
PAPELERIA Y UTILES	10,000.00	650,939.68
COSTAS PROCESALES	36,440.00	541,205.00
HONORARIOS ABOGADOS	890,357.41	3,121,781.91
PROMOCION Y PUBLICIDAD	0.00	10,000.00
UTILES Y MATERIALES DE COCINA	1,630.00	107,758.00
AMORTIZACION SOFTWARE	23,317.00	233,174.99
MATERIALES Y SUMINISTROS	0.00	3,000.00
<b>Total</b>	<b>¢961,744.41</b>	<b>¢5,341,699.06</b>

## Utilidad/Pérdida del período

La utilidad/pérdida del período se calcula sobre la base de los ingresos y egresos del Fideicomiso. Para los meses de enero a mayo, el Programa cerró con pérdidas; sin embargo, para el mes de junio, el Fideicomiso logró experimentar una utilidad. La situación de la existencia de pérdidas 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, gastos por estimaciones, servicios de capacitación y gasto administrativo).

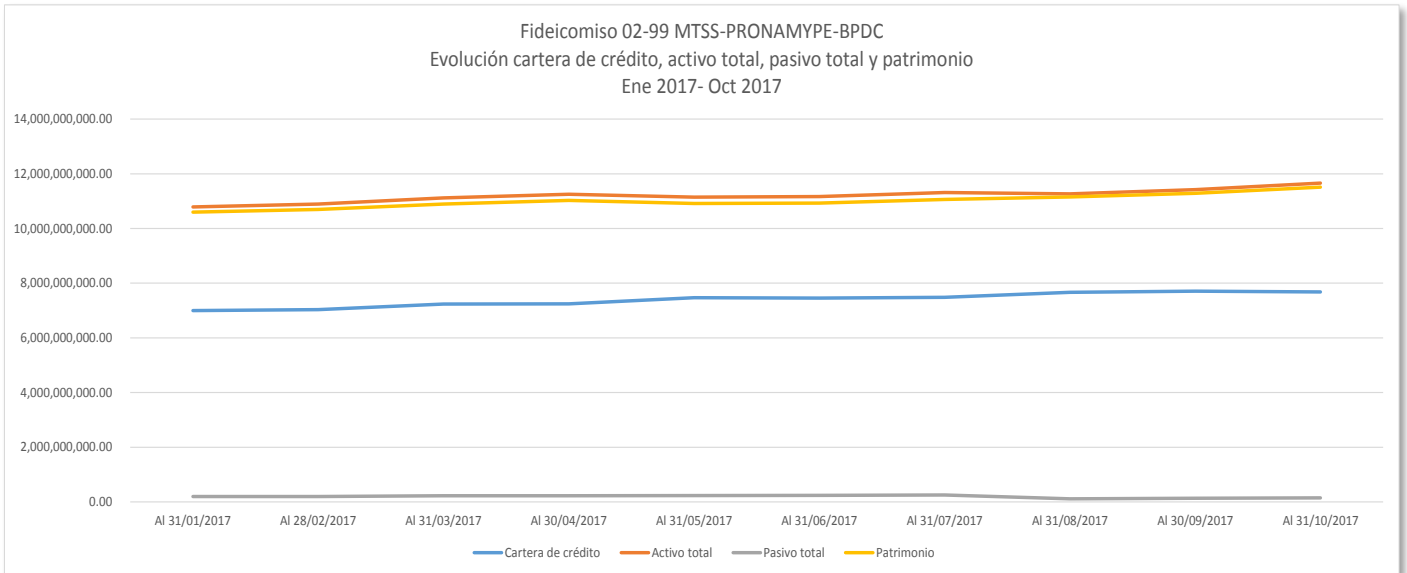


Detalle	AI 31/01/2017	AI 28/02/2017	AI 31/03/2017	AI 30/04/2017	AI 31/05/2017	AI 30/06/2017	AI 31/07/2017	AI 31/08/2017	AI 30/09/2017	AI 31/10/2017
Ingresos financieros	14,915,739.47	31,431,562.82	54,230,309.21	68,775,790.27	90,185,108.13	107,831,123.29	125,869,592.39	147,224,124.34	166,208,007.29	184,610,709.27
(Menos) Gastos por estimación de deterioro de cartera de crédito	5,217,577.90	51,723,585.33	51,723,585.33	69,667,860.27	69,667,860.27	69,667,860.27	86,110,514.17	142,306,383.16	160,073,034.43	226,545,512.26
(Más) Disminución de estimación por cartera de crédito	0.00	0.00	55,444,975.24	55,444,975.24	64,023,552.84	70,845,709.76	70,845,709.76	70,845,709.76	70,845,709.76	70,845,709.76
(Más) Gastos por recuperación de activos financieros castigados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	582,821.25	582,821.25	582,821.25	582,821.25
(Menos) Gastos operativos y administrativos	13,276,712.18	27,180,237.91	63,584,066.92	77,608,965.06	93,557,630.23	107,547,529.40	125,449,512.86	148,305,205.97	163,938,160.67	189,413,406.59
(Más) Otros ingresos operativos	107,509.34	110,566.35	112,136.32	121,950.36	143,674.30	402,203.13	500,045.77	504,184.98	507,552.23	787,039.65
<b>Utilidad / Pérdida</b>	<b>3,471,041.27</b>	<b>47,361,694.07</b>	<b>5,520,231.48</b>	<b>22,934,109.46</b>	<b>8,873,155.23</b>	<b>1,863,646.51</b>	<b>13,761,857.86</b>	<b>71,454,748.80</b>	<b>85,867,104.57</b>	<b>159,132,638.92</b>



## 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 octubre 2017 (¢7.681 millones), en relación con el saldo en la cuenta en Caja Única de Recuperaciones del Fideicomiso al cierre del citado mes (¢2.219 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 los cuadros insertos (cuya fuente oficial son los datos suministrados por PRONAMYPE), el Fideicomiso inició el año 2017 con un saldo inicial de ¢1.886 millones, y cerró el primer trimestre, luego de ejecutar los componentes de crédito y capacitación, con ¢2.382 millones de saldo final en caja. A pesar de las erogaciones propias de su operatividad, el Fideicomiso finalizó el primer trimestre 2017 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. El mismo fenómeno se da para el segundo trimestre (no hay datos disponibles para el tercer trimestre).

Cuadro 4				
Reporte de ingresos efectivos girados por el Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares				
Unidad: Colones				
Rubro por objeto de gasto	Enero	Febrero	Marzo	I Trimestre
1. Saldo en caja inicial (5 t-1)	1,886,319,748	2,260,295,258	2,301,727,654	1,886,319,748
Transferencia	273,482,215	370,957,725	290,390,121	273,482,215
Fideicomiso	1,612,837,533	1,889,337,533	2,011,337,533	1,612,837,533
2. Ingresos efectivos recibidos	426,500,000	272,000,000	425,188,000	1,123,688,000
Transferencia	150,000,000	150,000,000	150,000,000	450,000,000
Fideicomiso	276,500,000	122,000,000	275,188,000	673,688,000
3. Recursos disponibles (1+2)	2,312,819,748	2,532,295,258	2,726,915,654	3,010,007,748
Transferencia	423,482,215	520,957,725	440,390,121	723,482,215
Fideicomiso	1,889,337,533	2,011,337,533	2,286,525,533	2,286,525,533
4. Egresos efectivos pagados	52,524,490	230,567,604	344,100,260	627,192,354
Transferencia	52,524,490	230,567,604	196,970,260	480,062,354
Devolución superávit FODESAF "Créditos"				
Devolución superávit FODESAF "Capacitación"				
Fideicomiso	-	-	147,130,000	147,130,000
5. Saldo en caja final (3-4)	2,260,295,258	2,301,727,654	2,382,815,393	2,382,815,393
Transferencia	370,957,725	290,390,121	243,419,860	243,419,860
Fideicomiso	1,889,337,533	2,011,337,533	2,139,395,533	2,139,395,533

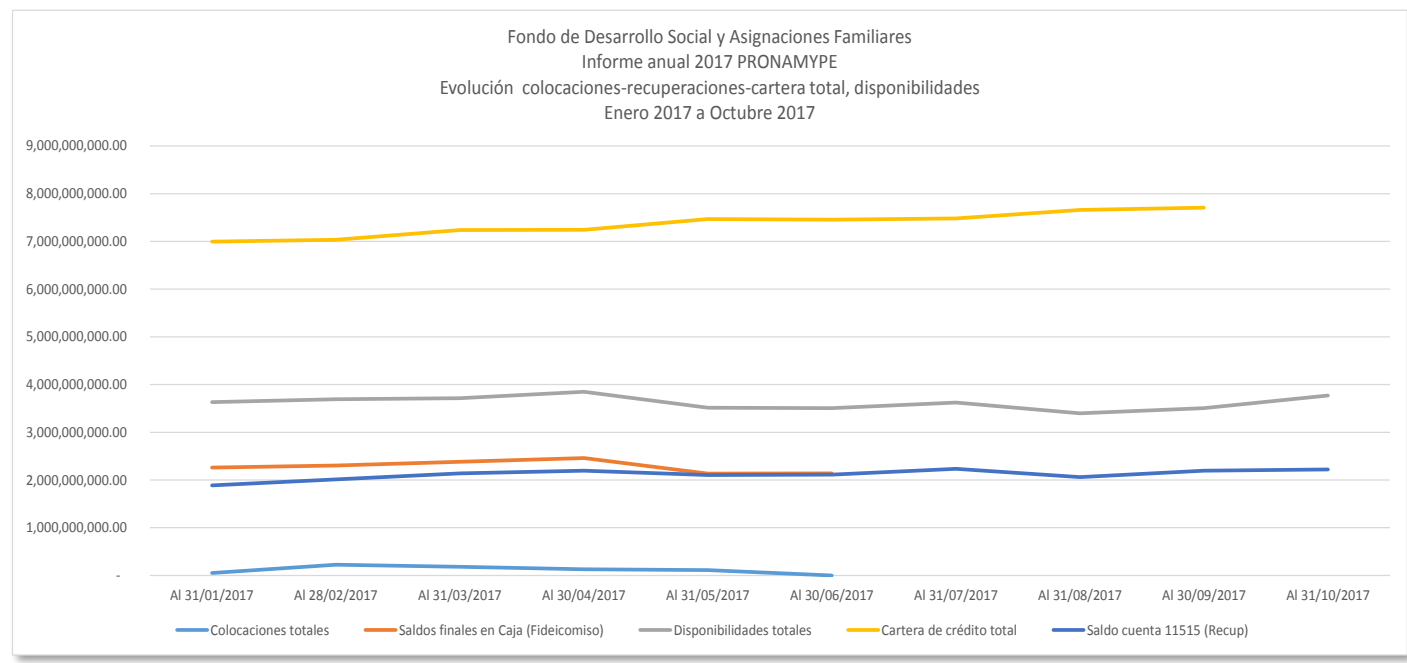
Fuente: Pronamype, Informes Trimestrales 2017

**Cuadro 4**  
**Reporte de ingresos efectivos girados por el Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares**  
**Unidad: Colones**

Rubro por objeto de gasto	Abril	Mayo	Junio	II Trimestre
<b>1. Saldo en caja inicial (5 t-1)</b>	2,382,815,393	2,461,434,821	2,135,670,889	2,382,815,393
Transferencia	243,419,860	265,259,288	301,662,570	243,419,860
Fideicomiso	2,139,395,533	2,196,175,533	2,107,490,533	2,139,395,533
<b>2. Ingresos efectivos recibidos</b>	273,900,000	361,200,000	182,000,000	817,100,000
Transferencia	150,000,000	150,000,000	-	300,000,000
Fideicomiso	123,900,000	211,200,000	182,000,000	517,100,000
<b>3. Recursos disponibles (1+2)</b>	2,656,715,393	2,822,634,821	2,317,670,889	3,199,915,393
Transferencia	393,419,860	415,259,288	301,662,570	543,419,860
Fideicomiso	2,263,295,533	2,407,375,533	2,289,490,533	2,656,495,533
<b>4. Egresos efectivos pagados</b>	195,280,572	686,963,933	177,959,000	1,060,203,505
Transferencia	128,160,572	113,596,718	12,000	241,769,290
Devolución superávit FODESAF "Créditos"		45,211,845		45,211,845
Devolución superávit FODESAF "Capacitación"		228,270,370		228,270,370
Fideicomiso	67,120,000	299,885,000	177,947,000	544,952,000
<b>5. Saldo en caja final (3-4)</b>	2,461,434,821	2,135,670,889	2,139,711,889	2,139,711,889
Transferencia	265,259,288	301,662,570	301,650,570	301,650,570
Fideicomiso	2,196,175,533	2,107,490,533	2,111,543,533	2,111,543,533

Fuente: Pronamype, Informes Trimestrales 2017

3 De enero 2017 a octubre 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.



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 31/01/2017	Al 28/02/2017	Al 31/03/2017	Al 30/04/2017	Al 31/05/2017	Al 30/06/2017	Al 31/07/2017	Al 31/08/2017	Al 30/09/2017	Al 31/10/2017
Colocaciones totales	52,029,999.00	223,356,000.00	183,075,000.00	127,880,000.00	112,525,000.00	12,000.00				
Saldos finales en caja (Fideicomiso)	2,260,295,258.00	2,301,727,654.00	2,382,815,393.00	2,461,434,821.00	2,135,670,889.00	2,139,711,889.00				
Disponibilidades totales	3,631,734,676.64	3,694,616,612.19	3,715,861,782.37	3,849,057,603.32	3,516,935,265.55	3,505,431,979.07	3,625,500,738.25	3,397,737,758.16	3,507,705,167.39	3,772,848,518.59
Cartera de crédito total	6,996,685,684.85	7,034,650,819.04	7,238,332,670.14	7,241,321,924.93	7,466,895,912.16	7,455,115,555.15	7,483,301,385.00	7,661,980,699.66	7,706,896,343.58	
Saldo cuenta 11515 Caja Única (Recup)	1,889,337,532.96	2,011,337,532.96	2,139,395,532.96	2,196,125,532.96	2,103,080,532.96	2,111,543,532.96	2,232,318,532.96	2,061,129,982.96	2,193,594,125.44	2,219,784,982.96

# Desarrollo Modelo CAMEL

## Reseña del modelo

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

<b>C</b>	<b>Capital</b>
<b>A</b>	<b>Activos</b>
<b>M</b>	<b>Manejo</b>
<b>E</b>	<b>Evaluación del desempeño</b>
<b>L</b>	<b>Liquidez</b>

Área	Temática	Nombre del indicador	Fórmula del indicador
<b>C</b>	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	$ICP = \frac{\text{Cartera de Crédito Total}}{\text{Patrimonio Total}}$
<b>A</b>	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	$IILP = \frac{\text{Inversiones Largo Plazo}}{\text{Activo Total}}$	
<b>M</b>	Pasivos	Indicador de Endeudamiento	$IET = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
	Gastos administrativos	Indicador de Gastos Administrativos	$IGA = \frac{\text{Gasto Administrativo Total}}{\text{Gasto Total}}$
<b>E</b>	Rentabilidad	Indicador de Margen de Utilidad Neta	$MUN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}}$
		Indicador de Rendimiento sobre Activos	$IRSA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$
<b>L</b>	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
<b>C</b>	Variación patrimonial	Indicador de Variación Patrimonial	<b>Patrimonio</b>
	Cobertura patrimonial	Indicador de Cobertura Patrimonial	
<b>A</b>	Estado de antigüedad de saldos de la cartera	Indicador de Cartera al Día	<b>Cartera de crédito</b> <b>Bienes</b> <b>Estimaciones</b> <b>Inversiones Largo Plazo</b>
		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		
<b>M</b>	Pasivos	Indicador de Endeudamiento	<b>Pasivos</b> <b>Gastos administrativos</b>
	Gastos administrativos	Indicador de Gastos Administrativos	
<b>E</b>	Rentabilidad	Indicador de Margen de Utilidad Neta	<b>Utilidad / Pérdida</b> <b>Rendimientos sobre activos</b>
		Indicador de Rendimiento sobre Activos	
<b>L</b>	Disponibilidades y cargas presupuestarias	Indicador de Cargas Presupuestarias	<b>Liquidez</b> <b>Cargas presupuestarias</b>
	Liquidez	Indicador de Circulante	

Fuente: Confección propia de la DESAF.

Con base en los estados financieros oficiales del Fideicomiso para los meses de enero 2017 a octubre 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													
Enero 2017 - Octubre 2017													
Área	#	Temática	Fórmula	Al 31/01/2017	Al 28/02/2017	Al 31/03/2017	Al 30/04/2017	Al 31/05/2017	Al 30/06/2017	Al 31/07/2017	Al 31/08/2017	Al 30/09/2017	Al 31/10/2017
<b>C</b>	1	Variación patrimonial	$IPV = \frac{(\text{Patrimonio total Mes 2} - \text{Patrimonio total Mes 1})}{\text{Patrimonio total Mes 1}}$	0.00%	0.93%	1.86%	1.22%	-0.98%	0.10%	1.23%	0.83%	1.22%	2.01%
	2	Cobertura patrimonial	$CP = \frac{\text{Cartera de Crédito Total}}{\text{Patrimonio Total}}$	66.04%	65.79%	66.45%	65.68%	68.41%	68.23%	67.66%	68.70%	68.27%	66.71%
<b>A</b>	3	Cartera al día	$CAD = \frac{\text{Cartera al día}}{\text{Cartera Total}}$	77.37%	65.42%	62.11%	74.96%	74.03%	77.31%	72.84%	70.82%	67.16%	67.70%
	4	Bienes recibidos en dación de pago	$BR = \frac{\text{Bienes recibidos en dación de pago}}{\text{Activo Total}}$	0.45%	0.45%	0.44%	0.43%	0.44%	0.44%	0.43%	0.43%	0.43%	0.42%
	5	Estimación de incobrabilidad	$EI = \frac{\text{Menor por Estimaciones}}{\text{Cartera Total}}$	3.30%	3.95%	3.07%	3.32%	3.10%	3.01%	3.22%	3.88%	4.09%	4.97%
	6	Inversiones de corto plazo	$IIP = \frac{\text{Inversiones Corto Plazo}}{\text{Activo Total}}$	33.66%	33.93%	33.43%	34.21%	31.56%	31.39%	32.04%	30.16%	30.71%	32.35%
	7	Inversiones de largo plazo	$IILP = \frac{\text{Inversiones Largo Plazo}}{\text{Activo Total}}$	1.37%	1.36%	1.34%	1.33%	1.34%	1.75%	1.73%	1.74%	1.73%	1.70%
<b>M</b>	8	Pasivos	$IP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	1.81%	1.81%	2.01%	2.01%	2.06%	2.16%	2.25%	1.01%	1.17%	1.26%
	9	Gastos administrativos	$IGI = \frac{\text{Gasto Administrativo Total}}{\text{Gasto Total}}$	10.06%	11.76%	42.95%	37.07%	34.64%	31.69%	31.42%	33.51%	32.09%	34.35%
<b>E</b>	10	Mágen de utilidad neta	$MUN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}}$	-23.27%	-150.68%	-10.18%	-33.35%	-9.84%	1.73%	-10.93%	-48.53%	-51.66%	-86.20%
	11	Rendimiento sobre activos	$IRA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Totales}}$	-0.03%	-0.43%	-0.05%	-0.20%	-0.08%	0.02%	-0.12%	-0.63%	-0.75%	-1.36%
<b>L</b>	12	Circulante (liquidez)	$IC = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	1861.56%	1873.81%	1666.76%	1698.18%	1532.55%	1454.15%	1420.81%	2981.59%	2625.40%	2576.38%

## Índice de Variación Patrimonial (IVP)

El Índice de Variación Patrimonial (IVP) muestra un crecimiento de enero 2017 a octubre 2017 de 2.01%. En promedio durante el período, el Patrimonio experimentó un crecimiento de 0.93%.

## 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 octubre 2017 la cobertura se situó en 68.71%. 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 (promedio de 67.19%).

## 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 octubre, el 67.70% de la misma se encuentra al día. En términos absolutos, para el cierre de octubre, la cartera total significó ¢7.681 millones, de los cuales ¢2.726 millones 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 0.43% para abril 2017 y 0.45% para enero y febrero 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. Este índice experimentó un promedio mensual de 0.43%.

## 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 octubre se situaron en 4.97% de la



cartera total, mostrando un promedio de 3.59%. 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 crecimiento en las estimaciones a partir de enero 2017, pasando de 3.3% en enero a 4.97% en octubre, 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 32.34% 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 1.54%). 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% 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 enero 2017 a octubre 2017 se sitúa en 1.75%.

## 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 42.95%. 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 (promedio de enero a octubre de 29.96%).

## Margen de utilidad neta (MUN)

El Índice de Margen de Utilidad Neta (MUN) muestra resultados negativos para los meses de enero a mayo; sin embargo, para el mes de junio, se experimentó una utilidad neta de ¢1.8 millones (margen de 1.73%). De julio a octubre se experimentaron pérdidas, por lo que el índice se situó en -86.20%.

## Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA)

El Índice de Rendimiento sobre los Activos (IRSA) muestra resultados negativos de para el período de enero a mayo y de julio a octubre 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 enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, setiembre y octubre 2017 se obtienen las siguientes conclusiones:

1. El **Patrimonio** el Fideicomiso ha crecido desde períodos anteriores al de estudio, situándose, al cierre de octubre 2017, en  $\text{€}920.8$  millones, como consecuencia de los aportes patrimoniales anuales de la DESAF. Se observa un **crecimiento patrimonial** de 8.69% al cierre de octubre 2017 respecto a enero 2017.
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 enero 2017 a octubre 2017, creció 9.78%, equivalente a  $\text{€}684.5$  millones. Hubo una disminución de 3.94% en los créditos vigentes y un aumento de 56.96% 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 octubre 2017 de  $\text{€}2.726$  millones, razón por la cual solamente se pudo realizar una valoración integral del atraso de la cartera.
3. Al cierre de octubre, 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 octubre 2017, asciende a  $\text{€}8.034$  millones, de los cuales  $\text{€}5.200$  millones (64.72%) está al día,  $\text{€}2.726$  millones (33.93%) está atrasada, y  $\text{€}108.7$  millones (1.35%) está en status de cobro judicial.

Detalle	Al 31/01/2017	%	Al 28/02/2017	%	Al 31/03/2017	%	Al 30/04/2017	%	Al 31/05/2017	%	Al 30/06/2017	%	Al 31/07/2017	%	Al 31/08/2017	%	Al 30/09/2017	%	Al 30/10/2017	%
Créditos vigentes	5,413,620,958.31	75.10%	4,602,074,763.32	63.13%	4,495,789,701.76	60.47%	5,427,740,957.49	72.77%	5,528,046,807.95	72.02%	5,763,456,856.35	75.25%	5,450,742,398.58	70.78%	5,426,501,470.53	68.39%	5,175,992,815.72	64.73%	5,200,078,459.46	64.72%
Créditos vencidos	1,736,804,289.32	24.09%	2,608,137,208.75	35.78%	2,860,352,824.63	38.47%	1,952,333,775.28	26.17%	2,058,999,733.52	26.82%	1,809,097,851.77	23.62%	2,158,776,313.34	28.03%	2,416,157,065.90	30.45%	2,728,463,560.08	34.12%	2,726,047,184.11	33.93%
Créditos en cobro judicial	58,198,030.81	0.81%	79,869,447.26	1.10%	79,018,222.24	1.06%	79,018,222.24	1.06%	89,128,544.24	1.16%	86,282,041.29	1.13%	91,445,761.64	1.19%	92,029,095.24	1.16%	92,029,095.24	1.15%	108,718,698.24	1.35%
Cartera colocada	7,208,623,278.44	100.00%	7,290,081,419.33	100.00%	7,435,160,748.63	100.00%	7,459,092,955.01	100.00%	7,676,175,085.71	100.00%	7,658,836,749.41	100.00%	7,700,964,473.56	100.00%	7,934,687,631.67	100.00%	7,996,485,471.04	100.00%	8,034,844,341.81	100.00%

4. 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.
5. En forma complementaria al punto anterior, se observa una **cobertura patrimonial** respecto a la cartera de 66.71% al cierre de octubre 2017, elemento que indica que el patrimonio del fideicomiso cubre adecuadamente el monto total colocado en el mercado.
6. Los **bienes recibidos en dación de pago** se han mantenido en un valor en libros equivalente a  $\text{€}48.6$  millones, los cuales están debidamente registrados e incluidos dentro de los estados financieros como un activo no corriente. El 0.43% del activo total está compuesto por este tipo de activos, los cuales son bienes inmuebles (propiedades).

7. Las **estimaciones por deterioro de la cartera de crédito** se sitúan, al cierre de octubre, en 4.97% 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.
8. El **activo total**, de enero 2017 a octubre 2017, creció un 8.08%, acelerado por el crecimiento de la cartera de crédito.
9. Los **pasivos totales**, de enero 2017 a octubre 2017, decrecieron 24.94%. En términos consolidados, el Fideicomiso posee un apalancamiento a junio de 1.26% (relación de pasivos totales respecto a activos totales).
10. 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.
11. A nivel general, la **rentabilidad** del Fideicomiso (ingresos vrs egresos) muestra niveles negativos al darse pérdidas financieras durante el período de enero a mayo. Sin embargo, durante el mes de junio se experimentaron utilidades, como resultado del incremento en los ingresos (otros ingresos financieros y productos por cartera de crédito vigente). El elemento de las pérdidas financieras genera rendimientos negativos sobre los activos. Este fenómeno no es sostenible en el mediano plazo porque no es posible que un instrumento financiero de política pública opera con pérdidas financieras sostenidas, razón por la cual es imperativo realizar un ejercicio de valoración que ajuste los ingresos y gastos del Fideicomiso, en aras de elevar la rentabilidad del Programa.
12. 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 tres gastos más significativos son los correspondientes a los gastos por servicios externos, los gastos por estimaciones y las comisiones por servicios (comisión por administración del Fideicomiso).
13. 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. A pesar de que los ingresos crecieron, mes a mes, de enero a octubre, se cerró octubre con una pérdida récord de ¢159.13 millones, donde los gastos por estimaciones (¢226 millones), los gastos por comisiones (¢123 millones) y los gastos por servicios externos (¢44 millones), jugaron un papel preponderante.
14. El **gasto administrativo y operativo** creció 1.326% de enero 2017 a octubre 2017, acelerados por un importante aumento en el saldo del gasto de “comisiones por servicios” y de “Gastos por Servicios Externos”. 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.

15. 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) decrecieron 3.89% de enero 2017 a octubre 2017, mientras que las inversiones de largo plazo crecieron un 33.38% durante el mismo período. Las inversiones a corto plazo posee un peso relativo de 32.34% respecto al activo total, mientras que los recursos colocados en portafolios a largo plazo pesan un 1.54% al cierre de junio.
16. Existe un monto de ¢197.7 millones en inversiones en **instrumentos financieros** y ¢47.3 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.
17. 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.
18. 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).
19. A octubre 2017, la cartera total asciende a ¢7.681 millones, de los cuales ¢2.726 millones están vencidos o atrasados (35.49%). 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.
20. La **morosidad de la cartera de crédito**, vista como la cantidad de recursos registrados en la clasificación de créditos vencidos, de enero 2017 a octubre 2017, creció 9.78% (¢684.5 millones), al mismo tiempo que los créditos vigentes, durante el mismo período, disminuyó 3.94% (¢213.5 millones). Consecuentemente, las estimaciones por deterioro en la cartera crediticia crecieron 65.11% (¢150.4 millones), elemento que impacta directamente en la rentabilidad del fideicomiso (al disminuir gastos que se deducen sobre los ingresos). Si bien es cierto que la cartera total creció 9.78% (¢684.5 millones) de enero 2017 a octubre 2017, también bajó la morosidad.
21. El aumento en la morosidad se explica por la disminución en la cantidad de créditos vigentes y el aumento en las estimaciones de incobrabilidad, elementos que impactan la **rentabilidad del fideicomiso**, dado que bajan los ingresos (cuotas y recuperaciones), y crecen los gastos (por estimación), factores que generan la aparición de pérdidas (enero a mayo y de julio a octubre).

## Recomendaciones

1. Continuar con **el seguimiento de la cartera de crédito** para reducir la morosidad, en clara concordancia con la confección, análisis y actualización de un Informe de Antigüedad de Saldos de la cartera.
2. A pesar de haber experimentado utilidades en junio, se recomienda realizar un ejercicio de valoración en conjunto con el Fiduciario, a fin de estudiar posibles propuestas para diseñar ajustes estructurales sostenibles 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). En este sentido, el Departamento de Evaluación de la DESAF llevó a cabo un estudio más profundo sobre la rentabilidad del Fideicomiso (anexo al presente informe), con el fin de generar recomendaciones a las autoridades del mismo en aras de revertir la situación de la existencia de pérdidas financieras en el estado de resultados.
3. 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 Aavales del Fideicomiso del IMAS**, particularmente, sobre los pasivos de corto plazo, con el propósito de evitar potenciales riesgos de sostenibilidad financiera a largo plazo.
4. 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.
5. 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.
6. Valorar la posibilidad de **eliminar o disminuir las transferencias nuevas procedentes del FODESAF**, dado que el Fideicomiso ya ha alcanzado la auto-sostenibilidad financiera. Esto disminuiría el riesgo operativo de establecer metas muy altas de colocación, y bajaría el riesgo financiero de incurrir en potenciales créditos tóxicos que no se paguen a tiempo.

## Anexos

### Estudio sobre la rentabilidad del Fideicomiso

#### Punto de partida

El presente estudio pretende profundizar en la estructura de ingresos y gastos del Fideicomiso PRONAMYPE, con el fin de determinar la naturaleza y rasgos particulares de su rentabilidad, con el objetivo de esgrimir recomendaciones direccionadas hacia la reversión de la situación de generación de pérdidas financieras por la que atraviesa el Programa actualmente.

## Esquema del estudio

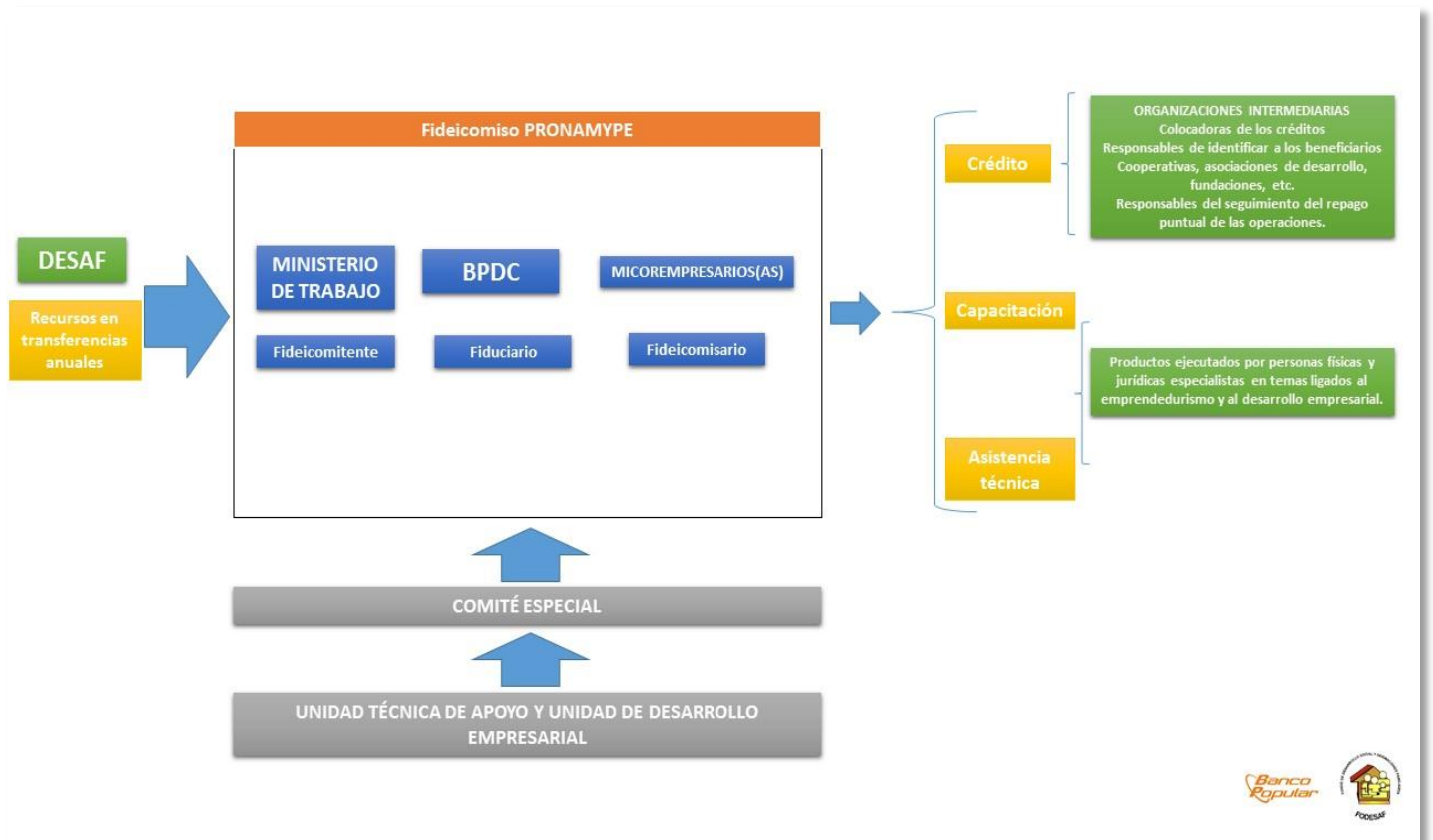
El presente estudio se guiará por la siguiente ruta estratégica:

- Esquema de funcionamiento general actual del Fideicomiso.
- Estructura general de ingresos y gastos según los estados financieros oficiales.
- Rentabilidad actual del Fideicomiso durante el año 2017.
- Recomendaciones de ajustes para reversión de pérdidas financieras.



## Esquema del funcionamiento del fideicomiso

La siguiente imagen sintetiza el funcionamiento del Fideicomiso PRONAMYPE:



## Estructura general de ingresos y gastos del fideicomiso

De conformidad con los estados financieros consolidados del Fideicomiso al 31 de octubre 2017, la estructura de ingresos y gastos es la siguiente:

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>
Ingresos financieros por disponibilidades
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos
Productos por cartera de crédito vigente
Otros ingresos financieros
<b>Total ingresos financieros</b>
<b>Gastos financieros</b>
<b>Resultado financiero bruto</b>
Gastos por estimación de deterioro de cartera de crédito
Recuperación de activos financieros castigados
Disminución de estimación de cartera de créditos
<b>Resultado financiero neto</b>
Comisiones por servicios
Gastos por bienes realizables
Otros gastos operativos
Gastos de personal
Gastos por servicios externos
Gastos de movilidad y telecomunicaciones
Gastos generales
Gastos de infraestructura
<b>Total gastos operativos y administrativos</b>
<b>Otros ingresos operativos</b>
<b>Resultado del período</b>

## Rentabilidad del fideicomiso 2017

De conformidad con los estados financieros consolidados del Fideicomiso para los meses terminados de enero a octubre 2017, la rentabilidad, medida en términos de la generación de utilidades o pérdidas, fue la siguiente:

ESTADO DE RESULTADOS												
Ingresos financieros por disponibilidades	289,175,07	355,150,26	485,188,21	647,105,82	785,191,45	902,744,39	1,097,396,57	1,140,975,89	1,180,107,95	1,225,044,38	1,021,869,31	502,95%
Ingresos financieros por inversiones en instrumentos	347,538,15	689,328,72	1,088,468,17	1,472,204,40	1,878,728,79	2,345,874,23	2,953,681,75	3,583,519,40	4,186,656,36	4,831,652,34	4,484,114,19	129,25%
Productos por cartera de crédito vigente	13,326,226,25	24,877,163,84	40,546,632,83	50,646,460,05	63,262,957,89	76,765,344,67	89,902,874,07	103,080,168,05	116,427,997,88	129,689,387,45	116,283,161,20	872,59%
Otros ingresos financieros	1,038,800,00	5,590,920,00	12,110,020,00	16,010,020,00	24,258,220,00	27,817,160,00	31,915,680,00	39,469,461,00	44,413,245,10	48,944,625,10	47,985,825,10	4611,65%
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>14,915,729,47</b>	<b>31,491,562,82</b>	<b>54,230,319,21</b>	<b>69,775,790,27</b>	<b>90,185,108,13</b>	<b>107,831,123,29</b>	<b>125,869,592,39</b>	<b>147,224,124,34</b>	<b>166,008,107,29</b>	<b>184,610,719,27</b>	<b>169,694,989,80</b>	<b>1137,69%</b>
Gastos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>14,915,729,47</b>	<b>31,491,562,82</b>	<b>54,230,319,21</b>	<b>69,775,790,27</b>	<b>90,185,108,13</b>	<b>107,831,123,29</b>	<b>125,869,592,39</b>	<b>147,224,124,34</b>	<b>166,008,107,29</b>	<b>184,610,719,27</b>	<b>169,694,989,80</b>	<b>1137,69%</b>
Gastos por estimación de deterioro de cartera de crédito	5,217,577,90	5,172,595,33	5,172,595,33	69,667,860,27	69,667,860,27	69,667,860,27	86,110,514,17	142,386,383,16	160,073,194,43	226,545,512,26	221,327,994,36	4241,97%
Recuperación de activos financieros castigados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	582,821,25	582,821,25	582,821,25	582,821,25	582,821,25	100,00%
Disminución de estimación de cartera de créditos	0,00	0,00	55,444,975,24	55,444,975,24	64,023,552,84	70,845,709,76	70,845,709,76	70,845,709,76	70,845,709,76	70,845,709,76	70,845,709,76	100,00%
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>9,698,161,57</b>	<b>20,292,022,51</b>	<b>57,951,699,12</b>	<b>54,552,915,24</b>	<b>84,540,800,70</b>	<b>109,008,972,78</b>	<b>111,87,619,23</b>	<b>76,346,772,19</b>	<b>77,563,319,87</b>	<b>29,493,728,02</b>	<b>19,795,566,45</b>	<b>204,12%</b>
Comisiones por servicios	11,940,473,98	23,983,842,47	36,251,563,63	48,688,612,17	60,962,423,14	73,268,326,63	85,725,571,70	98,286,779,21	111,002,094,57	123,971,373,52	112,030,889,54	938,24%
Gastos por bienes realizables	0,00	0,00	19,818,76	166,128,81	179,604,81	193,080,81	297,858,85	322,167,48	322,167,48	370,546,14	370,546,14	100,00%
Otros gastos operativos	100,86	379,28	2,002,88	2,242,89	2,977,73	3,260,85	3,699,51	4,206,41	4,544,23	4,940,51	4,839,65	4798,30%
Gastos de personal	0,00	372,958,10	417,076,10	201,403,00	258,397,00	347,046,00	449,596,00	472,326,00	484,281,00	1,056,356,00	1,056,356,00	100,00%
Gastos por servicios externos	35,708,00	65,156,00	21,503,246,16	21,777,959,26	22,847,549,26	23,016,691,26	26,044,831,26	34,800,476,26	35,338,999,26	44,836,176,91	44,800,468,91	125463,39%
Gastos de movilidad y telecomunicaciones	332,677,65	764,767,95	1,142,625,36	1,614,203,45	2,147,818,96	3,334,251,28	2,892,685,08	3,327,543,34	3,710,863,53	4,109,687,04	3,777,089,39	1135,34%
Gastos generales	23,317,00	94,899,99	1,403,298,65	1,426,615,65	2,386,630,83	2,448,757,83	3,329,399,29	3,419,156,29	4,379,954,65	5,341,699,06	5,318,382,06	22889,03%
Gastos de infraestructura	944,434,69	1,889,240,12	2,844,455,16	3,801,799,83	4,772,233,50	4,936,114,74	6,703,871,17	7,672,550,98	8,695,255,95	9,722,627,41	8,778,192,72	929,47%
<b>Total gastos operativos y administrativos</b>	<b>13,276,712,18</b>	<b>27,180,237,91</b>	<b>63,594,666,92</b>	<b>77,698,965,06</b>	<b>99,557,630,23</b>	<b>107,547,523,40</b>	<b>125,449,512,86</b>	<b>148,305,205,97</b>	<b>163,988,160,67</b>	<b>189,413,406,59</b>	<b>176,136,694,41</b>	<b>1365,66%</b>
Otros ingresos operativos	107,509,34	110,566,35	112,136,32	121,950,36	143,674,30	402,203,13	500,046,77	594,184,98	507,552,13	787,039,65	679,530,31	632,07%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>3,471,044,27</b>	<b>47,361,694,07</b>	<b>5,320,221,48</b>	<b>22,994,109,46</b>	<b>8,873,155,23</b>	<b>1,683,646,51</b>	<b>13,761,657,86</b>	<b>71,494,748,80</b>	<b>85,867,104,57</b>	<b>159,122,638,92</b>	<b>155,661,597,65</b>	<b>4484,58%</b>

Tal y como se observa en las imágenes, los ingresos del fideicomiso marcan una tendencia al alza, al igual que los gastos.

Al cierre de octubre, el ingreso más significativo fue el denominado “**Productos por cartera de crédito vigente**”, el cual es el rendimiento que genera la cartera de crédito colocada.

Los gastos más importantes son:

- **Gastos por estimación de deterioro de cartera de crédito.** En esta cuenta se registran aquellas partidas correspondientes al ajuste por aumento de la estimación sobre la cartera de préstamos que se realiza a fin de cada mes, según los datos del módulo de crédito (sistema informático) al cierre de mes.
- **Comisiones por servicios.** Incluye los cargos bancarios (cargos bancarios rebajados de las cuentas corrientes), el gasto por la administración del fideicomiso, bajo la modalidad de comisión fiduciaria, y los gastos por los bienes realizables (gastos de manutención de los bienes adjudicados en dación de pago).
- **Gastos por servicios externos.** Gastos devengados por concepto de la contratación de servicios externos brindados por empresas o profesionales sin relación de dependencia con la entidad (mensajería, computación, tasación y capacitación).

En términos de utilidades o pérdidas, se denota que las pérdidas, a partir del mes de julio, aumentaron su ritmo de crecimiento, cerrando el mes de octubre en ¢159.3 millones.

## Consideraciones

En el marco de la realización del presente informe, es importante hacer notar las siguientes consideraciones:

1. PRONAMYPE fue constituido como un fondo de capital de riesgo cuyo fin último es el de ayudar, por medio de créditos y otros componentes, a beneficiarios de escasos recursos económicos, dado que el capital para tales efectos proviene del Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares.
2. Bajo el escenario anterior, las colocaciones del Programa se dirigen a un segmento poblacional de mayor riesgo crediticio, es decir, que tienen mayor probabilidad de no honrar sus obligaciones como prestatarias dadas su limitada condición socioeconómica.
3. Como consecuencia de lo anterior, podría construirse el hecho de que la cartera del Programa podría tener mayores niveles de morosidad que las carteras crediticias de segmentos poblacionales tradicionales superiores al segmento en el que se enfoca el Programa, sin desmerecer, desde luego, la imperiosa necesidad de seguimiento estrecho para mantener niveles normales de repago de los préstamos. Lo anterior no quiere decir que el fideicomiso esté autorizado a mantener niveles altos de morosidad; se debe luchar por tener niveles normales de atraso pero está claro que el segmento al que se enfoca la política pública en sí misma posee niveles más altos de riesgo crediticio.
4. El Programa, en la medida de lo posible, debería mantener rendimientos adecuados en sus dos áreas medulares: programática-presupuestaria y financiera. En la primera se espera niveles aceptables de cumplimiento de metas y ejecución presupuestaria; en la segunda, generación de niveles aceptables de crecimiento patrimonial, de activos, mantenimiento de pasivos y mantenimiento de utilidades (rentabilidad).

## Recomendaciones

En el marco de la realización del presente informe, se esgrimen las siguientes recomendaciones:

1. Disminuir al máximo la morosidad de la cartera de crédito, con el fin de disminuir el componente natural de las colocaciones denominado como “gasto por estimaciones”, elemento que castiga los ingresos generados de forma significativa, elevando los niveles generales de gasto. Esta disminución de la moratoria de la cartera de préstamos podría ser la consecuencia de la aplicación de políticas oportunas de seguimiento estrecho del trabajo de colocación y recuperación de todas las Organizaciones Intermediarias. Si bien los efectos de la aplicación de esta medida no puede tener un impacto inmediato en la rentabilidad del fideicomiso, podría tener efectos paulatinos en el mediano plazo.

---

**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**