

# INFORME GESTIÓN 2014



# Enero

## Contenido

<b>PRESENTACIÓN</b> .....	<b>5</b>
<b>ASPECTOS GENERALES</b> .....	<b>7</b>
<b>A-RESULTADOS DEL PERIODO</b> .....	<b>8</b>
<b>1. Cartera Crediticia</b> .....	<b>8</b>
1-1 Presupuesto de colocación en efectivo de la cartera de crédito .....	8
1-2 Ejecución real por programa .....	9
1-3 Cobertura de población .....	11
1-3-1 Comparación tasas de interés del mercado .....	12
1-3-2 Perfil de las personas afiliadas.....	13
1-3-3 Atención a las personas afiliadas en sedes y recintos universitarios .....	15
1-4 Valor de la cartera crediticia por antigüedad de saldos .....	17
1-5 Rendimientos de la cartera de crédito .....	25
<b>2. Inversiones Transitorias en títulos valores</b> .....	<b>26</b>
2-1 Normativa y política de inversión en títulos valores .....	26
2-2 Cartera de inversiones en títulos valores y su clasificación .....	27
2-3 Rendimientos de las inversiones en títulos valores.....	28
<b>3. Situación financiera</b> .....	<b>29</b>
3-1 Balance de Situación .....	29
3-2 Estado de Resultados .....	37
3-3 Estado de Variación en el Patrimonio .....	41
3-4 Estado de Flujo de Efectivo .....	42
3-5 Margen de intermediación.....	44
3-6 Ejecución del Presupuesto de Operación .....	45
<b>4. Sistemas de ahorro, personas afiliadas</b> .....	<b>49</b>
<b>B-ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE PROYECTOS DEL AÑO 2014</b> .....	<b>52</b>
<b>1- Proceso de Ejecución del Plan Anual Operativo (PAO)</b> .....	<b>52</b>
<b>2- Seguimiento de Acuerdos</b> .....	<b>53</b>
<b>C-ACTUALIZACIÓN DE NORMATIVA.</b> .....	<b>56</b>
<b>D- INTERPRETACIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS</b> .....	<b>57</b>
<b>1- Análisis Principales Razones Financieras</b> .....	<b>57</b>
<b>2- Tasas de interés del mercado</b> .....	<b>70</b>
<b>ANEXOS</b> .....	<b>72</b>

Índice de Gráficos

Página

Gráfico 1. Valor principal de los créditos otorgados en millones colones	10
Gráfico 2. Operaciones de crédito	10
Gráfico 3. Índice de morosidad con más de 31 días sobre la cartera crediticia	22
Gráfico 4. Total inversiones títulos valores	28
Gráfico 5. Inversiones títulos valores, tasa rendimiento promedio mensual	29
Gráfico 6. Distribución porcentual de la cartera de crédito por familia	31
Gráfico 7. Sistema de ahorro flor de un día (a la vista), saldo en las cuentas abiertas	33
Gráfico 8. Sistema de ahorro flor de un día (a la vista), neto de depósitos y retiros	34
Gráfico 9. Sistema de ahorro Pastora / Cafeto (anual), saldo activo	34
Gráfico 10. Sistema de ahorro Aguacate (extraordinario a plazo), saldo suscrito	35
Gráfico 11. Sistema de ahorro Jícara (capitalizable), saldo en las cuentas abiertas	35
Gráfico 12. Patrimonio total - deflatado	36
Gráfico 13. Liquidación de patrimonio a personas afiliadas	36
Gráfico 14. Ingresos totales - deflatado	37
Gráfico 15. Rentabilidad - inflación anualizada	39
Gráfico 16. Ingresos Financieros - Gastos Financieros	39
Gráfico 17. Total de personas afiliadas sistema Flor de un día (ahorro a la vista)	49
Gráfico 18. Total de personas afiliadas sistema Cafeto / Pastora (Ahorro Anual)	50
Gráfico 19. Total de personas afiliadas Sistema Aguacate (Ahorro Extraordinario a Plazo)	50
Gráfico 20. Total de personas afiliadas sistema Jícara (Ahorro Capitalizable)	51
Gráfico 21. Total de personas afiliadas con depósito automático de salario	51
Gráfico 22. Activo productivo / Activo total	58
Gráfico 23. Cartera al día y con atraso 90 días	58
Gráfico 24. Inversiones en títulos valores	59
Gráfico 25. Morosidad mayor a 90 días	59
Gráfico 26. Estimación sobre cartera de crédito	60
Gráfico 27. Cartera (A+B) / Cartera Total	61
Gráfico 28. Solidez	61
Gráfico 29. Solvencia	62
Gráfico 30. Activo productivo / Pasivo con costo	62
Gráfico 31. Pasivo con costo / Pasivo total	63
Gráfico 32. Apalancamiento	63
Gráfico 33. Grado de Obligación	64
Gráfico 34. Grado de Independencia	65
Gráfico 35. Rendimiento operacional bruto / Gastos Administrativos	65
Gráfico 36. Eficiencia de operación	66
Gráfico 37. Cobertura de los funcionarios	66
Gráfico 38. Cobertura de la cartera de crédito	67
Gráfico 39. Cobertura del rendimiento por funcionario	67

<u>Índice de Cuadros</u>	<u>Página</u>
Cuadro 1. Cartera de Crédito (cifras significativas) _____	8
Cuadro 2. Valor de la Cartera de Crédito _____	9
Cuadro 3. Operaciones de Crédito Otorgadas _____	11
Cuadro 4. Monto principal formalizado de créditos otorgados por afiliado, número de operaciones y crédito promedio _____	12
Cuadro 5. Comparación tasa interés Junta - Promedio interbancaria _____	12
Cuadro 6. Comparación tasa interés Junta-Promedio generado BCCR _____	13
Cuadro 7. Operaciones en la Junta de las personas afiliadas activas con salario _____	13
Cuadro 8. Detalle de Atención y visitas realizadas a Sedes a Enero 2014 _____	16
Cuadro 9. Valor de la cartera crediticia por antigüedad de saldos y su clasificación _____	17
Cuadro 10. Cambios en la Composición de la Morosidad _____	17
Cuadro 11. Distribución de la morosidad por familia _____	18
Cuadro 12. Comportamiento del saldo de la morosidad _____	19
Cuadro 13. Comportamiento morosidad por estado de enero 2014 _____	19
Cuadro 14. Comportamiento morosidad por lugar de trabajo enero 2014 _____	20
Cuadro 15. Porcentaje de morosidad sobre cartera crediticia con más de 31 días de atraso _____	21
Cuadro 16. Clasificación de morosidad de acuerdo a la gestión realizada _____	21
Cuadro 17. Índice morosidad sobre cartera crediticia con más de _____	22
Cuadro 18. Valoración de la estimación para incobrables _____	24
Cuadro 19. Cálculo de Estimación Junta _____	25
Cuadro 20. Ingresos financieros de la cartera crediticia _____	26
Cuadro 21. Inversiones en títulos valores clasificadas por plazos de vencimiento _____	27
Cuadro 22. Balance de Situación Mensual _____	30
Cuadro 23. Rendimiento Consolidado Sistemas de Ahorro _____	32
Cuadro 24. Aumento en saldos de captación _____	33
Cuadro 25. Porcentaje de rentabilidad acumulada _____	38
Cuadro 26. Porcentaje de rentabilidad interanual _____	39
Cuadro 27. Porcentaje de rentabilidad anual _____	39
Cuadro 28. Estado de Resultados mensual _____	40
Cuadro 29. Estado de Variación en el Patrimonio _____	41
Cuadro 30. Estado de Flujo de Efectivo _____	43
Cuadro 31. Margen de intermediación, activa y pasiva _____	44
Cuadro 32. Ejecución del presupuesto de operación a enero 2014 _____	46
Cuadro 33. Proporción del presupuesto de operación _____	47
Cuadro 34. Proyección del presupuesto de operación _____	48
Cuadro 35. Resumen Consolidado de Indicadores _____	68
Cuadro 36. Tabla de posiciones de tasas más bajas _____	70
Cuadro 37. Instituciones Financieras Tasas de Interés y plazos por línea de crédito a Enero 2014 _____	71

## **PRESENTACIÓN**

El Informe de Gestión de la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica para Enero 2014, es elaborado con el propósito de establecer cifras significativas para determinar variaciones y tendencias, que permitan realizar inferencias sobre la situación presente y futura.

Se elaboró atendiendo lo indicado por el Consejo Universitario, en el artículo 8 de la sesión 5448, del 27 de mayo de 2010 que dice: *Establecer el 31 de marzo como fecha límite para la presentación de los subsiguientes informes de labores (...)*, y las recomendaciones por parte de la Oficina de la Contraloría Universitaria, en los oficios OCU 334-2002, 038-2003, 117-2003, R-160-2006, R-110-2007, R-3730-2008, OCU-R-244-2010, OCU-R-185-2012 y OCU-R-137-2013, que se puntualizan en el mismo acuerdo del Consejo Universitario.

## **Administración**

### **Gerente General**

Lic. Mario Arroyo Jiménez, MBA

### **Crédito y Cobro**

Lic. Gonzalo Valverde Calvo, MBA

### **Tesorería y Administración**

Licda. Ivannia Víquez Barrantes, MBA

### **Informática**

Licda. Lucrecia Gómez Bogantes, MATI

### **Contabilidad**

Licda. Adriana Zúñiga Calvo

## ASPECTOS GENERALES

La Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica (en adelante Junta) fue creada por el Consejo Universitario en noviembre de 1942, según el artículo 15 de la Ley 362 de 1940 (Ley Orgánica de la Universidad de Costa Rica), reformado en el artículo 235 del *Estatuto Orgánico de la Universidad de Costa Rica* (en marzo de 1974), el cual dice textualmente:

*“La Universidad de Costa Rica mantiene como régimen de ayuda complementaria, un sistema de Ahorro y Préstamo al cuidado de una Junta nombrada por el Consejo Universitario conforme a la Ley N° 4273.”*

Se le otorgó personería jurídica a la Junta por Ley 2076 de 15 de noviembre de 1956, reformada por Ley 4273 de 6 de diciembre de 1968.

La Junta es la entidad encargada de administrar los fondos recibidos de las personas afiliadas, así como lo correspondiente al aporte de la Universidad de Costa Rica como patrono. Corresponde al Rector de la Universidad presidir la Junta Directiva y al Consejo Universitario nombrar o remover a sus miembros.

## MISIÓN

*“Contribuir a mejorar el bienestar y la calidad de vida de todas las personas afiliadas; promoviendo el ahorro, el crédito solidario y otros servicios, para fortalecer el desarrollo humano integral.”<sup>1</sup>*

## VISIÓN

*“Ser el principal proveedor de servicios financieros y de apoyo social, para impulsar el desarrollo de la calidad de vida de las personas afiliadas.”<sup>1</sup>*

---

<sup>1</sup> Ref. Actas 1581 del 29 de noviembre 2010



## A-RESULTADOS DEL PERIODO

### 1. Cartera Crediticia

En esta sección se presentan los aspectos relevantes sobre la cartera crediticia clasificada en temas como: presupuesto, ejecución real y antigüedad de saldos.

#### 1-1 Presupuesto de colocación en efectivo de la cartera de crédito

La Junta está orientada, en cuanto a la cartera de crédito, por cuatro grandes objetivos, a saber:

- “(...) facilitar el crédito solidario y personal entre sus afiliados.
- Procurar a éstos facilidades de crédito, además de ofrecerles orientación sobre el mejor uso de esos créditos.
- Realizar la gestión financiera tendiente a solucionar los problemas habitacionales de sus afiliados.
- Promover, definir y otorgar financiamiento para otros programas que beneficien a sus afiliados, previa autorización del Consejo Universitario.”<sup>2</sup>

El presupuesto para la colocación de créditos del 2014, es de €30.922 millones del cual se ejecutó a enero 2014 un total de €1.388 millones, para un 4%. (Para mayor detalle, véase anexo 1).

**Cuadro 1. Cartera de Crédito (cifras significativas)  
a Enero 2014**

Concepto	Créditos formalizados	Monto
Monto principal otorgado con refundiciones	499 <sup>a</sup>	€2.201.512.697 <sup>a</sup>
Monto girado en efectivo		€1.388.102.263 <sup>b</sup>

<sup>a</sup> Para mayor detalle, véase anexo 3

<sup>b</sup> Para mayor detalle, véase anexo 1

<sup>2</sup> Artículo 3 del Reglamento de la Junta.



**Cuadro 2. Valor de la Cartera de Crédito  
a enero 2014**

<b>Concepto</b>	<b>Créditos Activos</b>	<b>Monto</b>
Saldo de la cartera	23.171	¢87.692.228.847
(Menos) Estimación para incobrables <sup>1</sup>		(230.080.250)
<b>Valor neto de la Cartera de Crédito</b>	23.171 <sup>a</sup>	¢87.462.148.597

*1 Para mayor detalle, véase cuadro 16*

*a Para mayor detalle, véase anexo 5*

### ***1-2 Ejecución real por programa***

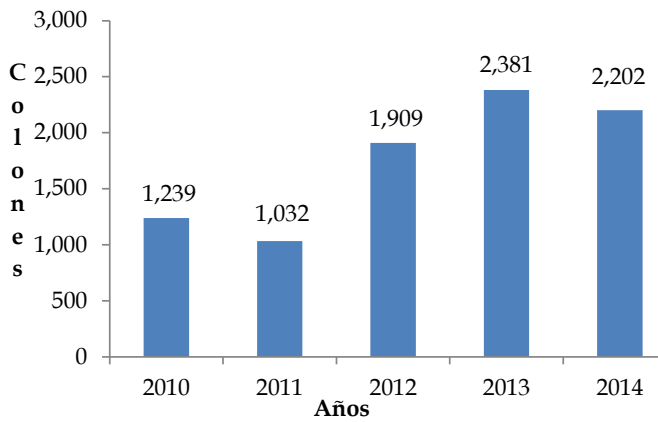
Seguidamente, se presenta la distribución de los créditos, agrupados en cuatro grandes líneas:

1. Corriente, No Fiduciario, Gastos Navideños y Corriente con Propósito: incluye todas las operaciones que se calculan tomando como referencia los aportes y rendimientos acumulados.
  
2. Especiales, dentro de los cuales se encuentran los siguientes rubros:
 

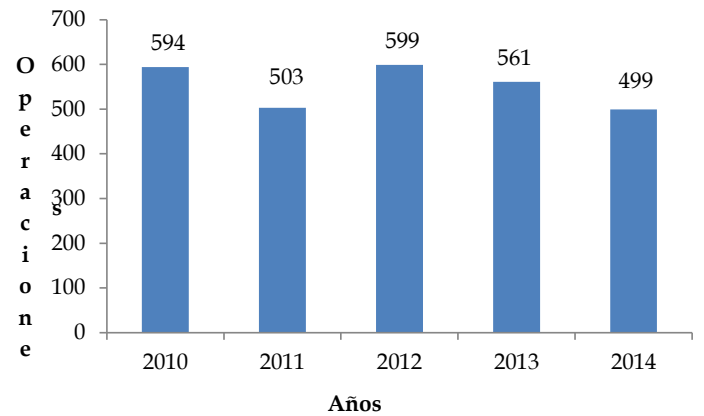
- Especial Ordinario / Extraordinario	- Educación
- Tecnológico	- Compra de vehículo
- Posgrado	- Situaciones especiales
- Salud y recreación	- Menaje
- Refinanciamiento de deuda	- Pólizas
- Trámites Legales y Judiciales	- Emprendedores
  
3. Vivienda: incluye los préstamos hipotecarios, para compra de lote o vivienda, construcción, cancelación de hipotecas, mejoras y ampliación.
  
4. Sobre el Sistema de Ahorro Flor de un día (a la Vista): son todos los préstamos otorgados, tomando como referencia de cálculo los saldos en el Ahorro a la Vista de acuerdo con el reglamento vigente.

En los siguientes gráficos se presentan las operaciones y el monto total de créditos otorgados en los últimos cinco años.

**Gráfico 1. Valor principal de los créditos otorgados en millones colones a enero 2010-2014**



**Gráfico 2. Operaciones de crédito otorgadas a enero 2010-2014**



El valor principal de los créditos otorgados a enero 2014 disminuyó en ₡179 millones respecto al 2013, para un resultado de 7,52%. Por otra parte se observa que el número de operaciones otorgadas disminuyó en 62 créditos comparado con el 2013. *(Para mayor detalle, véase anexo 3).*

### 1-3 Cobertura de población

El monto promedio otorgado a enero del 2013 fue de €4.2 millones; para el 2014, muestra un aumento pasando a €4.4 millones; se atendieron 499 operaciones, con un promedio de 125 créditos por semana.

**Cuadro 3. Operaciones de Crédito Otorgadas  
a enero 2010 -2014**

Línea de crédito	2010	2011	2012	2013	2014	Variación % 2013-2014
No fiduciario, Corriente	370	334	387	360	312	-13.33%
Especiales	215	162	190	161	173	7.45%
Ahorro a la vista	-	-	-	-	-	0.00%
Hipotecario para vivienda Ord.	7	5	14	27	7	-74.07%
Hipotecario para vivienda Extr.	2	1	1	3	-	-100.00%
Hipotecario vivienda solidaria	-	1	7	10	7	-30.00%
Total Vivienda Hipotecaria	9	7	22	40	14	-65.00%
<b>Total</b>	<b>594</b>	<b>503</b>	<b>599</b>	<b>561</b>	<b>499</b>	<b>-11.05%</b>
Nº de operaciones tramitadas y otorgadas por semana	149	126	150	140	125	-10.71%

En el cuadro anterior, se observa una disminución en la familia de préstamos de vivienda. Se presenta un aumento en la familia de los préstamos especiales y una disminución en los préstamos sobre ahorros, principalmente porque la Junta se ha enfocado en que estos créditos sean con propósito y no para consumo.

Se dará continuidad a las estrategias del año 2013, (publicidad) para la colocación de la cartera de crédito, además se han estado otorgando préstamos Corrientes con un plan de inversión definida, como por ejemplo educación, salud, vehículo entre otros; adicionalmente para este año se cuenta con tres nuevos puestos en el área de crédito que reforzarán la colocación de las distintas líneas de crédito.

En el cuadro 4, se muestra el monto máximo otorgado en las diferentes familias de préstamos, así como el crédito promedio colocado.

**Cuadro 4. Monto principal formalizado de créditos otorgados por afiliado, número de operaciones y crédito promedio**

Línea de crédito	Colocación	Operaciones	Crédito promedio	Monto máximo otorgado enero 2014
No fiduciario, Corriente	1,053,578,374	312	3,376,854	23,063,000
Especiales	667,266,323	173	3,857,031	28,335,000
Ahorro a la vista	-	-	-	-
Vivienda Hipotecaria	480,668,000	14	34,333,429	120,642,000
<b>Total</b>	<b>2,201,512,697</b>	<b>499</b>	<b>4,411,849</b>	<b>172,040,000</b>

### 1-3-1 Comparación tasas de interés del mercado

Como parte de los parámetros financieros, la Junta elabora una tabla con la tasa promedio interbancaria, a partir de las tasas de interés que ofrecen algunas entidades financieras. Esta información es utilizada para evaluar la gestión de los servicios de crédito a las personas afiliadas.

Se observa en el cuadro 5, que en la mayoría de las líneas de crédito que ofrece la Junta, las personas afiliadas pueden obtener un ahorro en las tasas de interés, de hasta 10,55 puntos porcentuales respecto al mercado. Esta diferencia resulta ser más significativa al compararla con las tasas efectivas cobradas por otras entidades financieras.

**Cuadro 5. Comparación tasa interés Junta - Promedio interbancaria a enero 2014**

Línea de Préstamo	Tasa promedio Interbancaria	Junta	Junta (Desc. Aprobados Sesión 1592)	Diferencia tasa promedio Junta & Interbancaria	Tasa mínima Interbancaria
Educación	14.07%	13.00%	9.00%	-5.07	8.00%
Hipotecario Ordinario	8.75%	12.00%	8.75%	0.00	9.55%
Vivienda Solidaria	11.42%	8.00%	5.00%	-6.42	9.25%
Hip-Extraordinario	12.00%	15.00%	10.00%	-2.00	11.00%
Corriente	22.25%	18.00%	18.00%	-4.25	16.00%
Recreación y Salud	15.55%	8.00%	5.00%	-10.55	10.00%
Refinanciamiento Hipotecario	14.52%	19.00%	19.00%	4.48	11.55%
Vehículo	15.97%	12.00%	9.00%	-6.97	11.55%
Tecnología	17.10%	15.00%	10.00%	-7.10	13.70%
Especial	22.79%	22.00%	22.00%	-0.79	14.00%
Refinanciamiento Fiduciario	21.50%	21.00%	21.00%	-0.50	21.50%

En el cuadro 6, se comparan las tasas de interés de la Junta con los promedios calculados por el Banco Central de Costa Rica al 28 de enero de 2014, para el sector de bancos estatales, bancos privados y entidades no bancarias; de lo anterior se desprende que las tasas de la Junta son hasta 3,17 puntos (21.17%-18%) más bajas en créditos personales en relación a las entidades no bancarias. Esta diferencia resulta ser más significativa al compararla con las tasas efectivas cobradas por otras entidades financieras.

**Cuadro 6. Comparación tasa interés Junta-Promedio generado BCCR  
a Enero 2014**

Préstamos	Bancos		Entidades No Bancarias	Junta
	Estatales	Privados		
Personales	14.11%	20.83%	21.17%	18.00%
Vivienda	10.15%	13.06%	11.50%	5.00% o 10.00%

1 La tasa indicada en vivienda es la de descuento aprobada en la sesión 1592.

### 1-3-2 Perfil de las personas afiliadas

En el cuadro 7, se presenta la distribución porcentual de la cartera crediticia, la cual resulta ser equitativa de acuerdo con el número de personas afiliadas activas con salario que están nombradas por sede.

**Cuadro 7. Operaciones en la Junta de las personas afiliadas activas con salario  
a Enero 2014**

Sede	Personas afiliadas	%	Cantidad de Créditos	%	Saldo Cartera Crédito	%
Rodrigo Facio	7,701	78%	17,361	79%	73,409,567,465	84%
Sedes	2,119	22%	4,635	21%	14,282,661,382	16%
Totales	9,820	100%	21,996	100%	87,692,228,847	100%

### *Perfil general de las personas afiliadas con salario reportado*

Seguidamente se incluye un análisis, en términos globales, de la conformación de la base de datos, y algunas características importantes de esta. La información se analiza con los datos y aportes de enero 2014, suministrados por la oficina Recursos Humanos de la Universidad de Costa Rica.

Tomando como base las personas incluidas en el sistema de información, se pueden destacar los siguientes puntos:

- El 42% de las personas afiliadas pertenecen al régimen de pensiones de la CCSS, por lo tanto el 58% pertenecen al régimen de pensiones del Magisterio.
- El ahorro total de las personas afiliadas en otras instituciones es alrededor de ¢134 millones mensuales.
- Se estima que la deuda de los afiliados en otras instituciones, es de aproximadamente ¢7.500 millones. Se tomó como base de cálculo un plazo de 48 meses, una tasa de interés promedio del 21,14% y las cuotas mensuales que pagan las personas afiliadas en otras instituciones, por un monto de ¢234 millones.
- 9.411 personas afiliadas tienen suscrita la póliza de vida con la Sociedad de Seguros de Vida del Magisterio Nacional.

### *Personas afiliadas con préstamos*

De las 9.820 personas afiliadas con salarios reportados, 5.228 (53,28%) tienen al menos un tipo de préstamo con la Junta.

### *Distribución de préstamos*

De las 5.228 personas afiliadas que poseen créditos:

- 6.367 son préstamos sobre aportes.
- 6.134 son préstamos de la familia especial y ahorro a la vista.
- 6.244 operaciones corresponden a pólizas.
- 2.891 son préstamos de vivienda. Se desglosa a continuación:
  - 304 Hipotecario
  - 351 Vivienda solidaria

- 1.293 Compra/Construcción
- 364 Compra lote
- 341 Mejoras/Ampliaciones
- 224 Cancelación hipotecas
- 10 Contratos INVU
- 4 Condominio

De lo anterior se desprende que las personas afiliadas con préstamo tienen más de 2 operaciones activas.

#### *Perfil de las personas afiliadas sin préstamos*

De las personas afiliadas, no muestran operaciones formalizadas con la Junta 4,592, las cuales se clasifican de la siguiente manera:

- 2,735 personas afiliadas tienen las cuotas para solicitar crédito hipotecario.
- 510 personas afiliadas tienen las cuotas para solicitar crédito especial.
- 828 personas afiliadas tienen las cuotas para solicitar crédito corriente.
- 519 personas afiliadas tienen menos de seis cuotas.

#### *1-3-3 Atención a las personas afiliadas en sedes y recintos universitarios*

En el siguiente cuadro se detalla la atención de sucursales a enero 2014, en las Sede del Atlántico (Turrialba), Puntarenas, Occidente (San Ramón), Est. Exp. Fabio Baudrit, Instituto Clodomiro Picado, Recinto de Paraíso, Sede de Limón, Liberia - Santa Cruz y Recinto de Tacaes.

Se han atendido 1.049 personas, han realizado 1.853 diferentes consultas; además se han gestionado 897 diferentes trámites. Entre estos se han otorgado 88 créditos para un monto acumulado de ₡268 millones y para los movimientos realizados en cajas en las distintas sedes se han realizado un total de ₡286 millones.



**Cuadro 8. Detalle de Atención y visitas realizadas a Sedes a Enero 2014**

Detalle de Sucursales Año 2014 Sede o Recinto	Coronado-Instituto Clodomiro Picado	Recinto Paraiso	Turrialba Atlántico	Puntarenas Pacífico	San Ramón Occidente	Garita-Est. Exp. Fabio Baudrit	Liberia-Santa Cruz Guanacaste	Sede Limon	Recinto Tacares	Totales
<b>Se atendieron:</b>										
Cantidad personas afiliadas:	26	10	263	71	330	50	228	47	24	1049
<b>Realizaron consulta de:</b>										
Créditos	16	6	156	26	155	25	74	13	9	480
Ahorros voluntarios	7	0	30	7	72	10	68	3	6	203
Estados de cuenta	25	9	188	46	302	40	107	47	23	787
Cuotas por devolver	1	7	58	10	186	20	36	8	4	330
Devolución de pagaré	0	0	0	0	7	0	5	41	0	53
<b>Total consultas</b>	<b>49</b>	<b>22</b>	<b>432</b>	<b>89</b>	<b>722</b>	<b>95</b>	<b>290</b>	<b>112</b>	<b>42</b>	<b>1853</b>
<b>Se solicitan gestionar:</b>										
Cuotas por devolver	2	7	5	7	128	20	20	8	4	201
Créditos formalizados	0	0	24	8	20	3	21	4	2	82
Depósito SAV	3	0	34	15	44	16	26	10	2	150
Retiro SAV	2	1	75	52	131	14	101	6	9	391
Abono o cance. de Préstamo	0	0	13	4	11	0	16	1	0	45
Servicios Públicos	0	0	0	2	0	0	24	0	0	26
Avalúos	0	0	1	0	1	0	0	0	0	2
<b>Total gestiones</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>152</b>	<b>88</b>	<b>335</b>	<b>53</b>	<b>208</b>	<b>29</b>	<b>17</b>	<b>897</b>
<b>Total días de atención</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>88</b>
<b>Promedio por minutos de atención:</b>	<b>00:15:58</b>	<b>00:11:06</b>	<b>00:10:14</b>	<b>00:16:43</b>	<b>00:06:59</b>	<b>00:14:59</b>	<b>00:11:57</b>	<b>00:11:09</b>	<b>00:15:00</b>	<b>00:12:41</b>
<b>Créditos Aprobados en Sedes Año 2014</b>	<b>Coronado-Instituto Clodomiro Picado</b>	<b>Recinto Paraiso</b>	<b>Turrialba Atlántico</b>	<b>Puntarenas Pacífico</b>	<b>San Ramón Occidente</b>	<b>Garita-Est. Exp. Fabio Baudrit</b>	<b>Liberia-Santa Cruz Guanacaste</b>	<b>Sede Limon</b>	<b>Recinto Tacares</b>	<b>Totales Sedes</b>
No Fiduciario	-	-	1,444,000.00	104,000.00	3,023,000.00	2,400,000.00	1,643,000.00	-	155,000.00	8,769,000.00
Préstamos Corrientes	-	-	48,684,000.00	18,090,000.00	16,969,000.00	11,011,083.73	29,199,269.45	18,514,000.00	655,000.00	143,122,353.18
Préstamos Gastos Navideños	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos Especiales Ordinarios	-	-	355,000.00	3,390,000.00	4,415,000.00	-	3,500,000.00	4,142,000.00	-	15,802,000.00
Préstamos Especial Extraordinario	-	-	609,000.00	1,000,000.00	3,334,000.00	1,670,000.00	4,000,000.00	-	-	10,613,000.00
Préstamo Educativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Especial Menaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Tecnológico (computo tasa ajustada)	-	-	186,687.85	-	-	-	-	-	-	186,687.85
Préstamo Salud y Recreación (Gastos Médicos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Salud-Gastos Médicos (8%)	-	-	1,110,974.00	-	-	1,011,848.40	-	-	-	2,122,822.40
Préstamo Emprendedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vehículo Usado (más 5 años)	-	-	-	-	-	-	8,900,000.00	-	-	8,900,000.00
Compra Vehículo (1 A 5 años)	-	-	8,000,000.00	-	-	-	-	-	-	8,000,000.00
Vehículo Nuevo	-	-	1,959,664.10	1,055,901.50	-	-	-	-	-	3,015,565.60
Préstamo Corriente Menaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Corriente Tecnología	-	-	-	330,407.35	-	-	-	-	-	330,407.35
Préstamo Corriente Salud (Gast.8%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Corriente Salud-Recreación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Corriente Vehículo (+ de 5 años)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Corriente Vehículo (1 a 5 años)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Corriente Vehículo (Nuevo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Corriente Hipotecario Ordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo Vivienda Solidaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo D3E (Fiduciario)	11,205,394.35	-	47,627,591.53	-	-	-	7,024,438.32	-	-	65,857,424.20
Refinanciamiento Deuda (Hipotecaria)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Refinanciamiento de deudas (Fiduciaria)	-	-	-	-	1,702,837.70	-	-	-	-	1,702,837.70
<b>Total de Préstamos Aprobados</b>	<b>11,205,394.35</b>	<b>0.00</b>	<b>109,976,917.48</b>	<b>23,970,308.85</b>	<b>29,443,837.70</b>	<b>16,092,932.13</b>	<b>54,266,707.77</b>	<b>22,656,000.00</b>	<b>810,000.00</b>	<b>268,422,098.28</b>
<b>Movimientos de Caja en Sedes Año 2014</b>	<b>Coronado-Instituto Clodomiro Picado</b>	<b>Recinto Paraiso</b>	<b>Turrialba Atlántico</b>	<b>Puntarenas Pacífico ***</b>	<b>San Ramón Occidente</b>	<b>Garita-Est. Exp. Fabio Baudrit</b>	<b>Liberia-Santa Cruz Guanacaste</b>	<b>Sede Limon</b>	<b>Recinto Tacares</b>	<b>Totales Sedes</b>
Depósitos a Plazo	-	-	1,000,000.00	17,500,000.00	56,201,000.00	-	25,900,000.00	1,500,000.00	-	102,101,000.00
Depósitos Ahorro	-	-	3,538,611.14	6,275,849.61	16,476,130.70	-	4,154,574.45	500,001.91	-	30,945,167.81
Cambio Cheques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entrega Cheques	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Avalúos Haug	-	-	84,270.00	-	116,600.00	-	-	-	-	200,870.00
Pago Avalúos Rodriguez	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recibos Prestamos	-	-	759,334.41	3,927,781.65	4,624,382.44	-	3,144,131.60	132,173.09	-	12,587,803.19
Pago de Servicios Públicos	-	-	-	48,467.90	-	-	369,082.04	-	-	417,549.94
Retiros Ahorro	-	-	3,171,090.55	21,273,099.16	75,475,188.14	-	38,772,158.09	1,500,000.00	-	140,191,535.94
<b>Total de Movimientos de Cajas</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>8,553,306.10</b>	<b>49,025,198.32</b>	<b>152,893,301.28</b>	<b>0.00</b>	<b>72,339,946.18</b>	<b>3,632,175.00</b>	<b>0.00</b>	<b>286,443,926.88</b>

Además cumpliendo con lo solicitado por los afiliados, la Junta Directiva aprobó, realizar 2 visitas programadas por semestre a cada uno de los Recintos, Institutos, Estaciones Experimentales. Estas visitas se inician a partir del mes de febrero 2014. (Véase anexo 4.a).

#### 1-4 Valor de la cartera crediticia por antigüedad de saldos

Con el propósito de mantener un estricto control sobre los índices de morosidad, se mantiene una revisión detallada sobre los préstamos con cuotas atrasadas en más de 31 días. El sistema de deducción directa de planillas de la Universidad de Costa Rica y el convenio de deducciones para personas pensionadas vigente con la Dirección General de Informática del Ministerio de Hacienda, contribuyen con la recuperación de cuotas.

#### Antigüedad de saldos

Seguidamente se presenta la clasificación de la cartera crediticia por antigüedad de saldos en colones y por rangos de mora en días.

**Cuadro 9. Valor de la cartera crediticia por antigüedad de saldos y su clasificación**

RANGO		ENERO 2014	
		N° op	Saldo
Al día	0 días	22,542	86,293,142,226
A	De 1 a 30	3	46,022,754
B1	De 31 a 60	205	654,346,434
B2	De 61 a 90	122	187,752,788
C	De 91 a 120	51	125,944,969
D	De 121 a 180	78	238,567,203
E	De 181 a más	170	146,452,473
Total		23,171	87,692,228,847

**Cuadro 10. Cambios en la Composición de la Morosidad a Enero 2014**

	Detalle	Cantidad Préstamos	Saldos
dic-13	Morosos 1 a más 180 días	1125	1,836,399,585
	Se clasifican al día	-594	- 896,113,484
	Cobros parciales (50)		- 1,806,409
	Se clasifican morosos	98	460,606,929
ene-14	Morosos 1 a más 180 días	629	1,399,086,621
	Moratorias Autorizadas	-51	- 307,948,564
	<b>Morosidad Ajustada</b>	<b>578</b>	<b>1,091,138,057</b>

De la información anterior se puede determinar que se cobraron 594 operaciones y se efectuaron 50 cobros parciales, disminuyendo el saldo de morosidad que existía a diciembre 2013 en un 40,58%. Para el mes de enero 2014 se incorporaron 98 nuevos casos, para un total de 629, los cuales entran en el proceso de cobro y análisis.

El porcentaje de recuperación en el número de operaciones atrasadas; para el mes de enero 2014, es de un 57%.

En el siguiente cuadro se muestra la distribución de las operaciones morosas por familia de crédito. Como se puede observar el total de préstamos morosos sin incluir las pólizas colectivas es de 303 créditos, con un saldo aproximado de ₡1.398 millones, el 17% de estos corresponde a créditos sobre aportes, el 28,2% a préstamos especiales y el 54,8% a créditos de vivienda, sin embargo esta familia de vivienda sólo representa el 18% del total de las operaciones de la cartera morosa.

**Cuadro 11. Distribución de la morosidad por familia  
a enero 2014**

Líneas de Crédito	Cantidad operaciones	Saldo	Peso relativo cantidad operaciones	Peso relativo saldo morosidad
SOBRE APORTES	102	237,434,567	34%	17.0%
ESPECIALES	145	394,387,197	48%	28.2%
VIVIENDA	56	765,742,990	18%	54.8%
<b>TOTAL PRÉSTAMOS</b>	<b>303</b>	<b>1,397,564,755</b>	<b>48%</b>	<b>99.9%</b>
POLIZAS	326	1,521,866	52%	0.1%
<b>TOTAL MOROSO</b>	<b>629</b>	<b>1,399,086,621</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
(*) 185 Personas afiliadas morosas				

Es importante mencionar que dentro de los préstamos especiales morosos se encuentran créditos de Vehículo, Tecnología, Salud, Gastos personales, entre otros. Existen 2 casos de Situaciones Especiales y 2 de Refinanciamiento de Deudas los cuales fueron aprobados en su momento por Junta Directiva.

**Cuadro 12. Comportamiento del saldo de la morosidad a Enero 2014**

	<b>2014</b>
<b>Detalle</b>	<b>Enero</b>
Cantidad de Operaciones al inicio	1,125
Número de operaciones cobradas	-594
Cobros parciales	-50
Cantidad de casos nuevos	98
Cantidad de Operaciones al final	629
Cantidad de operaciones moratorias autorizadas	-51
<b>Morosidad Ajustada</b>	<b>578</b>

El siguiente cuadro muestra la morosidad agrupada por el estado de la persona afiliada, Activa (AC), Jubilada (JUB), Liquidada (LE), Liquidación Pendiente (LP). Las cuales se encuentran morosas son diversas, algunas de ellas dejaron de laborar por lo que al no recibir salario no se puede hacer la deducción de planillas, y se debe realizar el proceso de cobro respectivo. Las personas afiliadas con esta AC en su mayoría son docentes e interinas, que al no recibir salario se les debe realizar la gestión de cobro correspondiente.

**Cuadro 13. Comportamiento morosidad por estado de enero 2014**

<b>Morosidad por Estado</b>		
<b>Estado</b>	<b>Cantida Préstamos</b>	<b>Saldo</b>
AC	214	1,053,055,449
JUB	16	68,382,332
LE	72	275,750,186
LP	1	376,787
<b>Total general</b>	<b>303</b>	<b>1,397,564,755</b>

El siguiente cuadro muestra la ubicación de los créditos morosos, son 303 créditos morosos, las personas afiliadas se encuentran en diferentes escuelas o recintos o unidades, predominan los PAIS, Estudios de Posgrados, Recursos Humanos, entre otros.

**Cuadro 14. Comportamiento morosidad por lugar de trabajo  
enero 2014**

Lugar de trabajo	Cantidad prestamos	Saldo
APOYO ACADEMICO INSTITUCIONAL (117)	1	531,448
BIB. DOCUMENTACION E INFORMACI (179)	3	28,819,849
CENTRO DE INFORMATICA (191)	5	56,831,125
CTRO INV. GRANOS Y SEMILLAS	3	8,527,070
CTRO. INV. TECNOL. ALIMENTOS	1	1,730,283
CTRO. NAL. CIENCIA Y TEC.ALIM. (199)	2	66,755,423
DECANATO CIENCIAS ECONOMICAS (221)	2	13,489,656
DECANATO DE CIENCIAS SOCIALES (233)	3	11,109,473
ESC. ADMINISTRACION NEGOCIOS (156)	6	51,098,359
ESC. ADMINISTRACION PUBLICA	1	249,918
ESCUELA DE AGRONOMIA (296)	2	5,144,428
ESCUELA DE ARQUITECTURA (168)	3	3,987,335
ESCUELA DE ARTES PLASTICAS (170)	1	58,407
ESCUELA DE BIOLOGIA	1	3,217,304
ESCUELA DE BIOLOGIA (185)	4	30,253,080
ESCUELA DE CIENCIAS POLITICAS (224)	6	11,956,868
ESCUELA DE ESTADISTICA (272)	3	5,364,829
ESCUELA DE FILOLOGIA (287)	1	1,573,122
ESCUELA DE FILOSOFIA (290)	4	42,022,258
ESCUELA DE FISICA (293)	8	44,060,415
ESCUELA DE FORMACION DOCENTE	1	8,284,425
ESCUELA DE FORMACION DOCENTE (299)	3	4,161,788
ESCUELA DE GEOLOGIA (302)	6	34,911,684
ESCUELA DE HISTORIA (344)	1	82,193
ESCUELA DE INGENIERIA CIVIL	1	3,221,390
ESCUELA DE LENGUAS MODERNAS (350)	4	50,314,524
ESCUELA DE MATEMATICA	1	3,331,056
ESCUELA DE MATEMATICA (359)	7	15,223,707
ESCUELA DE MEDICINA (364)	5	13,160,035
ESCUELA DE PSICOLOGIA (459)	5	11,831,901
ESCUELA DE SALUD PUBLICA (365)	2	22,860,188
ESCUELA DE TRABAJO SOCIAL (507)	5	3,866,842
ESCUELA ESTUDIOS GENERALES (281)	8	74,123,025
ESCUELA INGENIERIA ELECTRICA (311)	1	1,075,950
ESCUELA INGENIERIA INDUSTRIAL (314)	2	3,946,025
ESCUELA INGENIERIA QUIMICA (320)	2	7,620,367
EST.EXPERIM. FABIO BAUDRIT (275)	1	6,177
FACULTAD DE DERECHO (071)	5	6,363,042
FACULTAD DE MICROBIOLOGIA (092)	5	5,879,209
FACULTAD DE ODONTOLOGIA (096)	1	231,625
INST. INV. CIEN. ECONOMICAS (329)	2	12,452,534
INST. INV. EN INGENIERIA (332)	4	34,294,493
INST. INVESTIGAC. PSICOLOGICAS (335)	1	2,668,153
INST. INVESTIGACIONES EN SALUD (338)	2	13,836,091
INSTITUTO INVEST.LINGüISTICAS (288)	1	1,000,000
INTER. SEDE DE ALAJUELA (710)	1	42,337
JARDIN BOTANICO LANKESTER (345)	1	9,704,967
LAB. NL. MATER. Y MODELOS ESTR (321)	2	1,518,255
OF. ADMINISTRACION FINANCIERA	2	892,957
OF. ADMINISTRACION FINANCIERA (153)	4	16,462,896
OF. DE BIENESTAR Y SALUD (481)	1	1,477,855
OF. DE ORIENTACION (480)	4	41,619,789
OF. EJECUTORA PROG.INVERSIONES (263)	2	27,209,344
OFICINA DE RECURSOS HUMANOS (453)	13	39,014,474
OFICINA DE SALUD (477)	5	20,014,475
OFICINA DE SUMINISTROS (498)	3	3,324,004
PAIS	2	6,347,500
PROGR. ATENCION INTEGRAL SALUD (700)	29	53,070,080
RECINTO GOLFITO (508)	3	1,916,710
RECTORIA (471)	1	22,366,865
SEC. CONSTRUC. Y MANTENIMIENTO (356)	9	44,569,950
SECCION SEGURIDAD Y TRANSITO (486)	10	61,452,215
SEDE REG. ATLAN. ADMINISTRACION (590)	9	17,789,601
SEDE REG. ATLAN. DOCENCIA (596)	2	265,894
SEDE REG. GUAN. ADMINISTRACION (572)	6	5,649,833
SEDE REG. GUAN. DOCENCIA (578)	10	6,362,129
SEDE REG. LIMON ADMINISTRACION (608)	1	4,621,482
SEDE REG. LIMON DOCENCIA (611)	7	71,486,240
SEDE REG. OCC. ADMINISTRACION (554)	5	43,591,723
SEDE REG. OCC. DOCENCIA	1	8,802,112
SEDE REG. OCC. DOCENCIA (560)	6	46,230,348
SEDE REGIONAL DEL PACIFICO (DO (620)	2	6,061,012
SIST. ESTUDIOS DE POST-GRADO (495)	14	84,557,108
TECNOLOGIAS EN SALUD (430)	3	2,254,826
VICERRECTORIA DE ADMINISTRACION	1	1,073,685
VICERRECTORIA DE ADMINISTRACION (519)	2	7,488,041
VICERRECTORIA INVESTIGACION (525)	5	18,601,997
VICERRECTORIA VIDA ESTUDIANTEL (528)	1	196,976
<b>Total general</b>	<b>303</b>	<b>1,397,564,755</b>

**Morosidad a más de 31 días**

**Cuadro 15. Porcentaje de morosidad sobre cartera crediticia con más de 31 días de atraso**

RANGO		ENERO -2014 (1)		MORATORIAS (2)		AJUSTADA ENERO 2014 (1 - 2)	
		Nº op	Saldo	Nº op	Saldo	Nº op	Saldo
B1	De 31 a 60	205	654,346,434	0	-	205	654,346,433.68
B2	De 61 a 90	122	187,752,788	9	46,205,082	113	141,547,705.38
C	De 91 a 120	51	125,944,969	3	36,488,030	48	89,456,938.45
D	De 121 a 180	78	238,567,203	9	97,514,549	69	141,052,654.30
E	De 181 a más	170	146,452,473	23	63,776,296	147	82,676,177.16
<b>TOTALES</b>		<b>626</b>	<b>1,353,063,867</b>	<b>44</b>	<b>243,983,958</b>	<b>582</b>	<b>1,109,079,909</b>
						<b>MOROSIDAD NETA</b>	<b>1.26%</b>

El cuadro anterior, muestra que la morosidad de las cuentas con atraso mayor a 31 días (rangos B1, B2, C, D y E) es de ₡1.353 millones. Existe un total de 70 operaciones con moratoria autorizada, de las cuales 44 se encuentran con algún grado de atraso con saldo de ₡244 millones, cuando esta morosidad se ajusta, rebajando estas moratorias alcanza ₡1.109 millones, por lo que se obtiene un índice de morosidad ajustado del 1,26 % al mes de enero 2014.

El siguiente cuadro muestra los créditos morosos clasificados de acuerdo a la gestión que se está realizando.

**Cuadro 16. Clasificación de morosidad de acuerdo a la gestión realizada**

Clasificación	Cantidad Préstamos	Saldo
Arreglos de pago	54	261,672,333
Cobro Judicial en Proceso	14	37,656,037
En Cobro Administrativo	18	38,835,867
En Cobro Judicial	2	8,855,901
En Moratoria	51	307,948,564
En Proceso de Liquidación por Oficio	3	603,320
Fallecidos casos INS	4	6,585,574
Proceso Clasificación	157	735,407,158
<b>TOTAL</b>	<b>303</b>	<b>1,397,564,755</b>

Estos créditos pertenecen a 185 personas afiliadas, existen 157 créditos que se encuentran en proceso de clasificación, con el propósito de establecer un seguimiento al proceso de cobro efectuado.

Es importante indicar que se están trasladando al abogado, aquellas operaciones que cuenten con más de 180 días de atraso. A enero 2014 existen 14 operaciones en este proceso, mientras que existen 2 que están en Cobro Judicial.

### Morosidad

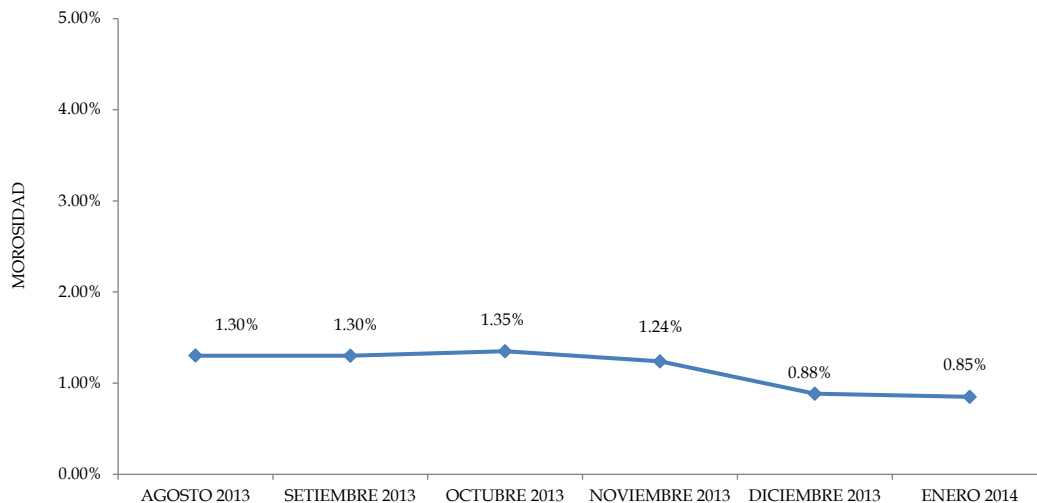
**Cuadro 17. Índice morosidad sobre cartera crediticia con más de 31 días de atraso a enero 2010-2014**

Descripción	2010	2011	2012	2013	2014
Porcentaje de morosidad	1,42%	1,21%	1,06%	0,97%	1,26%

El cuadro anterior, muestra un aumento en la morosidad de 0,29% puntos porcentuales con respecto a enero 2013.

### Morosidad del último semestre

**Gráfico 3. Índice de morosidad con más de 31 días sobre la cartera crediticia**





En el gráfico anterior, se observa el comportamiento del índice de morosidad en seis meses ya transcurridos, con un promedio de 1,15%.

### **Cartera al día a enero 2014**

<b>Estructura de Activos</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Cartera (al día <sup>1</sup> + A <sup>2</sup> )	98,58%	98,79%	98,94%	99,03%	98,46%

<sup>1</sup> Cartera al día es la porción de la cartera de crédito que se encuentra al día

<sup>2</sup> Cartera A es la porción de la cartera de crédito que se encuentra morosa de 1 a 30 días

Un 98.46% de la cartera total está conformada por créditos con cuotas al día.

### **Estimación incobrables Junta vs SUGEF**

El método utilizado por la Junta para determinar el monto de la “Estimación para Incobrables” se diferencia de otros, justificado por los siguientes motivos:

- 1) De acuerdo con la Política Contable<sup>3</sup>, la “Estimación para Incobrables” es de un 1% sobre la cartera total de créditos, menos los saldos de préstamos garantizados por los aportes.
- 2) Históricamente, la cuenta “Estimación para Incobrables” ha tenido en la Junta poco uso, debido a los siguientes factores:
  - a) El tema de la morosidad es atendido con sumo cuidado en la Junta, y su importancia relativa dentro de las operaciones normales muy baja, dado a que cuenta con varios mecanismos que interactúan entre sí para evitar en lo posible el atraso en las cuentas.
  - b) La gestión de recuperación de crédito se realiza en su mayor parte por deducción directa de la planilla de la UCR; además, de manera sistemática una adecuada gestión de cobro, garantiza una recuperación cercana al 100% de las cuotas por préstamo. En el caso de los pensionados se tiene acceso mediante autorización previa, a realizar los rebajos directamente de su pensión.

<sup>3</sup> Aprobada en sesión 1402 del 07 de Enero 2006.

- c) Las garantías solicitadas por la Junta en cada uno de sus préstamos, son suficientes para asegurar razonablemente que la falta de pago será cubierta por dichas garantías.
- d) Se ofrece la posibilidad de tramitar un nuevo crédito para reducir el impacto de la morosidad si la operación del deudor o de alguno de los fiadores de las operaciones están atrasadas.
- e) La Junta cuenta con un sistema de mensajería a deudores y fiadores que cuenten con algún atraso en las operaciones.
- f) En este momento la Junta, cuenta con dos funcionarios cuyo trabajo diario está destinado exclusivamente a procurar la recuperación de las operaciones atrasadas.
- g) En las muchas décadas de operación de la Junta, no se conoce de funcionarios que adrede, intentaran lesionar su relación crediticia con la Junta.
- 3) La Junta Directiva en sesión 1547 estableció un nuevo cálculo para valorar la estimación para incobrables incorporando otras variables. Detalla el cálculo correspondiente: el nuevo cálculo muestra un monto de ¢230 millones.

### Cuadro 18. Valoración de la estimación para incobrables

#### Tabla de cálculo según SUGEF

Rango	Operaciones	Saldo	Estimación	Porcentaje
Al día	22,542	86,293,142,226	431,465,711	0.5
A. De 1 a 30	3	46,022,754	230,113.77	0.5
B1. De 31 a 60	205	654,346,434	32,717,322	5
B2. De 61 a 90	122	187,752,788	46,938,197	25
C. De 91 a 120	51	125,944,969	94,458,727	75
D. De 121 a 180	78	238,567,203	238,567,203	100
E. De 181 a mas	170	146,452,473	146,452,473	100
<b>Totales</b>	<b>23,171</b>	<b>87,692,228,847</b>	<b>990,829,746.50</b>	

**Cuadro 19. Cálculo de Estimación Junta**

TIPO	Clasificación	Monto	Estimación 1%
D	Morosidad de 1 a mas de 180 días	1,399,086,621.03	13,990,866
E	Fiduciarios	17,374,254,524.91	173,742,545
F	Progr. Atención Integral Salud	2,127,998,476.46	21,279,985
H	Ex afiliados	2,106,685,406.24	21,066,854
<b>Total Estimación para Incobrables (Acuerdo de Junta Sesión 1577)</b>			<b>230,080,250</b>
<b>Registro contable</b>			<b>230,080,250</b>

**Estimación para incobrables sin incluir créditos sobre aportes**

Rango	Total Op.	Prest. sobre aportes	Diferencia	Saldo moroso	Sobre aportes	Saldo	
C. De 91 a 120	51	4	47	125,944,969	2,790,048	123,154,921	
D y E. De 121 a 20.000	248	27	221	385,019,676	69,495,726	315,523,951	
<b>Totales</b>	<b>299</b>	<b>31</b>	<b>268</b>	<b>510,964,645</b>	<b>72,285,774</b>	<b>438,678,871</b>	
						Veces	0.51

Las cuentas con atrasos mayores a 91 días suman ¢511 millones; al excluir los préstamos referidos a los aportes el saldo disminuye a ¢439 millones, obteniendo un indicador de razonabilidad de la estimación para incobrables de 0.51 veces sobre las cuentas morosas

***1-5 Rendimientos de la cartera de crédito***

Como se muestra en el cuadro 20, la línea de préstamo Corriente, No Fiduciario y Gastos Navideños es la que más contribuye en la generación de los ingresos financieros, con un monto de ¢379 millones, lo que equivale al 40,10% del total de los ingresos obtenidos por la cartera de crédito colocada; la segunda en importancia es la línea de los préstamos hipotecarios con un aporte de ¢302 millones, para un 32%; en tercer lugar los préstamos especiales con ¢157 millones correspondientes al 16,65% del total de los ingresos; el porcentaje de 11,25% corresponde a otras líneas de crédito y préstamos ex afiliados.

**Cuadro 20. Ingresos financieros de la cartera crediticia  
a Enero 2014, en colones**

Descripción		Monto	Acumulado por familia	%	% por familia
Corriente, No fiduciario y Gastos Navideños	1	378,771,271	378,771,271.13	40.10%	40.10%
Hipotecario Ordinario	2	226,322,243	302,284,271.44	23.96%	32.00%
Hipotecario Extraordinario	3	41,701,491		4.42%	
Vivienda Solidaria	4	34,260,537		3.63%	
Especial Ordinario	5	36,072,766	157,253,202.25	3.82%	16.65%
Especial Extraordinario	6	22,899,883		2.42%	
Refinanciamiento Deuda	7	98,280,553		10.41%	
Otras líneas de préstamo	8	68,669,113	106,232,038.11	7.27%	11.25%
Préstamos ex afiliados	9	37,562,925		3.98%	
<b>Total de Ingresos</b>		<b>944,540,783</b>	<b>944,540,782.93</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. Inversiones Transitorias en títulos valores

### 2-1 Normativa y política de inversión en títulos valores

Las decisiones sobre las inversiones se toman de acuerdo con la normativa aprobada por la Junta Directiva en sesión 1253 del 27 de febrero del 2003 y sus reformas, donde se establecen políticas sobre evaluación, registro y control de los montos colocados mediante inversiones en títulos valores.

En esta normativa se reafirma la directriz de invertir los saldos de efectivo en instrumentos financieros del sector público con garantía solidaria. Además, se establecen las condiciones para la elección de los puestos de bolsa y los distintos controles que deben mantenerse.

Mensualmente, la Junta Directiva conoce el tema de las inversiones en títulos valores, mediante el Informe de Gestión, donde se presentan anexos, tales como:

- Portafolio de inversiones en títulos valores.
- Vencimiento de las inversiones en títulos valores.
- Inversiones en títulos valores por puesto de bolsa.
- Bitácora de inversiones en títulos valores, semanal.
- Presentación mensual sobre el estado de las inversiones en títulos valores.

## 2-2 Cartera de inversiones en títulos valores y su clasificación

En cumplimiento de lo estipulado en el Reglamento de la Junta, los recursos se invierten prioritariamente en la colocación de créditos a las personas afiliadas. Además, se mantiene el efectivo necesario para atender las operaciones normales.

Una vez atendida la demanda de crédito, se procede a invertir los saldos de efectivo en títulos valores del Sector Público, de acuerdo con las mejores condiciones de rentabilidad y seguridad.

El saldo en inversiones asciende a ₡12.091 millones. Estas, dentro del ciclo de operación de la Junta, juegan un papel muy importante, ya que contribuyen con sus rendimientos a la rentabilidad de la Junta, la cobertura de los gastos de operación y a fortalecer las reservas de liquidez necesarias. *(Para mayor detalle, véase anexos 6 y 7).*

Las inversiones en títulos valores a partir del mes de marzo 2012 se reclasifican atendiendo lo dispuesto Normas Internacionales de Contabilidad No. 32 y 39 para Inversiones Disponibles para la Venta:

- A la vista (₡703 millones)
- Corto Plazo (₡9.359 millones)
- Largo Plazo (₡2.030 millones)

En el cuadro 19, se observa un aumento en el saldo de las inversiones al cierre del mes, debido a un crecimiento importante en los sistemas de ahorro y a una desaceleración en la colocación en algunas líneas de crédito.

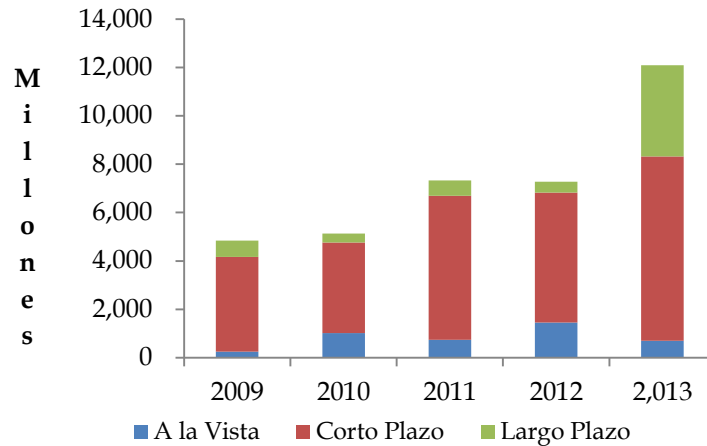
**Cuadro 21. Inversiones en títulos valores clasificadas por plazos de vencimiento**  
**Comparación a Enero 2014, en colones**

Inversiones <sup>1</sup>	Al 31-12-2013	Al 31-01-2014	Diferencia
A la vista	876,743	702,911,821	702,035,078
Corto Plazo	9,818,021,883	9,358,601,933	(459,419,950)
Largo Plazo	880,467,763	2,029,631,133	1,149,163,370
Total Inversiones	10,699,366,389	12,091,144,888	1,391,778,499

<sup>1</sup>Para mayor detalle, véase anexos 6 y 7.

Según la reclasificación de la cartera de inversiones, realizadas en Enero 2013 y en Enero 2014; en Inversiones Disponibles para la Venta, en el gráfico 4, se muestra el comparativo del saldo de las inversiones totales en títulos valores de los años 2010 al 2014, distribuidas porcentualmente de acuerdo con el plazo de vencimiento. Se destaca el cambio que se ha dado en la concentración de inversiones a corto plazo en los últimos años. *(Para mayor detalle, véase anexo 7).*

**Gráfico 4. Total inversiones títulos valores  
 a Enero 2010 - 2014, (millones de colones)**

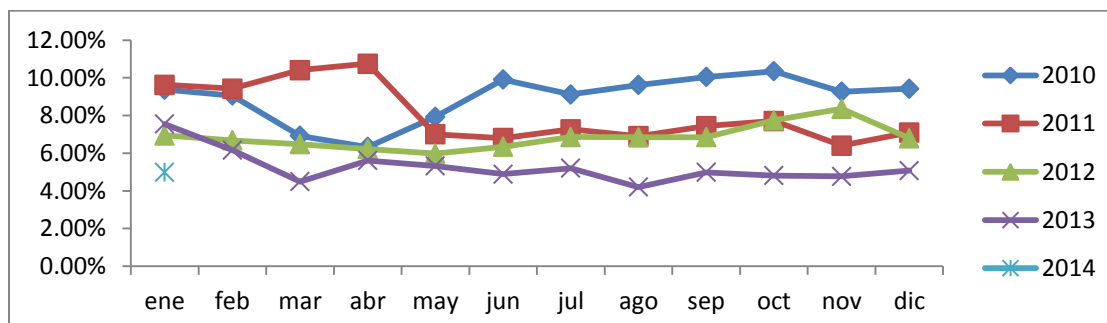


De acuerdo con la Ley y el Reglamento, la Junta invierte por medio de puestos de bolsa en Títulos Públicos con respaldo estatal. En el anexo 7, se muestra la distribución de las inversiones en títulos valores, de acuerdo con su clasificación por tipo de inversión y puesto de bolsa.

**2-3 Rendimientos de las inversiones en títulos valores**

El rendimiento de las inversiones en títulos valores depende del comportamiento del mercado y de los instrumentos financieros del Sector Público; en Enero del 2013 el rendimiento promedio fue del 7.55% en tanto para el 2014 el rendimiento anualizado alcanzó el 4,98%. *(Para mayor detalle, véase anexo 6).*

**Gráfico 5. Inversiones títulos valores, tasa rendimiento promedio mensual**



### 3. Situación financiera

En esta sección se presenta el análisis de los Estados Financieros: Balance Situación, Estado de Resultados, Variación del Patrimonio y Flujo de Efectivo, así como el margen de intermediación y la ejecución presupuestaria de los gastos de operación.

Con el propósito de elaborar la información financiera, la cual es fuente primaria en una sana administración, se han establecido políticas contables<sup>4</sup> y se consideran selectivamente, las diferentes directrices de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) en aquellas materias contables que resultan ser relevantes para la Junta.

También, se realizan monitoreo sobre los cambios en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus reformas, que permiten actualizar los Estados Financieros. A continuación, se presentan los principales aspectos de la información financiera del mes de enero 2014.

#### 3-1 Balance de Situación

El Balance de Situación suministra información acerca de los Activos, Pasivos (obligaciones) y el Patrimonio (capital).

Para un mejor estudio de este informe, se presenta en la sección de anexos un grupo de reportes que sirven para conocer detalladamente, la composición de cada partida del balance. El anexo que corresponde a cada cuenta mayor del balance se indica en el siguiente cuadro.

<sup>4</sup> Aprobadas en sesión 1402



## Cuadro 22. Balance de Situación Mensual (En colones)

	Anexos	Enero
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
<b>Disponibilidades</b>		
Efectivo	8	154,715,624
Depositos a la vista en entidades financieras (cuentas corrientes)	8	742,734,736
<b>Inversiones en instrumentos financieros</b>		
Inversiones disponibles para la venta	6	10,209,613,720
Contratos INVU maduros (cuotas)		73,444,217
Contratos INVU en proceso de Maduración	10	1,808,086,951
Productos por cobrar Inv. Disp para la venta	7	110,029,823
Productos Contratos INVU maduros		23,346,205
Productos Contratos INVU en proceso maduración	10	442,246,187
<b>Cartera de crédito</b>		
Cartera de crédito vigente corto plazo	2	7,003,779,096
Cartera de crédito vencida corto plazo	2	113,570,384
Estimacion para incobrables corto plazo		(16,948,532)
<b>Cuentas y Comision es por cobrar</b>		
Otras cuentas por cobrar	9	2,324,682,359
<b>Total activos corriente</b>		<b>22,989,300,769</b>
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Cartera de crédito</b>		
Cartera de crédito vigente largo plazo	2	79,280,444,584
Cartera de crédito vencida largo plazo	2	1,285,578,883
Estimacion para incobrables largo plazo		(191,851,734)
Cobro Judicial		8,855,901
<b>Bienes de uso</b>		
Terreno	12	197,496,305
Edificio e instalaciones	12	617,208,190
Equipo y Mobiliario	12	112,682,413
Equipo de computación	12	211,614,911
Equipo de Seguridad	12	5,424,798
Vehículos	12	12,269,543
Bibliografía y obras de arte	12	1,250,749
Depreciación de bienes de uso	12	(399,884,888)
Otros activos	13	135,458,486
<b>Total activo no corriente</b>		<b>81,276,548,142</b>
<b>Total activo</b>		<b>104,265,848,911</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Obligaciones con el público</b>		
Ahorro a la vista por girar		6,241,790
Captaciones de ahorro a la vista	14	10,827,581,346
Captaciones de ahorro anual	15	2,856,091,953
Captaciones de ahorro extraordinario	16	21,054,588,309
Captaciones de ahorro capitalizable	17	794,506,853
Intereses acumulados por pagar SAEP		481,938,074
<b>Cuentas por pagar y provisiones</b>		
Provisiones	23	150,749,047
Otras cuentas por pagar	23	429,777,349
<b>Total pasivo</b>		<b>36,601,474,720</b>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Fondo de ahorro</b>		
Fondo de ahorro		62,394,607,115
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Superávit por revaluacion de bienes realizables		2,949,884
Minusvalía en valoración de inversiones		5,223,840
Rendimiento después de cierre		4,737,895,174
Rendimiento del Periodo		633,083,639
Pago anticipado de rendimientos		(109,093,915)
Ajuste de rendimientos		(291,545)
<b>Total patrimonio</b>	24	<b>67,664,374,191</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>104,265,848,911</b>
<b>Cuentas de orden</b>	c	<b>87,533,551,851</b>

Las Anexos adjuntos son parte integrante de los estados financieros

### 3.1. Activo

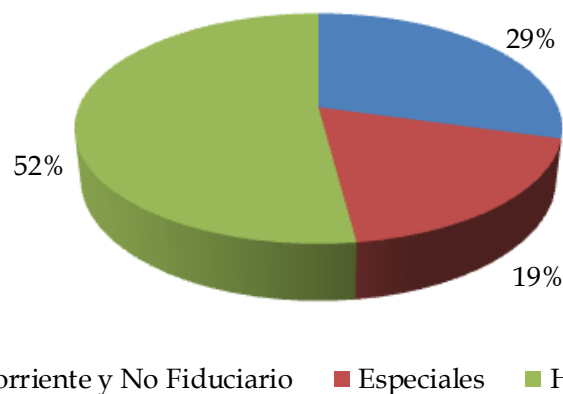
En esta clasificación se encuentran las cuentas de disponibilidades en efectivo, inversiones en títulos valores, cartera de crédito, bienes o productos adquiridos para la venta, bienes de uso y otros activos.

Para el mes de enero 2014 los activos totales de la Junta suman ₡104.266 millones, cifra que supera en un 22,55% el saldo a enero 2013.

#### 3.1.1. A Cartera de Crédito

El saldo total de la cartera bruta de crédito a enero 2014, muestra un monto de ₡87,692 millones, para un crecimiento de 20,54% respecto a enero del año anterior. Se resalta que a enero del 2014 la Junta ha dado solución a 499 solicitudes de crédito para un desembolso de ₡2.202 millones (*Para mayor detalle ver anexo 3*).

**Gráfico 6. Distribución porcentual de la cartera de crédito por familia a enero 2014**



La familia de préstamos sobre aportes alcanza un saldo de ₡25.726 millones, el crédito para vivienda ordinaria, extraordinaria y solidaria, suma un saldo de ₡45.665 millones, la familia de créditos especiales por un monto de ₡16.301 millones y ahorro a la vista a enero 2014 no muestra saldo. (*Para mayor detalle, véase anexo 2*).

Es importante mencionar que la cartera de crédito a enero 2014, la conforman 23.171 préstamos (*incluidos las pólizas colectivas y los intereses no cubiertos*). De este total, 6.368 operaciones corresponden a créditos sobre aportes, 3.042 son préstamos para vivienda y 6.285 es el total de préstamos especiales destinados a resolver necesidades de las personas afiliadas. Los créditos restantes, suman 7.476. (*Para mayor detalle, véase anexo 5*).

### 3.1.2. Pasivo

Las partidas de pasivos están conformadas, principalmente, por las captaciones que se generan mediante los sistemas de ahorro. En este apartado se muestran dichas obligaciones de la Junta, a saber: Flor de un día (ahorro a la vista), Cafeto/Pastora (ahorro anual /navideño), Aguacate (ahorro extraordinario a plazo) y Jícara (ahorro capitalizable).

En el siguiente cuadro se presenta el resultado operativo consolidado del sistema de ahorro al mes de Enero 2014. (*Para mayor detalle, véase anexos del 14 al 21*).

Cabe destacar que el Acta 1693 del 01 de julio 2013 se acuerda cambiar las tasas de intereses a las que se detallan en el cuadro siguiente.

**Cuadro 23. Rendimiento Consolidado Sistemas de Ahorro**

CONSOLIDADO RENDIMIENTO SISTEMA DE AHORRO			
AL MES DE ENERO 2014			
	Saldo	Rendimiento	Tasa Anual
Sistema Ahorro Flor de un día (a la Vista)	10,827,581,346	27,184,981	9.75%
Sistema Ahorro Pastora/Cafeto (Navideño / Anual)	2,856,091,953	361,375	11.50%
Sistema Ahorro Aguacate (a Plazo)	21,054,588,309	19,808,459	10.75%
Sistema Ahorro Jicaro (Capitalizable)	794,506,853	(381,581)	12.00%
<b>Total Sistema de Ahorro</b>	<b>35,532,768,459</b>	<b>46,973,233</b>	

\*En el caso del Sistema de Ahorro a Plazo se promedian las tasas de los distintos plazos que rigen a partir de Agosto 2013.

En el siguiente cuadro se muestra el aumento acumulado que han experimentado los diferentes Sistemas de Ahorro, del 31 de diciembre del 2013 al 31 enero de 2014.

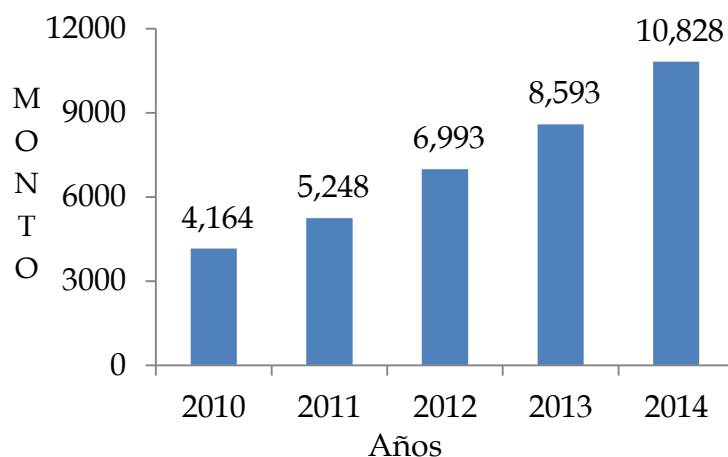
**Cuadro 24. Aumento en saldos de captación**

Descripción	Saldo al 31-Dic-2013	Saldo Final al 31-Enero-2014	Aumento Acumulado al 31-ene-14
Sistema Ahorro Flor de un día (a la Vista)	10,263,384,072	10,827,581,346	564,197,274
Sistema Ahorro Pastora/Cafeto (Navideño / Anual)	2,763,148,060	2,856,091,953	92,943,893
Sistema Ahorro Aguacate (a Plazo)	20,305,654,668	21,054,588,309	748,933,641
Sistema Ahorro Jicaro (Capitalizable)	768,519,898	794,506,853	25,986,955
Total Sistemas de Ahorros	34,100,706,698	35,532,768,459	1,432,061,761

3.1.2 i. Sistema de Ahorro flor de un día (a la Vista)

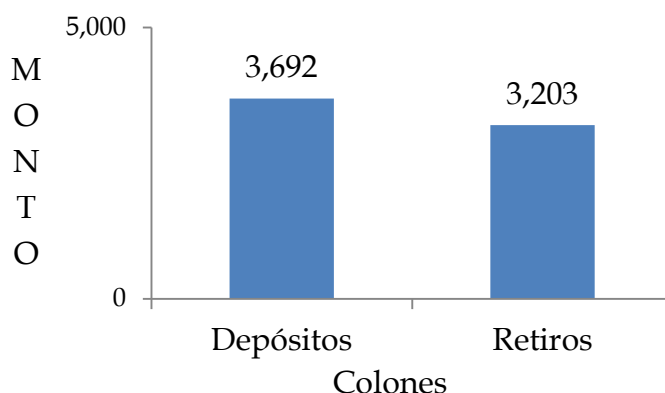
En el siguiente gráfico, se presenta el saldo del sistema de ahorro Flor de un día (a la vista) de los últimos 5 años, el cual refleja un incremento anual a Enero 2014 de €2.235 millones, un 26,01% en el 2014 respecto al 2013. (Para mayor detalle, véase anexos 14, y 32)

**Gráfico 7. Sistema de ahorro flor de un día (a la vista), saldo en las cuentas abiertas a Enero 2014 de los años 2010-2014 (monto en millones de colones)**



En el siguiente gráfico, se presenta el comportamiento de los depósitos y retiros al Sistema Flor de un día, para enero 2014, con un total de €3.692 millones de depósitos y €3.203 millones de retiros. (Para un mayor detalle, véase anexo 14).

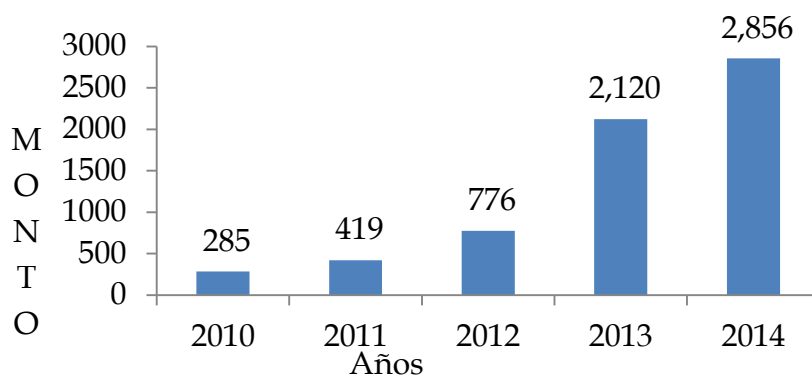
**Gráfico 8. Sistema de ahorro flor de un día (a la vista), neto de depósitos y retiros a Enero 2014 (monto en millones de colones)**



3.1.2 ii Sistema Pastora / Cafeto (Ahorro Anual - Navideño)

El sistema de ahorro Pastora / Cafeto muestra un saldo de ₡2.856 millones a enero del 2014. En el siguiente gráfico, se puede apreciar un incremento del 34,72% respecto al 2013, ya que cada vez son más las personas afiliadas que invierten en este instrumento de ahorro. (Para mayor detalle, véase anexos 15, y 32)

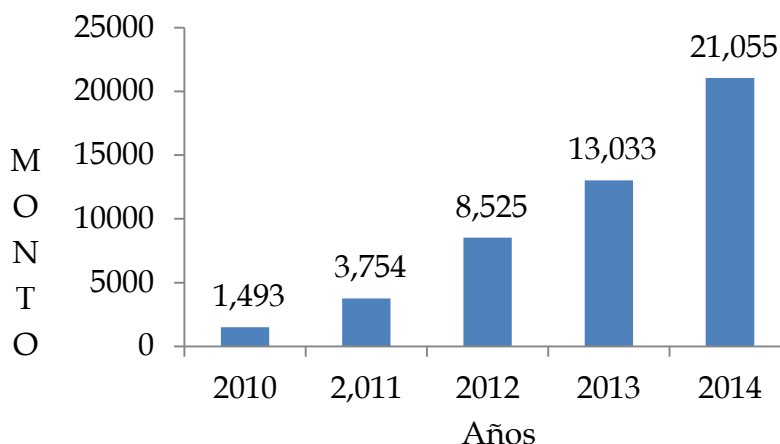
**Gráfico 9. Sistema de ahorro Pastora / Cafeto (anual), saldo activo acumulado al mes de Enero 2010-2014 (monto en millones de colones)**



3.1.2.iii Sistema de Ahorro Aguacate (Extraordinario a Plazo)

El sistema de ahorro Aguacate muestra un saldo de ₡21.055 millones a Enero 2014; mostrando un incremento de ₡8.022 millones, lo que representa un aumento de 61,55% comparado con el 2013. (Para mayor detalle, véase anexos 16 y 32).

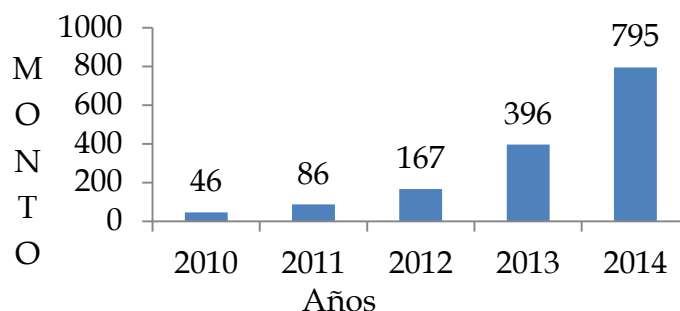
**Gráfico 10. Sistema de ahorro Aguacate (extraordinario a plazo), saldo suscrito acumulado a Enero 2010-2014 (monto en millones de colones)**



3.1.2.iv Sistema de Ahorro Jícaro (Capitalizable)

El sistema de ahorro Jícaro muestra un saldo de ₡795 millones a Enero 2014, con un crecimiento de ₡399 millones respecto a Enero 2013. (Para mayor detalle ver anexos 17 y 32).

**Gráfico 11. Sistema de ahorro Jícaro (capitalizable), saldo en las cuentas abiertas acumulado a Enero 2010-2014 (monto en millones de colones)**

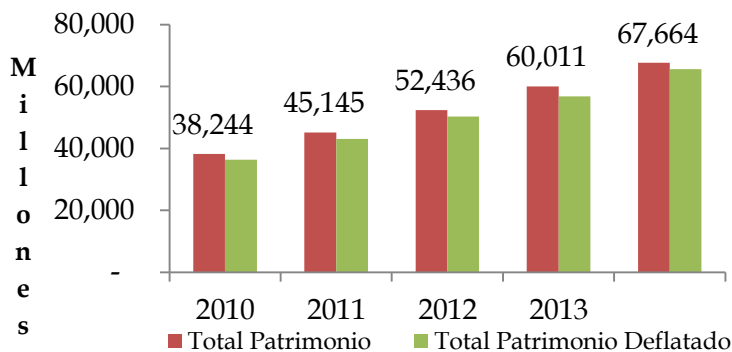


3.1.3 Patrimonio

El patrimonio total pasó de ₡60.011 millones en el 2013 a ₡67.664 millones en el 2014, con un crecimiento neto de ₡7.653 millones, que equivale al 12,75% respecto al 2013. (Para mayor detalle ver anexo 32).

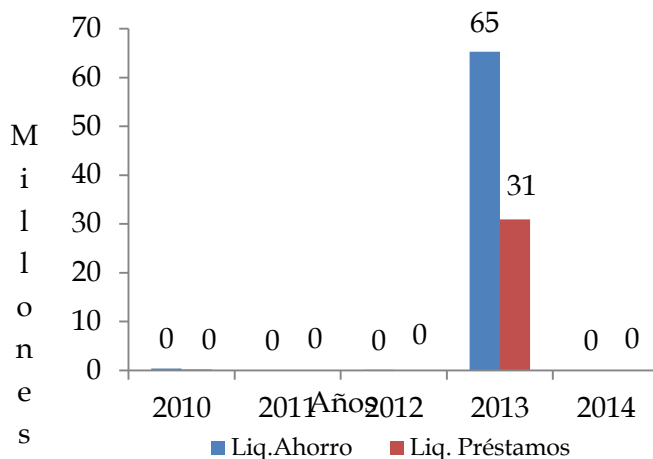
Como se aprecia en el siguiente gráfico, el patrimonio muestra una tendencia creciente, tanto en colones corrientes como en constantes. La deflatación se calcula utilizando el índice de precios al consumidor (IPC).

**Gráfico 12. Patrimonio total - deflatado  
 Años 2010-2014 (millones de colones)**



El siguiente gráfico ilustra el comportamiento de las disminuciones de patrimonio de los últimos cinco periodos, las cuales se aplican a personas afiliadas que finalizaron su relación laboral con la Universidad de Costa Rica.

**Gráfico 13. Liquidación de patrimonio a personas afiliadas  
 Años 2010-2014 (millones de colones)**



	ene-10	nov-11	ene-12	ene-13	ene-14
Liquidaciones	1	0	1	2	0

Al mes de enero 2014 no se han realizado liquidaciones de afiliados.



### 3-2 Estado de Resultados

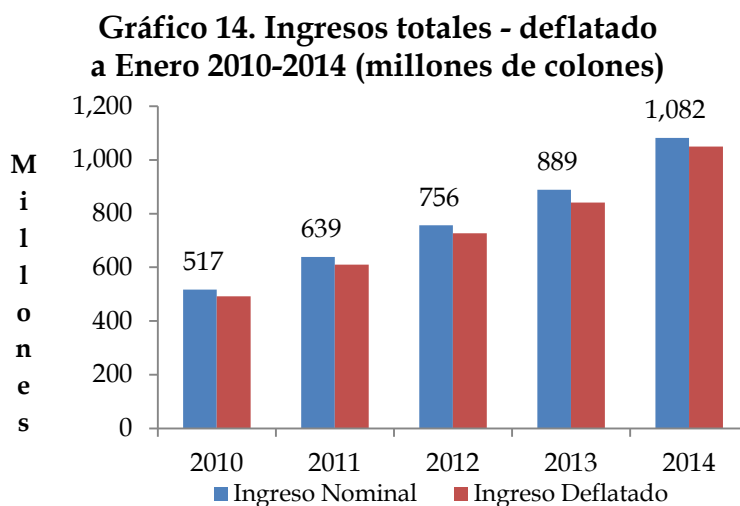
El Estado de Resultados muestra los rendimientos netos obtenidos al mes de enero 2014. Para efecto de análisis, se toman en cuenta las partidas de ingresos y gastos ejecutados y se comparan con el periodo 2013.

#### 3.2.1. Ingresos

Los ingresos de la Junta están conformados por los intereses generados en la colocación de créditos, los rendimientos de las inversiones en títulos valores y otros ingresos operativos.

El Estado de Resultados y la ejecución del presupuesto muestran el total de ingresos, que ascendió a ₡1.082 millones, al compararlo con el año 2013 según el siguiente gráfico, muestra en términos nominales un aumento de ₡193 millones y en términos porcentuales 21,71%.

En el siguiente gráfico se presenta la serie histórica de ingresos a partir del 2009. La deflatación se calcula utilizando el índice de precios al consumidor (IPC).



Cabe mencionar que en el periodo de estudio la participación relativa del rubro ingresos por inversiones representó el 10,14% del total de ingresos, a su vez, los intereses generados por los préstamos colocados alcanzó un 87,28% de ese total y otros gastos un 2,58%. (Para mayor detalle ver cuadro 18).

### 3.2.2. Gastos

El total de gastos asciende a ¢ 449 millones (¢292 millones de gastos financieros, ¢2 millones de gastos operativos, ¢155 millones de gastos administrativos). Al ser la Junta una unidad de servicios financieros, uno de los rubros importantes dentro de las partidas de gastos lo constituyen los egresos relativos a las obligaciones financieras con las personas afiliadas ahorrantes. *(Para mayor detalle, véase anexo 33)*

### 3.2.3. Rentabilidad

El rendimiento obtenido durante el periodo contable del 1º enero al 31 de enero de 2014, refleja un monto de ¢633 millones *(Para mayor detalle, anexo 32 y 33)*.

Este rendimiento mostró una aceleración del 26,82% respecto al obtenido en el mes de enero 2013, debido principalmente al incremento en los saldos de colocación. *(Para mayor detalle ver anexo 32 y 33)*.

2013	499,203,075
2014	<u>633,083,639</u>
Variación Absoluta	133,880,563
Variación %	26.82%

El rendimiento neto obtenido durante el periodo contable del 1º enero al 31 de enero del 2014 sobre el Fondo de Ahorro es el siguiente:

Rendimiento	633,083,639
Fondo de Ahorro	62,394,607,115
Rentabilidad	1.01%

El nivel de rentabilidad obtenida es superior a la inflación en 0,26 puntos porcentuales.

### Cuadro 25. Porcentaje de rentabilidad acumulada

#### Enero 2010-2014

Detalle	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad acum. (1)	1.06%	1.09%	1.01%	0.91%	<b>1.01%</b>
Inflación acumulada (2)	1.63%	0.68%	0.17%	1.31%	<b>0.75%</b>
Diferencia en puntos (1-2)	-0.57%	0.41%	0.84%	-0.40%	<b>0.26%</b>

Es importante mencionar que la distribución de rendimientos de la Junta se realiza de acuerdo a lo establecido en el artículo 31 del Reglamento, el cual indica: *“Al finalizar cada ejercicio económico, que correrá del 1 de enero al 31 de diciembre, se determinará la utilidad neta que será acreditada a las cuentas individuales de los afiliados, en forma proporcional a su fondo individual.”*

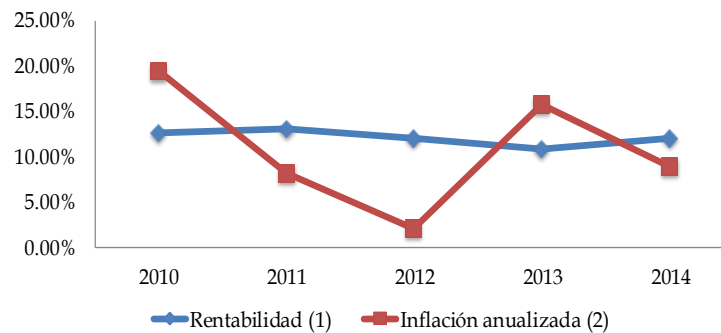
**Cuadro 26. Porcentaje de rentabilidad interanual  
 Enero 2010-2014**

Detalle	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad inter. (1)	13.27%	12.71%	9.72%	9.43%	<b>7.84%</b>
Inflación interanual (2)	5.34%	4.84%	4.21%	5.74%	<b>3.10%</b>
Diferencia en puntos (1-2)	7.93%	7.87%	5.51%	3.69%	<b>4.74%</b>

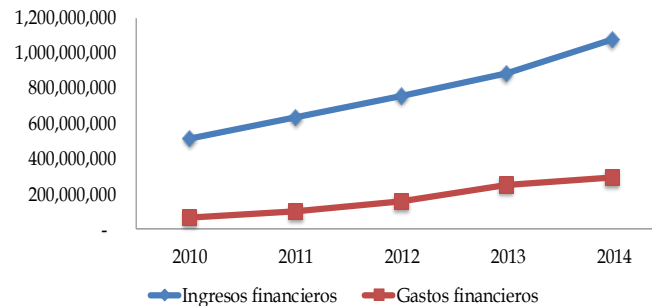
**Cuadro 27. Porcentaje de rentabilidad anual  
 Enero 2010-2014**

Detalle	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad (1)	12.72%	13.08%	12.12%	10.92%	<b>12.12%</b>
Inflación anualizada (2)	19.56%	8.16%	2.04%	15.72%	<b>9.00%</b>
Diferencia en puntos (1-2)	<b>-6.84%</b>	<b>4.92%</b>	<b>10.08%</b>	<b>-4.80%</b>	<b>3.12%</b>

**Gráfico 15. Rentabilidad - inflación anualizada  
 a Enero 2010-2014**



**Gráfico 16. Ingresos Financieros - Gastos Financieros  
 a Enero 2010-2014**



**Cuadro 28. Estado de Resultados mensual**  
**(En colones)**

	Anexos	Enero	Acumulado
<b>Ingresos financieros</b>			
Por disponibilidades	¢	1,927,513	1,927,513
Por inversiones en valores		109,724,985	109,724,985
Por créditos vigentes	cuadro 18	944,540,783	944,540,783
Otros ingresos financieros			0
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>1,056,193,282</b>	<b>1,056,193,282</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Por obligaciones con el público		287,396,911	287,396,911
Por obligaciones con entidades		4,688,002	4,688,002
Otros gastos financieros		21	21
<b>Total gastos financieros</b>	25	<b>292,084,935</b>	<b>292,084,935</b>
<b>Rendimientos financieros brutos</b>			
		<b>764,108,347</b>	<b>764,108,347</b>
Ingresos por disminución de estimaciones en cartera crediticia			
Incobrabilidad de créditos		25,718,417	25,718,417
		-	0
<b>Rendimientos financieros</b>		<b>789,826,764</b>	<b>789,826,764</b>
<b>Otros Ingresos de operación</b>			
Comisiones por servicios		226,941	226,941
Otros ingresos operativos		14,516	14,516
<b>Total de ingresos de operación</b>		<b>241,458</b>	<b>241,458</b>
<b>Otros gastos de operación</b>			
Gastos operativos (comisiones por servicios)	26	2,064,702	2,064,702
<b>Total de gastos de operación</b>		<b>2,064,702</b>	<b>2,064,702</b>
<b>Rendimientos operativos brutos</b>			
		<b>(1,823,244)</b>	<b>(1,823,244)</b>
<b>Gastos Administrativos</b>			
Gastos de personal	27	126,289,019	126,289,019
Gastos por servicios externos	28	4,702,700	4,702,700
Gastos de movilidad y comunicación	29	915,551	915,551
Gastos de Infraestructura	30	16,198,617	16,198,617
Gastos Generales	31	6,813,994	6,813,994
Gastos Impuesto municipales y bienes inmuebles			0
<b>Total de Gastos Administrativos</b>		<b>154,919,881</b>	<b>154,919,881</b>
<b>Rendimientos operativos antes de pago anticipado de rendimientos</b>			
		<b>633,083,639</b>	<b>633,083,639</b>
Pago anticipado de rendimientos			
		(109,093,915)	(109,093,915)
<b>Rendimiento Final neto</b>	¢	<b>523,989,723</b>	<b>523,989,723</b>

Las Anexos adjuntos son parte integrante de los estados financieros

### 3-3 Estado de Variación en el Patrimonio

En esta sección se muestran los cambios en el patrimonio neto de la Junta. En cuentas tales como aportes y rendimientos, el valor del patrimonio neto, es de €67.664 millones, el cual se genera de los ingresos por aportes, las salidas por liquidaciones, los cambios en la revaluación de activos y las minusvalías y plusvalías de inversiones.

La Junta cuenta con dos fuentes de financiamiento: los aportes que ascienden a €468 millones y el rendimiento neto del periodo por €633 millones en enero 2014.

**Cuadro 29. Estado de Variación en el Patrimonio**  
**En miles de colones**

	Notas	Fondo de ahorro	Excedente acumulado	Revaluación de activos	Minusvalía en valoración de inversiones	Excedente del año	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	€	<u>28,081,362</u>	<u>26,047,868</u>	<u>4,793</u>	<u>(597)</u>	<u>5,050,359</u>	€ <u>59,183,785</u>
Aportes recibidos		5,668,711	0	0	0	0	5,668,711
Liquidaciones y retiros		(1,243,932)	(1,676,424)	0	0	0	(2,920,356)
Movimientos y anulaciones de aportes		0	0	0	0	0	0
Superávit por revaluación	9	0	0	(1,843)	0	0	(1,843)
Liquidaciones anticipadas de excedentes		0	(106,252)	0	0	(109,093)	(215,345)
Distribución y capitalización excedente 2012		0	5,156,610	0	0	(5,050,359)	106,251
Valoración de inversiones a precio de mercado		0	0	0	6,758	0	6,758
Rendimiento del periodo		0	0	0	0	4,737,895	4,737,895
Ajuste de rendimientos						(291)	(291)
Saldos al 31 de diciembre 2013	€	<u>32,506,141</u>	<u>29,421,802</u>	<u>2,950</u>	<u>6,161</u>	<u>4,628,511</u>	€ <u>66,565,565</u>
Aportes recibidos		467,588	0	0	0	0	467,588
Liquidaciones y retiros		(924)	0	0	0	0	(924)
Movimientos y anulaciones de aportes		0	0	0	0	0	0
Superávit por revaluación	9	0	0	0	0	0	0
Liquidaciones anticipadas de excedentes		0	0	0	0	0	0
Distribución y capitalización excedente 2013		0	0	0	0	0	0
Valoración de inversiones a precio de mercado		0	0	0	(937)	0	(937)
Rendimiento del periodo		0	0	0	0	633,084	633,084
Ajuste de rendimientos		0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de noviembre 2013	€	<u>32,972,805</u>	<u>29,421,802</u>	<u>2,950</u>	<u>5,224</u>	<u>5,261,593</u>	€ <u>67,664,374</u>

### ***3-4 Estado de Flujo de Efectivo***

Esta sección suministra las bases que permiten evaluar la capacidad de la Junta para generar efectivo y cuantificar las necesidades de liquidez en el periodo.

Además, presenta la clasificación de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación, inversión en títulos valores y financiamiento otorgado, de acuerdo con la naturaleza de la actividad que permite el análisis de la posición financiera de la Junta, así como el importe final de efectivo y demás partidas similares.

#### *Actividades de Operación*

Constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Junta, la variación de la cartera de crédito, así como otras actividades distintas a las de inversión o financiamiento.

#### *Actividades de Inversión*

Se refiere a la adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo.

#### *Actividades de Financiamiento*

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y del endeudamiento tomado por parte de la Junta, tales como el ingreso de nuevos aportes.

**Cuadro 30. Estado de Flujo de Efectivo**  
**Por el periodo comprendido del 1º enero al 31 de enero del 2014**  
**( en colones)**  
Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica  
Estado de flujos de efectivo  
Por los periodos del 01 de enero al 31 de enero 2014  
(En miles de colones)

	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>	
Resultados del periodo	633,084
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>	
Depreciación y amortización	9,312
Estimación para incobrables	(25,718)
Superávit por revaluación de bienes realizables	0
Revaluación de bienes diversos	(938)
<b>Sub-total partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos</b>	<b>615,739</b>
<b>Variación de los activos (aumento), o disminución</b>	
Cartera de Crédito	(660,416)
Bienes realizables	
Otras cuentas por cobrar	(37,356)
Otros activos	1,386
<b>Sub-total de variación de los activos (aumento), o disminución</b>	<b>(696,386)</b>
<b>Variación neta en los pasivos aumento , o (disminución)</b>	
Obligaciones con el público	1,392,895
Otra cuentas por pagar y provisiones	(79,658)
Otros pasivos	
<b>Sub-total de variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)</b>	<b>1,313,237,354</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>1,232,590,676</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</b>	
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(346)
Inversiones y valores	
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</b>	<b>(346)</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>	
Movimientos y anulaciones de aportes	
Acreditación de rendimientos 2012	
Liquidaciones anticipadas de excedentes del periodo	
Aportes de capital recibidos	467,588
Liquidaciones y retiros de aportes de capital	(924)
Ajuste de rendimientos	
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>	<b>466,664</b>
<b>Aumento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes</b>	<b>1,698,909</b>
Efectivo y equivalente al inicio del año	11,865,309
Efectivo y equivalente al final del año	13,564,217

### 3-5 Margen de intermediación

El cuadro 31 muestra, en la primera sección, los rendimientos promedios ponderados generados por la cartera de crédito y el rendimiento de las inversiones en títulos valores (no se incluyen las líneas de préstamos pólizas colectivas debido a que no se cobra tasa de interés). En la segunda sección se muestra el costo capital de los aportes, el rendimiento acumulado y los sistemas de ahorro.

De esta manera se obtiene una rentabilidad promedio ponderada con descuento en las tasas pactadas del 11,69% y un costo promedio ponderado del 2,27%, lo que genera un margen de 9,41 puntos porcentuales, generando una diferencia de 1,43% con respecto al margen de las tasas pactadas.

**Cuadro 31. Margen de intermediación, activa y pasiva  
A Enero 2014**

Activas Cartera / Inversiones Tasas de Interés Pactadas			
Líneas de créditos al	Saldo	Porcentaje	Costo (Tasa Activa)
6.00%	44,271,109	0.04%	0.00%
7.00%	180,268,696	0.18%	0.01%
8.00%	8,621,906,443	8.65%	0.69%
8.55%	1,730,569,382	1.74%	0.15%
9.00%	1,714,682,687	1.72%	0.15%
9.75%	7,080,776	0.01%	0.00%
10.55%	41,913,440	0.04%	0.00%
10.75%	11,041,719	0.01%	0.00%
12.00%	34,781,166,989	34.91%	4.19%
13.00%	1,802,642,828	1.81%	0.24%
15.00%	5,896,079,895	5.92%	0.89%
16.00%	34,389,842	0.03%	0.01%
17.00%	194,456,467	0.20%	0.03%
18.00%	23,649,826,949	23.74%	4.27%
19.00%	1,419,982,517	1.43%	0.27%
20.00%	237,913,363	0.24%	0.05%
21.00%	3,628,657,848	3.64%	0.76%
22.00%	3,227,513,168	3.24%	0.71%
23.00%	309,187,731	0.31%	0.07%
Inversiones en Valores:			
4.98%	12,091,144,888	12.14%	0.60%
<b>Total</b>	<b>99,624,696,738</b>	<b>100.00%</b>	

Tasa Activa

13.11%

Pasiva / Fuente de Fondos				
	Tasa Pasiva <sup>1</sup>	Monto	Porcentaje	Contribución
Aportes UCR	3.10%	16,486,124,175	16.73%	0.52%
Aporte Obrero	3.10%	16,486,681,069	16.73%	0.52%
Rendimientos	3.10%	29,421,801,871	29.85%	0.93%
Rendimientos del Periodo	3.10%	633,083,639	0.64%	0.02%
Sistema Ahorro Flor de un día	0.69%	10,827,581,346	10.99%	0.08%
Sistema Ahorro Pastora/Cafeto	0.93%	2,856,091,953	2.90%	0.03%
Sistema Ahorro Aguacate	0.85%	21,054,588,309	21.36%	0.18%
Sistema Ahorro Jicaro	0.99%	794,506,853	0.81%	0.01%
<b>Total</b>		<b>98,560,459,213</b>	<b>100%</b>	

<sup>1</sup> Inflación Interanual

Tasa Pasiva

2.27%

MARGEN

10.84%

Activas Cartera / Inversiones Tasas de Interés con el Descuento			
Líneas de créditos al	Saldo	Porcentaje	Costo (Tasa Activa)
5.00%	8,382,755,921	8.41%	0.42%
5.75%	29,851,915	0.03%	0.00%
6.00%	44,271,109	0.04%	0.00%
7.00%	183,707,208	0.18%	0.01%
8.00%	239,150,522	0.24%	0.02%
8.55%	1,730,569,382	1.74%	0.15%
8.75%	25,526,390,805	25.62%	2.24%
9.00%	6,133,305,458	6.16%	0.55%
9.75%	7,080,776	0.01%	0.00%
10.00%	3,726,525,373	3.74%	0.37%
10.55%	41,913,440	0.04%	0.00%
10.75%	11,041,719	0.01%	0.00%
12.00%	6,587,704,542	6.61%	0.79%
13.00%	17,351,705	0.02%	0.00%
15.00%	2,170,034,030	2.18%	0.33%
16.00%	34,389,842	0.03%	0.01%
17.00%	194,456,467	0.20%	0.03%
18.00%	23,649,826,949	23.74%	4.27%
19.00%	1,419,982,517	1.43%	0.27%
20.00%	237,913,363	0.24%	0.05%
21.00%	3,628,657,848	3.64%	0.76%
22.00%	3,227,513,168	3.24%	0.71%
23.00%	309,187,731	0.31%	0.07%
Inversiones en Valores:			
4.98%	12,091,144,888	12.14%	0.60%
<b>Total</b>	<b>99,624,696,738</b>	<b>100.00%</b>	

Tasa Activa

11.69%

Pasiva / Fuente de Fondos				
	Tasa Pasiva <sup>1</sup>	Monto	Porcentaje	Contribución
Aportes UCR	3.10%	16,486,124,175	16.73%	0.52%
Aporte Obrero	3.10%	16,486,681,069	16.73%	0.52%
Rendimientos	3.10%	29,421,801,871	29.85%	0.93%
Rendimientos del Periodo	3.10%	633,083,639	0.64%	0.02%
Sistema Ahorro Flor de un día	0.69%	10,827,581,346	10.99%	0.08%
Sistema Ahorro Pastora/Cafeto	0.93%	2,856,091,953	2.90%	0.03%
Sistema Ahorro Aguacate	0.85%	21,054,588,309	21.36%	0.18%
Sistema Ahorro Jicaro	0.99%	794,506,853	0.81%	0.01%
<b>Total</b>		<b>98,560,459,213</b>	<b>100%</b>	

Tasa Pasiva

2.27%

MARGEN

9.41%

<sup>1</sup> Inflación Interanual

1.43%

Para este análisis se les asigna un valor de referencia equivalente a la inflación a los aportes y rendimientos acumulados, aun cuando no existe un compromiso de rentabilidad explícito.



### ***3-6 Ejecución del Presupuesto de Operación***

En los siguientes cuadros se detalla el estado de ejecución presupuestaria al 31 de enero 2014, el cual muestra una comparación de lo presupuestado y lo ejecutado en el año.

Los ingresos totales presupuestados para el periodo 2014 ascienden a ¢12.383 millones, el monto ejecutado fue de ¢1.082 millones, para un porcentaje de ejecución del 8,74%.

Por otra parte, el total de gastos se presupuestó en ¢7.116 millones, de lo cual se ejecutó un monto de ¢449 millones, para un porcentaje de ejecución del 6,31%.

#### Ingresos:

- El rubro de ingresos financieros se ajustó a las actuales políticas de tasas que pone en vigencia la Junta Directiva, razón por la cual el ingreso financiero se muestra acorde con respecto a lo presupuestado.

#### Egresos:

- El rubro de obligaciones con las personas afiliadas se comporta acorde a lo estimado para el 2014. (*véase cuadro 21*).

En el cuadro 32 se presenta la proyección de ejecución con respecto al presupuesto 2014, pudiendo inferirse que de mantenerse las condiciones vigentes, el monto de ingresos alcanzaría un 102,58% y gastos presupuestados alcanzaría un nivel del 75,73% de lo presupuestado a enero 2014.

### Cuadro 32. Ejecución del presupuesto de operación a enero 2014

#### Cifras nominales

DESCRIPCIÓN	PRESUPUESTO		(2)	(2/1)
	TOTAL	%	EJECUCIÓN REAL	% EJECUCIÓN
<b>INGRESOS</b>				
INGRESOS FINANCIEROS				
Disponibilidades	62,475,300	0.01	1,927,513	3.09%
Inversiones Disponible para la venta	1,168,710,960	0.09	109,724,985	9.39%
Créditos Vigentes	11,130,703,148	0.90	944,540,783	8.49%
Estimación para incobrables	3,486,211.00	0.00	25,718,417	737.72%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>12,365,375,619</b>	<b>99.85%</b>	<b>1,081,911,699</b>	<b>8.75%</b>
INGRESOS OPERATIVOS				
Comisiones por servicios	15,494,144	0.13%	226,941	1.46%
Otros Ingresos Operativos	2,550,831	0.02%	14,516	0.57%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>18,044,975</b>	<b>0.15%</b>	<b>241,458</b>	<b>1.34%</b>
INGRESOS PERIODOS ANTERIORES				
Total ingresos periodos anteriores	-	-	-	0.00%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12,383,420,594</b>	<b>100%</b>	<b>1,082,153,157</b>	<b>8.74%</b>
<b>GASTOS</b>				
GASTOS FINANCIEROS				
Obligaciones con las personas afiliadas	4,169,149,627	58.59%	287,396,911	6.89%
Obligaciones con Entidades (amortización y primas)	34,339,346	0.48%	4,688,002	13.65%
Gastos por incobrabilidad de créditos	25,509,257	0.36%	0	0.00%
Gastos por diferencial cambiario	68,765,946	0.97%	-	0.00%
Otros Gastos Financieros	0	0.00%	21	0.00%
<b>Total gastos financieros</b>	<b>4,297,764,176</b>	<b>60.40%</b>	<b>292,084,935</b>	<b>6.80%</b>
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS				
Comisiones por giros y transferencias	50,883,883	0.72%	2,064,702	4.06%
Otros Gastos Operativos	0	0.00%	-	0.00%
<b>Total gastos operativos diversos</b>	<b>50,883,883</b>	<b>0.72%</b>	<b>2,064,702</b>	<b>4.06%</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN				
Personal	1,717,920,758	24.14%	126,289,019	7.35%
Servicios externos	109,071,306	1.53%	4,702,700	4.31%
Movilidad y Comunicaciones	15,144,453	0.21%	915,551	6.05%
Infraestructura	202,989,466	2.85%	16,198,617	7.98%
Generales	722,081,863	10.15%	6,813,994	0.94%
Impuestos municipales y bienes inmuebles	-	0.00%	0	0.00%
<b>Total gastos administración</b>	<b>2,767,207,847</b>	<b>38.89%</b>	<b>154,919,881</b>	<b>5.60%</b>
GASTOS EXTRAORDINARIOS Y PERIODOS ANTERIORES				
Gastos extraordinarios	-	-	-	-
Gastos periodos anteriores	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total gastos extraordinarios y periodos anteriores</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>7,115,855,906</b>	<b>100%</b>	<b>449,069,518</b>	<b>6.31%</b>
<b>RENDIMIENTO FINAL</b>	<b>5,267,564,688</b>		<b>633,083,639</b>	<b>12.02%</b>
<b>Gastos/Ingresos</b>		<b>57.46%</b>		

**Cuadro 33. Proporción del presupuesto de operación  
a enero 2014**

**Cifras nominales**

DESCRIPCIÓN	PRESUPUESTO TOTAL	(2) PRESUPUESTO PROPORCIONAL	(3) EJECUCIÓN REAL	(4) DIFERENCIA (2-3)	(3/2) % EJECUCIÓN
<b>INGRESOS</b>					
INGRESOS FINANCIEROS					
Disponibilidades	62,475,300	5,206,275	1,927,513	3,278,762	37.02%
Inversiones Disponible para la venta	1,168,710,960	97,392,580	109,724,985	(12,332,405)	112.66%
Créditos Vigentes	11,130,703,148	927,558,596	944,540,783	(16,982,187)	101.83%
Otros Ingresos Financieros	0	0	0	0	0.00%
Estimación para incobrables	3,486,211.00	290,518	25,718,417	(25,427,900)	-100.00%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>12,365,375,619</b>	<b>1,030,447,968</b>	<b>1,081,911,699</b>	<b>(51,463,731)</b>	<b>104.99%</b>
INGRESOS OPERATIVOS					
Comisiones por servicios	15,494,144	1,291,179	226,941	1,064,237	17.58%
Otros Ingresos Operativos	2,550,831	212,569	14,516	198,053	6.83%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>18,044,975</b>	<b>1,503,748</b>	<b>241,458</b>	<b>1,262,290</b>	<b>16.06%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12,383,420,594</b>	<b>1,031,951,716</b>	<b>1,082,153,157</b>	<b>(50,201,440)</b>	<b>104.86%</b>
<b>GASTOS</b>					
GASTOS FINANCIEROS					
Obligaciones con las personas afiliadas	4,169,149,627	347,429,136	287,396,911	60,032,224	82.72%
Obligaciones con Entidades (amortización y primas)	34,339,346	2,861,612	4,688,002	(1,826,390)	163.82%
Gastos por incobrabilidad de créditos	25,509,257	2,125,771	0	2,125,771	0.00%
Gastos por diferencial cambiario	68,765,946	5,730,496	-	5,730,496	0.00%
Otros Gastos Financieros	0	0	21	(21)	0.00%
<b>Total gastos financieros</b>	<b>4,297,764,176</b>	<b>358,147,015</b>	<b>292,084,935</b>	<b>66,062,080</b>	<b>81.55%</b>
GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS					
Comisiones por giros y transferencias	50,883,883	4,240,324	2,064,702	2,175,622	48.69%
Otros gastos operativos	0	0	-	0	0.00%
<b>Total gastos operativos diversos</b>	<b>50,883,883</b>	<b>4,240,324</b>	<b>2,064,702</b>	<b>2,175,622</b>	<b>48.69%</b>
GASTOS ADMINISTRACIÓN					
Personal	1,717,920,758	143,160,063	126,289,019	16,871,044	88.22%
Servicios externos	109,071,306	9,089,276	4,702,700	4,386,576	51.74%
Movilidad y Comunicaciones	15,144,453	1,262,038	915,551	346,487	72.55%
Infraestructura	202,989,466	16,915,789	16,198,617	717,172	95.76%
Generales	722,081,863	60,173,489	6,813,994	53,359,495	11.32%
Gastos Impuesto municipales y bienes inmuebles	-	0	0	0	-100.00%
<b>Total gastos administración</b>	<b>2,767,207,847</b>	<b>230,600,654</b>	<b>154,919,881</b>	<b>75,680,773</b>	<b>67.18%</b>
GASTOS EXTRAORDINARIOS Y PERIODOS ANTERIORES					
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>7,115,855,906</b>	<b>592,987,992</b>	<b>449,069,518</b>	<b>143,918,474</b>	<b>75.73%</b>
<b>RENDIMIENTO FINAL</b>	<b>5,267,564,688</b>	<b>438,963,724</b>	<b>633,083,639</b>	<b>(194,119,915)</b>	<b>144.22%</b>

**Cuadro 34. Proyección del presupuesto de operación  
a enero 2014**

**Cifras nominales**

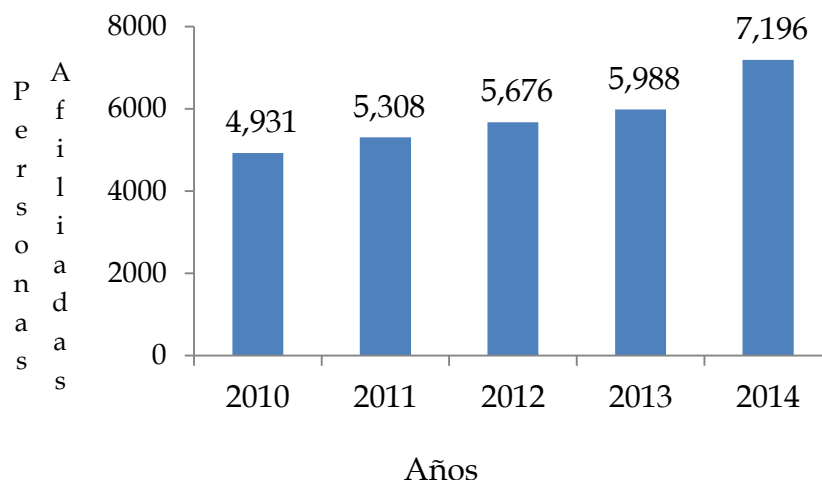
DESCRIPCIÓN	(1) PRESUPUESTO TOTAL	(2) EJECUCIÓN PROYECTADO A DIC 14	(3) DIFERENCIA (1-2)	(2/1) % porcentual
<b>INGRESOS</b>				
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>				
Disponibilidades	62,475,300	23,130,161	39,345,139	37.02%
Inversiones Disponible para la venta	1,168,710,960	1,316,699,823	(147,988,863)	112.66%
Créditos Vigentes	11,130,703,148	11,334,489,395	(203,786,247)	101.83%
Otros Ingresos Financieros	0	0	0	0.00%
Estimación para incobrables (*)	3,486,211	25,718,417	(22,232,206)	737.72%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>12,365,375,619</b>	<b>12,700,037,796</b>	<b>(334,662,177)</b>	<b>102.71%</b>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>				
Comisiones por servicios	15,494,144	2,723,296	12,770,848	17.58%
Otros Ingresos Operativos	2,550,831	174,197	2,376,634	6.83%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>18,044,975</b>	<b>2,897,493</b>	<b>15,147,482</b>	<b>16.06%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12,383,420,594</b>	<b>12,702,935,289</b>	<b>(319,514,695)</b>	<b>102.58%</b>
<b>GASTOS</b>				
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>				
Obligaciones con las personas afiliadas	4,169,149,627	3,448,762,937	720,386,690	82.72%
Obligaciones con Entidades (amortización y primas)	34,339,346	56,256,025	(21,916,679)	163.82%
Gastos por incobrabilidad de créditos	25,509,257	0	25,509,257	0.00%
Gastos por diferencial cambiario	68,765,946	-	68,765,946	0.00%
Otros Gastos Financieros	0	256	(256)	0.00%
<b>Total gastos financieros</b>	<b>4,297,764,176</b>	<b>3,505,019,219</b>	<b>792,744,957</b>	<b>81.55%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS</b>				
Comisiones por giros y transferencias	50,883,883	24,776,424	26,107,459	48.69%
Bienes realizables	0	-	0	0
<b>Total gastos operativos diversos</b>	<b>50,883,883</b>	<b>24,776,424</b>	<b>26,107,459</b>	<b>48.69%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN</b>				
Personal	1,717,920,758	1,515,468,227	202,452,531	88.22%
Servicios externos	109,071,306	56,432,399	52,638,907	51.74%
Movilidad y Comunicaciones	15,144,453	10,986,610	4,157,843	72.55%
Infraestructura	202,989,466	194,383,406	8,606,060	95.76%
Generales	722,081,863	81,767,927	640,313,936	11.32%
Gastos Impuesto municipales y bienes inmuebles	0	-	0	0.00%
<b>Total gastos administración</b>	<b>2,767,207,847</b>	<b>1,859,038,569</b>	<b>908,169,277</b>	<b>67.18%</b>
<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS Y PERIODOS ANTERIORES</b>				
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>7,115,855,906</b>	<b>5,388,834,213</b>	<b>1,727,021,692</b>	<b>75.73%</b>
<b>RENDIMIENTO FINAL</b>	<b>5,267,564,688</b>	<b>7,314,101,076</b>	<b>(2,046,536,387)</b>	<b>138.85%</b>

#### 4. Sistemas de ahorro, personas afiliadas

Los temas sobre sistemas de ahorro fueron cubiertos en la sección de pasivo como generadores del costo financiero para la Junta. En este apartado se estudian las cifras de operación en cuanto a personas afiliadas que utilizan el servicio.

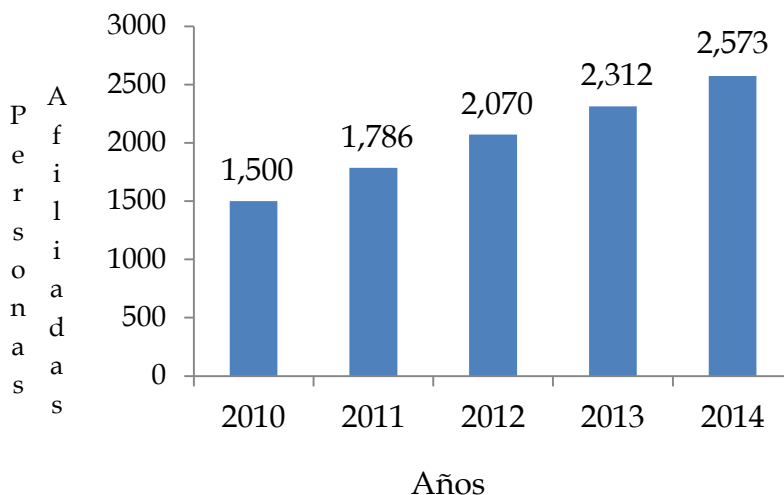
A Enero 2014, se observa un crecimiento en el número de personas afiliadas al sistema de Ahorro a la Vista, pasando de 5.988 en el 2013 a 7.196 en el 2014. Lo anterior obedece principalmente a las mejores condiciones de tasa que ofrece la Junta, que a la fecha es del 9,75% anual.

**Gráfico 17. Total de personas afiliadas sistema Flor de un día (ahorro a la vista) acumulado Enero 2010-2014**



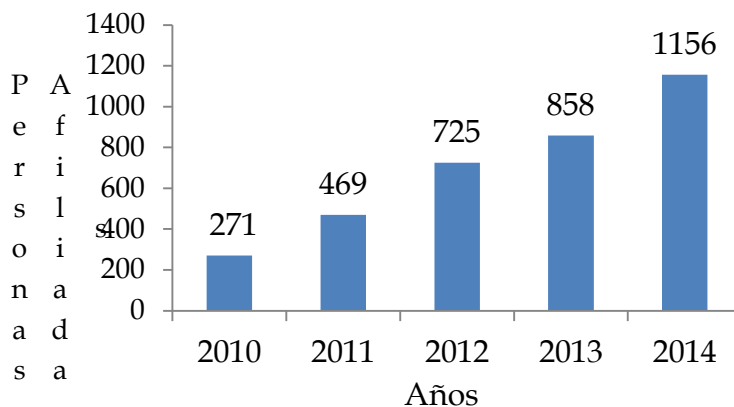
El siguiente gráfico muestra el comportamiento del número de personas afiliadas que se incorporaron al sistema de Ahorro Anual, aumentando 261 afiliados respecto a Enero 2013. Contribuye con dicho crecimiento la atractiva tasa que al 31 de enero 2014 es del 11,50% anual, además la tendencia por parte de un grupo de afiliados, para planificar sus gastos e inversiones.

**Gráfico 18. Total de personas afiliadas sistema Cafeto / Pastora (Ahorro Anual)  
 Acumulado a Enero 2010-2014**



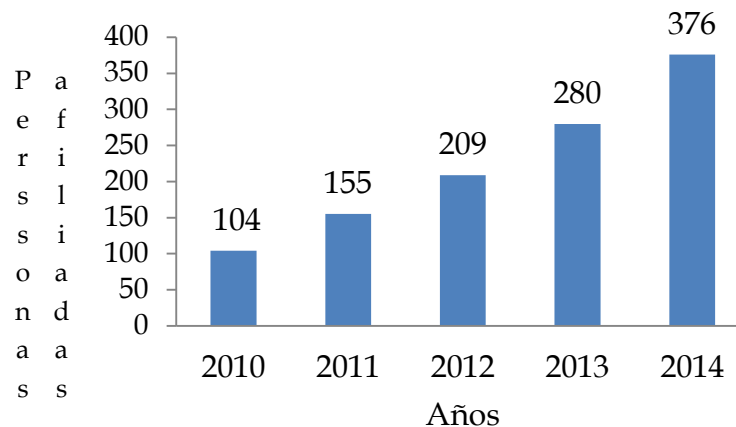
El siguiente gráfico presenta el número de personas afiliadas que mantienen saldo en el sistema de Ahorro Extraordinario a Plazo, el cual muestra un aumento de 298 personas respecto a Enero 2013. Lo anterior obedece a las mejores tasas de interés que se ofrecen en comparación con bancos públicos.

**Gráfico 19. Total de personas afiliadas Sistema Aguacate (Ahorro Extraordinario  
 a Plazo)  
 acumulado a Enero 2010-2014**



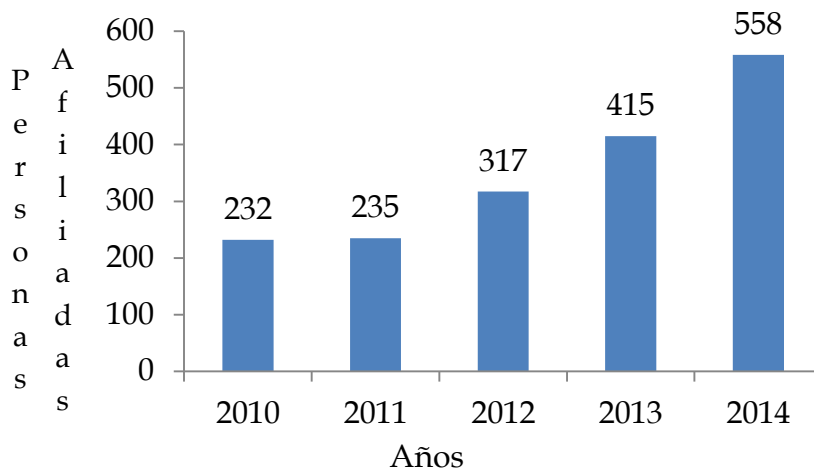
El siguiente gráfico presenta el número de personas afiliadas que mantienen ahorros en el Sistema de Ahorro Capitalizable, el cual refleja un crecimiento del 34.29% respecto a Enero 2013.

**Gráfico 20. Total de personas afiliadas sistema Jícara (Ahorro Capitalizable)  
 Acumulado a Enero 2010-2014**



El siguiente gráfico muestra el número de personas afiliadas al depósito automático de salarios, comparativo durante los últimos 5 años, mostrando un incremento de 34,46% con respecto al año anterior.

**Gráfico 21. Total de personas afiliadas con depósito automático de salario  
 a Enero 2010-2014**



## B-ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE PROYECTOS DEL AÑO 2014

### 1- Proceso de Ejecución del Plan Anual Operativo (PAO)

Objetivo		Ejecutado	Ejecución continua	En proceso	Pendiente
Proyecto 1 Responsabilidad Social	Responsabilidad social para personas afiliadas				✓
	Retribución de beneficios				✓
Proyecto 2 Fortalecimiento Administrativo	Gestión del Talento Humano				✓
	Regionalización de la Junta				✓
	Mantener una plataforma tecnológica e infraestructura de primera línea				✓
	Cambio de arquitectura tecnológica de la Junta				✓
Proyecto 3 Calidad en el servicio al afiliado	Cultura de servicios de Info-Comunicación				✓
	Servicios de gestión urbana y regional				✓
	Implementación del Sistema de Gestión de Calidad				✓



## 2- Seguimiento de Acuerdos

La Junta Directiva toma sus acuerdos dentro de la realización de sesiones ordinarias semanales, sesión semestral de planificación y otras convocadas de carácter extraordinario, a los cuales se les da un seguimiento con el fin de controlar y asegurar su ejecución.

Para lo anterior, la Junta clasifica los acuerdos en cinco categorías:

- Pendientes
- En proceso
- Ejecutados
- De ejecución continua
- No ejecutado

Como procedimiento general la Auditoría Interna presenta mensualmente un control de la atención de acuerdos ante Junta Directiva. Además, en la reunión semanal del Comité de Gerencia se realiza la verificación de tareas pendientes.

En el mes de enero de 2014 se realizaron 2 sesiones para un total de 46 acuerdos, de los cuales 35 ejecutados, 8 pendientes, y 3 en proceso.

No. SESIÓN	FECHA	ACUERDO	RESPONS.	ESTADO
1720	20/01/2014	Dar por recibido el Oficio AI-001-2014 Revisión Presupuesto 2014 de la JAFAP.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Solicitar a la Administración realizar los cambios pendientes al Presupuesto de la JAFAP del periodo 2014 y remitir a la Auditoría Interna el documento para su revisión.	Gerencia	En Proceso
1720	20/01/2014	Solicitar a la Auditoría Interna que una vez efectuada la revisión al Presupuesto de la JAFAP del periodo 2014, emitan su criterio a la Junta Directiva.	Auditoría Interna	Pendiente
1720	20/01/2014	Dar por recibido el oficio AI-007-2014 Opinión Auditoría Interna referente al Informe de Labores 2013.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Dar por recibida la presentación de la opinión de la Auditoría Interna referente al Informe de Labores del periodo 2013 y que la misma se anexe al Acta.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Solicitar a la Administración que en el Informe de Labores de la JAFAP correspondiente al periodo 2013 se incluya la opinión de la Auditoría Interna, Auditores externos, referente a la revisión realizada del supracitado periodo, la cual justificará que los rumores que se dieron, no cuentan con ningún fundamento que los sustente.	Gerencia	En Proceso
1720	20/01/2014	Dar por recibido el oficio AI-013-2014 Plan de trabajo de la Auditoría Interna para el periodo 2014.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Solicitar a la Auditoría Interna que en la sesión No. 1721 del próximo 27 de enero de 2014 realice la presentación del Plan de trabajo de la Auditoría Interna para el periodo 2014.	Auditoría Interna	Ejecutado

1720	20/01/2014	Solicitar a la Administración la elaboración del calendario de actividades de la Junta Directiva para el periodo 2014.	Gerencia	Pendiente
1720	20/01/2014	Dar por recibido el oficio R-8642-2013 de fecha 18 de diciembre de 2013 donde el Doctor Henning Jensen Pennington da respuesta al señor Rodrigo Rojas Vindas.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Dar por recibido el oficio R-177-2013 donde se comunica el acuerdo del Consejo Universitario en sesión No.5783, artículo 3, celebrada el 10 de diciembre de 2013, donde se procede a elegir al representante por el sector docente, ante la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica al Máster José Alberto Moya Segura por un periodo de dos años, el cual rige del 10 de diciembre de 2013 al 09 de diciembre de 2015.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Dar por recibido el oficio OBS-650-2013 respuesta Oficina de Bienestar y Salud atención funcionarios de la JAFAP.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Dar por recibida la Sentencia proceso Ordinario Laboral establecido por Glen Aguilar Durán.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.001-2014 denominado "Retiro contrato Sistema Ahorro Capitalizable".	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Autorizar el retiro del saldo correspondiente al contrato de Ahorro Capitalizable suscrito por la señora Roxana Cabalceta Rubio, cédula 1-1407-0999 por la suma de €650.000,00 y depositar los fondos a conveniencia de La afiliada. Se autoriza a la administración dar el trámite correspondiente.	Gerencia	Ejecutado
1720	20/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.002-2014 ""Revisión de requisitos de perfil de puestos".	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Aprobar la siguiente clasificación de los requisitos planteados en el actual manual de puestos y funciones: a) Se consideran requisitos exigidos los necesarios para el buen desempeño técnico en el área, como el grado académico y el requerimiento legal. Estos solamente la Junta Directiva los podrá cambiar y excepcionar. b) Se consideran requisitos deseables las certificaciones adicionales y la experiencia. En caso de no contar con todos los establecidos, el caso podrá ser analizado por el Comité de Gerencia y se determinará si éstos afectan el desempeño en el puesto, lo cual deberá ser comunicado a la Junta Directiva.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	En caso de que el candidato no cumpla al 100% los requisitos que establece el perfil, se haga una valoración para conceder un plazo de máximo un año (12 meses o más en casos justificados) para alcanzarlos y se podrá realizar la contratación bajo un esquema similar al utilizado actualmente en el pago del periodo de prueba, el cual se propone a continuación: "El salario de contratación, se fijará en función del salario base aprobado en la escala salarial, de acuerdo con el siguiente método: se pagará un 80% del salario base al momento del ingreso y un 100% del salario base, al cumplir con la totalidad de los requisitos exigidos."	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.003-2014 denominado "Nombramiento en plaza No. 62 Gestor de Redes Sociales y Servicio al Cliente y plazas temporales para proyecto Evolution".	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Que realizado el proceso de reclutamiento y selección, se informa que a partir del 06 de enero del 2014, a la Sra. Pilar Méndez Castro en la plaza nueva No. 62 Gestor de Redes Sociales y Servicio al Cliente, correspondiente a la categoría #3 de la actual escala salarial.	Junta Adm.	Ejecutado
1720	20/01/2014	Se informa de la contratación del siguiente personal en las plazas temporales para el proyecto Evolution, hasta el 31 de marzo del 2014.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Dar por recibida la presentación del Plan de Trabajo de la Auditoría Interna para el periodo 2014 y que la misma se anexe al Acta.	Junta Adm.	Ejecutado

1721	27/01/2014	Solicitar a la Auditoría Interna presentar a la Junta Directiva la situación actual acerca de los requisitos del puesto de los funcionarios del Departamento de Auditoría Interna y lo que cada uno ha cursado. Asimismo que se presente el plan de capacitación para cada uno de los funcionarios en el periodo 2014.	Auditoría Interna	Pendiente
1721	27/01/2014	Solicitar a la Administración que presente a la Junta Directiva la matriz de requerimiento de capacitación por puesto, el grado académico actual de cada funcionario y el plan de capacitación para el periodo 2014, que se indique qué áreas de la Junta de Ahorro y Préstamo requieren certificación.	Gerencia	Pendiente
1721	27/01/2014	Nombrar por unanimidad al Máster José Alberto Moya Segura como Secretario de la Junta Directiva por un periodo de un año, que rige del 27 de enero de 2014 al 26 de enero de 2015.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Dar por recibida la bitácora de inversiones del Folio No. 12827 al Folio No. 12845 movimientos del 23 al 30 de noviembre de 2013, así como los movimientos realizados en el mes de noviembre de 2013, del Folio No. 12846 al Folio No. 12862 del 01 al 06 de diciembre de 2013 y del Folio No. 12863 al Folio No. 12901 del 07 al 13 de diciembre de 2013, movimientos revisados por la Auditoría Interna.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Solicitar a la Administración que realice la primera etapa de identificación de las personas afiliadas ubicada en Hospitales y Poder Judicial en febrero y marzo de 2014, con el funcionario de la Junta destacada en la atención a Sedes, y que una vez finalizada esta etapa eleve al Comité respectivo la propuesta de comunicación para cada una de las personas afiliadas ubicadas en Hospitales y Poder Judicial.	Gerencia	Pendiente
1721	27/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.004-2014 denominado "Retiro contrato Sistema Ahorro Capitalizable".	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Autorizar el retiro del saldo de ahorro correspondiente al contrato de Ahorro Capitalizable suscrito por el señor Randall Jiménez Retana, cédula 1-0969-0329 por la suma de €672.308,25 y depositar los fondos a conveniencia del afiliado. Se autoriza a la administración dar el trámite correspondiente.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.005-2014 denominado "Retiro contrato Sistema Ahorro Capitalizable".	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Autorizar el retiro del saldo de ahorro correspondiente al contrato de Ahorro Capitalizable suscrito por el señor Jorge Luis Arias Arias, cédula 2-0604-0936 por la suma de €1.341.431,20 y depositar los fondos a conveniencia del afiliado. Se autoriza a la administración dar el trámite correspondiente.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.006-2014 denominado "Plazas temporales 2014 para apoyo de proyecto Evolution".	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Con el propósito de dar continuidad a la etapa de funcionamiento homólogo de los sistemas operativos, autorizar la contratación de dos plazas temporales adicionales, categoría No.1, que brinden apoyo en el área de Crédito y Contabilidad.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Autorizar un presupuesto mensual de €1.083.348.84 para ambas plazas y un presupuesto bimensual de €2.166.697.68 que contempla el salario de contratación para la categoría No.1, más cargas patronales.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Dichas plazas tendrán vigencia desde el momento de contratación hasta el 31 de marzo del 2014.	Gerencia	Ejecutado
1721	27/01/2014	Se adjunta esquema de distribución de personal para la etapa de realización de paralelos.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.007-2014 denominado "Financiamiento de Proyectos de Vivienda en Pre-Venta".	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Dar por recibido el "Contrato de Fideicomiso entre la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica y el Banco de Costa Rica", enviado mediante correo electrónico a los miembros del Comité de Vivienda, según acuerdo del Comité realizado el 23 de enero de 2014.	Junta Adm.	Ejecutado

1721	27/01/2014	Que el Máster José Alberto Moya Segura remita el documento con las observaciones emitidas a la Secretaria de la Junta Directiva, para que sea enviado a las directoras, director, Gerente General y al Auditor General.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Solicitar a la Auditoria Interna que una vez analizado el documento de Fideicomiso se remita a la Junta Directiva con las recomendaciones respectivas.	Auditoria Interna	Pendiente
1721	27/01/2014	Solicitar al Asesor Legal de la Junta una opinión sobre el "Contrato de Fideicomiso entre la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica y el Banco de Costa Rica".	Gerencia	Pendiente
1721	27/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.008-2014 denominado "Confección de uniformes para funcionarios".	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Adjudicar la confección de uniformes de los funcionarios a la empresa Uniformes Kelinda S.A. por un monto de ₡11.739.683,00.	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Dar por recibido el Memorando G-JAP-No.009-2014 " <i>Criterio sobre el costo por metro cuadrado de la zona de protección de la Urbanización El Central II Etapa.</i> "	Junta Adm.	Ejecutado
1721	27/01/2014	Solicitar a la Administración que converse con el Asesor Legal de la Junta Acerca del párrafo " <i>Mientras esos lotes tengan esa naturaleza de terreno destinado a zona de protección de la Quebrada Cas, no me parece que puedan tener valor comercial, ni ser objeto de comercio, aunque he consultado en el Registro y me indican (sin poder garantizarlo) que si podría inscribirse allí un traspaso de esas fincas, con independencia de su naturaleza, porque tienen inscripción independiente a nombre de la Junta y el correspondiente plano...</i> "	Gerencia	Pendiente

## C-ACTUALIZACIÓN DE NORMATIVA.

Durante el mes de Enero 2014 no se realizaron actualizaciones a la normativa vigente de la JAFAP.

## D- INTERPRETACIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

### 1- Análisis Principales Razones Financieras

El presente análisis procura cuantificar, mediante el establecimiento de patrones de medida, diferentes aspectos de la condición y el desarrollo financiero de la Junta, de acuerdo con los objetivos y sus áreas de interés, con el fin de lograr una mejor comprensión del desempeño de la Administración.

Adicionalmente, es importante aclarar que la teoría financiera sugiere dos métodos de medición con indicadores financieros, a saber:

- a. Compararse con los propios datos históricos de la organización.
- b. Compararse con los indicadores del sector.

En la Junta se utilizan estos métodos de la siguiente manera:

- a. La opción **a.** para efectos de la elaboración del Informe, ya que los datos del sector financiero se generan tardíamente.
- b. El método **b.** se utiliza como insumo en las reuniones de análisis estratégico.

Para el análisis de las razones financieras, se utilizan las series de los años 2010 al 2014, en procura de establecer la tendencia que afecta directamente a la Junta en cada uno de sus indicadores y su valoración con la gestión interna realizada.

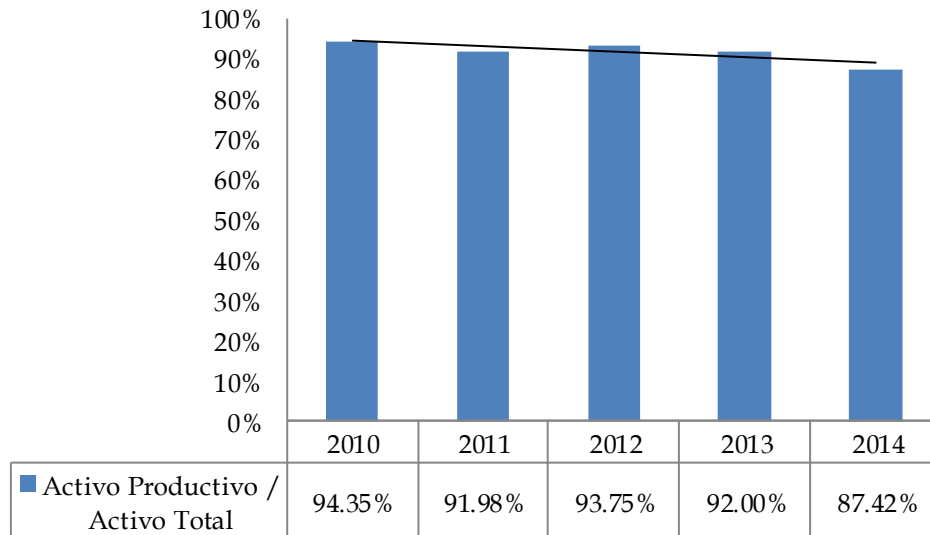
En cada gráfico se muestra la línea de mejor ajuste con la tendencia lineal, con el propósito de determinar si el comportamiento es constante, creciente o decreciente.

### Razones financieras relativas a la estructura de activos

- 1) **Productividad del activo total:** Es de un 87,42% la cual muestra un incremento respecto al resultado obtenido en el año 2013.

En el siguiente gráfico la línea de tendencia que muestra la razón de activo productivo es decreciente. La Junta incorpora proporcionalmente recursos en la cartera crediticia, como parte de sus activos productivos.

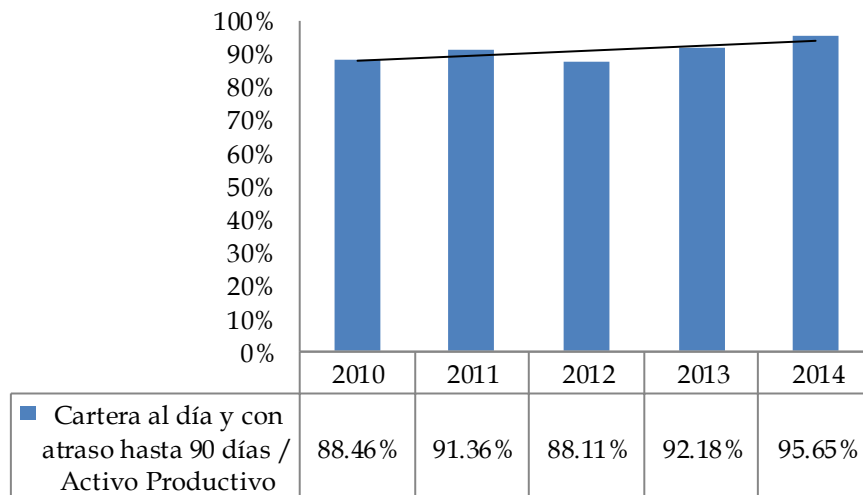
**Gráfico 22. Activo productivo / Activo total**



- 2) **Cartera al día y con atraso hasta 90 días /Activo productivo:** es de un 95,65% y presenta una baja de 3,47 puntos porcentuales con respecto a enero 2013.

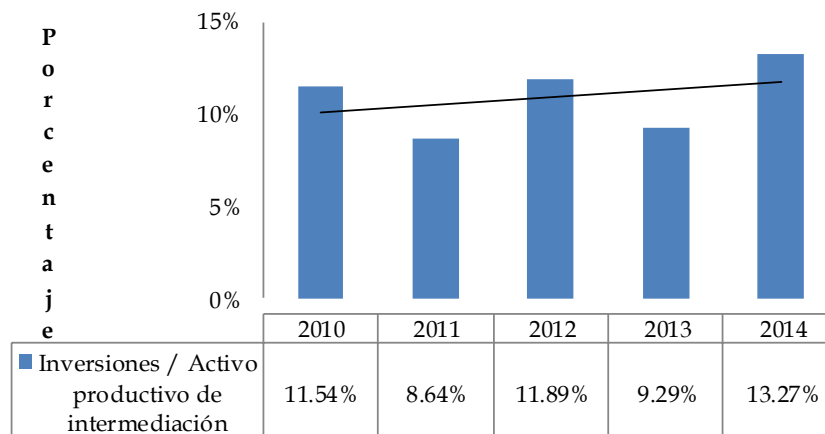
En el siguiente gráfico, la línea de tendencia de la cartera al día muestra un comportamiento creciente.

**Gráfico 23. Cartera al día y con atraso 90 días**



- 3) **Inversiones en títulos valores:** En el siguiente gráfico, la serie muestra un aumento del 3,98% respecto al 2013. La línea de tendencia de las inversiones en títulos valores sobre el activo productivo es creciente.

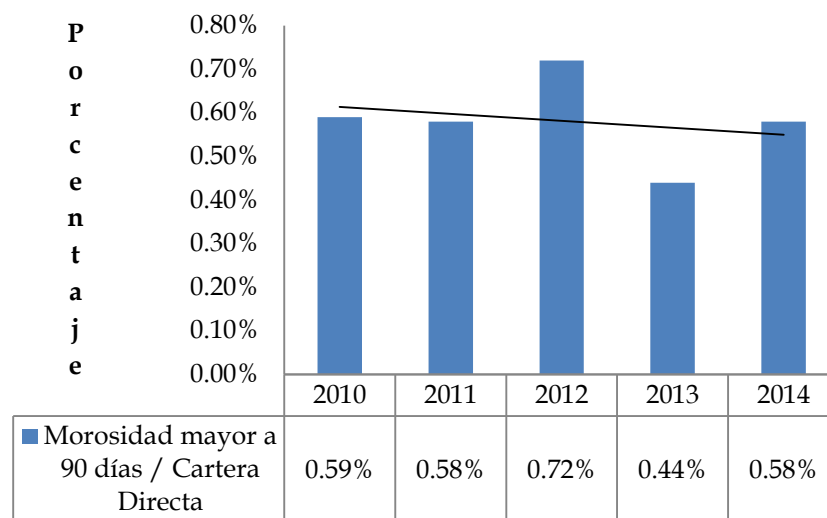
**Gráfico 24. Inversiones en títulos valores**



**Morosidad:**

Además del análisis realizado en el cuadro 12 sobre la morosidad a más de 31 días, a continuación se presenta la cartera de crédito con más de 90 días, que alcanza un 0,27%, mostrando un comportamiento decreciente de la línea de tendencia.

**Gráfico 25. Morosidad mayor a 90 días**



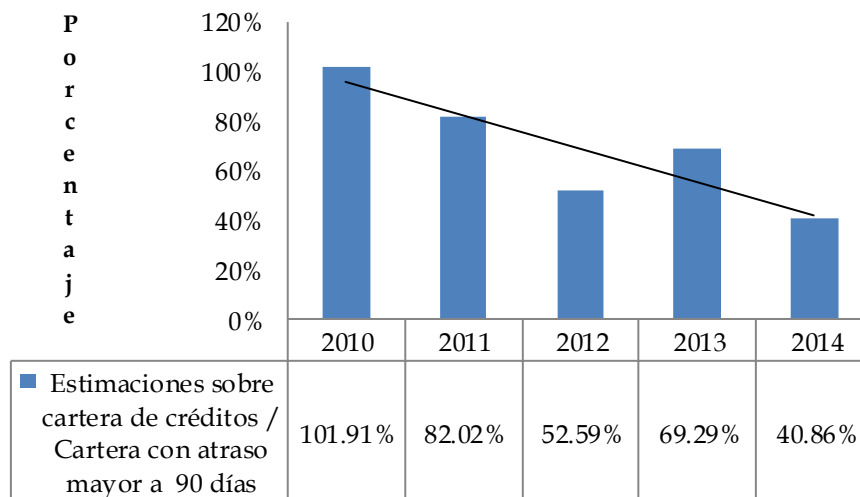
**Estimación para incobrables sin incluir créditos sobre aportes**

Las cuentas con atrasos mayores a 91 días suman ₡511 millones; al excluir los préstamos referidos a los aportes el saldo disminuye a ₡439 millones, obteniendo un indicador de razonabilidad de la estimación para incobrables de 0,51 veces sobre las cuentas morosas. (Estimación para incobrables de ₡209 millones).

Rango	Total Op.	Prest. sobre aportes	Diferencia	Saldo moroso	Sobre aportes	Saldo	
C. De 91 a 120	51	4	47	125,944,969	2,790,048	123,154,921	
D y E. De 121 a 20.000	248	27	221	385,019,676	69,495,726	315,523,951	
<b>Totales</b>	<b>299</b>	<b>31</b>	<b>268</b>	<b>510,964,645</b>	<b>72,285,774</b>	<b>438,678,871</b>	
						Veces	0.51

En el siguiente gráfico la línea de tendencia de la estimación para incobrables sobre la cartera de crédito disminuye, este mes la serie presenta un disminución ya que el índice alcanza un 40,86%.

**Gráfico 26. Estimación sobre cartera de crédito**

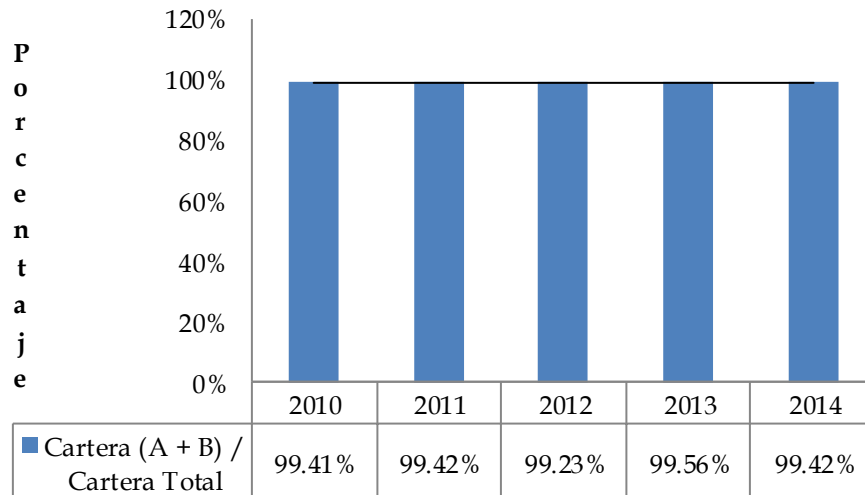


- 4) **Cartera A+B entre la cartera total:** El 99,42% de la cartera total está conformada por los créditos al día y con atraso hasta de 90 días, comportamiento similar en todos los años de la serie.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la línea de tendencia es constante de la cartera al día (A + B) respecto a la cartera total, que obedece al nivel alcanzado por la cartera.

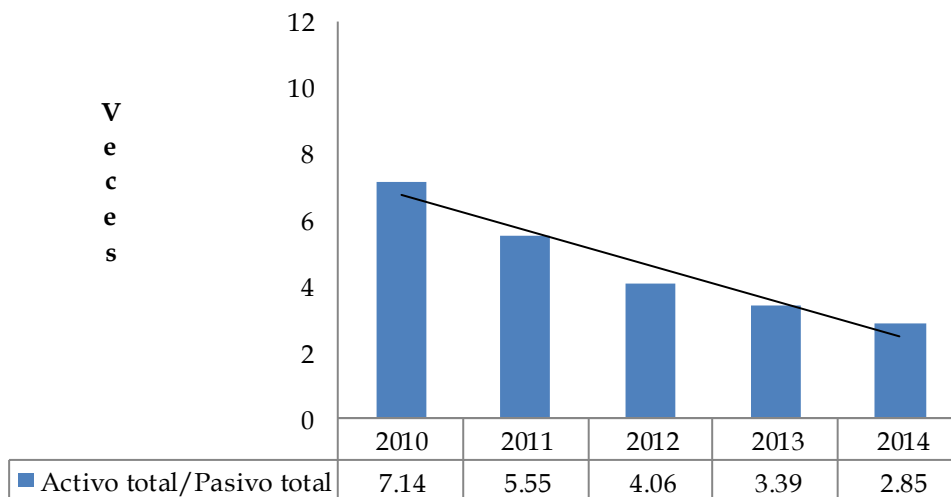


**Gráfico 27. Cartera (A+B) / Cartera Total**



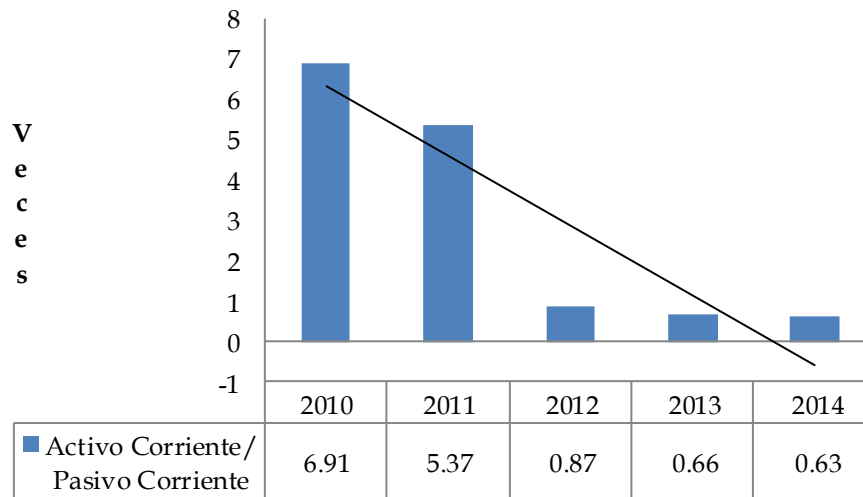
- 5) **Solidez:** La línea de tendencia muestra un comportamiento decreciente. Para el periodo el activo total cubre 2,85 veces el Pasivo total, disminución justificada por el crecimiento en los saldos de captación de ahorros al final de enero 2014.

**Gráfico 28. Solidez**



- 6) **Indicador de solvencia:** La línea de tendencia muestra un comportamiento decreciente, dado el incremento presentado en los saldos de las cuentas de captación.

**Gráfico 29. Solvencia**

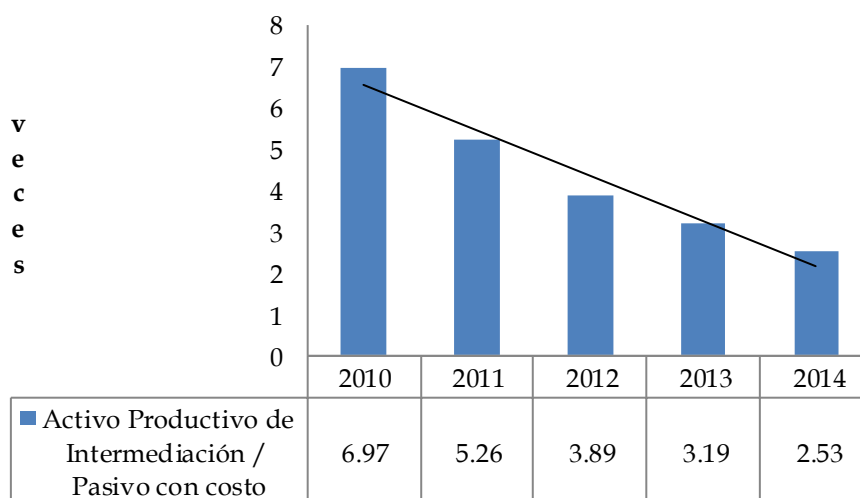


**Activo productivo relacionado con el pasivo con costo:**

El pasivo con costo está cubierto 2,53 veces, por el activo productivo de intermediación (cartera de crédito al día + cartera de crédito con atraso hasta 90 días + inversiones en títulos valores).

En el siguiente gráfico la línea de tendencia del activo productivo de intermediación sobre el pasivo con costo es decreciente, lo cual es un indicador de que en los últimos años el pasivo con costo ha crecido a un ritmo mayor que los activos productivos.

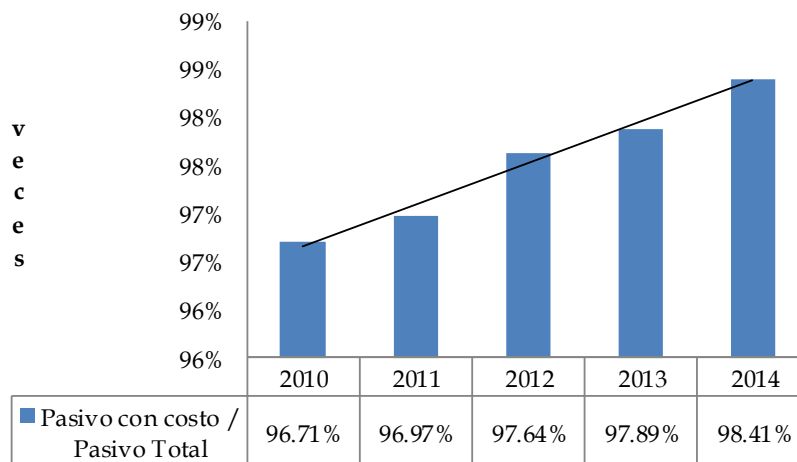
**Gráfico 30. Activo productivo / Pasivo con costo**



**Razones financieras relativas a la estructura de pasivos**

- 7) **Pasivo con costo:** Representa un 98,41% del pasivo total, y muestra un aumento de 0,52 puntos respecto a enero 2013; en tanto, muestra una línea de tendencia creciente, que se aprecia en el siguiente gráfico.

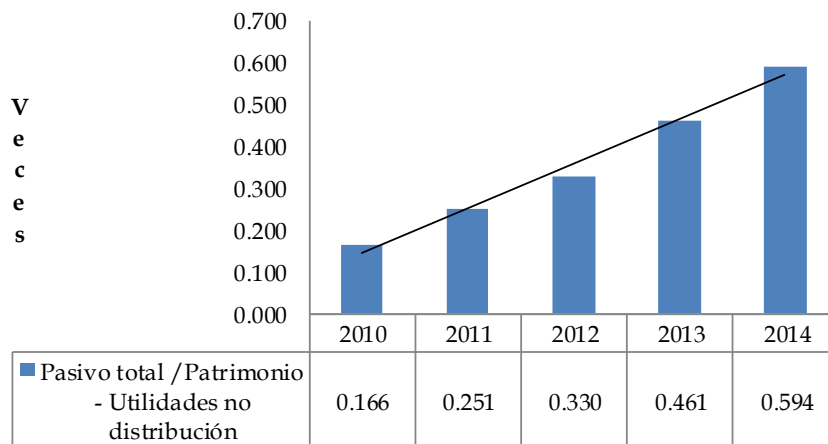
**Gráfico 31. Pasivo con costo / Pasivo total**



- 8) **Nivel de apalancamiento:**

La línea de tendencia de las captaciones del sistema de ahorro es creciente en cuanto a pasivos. Muestra una importancia relativa de 0,594 veces respecto al patrimonio total.

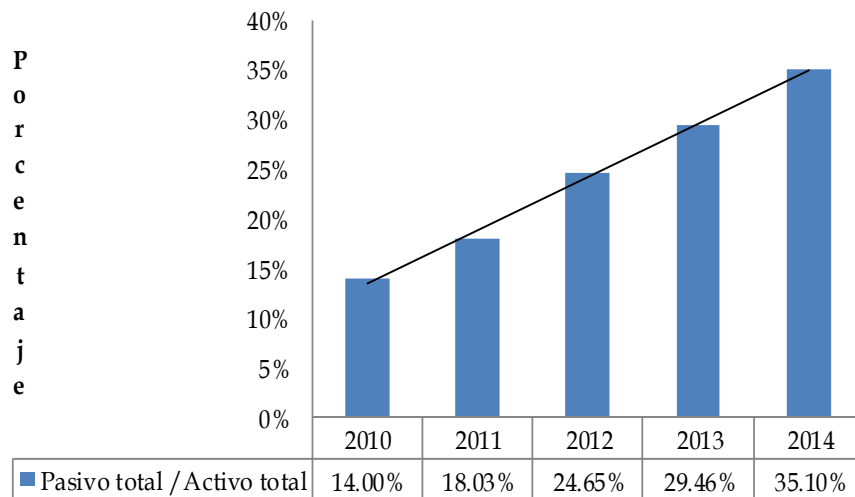
**Gráfico 32. Apalancamiento**



**Grado de obligación:**

La relación del pasivo total con el activo total alcanzó un 35,10%. Dicho porcentaje aumentó respecto a los periodos anteriores, debido a que la tasa de variación de los pasivos totales es mayor a la tasa de variación de los activos, para una línea de tendencia creciente.

**Gráfico 33. Grado de Obligación**

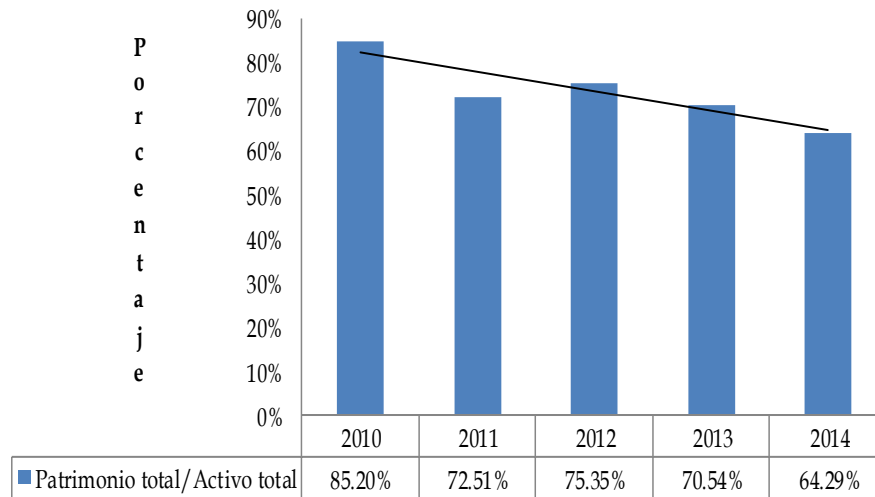


**Razones financieras relativas a la estructura de patrimonio**

- 9) **Grado de independencia financiera:** alcanzó el 64,29% del activo total, lo cual presenta una disminución respecto al 2013, una fuente importante del crecimiento de los activos es la colocación de cartera de crédito.

En el siguiente gráfico se muestra que la línea de tendencia del indicador de independencia financiera es decreciente en la serie.

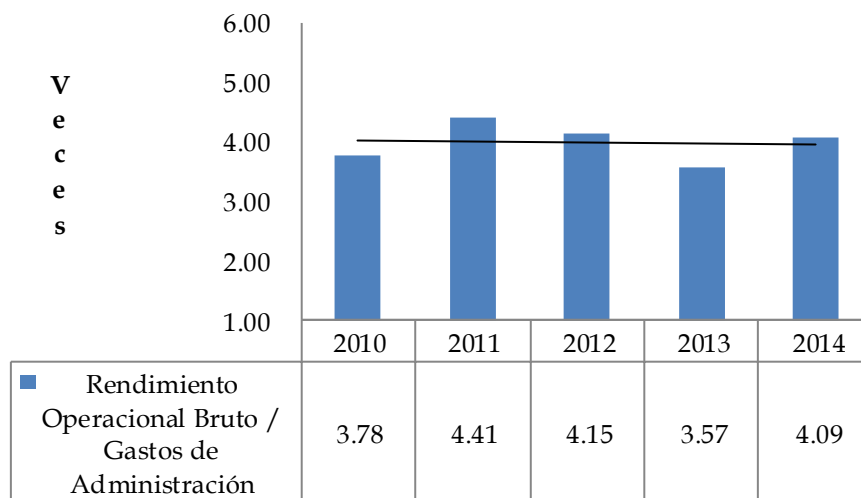
**Gráfico 34. Grado de Independencia**



10) **Rendimiento operacional:** Los ingresos de operación cubren 4,09 veces los gastos administrativos y reflejan un aumento de 0,52 puntos con respecto al año anterior.

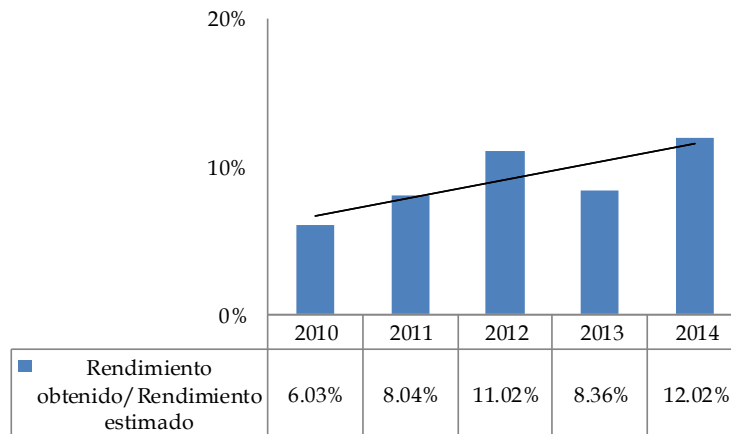
En el siguiente gráfico se muestra una línea de tendencia creciente del rendimiento operacional bruto sobre los gastos administrativos.

**Gráfico 35. Rendimiento operacional bruto / Gastos Administrativos**



11) **Nivel de cumplimiento:** Se obtiene al comparar la ejecución real con el presupuesto de operación proyectado, de lo cual resulta una ejecución del 12,02%.

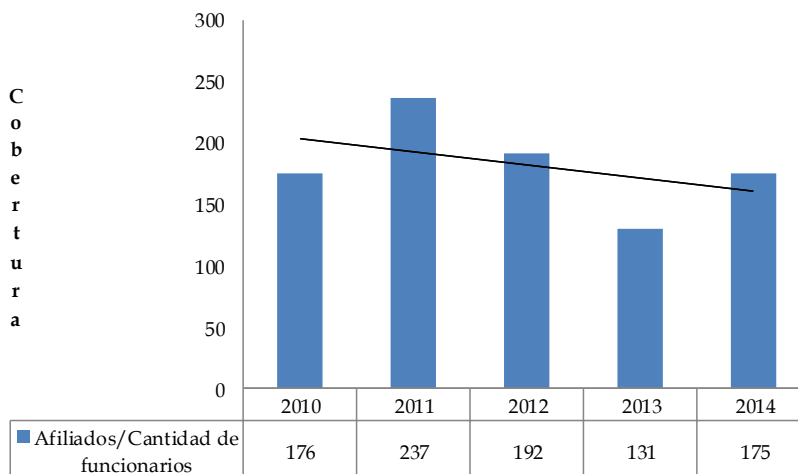
**Gráfico 36. Eficiencia de operación**



**Razones financieras relativas a la administración de activos**

12) **Nivel de cobertura de las personas afiliadas:** Cada funcionario de la Junta brinda cobertura a 175 personas afiliadas para el mes de enero 2014 y la línea de tendencia refleja un comportamiento creciente.

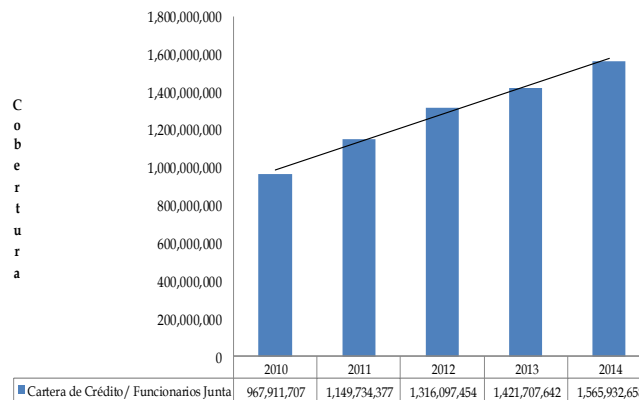
**Gráfico 37. Cobertura de los funcionarios**



13) Nivel de cobertura de la cartera de crédito:

La cartera de crédito representa por cada funcionario ¢1.566 millones para el mes de enero 2014 y refleja un incremento de ¢144 millones con respecto al año anterior.

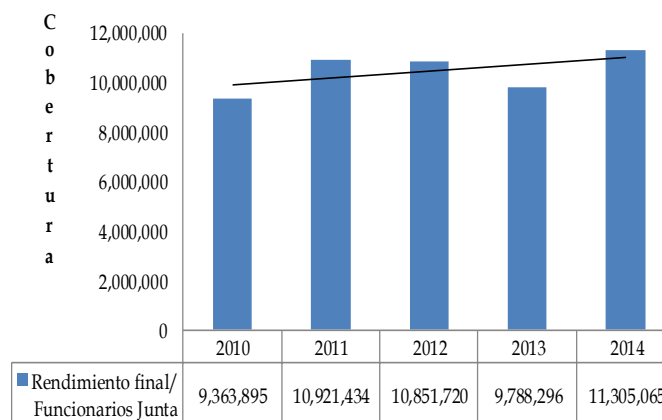
**Gráfico 38. Cobertura de la cartera de crédito**



14) Nivel de cobertura del rendimiento por funcionario:

El rendimiento promedio generado por cada funcionario para enero 2014 es de ¢11 millones y refleja un incremento de ¢2 millones con respecto al año anterior, debido a que se incrementó el número de funcionarios.

**Gráfico 39. Cobertura del rendimiento por funcionario**



**Nota:** Para las razones financieras relativas a la administración de activos, se tomaron en cuenta 53 funcionarios.

**Cuadro 35. Resumen Consolidado de Indicadores**  
**Enero 2010-2014**

Estructura de Activos	2010	2011	2012	2013	2014
Activo Productivo / Activo Total	94.35%	91.98%	93.75%	92.00%	87.42%
Cartera al día y con atraso hasta 90 días / Activo Productivo de Intermediación	88.46%	91.36%	88.11%	92.18%	95.65%
Inversiones / Activo Productivo de Intermediación	11.54%	8.64%	11.89%	9.29%	13.27%
Morosidad mayor a 90 días / Cartera Directa	0.59%	0.58%	0.72%	0.44%	0.58%
Estimaciones sobre cartera de créditos / Cartera con atraso mayor a 90 días	101.91%	82.02%	52.59%	69.29%	40.86%
Cartera (A + B) / Cartera Total	99.41%	99.42%	99.23%	99.56%	99.42%
Activo Total / Pasivo Total <sup>1</sup>	7.14	5.55	4.06	3.39	2.85
Activo Corriente / Pasivo Corriente <sup>1</sup>	6.91	5.37	0.87	0.66	0.63
Activo Productivo de intermediación / Pasivo con costo <sup>1</sup>	6.97	5.26	3.89	3.19	2.53
<b>Estructura de Pasivos</b>					
Pasivo con costo / Pasivo Total	96.71%	96.97%	97.64%	97.89%	98.41%
Pasivo total / Patrimonio - Utilidades no distribución <sup>1</sup>	0.166	0.251	0.330	0.461	0.594
Pasivo Total / Activo Total	14.00%	18.03%	24.65%	29.46%	35.10%
<b>Capital</b>					
Patrimonio Total / Activo Total	85.20%	72.51%	75.35%	70.54%	64.29%
Rendimiento Operacional Bruto / Gastos de Administración <sup>1</sup>	3.78	4.41	4.15	3.57	4.09
Rendimiento Obtenido / Rendimiento Estimado	6.03%	8.04%	11.02%	8.36%	12.02%
<b>Administración de Activos</b>					
Afiliados / Cantidad de funcionarios	176	237	192	131	175
Cartera de Crédito / Funcionarios Junta <sup>2</sup>	967,911,707	1,149,734,377	1,316,097,454	1,421,707,642	1,565,932,658
Rendimiento Final / Funcionarios Junta <sup>2</sup>	9,363,895	10,921,434	10,851,720	9,788,296	11,305,065
1/ cifra en número de veces					
2/ cifra en colones					

15) **Indicador CAMELS:** El indicador CAMELS para entidades financieras, se compone de dos calificaciones:

**A-** cualitativa: equivale a un 20% el cual se obtiene de la verificación de procedimientos, normativas, reglamentos y leyes con que cuente la institución

**B-** cuantitativa: equivale al 80% según el resultado de indicadores económicos de la institución y de la economía del país.

La sumatoria de ambas, da como resultado la calificación global de la institución, obteniendo la Junta para el mes de enero 2014, el resultado que muestra la matriz siguiente:



JUNTA ADMINISTRADORA FONDO AHORRO Y PRESTAMO  
INDICADORES CAMELS  
MODELO DE CALIFICACIÓN CUANTITATIVA  
AL 31 DE ENERO 2014

Código	Nombre del indicador	Ponderación 1/	Categoría de riesgo							Calificación		
				Nivel Normal		Nivel 1		Nivel 2			Nivel 3	
<b>CAPITAL</b>												
	Compromiso patrimonial	100%	1	Igual o menor a 0%			Igual o menor a 10% pero mayor a 0%		Igual o menor a 20% pero mayor a 10%		Mayor a 20%	1.00
<b>ACTIVOS</b>												
	Cartera con morosidad mayor a 90 días/ Cartera directa	50%	1	Igual o menor a 3%	0.58%		Igual o menor a 10% pero mayor a 3%		Igual o menor a 15% pero mayor a 10%		Mayor a 15%	0.50
	Pérdida esperada en cartera de créditos/ Cartera total	50%	1	Igual o menor a 1.7%	0.24%		Igual o menor a 3.7% pero mayor a 1.7%		Igual o menor a 8.6% pero mayor a 3.7%		Mayor a 8.6%	0.50
<b>MANEJO</b>												
	Activo productivo/ Pasivo con costo	50%	1	Mayor o igual a 0,95 veces	2.53		Mayor o igual a 0,85 veces pero menor a 0,95 veces		Mayor o igual a 0,75 veces pero menor a 0,85 veces		Menor a 0,75 veces	0.50
	Gastos de Administración/ Rendimiento Operacional Bruto 2/	50%	1	Menor o igual a 5%/(P/8+5%)	24.47%		Mayor a 5%/(P/8+5%) pero menor o igual que 100%		Mayor que 100% pero menor o igual que 15%/(P/8+15%)		Mayor que 15%/(P/8+15%)	0.50
<b>EVALUACIÓN DE RENDIMIENTOS</b>												
	Utilidad o pérdida acumulada trimestral/ Patrimonio Contable Promedio Trimestral 2/	100%	1	Utilidades acumuladas trimestrales iguales o mayores al 0%	0.99%		Pérdidas acumuladas iguales o menores al 5% del Patrimonio promedio trimestral		Pérdidas acumuladas trimestrales mayores al 5% pero iguales o menores al 15% del Patrimonio promedio trimestral		Pérdidas acumuladas trimestrales mayores al 15% del Patrimonio promedio trimestral	0.50
<b>LIQUIDEZ</b>												
	Calce de plazos a un mes ajustado por la volatilidad	50%	1	Mayor o igual a 1.00 veces			Inferior a 1.00 veces pero mayor o igual a 0.83 veces		Inferior a 0.83 veces pero mayor o igual a 0.65 veces		Inferior a 0.65 veces	0.50
	Calce de plazos a tres meses ajustado por la volatilidad	50%	1	Mayor o igual a 0.85 veces			Inferior a 0.85 veces pero mayor o igual a 0.70 veces		Inferior a 0.70 veces pero mayor o igual a 0.50 veces		Inferior a 0.50 veces	0.50
<b>SENSIBILIDAD A RIESGOS DE MERCADO</b>												
	Riesgo por tasa de interés en colones	25%	1	Menor o igual a 5%			Mayor a 5% pero igual o menor a 20%		Mayor a 20% pero igual o menor a 35%		Mayor a 35%	0.50
	Riesgo por tasas de interés en moneda extranjera	25%	1	Menor o igual a 5%			Mayor a 5% pero igual o menor a 20%		Mayor a 20% pero igual o menor a 35%		Mayor a 35%	0.50
	Riesgo cambiario	50%	1	Menor o igual a 5%			Mayor a 5% pero igual o menor a 20%		Mayor a 20% pero igual o menor a 35%		Mayor a 35%	0.50
											6.00	
1/ Los porcentajes de ponderación se aplican sobre la categoría de riesgo asignada a cada indicador											Calificación cuantitativa obtenida por la entidad	

2/ Los parámetros están en función de la inflación y la tasa básica pasiva, conforme los artículos 4 y 5 del reglamento						
Rangos mínimos y máximos			Datos Adicional			
Nivel normal	1	1.00	1.75	Inflación Interanual	3.10	
Nivel 1	1.76		2.50	Tasa básica pasiva	6.55	
Nivel 2	2.51		3.25	Calificación Cualitativa	20	
Nivel 3	3.26		4.00	Calificación Cuantitativa	80	
					Calificación Global	100

OBSERVACIONES

(P) corresponde a la variación porcentual del índice de precios al consumidor vigente para el mes en que se están calculando los indicadores, con respecto al índice de precios al consumidor del mismo mes del año anterior. Se asignará un valor de 1 cuando el indicador se ubique en nivel normal; si se ubica en nivel 1 se le asigna un valor 2, si se ubica en nivel 2 se asigna un valor 3 y si se ubica en nivel 3 se le asigna un valor 4. El puntaje de la calificación cuantitativa tendrá una ponderación del 80% y el puntaje de la calificación de gestión (calificación cualitativa) tendrá una ponderación del 20%. La calificación cuantitativa se divide entre 6

## 2- Tasas de interés del mercado

Como se observó en el cuadro 5 una primera tabla en la que la Junta calcula una tasa promedio interbancaria a partir de las tasas de interés que ofrecen algunas entidades financieras, de las cuales se conoce que ofrecen sus servicios a un número significativo de personas afiliadas a la Junta. Esta información es utilizada para realizar análisis comparativos técnicos, administrativos y financieros, con el propósito de mejorar las condiciones ofrecidas por la Junta.

El siguiente cuadro muestra por línea de crédito las entidades que ofrecen las tasas de interés nominales más bajas del mercado.

**Cuadro 36. Tabla de posiciones de tasas más bajas**

Línea	Entidad	Tasa nominal
Educación	CONAPE	8%
Vivienda Solidaria	Junta	5%
Hip. Ordinaria	Junta	-3.10%
Refinanciamiento Hipotecario	Banco Costa Rica	11.55%
Hip. Extraordinario	Junta	10%
Recreación y Salud	Junta	5%
Vehículo	Junta	9%
Especial	Magisterio	14%
Corriente	Magisterio	16%
Tecnología	Junta	10%

El cuadro 37 muestra que las tasas de interés, montos y plazos establecidos por la Junta, en las diferentes líneas de crédito, son en algunos casos, más atractivas que la promedio interbancaria. Esta información se elaboró en la Junta con base en datos de bancos públicos, privados y cooperativas. Como conclusión, las tasas que asumen las personas afiliadas en la Junta les generan ahorros hasta de 10,55 puntos porcentuales (*para mayor detalle ver cuadros 5 y 27*). Esta diferencia resulta ser más significativa al compararla con las tasas efectivas <sup>5</sup> cobradas por otras entidades financieras.

*(Las tasas de intereses de la Junta que son utilizadas en el cuadro 27 y 28, son las aprobadas en sesión 1592, con el descuento).*

<sup>5</sup> La tasa efectiva es equivalente a la tasa nominal más 6 puntos. *La Nación*, artículo del 9 de marzo de 2007., página 22-A.

### Cuadro 37. Instituciones Financieras Tasas de Interés y plazos por línea de crédito a Enero 2014

PRÉSTAMO PERSONAL		
BANCO	TASA	PLAZO
MAGISTERIO	16.00%	3 AÑOS
BANCO COSTA RICA	20.55%	5 AÑOS
BANCREDITO	20.55%	5 AÑOS
COOPEMEP	18.00%	8 AÑOS
COOPENAE	19.50%	5 AÑOS
COOPENAE	20.00%	5 AÑOS
BANCO NACIONAL	25.65%	NA
BANCO POPULAR	30.00%	8 AÑOS
SCOTIABANK	30.00%	NA
TASA PROMEDIO	22.25%	
JUNTA	18.00%	
DIFERENCIA	-4.25%	

PERSONAL ESPECIAL		
BANCO	TASA	PLAZO
MAGISTERIO	14.00%	4 AÑOS
COOPESERVIDORES	24.95%	NA
COOPENAE	24.00%	10 AÑOS
COOPEMEP	25.00%	7 AÑOS
BANCO POPULAR	26.00%	6 AÑOS
TASA PROMEDIO	22.79%	
JUNTA	22.00%	
DIFERENCIA	-0.79%	

PRÉSTAMO EDUCACIÓN		
BANCO	TASA	PLAZO
CONAPE	8.00%	6 AÑOS
BANCO POPULAR	14.00%	5 AÑOS
BANCO COSTA RICA	11.55%	7 AÑOS
BANCO NACIONAL	12.95%	NA
COOPESERVIDORES	16.90%	NA
COOPEMEP	21.00%	5 AÑOS
TASA PROMEDIO	14.07%	
JUNTA	9.00%	
DIFERENCIA	-5.07%	

PRÉSTAMO TECNOLOGÍA		
BANCO	TASA	PLAZO
BANCO NACIONAL	13.70%	NA
COOPEMEP	20.50%	4 AÑOS
TASA PROMEDIO	17.10%	
JUNTA	10.00%	
DIFERENCIA	-7.10%	

PRÉSTAMO VEHÍCULO		
BANCO	TASA	PLAZO
BANCO DE COSTA RICA	10.05%	7 AÑOS
BANCREDITO	11.55%	7 AÑOS
BANCO NACIONAL	10.57%	NA
BAC SAN JOSE	15.05%	6 AÑOS
SCOTIABANK	15.55%	6 AÑOS
BANCO POPULAR	24.00%	5 AÑOS
COOPENAE	25.00%	5 AÑOS
TASA PROMEDIO	15.97%	
JUNTA	9.00%	
DIFERENCIA	-6.97%	

PRÉSTAMO RECREACIÓN Y SALUD		
BANCO	TASA	PLAZO
MAGISTERIO	10.00%	4 AÑOS
BANCO POPULAR	15.50%	5 AÑOS
BANCO NACIONAL	13.70%	NA
COOPEMEP	23.00%	3 AÑOS
TASA PROMEDIO	15.55%	
JUNTA	5.00%	
DIFERENCIA	-10.55%	

PRÉSTAMO REFINANCIAMIENTO DEUDA HIP.		
BANCO	TASA	PLAZO
BANCO COSTA RICA	11.55%	20 AÑOS
BANCREDITO	12.55%	20 AÑOS
COOPEMEP	22.00%	8 AÑOS
BANCO POPULAR	14.95%	15 AÑOS
SCOTIABANK	11.55%	15 AÑOS
TASA PROMEDIO	14.52%	
JUNTA	19.00%	
DIFERENCIA	4.48%	

PRÉSTAMO REFINANCIAMIENTO DEUDA FID.		
BANCO	TASA	PLAZO
COOPENAE	21.50%	10 AÑOS
TASA PROMEDIO	21.50%	
JUNTA	21.00%	
DIFERENCIA	-0.50%	

PRÉSTAMO HIPOTECARIO		
BANCO	TASA	PLAZO
BANCREDITO	9.55%	30 AÑOS
CAJA COSTARRICENSE S.S.	10.05%	25 AÑOS
BANCO COSTA RICA	10.05%	30 AÑOS
SCOTIABANK	11.55%	25 AÑOS
GRUPO MUTUAL	12.00%	30 AÑOS
MUCAP	12.75%	30 AÑOS
BANCO POPULAR	13.50%	30 AÑOS
COOPESERVIDORES	13.50%	25 AÑOS
MAGISTERIO	11.00%	30 AÑOS
BAC SAN JOSE	14.55%	15 AÑOS
BANCO NACIONAL	16.21%	30 AÑOS
TASA PROMEDIO	11.85%	
JUNTA	8.75%	
DIFERENCIA	-3.10%	

PRÉSTAMO VIVIENDA SOLIDARIA		
BANCO	TASA	PLAZO
BANCO COSTA RICA	10.00%	30 AÑOS
BANCO NACIONAL	9.25%	-
EUPROVI	15.00%	15 AÑOS
TASA PROMEDIO	11.42%	
JUNTA	5.00%	
DIFERENCIA	-6.42%	

PRÉSTAMO HIPOTECARIO EXTRAORDINARIO		
BANCO	TASA	PLAZO
CAJA ANDE	11.00%	17 AÑOS
MAGISTERIO	13.00%	30 AÑOS
TASA PROMEDIO	12.00%	
JUNTA	10.00%	
DIFERENCIA	-2.00%	

Nota: La tasa de C.C.S.S se toma la del plazo mayor TBP+3.50 (6.55+3.50)

<http://www.bancreditocr.com>    <https://www.popularenlinea.com>    Caja Ande: Consulta personalizada    [www.coopeand1.com](http://www.coopeand1.com)  
<http://www.bancobcr.com>    <https://www.bac.net>    MUCAP: Consulta personalizada  
<http://www.bncr.fi.cr>    Coopenae: Consulta personalizada    [http://www.ccss.sa.cr/portal/page/portal/Gerencia\\_de\\_Pensiones/Informacion\\_creditos/Tasa](http://www.ccss.sa.cr/portal/page/portal/Gerencia_de_Pensiones/Informacion_creditos/Tasa)  
[www.conape.go.cr](http://www.conape.go.cr)    Coopeservidores: Consulta personalizada    Scotiabank: Consulta personalizada  
 Mutual la Vivienda: Consulta personalizada    Magisterio: [www.segurosdelmagisterio.com](http://www.segurosdelmagisterio.com)

# ANEXOS