

***RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE (IVM) DE LA  
CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL***

---

- ✦ *Estados Financieros y Opinión de los Auditores Independientes*
- ✦ *Al 31 de diciembre del 2012 y 2011*
- ✦ *Informe Final*

---

## ***INDICE***

---

	<b><i>Página</i></b>
<b><i>Opinión de los Auditores Independientes</i></b>	3-4
<i>Estados de Situación Financiera</i>	5-6
<i>Estados de Ingresos, Gastos y Reservas Acumuladas</i>	7
<i>Estados de Flujos de Efectivo</i>	8
<i>Estados de Cambios en el Patrimonio</i>	9
<b><i>Notas a los Estados Financieros</i></b>	10-76
<b><i>Informe sobre el Sistema de Control Interno</i></b>	77-79
<b><i>Informe sobre los Sistemas de Procesamiento Electrónico de Datos</i></b>	80-83
<b><i>Informe sobre el Cumplimiento de la Normativa Aplicable</i></b>	84-86
<b><i>Informe sobre la Información Financiera Complementaria</i></b>	87-113

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

### ***Dictamen sobre los estados financieros***

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y 2011, y los estados de ingresos, gastos y reservas acumuladas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### ***Responsabilidad de la administración por los estados financieros***

La administración es responsable de la preparación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas y lineamientos descritos en la nota 2. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Excepto por lo indicado en las “Bases para una Opinión Calificada”, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión.

### ***Bases para una Opinión Calificada***

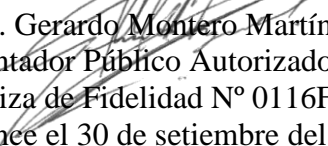
Al 31 de diciembre del 2012 las cuentas por cobrar de Trabajadores Independientes por un monto de ₡29.816.543 miles (₡23.724.016 miles para el 2011) y las de Asegurados Voluntarios por un monto de ₡15.925.647 miles (₡14.985.629 miles para el 2011), presentan una escasa recuperación y no mantienen registrada una estimación por incobrables que permita presentar el saldo de la partida que efectivamente se va a recuperar. A la fecha de esta auditoria, la Gerencia Financiera tiene en proceso la aprobación de una metodología para el cálculo de esta estimación por incobrables; y posteriormente, proceder con el registro contable correspondiente.

### ***Opinión***

En nuestra opinión, a excepción de los efectos por los ajustes que pudieran existir según lo comentado en la sección “Bases para una opinión calificada”, los estados financieros adjuntos se presentan de forma razonable, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la ***Caja Costarricense de Seguro Social - Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y las variaciones en el patrimonio por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las bases contables descritas en la nota 2.

El presente informe es sólo para información de la Junta Directiva de la ***Caja Costarricense de Seguro Social - Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte*** y de la Superintendencia de Pensiones.

### ***DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS***



Lic. Gerardo Montero Martínez.  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° 0116FIG 0007  
Vence el 30 de setiembre del 2013.

San José, Costa Rica 07 de mayo de 2013

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011*  
*(Expresados en miles de colones)*

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>ACTIVO</b>			
<i>Activo Corriente</i>			
Efectivo y Bancos	<b>10</b>	39.764.391	35.948.543
Inversiones en valores	<b>11</b>	123.504.028	71.706.648
Cuentas por cobrar, netas	<b>13</b>	123.276.565	123.924.707
Productos acumulados	<b>14</b>	32.422.692	21.990.805
<i>Total Activo Corriente</i>		<b>318.967.676</b>	<b>253.570.703</b>
<i>Activo No Corriente</i>			
Propiedad, planta y equipo, neto	<b>15</b>	11.812.559	11.952.510
Deuda estatal cuota e intereses	<b>16</b>	9.383.444	48.323.224
Inversión (Títulos, bonos, certificados)	<b>17</b>	1.386.901.315	1.266.000.368
Préstamos hipotecarios – otros, netos	<b>18 y 45</b>	52.085.962	53.519.651
Otros activos	<b>19 y 45</b>	1.258.182	990.589
<i>Total Activo No Corriente</i>		<b>1.461.441.462</b>	<b>1.380.786.342</b>
<i>Total de Activos</i>		<b>1.780.409.138</b>	<b>1.634.357.045</b>
<i>Cuentas de Orden Deudoras</i>		<b>2.914.533</b>	<b>2.292.579</b>

*(Continúa...)*


(Finaliza...)


**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

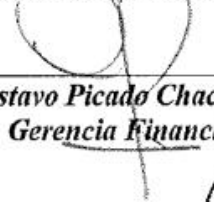
*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011*  
*(Expresados en miles de colones)*

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b><i>Pasivo Corriente</i></b>			
Cuentas por pagar	<b>20</b>	24.180.691	5.199.878
Depósitos custodia, garantía y otros	<b>21</b>	3.307.108	3.560.884
Otros pasivos	<b>22</b>	721.476	548.924
Gastos acumulados (Provisiones)	<b>23</b>	6.462.948	3.165
<b><i>Total Pasivo Corriente</i></b>		<b>34.672.223</b>	<b>9.312.851</b>
<b><i>Patrimonio</i></b>			
Reservas pensiones curso de pago	<b>24</b>	1.608.214.312	1.447.614.270
Reserva, pensiones y beneficios futuros	<b>25</b>	17.101.420	16.829.882
Otras reservas	<b>26</b>	---	34
Resultado del año	<b>28</b>	120.421.183	160.600.008
<b><i>Total Patrimonio</i></b>	<b>28</b>	<b>1.745.736.915</b>	<b>1.625.044.194</b>
<b><i>Total Pasivo y Patrimonio</i></b>		<b>1.780.409.138</b>	<b>1.634.357.045</b>
<b><i>Cuentas de Orden Acreedoras</i></b>		<b>2.914.533</b>	<b>2.292.579</b>

  
Lic. Jorge Hernández Castañeda  
Auditor Interno

  
Lic. Edgar Ramírez Rojas, Jefe a.i.  
Área Contabilidad Financiera

  
Lic. Iván Guardia Rodríguez, Director  
Dirección Financiero Contable

  
Lic. Gustavo Picado Chacón, Gerente  
Gerencia Financiera



*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros*

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**ESTADOS DE INGRESOS, GASTOS Y RESERVAS ACUMULADAS**

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011*  
*(Expresados en miles de colones)*

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Ingresos</b>			
Cuotas de particulares	29	521.267.572	462.583.404
Cuotas del estado	30	31.370.741	27.991.178
Productos servicios médicos	31	11.972	19.547.990
Productos servicios administrativos	32	2.041.283	1.952.438
Productos por intereses	33	134.051.187	110.510.130
Otros productos	34	35.525.246	45.230.709
<b>Total Ingresos</b>		<b>724.268.001</b>	<b>667.815.849</b>
<b>Gastos</b>			
Servicios personales	35	5.601.380	5.388.819
Servicios no personales	36	7.106.763	6.929.211
Consumo de materiales y suministros	37	84.883	93.849
Pensiones e indemnizaciones (Anexo G)	38	487.636.345	416.768.138
Administración y atención médica	39	67.403.852	59.430.149
Depreciaciones	40	452.390	447.568
Otros gastos	41 y 44	35.561.205	18.158.107
<b>Total Gastos</b>		<b>603.846.818</b>	<b>507.215.841</b>
<b>Resultado de Ingresos sobre Gastos</b>		<b>120.421.183</b>	<b>160.600.008</b>
Reserva para pensiones, al inicio del año		1.625.044.194	1.463.810.388
Incremento neto en reservas patrimoniales		271.538	633.798
<b>Reserva para Pensiones, al Final del Año</b>		<b>1.745.736.915</b>	<b>1.625.044.194</b>

*Lic. Jorge Hernández Castañeda*  
*Auditor Interno*

*Lic. Edgar Ramírez Rojas, Jefe a.i.*  
*Área Contabilidad Financiera*

*Lic. Iván Guardia Rodríguez, Director*  
*Dirección Financiero Contable*

*Lic. Gustavo Picado Chacón, Gerente*  
*Gerencia Financiera*

*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros*

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Resultado del año	120.421.183	160.600.008
<b>Partidas Aplicadas a resultados que no requieren efectivo:</b>		
Estimación para incobrables	3.262.580	6.774.259
Depreciaciones	452.390	447.568
<b>Subtotal</b>	<b>124.136.153</b>	<b>167.821.835</b>
<b>Flujos de efectivo provistos por (usados para) cambios en:</b>		
Cuentas y documentos por cobrar	36.351.866	(42.230.810)
Productos acumulados	(10.431.887)	1.539.297
Otros activos	(267.593)	307.614
Desembolsos financieros	---	(376.411)
Préstamos hipotecarios y otros	1.406.252	598.517
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	18.899.589	1.152.850
Provisiones	6.459.783	(1.111.863)
<b>Total efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>176.554.163</b>	<b>127.701.029</b>
<b>Flujos de efectivo provistos por (usados para) las actividades de financiamiento</b>		
Variación neta en patrimonio	271.538	(1.463.879)
Variación neta en excedentes acumulados	---	1.972.366
<b>Total efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>271.538</b>	<b>508.487</b>
<b>Flujos de efectivo usados para las actividades de inversión</b>		
Adquisición propiedad, planta y equipo	(312.439)	(364.231)
Inversiones (Títulos, bonos, certificados)	(120.900.034)	(121.183.599)
<b>Total efectivo neto usado para las actividades de inversión</b>	<b>(121.212.473)</b>	<b>(121.547.830)</b>
Variación neta en efectivo y equivalentes de efectivo	55.613.228	6.661.686
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	107.655.191	100.993.505
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del año (Anexo H)</b>	<b>163.268.419</b>	<b>107.655.191</b>

*Lic. Jorge Hernández Castañeda*  
Auditor Interno

*Lic. Edgar Ramírez Rojas, Jefe a.i.*  
Área Contabilidad Financiera

*Lic. Iván Guardia Rodríguez, Director*  
Dirección Financiero Contable

*Lic. Gustavo Picado Chacón, Gerente*  
Gerencia Financiera



*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros*



**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011*  
*(Expresados en miles de colones)*

	<b>Reservas Pensiones Curso de Pago</b>	<b>Reserva Pensiones y Beneficios Futuros</b>	<b>Otras Reservas</b>	<b>Excedente del año</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2010</b>	<b>1.301.048.848</b>	<b>17.261.360</b>	<b>907.124</b>	<b>144.593.056</b>	<b>1.463.810.388</b>
Capitalización del resultado del año	144.593.056	---	---	(144.593.056)	---
Variación de excedentes acumulados	1.972.366				1.972.366
Incrementos por revaluación de activos	---	653.800	---	---	653.800
Revaluación de TUDES	---	(1.085.278)	---	---	(1.085.278)
Disminución en otras reservas	---	---	(907.090)	---	(907.090)
Resultado del año	---	---	---	160.600.008	160.600.008
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2011</b>	<b>1.447.614.270</b>	<b>16.829.882</b>	<b>34</b>	<b>160.600.008</b>	<b>1.625.044.194</b>
Capitalización del resultado del año	160.600.008	---	---	(160.600.008)	---
Incrementos por revaluación de activos	---	271.538	---	---	271.538
Disminución en otras reservas	34	---	(34)	---	---
Resultado del año	---	---	---	120.421.183	120.421.183
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2012</b>	<b>1.608.214.312</b>	<b>17.101.420</b>	<b>---</b>	<b>120.421.183</b>	<b>1.745.736.915</b>

*Lic. Jorge Hernández Castañeda*  
Auditor Interno

*Lic. Edgar Ramírez Rojas, Jefe a.i.*  
Área Contabilidad Financiera

*Lic. Iván Guardia Rodríguez, Director*  
Dirección Financiera y Contable

*Lic. Gustavo Picado Chacón, Gerente*  
Gerencia Financiera



*Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.*

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

*Al 31 diciembre del 2012 y 2011*  
*(Expresados en miles de Colones)*

***Nota 1- Antecedentes***

La Caja Costarricense de Seguro Social, Institución del Estado sin fines de lucro, fue creada por la Ley número 17 del 01 de noviembre de 1941 y elevada a rango de constitucional en 1943. Esta Institución, dirigida por una Junta Directiva, tiene a su cargo la administración del Seguro de Salud y el Seguro Invalidez, Vejez y Muerte.

El Seguro Invalidez, Vejez y Muerte inicialmente tenía un carácter voluntario y se establecía solo para los profesionales y oficinistas servidores del Estado y de las Instituciones Públicas y además, de algunos puestos administrativos de actividades privadas.

Para el año de 1971, la Junta Directiva de la CCSS modificó el artículo 3° y aprobando el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte, se da la obligatoriedad para todos los trabajadores asalariados tanto en el sector público como en el sector privado de cotizar en este seguro. Dichas cotizaciones a la fecha corresponden a:

**Patrono:** 4.92% de los salarios de sus trabajadores.

**Trabajador:** 2.67% de su salario.

**Estado como tal:** 0.41% de los salarios en todos los trabajadores.

A partir del año 2000, mediante la Ley de Protección al Trabajador, el Seguro Invalidez, Vejez y Muerte se convierte en el Primer Pilar básico y obligatorio; además, se introduce un transitorio para la obligatoriedad de la afiliación de los trabajadores independientes sean estos asalariados o no.

Para la administración de las finanzas y planificación financiera de este Seguro, se utilizan los sistemas financieros que mejor se adapten a cada régimen de protección, con los ajustes y requerimientos actuariales pertinentes; todo de conformidad con las normas de la Sección V de la Ley Constitutiva de la Caja y el Reglamento para la Inversión de las Reservas de este Seguro.

La Junta Directiva de la Caja, determinará periódicamente los niveles de los fondos de reserva, el monto de las contribuciones, los niveles medio y mínimo de rendimiento de las inversiones, requeridos por este Seguro. Así como las demás especificaciones técnicas y cualquier otra medida necesaria para el adecuado control y financiamiento del mismo.

La aplicación de las contribuciones establecidas en el artículo 33 se realizará con la siguiente gradualidad:

<i>Periodo</i>	<i>Contribución</i>	<i>Distribución</i>
Hasta el 31 de diciembre del 2010.	7.50%	Patronos: 4.75% Trabajadores: 2.50% Estado: 0.25%
Del 01 de enero del 2011 al 31 de diciembre del 2014.	8.00%	Patronos: 4.92% Trabajadores: 2.67% Estado: 0.41%
Del 01 de enero del 2015 al 31 de diciembre del 2019.	8.50%	Patronos: 5.08% Trabajadores: 2.84% Estado: 0.58%
Del 01 de enero del 2020 al 31 de diciembre del 2024.	9.00%	Patronos: 5.25% Trabajadores: 3.00% Estado: 0.75%
Del 01 de enero del 2025 al 31 de diciembre del 2029.	9.50%	Patronos: 5.42% Trabajadores: 3.17% Estado: 0.91%
Del 01 de enero del 2030 al 31 de diciembre del 2034.	10.00%	Patronos: 5.58% Trabajadores: 3.33% Estado: 1.09%
A partir del 01 de enero del 2035.	10.50%	Patronos: 5.75% Trabajadores: 3.50% Estado: 1.25%

En cuanto a los asegurados voluntarios y por cuenta propia la distribución de las cuotas será acordada anualmente por la Junta Directiva.

## **Nota 2- Principales políticas de contabilidad**

Excepto por los estados de flujos de efectivo que se incluyen en el presente informe, los cuales han sido confeccionados por el método indirecto, respecto a las políticas de contabilidad más importantes utilizadas por la Caja Costarricense de Seguro Social – Seguro Invalidez, Vejez y Muerte en la preparación de sus estados financieros, con base en el artículo 8 de la sesión N°8458 de fecha 29 de Julio de 2010, la Junta Directiva de la Caja Costarricense del Seguro Social aprobó como normativa Contable los Principios de la Contabilidad General aceptados aplicables al Sector Público.

### **a) Sistema de contabilidad**

La CCSS utiliza para el asentamiento de las transacciones y otros hechos en el registro contable y reconocido en los Estados Financieros de los ejercicios con que guardan relación el método de devengado, y no únicamente cuando se efectúa su cobro o pago en efectivo o su equivalente. Lo anterior a excepción de lo que corresponde a intereses por cobrar sobre Cuotas Obrero Patronales y Préstamos Hipotecarios, los cuales se registran a Base de Efectivo.

### **b) Financiamiento**

El Régimen se financia con el aporte de los trabajadores, de los patronos y del Estado. Inició operaciones a partir de 1947 y fue paulatinamente ampliando su cobertura hasta convertirse en obligatorio a escala nacional a partir de enero de 1974. De acuerdo con disposiciones legales y

acuerdos de la Junta Directiva de la Institución, la cuota patronal es 4,92%, la obrera en 2,67% y la estatal 0,41%., por el periodo comprendido de febrero 2011 a Diciembre 2014.

Los ingresos por cuotas del Estado comprenden el aporte del Gobierno Central de la República en su condición de patrono (4,92%), la cuota obrera de los empleados del Gobierno de la República y la cuota del Estado como tal, la cual se definió en un 0,41% de la totalidad de los salarios devengados por todos los trabajadores del país. A raíz de la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador su cobertura obligatoria se extiende a trabajadores independientes.

En circular N°47.502 de fecha 10 de octubre de 2012 referente al incremento de la base mínima contributiva a trabajadores independientes y asegurados voluntarios aprobado por la Junta Directiva, en artículo 41 de la sesión N°8603, celebrada el 04 de octubre de 2012, se establece que el incremento que pasa de 11,50% a 12% en la contribución conjunta de los trabajadores independientes y asegurados voluntarios, así como reducir 7 (siete) a 5 (cinco) las categorías de la escala contributiva. Estas modificaciones comenzaron a regir a partir del 01 de noviembre de 2012.

Según artículo publicado en el diario oficial la Gaceta número 95 del miércoles 18 de mayo del 2006, se informa sobre la reforma realizada al Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte en sus artículos 5, 6, 18, 23, 24, 25, 26, 27, 29, 33, 34 y 51.

Con la entrada en vigencia de dichas reformas tendrán derecho a pensión por vejez el asegurado que alcance los 65 años de edad siempre que haya realizado 300 cuotas a este régimen.

***c) Período económico***

El ciclo económico utilizado por la Caja Costarricense de Seguro Social es el período fiscal para las Instituciones Públicas, que va del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

***d) Unidad monetaria***

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses, que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica.

Las transacciones en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio de mercado, que es similar al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica. Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada período económico son ajustados al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica. Las diferencias de cambio, provenientes de la liquidación de los derechos y obligaciones en moneda extranjera y del ajuste a los saldos a la fecha de cierre son registradas con cargo a las operaciones del período respectivo.

***e) Inversión en bonos***

Estos títulos están registrados al costo, la Institución los hace efectivos al vencimiento del plazo.

***f) Inversiones en valores***

Las inversiones están valuadas al costo de adquisición, y las primas y descuentos se amortizan por el método de línea recta. Son administradas por la Dirección de Inversiones de la Caja Costarricense de Seguro Social.

#### **g) Títulos de propiedad en unidades de desarrollo**

Los Títulos de Propiedad en Unidades de Desarrollo (TUDES) son títulos emitidos mediante Decreto Ejecutivo y cuentan con el respaldo del Gobierno. Los plazos oscilan entre dos y veinte años, según lo solicite el inversionista. Son registrados al valor nominal y se mantienen hasta su vencimiento. El registro de los TUDES reconoce la inflación del período más una tasa de interés, misma que oscila actualmente entre 0,23% y 6,70% según el plazo pactado.

Al 31 de diciembre de 1998, la Administración revaluó las inversiones en Unidades de Desarrollo "TUDES" para ajustarlas a su valor real. Para esta Revaluación se habilitó la cuenta patrimonial número 505-14-6 Incremento por "Revaluación de Inversiones", con base en la tabla de valores diarios de las unidades de desarrollo emitida por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). A partir de enero de 2000 esta revaluación se realiza mensualmente.

Actualmente, se efectúa la revaluación mensual, afectando la cuenta contable "850-17-6 Ingresos Revaluación TUDES".

#### **h) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Por definición, se considera como efectivo los saldos en caja y bancos e inversiones en valores cuyo vencimiento sea menor a tres meses. Sin embargo, para efectos de la presentación de los estados financieros, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye transacciones de inversión cuyo vencimiento es igual o menor a un año.

#### **i) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro**

La estimación para cuentas de dudoso cobro, cuentas 132 "Cuentas por Cobrar Cuotas Instituciones Públicas y Privadas", cuentas 132-01-0 CxC Cuotas Pat Sec. Priv. y 132-10-0 CxC Cuotas Trab. Sect. Priv., son trimestralmente actualizados por el Área Control de la Morosidad, unidad adscrita a la Dirección de Cobros, lo anterior en apego a la metodología para el cálculo de la estimación para cuentas de dudoso cobro, elaborado en Junio de 1999.

La metodología utilizada es la siguiente:

##### **Información base:**

Analizar la información que genera el Sistema de Cuentas por Cobrar mediante el reporte C x CP 565 tanto de las planillas ordinarias como adicionales.

Para todas aquellas deudas de diez años o más años de antigüedad, con respecto al año para el cual se calcula la estimación y en vista que en Costa Rica opera la prescripción decenal, deberá estimarse un 100% como reserva por dudoso cobro.

Con base en el reporte de C x CP 565 deberá analizarse la evolución de los saldos a cada año con el fin de determinar el porcentaje de recuperación.

El porcentaje de recuperación se calcula de la siguiente forma:

**A**= Saldo de morosidad del año 1 al 31 de diciembre del año 2.

**B**= Saldo de morosidad del año 1 al 31 de diciembre del año 3.

$C$  = Monto recuperado entre el año 2 y el año 3.

$C = A - B$

Finalmente el porcentaje de recuperación ( $D$ ) será:

$$D = (C/A) * 100$$

Una vez calculados los porcentajes de recuperación para cada año, al 31 de diciembre de cada año de la serie utilizada, se obtiene el promedio simple de ellos. Dado que la matriz que se forma es triangular, deberá repetirse el último dato disponible esto con el fin de mantener la misma cantidad de información para calcular el porcentaje de recuperación promedio del año en revisión.

### **Cálculo de la estimación**

Obtenidos los porcentajes promedio de no recuperación para cada año, éstos le serán aplicados a los saldos (al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior de la estimación), de cada año de la serie utilizada.

Con respecto a la estimación de la cartera de préstamos hipotecarios, estas son elaboradas por la Dirección Área Financiera de la Dirección de Inversiones, de conformidad con la metodología, según Acuerdo No. 3 SUGEF 1-95 “Normas generales para la clasificación y calificación de la cartera de créditos según el riesgo y para la constitución de estimaciones”.

En lo que se refiere a la deuda estatal, cuentas, 133 “Cuentas por Cobrar Deuda Estatal y 265 “Cuentas por Cobrar Deuda Estatal” y 266 “Cuenta por Cobrar convenios Ministerio de Hacienda”, a las mismas no se les realiza estimación alguna, por cuanto la Institución ha utilizado durante muchos años como política no incluir dichos rubros dentro de la estimación de cuentas incobrables, en razón de que el fundamento o principio de tales obligaciones corresponde a Leyes de la República que deben ser cumplidas por parte del Estado.

### **j) Inversión en terrenos y edificios**

Se realiza una actualización de valores en el mes de noviembre de cada año en las cuentas de terrenos, aplicando a los terrenos el índice de precios al productor industrial, publicado por el Banco Central de Costa Rica y a los edificios el índice de precios de la construcción, publicado por la Cámara Costarricense de la Construcción. El índice fue aplicado tanto al costo (valor nominal y valor revaluado) así como a la depreciación acumulada y cuyo efecto neto recae sobre el Patrimonio en el apartado de Reservas patrimoniales y el gasto por depreciación sobre revaluación se cargó a las operaciones del año.

### **k) Depreciación**

Los gastos por depreciación son calculados por el método de línea recta. La vida útil estimada de cada clase de activos se detalla en nota 15.

## **l) Aguinaldo y Vacaciones**

### ***Aguinaldo:***

Para el cálculo del monto correspondiente a la provisión del aguinaldo, se aplica un 8.33% al total de los salarios ordinarios que corresponden al Seguro de Pensiones y se registra en la cuenta de gasto correspondiente a este rubro contra una cuenta por pagar al Seguro de Salud, mientras que en la contabilidad del Seguro de Salud se registra una cuenta por cobrar Seguro de Pensiones contra una cuenta de provisión por concepto de aguinaldo.

Para el pago del aguinaldo, el Seguro de Salud mediante el Sistema de Planillas (SPL), procede a calcular el monto que le corresponde a cada trabajador y se genera el monto a pagar, tanto el aguinaldo de Seguro de Salud como el de Seguro de Pensiones.

Lo anterior, en vista que el sistema S.P.L. fue implementado a mediados de los años 70s, período en que la totalidad de la planilla de salarios de la Institución se pagaba en el Seguro de Salud. Al efectuarse el cambio en lo que respecta a la planilla de salarios de la Gerencia de Pensiones, las provisiones se siguieron registrando en el Seguro de Salud por cuanto el medio de pago (cuentas corrientes) para el sistema de Planillas, lo realiza solamente del Seguro de Salud.

### ***Vacaciones:***

En cuanto al registro y pago de las vacaciones, las mismas no se registran como provisión, en vista que al existir un deber de disfrutarse de forma anual, forman parte del gasto por concepto de salarios.

## **m) Prestaciones legales**

En la Norma de Relaciones Laborales aprobada por la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social en sesión 8474 artículo 5 del 21 de octubre de 2010 y publicada en la Gaceta 238 del 8 de diciembre de 2010, se establece las condiciones del reconocimiento de la cesantía en el artículo 41. Cálculo y pago de cesantía cancelación de derechos, en dicha norma se señala que:

“los trabajadores que cumplen con los supuestos para el reconocimiento de la cesantía a partir del 01 de julio de 2011 y cuenten con al menos 21 (veintiún) años de servicio, el beneficio equivaldrá a un máximo de 17 (diecisiete) meses.

Trabajadores que cumplen con los supuestos para el reconocimiento de la cesantía a partir del 01 de julio del año 2012 y cuenten con al menos 24 (veinticuatro) años de servicio, el beneficio equivaldrá a un máximo de 18 (dieciocho) meses...”

La Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social mediante el Artículo 34 de la sesión 8585, del 14 de junio de 2012, publica en el Alcance Digital Número 93 de la Gaceta Número 135 del 12 de julio de 2012, hace las modificaciones al Artículo 41 de la Normativa de Relaciones Laborales. En dicha normativa se establece la modificación en el cálculo de la cesantía de la siguiente forma:

“...2. El monto por reconocer por cesantía se calculará según los años de servicio, con base en lo señalado en el inciso 3 del presente artículo, otorgándose por cada uno de los años de cesantía, un monto equivalente al importe de días de salario que contiene el artículo 29 del Código de Trabajo y de conformidad con la escala fijada del tal forma, en tanto, los años laborados correspondan a períodos posteriores. Además se define el tope máximo de años que se otorgará por concepto de cesantía entre otras cosas.”

**n) Gastos administrativos**

Los montos de los gastos administrativos asumidos en cada uno de los años 2012 y 2011 deben ser inferiores al 5% de los ingresos respectivos, con base en lo que establece la Ley número 6577 artículo 34 de junio de 1981.

**o) Supervisión**

De acuerdo con el artículo 37 de la Ley No.7523, Régimen Privado de Pensiones Complementarias y Reformas de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y del Código de Comercio, reformado por el artículo 79 de la Ley de Protección al Trabajador, las atribuciones de la Superintendencia de Pensiones en relación con el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte que administra la CCSS serán las siguientes:

- ✓ Presentar, anualmente, a la Junta Directiva de la CCSS y el Comité de Vigilancia un informe de la situación del Régimen y las recomendaciones para mejorar su administración y su equilibrio actuarial.
- ✓ Supervisar que la inversión de los recursos y la valoración de la cartera de inversiones se realice de acuerdo con la Ley.
- ✓ Definir el contenido, la forma y la periodicidad de la información que debe suministrar la CCSS a la Superintendencia sobre la situación financiera del Régimen.
- ✓ Supervisar el sistema de calificación de la invalidez.

**Nota 3- Operaciones con el gestor y entidades relacionadas**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte posee actividades con otros órganos de la Institución, los cuales se detallan a continuación (en miles de colones):

<b><i>Cuenta Contable</i></b>	<b><i>Descripción</i></b>	<b><i>2012 (en miles)</i></b>	<b><i>2011 (en miles)</i></b>
<b><i>Régimen no Contributivo de Pensiones (RNCP)</i></b>			
125604	Cuenta por Cobrar RNCP Fondo Prestac. Sociales	3.657.449	3.657.449
300118	Pensiones por Pagar al RNCP	(96.979)	(59.932)
<b><i>Fondo de Retiro de Empleados (FRE)</i></b>			
250125	Préstamo Hipotecario FRE ( <i>ver nota 18</i> )	249.153	302.006
250133	Préstamo FRE cuota escalonada ( <i>ver nota 18</i> )	73.540	78.649



<i>Cuenta</i> <i>Contable</i>	<i>Descripción</i>	<i>2012</i> <i>(en miles)</i>	<i>2011</i> <i>(en miles)</i>
	<b><i>Seguro de Salud (SEM)</i></b>		
115	Cuenta por Cobrar SEM ( <i>ver nota 13</i> )	8.328.768	6.821.130
306	Cuenta por Pagar al SEM ( <i>ver nota 20</i> )	5.632.237	4.919.771

***Nota 4- Contingencias***

A la fecha de este informe, la Dirección Jurídica nos ha informado sobre 1.554 litigios judiciales entablados en contra del Seguro de Pensiones que pudieran derivar en pérdidas para la Institución. El detalle de estos litigios se detalla a continuación:

<b><i>Sub Tipo</i></b>	<b><i>Cantidad</i></b>
Reajuste de Pensión por Vejez	4
Reajuste de Pensión por Invalidez	18
Pensiones por Vejez	24
Pensiones por Muerte	100
Pensiones por Invalidez	1.408
<b><i>Total</i></b>	<b><i>1.554</i></b>

***Nota 5- Moneda extranjera***

Los registros de contabilidad son llevados en colones costarricenses, que es la moneda de curso legal en la República de Costa Rica.

Las transacciones en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio de mercado, que es similar al tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica que era de ¢502,07 para la compra y de ¢514,32 para la venta al 31 de diciembre del 2012 y de ¢505,35 para la compra, de ¢518,33 para la venta al 31 de diciembre del 2011. Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada período económico son ajustados al tipo de cambio de compra de referencia del Banco Central de Costa Rica. Las diferencias de cambio, provenientes de la liquidación de los derechos y obligaciones en moneda extranjera y del ajuste a los saldos a la fecha de cierre son registradas afectando las operaciones del período respectivo.

***Nota 6- Pensiones en curso de pago***

La Institución reconoce como egresos las pensiones y beneficios de los Afiliados.

***Nota 7- Beneficios definidos***

El Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte otorga pensiones por Vejez y por Invalidez del asegurado y a los sobrevivientes del asegurado fallecido, según el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte Así reformado por acuerdo de Junta Directiva en el art. 18° de la sesión 8174 del 09 de agosto de 2007.

Este seguro le otorga además, la protección de los pensionados en el Seguro de Salud, de conformidad con lo que establece el reglamento de dicho seguro y las prestaciones o beneficios sociales que, de acuerdo con las posibilidades económicas, establece la Junta Directiva de la Caja en el futuro.

El Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte es obligatorio para los trabajadores salarios de los sectores público y privado, así como para los trabajadores independientes, con las excepciones hechas en los artículos 4° y 65° de la Ley Constitutiva de la Caja y voluntario para todos los habitantes del país no considerados en las condiciones antes indicadas, de acuerdo con el reglamento respectivo.

### **Indemnización por muerte**

Si el asegurado falleciere habiendo aportado al menos doce cuotas mensuales, pero esas cuotas no dan derecho a una pensión, sus derechohabientes, según las proporciones establecidas en el artículo 27° de este Reglamento, tendrán derecho a una indemnización equivalente a un doceavo del salario promedio mensual, por cada mes que el asegurado hubiere contribuido a este Seguro. Este salario promedio se calculará utilizando los últimos doce meses registrados como contribuidos. El beneficio de indemnización en ningún caso será inferior al monto mínimo de pensión vigente.

Tiene derecho a pensión por vejez el asegurado que alcance los 65 años de edad, siempre que haya contribuido a este seguro con al menos 300 cuotas. En el caso de aquellos asegurados que habiendo alcanzado esa edad, no cumplen con el número de cuotas requeridas, pero tengan aportadas al menos 180 cuotas, tienen derecho a una pensión proporcional, según se establece en el artículo 24° del presente reglamento. El asegurado podrá anticipar su retiro con derecho a pensión de vejez, siempre que cumpla los requisitos y condiciones que se indican en el artículo 5 del Reglamento.

Alternativamente, el asegurado(a) que haya aportado 300 cotizaciones mensuales podrá acceder a un retiro anticipado, a partir de los 62 años de edad los hombres y de los 60 años de edad las mujeres y tendrá derecho a una pensión reducida de acuerdo con lo que se indica en el artículo 24° del presente Reglamento.

Asimismo, el asegurado podrá anticipar su retiro de este Régimen, utilizando los recursos acumulados en el Régimen Voluntario de Pensiones Complementarias, de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento que para tales efectos aprueba la Junta Directiva.

### **Indemnización por invalidez**

Tiene derecho a la pensión por invalidez, el asegurado que sea declarado inválido por la Comisión Calificadora, conforme a lo previsto en los artículos 7° y 8° de este reglamento y siempre que el asegurado se encuentre en alguna de las siguientes condiciones:

- a) Haber aportado al menos 180 cotizaciones mensuales a la fecha de la declaratoria de invalidez, cualquiera que sea la edad del asegurado.

- b) Haber aportado al menos doce cuotas durante los últimos 24 meses antes de la declaratoria del estado de invalidez, si ocurre esta antes de los 48 años de edad, o haber cotizado un mínimo de 24 cuotas durante los últimos 48 meses, si la invalidez ocurre a los 48 o más años de edad. En ambos casos, se requiere además que cumpla el número de cotizaciones de acuerdo con la edad, que se detalla en el artículo 6 del Reglamento.

También, tiene derecho a una pensión proporcional el asegurado que sea declarado inválido después de haber acumulado al menos 60 cuotas al momento de la declaratoria, siempre y cuando cumpla con los requisitos indicados en el párrafo anterior del inciso b) de este artículo, con excepción de lo requerido en la tabla incluida en él.

Cuando con anterioridad al momento de la declaratoria de la invalidez, existiere una incapacidad continua en el Seguro de Salud y la Comisión Calificadora dictamine que la condición del padecimiento haya impedido al asegurado o asegurada laborar, el período dentro del cual se debe haber cotizado se contará en relación con el inicio de la incapacidad o condición del padecimiento y no de la declaratoria. En cualquier caso, la vigencia del derecho se determinará de acuerdo con lo que establece el Artículo 19° del reglamento.

En cuanto a los ingresos por concepto de contribuciones regirán las siguientes disposiciones:

**Patrono:** 4.92% de los salarios de sus trabajadores

**Trabajador:** 2.67% de su salario

**Estado como tal:** 0.41% de los salarios en todos los trabajadores

Los niveles de contribución aquí establecidos podrán ser variados por la Junta Directiva, de acuerdo con las evaluaciones actuariales que anualmente realizará la Dirección Actuarial y de Planificación Económica.

#### ***Nota 8- Valuaciones actuariales***

De conformidad con el informe de la Dirección Actuarial y Económica sobre la valuación actuarial de largo plazo del Seguro de Pensiones de Invalidez, Vejez y Muerte (con corte al 31 de diciembre del 2011), se resume lo siguiente:

#### ***Introducción***

Las valuaciones actuariales constituyen una obligación permanente en los regímenes previsionales, a efecto de valorar la dinámica de las variables que determinan el comportamiento y evolución de los ingresos y gastos, los cuales deben estar sujetos a monitoreos continuos que permitan identificar tendencias. En tal sentido, debe distinguirse entre los cambios que tienen un origen coyuntural y aquellos de carácter estructural, pues ello determina el tipo y profundidad de las acciones correctivas. Un importante grado de esa responsabilidad, descansa en las valuaciones actuariales, las cuales periódicamente son realizadas por la Dirección Actuarial y Económica, en atención al artículo 42° de la Ley Constitutiva de la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS), que textualmente señala:

***“Artículo 42º. Cada tres años y además cuando la Junta Directiva lo juzgue pertinente, se harán revisiones actuariales de las provisiones financieras de la Caja”***

Concretamente, este documento incorpora el análisis de la situación actual y retrospectiva del Seguro de IVM, la formulación de las hipótesis y proyecciones bajo diferentes escenarios, en atención al análisis de sensibilidad. Adicionalmente, y para facilitar la comprensión por parte de los lectores se incorpora un marco conceptual y un glosario de términos.

## **Marco Conceptual**

El régimen de pensiones que administra la Caja Costarricense de Seguro Social, desde su creación en 1947, ha estado regido por los principios rectores que caracterizan la doctrina de la seguridad social, siendo ese marco el que distingue las sucesivas valuaciones que ha efectuado la Institución.

Por otra parte, en un tema estrictamente conceptual, se considera importante que exista claridad respecto a los sistemas de financiamiento y métodos de valuación existentes, incluyendo el que rige al Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte de la CCSS. Lo anterior, por cuanto es importante distinguir entre el concepto de Régimen Financiero y el concepto de Método de Valuación.

## **PROYECCIONES ACTUARIALES**

### **Escenarios y Análisis de Sensibilidad**

Es prácticamente una obligación que las proyecciones, tanto demográficas como financieras, se elaboren en el marco de diferentes escenarios, considerando una serie de supuestos en cuanto a las variables que afectan y determinan el comportamiento de las poblaciones, así como del flujo de los gastos e ingresos futuros. En tal sentido, el objetivo de un “Análisis de Sensibilidad” en el contexto de las valuaciones actuariales, es medir qué tanto varían los resultados si consideramos diferentes supuestos. Al respecto, se plantean tres escenarios: En el extremo inferior, uno en el que se adopta una posición pesimista llamado Escenario Bajo, y otro en el que se adopta una posición optimista llamado Escenario Alto, además de un escenario intermedio llamado Escenario Base o Medio. Es importante destacar, que en ninguno de los tres escenarios se consideran los ingresos derivados del artículo 78 de la Ley de Protección al Trabajador, dado que aún no se han percibido recursos por ese concepto.

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.**

### **Conclusiones.**

1. Los resultados obtenidos con las proyecciones del escenario base establecen períodos de estabilidad financiera por un plazo cercano a las tres décadas. Esto es consistente con las últimas valuaciones actuariales, incluyendo la realizada por el Departamento de Seguridad Social de la OIT en Ginebra, Suiza. La comparación entre las proyecciones efectuadas por la CCSS, con corte al 2010 y al 2011, en lo que respecta al escenario base muestra los siguientes resultados en el comportamiento de los ingresos netos, relativos a la masa salarial respectiva, y el cociente de reserva.

**Comparación de Proyecciones de Valuaciones**  
**Elaboradas con corte al 31 de diciembre del 2010 y 2011**

Año	Ingreso Neto Sobre Masa Salarial			Cociente de Reserva		
	Corte 2010 (A)	Corte 2011 (B)	Diferencia (B) – (A)	Corte 2010 (C)	Corte 2011 (D)	Diferencia (D) – (C)
2012	2,92%	2,24%	-0,68%	3,32	3,03	(0,29)
2015	2,74%	1,39%	-1,35%	2,96	2,32	(0,64)
2020	2,93%	1,08%	-1,84%	2,87	1,71	(1,16)
2025	3,15%	1,03%	-2,11%	2,89	1,35	(1,54)
2030	2,36%	1,01%	-1,35%	2,47	1,12	(1,35)
2035	1,45%	0,75%	-0,69%	1,97	0,91	(1,06)
2037	0,41%	0,29%	-0,12%	1,61	0,79	(0,82)
2038	-0,20%	0,00%	0,21%	1,39	0,70	(0,69)
2039	-0,88%	-0,33%	0,55%	1,15	0,60	(0,55)
2040	-1,63%	-0,72%	0,91%	0,89	0,47	(0,42)

2. Existe una efectividad importante en el accionar institucional, en materia de control sobre el riesgo de invalidez, reflejándose una importante desaceleración en el número de nuevos pensionados por el riesgo de invalidez, ya que del total de nuevas pensiones solamente el 16% son por concepto de invalidez, mientras que en el 2002 ese valor era del 32%. Indiscutiblemente, esto permite fortalecer la sostenibilidad financiera.

3. Históricamente el nivel de rendimiento de las inversiones ha mostrado en términos reales, valores positivos cuyo promedio de los últimos seis años es de 4.2%. No obstante lo anterior, considerando la poca profundidad del mercado financiero nacional, así como las limitaciones existentes, conseguir niveles de rendimiento superiores a este valor será muy difícil, de ahí surge la hipótesis razonable del 3% de rendimiento real en el escenario base.

4. Al igual que en la valuación anterior - *corte diciembre del 2010* - las proyecciones del costo actuarial o costo como porcentaje de la masa salarial, indican un crecimiento moderado, y consecuente con la prima escalonada vigente en cada uno de los diferentes períodos quinquenales acordados en el proceso de reforma del 2005.

5. El comportamiento de la reserva y consecuentemente del cociente de reserva - *Reserva/Gasto* – constituye una de los principales indicadores de la sostenibilidad de un régimen previsional. En tal sentido, las proyecciones efectuadas – *considerando que el sistema de prima escalonada vigente abarca el 2035* – refleja valores satisfactorios, ya que este se mantiene positivo hasta inclusive el año 2042. Esto resulta importante, tomando en cuenta que antes del 2035 deberán acordarse nuevos escalones.

### **Recomendaciones:**

#### **A la Gerencia de Pensiones.**

1. Mantener la política y acciones de fortalecimiento de los controles y procedimientos de calificación del riesgo invalidez. Así mismo, presentar semestralmente un informe a la Junta Directiva sobre el comportamiento en el número de pensiones por riesgo.

2. Mantener una continua capacitación del recurso humano en el área de inversiones y gestión integral de riesgo, con el propósito de fortalecer la gestión del portafolio de inversiones y consecuentemente garantizar una adecuada combinación entre riesgo y rentabilidad. En tal sentido, debe procurarse un rendimiento promedio real consistente con lo planteado en los escenarios.

3. Monitorear el comportamiento de los gastos administrativos en sus diferentes componentes, de modo que estos se mantengan dentro de los límites establecidos por la Ley Constitutiva. Así mismo, presentar semestralmente un informe a la Junta Directiva.

#### **A la Junta Directiva.**

4. En consistencia con estudios realizados en esta dirección en torno a la escala contributiva de los trabajadores independientes, y dado que la relación entre la base mínima contributiva y el monto de pensión mínima no se encuentra en una proporción adecuada, resulta conveniente acordar el ajuste escalonado de la Base Mínima Contributiva (BMC) de forma que resulte equivalente con el Salario Mínimo de ley propuesto por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. Para tal efecto, es posible considerar la siguiente gradualidad:

Año	Relación % BMC / SML
2012	56
2013	60
2014	65
2015	70
2016	75
2017	80
2018	85
2019	90
2020	95
2021	100

#### **A la Gerencia Financiera.**

5. Continuar fortaleciendo el programa estratégico de extensión de cobertura contributiva (PRECIN) que actualmente desarrolla la Dirección de Inspección de la Gerencia Financiera.

#### **Nota 9- Presentación de estados financieros**

Los estados financieros están presentados de conformidad con las bases contables descritas en la nota 2.

### **Nota 10- Efectivo y bancos**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el efectivo y bancos se detallan así (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Bancos (1)	39.757.202	35.941.954
Fondo de Pensiones	6.539	6.539
Fondo Rotatorio	50	50
Cajas Chicas	600	---
<b>Total</b>	<b><u>39.764.391</u></b>	<b><u>35.948.543</u></b>

- (1) Esta cuenta incluye el efectivo en moneda nacional o extranjera disponible en las cuentas corrientes que mantenga la institución en las entidades del Sistema Bancario Nacional.

### **Nota 11- Portafolio de inversiones en valores**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las inversiones en valores se detallan así (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Valores Empresas Públicas Corto Plazo (a)	23.201.195	14.213.373
Certificados de inversión Sector Privado (b)	25.569.216	10.529.685
Depósito a Plazo Empresas Públicas Financieras	12.565.893	6.291.497
Depósito a la vista Empresas Públicas (c)	62.167.724	40.672.093
<b>Total</b>	<b><u>123.504.028</u></b>	<b><u>71.706.648</u></b>

- (a) El aumento que presenta esta cuenta corresponde a la colocación de títulos valores de corto plazo mismos que se adquirieron principalmente para setiembre de 2012 y con vencimientos a un año plazo y a su vez porque existían opciones de corto plazo con mayor rentabilidad.
- (b) El incremento que refleja esta cuenta corresponde principalmente a la compra de títulos valores emitidos por bancos privados, principalmente certificados de inversión, dado las tasas de interés preferencial y competitivas del Seguro Invalidez, Vejez y Muerte.
- (c) El aumento que muestra esta cuenta obedece a la compra de títulos valores emitidos por el Banco Nacional de Costa Rica y el Banco de Costa Rica, dadas las tasas de interés preferencial y competitivas del Régimen Invalidez, Vejez y Muerte.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte no cuenta con inversiones en valores cuyo emisor sea del exterior. Además, para todos los efectos en cuanto a la toma de decisiones se siguen los lineamientos estipulados en las Políticas de Inversiones.

Conforme con la información que aparece en la nota 17, la participación en inversiones del Régimen de acuerdo con la Política y Estrategia de Inversiones para el año 2012 aprobada por la Junta Directiva de la Institución, establece como límite máximo de concentración para los emisores Ministerio de Hacienda, BCCR, Bancos Estatales, Bancos Creados por Leyes Especiales y Otros Emisores Públicos en un 95%; si se considera lo acontecido en el último trimestre de 2012.

Estas participaciones se encuentran de conformidad con la política, ya que a diciembre el porcentaje en el Sector Público cerró con una concentración de 92.5%, mientras que el Sector Privado mostró un 6.69%.

La composición del portafolio es la siguiente:

<i>Detalle</i>	<i>Participación</i>	<i>Límite de inversión</i>
Ministerio de Hacienda y BCCR	86,6%	92,00%
Bancos Estatales	4,3%	25,00%
Bancos Leyes Especiales	1,6%	10,00%
Otros emisores públicos	0,0%	20,00%
<b><i>Total Sector Público</i></b>	<b><i>92,5%</i></b>	<b><i>Hasta 95,00%</i></b>
Bancos y Mutuales de Ahorro	2,2%	20,00%
Empresas Privadas	0,0%	10,00%
Fideicomisos y Títulos infraestructura Pública	0,0%	10,00%
Créditos Hipotecarios	3,1%	3,85%
Bienes Inmuebles	1,3%	1,50%
<b><i>Total Sector Privado</i></b>	<b><i>6,69%</i></b>	<b><i>40,00%</i></b>
<b><i>Inversiones a la vista</i></b>	<b><i>0,79%</i></b>	<b><i>NH</i></b>
<b><i>Total</i></b>	<b><i>100,00%</i></b>	<b><i>---</i></b>

#### **Nota 12- Custodia de valores**

Desde setiembre del 2004, los títulos valores adquiridos por la Institución se han estado depositando en el Custodio del Banco Nacional de Costa Rica para que éste a su vez, los deposite en la Central de Valores, y de esta forma cumplir lo establecido en el artículo 39 de la Ley Constitutiva de la Caja.

#### **Nota 13- Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las cuentas por cobrar se desglosan en las siguientes partidas (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Cuotas por Cobrar a Instituciones (1)	7.599.646	6.616.659
Cuentas por Cobrar Particulares (2)	51.253.352	42.998.076
Cuotas Instituciones Públicas y Privadas (3)	90.866.646	85.789.017
Otras Cuentas por Cobrar (4)	14.494.537	26.839.468
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><u>164.214.181</u></b>	<b><u>162.243.220</u></b>
<b><i>Menos:</i></b>		
Estimación Incobrables Cuentas por Cobrar	(1.311.487)	(1.311.487)
Estimación Incobrables Cuotas Sector Privado	(39.626.129)	(37.007.026)
<b><i>Subtotal Estimación incobrables</i></b>	<b><u>(40.937.616)</u></b>	<b><u>(38.318.513)</u></b>
<b><i>Total, Neto</i></b>	<b><u>123.276.565</u></b>	<b><u>123.924.707</u></b>

- (1) Los saldos de estas cuentas, representan las sumas por cobrar por concepto de servicios médicos, administrativos, cuotas, alquileres, entre otros.



- (2) Los saldos de estas cuentas, representan las sumas por cobrar por concepto de Trabajadores Independientes, Asegurados Voluntarios y otros.

La composición principal del grupo que conforman las Cuentas por Cobrar Particulares al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es la siguiente (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Trabajadores independientes (a)	29.816.543	23.724.016
Asegurados Voluntarios	15.925.647	14.985.629
Trab. Independientes Cobro Judicial, Convenios y Arreglos (b)	5.217.252	3.981.998
Cuenta por cobrar Pensiones, IVM, art. 44 Ley Constitutiva	178.180	178.180
Otros	115.730	128.253
<b>Total</b>	<b><u>51.253.352</u></b>	<b><u>42.998.076</u></b>

(a) Registra las cuotas de los trabajadores independientes de acuerdo con la tabla contributiva aprobada por la Junta Directiva.

(b) Cuotas que son tramitadas para su cobro vía cobro judicial, convenio y arreglo de pago.

- (3) Registra los montos adeudados por concepto de Cuotas Obreras y Patronales de las Instituciones Públicas y Privadas.

- (4) En esta cuenta se registran las cuentas por cobrar por concepto de las cuotas complementarias y subsidiarias e intereses que el estado debe aportar a la Caja, así mismo la cuenta por cobrar servicios médicos, Empleados, cheques debitados y cheques en cobro judicial, además de la cuenta por cobrar al Seguro de Salud por concepto de la recaudación de cuotas obrero patronales.

La composición principal del grupo que conforman las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es la siguiente (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por Cobrar Estado (1)	---	10.789.889
Deuda Estatal Cuota e Intereses	5.272.096	8.787.146
Cuentas por Cobrar Servicios Médicos	43.474	22.177
Cuentas por Cobrar Empleados	221	815
Cuentas por Cobrar Cheques debitados	147.755	138.980
Cuentas por Cobrar Cobro Judicial	204.223	195.587
Cuentas por Cobrar al SEM (ver nota 3)	8.328.768	6.821.130
Cuentas por Cobrar Instituciones Privadas	136.660	---
Otras (2)	361.340	83.744
<b>Total</b>	<b><u>14.494.537</u></b>	<b><u>26.839.468</u></b>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, se reclasificaron para efectos de presentación de los estados financieros auditados rubros de las cuentas por cobrar con saldo negativo a cuentas por pagar Estado (ver Nota 20 y 44).

- (2) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se reclasificaron para efectos de presentación de los estados financieros auditados rubros de las cuentas por pagar con saldo negativo a cuentas por cobrar (ver Nota 20 y 44).

**Nota 14- Productos acumulados por intereses**

Se compone de los ingresos devengados por cobrar por concepto de intereses que están siendo generados por la cartera de inversiones, tanto en títulos valores como en inversiones colocadas tanto en la banca pública como en la privada. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 los Productos Acumulados por Intereses se detallan así (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Intereses bonos CORBANA	161	660
Intereses Títulos Propiedad (a)	16.398.592	10.634.756
Intereses Unidades Desarrollo (e)	4.753.599	4.755.258
Int. Cert. Inv. Sector Privado (d)	1.467.099	326.829
Intereses CDP Sector Privado \$	27.469	7.024
Intereses Bonos Ministerio Hacienda	10.329	28.627
Intereses Depósito a Plazo (c)	2.792.925	1.526.982
Intereses Certificado Plazo	956.511	703.296
Intereses Banco Popular	3.897	3.778
Intereses Banco Central (b)	5.172.508	3.107.213
Intereses Fondo Prestaciones Sociales	80.630	52.460
Intereses Bonos Gob. Central \$	370.502	420.980
BCCR CD \$	149.787	207.157
Ministerio de Hacienda TP\$	238.325	215.785
Anticipos pensiones alimenticias	358	---
<b>Total</b>	<b><u>32.422.692</u></b>	<b><u>21.990.805</u></b>

- a) El incremento que muestra esta cuenta obedece a mayor adquisición de los títulos valores que afectan la cuenta 237-81-6, estos a su vez son denominados “Títulos de Tasa Fija” o “Títulos de Propiedad” que fueron emitidos por el Ministerio de Hacienda.

Otro punto a destacar, es por el pago del Gobierno de la deuda acumulada por medio de este tipo de títulos valores y que fueron entregados en abril 2012, por un monto de ¢37.722 millones de colones.

El incremento en los títulos de las cuentas 237-51-6 y 237-81-6 afectó directamente los ingresos relacionados a intereses y por tanto aumentaron los intereses, ya que durante el período de 2012 y al mes de diciembre 2012 se adquirieron entre estas dos cuentas un monto ¢181.930.51 millones, lo que incrementa de manera significativa el monto por intereses que se recibe.

- b) El aumento que muestra esta cuenta obedece a que se adquirieron una mayor cantidad de títulos valores afectando la cuenta 237-67-7 denominados “Bonos de Estabilización Monetaria” emitidos por el Banco Central de Costa Rica.

En el período 2012 al mes de diciembre se adquirió un total de ¢15.358.84 millones y vencieron ¢9.557 millones, lo que significa que se han colocado más recursos adicionales, afectando directamente los ingresos relacionados a los intereses y por lo tanto aumentando el monto de los intereses.

- c) Se presenta un incremento en los ingresos por intereses en las empresas públicas financieras, por ejemplo en bancos como el Banco Nacional y el Banco de Costa Rica, dadas las tasas de interés preferenciales y competitivas para el Régimen de IVM y las cuales se enfocaron principalmente en títulos de corto plazo.

Dichos intereses corresponden a operaciones generalmente a menos de un año como aprovisionamiento del aguinaldo para pensionados e inversiones a 12 meses, y cuyos intereses se reciben al final de la operación.

- d) Se presenta un incremento en los ingresos por intereses de bancos privados dadas las tasas de interés preferenciales y competitivas para el Régimen de IVM y las cuales se enfocaron principalmente en certificados de inversión de corto plazo.

Dichos intereses corresponden a operaciones generalmente a menos de un año y el aumento se debe a que existe una mayor apertura a realizar inversiones en el sector privado a fin de diversificar la cartera por emisores e instrumentos, y por tanto al aumentarse las inversiones en estos instrumentos aumentan los ingresos generados.

- e) La disminución que presenta esta cuenta corresponde al vencimiento de títulos valores denominados Unidades de Desarrollo ( TUDES) que no se reinvirtieron, sino que los recursos fueron derivados de los principales e intereses para adquirir Títulos de Tasa Fija o Títulos de Propiedad emitidos por el Ministerio de Hacienda.

**Nota 15- Propiedad, planta y equipo**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la propiedad, planta y equipo se desglosan en las siguientes partidas (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Terrenos (Anexo C)	478.942	478.942
Revaluación Terrenos (Anexo C)	4.022.144	3.871.334
Edificios (Vida útil 40 a 66 años) (Anexo C)	976.740	976.740
Revaluación Edificios (Anexo C)	15.016.373	14.707.083
Mobiliario, Maquinaria y Equipo (Vida útil 5 a 15 años)	1.426.077	1.433.803
Revaluación Mobiliario, Maquinaria y Equipo	465.530	522.164
Construcciones en proceso	29.354	29.409
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><u>22.415.160</u></b>	<b><u>22.019.475</u></b>
<b><i>Menos:</i></b>		
Depreciación Acumulada Edificios	(280.968)	(262.426)
Depreciación Acumulada Revaluación Edificios	(9.331.118)	(8.884.715)
Depreciación Acumulada Mobiliario, Maquinaria y Equipo	(646.790)	(563.783)
Depreciación Acumulada Revaluación Mob, Maq. y Eq.	(343.725)	(356.041)
<b><i>Total Depreciación acumulada (Anexo D)</i></b>	<b><u>(10.602.601)</u></b>	<b><u>(10.066.965)</u></b>
<b><i>Total, Neto</i></b>	<b><u>11.812.559</u></b>	<b><u>11.952.510</u></b>

### **Nota 16- Deuda estatal cuota e intereses**

Está conformado por las obligaciones que el Estado acumula con el Seguro Invalidez, Vejez y Muerte, principalmente por los concepto de Cuotas de Estado como tal, Cuotas Complementaria Trabajadores Independientes e Intereses por Cobrar Ministerio de Hacienda Ley 7531.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Deuda Estatal Cuotas e Intereses se componen de la siguiente forma (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Deuda Estatal Cuota e Intereses (1)	9.254.019	48.323.224
Cuenta por Cobrar Convenio 2007-10-26 (2)	129.425	---
<b>Total</b>	<b><u>9.383.444</u></b>	<b><u>48.323.224</u></b>

#### **(1) Deuda Estatal Cuota e Intereses**

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Cuota Estado como Tal (a)	3.790.409	20.614.582
Cuota Complementaria Trabajadores Independientes (b)	3.876.971	7.524.091
Intereses por Cobrar Ministerio de Hacienda Ley 7531 (c)	1.640.580	17.750.557
Cuenta por Cobrar Fondo Pensiones Magisterio Nacional	820.744	908.195
Cuenta por cobrar Cuota Complementaria Convenio	(2.078.152)	(1.412.697)
Otros (d)	1.203.467	2.938.496
<b>Total, Neto</b>	<b><u>9.254.019</u></b>	<b><u>48.323.224</u></b>

(a)-(b) La disminución que presentan estas cuentas obedece principalmente a los traslados de las sumas incluidas en el convenio firmado en octubre 2011 a las cuentas 266, mismas que fueron habilitadas para mantener un mejor control de las sumas convenidas.

(c) La disminución que refleja esta cuenta corresponde al ajuste por la suma de (¢16.824,17) millones de colones, requerido mediante nota AC-314-12 de fecha 08 de agosto de 2012 firmado por el Lic. Jhonny Badilla Castañeda, Jefe Área de Contabilidad de la Gerencia de Pensiones, por el cual se solicitó el ajuste de la Cuenta Contable “Intereses Cuenta por Cobrar Ministerio de Hacienda” Seguro de Pensiones, por concepto de “Cálculo intereses moratorios aplicación artículo 33º y Ley 7531 Sistema de Pensiones y Jubilaciones del Magisterio Nacional”, de conformidad con el criterio emitido por la Dirección Jurídica mediante el oficio DJ-0704-2011 de fecha 31 de enero de 2011.

(d) La disminución que muestra esta cuenta obedece principalmente al traslado de los saldos de la cuenta de intereses incluida en el convenio de la Deuda del Estado en Octubre 2011 a la cuenta 266, según el siguiente detalle:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intereses CxC Estado como tal LP (1)	947.679	2.795.827
Deuda BAC (cuotas)	6.664	6.664
Cuot. Obr. Derog. Ley 7013	136.005	136.005
DIF. CONV. OCT-11 Estado TAL	10.698	---
Intereses sobre CxC Trabajador independiente (2)	58.216	---
Intereses sobre CxC Convenios Especiales (3)	44.205	---
<b>Total</b>	<b>1.203.467</b>	<b>2.938.496</b>

(1) Para este mes esta cuenta pasa de llamarse “Intereses Deuda Estado” a “Intereses Cuenta por Cobrar Estado como Tal Largo Plazo”.

(2)–(3) Para este mes se habilitaron las cuentas contables 265-33-0 “Intereses sobre cuenta por cobrar Trabajador Independiente” y 265-34-8 “Intereses sobre cuenta por cobrar Convenios Especiales”

**(2) Cuenta por Cobrar Convenio 2007-10-26**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
CxC MH Conv. 2007 Intereses (a)	129.425	---
<b>Total</b>	<b>129.425</b>	<b>---</b>

(a) Esta cuenta se habilitó a partir del cierre contable de Abril 2012 para el registro de los intereses por cobrar al Ministerio de Hacienda correspondientes al convenio firmado en Agosto 2007, para el período del 1° de julio del 2007 al 28 de Agosto del 2007, según acuerdo de Junta Directiva Artículo 36 sesión N° 8569 del 22 de marzo de 2012.

**Nota 17- Inversión (Bonos, Títulos y Certificados) largo plazo**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los bonos del Estado a valor transado se detallan así (en miles de colones):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Bonos Gobierno Central</b>		
Unidades Desarrollo del Estado (a) (Anexo F)	437.917.148	449.554.372
Bonos Deuda INVU (Anexo F)	---	213.435
<b>Subtotal</b>	<b>437.917.148</b>	<b>449.767.807</b>
<b>Banco Central</b>		
Bonos de Estabilización Monetaria	189.051.215	182.246.594
Bonos de Estabilización Monetaria FPS	1.445.757	1.239.405
Certificados en Dólares (b)	3.824.418	8.765.849
TUDES colones	5.715.860	5.588.511
<b>Subtotal</b>	<b>200.037.250</b>	<b>197.840.359</b>

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b><i>Ministerio de Hacienda</i></b>		
Títulos de Propiedad (d)	56.710.492	24.496.352
Títulos de Propiedad Plazo dólares	55.172.430	53.844.127
IVM TUDES Pens. Magist	629.762	542.310
Títulos Propiedad Largo Plazo Tasa básica (e)	4.996.694	9.577.153
Títulos Propiedad FPS	1.330.983	1.243.386
Títulos Propiedad IVM (c)	598.716.264	496.958.475
Bonos Largo Plazo Dólares	12.443.049	14.082.310
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><i>729.999.674</i></b>	<b><i>600.744.113</i></b>
<b><i>Banco Nacional de Costa Rica</i></b>		
TUDES Fondo Prestaciones Sociales (Anexo F)	958.270	1.099.769
Títulos Unidades de Desarrollo IVM (f)	---	3.536.470
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><i>958.270</i></b>	<b><i>4.636.239</i></b>
<b><i>Banco de Costa Rica</i></b>		
CDP colones	3.893.687	3.885.808
Certificado colones FPS	1.993.859	1.990.351
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><i>5.887.546</i></b>	<b><i>5.876.159</i></b>
<b><i>Banco Popular y Desarrollo Comunal</i></b>		
CDP Plazo	1.421.057	---
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><i>1.421.057</i></b>	<b><i>---</i></b>
<b><i>Sector Privado</i></b>		
Mutual Alajuela	2.769.000	2.000.000
IVM Bon Scotiabank \$ Sect.P.L.P.	150.577	151.370
BAC San José, Bonos de Estabilidad	6.490.414	3.774.216
BAC San José, Bonos FPS	11.303	232.044
MUCAP	281.015	---
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><i>9.702.309</i></b>	<b><i>6.157.630</i></b>
<b><i>Otras Inversiones</i></b>		
Capital Social OPC- CCSS	385.720	385.720
Capital mínimo de funcionamiento OPC-CCSS (g)	215.930	215.930
Utilidad Capital Social OPC-CCSS	241.318	241.318
Utilidad Capital Mínimo de funcionamiento OPC-CCSS	135.093	135.093
	<b><i>978.061</i></b>	<b><i>978.061</i></b>
<b><i>Total (Ver anexo A)</i></b>	<b><i>1.386.901.315</i></b>	<b><i>1.266.000.368</i></b>

El rendimiento de la valoración a precios de mercado correspondientes a los Títulos Valores en la cartera de inversiones, al cierre contable del 31 de diciembre del 2012, elaborado por la Dirección de Inversiones, asciende a un 9,01%, los dos componentes sobre el cual se basa la Metodología para realizar dicha valuación para el presente mes, son el Vector de Precios de la empresa PIPCA, (Proveedor Integral Precios de Centroamérica) y al Costo.

(a) La disminución que reflejan las cuentas contables 236139-236528-236593-237524 de 2011 a 2012, por la suma de ¢11.367.224, corresponde principalmente a vencimientos de títulos valores denominados TUDES, los cuales no se volvieron a invertir, sino que los recursos derivados de los principales e intereses se utilizaron para adquirir Títulos de Tasa Fija o Títulos de Tasa Fija o Títulos de Propiedad emitidos por el Ministerio de Hacienda y Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) emitidos por el Banco Central de Costa Rica.

(b) La disminución en la cuenta contable 237913 obedece principalmente a dos factores:

- La apreciación de la moneda oficial (colón) frente al dólar estadounidense que hace que el monto colonizado de los dólares dado el tipo de cambio de un año y otro refleje una disminución.
- Porque los vencimientos de títulos valores en dólares se están trasladando a colones, dado el premio por invertir en moneda local versus moneda extranjera-dólares. Es probable que paulatinamente vaya disminuyendo el monto registrado en esta cuenta, conforme se vayan experimentando los vencimientos de títulos valores.

Para el periodo 2012 solo en el mes de febrero 2012 vencieron ¢4.846 millones, y estos recursos no se volvieron a invertir en dólares. Además en todo el periodo 2012 no se compraron dólares en esta cuenta y por tanto se refleja la disminución.

c) El incremento que refleja la cuenta contable 237816, del 2011 al 2012, por la suma de ¢101.757.789 miles de colones, cuenta se debe al aumento en la adquisición de títulos valores que afecta esta cuenta contable, denominados “Títulos de Tasa Fija” o “Títulos de Propiedad” emitidos por el Ministerio de Hacienda. Esto por cuanto el rendimiento era más alto y competitivo de todas las opciones de inversión.

Para los meses de enero a diciembre 2012 se han adquirido títulos por ¢144.208.32 millones, y se han presentado vencimientos por un monto ¢44.217.70, lo que significa que se están tomando adicionalmente recursos de vencimientos de otros instrumentos para invertirlos en Título de Propiedad de Tasa Fija en colones. Esta cuenta es donde más se ha invertido por la rentabilidad de los títulos, y como se puede apreciar se vuelven a colocar los vencimientos de esta misma cuenta, además de la mayoría de los recursos de vencimientos de otras cuentas, principalmente dólares y unidades de desarrollo.

d) El aumento de la partida 237516 obedece principalmente al pago del Gobierno de la deuda acumulada por medio de este tipo de títulos valores y que fueron entregados en abril 2012, por un monto de ¢37.722.188

e) La disminución en la cuenta contable 237621 se debe al vencimiento de títulos indexados a la Tasa Básica Pasiva y cuyos recursos fueron utilizados para adquirir otro tipo de títulos valores de tasa fija, dados los altos rendimientos que representan para el RIVM y los inversionistas en general.

Para el periodo 2012 se presentaron vencimientos importantes en los meses de marzo, mayo y diciembre de 2012 por un monto de ¢4.494.35 millones, los cuales no se reinvirtieron en estos mismos instrumentos. Se adquirieron títulos de propiedad pero no ligados a la tasa básica por tanto la cuenta disminuyó significativamente en relación con diciembre 2011.

- f) La disminución de la cuenta 237948 de unidades de desarrollo del Banco Nacional, obedece al vencimiento de todos los títulos de esta cuenta en el mes de enero 2012, y donde no se volvió a renovar en estos mismos instrumentos. Por tanto al compararse con el periodo 2011 se presenta una disminución por el vencimiento de dichos títulos en enero 2012 y la no renovación.
- g) Comprende las inversiones en acciones realizadas por la Institución a la Operadora de Pensiones Complementarias Caja Costarricense de Seguro Social OPC-CCSS, desde su creación y hasta la fecha, de acuerdo con la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador N° 7983 en Marzo de 2000, así como su constitución mediante acuerdo de la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social, en el artículo 12 de la sesión N° 7439 de fecha 11 de Mayo de 2000 y la aprobación del presupuesto correspondiente mediante sesión N° 7481, artículo 16 de fecha 16 de Setiembre de 2000, así como las capitalizaciones realizadas por dicho operadora, según los acuerdos de la Junta de Accionistas.

**Nota 18- Préstamos hipotecarios y otros, neto**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 los préstamos - otros se detallan así (en miles de colones):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Hipotecarios Vivienda a Particulares (b)	33.617.173	35.093.995
Hipotecarios Vivienda a Empleados (a)	16.474.458	16.484.282
A Empleados Vehículos	167	167
A Empleados Computadoras	103	103
Hipotecarios FRE (Nota 3)	322.693	380.655
Préstamos Instituciones	125.202	125.202
Hipotecas y Documentos por Cobrar, neto	2.172.675	2.196.170
Arreglo Pago con Bananeras	463.853	497.111
Cuotas Sector Privado Cobro Judicial	137.206	137.206
Otros	166.199	172.097
<b>Total Préstamos</b>	<b>53.479.729</b>	<b>55.086.988</b>
<b>Menos: Estimación Cuentas de Dudoso Cobro (c)</b>	<b>(1.393.767)</b>	<b>(1.567.337)</b>
<b>Total, Neto</b>	<b>52.085.962</b>	<b>53.519.651</b>

- (a) – (b) Estas cuentas disminuyeron debido a que durante el año 2012 el Área de Crédito de la Gerencia de Pensiones realizó poca colocación de préstamos de vivienda debido a que los bancos estatales y privados están ofreciendo condiciones más atractivas para los clientes.



- (c) La variación que muestra esta cuenta corresponde a que la cartera de créditos hipotecarios han disminuido, situación que influye en esta cuenta, considerando el manejo de una mora constante para la cartera de préstamos hipotecarios.

Cabe señalar, que las gestiones cobratorias han generado que se reduzca la mora entre las diferentes operaciones existentes, lo que está generando que cada uno de los rubros vaya disminuyendo progresiva y paulatinamente para cada una de las categorías de estimaciones, reduciendo de la misma el total de la estimación por incobrables.

**Nota 19- Otros activos**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 los otros activos se detallan así (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Propiedades Adquiridas por Remate	1.255.696	988.104
Obras de Arte	20	20
Aportes en garantía y otros	38	37
Otros	2.428	2.428
<b>Total</b>	<b><u>1.258.182</u></b>	<b><u>990.589</u></b>

**Nota 20- Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se detallan así (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Varios Acreedores (1)	203.121	161.073
Cuentas por pagar al SEM (2)	5.632.237	4.919.771
Facturas a pagar Proveedores locales	76.945	119.034
Cuenta por pagar gobierno (MH) (3)	18.268.388	---
<b>Total</b>	<b><u>24.180.691</u></b>	<b><u>5.199.878</u></b>

**(1) Varios acreedores**

Dentro de este concepto se registran las obligaciones a corto plazo; por la compra de materiales y suministros, pensiones por pagar, retenciones del impuesto de renta por pagar y otras cuentas.

La composición principal del grupo de las cuentas que conforman el concepto de Varios Acreedores, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Impuesto de venta 13%	42.181	34.857
Impuesto de renta	62.959	63.482
Otros	97.981	62.734
<b>Total</b>	<b><u>203.121</u></b>	<b><u>161.073</u></b>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se reclasificaron para efectos de presentación de los estados financieros auditados rubros de las cuentas por pagar con saldo negativo a cuentas por cobrar (ver Nota 13 y 44).

## (2) Cuentas por pagar al SEM

Corresponde al monto que debe cancelar el Seguro Invalidez, Vejez y Muerte por concepto de la atención médica a los Pensionados al Seguro de Salud.

Composición de los saldos por conceptos de las cuentas por pagar al SEM, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, según el siguiente detalle:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Contribución Gastos Administrativos SEM	930.300	724.800
Traspaso al SEM Cuotas Pensionados	4.688.167	4.175.708
Traspasos Varios	13.770	19.263
<b>Total</b>	<b>5.632.237</b>	<b>4.919.771</b>

## (3) Cuentas por pagar Gobierno (MH)

En esta cuenta se registró la actualización de las cifras incluidas en el Convenio de la Deuda del Estado firmado en Octubre 2011 con base al documento denominado “Política Presupuestaria de los Seguros Sociales para el Ejercicio 2012, N° 15, Julio 2011” emitidos por la Dirección Actuarial. Su variación radica en que esta cuenta fue habilitada para el cierre contable de Agosto 2012, por lo que para el año anterior no existía.

Su composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Convenio oct-2011 trab. Ind	6.482.752	---
Convenio oct-2011 trab. Esp	23.572	---
Cuentas por pagar Estado (1)	11.762.064	---
<b>Total</b>	<b>24.180.691</b>	<b>---</b>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, se reclasificaron para efectos de presentación de los estados financieros auditados rubros de las cuentas por cobrar con saldo negativo a cuentas por pagar Estado (ver Nota 13 y 44).

### **Nota 21- Depósitos custodia, garantía y otros**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el detalle de los depósitos custodia, garantía y otros es como sigue (en miles de colones):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Depósitos Honorarios Profesionales	38.420	3.001
Dep. Préstamos Hipotecarios Vivienda Particulares	67.574	101.897
Depósitos Préstamos Hipotecarios Vivienda Empleados	23.011	88.726
Depósitos Venta Propiedad Adjudicada (a)	1.543.367	2.003.446
Depósitos Póliza Colectiva Vida SPH	436.247	60.008
Depósitos Póliza Colectiva Incendios SPH	388.102	280.169
Depósitos Temporales Préstamos SICRE-IVM	98.426	166.355
Depósito Póliza Colectiva Vida	---	98.415

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos Préstamos Hipotecas Particulares	(12)	289
Depósitos Préstamos Construcción Empleados	(9)	138
Depósitos Póliza Colectiva Incendios	---	47.739
Depósitos Anden. IVM INS VIDA	10.789	22.360
Depósitos Estudio Registro, Avalúo Propiedades	27.211	22.085
Depósitos Cuotas Planilla Estado	19.878	85.195
Depósitos Urbanización Los Árboles	---	(68)
Depósitos Garantía Construcción	11.499	12.962
Otros Depósitos	642.605	568.167
<b>Total</b>	<b><u>3.307.108</u></b>	<b><u>3.560.884</u></b>

(a) La disminución que se refleja en esta cuenta corresponde a los asientos de ajustes mensuales que se le están realizando a la cuenta, siguiendo con el plan de conciliación de cuentas del Área Contabilidad de IVM.

Seguidamente, indicamos el detalle de algunos de los conceptos que se registran en cada uno de los conceptos que forman el componente Depósitos en Custodia, Garantía y Otros.

#### **Depósito por Honorario Profesional**

Se recibe como depósito por honorarios, a favor de abogados internos; por cobro de planillas atrasadas de patronos.

#### **Depósitos préstamos hipotecario vivienda particular**

Registro del depósito Préstamos Hipotecario Vivienda Particular por saldo pendiente de giros al prestatario una vez que ha vencido el plazo de construcción.

#### **Depósitos préstamos hipotecario vivienda empleados**

Registro que se tramita por saldo pendiente de girarle al prestatario, una vez que ha vencido el plazo de construcción y aún le queda un saldo por girar, es que se traspasa a esta cuenta de depósito.

#### **Depósito venta propiedad adjudicada**

Se registran los depósitos correspondientes a la prima o al valor total de propiedades adjudicadas por remate por la Institución, que han sido puestas a la venta y han sido adjudicadas por medio de licitación.

#### **Depósito póliza colectiva vida SPH**

La Institución sirve como caja recaudadora al I.N.S., con relación a los prestatarios, (en este caso a los cotizantes de la póliza de vida).

#### **Depósito póliza colectiva incendio SPH**

La Institución realiza el cobro y posterior traslado al I.N.S., de las primas por concepto de pólizas de incendio de sus prestatarios.

## Depósitos temporales préstamos – SICRE

En esta cuenta se registran los pagos recibidos cuando por situaciones especiales no se puedan realizar directamente en el SICRE.

Dentro del grupo Otros depósitos, se clasifican entre otros los siguientes rubros:

Sumas recibidas producto de garantías de construcción, préstamos de vehículos, compra de computadoras, etc.

### **Nota 22- Otros pasivos**

En este apartado se consideran las obligaciones que tiene el Seguro Invalidez, Vejez y Muerte, derivados de una serie de conceptos que no se encuentran clasificadas dentro de los componentes detallados en los pasivos, tales como las cuotas planilla pre elaborada, garantías de participación y cumplimiento, sindicatos, cooperativas y Fondo Retiro Empleados.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el detalle de los otros pasivos es como sigue (en miles de colones):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Cuota Planilla pre elaborada (a)	---	2.931
Fondo Mutual	824	(225)
Sindicatos Uniones Asociaciones (b)	3.156	2.831
Deducciones Cooperativas (c)	182.232	125.383
Otras Deducciones (d)	447.850	343.211
Fondo Retiro C.C.S.S. (e)	586	426
Depósitos Estudio Registral Avalúos	---	80
Garantías de participación y cumplimiento (f)	57.725	44.564
Recargos Ley P.T. N° 7983	9.964	9.964
Reserva Préstamos Vivienda Empleados	19.139	19.759
<b>Total</b>	<b>721.476</b>	<b>548.924</b>

#### **(a) Cuotas planillas pre-elaboradas otros funcionarios C. C.C.S.S.**

Esta cuenta se utiliza para registrar las deducciones y aportes patronales de trabajadores que no están incluidos dentro de la planilla ordinaria de la Institución y que deben ser cancelados por medio de una planilla pre-elaborada.

#### **(b) Sindicato Uniones Asociaciones**

Corresponde a deducciones para las siguientes agrupaciones: Sindicatos, Asociaciones y Uniones de trabajadores.

#### **(c) Deducciones Cooperativas**

Corresponde a deducciones de los asociados a las diferentes cooperativas existentes en la Institución, por concepto de cuota de afiliación y abono a deudas contraídas con éstas.

#### (d) Otras deducciones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 otras deducciones se detallan de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto sobre la renta (I)	416.485	310.860
Centro Turístico Reg N Seg. S	14.386	14.312
AS pensionados Puntarenas	540	482
Embargos	2.940	2.940
Pensiones alimenticias	13.499	14.617
<b>Total</b>	<b><u>447.850</u></b>	<b><u>343.211</u></b>

(I) El saldo que refleja esta cuenta corresponde principalmente al pendiente de liquidar por concepto de Impuesto sobre la Renta a nivel nacional de la Institución, a través del portal de Tributación Directa, la misma se realiza trimestralmente.

#### (e) Fondo retiro empleados

Se registra la recuperación de los dineros por concepto de indemnizaciones del Fondo de Retiro canceladas a los ex funcionarios de la Caja, pensionados por Invalidez entre el periodo comprendido entre el 15 de Agosto de 1996 al 09 de marzo de 1998, de acuerdo con la reglamentación vigente en ese periodo. Además se solicita que la misma se mantenga vigente hasta noviembre de 2012, fecha en la cual se concluye el arreglo de pago con mayor periodo de deducción.

#### (f) Garantías de participación y cumplimiento

En esta cuenta se registran las sumas de dinero que los oferentes (proveedores) deben depositar a favor de nuestra Institución, con el propósito de legitimar su participación dentro de un proceso licitatorio, así como para asegurar el resarcimiento de cualquier daño eventual o perjuicio ocasionado por el adjudicatario (artículos N° 33 y 35 de la Ley de Contratación Administrativa).

#### **Nota 23- Gastos acumulados (Provisiones)**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el detalle de los gastos acumulados (Provisiones) es como sigue (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión Planilla Pensionados (a)	6.462.842	196
Provisión Prestaciones Legales	---	147
Otras Provisiones	106	2.822
<b>Total</b>	<b><u>6.462.948</u></b>	<b><u>3.165</u></b>

(a) El aumento que presenta esta cuenta, se debe principalmente al ajuste que se realizó por las diferencias en el proceso automático que realiza el Sistema Integrado de Pensiones, en cuanto a la provisión aguinaldo de IVM para el período de noviembre 2011 a Octubre 2012, según oficio SAPCP-0023-2013 del 10 de enero de 2013 firmado por el

**Nota 24- Reserva pensiones curso de pago**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 las reservas pensiones curso de pago, se registra las sumas acumuladas de los excesos de productos sobre el gasto de cada período de las operaciones del Régimen, exceptuados las operaciones del período actual (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reservas pensiones curso de pago (a)	1.608.214.312	1.447.614.270
<b>Total</b>	<b>1.608.214.312</b>	<b>1.447.614.270</b>

(a) El aumento que muestra esta cuenta obedece principalmente a la liquidación de ingresos y gastos del período 2011.

**Nota 25- Reserva para pensiones y beneficios futuros**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 las reservas para pensiones y beneficios futuros se desglosan en la siguiente partida (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonio por revaluación bienes muebles	477.303	481.075
Patrimonio por donaciones	4.591	4.591
Patrimonio revaluación edificios	8.327.267	8.202.765
Patrimonio por revaluación terrenos	8.113.526	7.962.718
Exceso Ingreso y Gasto Períodos Anteriores	178.733	178.733
<b>Total</b>	<b>17.101.420</b>	<b>16.829.882</b>

**Nota 26- Otras Reservas**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 las otras reservas se desglosan en la siguiente partida (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamos vivienda empleados	---	34
<b>Total</b>	<b>---</b>	<b>34</b>

**Nota 27- Resultados del año**

Corresponde a las sumas acumuladas de los excesos de productos sobre gasto del año vigente por el periodo comprendido de enero a diciembre del 2012 y 2011.

Los resultados de los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 ascienden a la suma de ¢120.421.183 y ¢160.600.008, respectivamente. Tal y como se observa en los apartados del estado de situación financiera y en el Estado de Ingresos y Gastos (página 7).

## ***Nota 28- Patrimonio***

El patrimonio del Seguro de Pensiones lo constituyeron las reservas para pensiones (reservas para pensiones en curso de pago, reserva para pensiones y beneficios futuros y otras reservas). Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la cuenta muestra un saldo en balance por ¢1.745.736.915 (miles) y ¢1.625.044.194 (miles) respectivamente.

## ***Nota 29- Cuotas Particulares***

En esta cuenta se registra el ingreso de las cuentas por cobrar por concepto de las cuotas obreras y patronales que se le dan a la Seguridad Social.

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 las cuotas particulares, se componen por los conceptos de cuotas instituciones públicas y privadas y trabajadores cuenta propia, según el siguiente detalle (en miles de colones):

	<b><i>2012</i></b>	<b><i>2011</i></b>
Cuotas Instituciones Sector Público y Privado (1)	475.250.292	432.726.268
Cuotas Trabajadores Cuenta Propia (2)	46.315.317	30.298.486
Devoluciones cuotas Planillas (3)	(298.037)	(441.350)
<b><i>Total</i></b>	<b><i>521.267.572</i></b>	<b><i>462.583.404</i></b>

### ***(1) Cuotas instituciones sector público y privado***

Se registran las contribuciones de Patronos y Trabajadores que de acuerdo con la Ley 17 del 01 de noviembre de 1941.

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de Cuotas Instituciones Sector Público y Privado, por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, es la siguiente (en miles de colones):

	<b><i>2012</i></b>	<b><i>2011</i></b>
Cuota Patronal Sector Externo	351.549	305.103
Cuota Patronal Sector Privado	196.650.866	176.473.464
Cuota Trabajador Sector Externo	190.748	165.536
Cuota Trabajador Sector Privado	107.165.107	96.103.588
Cuota Trabajador Sector Público	46.045.737	42.897.643
Cuota Patronal Gobierno Ministerios	23.197.940	21.714.692
Cuota Trabajador Gobiernos Ministerios	12.583.652	11.777.651
Cuota Patronal Gobiernos locales	4.410.288	3.919.995
Cuota Contribución Convenios Especiales	4.036.418	4.149.805
Ingresos Contrib. Patronal Órganos Descentralizados	1.522.076	1.431.324
Ingresos Contrib. Patronal Org. Desc. No empresariales	45.258.644	42.189.483
Cuota Patronal Empresa Pública No Financiera	21.474.785	20.186.987
Cuota Patronal Empresa Pública Financieras	12.208.986	11.337.030
Cuota Obrera Adelanto Pensión Sector Público	153.496	73.967
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><i>475.250.292</i></b>	<b><i>432.726.268</i></b>

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b><i>Menos:</i></b>		
Devolución Cuota Patronal	(111.191)	(96.146)
Devolución Cuota Trabajadores	(70.251)	(86.412)
Devolución Cuota Trabajadores Estado	(109.842)	(258.792)
Devolución Cuota Estado Patrono	(6.753)	---
<b><i>Total Devolución cuotas</i></b>	<b><i>(298.037)</i></b>	<b><i>(441.350)</i></b>
<b><i>Total, neto</i></b>	<b><i>474.952.255</i></b>	<b><i>432.284.918</i></b>

**(2) Ingreso cuota trabajador independiente asegurado y asegurado voluntario**

En esta cuenta se registran las cuotas aportadas al Seguro Invalidez, Vejez y Muerte por los trabajadores independientes y asegurados voluntarios, según el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011, (en miles de colones):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Cuota completa	9.582.782	8.952.432
Cuota IVM asegurado voluntario	24.420.135	21.346.054
Cuota Complement. Trabajadores Independ. (a)	9.313.137	---
Cuotas convenios especiales (b)	2.999.263	---
<b><i>Total</i></b>	<b><i>46.315.317</i></b>	<b><i>30.298.486</i></b>

(a) – (b) La variación corresponde a que para el mes de setiembre 2012, se procede a reclasificar dichas cuentas que se encontraban incluidas en el grupo de cuentas 825-xx-x productos servicios médicos, lo anterior, dado que es un aporte que realiza el Estado y no un Servicio Médico.

**(3) Devoluciones cuotas planillas**

En esta cuenta se registran las devoluciones de cuotas de planillas, según el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (en miles de colones):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Devolución cuota trabajadores del Estado	109.842	258.792
Devolución cuota trabajadores	70.251	86.412
Devolución cuota Estado Patrono	6.753	---
Devolución cuota Patronal	111.191	96.146
<b><i>Total</i></b>	<b><i>298.037</i></b>	<b><i>441.350</i></b>



### **Nota 30 - Cuotas del Estado**

Comprende la contribución que le corresponde al Estado, en su condición de Estado como tal para Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle es el siguiente (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Cuotas Estado como Tal (I)	31.370.741	27.991.178
<b>Total</b>	<b><u>31.370.741</u></b>	<b><u>27.991.178</u></b>

(I) Esta cuenta para el mes de diciembre de 2012, refleja un aumento de ¢3.379.563, esto debido al incremento en la masa de cotizantes del Seguro de Pensiones.

### **Nota 31- Productos servicios médicos**

La composición del grupo de las cuentas que conforman el concepto de Productos Servicios Médicos, por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 el detalle es el siguiente (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Atención Casos Invalidez Magisterio Nacional	9.334	885
Pago Compl. Servicio Prestados Trabaj. Independientes (I)	---	19.545.981
Valoración Invalidez IVM	1.658	1.124
Valoración Invalidez Direc. Nacional Pensionados	980	---
<b>Total</b>	<b><u>11.972</u></b>	<b><u>19.547.990</u></b>

(I) En el mes de setiembre 2012 se procedió a reclasificar dicha cuenta al grupo de cuentas 810-xx-x Ingreso Cuota Trabajador Independiente y Asegurados por el Estado, lo anterior, dado que es un aporte que realiza el Estado y no un Servicio Médico.

### **Nota 32 - Productos servicios administrativos**

Incluye el ingreso sobre la recaudación mensual de primas sobre pólizas de vida e incendio, así como el ingreso pro servicio administrativo que presta la CCSS al Régimen No Contributivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, según el siguiente detalle (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Instituto Nacional Seguros Recaudación Pólizas	8.083	16.838
RNCP Servicio Administración	2.033.200	1.935.600
<b>Total</b>	<b><u>2.041.283</u></b>	<b><u>1.952.438</u></b>

### **Nota 33- Productos por intereses**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 los productos por intereses, están compuestos principalmente por los intereses que se obtienen de las inversiones y los derivados del sistema de préstamos hipotecarios, según el siguiente detalle (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos por intereses (1)	127.328.174	104.492.610
Ingresos por Intereses Sistema de Préstamos (2)	6.723.013	6.017.520
<b>Total</b>	<b><u>134.051.187</u></b>	<b><u>110.510.130</u></b>

(1) Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, la composición de Productos por Intereses, es la siguiente (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Títulos de Propiedad, Ministerio de Hacienda (a)	70.977.125	54.198.099
Unidades de Desarrollo (e)	12.277.054	17.343.114
Certificados Banco Central (c)	17.910.562	15.017.038
Certificados de Inversión, Sector Privado	2.591.801	2.146.721
Depósitos a plazo (b)	7.870.854	4.735.186
Certificados a plazo	1.565.596	725.634
Ingresos por descuentos compra títulos	6.827.041	5.081.468
Bonos Gobierno de Costa Rica dólares	956.764	1.058.076
Bonos Ministerio de Hacienda	76.686	132.793
Intereses y comisiones sector Privado	76.399	85.251
FPS Intereses Títulos de Propiedad	106.219	82.059
FPS Intereses Sector Privado colones	12.426	22.526
Intereses Deuda Estado (d)	2.833.604	365.338
Otros productos por intereses	3.246.043	3.499.307
<b>Total</b>	<b><u>127.328.174</u></b>	<b><u>104.492.610</u></b>

(a) El aumento que presenta esta cuenta corresponde a que se adquirieron una gran cantidad de títulos valores que afectan la cuenta 237-51-6, denominados "Títulos de Tasa Fija" o "Títulos de Propiedad" emitidos por el Ministerio de Hacienda. También se afectó por el pago del Gobierno de deuda acumulada por medio de este tipo de títulos valores y que fueron entregados en abril 2012 por un monto de ¢37.722 millones. Este incremento en los títulos de las cuentas 237-51-6 y 237-81-6 afectan directamente en un aumento en

los ingresos relacionados a intereses y estos se registran con esta contrapartida de ingresos y por tanto se refleja un aumento importante.

- (b) Esta cuenta es la contrapartida de ingresos por intereses de los depósitos a plazo y certificados de inversión a corto plazo exclusivamente de los bancos públicos, y que se utilizan para hacer las reservas para pago de aguinaldos pensionados y salario escolar. Son inversiones a corto plazo por montos significativos y fueron instrumentos bastante utilizados durante el periodo 2012, y por tanto el incremento.
- (c) Esta cuenta es la contrapartida de ingreso de los intereses de los títulos BEM del BCCR. El aumento de un año a otro se debe a que se adquirieron una mayor cantidad de títulos valores que afectan la cuenta 237-67-0, denominados "Bonos de Estabilización Monetaria emitidos por el BCCR. Este incremento en los títulos de las cuentas 237-67-0 afectó directamente los ingresos relacionados a intereses y por tanto aumentó el monto de los intereses percibidos o ganados efectivamente.
- (d) El incremento que se obtiene en esa cuenta obedece al cálculo de los intereses de los conceptos (estado como tal, trabajadores independientes, convenios especiales) pendientes de pago por parte del Ministerio de Hacienda para el período 2012.
- (e) La disminución que presenta esta cuenta se debe al vencimiento de títulos valores denominados en unidades de desarrollo (TUDES), los cuales se utilizaron para adquirir otro tipo de títulos como los Títulos de Tasa Fija o Títulos de Propiedad emitidos por el Ministerio de Hacienda. Por esta razón al disminuirse la cantidad de títulos registrados en las cuentas de principales en Unidades de Desarrollo, directamente se disminuyen los intereses que se reciben por esos títulos y por tanto el registro contable de dichos ingresos por intereses también disminuye.

(2) Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, la composición de Ingresos por Intereses Sistemas de Préstamos, es la siguiente (en miles de colones):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por préstamos Hipotecarios Particulares	4.440.814	4.176.011
Ingresos por préstamos Hipotecarios Empleados	2.189.016	1.770.151
Ingresos Préstamos Hipotecarios INVU-CCSS	4.724	1.276
Recargos 5% Pagos Extraordinarios y cancelaciones totales	88.459	70.082
<b>Total</b>	<b><u>6.723.013</u></b>	<b><u>6.017.520</u></b>

#### **Nota 34– Otros productos**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, el detalle de otros productos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos Multas, Recargos de planillas	1.737.739	1.402.127
Productos por Alquileres (I)	1.056.116	53.893

Ingresos Diversos	5.577	38.354
Otros Ingresos (2)	27.269.426	29.005.558
Otros Ingresos Períodos Anteriores (3)	5.456.388	14.730.777
<b>Total</b>	<b>35.525.246</b>	<b>45.230.709</b>

- (1) A partir de Mayo 2012 y con base en la Resolución Administrativa suscrita por las Gerencias Administrativa, Financiera y Pensiones, se procede a actualizar el registro contable del monto por concepto de los alquileres de los Edificios Laureano Echandi y Genaro Valverde, por las sumas de ¢240 y ¢295 millones de colones respectivamente, su detalle es el siguiente (en millones de colones):

<b>Producto por alquileres</b>	
Edificio Laureano Echando Vicente a Seguro de Salud (pisos ocupados)	470,23
Edificio Jenaro Valverde Marín a Seguro Social (pisos y parqueos ocupados)	584,60
Edificio Jenaro Valverde Marín a Mario Hernández Cortés	0,55
Finca Coronado a Eduardo Uribe Sánchez	0,65
<b>Total</b>	<b>1.056,03</b>

- (2) Dentro de este grupo sobresale el concepto de ingresos por revaluación de los Títulos Unidades Desarrollo (TUDES), originado por la revaluación mensual de las Unidades de Desarrollo que forman parte de la cartera de inversiones, correspondientes a las cuentas contables 236528 y 236593, mismos que son ubicados dentro de la cartera de inversiones, en Bonos del Gobierno Central.

Su disminución obedece principalmente a que vendieron varios títulos valores y macro títulos, disminuyendo los registros de las revaluaciones.

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, la composición de otros ingresos, es la siguiente:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Multas Incumplimiento de contratos	5.147	341
Ingresos por Revaluación TUDES (a)	23.755.723	25.249.929
Productos Ingresos Varios	23.850	201.874
Recuperación Gastos Administrativos	46.292	8.703
Diferencial Cambiario cuenta dólares	67.024	26.789
Fiscal Indemnización INS	15.486	24.881
Reintegro Cuota Pensionados Poder Judicial	88.584	25.542
Reintegro Cuota Pensionados Magisterio	767.222	334.818
Recuperación Pensiones Art. 44	50.578	21.398
Supervisión Prestamos Construcción	---	59
Reintegro Cuota Pensionados Hacienda	143.281	656
Diferencial cambiario inversiones (b)	2.306.239	3.110.568
<b>Total</b>	<b>27.269.426</b>	<b>29.005.558</b>

- (a) Esta es la cuenta de ingresos de la revaluación de TUDES, es decir la contrapartida de la cuenta de revaluación de TUDES 236-XX, y por tanto al presentarse una disminución paulatina en los títulos vigentes debido a que no se volvieron a invertir en estos, se presenta directamente una disminución en los ingresos por revaluación.

En el periodo de diciembre 2011 a diciembre 2012, no se han adquirido estos títulos y todos los vencimientos de TUDES han sido colocados en otros instrumentos y por tanto al disminuir el saldo de títulos en TUDES vigentes, los montos de revaluación también disminuyen directamente.

- (b) Esta es la cuenta de ingresos de revaluación de dólares, es decir la contrapartida de los aumentos por revaluación de los títulos en dólares.

De enero a diciembre 2012 apenas se han comprado ¢1.766.34 millones en cuentas de dólares de largo plazo y los títulos de corto en dólares han disminuido y se orientan más a títulos CDPs en colones. Por tanto, al disminuir la cantidad de títulos en dólares, el monto a revaluar total es menor al presentado el año anterior. A esto se debe agregar la apreciación de la moneda oficial (colón) frente al dólar estadounidense que hace que el monto colonizado de los dólares, dado el tipo de cambio de un año y otro, refleje una disminución.

### (3) Otros ingresos períodos anteriores

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición de otros ingresos periodos anteriores, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ajustes Inventario Bienes Muebles	6.505	822
Ajustes Períodos Anteriores (a)	5.018.691	14.646.499
Ajustes Depreciación	---	17.849
Ajustes Depreciación Revaluada	---	763
Ajustes SICRE	431.192	64.844
<b>Total</b>	<b><u>5.456.388</u></b>	<b><u>14.730.777</u></b>

- (a) La variación que refleja esta cuenta corresponde a los registros efectuados en los meses de marzo y abril 2011 por concepto de la conciliación de las cuentas por cobrar Estado e Intereses s/Deuda Acum. Estado al 31-12-2010, es decir la partida de Otros Ingresos Períodos Anteriores específicamente “Ajustes a Periodos anteriores” por un monto de ¢14.646.499 (miles) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 se utiliza para registrar los ingresos por ajustes de cuentas correspondientes a períodos anteriores: entre las principales cuentas ajustadas durante este periodo fueron las cuentas por cobrar cuota al estado como tal, cuentas por cobrar cuota complementaria Trabajadores Independientes, interés por cobrar al Estado, utilidades de la Operadora de Pensiones de la CCSS, las cuales corresponden a ajustes anteriores al periodo 2011, es decir del periodo 2010 y anteriores, proceso que para este año 2012 no se debe realizar dado el control y que la depuración mensual que actualmente se lleva a cabo.

Mediante nota DI-0911-2012 de fecha 07 de junio 2012, el Lic. José Luis Agüero Sandí, Jefe del Área Administración de Valores de la Dirección de Inversiones, solicita de conformidad con lo señalado por la SUPEN en oficio SP-1824-2011 realizar correcciones en los cálculos de títulos valores en dólares y TUDES con relación a la revaluación sobre costo y a las primas y descuentos. El cual se contabilizó mediante asiento automático de Inversiones N° 2012030000001 en el mes de abril 2012 por un monto de ¢2.826.641 miles de colones.

**Nota 35- Servicios personales**

Comprende al pago de los servicios prestados a la C.C.S.S, por el personal contratado ya sea con carácter fijo, transitorio o bien para trabajos específicos de índole técnica y/o profesional.

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 los gastos por servicios personales, están compuestos por los siguientes conceptos (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Sueldos Cargos fijos	2.542.515	2.441.803
Sueldos Personal Sustituto	65.367	99.079
Aumentos anuales	1.033.214	946.613
Tiempo extraordinario	4.864	4.583
Sobresueldos	46	118
Sueldo Adicional	425.262	409.668
Remuneración por Vacaciones	963	654
Disponibilidad Jefatura	52.797	53.098
Salario Escolar	418.276	403.974
Sobresueldos Aumento Salarial	27.776	27.025
Sobresueldos Incentivo PCM Carrera Administ.	99.000	98.912
Extras corrientes de médicos	3.990	10.021
Dedicación Exclusiva	596.211	559.596
Diferencia aplicación Escala Salarial	18	19
Dedicación Exclusiva no profesionales	14.804	14.775
Dedicación Exclusiva Bachilleres	25.010	44.970
Bonificación Adicional Prof. Ciencias Méd. Hosp.	38.636	38.408
Carrera profesional	134.318	127.162
Complemento Salarial Escala Prof. Enfermería	---	451
Retribución Ejercicio Liberal de la Profesión	117.542	107.794
Asignación cajeros	204	96
Pago atención pacientes Jorn.	43	---
Prohibición Fun. Auditoría	524	---
<b><i>Total</i></b>	<b><u>5.601.380</u></b>	<b><u>5.388.819</u></b>

### **Nota 36- Servicios no personales**

Comprende el registro de gastos operativos tales como: alquileres, energía eléctrica, telecomunicaciones, mantenimientos, publicidad y propaganda entre otros. Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 los gastos por servicios no personales, están compuestos por los siguientes conceptos (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Alquiler de edificios	99.686	95.061
Información y Publicidad	7.330	4.015
Impresión encuadernación y otros	1.922	1.676
Telecomunicaciones	16.584	16.729
Energía Eléctrica	58.007	56.579
Servicio de agua	7.277	7.743
Otros servicios públicos	21.534	18.742
Pasajes y Viáticos	21.148	23.222
Transporte Fletes en El País	1.250	6.538
Seguro de daños (Anexo E)	235	300
Seguro riesgos profesionales (Anexo E)	12.494	12.226
Contrato servicio limpieza edificios	62.092	48.641
Comisiones y otros cargos	2.224.557	2.323.702
Diferencias de cambio	199	565
Contrato servicio de vigilancia	106.311	107.711
Mantenimiento reparación equipo	3.516	1.142
Mantenimiento y reparación maquina y equipo	1.323	390
Mantenimiento y reparación equipo de transporte	2.550	1.104
Mantenimiento y reparación edificios	43.373	4.780
Gastos judicial	108.745	100.854
Derechos sobre activos	---	8.147
Otros gastos	1.271	519
Alquiler maquinaria, equipo y mobiliario	---	1.230
Publicidad y propaganda	154.317	73.211
Transporte de bienes	354	247
Servicio transferencia electrónica información	1.669	1.967
Contrato servicios jurídicos	24.205	33.581
Contrato servicios ingeniería	51.127	21.615
Contrato servicios ciencias económicas	28.446	14.314
Diferencial cambiario cuentas bancarias	22.566	60.497
Actividades protocolarias sociales	310	22.059
Mantenimiento y reparación equipo comunicación	326	128
Mantenimiento y rep. Equipo de cómputo Sist Infor.	68.191	141.667
Diferencial cambiario inversiones (b)	2.868.563	3.410.931
Egresos por revaluación TUDES (a)	949.401	110.933
Comisiones y Otros Gastos	134.938	196.445
Servicios de correo	9	---
Multas e instituciones municipales	6	---
Mantenimiento y reparación maquinaria	931	---
<b>Total</b>	<b><u>7.106.763</u></b>	<b><u>6.929.211</u></b>

- (a) El incremento en la cuenta de diferencial cambiario en UDES, se refiere al diferencial negativo que se debe registrar por el comportamiento del UDES tanto de principales como de cupones de intereses, situación que se presenta excepcionalmente ya que normalmente el tipo de cambio de TUDES presenta un comportamiento creciente.

Dicho caso se presentó en el mes de agosto 2012, ya que la unidad desarrollo en julio 2012 fue de 777.346 y en agosto 2012 fue de 776.147, y por tanto se presentó una disminución al mes de agosto 2012, que no se presentó en el periodo anterior, y se mantiene durante todo el periodo.

- (b) La disminución en la cuenta de diferencial cambiario en dólares tanto para principales como cupones de intereses, se refiere a que de un periodo a otro se presentó una menor pérdida por diferencial cambiario por el comportamiento del dólar.

En este caso el tipo de cambio en diciembre 2011 era de ¢505,35 y para diciembre del 2012 el tipo de cambio fue de ¢502,07. Por tanto al revaluarse la moneda la pérdida por revaluación es menor y al mantenerse una cartera con títulos en dólares, se deben realizar los ajustes en dichos títulos según el tipo de cambio, y como en este caso se presentó una revaluación el monto por diferencial (pérdida) es menor.

### **Nota 37- Consumo de materiales y suministros**

Incluye el registro de los gastos por adquisición de materiales y suministros necesarios para la prestación de servicios por parte del Seguro Invalidez, Vejez y Muerte.

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 los gastos por Consumo de Materiales y Suministros, están compuestos por los siguientes conceptos (en miles de colones):

	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
Productos Químicos	553	452
Productos alimenticios	922	765
Formularios y Papelería (c)	11.078	14.462
Productos de Papel y Cartón	409	---
Impresos y Otros	1.134	2.301
Gasolina, maquinaria y equipo	1.250	527
Textiles y Vestuarios	2.308	3.319
Instrumentos y Herramientas	380	201
Llantas y Neumáticos	613	723
Repuesto para equipo de transporte	2.247	396
Otros Repuestos	11.088	26.668
Útiles y Material Oficina	5.832	758
Útiles y Material Limpieza	281	358
Otros útiles y materiales	64	204
Materiales de Construcción y Mantenimiento	2.285	768
Gasolina Equipo transporte (a)	8.809	10.099



	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Lubricante grasa equipo transporte	630	747
Tintas, Pinturas y Diluyentes <b>(b)</b>	22.490	25.699
Materiales Productos Metálicos	3.353	1.581
Madera y Sus Derivados	2.096	1.075
Materiales, Prod. Eléctricos, Telefónicos y		
Cómputo	4.930	1.840
Materiales y productos de vidrio	195	261
Materiales y productos de plástico	738	491
Útiles y materiales de resguardo y seguridad	1.198	92
Diesel equipo de transporte	---	4
Impresos y otros	---	58
<b>Total</b>	<b>84.883</b>	<b>93.849</b>

**(a) –(b)–(c)** Las disminuciones que reflejan estas cuentas obedece principalmente al acatamiento por parte de las diferentes unidades ejecutoras de la Gerencia de Pensiones de la Política de Aprovechamiento Racional de Recursos Financieros, aprobados por la Junta Directiva, en su Artículo 25. Sesión 8505 de fecha 28 de abril de 2011.

### **Nota 38- Pensiones e indemnizaciones**

En estas cuentas se registran las erogaciones del Seguro Invalidez, Vejez y Muerte en cuanto a pensiones e indemnizaciones se refiere, se clasifican de acuerdo al tipo de pensión y son exclusivas del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte.

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 los gastos por pensiones e indemnizaciones, están compuestos por los siguientes conceptos (en miles de colones):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Pensiones de vejez normal <b>(a)</b>	224.680.082	193.258.306
Pens.de invalidez disminuida	831.967	887.140
Pensiones de invalidez <b>(e)</b>	84.028.691	78.602.621
Pensiones de viudedad <b>(d)</b>	64.547.922	57.826.347
Pensiones de orfandad	14.030.683	12.903.523
Pensiones a padres	2.649.647	2.445.267
Pensiones a hermanos	437.077	422.506
Indemnización por muerte	118.105	108.556
Pensión vejez reducida <b>(c)</b>	34.706.625	23.359.414
Pensión invalidez proporcional	1.785.990	1.343.271
Pensión vejez anticipada	---	212
Pensión complementaria ve	7.308	5.822
Pensiones invalidez judicial	13.994.970	12.345.556
Pensiones vejez normal judicial	117.456	120.896
Pensiones viudedad judicial	146.112	124.306
Pensiones orfandad judicial	15.331	11.684

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Pensiones padres judicial	11.500	10.511
Pensiones a hermanos judicial	4.908	4.689
Decimo tercer mes pens.IVM <b>(b)</b>	42.358.546	30.122.769
Intereses por pensiones invalidez judicial	121.168	119.599
Pago pensiones periodos anteriores	488.531	294.230
Pensiones invalidez disminuida p a	6.005	3.508
Intereses por pensiones vejez judicial	13.178	9.361
Intereses por pensiones muerte judicial	18.308	22.547
Pensiones invalidez P.A.	190.589	153.905
Pensiones viudedad P.A.	854.480	814.698
Pensiones orfandad P.A.	363.954	397.991
Pensiones a padres P.A.	90.703	104.793
Pensiones a hermanos P.A.	13.442	19.239
Pensiones orfandad invalidez P.A.	7.379	2.027
Pensiones orfandad estudiantes P.A.	3.137	728
Pensiones complementarias por vejez	469	296
Pensiones Invalidez Judicial P.A.	900.241	804.805
Pensiones vejez judicial P.A.	6.603	698
Pensiones viudedad judicial	69.374	103.170
Pensiones orfandad judicial	6.964	2.082
Pensiones a padres judicial	4.348	8.102
Pensiones hermanos judicial	4.552	2.963
<b>Total</b>	<b>487.636.345</b>	<b>416.768.138</b>

**(a) –(b)-(c)-(d)-(e)** Sobre las cuentas 915, correspondientes al pago de pensiones, el incremento del gasto de esas partidas en relación con el periodo anterior se debe al aumento aprobado por la Junta Directiva en las pensiones del Régimen IVM durante enero 2012 y julio 2012, los cuales corresponden a un 1,9% y 2,66%, respectivamente. Aunado a esto, las nuevas pensiones aprobadas durante el periodo, ha generado el incremento en el gasto de pensiones.

### **Nota 39 – Administración y atención médica**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 los gastos por administración y atención médica, están compuestos por los siguientes conceptos (en miles de colones):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Contribución Gastos Administrativos SEM <b>(a)</b>	13.518.500	11.641.200
Traspaso Cuota Atención Médica Pensionados IVM	53.885.352	47.788.949
<b>Total</b>	<b>67.403.852</b>	<b>59.430.149</b>

**(a)** El aumento que presenta esta cuenta corresponde a que se registra una base en la estimación de actuarial y la misma se incrementa año con año según los costos, el producto de la inflación y los aumentos salariales.

#### ***Nota 40 – Depreciaciones***

Los gastos por Depreciación mensual acumulada y por revaluación por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 ascienden a (en miles de colones):

	<b><i>2012</i></b>	<b><i>2011</i></b>
Depreciación Maquinaria, mobiliario y equipo	128.646	132.670
Depreciación Edificios	18.542	18.542
<b><i>Subtotal Depreciación Acumulada</i></b>	<b><i>147.188</i></b>	<b><i>151.212</i></b>
Depreciación revaluación Maq., Mobiliario y Equipo	43.587	43.840
Depreciación revaluación Edificios	261.615	252.516
<b><i>Subtotal Depreciación por Revaluación</i></b>	<b><i>305.202</i></b>	<b><i>296.356</i></b>
<b><i>Total</i></b>	<b><i>452.390</i></b>	<b><i>447.568</i></b>

#### ***Nota 41 – Otros gastos***

La composición de otros gastos, por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 es la siguiente:

	<b><i>2012</i></b>	<b><i>2011</i></b>
Ajustes períodos anteriores	26.061.747	4.054.253
Otras prestaciones	19.590	30.270
Aportes y Contribuciones	1.253.856	1.204.859
Becas y Capacitación	76.677	118.970
Gastos Diversos (I)	4.886.755	5.975.496
Gastos Estimación Incobrables	3.262.580	6.774.259
<b><i>Total</i></b>	<b><i>35.561.205</i></b>	<b><i>18.158.107</i></b>

(I) Dentro del grupo de otros gastos, sobresalen los gastos diversos, mismos que están compuestos por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, de la siguiente manera (en miles de colones):

	<b><i>2012</i></b>	<b><i>2011</i></b>
Liquidación de vacaciones	3.448	5.347
Prestaciones Legales	176.911	129.754
Décimo Tercer Mes Liquidación Servicios	1.378	4.648
Salario Escolar Liquidación Servicios	242	2.812
Ajustes período SICRE	---	36
Diferencia Inventario Bienes Muebles	2.183	16.433
Otros Ajustes Contables períodos	347.325	236.711
Gasto por Premio Compra títulos (a)	4.355.269	5.579.623
Otros	---	132
<b><i>Total</i></b>	<b><i>4.886.756</i></b>	<b><i>5.975.496</i></b>

- (a) La disminución que se presenta en esta cuenta obedece a la amortización de todos aquellos títulos que se adquirieron con un sobreprecio o prima. Para el año anterior la amortización de la prima y el descuento de los títulos valores en dólares y títulos valores TUDES se calculaba con base al tipo de cambio del momento en que adquirió el título, dicho cálculo se modificó mediante el oficio SP-1714-09 de fecha 08 de octubre de 2009, mismo que solicitó la modificación del cálculo para la amortización de primas y descuentos de operaciones.

#### ***Nota 42- Riesgos***

El Área Administración de Riesgos, de la Dirección Financiera Administrativa, Gerencia de Pensiones presentó al 31 de diciembre del 2012, el Informe de Gestión de riesgos, del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte.

El informe tiene como objetivo satisfacer los requerimientos en cuanto la medición y mitigación de los riesgos financieros inherentes en el Portafolio de Inversiones administrado por el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (RIVM) y el Fondo de Prestaciones Sociales (FPS), en cumplimiento en lo estipulado en el artículo 9, inciso c) del Reglamento para la Administración Integral de Riesgos de los Fondos Institucionales.

Además, constituye un análisis de los diferentes indicadores de riesgos obtenidos para el periodo comprendido de enero a diciembre del 2012, que en función de sus resultados permiten gestionar el Portafolio de Inversiones con la finalidad de cumplir con una sana y adecuada administración de los riesgos financieros, la cual consiste en la minimización del riesgo presente en cada adquisición de títulos valores que realiza la Institución, ya sea por la exposición al riesgo de mercado, de concentración, de crédito o de liquidez.

A continuación se detalla lo expuesto por el Área de Administración de Riesgos en su Informe de Gestión de Riesgos al 31 de diciembre de 2012.

#### **Marco conceptual y definición de Indicadores para la Medición de Riesgos del RIVM**

A continuación se conceptualizan y se le da seguimiento a un conjunto de indicadores que calcula el Área de Administración de Riesgos, como parte de los informes de medición de riesgos en el portafolio de inversiones del RIVM y FPS, los cuales se presentan al Comité de Riesgos de los Fondos Institucionales para su respectivo revisión, análisis y aprobación.

Estos indicadores se utilizan además para llevar el control de los riesgos financieros de acuerdo con la normativa vigente. En este sentido, los indicadores de riesgos que integran el informe son los siguientes:

Indicadores de Riesgo		
Riesgo de Concentración	Riesgo de Liquidez	Riesgo de Mercado
Por Sector	Indicador de Liquidez	Duración (años)
Por Emisor		Duración modificada (sensibilidad)
Por Emisión		VaR Duración (en millones de ¢)
Por Instrumento		VaR Duración (%)
		VaR Base Precios

Es importante señalar que cada Indicador de Riesgos se encuentra definido y limitado en la Política para la Administración Integral de Riesgos en el RIVM, aprobada por la Junta Directiva en la sesión N° 8031, artículo 21 del 09 de febrero de 2006 y en el Plan Estratégico Institucional periodo 2007-2012 “Cuadro de Mando Institucional”. Además, los límites de concentración (por sector, por emisor y por instrumento) se encuentran definidos en la Política y Estrategia de Inversiones de las Reservas del Régimen de IVM para el año 2012, aprobada por la Junta Directiva de la Institución en el artículo 16° de la sesión N° 8564, celebrada el 1 de marzo del 2012, así como su modificación aprobada en el artículo 36° de la Sesión N°8599.

### ***Indicadores para medir la exposición al Riesgo de Concentración***

Estos índices proporcionan información a la Administración en relación con el grado de concentración que puede presentar el portafolio de inversiones por sector, emisor e instrumento, como resultantes de la operación del propio mercado de valores.

En el cuadro N° 1, se muestran las participaciones de acuerdo con la Política y Estrategia de Inversiones para el año 2012 aprobada por la Junta Directiva de la Institución, en la que se establece como límite máximo de concentración para los emisores Ministerio de Hacienda, BCCR, Bancos Estatales, Bancos Creados por Leyes Especiales y Otros Emisores Públicos en un 95%; si se considera lo acontecido en el último trimestre de 2012, estas participaciones se encuentran de conformidad con la política, ya que a diciembre el porcentaje en el Sector Público cerró con una concentración de 92.5%, mientras que el Sector Privado mostró un 6.69%.

**Cuadro N° 1**  
**Cumplimiento Política y Estrategia de Inversiones Régimen de IVM 2012 1/**  
**según sector y emisor**  
**-en millones de colones-**

Sector y Emisor	Límites de Inversión*	Oct-12		Nov-12		Dic-12	
		Monto 3/	Participación 1/	Monto 3/	Participación 1/	Monto 3/	Participación 1/
Ministerio de Hacienda y BCCR	92.00%	1,336,629.80	84.7%	1,340,243.37	86.6%	1,363,321.66	86.6%
Bancos Estatales	25.00%	101,020.61	6.4%	70,008.47	4.5%	68,008.47	4.3%
Bancos Creados Leyes Especiales	10.00%	26,612.69	1.7%	26,612.69	1.7%	24,612.69	1.6%
Otros Emisores Públicos 2/	20.00%	137.10	0.0%	137.20	0.0%	139.78	0.0%
<b>Sector Público</b>	<b>95.00%</b>	<b>1,464,400.19</b>	<b>92.8%</b>	<b>1,437,001.72</b>	<b>92.8%</b>	<b>1,456,082.59</b>	<b>92.5%</b>
Bancos Privados y Mutuales de Ahorro	20.00%	39,397.08	2.5%	34,701.93	2.2%	34,830.33	2.2%
Empresas Privadas	10.00%	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Fideicomisos y Títulos Infraestructura Pública	10.00%	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Créditos Hipotecarios	3.85%	49,472.90	3.1%	49,772.31	3.2%	49,479.29	3.1%
Bienes Inmuebles	1.50%	21,022.08	1.3%	20,909.14	1.4%	20,909.96	1.3%
Fondos de Inversión	NH	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Recompras	NH	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Sector Privado</b>	<b>40.00%</b>	<b>109,892.06</b>	<b>6.97%</b>	<b>105,383.39</b>	<b>6.81%</b>	<b>105,219.58</b>	<b>6.69%</b>
<b>Inversiones a la Vista</b>		<b>3,142.09</b>	<b>0.20%</b>	<b>5,783.13</b>	<b>0.37%</b>	<b>12,484.26</b>	<b>0.79%</b>
<b>Total</b>		<b>1,577,434.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,548,168.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,573,786.4</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Cuadros Resumen Dirección de Inversiones

1/ Se considera como base el monto colonizado de la Cartera Total de Inversiones de cada periodo

2/ Corresponde a los instrumentos por deuda patronal de la Compañía Bananera

3/ Montos colonizados registrados al valor del costo.

\*De acuerdo con los datos contenidos en la propuesta de modificación a la Política y Estrategia de Inversiones RIVM aprobada en Junta Directiva en Sesión N°8599, Artículo 36.

En cuanto al Sector Público, a pesar que los niveles de concentración se mantuvieron de conformidad con la política, se refleja un margen de 2.50 pp para mantener colocaciones en este sector. Cabe señalar, que el porcentaje de variación de noviembre a diciembre fue de 0.30 pp, reduciéndose el mismo levemente a 92.5%.

En relación con el Sector Privado (empresas, mutuales, bancos privados entre otros) se definió un límite máximo de inversión del 40% del Total de la Cartera del Régimen de IVM, así, las inversiones en este sector durante el año 2012 se mantuvieron dentro del parámetro estipulado en la Política y Estrategia de Inversiones del Régimen de IVM, no obstante el porcentaje de concentración osciló durante el último trimestre, entre un 6% y 7% del portafolio de inversiones -teniendo muy poca variación entre un mes y otro, es decir, existe un margen para invertir de más de un 30% lo cual está muy por debajo del límite establecido.

Finalmente, podemos resaltar que durante el período en estudio, la Cartera Total (cartera de títulos valores, las inversiones a la vista, los préstamos hipotecarios y los bienes inmuebles), mostró una disminución significativa entre octubre y noviembre, pasando de ¢1,577,434.3 millones en octubre a ¢1,548,168.20 millones en dicho mes, afectada por la disminución cercana a un 2% en la participación de los Bancos Estatales producto de vencimientos, por un monto de ¢29,266.10 millones, los cuales, por una estrategia de inversión fueron utilizados para el pago de aguinaldo a los pensionados por la Dirección de Inversiones tal y como se menciona en la Minuta 167-12 de la Sesión Extraordinaria celebrada el 07 de marzo del 2012.

No obstante, en el mes de diciembre 2012 se refleja un incremento de la cartera total de este portafolio por ¢25,618.19 millones (monto que no supera la disminución reflejada en el mes de noviembre 2012), llegando a un total de ¢1,573.786.4 millones.

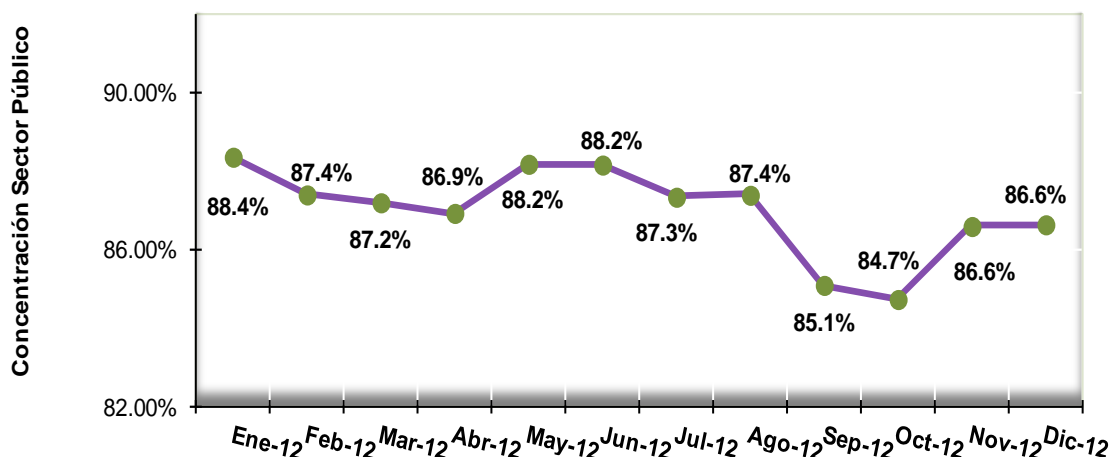
Para un mejor análisis, en el gráfico N°1 se puede observar el comportamiento de la concentración por sector público (Ministerio de Hacienda-BCCR) de la Cartera Total del Régimen de IVM durante el periodo comprendido de enero a diciembre de 2012. Para dicho período, los resultados de la concentración por sector público se situaron entre un 84% y un 89%; tal y como se indicó anteriormente, se encuentra por debajo del límite máximo establecido en la Política y Estrategia de Inversiones para el año 2012 de 92%.

En términos generales, si se traza una línea de tendencia la concentración de dicho sector presenta una tendencia decreciente desde el mes de enero y hasta diciembre 2011 (el mínimo resultado fue de un 84.7%), sin embargo en detalle y analizado de forma mensual, se observa cierta variabilidad, ya que en unos meses se incrementa y en otros disminuye (presentándose en el mes de setiembre la mayor variación, reduciéndose en 2.30 pp con respecto al mes anterior).

La concentración en el Ministerio de Hacienda y el BCCR podría estar justificada por las limitadas alternativas de inversión que ofrece el mercado de valores nacional, lo cual repercute en la poca diversificación de la cartera ya que las emisiones en otros sectores han sido pocas o de muy bajo monto, limitante que provoca que se invierta en el Sector Público.

En este sentido, es importante que la Dirección de Inversiones a través de su Área de Administración de Cartera, realice un estudio en el que se establezca una estrategia de diversificación en el corto y/o mediano plazo que responda a la reducción de las inversiones en el Ministerio de Hacienda y Banco Central de manera técnica.

**Gráfico N° 1**  
**Concentración Sector Público (Min. Hacienda-BCCR) RIVM**  
**Período de enero a diciembre 2012**



Fuente: Área Administración de Riesgos

En cuanto a la colocación en el Sector Privado, en el cuadro N° 2 se muestran las colocaciones al mes de diciembre 2012, las cuales se encuentran dentro de los límites de concentración establecidos en el oficio DI-ACV-1275-2008/ AAR-167-2008 emitido tanto por el Área Colocación de Valores de la Dirección de Inversiones como por el Área Administración de Riesgos, cuyos límites definidos fueron un 50% para el patrimonio promedio, un 40% para las disponibilidades promedio y un 6% para el pasivo con costo promedio.

En este contexto, se puede observar que el peso relativo de las colocaciones en los Bancos y Empresas de Capital Privado es de 2.21%, correspondiente en términos absolutos a ¢34,830.33 millones de la Cartera Total de Inversiones del Régimen de IVM. Con respecto a diciembre del año anterior el RIVM cuenta con ¢18,326.98 millones más invertidos en el sector privado.

**Cuadro No. 2**  
**Colocaciones del RIVM en Bancos y Empresas de Capital Privado**  
**Al 31 de diciembre 2012**  
**- en millones de colones -**

Emisor	Variable					
	Inversión del RIVM 1/	Peso Relativo c/ respecto al Total de Capital Privado	Peso Relativo c/ respecto a la Cartera Total 2/	Participación IVM / Disponibilidades Promedio 3/	Participación IVM / Pasivo con Costo Promedio 3/	Participación IVM / Patrimonio Promedio 3/
Banco BAC San José S.A.	16,413.96	47.13%	1.04%	6.30%	1.63%	10.13%
Banco Lafise S.A.	500.0	1.44%	0.03%	1.68%	0.26%	3.28%
Banco Improsa S.A.*	4,925.9	14.14%	0.31%	18.25%	2.93%	20.31%
Banco Scotiabank S.A.	1,186.8	3.41%	0.08%	0.82%	0.13%	0.96%
Banco BCT, S.A	3,756.3	10.78%	0.24%	13.33%	2.58%	16.70%
Mutual Cartago	278.4	0.80%	0.02%	0.97%	0.14%	1.86%
Grupo Mutual Alajuela La Vivienda de Ahorro y Préstamo	7,769.0	22.31%	0.49%	13.21%	2.03%	20.79%
<b>Inversión Total en Bancos de Capital Privado</b>	<b>34,830.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>2.21%</b>			
<b>Total Cartera de Inversiones IVM</b>	<b>1,573,786.4</b>					

1/ Las inversiones del RIVM en el sector privado son al mes de diciembre 2012

2/ La Cartera Total de Inversiones RIVM (incluye las inversiones a la vista)

3/ Monto promedio de los últimos 12 meses.

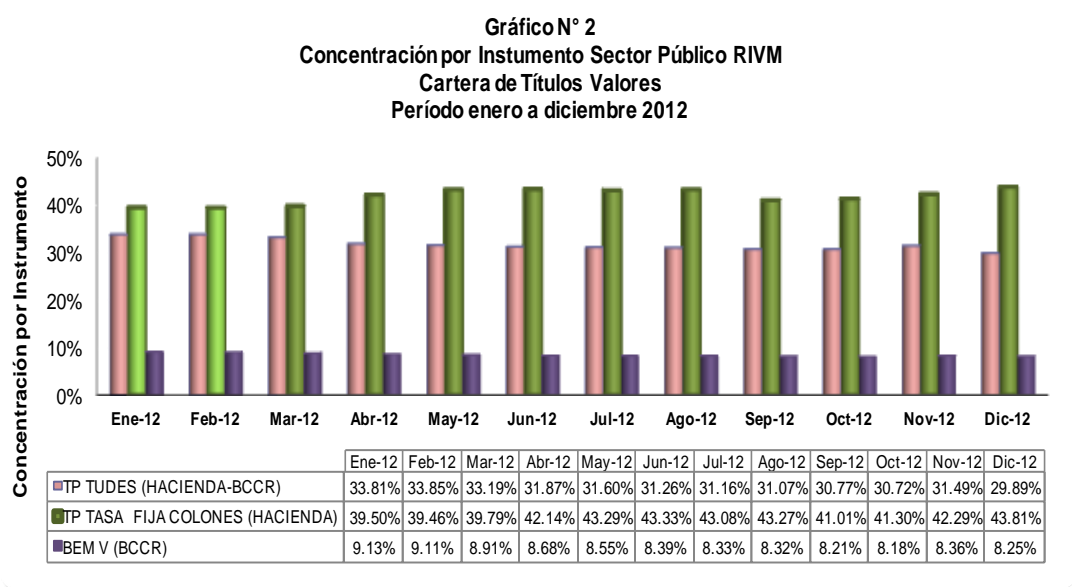
\*Información financiera a diciembre 2012

Fuente: Sistema de Información y Evaluación de Riesgos

Al referirnos a los límites por emisión, se cumple con lo establecido en la Política y Estrategia de Inversiones, según las modificaciones aprobadas por Junta Directiva en agosto 2012, de la cual se destaca lo siguiente (Ver anexos No. 3 y 4):

*“Los límites por instrumento o emisión se aplicarán para las compras de títulos valores estandarizados que se negocien por medio del mercado de valores organizado por la Bolsa Nacional de Valores y que se han adquirido a partir del 01 de marzo de 2012, en cuya fecha la Junta Directiva de la Institución aprobó la Política y Estrategia de Inversiones para el año 2012”.*

En cuanto a la concentración por instrumento del Sector Público (Gráfico N° 2), se tiene que en el transcurso del año 2012 los TP renta fija colones fueron los títulos con mayor participación dentro de este sector, seguido por los TP TUDES y finalmente los bonos de tasa variable, tal y como se muestra a continuación:

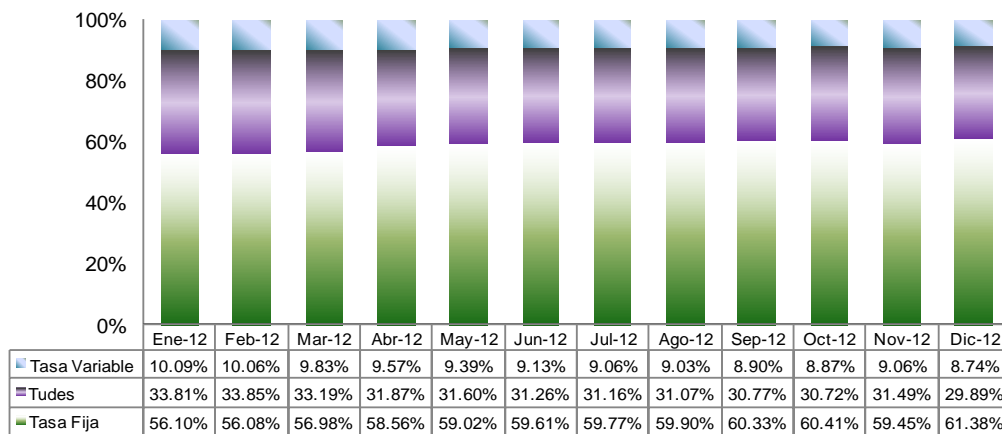


Fuente: Área Administración de Riesgos

De conformidad con el gráfico N° 3, los títulos de tasa fija representaron en promedio alrededor de un 60% del portafolio de títulos valores para el año 2012 (los mismos presentaron una tendencia creciente durante el año), seguidos por los títulos en unidades de desarrollo con una participación promedio cercana a un 32% (los cuales por el contrario, han venido reduciendo su participación) y en una menor proporción los títulos de tasa variable, con un porcentaje promedio cercano al 10%.



**Gráfico N°3**  
**Distribución Cartera de Títulos Valores del RIVM**  
**según Tipo de Tasa**  
**Período enero a diciembre 2012**



Fuente: Sistema de Información y Evaluación de Riesgos

El comportamiento reflejado en los títulos en unidades de desarrollo fue producto de las condiciones de inflación bajas y tasa de interés altas que se experimentaron, como resultado de la sensible baja en sus rendimientos reales, por lo que instrumentos similares generan resultados más atractivos; que de acuerdo con la estrategia de rentabilidad que tiene el Régimen de IVM como inversionista institucional, según lo expresado mediante oficio DI-ACV-0481-2012 emitido por el Área de Colocación de Valores de la Dirección de Inversiones, se está optando por realizar inversiones en títulos valores de renta fija, los cuales ofrecen un mayor rendimiento si se comparan con los rendimientos ofrecidos en títulos TUDES.

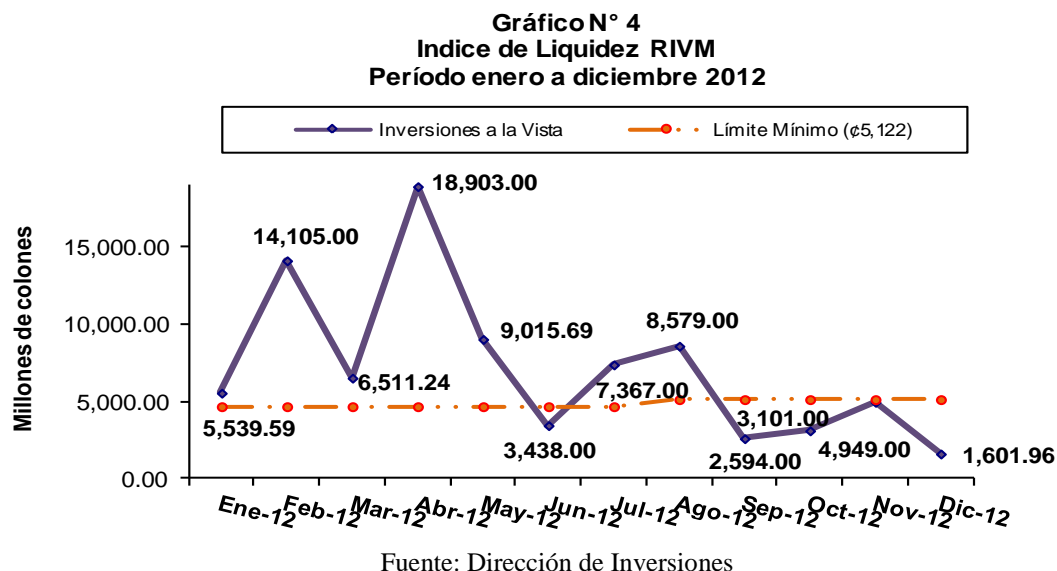
Al respecto, es recomendable, monitorear periódicamente los movimientos en las tasas de interés, dada la incertidumbre actual sobre sus movimientos, por lo que es conveniente, la definición de una estrategia de negociación cuyo objetivo sea la disminución de este tipo de riesgo ante la volatilidad de las tasas y ajustar parte del portafolio (vencimientos) a las condiciones imperantes.

### ***Indicadores para medir la exposición al Riesgo de Liquidez***

La manera en que se valora la exposición al Riesgo de Liquidez, se sustenta en el Acta N° 64, Artículo 6°, acuerdo 4° del 20 de diciembre 2010, del Comité de Riesgos para los Fondos Institucionales; se aprobó la propuesta de Política de Liquidez para el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte, cuyo objetivo general indica que se debe proporcionar el nivel de liquidez que garantice el financiamiento de las eventuales disminuciones de ingresos, que permitan a su vez, solventar las necesidades de las pensiones en curso de pago y las necesidades de efectivo del seguro de pensiones a corto plazo.

Para fijar el indicador de liquidez se acordó que el flujo de efectivo deberá mantener al final de mes un 15% adicional del promedio de egresos del RIVM, como reserva de liquidez en las inversiones a la vista, mostrando así, un eventual plan de contingencia para la cobertura del pago de las pensiones en curso de pago del siguiente mes. Así, este indicador estará determinado en relación con los egresos promedio del flujo del fondo en términos absolutos.

De acuerdo con el gráfico N° 4, en el mes de junio y durante el último cuatrimestre del año 2012 este indicador incumplió el límite establecido en la Política de Liquidez (el cual es de ₡5,122.00 millones), ya que en dichos meses las inversiones a la vista propias de las gestiones de Tesorería fueron de ₡3,438.00 millones, ₡2,594.00 millones, ₡3,101.00 millones, ₡4,949.00 millones y ₡1,601.96 millones.



### ***Indicadores para medir la exposición el Riesgo de Crédito***

El Riesgo de Crédito se refiere a la pérdida potencial en el portafolio administrado, producto del incumplimiento de una contraparte en las operaciones que se efectúen. En la medición del riesgo de crédito, es indispensable monitorear las calificaciones emitidas por empresas especializadas, autorizadas por la SUGEVAL y reconocidas por la SUPEN, tales como la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. y Fitch Ratings de Centroamérica S.A, las cuales han aportado al mercado de valores información de la categoría de Riesgo de Crédito para emisores y emisiones de títulos estandarizados y de oferta pública de los diferentes participantes del mercado bursátil.

Sin embargo como se indicó anteriormente, en su mayoría, los recursos del Portafolio de Inversiones del Régimen de IVM se encuentran invertidos en instrumentos financieros emitidos por el Sector Público, principalmente en el Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica, cuyos emisores no son sujetos a ser calificados y a penas en una proporción menor, se encuentran las inversiones en emisores del Sector Público Financiero y del Sector Privado, que sí son sujetos a ser calificados.

Es importante destacar que la Superintendencia de Pensiones (SUPEN) dispuso en el oficio SP-A-047 del 22 de abril de 2008 la equiparación de las escalas de calificaciones locales para los instrumentos de deuda de la siguiente manera:

**Cuadro N°3**  
**Escala de Calificaciones SUPEN**

	<b>Sociedad Calificadora de Riesgo S.A.</b>		<b>FITCH Costa Rica S.A.</b>	
	<i>Largo Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>	<i>Largo Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>
<b>AAA</b>	scr-AAA	SCR-1	AAA(cri)	F1 (cri)
<b>AA</b>	scr-AA	SCR-2	AA (cri)	F2 (cri)
<b>A</b>	scr-A	SCR-3	A (cri)	F3 (cri)
<b>BBB</b>	scr-BBB	-	BBB (cri)	-

En el siguiente cuadro se muestra lo dispuesto en la Política de Riesgos del Régimen de IVM en lo correspondiente al apartado de “Límites de exposición al Riesgo de Crédito”, en el que se puede apreciar, que al 31 de diciembre del 2012, se cumple en lo estipulado en la misma.

**Cuadro No. 4**  
**Límites de exposición al Riesgo de Crédito Régimen de IVM**  
**Al 31 de diciembre del 2012**

<b>Variable</b>	<b>Calificación</b>	<b>Límites máximos</b>	<b>Situación Actual 1/</b>	<b>Monto inversión 2/</b>	<b>Porcentaje 3/</b>
Índice de Crédito (Categoría Calificación)	<b>AAA</b>	<b>100%</b>	<b>80.35%</b>	<b>54,285.38</b>	<b>4.08%</b>
	<b>AA</b>	<b>70%</b>	<b>19.65%</b>	<b>13,273.66</b>	<b>1.00%</b>
	<b>A</b>	<b>50%</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

1/ Títulos del sector privado y del sector público financiero que cuentan con categoría de riesgo no incluye MH-BCCR

2/ En millones de colones

3/ Con respecto a la Cartera de Títulos Valores

Cabe indicar, que no se invertirán recursos en emisiones o emisores que tengan una categoría de riesgo grado “A”, sin embargo dicha categoría, se toma como una medida de contingencia, en caso de que una emisión o emisor catalogado en el momento de efectuar una inversión haya sido superior y que por circunstancias fuera del alcance del análisis (causas especiales como una crisis económica-financiera mundial), baje su calificación de riesgo, tal y como se detalla en la Política de Inversiones. Complementariamente, como parte de la evaluación del riesgo de crédito o contraparte el Área Administración del Riesgo efectúa análisis financieros de empresas, bancos, mutuales así como de otros emisores de títulos valores, con el fin de darles seguimiento y determinar su situación financiera.

**Crédito Hipotecario**

De acuerdo con la información suministrada por el Área de Crédito y Cobros de la Dirección Financiera Administrativa, el monto de crédito préstamos hipotecarios aprobado para el año 2012 es de ¢11,000.00 millones, cuyo monto colocado al término del mes de diciembre 2012 fue de apenas ¢4,856.88 millones<sup>1</sup>, del monto proyectado para este año.

Por otra parte, la participación de los préstamos hipotecarios (créditos con garantía real para vivienda y/o lote) en la Cartera Total del Régimen de IVM (incluye las inversiones a la vista) es de un 3.1% (diciembre 2012), porcentaje que de acuerdo con la Política y Estrategia de

<sup>1</sup> De acuerdo con la información suministrada por el Área de Crédito y Cobro de la Dirección Financiera Administrativa.

Inversiones del Régimen de IVM para el año 2012 se puede incrementar máximo a un 3.85%. A su vez, el rendimiento nominal de la cartera de préstamos hipotecarios fue de 13.9%.

Cuadro N° 5

Detalle de Créditos Hipotecarios Aprobados y Morosidad RIVM					
Política y Estrategia de Inversión Colocar el 3.85% de la cartera total del portafolio del RIVM en créditos con garantía real	Número de créditos aprobados	Monto crédito aprobado 1/	% alcanzado con respecto al monto proyectado a colocar	Morosidad 2/	Proyección de Préstamos según la Dirección Financiera - Administrativa
Enero	27	¢316.82	2.88%	2.37%	¢11.000.00 millones 1/
Febrero	14	¢210.07	4.79%	2.61%	
Marzo	10	¢116.20	5.85%	2.34%	
Abril	9	¢144.3	7.16%	2.35%	
Mayo	6	¢93.10	8.00%	2.12%	
Junio	2	¢20	8.19%	2.35%	
Julio	10	¢200.1	10.01%	2.24%	
Agosto	23	¢514	14.68%	2.11%	
Septiembre	23	¢506.88	19.29%	2.29%	
Octubre	48	¢1,048.5	28.82%	2.21%	
Noviembre	43	¢750.67	35.64%	2.26%*	
Diciembre	39	¢936.24	44.15%	**	

1/ Dato suministrado por el Área de Crédito y Cobro

2/ Datos suministrados por la Sub Área Gestión de la Cobranza

\*Dato Provisional según oficio SGC-1886-2012

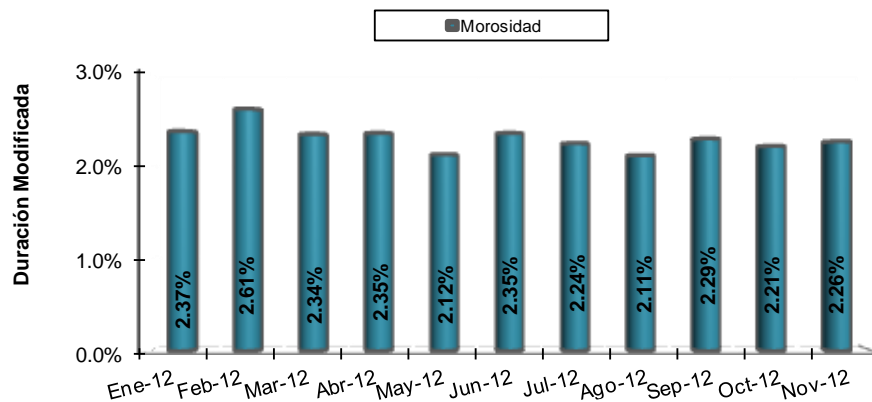
\*\*No se recibió el dato del mes de diciembre 2012

De acuerdo con el informe de morosidad elaborado por la Subárea Gestión de la Cobranza y según se muestra en el Gráfico N°5 , el porcentaje más alto de las operaciones con atraso mayor a 90 días, se registró en el mes de febrero 2012 con un 2.61%, mostrando una constante variabilidad en los restantes meses del año, así, para el mes de noviembre (último dato recibido por el Área Administración de Riesgos) el mismo fue de 2.26% (provisional), correspondiente a ¢1,118.26 millones del total de la Cartera de Créditos Hipotecarios, cuyo monto de inversión al finalizar el año 2012 fue de ¢49,479.29 millones.

De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), en el Reglamento para juzgar la Situación Económica Financiera de las Entidades Fiscalizadas, establece como límite normal entre la cartera con morosidad mayor a 90 días y la cartera directa un 3%.

Con base en lo anterior y dado que este porcentaje se considera como un indicador de buenas prácticas crediticias, la Cartera de Créditos Hipotecarios de Régimen de I.V.M. al finalizar el año 2012 se mantuvo dentro de este límite (exceptuando el resultado del mes de diciembre que no se conoce), por lo que se recomienda continuar con el mejoramiento de la gestión de cobro, que permita a la Administración el desarrollo de funciones estratégicas y de gestión para evitar un incremento en este indicador.

**Gráfico N° 5**  
**Indicador de Morosidad RIVM**  
**Período enero a noviembre 2012**



Fuente: Sub Área Gestión de la Cobranza

### ***Indicadores para medir la exposición al Riesgo de Mercado***

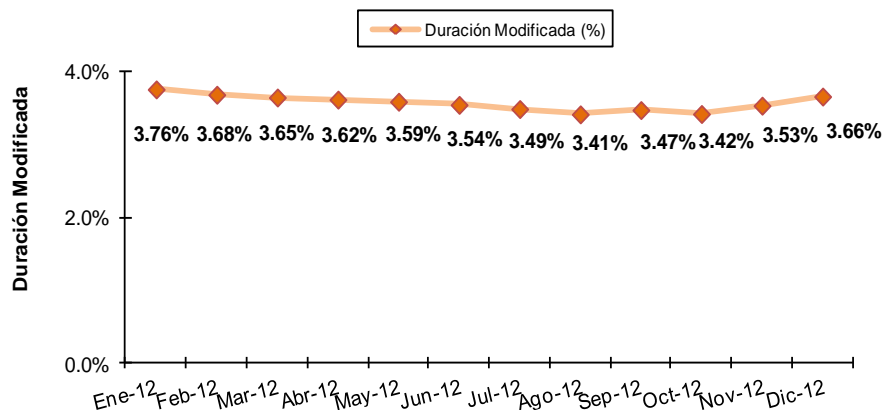
El Riesgo de Mercado se refiere a la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del movimiento adverso en las variables de mercado, tales como: cambios en las tasas de interés, precios de los títulos, tipo de cambio e inflación, es decir, es la pérdida potencial en los fondos administrados a consecuencia de los cambios en los factores de riesgo que incidan sobre la valuación de las posiciones.

Mediante el modelo de análisis de sensibilidad se mide el efecto de un cambio en las tasas de interés sobre el precio de los activos que conforman el portafolio. Se utiliza la “Duración Macaulay” para expresar el período promedio ponderados en años en que se recupera los flujos de los instrumentos que integran un portafolio de inversiones, donde el ponderador es el valor presente de cada flujo (para el caso del Régimen de IVM se considera el valor de mercado) y la Duración Modificada nos indica la sensibilidad que tiene el precio de un activo financiero ante cambios en la tasa de interés.

Como se puede observar en el gráfico N° 6 los resultados de la duración modificada o sensibilidad promedio del portafolio total de inversiones excede el límite máximo establecido en la Política de Riesgos. No obstante el Área Administración de Riesgos realizó el cálculo de la Brecha de la Duración entre los Activos y Pasivos Actuariales del Régimen de IVM y se propuso un nuevo límite, el cual está contenido en la Política de Riesgos, la cual fue aprobada por el Comité de Riesgos y la Dirección Financiera Administrativa, sin embargo está pendiente su aprobación final.

Los datos mensuales de este indicador mostraron una tendencia decreciente de enero a octubre (dada la adquisición de títulos CDP), con un leve incremento en noviembre y diciembre 2012 producto principalmente de la adquisición de títulos de renta fija de largo plazo.

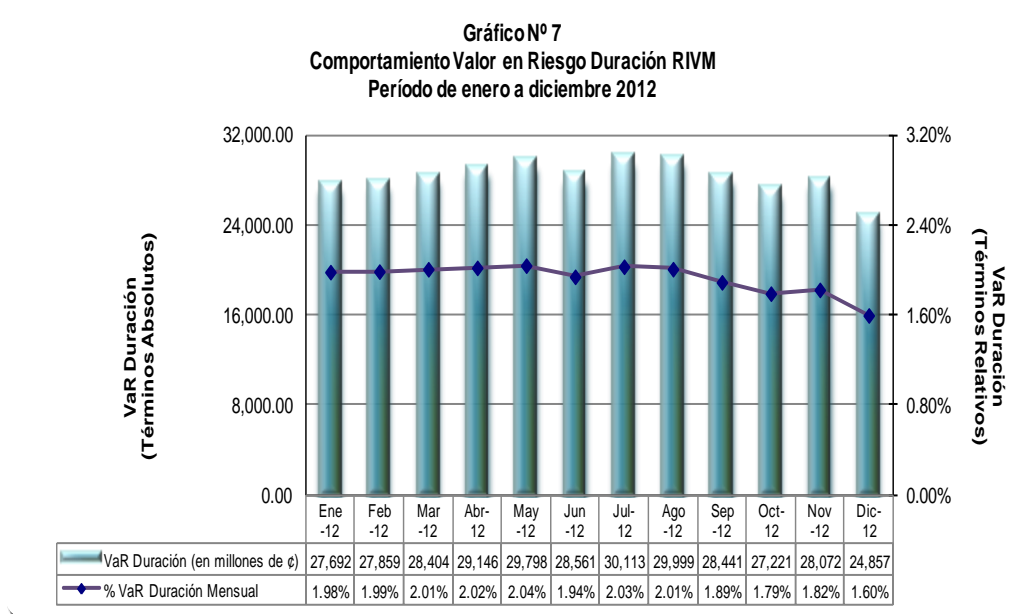
**Gráfico N° 6**  
**Comportamiento Duración Modificada RIVM**  
**Período enero a diciembre 2012**



Fuente: Sistema de Información y Evaluación de Riesgo

En el Gráfico N° 7 se presentan conjuntamente los resultados del indicador de Valor en Riesgo Duración mensual, evaluado a través de la variación en la tasa de interés (duración modificada o sensibilidad promedio del portafolio total de inversiones) expresado tanto en valores monetarios como en términos relativos, donde la pérdida máxima esperada es el resultado de la multiplicación del monto de mercado, la duración modificada y la variación máxima estimada de la tasa para el próximo mes, mientras que el valor relativo se deriva de la relación del monto monetario del valor en riesgo entre el monto teórico de mercado del portafolio total de inversiones.

En este sentido, el valor en riesgo o pérdida máxima esperada asociada al portafolio total de inversiones del Régimen de IVM mostró gran volatilidad entre un mes y otro a lo largo del año 2012, producto de las variaciones proyectadas en la tasa de interés del mercado, las que a su vez se generan de acuerdo con los cambios producidos en la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central. En la gráfica, denota claramente que durante los meses de enero a mayo el crecimiento fue constante, teniendo en este último mes el porcentaje más alto de exposición al riesgo (2.04%), en los restantes meses mostró aumentos y disminuciones siendo la más baja en el mes de diciembre con un valor en riesgo duración de 1.60%, producto del resultado de la variación máxima en la tasa de interés (0.4367%), la cual afecta directamente este indicador.



Fuente: Sistema de Información y Evaluación de Riesgo

### Prueba de Valores Extremos (Stress Testing)

Para medir la vulnerabilidad de la cartera de inversiones sometida a incrementos en las tasas de interés y bajo los supuestos de que la variación máxima estimada de la tasa de interés para el próximo mes no va ser de 0.4367%, tal y como se estimó en el mes de diciembre 2012, sino que dicha variación sea de 1.00% (Escenario 1), el VaR- Duración se incrementaría a ¢56,916.49 millones desde ¢24,857.152 millones, lo cual indica que el valor de mercado del portafolio total de inversiones del RIVM se disminuiría en un 3.66%, ya que dicho resultado corresponde a la pérdida máxima esperada ante una variación en la tasa de interés de 1.00%.

Por otra parte, si se considera un aumento en la variación de la tasa de 1.50% (Escenario 2), el VaR- Duración ascendería a ¢85,374.73 millones, resultando una pérdida mensual en términos relativos de un 5.49% de su valor de mercado, mientras que si la tasa aumentará en un 1.75% (Escenario 3), la pérdida máxima esperada se incrementaría a ¢99,603.85 millones, la cual equivale a una pérdida mensual de 6.40% del monto de mercado del portafolio total de inversiones del RIVM, como se puede observar en el cuadro N° 6.

**Cuadro N° 6**  
**Resumen de Escenarios**  
**Prueba de Valores Extremos (Stress Testing)**  
**Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte (RIVM)**

Portafolio	VaR al 31/12/2012 Variac. Tasa 0.516459%	Tasas aumentan un 1%	Tasas aumentan un 1.50%	Tasas aumentan un 1.75%
<b>Régimen de IVM</b>				
Monto de Mercado ( cifras en millones de ¢)	1,555,945.52			
Duración (años)	3.90			
Duración Modificada (%)	3.66%			
Nivel de Confianza	95%			
VaR Duración (cifra en millones de ¢)	24,857.52	56,916.49	85,374.73	99,603.85
% VaR Duración Mensual	1.60%	3.66%	5.49%	6.40%

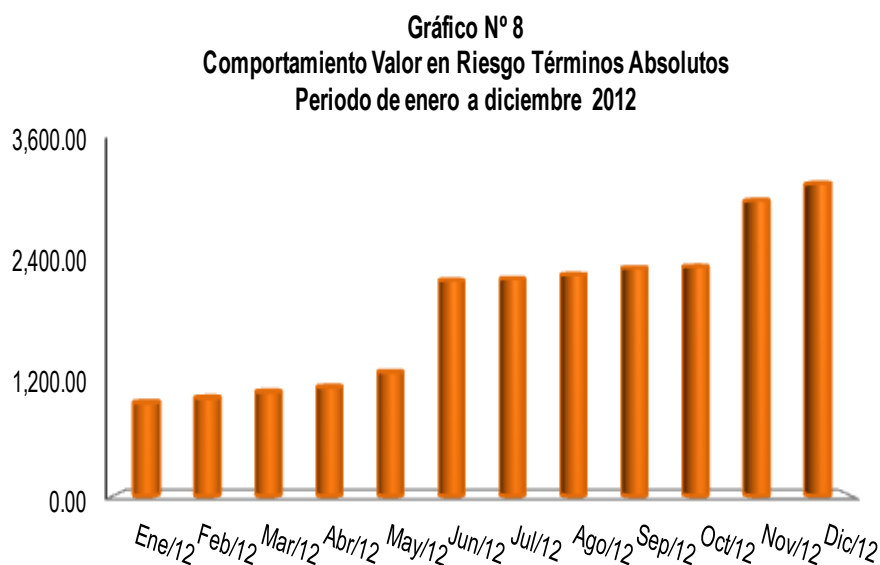
## Valor en Riesgo (VaR) portafolio de inversiones del RIVM (Modelo Paramétrico)

De acuerdo con la implementación de esta metodología de cálculo en los mercados financieros más desarrollados, el Valor en Riesgo Base Precios (VaR-Precio), se refiere a la pérdida máxima esperada en el valor de un activo para un nivel de confianza dado en un periodo de tiempo determinado. Así por ejemplo, con una probabilidad del 95% (durante 19 días de cada 20 días), se espera una pérdida máxima en condiciones normales de mercado de ¢3,183.64 millones o que el restante 5% (1 día de cada 20 días), la pérdida máxima sea superior a dicho monto, no obstante lo anterior podría suceder si no se gestiona el portafolio de inversiones.

### *Valor en Riesgo base Precios del Portafolio Administrado por el Régimen de IVM*

De acuerdo con los cálculos realizados, con un nivel de confianza del 95%, el VaR-Precios del portafolio total de inversiones del Régimen de IVM (incluye colones, dólares y unidades de desarrollo) a diciembre 2012 fue de ¢3,183.64 millones, equivalente en términos relativos a un 0.2671% del portafolio correspondiente a los títulos valorados a precios de mercado y que cuentan con al menos 250 observaciones (cotizaciones en el vector de precios).

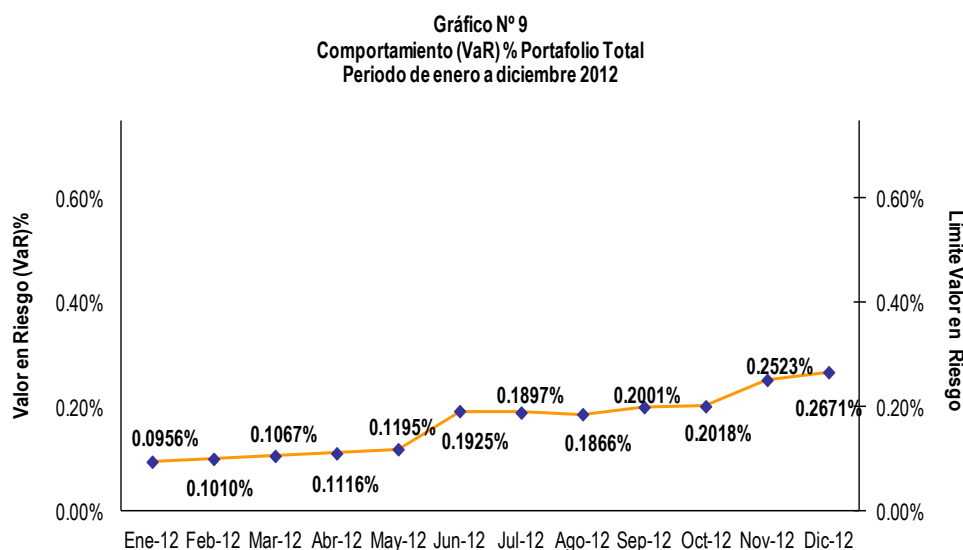
Para una mejor comprensión de los niveles de riesgos experimentados durante el año pasado, el Gráfico N° 8 muestra el valor en riesgo o VaR-Precios (títulos correlacionados) en términos monetarios del portafolio total de inversiones<sup>2</sup> del Régimen de IVM, donde se muestra que la mayor pérdida máxima esperada se reflejó en el mes de diciembre con un valor monetario de ¢3,183.64 millones y la mínima fue en el mes de enero con ¢948.20 millones, producto de la creciente volatilidad observa en los precios de los títulos durante el año pasado.



<sup>2</sup> Incluye los títulos valores en colones, dólares, tasa básica y los denominados en unidades de desarrollo



En el Gráfico N°9, se presenta el comportamiento del VaR en términos relativos, es decir cuánto representa la pérdida esperada con respecto a la totalidad de los títulos valorados a precios de mercado, el cual se mantuvo por debajo del límite máximo (0.60%) para el año 2012, encontrándose de conformidad con lo establecido en el Plan Estratégico Institucional periodo 2007-2012.



Fuente: Área Administración de Riesgos

### **Resultados de los Indicadores de Riesgos del Fondo de Prestaciones Sociales (FPS)**

De acuerdo con lo dispuesto por la Junta Directiva de la CCSS, en el artículo 1° de la sesión N° 8161, celebrada el 21 de junio de 2007, el Fondo de Prestaciones Sociales (FPS) a partir del 01 de julio de 2007 estará constituido por ¢2,500.00 millones de los recursos invertidos a la fecha, más los intereses que devenguen de su inversión. El saldo existente se trasladará al Fondo de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM).

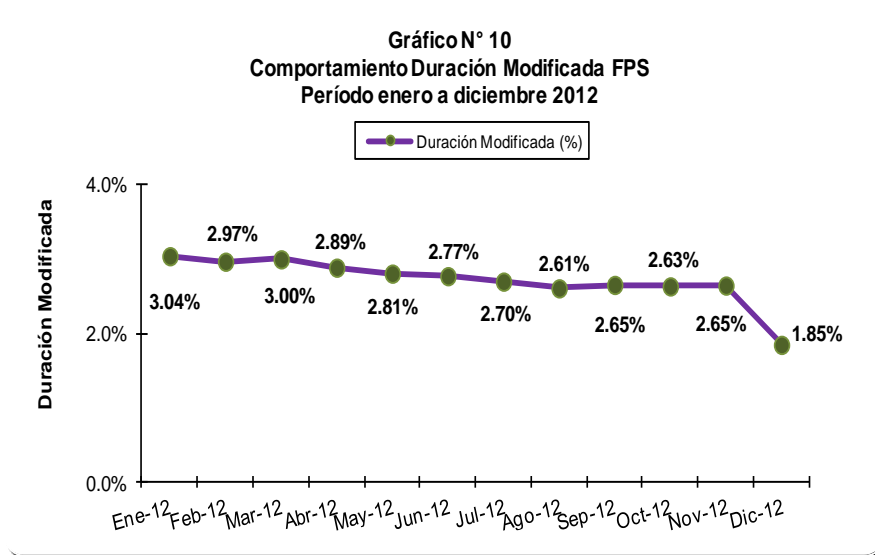
El siguiente cuadro detalla los principales indicadores de riesgo asociados al portafolio del FPS observados al 31 de diciembre de 2012. Es importante mencionar que los lineamientos de inversión del FPS se regirán por la Política y Estrategia de Inversiones del Régimen de IVM para el año 2012, aplicando los mismos límites de concentración definidos en ésta.

De acuerdo con los resultados observados en el cuadro N° 7, el monto de mercado de este fondo al concluir el mes de diciembre del 2012, fue de ¢4,555.69 millones, con una duración modificada de 1.85%, resultado inferior al obtenido en el mes de noviembre 2011 (2.65%), debido principalmente, a la disminución en el monto del portafolio, así como la reducción en la variación máxima de la tasa.

Cuadro N° 7			
Fondo de Prestaciones Sociales (FPS)			
Datos al 31 de diciembre 2012			
Monto de Mercado Teórico1/	4,555.69	Concentración-Sector	89.63% Público
		Concentración-Emisor	31.58% BCCR 58.05% Hacienda
		Concentración-Instrumento	23.72% Bemv 29.59% TP Renta Fija ¢ 28.46% Tudes 7.86% Bem
Variación Máxima Estimada	0.4367%		
Tasa de Interés			
Duración (Años)	2.65		
Sensibilidad (%)	1.85%		
VaR Duración 1/	52.69		
VaR Duración Mensual	1.16%		
VaR Duración Anual	4.01%		

1/ Cifras en millones de colones y valorados al costo.

De acuerdo con el gráfico N°10, se reflejan los resultados de la duración modificada del FPS durante el año, la cual osciló entre 1.85% como mínimo y un 3.04%, además se destaca, que la duración promedio (de enero a diciembre 2012) para este fondo es de casi 3 años.



Fuente: Área Administración de Riesgos

En cuanto al valor en riesgo duración del FPS, se tiene que el promedio para el año 2012 fue de ¢65.94 millones. Particularmente, al término del mes de diciembre de 2012 el monto absoluto fue de ¢52.69 millones, equivalente a un 1.16% del monto de mercado, con una variación de la tasa de interés para el próximo mes de 0.4367%.

Por otra parte, durante el año 2012 el FPS mantuvo concentradas sus inversiones en el sector público, específicamente en instrumentos de tasa fija y en títulos de propiedad denominados en unidades de desarrollo del Ministerio de Hacienda.

El cuadro N° 8 muestra la concentración del Portafolio de Inversiones del FPS, en el cual se puede observar que la participación en el Sector Público (Ministerio de Hacienda y Banco Central) para el último trimestre del año 2012 es cercana a un 90% del portafolio, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido en la Política y Estrategia de Inversiones para este año (92%). Por su parte, la concentración en el sector Público Financiero, se mantuvo muy similar con relación a los meses que le anteceden (octubre y noviembre 2012), debido principalmente a que las adquisiciones realizadas fueron en el Sector Público.

Referente al Sector Privado, éste muestra al igual que el Sector Público y Público Financiero, un leve incremento en su concentración con relación a los meses que le precede (noviembre 2012) y en el caso del Banco Popular para el mes de diciembre ya no se cuenta con inversiones, debido a que el único CDP en el cual se tenía invertido venció en diciembre.

**Cuadro N° 8**  
**Fondo de Prestaciones Sociales**  
**Límites máximos establecidos por Sector**  
**Según Política y Estrategia de Inversiones Régimen de IVM Año 2012**

Sector	Límite máximo	Situación Octubre 2012*	Situación Noviembre 2012*	Situación Diciembre 2012*
Público 1/	95%	88.85%	88.88%	89.63%
Público Financiero 2/	25%	0.75%	0.75%	0.76%
Bancos Creados por Leyes Especiales 3/	10%	0.80%	0.79%	0.00%
Otros 4/	5%	0.00%	0.00%	0.00%
Privado 5/	40%	9.60%	9.57%	9.62%
Fideicomisos 6/	10%	0.00%	0.00%	0.00%

1/ Colocaciones en títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

2/ Colocaciones en títulos de los Bancos Comerciales del Estado.

3/ Colocaciones en títulos del Banco Hipotecario de la Vivienda y Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

4/ Incluye emisiones estandarizadas de Empresas Públicas, Municipalidades y otros títulos valores autorizados por la SUGIVAL.

5/ Colocación en títulos de Bancos y Empresas de Capital Privado, así como entidades dedicadas al ahorro y préstamo para vivienda.

6/ Títulos o inversiones en Fideicomisos públicos o privados. Incluye Títulos de deuda asociados al financiamiento de infraestructura pública.

\*Porcentajes tomados en base a los montos colonizados con tipo de cambio al último día de cada mes y registrados al valor de costo de los instrumentos.

Por su parte en el cuadro N° 9 se exponen los límites de Riesgo de Crédito de los emisores del Sector Privado y de los bancos del Sector Público Financiero en los que se encuentran invertidos los recursos del FPS. En este sentido, al término del mes de diciembre 2012 este fondo mantienen un 100% de sus inversiones en emisiones calificadas AAA -excluyendo Ministerio de Hacienda y BCCR-, cuyo monto de inversión dentro del Portafolio del FPS es de ¢471.43 millones y representa un 10.37% de la Cartera de Títulos Valores.

**Cuadro No. 9**  
**Límites de exposición al Riesgo de Crédito FPS**  
**Al 31 de diciembre 2012**

Variable	Calificación	Límites máximos	Situación Actual 1/	Monto inversión 2/	Porcentaje 3/
Índice de Crédito	AAA	100%	100%	471.43	10.37%
(Categoría	AA	70%	0%	0	0%
Calificación)	A	50%	0%	0	0

1/ Títulos del sector privado y del sector público financiero que cuentan con categoría de riesgo no incluye MH-BCCR

2/ En millones de colones

3/ Con respecto a la Cartera de Títulos Valores

### Conclusiones

- Para el período comprendido de enero a diciembre de 2012, la mayor concentración de la Cartera Total de Inversiones del Régimen de I.V.M., se ubicó en el Sector Público (Ministerio de Hacienda y Banco Central), con lo cual el nivel de riesgo de crédito se atribuye al país, sin embargo se asume un riesgo de precio importante debido a los cambios que experimentan los precios de los títulos valores en el mercado. No obstante, la concentración en el Sector Público se encuentra dentro de los límites establecidos en la Política y Estrategia de Inversiones para el año 2012.
- En cuanto a la liquidez del fondo, es importante indicar que el Comité de Riesgos de los Fondos Institucionales aprobó en el Acta N° 64, Artículo 6°, acuerdo 4° del 20 de diciembre 2010, la propuesta de Política de Liquidez del Régimen IVM, en la cual se estableció un margen de seguridad para cubrir las volatilidades de los flujos de efectivo durante el año de un 15% del promedio de los egresos del mismo. Además el RIVM deberá mantener al menos un 5% de la cartera de títulos en instrumentos de corto plazo o de alta bursatilidad a efecto de contingencia ante eventualidades no contempladas, que el exijan el pago de las obligaciones del fondo. En este sentido, en el mes de junio y el último cuatrimestre del 2012, este indicador no cumplió con lo establecido en dicha política.
- En relación con el resultado de la Cartera Total del Portafolio del Régimen de I.V.M. al mes de noviembre, se mostró una disminución cercana a los ₡30.000,00 millones con relación al mes que le antecede (octubre 2012), lo cual fue tomado para el pago de aguinaldo de pensionados, que de acuerdo con la Dirección de Inversiones, esta estrategia fue aprobada por el Comité de Inversiones en la Minuta 167-12 de la Sesión Extraordinaria celebrada el 07 de marzo del 2012.
- Durante el transcurso del año 2012, el riesgo de crédito según su categoría de calificación se mantuvo dentro de los límites máximos aprobados en la Política de Riesgos AAA (100%), AA (70%) y A (50%), a diciembre el RIVM mantenía un 78.47% en títulos cuyo emisor es AAA y un 21.53% en AA (datos no incluyen títulos del Banco Central y el Ministerio de Hacienda)
- De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia General de Entidades Financieras en el Reglamento para juzgar la Situación Económica Financiera de las Entidades Fiscalizadas, establece como límite normal entre la cartera con morosidad mayor a 90 días y la cartera directa un 3%, en este sentido, la morosidad de la Cartera Hipotecaria del RIVM de enero a noviembre

2012 (ya que no se contó con el dato a diciembre) se mantuvo dentro del límite de 3%, el cual se considera como un indicador de buenas prácticas crediticias.

- La duración modificada (sensibilidad del portafolio) durante el mes de diciembre se incrementó en 0.13 p.p, pasando de 3.53% en noviembre a 3.66% en diciembre. Es importante recalcar que se propuso un nuevo límite a este indicador en la Política de Riesgos por parte de esta Área, la cual fue aprobada por el Comité de Riesgos y la Dirección Financiera Administrativa, sin embargo está pendiente su aprobación final.
- El Valor en Riesgo Duración mostró gran volatilidad entre un mes y otro a lo largo del año 2012, producto de las variaciones proyectadas en la tasa de interés del mercado, las que a su vez se generan de acuerdo con los cambios producidos en la tasa básica pasiva calculada por el Banco Central. A diciembre el VaR duración porcentual fue de 1.60% y en términos absolutos de ¢24,857.52 millones.
- En cuanto al VaR-Precios, se tiene que la desviación estándar o volatilidad de la serie de precios de los títulos que conforman el portafolio total del Régimen de IVM para el año 2012 ha aumentado. En este contexto, el valor en riesgo (VaR porcentual) de dicho portafolio se ha venido incrementado sin embargo se mantuvo por debajo del límite máximo para el año 2011 (0.60%) establecido en el Plan Estratégico Institucional periodo 2007-2012, ya que a diciembre este resultado fue de 0.2671%.
- La cartera de títulos valores del Fondo de Prestaciones Sociales ha mostrado variaciones entre un mes y otro durante el año 2012, a diciembre, el monto del mismo fue de ¢4,555.69 millones.
- El Fondo de Prestaciones Sociales, continúa concentrado en instrumentos del Sector Público (Ministerio de Hacienda y Banco Central), para el cierre del mes de diciembre 2012 la concentración se ubica en un 89.63%, porcentaje que se encuentra de conformidad con lo establecido en la Política y Estrategia de Inversiones del RIVM para el año 2012.
- Al realizarse el monitoreo sobre las calificaciones de riesgo de los emisores, a la fecha no se ha presentado ninguna variación con respecto a los mismos durante el año. Es importante recalcar que todas las inversiones se mantienen en emisores cuya calificación de riesgo es AAA.
- El Valor en Riesgo Duración en el mes de diciembre fue menor con respecto al resultado reflejado en el mes de noviembre 2012; producto principalmente del descenso en la variación máxima de la tasa de interés y del monto del portafolio del FPS.

**Anexo N° 1**  
**Calificación de Riesgo para Emisor y Emisiones Régimen de IVM**  
**Sector Público Financiero y Sector Privado**  
**Colones, Dólares y Unidades de Desarrollo**  
**Diciembre 2012**

EMISOR	Monto en Millones 1/	Calificación Actual	Calificadora de Riesgo
SECTOR PRIVADO FINANCIERO			
BAC SAN JOSÉ 3/	16,413.96		
Corto Plazo Moneda Local	5,000.00	SCR 1	SCR Centroamericana S.A.
Corto Plazo Moneda Extranjera	4,924.54	SCR 2+	
Largo Plazo Moneda Local	6,489.42	scrAAA	
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA+	
BANCO SCOTIABANK 4/	1,186.79		
Institucional Corto Plazo	906.32	F1(cri)	Fitch Centroamérica S.A
Institucional Largo Plazo		AAA(cri)	
Emisiones Largo Plazo Colones y Dólares	150.12	AAA(cri)	
Emisiones Corto Plazo Papel Comercial Colones y Dólares	130.35	F1(cri)	
BANCO IMPROSA 3/	4,925.87		
Largo Plazo Moneda Extranjera		scr AA-	SCR Centroamericana S.A.
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	
Largo Plazo Moneda Local		scr AA-	
Corto Plazo Moneda Local	4,925.87	SCR 2	
BANCO BCT 6/	3,756.34		
Corto Plazo Moneda Local	2,000.00	SCR 1	SCR Centroamericana S.A.
Corto Plazo Moneda Extranjera	1,756.34	SCR 2+	
Largo Plazo Moneda Local		scrAAA	
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA+	
BANCO LAFISE 2/	500.00		
Largo Plazo Moneda Extranjera		scr AA-	SCR Centroamericana S.A.
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2-	
Largo Plazo Moneda Local		scr AA	
Corto Plazo Moneda Local	500.00	SCR 2	
MUTUAL CARTAGO 2/	278.36		
Largo Plazo Moneda Extranjera		scr AA-	SCR Centroamericana S.A.
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	
Largo Plazo Moneda Local	278.36	scr AA	
Corto Plazo Moneda Local		SCR 2	
MUTUAL ALAJUELA 3/	7,769.00		
Corto Plazo Moneda Local	5,000.00	SCR 2	SCR Centroamericana S.A.
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2	
Largo Plazo Moneda Local	2,769.00	scrAA	
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA-	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO FINANCIERO			
BANCO DE COSTA RICA 6/	48,352.56		
Corto Plazo Moneda Local	46,362.96	F1(cri)	Fitch Centroamérica S.A
Largo Plazo Moneda Local	1,989.60	AA+(cri)	
BANCO NACIONAL 5/	19,655.90		
Corto Plazo Moneda Local	15,770.42	F1(cri)	Fitch Centroamérica S.A
Largo Plazo Moneda Local	3,885.48	AA+(cri)	
BANCO POPULAR Y DESARROLLO COMUNAL 7/	24,612.69		
Corto Plazo Moneda Local	23,201.20	F1(cri)	Fitch Centroamérica S.A
Largo Plazo Moneda Local	1,411.49	AA+(cri)	

1/ Monto invertido por el Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte en emisores del Sector Privado y del Sector Público Financiero.

2/ La Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamerica S.A. ratificó las calificaciones en la Sesión N° 122012

3/ La Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamerica S.A. ratificó las calificaciones en la Sesión N° 1012013

4/ Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo afirmó su calificación de riesgo en la Sesión N° 016-2012 del 23/03/2012

5/ Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo afirmó su calificación de riesgo en Sesión de Riesgo N° 002-2013 del 11/01/2013

6/ La Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamerica S.A. ratificó las calificaciones en la Sesión N° 1282012 del 05 de octubre 2012

7/ Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo afirmó su calificación de riesgo en Sesión N° 020-2012, el 11/04/2012

**Fuente: Página electrónica SC Riesgo y Fitch S.A a diciembre 2012.**

**Anexo N° 2**  
**Calificación de Riesgo para Emisor y Emisiones Fondo Prestaciones Sociales**  
**Sector Público Financiero y Sector Privado**  
**Colones, Dólares y Unidades de Desarrollo**

EMISOR	Monto en Millones 1/	Calificación Actual	Vencimiento Emisión	Calificadora de Riesgo
SECTOR PRIVADO FINANCIERO				
BAC SAN JOSÉ 2/	₡298.50			
Corto Plazo Moneda Local	287.20	SCR 1	-	SCR Centroamericana S.A.
Corto Plazo Moneda Extranjera		SCR 2+	-	
Largo Plazo Moneda Local	11.30	scrAAA	-	
Largo Plazo Moneda Extranjera		scrAA+	-	
BANCO SCOTIABANK 3/	₡138.59			
Corto Plazo Moneda Local	138.59	F1H(cri)	-	Fitch Centroamérica S.A
Largo Plazo Moneda Local		AAA(cri)	-	
Emisiones Largo Plazo Colones y Dólares		AAA(cri)	-	
Emisiones Corto Plazo Papel Comercial Colones y Dólares		F1H(cri)	-	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO FINANCIERO				
BANCO DE COSTA RICA 4/	₡34.34			
Corto Plazo Moneda Local	34.34	F1H(cri)		Fitch Centroamérica S.A
Largo Plazo Moneda Local		AA+(cri)		

1/ Monto invertido por el Fondo Prestaciones Sociales en esos emisores.

2/ La Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamerica S.A. ratificó las calificaciones el 10/12/2013

3/ Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo afirmó su calificación de riesgo en la Sesión N°016-2012 del 23/03/2012

4/ Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo afirmó su calificación de riesgo en la Sesión N°002-2013 del 11/01/2013

**Fuente: Página electrónica SC Riesgo y Fitch S.A. a diciembre 2012**

**Anexo N°3**  
**Inversiones en Sector Privado (Bonos de Deuda o Certificados Estandarizados)**  
**Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte**

Emisor	Instrumento	Serie	Facial	Fecha Vencimiento	Monto Emisión	Fecha Adquisición	Margen para Invertir
BSJ	baosj	SERIE AO	2,000,000,000.00	27/03/2015	10,000,000,000.00	04/10/2011	0.00
BSJ	bausj	SERIE AU	739,200,000.00	15/05/2015	10,000,000,000.00	18/05/2012	1,260,800,000.00
BSJ	baqsj	SERIE AQ	751,600,000.00	15/11/2013	10,000,000,000.00	22/11/2011	1,248,400,000.00
BSJ	batsj	SERIE AT	2,000,000,000.00	09/10/2014	10,000,000,000.00	18/04/2012	0.00
BSJ	bawsj	SERIE AW	1,000,000,000.00	29/08/2017	5,000,000,000.00	31/08/2012	0.00
MADAP	bcphi	I-1	2,000,000,000.00	24/09/2013	5,000,000,000.00	24/09/2008	0.00
MADAP	bcl 19	SERIE L 19	769,000,000.00	26/07/2014	7,500,000,000.00	26/07/2012	731,000,000.00
MUCAP	bcg1	SERIE G1	298,000,000.00	25/03/2016	20,000,000,000.00	28/06/2012	3,702,000,000.00
SCOTI	bs13\$	SBPBD-1E	150,000.00	13/01/2013	4,190,000.00	13/07/2010	688,000.00
SCOTI	bs13\$	SBPBD-1F	150,000.00	13/07/2013	3,265,000.00	13/07/2010	503,000.00

Fuente: Sistema de Información y Evaluación de Riesgos y Página Electrónica SUGEVAL

**Anexo N°4**  
**Inversiones en Banco Estatales y Creados por Leyes Especiales (Bonos de Deuda o Certificados Estandarizados)**  
**Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte**

Emisor	Instrumento	Serie	Facial	Fecha Vencimiento	Monto Emisión	Fecha Adquisición	Margen para Invertir
BPDC	bpn7	SERIE N7	1,478,000,000.00	23/06/2017	10,000,000,000.00	29/03/2012	1,100,777,400.00
BCR	bcg2c	SERIE G 2	2,000,000,000.00	30/09/2014	10,000,000,000.00	13/10/2011	2,500,000,000.00
BNCR	bbnc3	BNCRC-D	1,920,000,000.00	30/11/2014	3,000,000,000.00	15/12/2011	0.00
BNCR	bbnc5	BNCRC-E	2,000,000,000.00	30/11/2016	3,000,000,000.00	15/12/2011	0.00

Fuente: Sistema de Información y Evaluación de Riesgos y Página Electrónica SUGEVAL

### **Nota 43- Valuación de Inversiones**

Conforme se estableció en el Reglamento 8279 del 26 de enero del 2009, llamado “Reglamento de inversiones del Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte”, a continuación se resume lo concerniente a la valuación de las inversiones del Régimen:

#### ***1. Antecedentes y generalidades***

Las diferentes carteras que administra la Institución no tienen como objetivo principal la venta de instrumentos financieros antes de su vencimiento.

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), propuso mediante reglamento que cada entidad construya una metodología para valorar el conjunto de sus instrumentos financieros, la cual, en buena medida no debería diferir enormemente unas de otras, por la similitud y escasez de los títulos que se transan en el mercado de valores nacional.

La valoración de portafolios a precios de mercado es beneficiosa porque se tiene un resultado del valor real de las colocaciones que realiza la Institución según su oferta y demanda.

La Bolsa Nacional de Valores Costarricense implementó un sistema valorizador y brinda una base de datos única, denominada “vector de precios”, que aplica la norma emitida por el CONASSIF en la forma más transparente y eficiente posible.

#### ***2. Aspectos Legales***

De conformidad con las reformas establecidas al artículo número 39 de la Ley Orgánica de la Caja Costarricense de Seguro Social mediante la promulgación de la Ley de Protección al Trabajador, el cual en el inciso e), último párrafo indica lo siguiente: “... Además la Junta Directiva deberá establecer reglamentariamente el mecanismo de valoración de los títulos adquiridos, de tal forma que reflejen su verdadero valor de mercado.”

#### ***3. Valoración de los Portafolios de Inversiones que administra la Caja a Precios de Mercado***

La Caja debe aplicar los siguientes procedimientos para valorar los diferentes portafolios de inversiones de cada uno de los fondos que administra, por lo que asume una metodología de valorización.

#### **Instrumentos financieros adquiridos por la Caja Costarricense de Seguro Social**

Instrumentos financieros que componen los Portafolios de Títulos Valores son los siguientes, mismos que están exentos del pago del 8% de impuesto sobre la renta:

- Títulos de Propiedad Tasa Básica.
- Títulos de Propiedad Denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES).
- Títulos de Propiedad Cero Cupón.
- Títulos de Propiedad de Renta Fija en colones y dólares.
- Certificados de Depósito a Plazo en colones y dólares.
- Bonos Tasa Real.
- Bonos Fiscales de Deuda Interna.



Para el cálculo del precio de mercado de los títulos valores adquiridos por la Caja, se aplicarán las tasas de interés netas (rebajando el impuesto sobre la renta).

#### ***4. Metodología para valorar instrumentos financieros de la Caja Costarricense de Seguro Social***

La oferta de instrumentos financieros en el mercado de valores nacional que presentan diferentes características, ya sea de tasas de interés o plazos entre otros, se hace necesario agrupar los portafolios de inversiones, con el propósito de evitar las comparaciones entre instrumentos que precisamente por su naturaleza no son financieramente razonables de comparar.

- Agrupación por tipo de instrumento según el emisor.
- Agrupación por plazo de vencimiento de los títulos valores.
- Selección de la tasa de descuento.

##### ***4.1 Agrupación por tipo de instrumento según el emisor.***

Se valora cada uno de los instrumentos de los Portafolios de Inversiones considerando el emisor de origen de la emisión, para compararlos (por fecha de vencimiento y rendimiento de mercado) de una forma adecuada entre ellos y siguiendo políticas saludables de diversificación, y evitar comparar instrumentos con características y objetivos en gran medida diferentes:

- ***Títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central***
  - Títulos Denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES).
  - Títulos Tasa Básica, Títulos Cero Cupón, Títulos de Propiedad.
  - Renta Fija, colones y dólares, Bonos Fiscales de Deuda Interna.
- ***Títulos de los Bancos Comerciales del Estado***
  - Certificados de Depósito a Plazo, colones y dólares.
- ***Títulos de los Bancos Creados por Leyes Especiales***
  - Bonos Tasa Real, Certificados de Depósito a Plazo.
- ***Títulos de Bancos y Empresas Privadas***
  - Certificados de Inversión, colones y dólares.

##### ***4.2 Agrupación por plazo de vencimiento de los títulos valores.***

Los valores de deuda cuya fecha de vencimiento sea menor a 180 días y que no sean valorados a precios de mercado, se procederá a distribuir en línea recta los beneficios o pérdidas percibidas desde el momento en que dejó de valorarse a precios de mercado hasta su vencimiento, para lo cual se aplicará la siguiente fórmula:

***Registro de la distribución por ajuste para títulos con vencimiento a menos de 180 días =  
Ajuste por valoración al día 180 / 179 días***

### ***4.3 Selección de la Tasa de Descuento***

#### ***4.3.1 Para los instrumentos financieros que se negocian en Bolsa***

En la selección de la tasa de descuento que se debe aplicar para cada uno de los instrumentos financieros se justifica considerando que si se tiene la necesidad de vender un título por alguna razón, el mercado se encargará de asignar el precio correspondiente de acuerdo a la demanda.

#### ***4.3.2 Para los instrumentos financieros que no se negocian en Bolsa***

Para el caso de los títulos valores cuyos plazos de vencimientos no se incluyen con los instrumentos financieros contenidos en el Vector de Precios, el procedimiento que se utilizará es el denominado método de interpolación.

### ***5. Procedimiento de valoración para cada tipo de emisión adquirida por la CCSS***

La aplicación de la tasa de descuento a los instrumentos a valorar se fundamentará en el vector de precios calculado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. para todas las emisiones compradas por la Institución a la fecha de vencimiento de las mismas.

En el caso de la valoración del precio de los Títulos de Propiedad Denominados en Unidades de Desarrollo (TUDES) emitidos por el Ministerio de Hacienda se optó efectuarla como si fueran instrumentos financieros emitidos en dólares, ya que estos títulos ofrecen un margen real fijo, y su valor en colones se determina por medio de un tipo de cambio basado en la unidad de medida denominada “Unidad de Desarrollo”.

### ***6. Detalle del cálculo del precio de valoración de un título valor***

A continuación se presenta la forma por medio de la cual se obtienen los precios de los títulos valores:

#### ***6.1 El primer paso consiste en identificar y ordenar las características de cada instrumento financiero***

- ✓ Emisor.
- ✓ Monto del principal.
- ✓ Periodicidad.
- ✓ Tasa facial.
- ✓ Monto del cupón de intereses.
- ✓ Tasa de descuento.
- ✓ Fecha de valoración.
- ✓ Fecha de vencimiento.
- ✓ Días al vencimiento.
- ✓ Flujo de caja.
- ✓ Valor futuro.
- ✓ Valor presente.
- ✓ Precio.
- ✓ Tasa de interés nominal.
- ✓ Tasa de interés real.
- ✓ Unidad de desarrollo.

**6.2 Efectuar los cálculos respectivos de acuerdo con las fórmulas financieras, para las cuales se utilizarán las tasas en términos netos, ya que así están registradas en el Vector de Precios de la BNV**

✓ Valor del Cupón:  $((\text{Principal} \times \text{Tasa de interés neta}) / 360) \times \text{N}^\circ \text{ Días Pendientes}$ .

**6.2.1 Esta fórmula se utiliza para el cálculo de los certificados de depósito a plazo, los bonos fiscales de deuda interna y para los TP TUDES**

**6.2.2 Para los Títulos de Propiedad Tasa Básica el cálculo del cupón de intereses se establece de la siguiente forma:**

✓ Valor del Cupón Tasa Básica =  $((\text{Tasa Básica del día 1 (3 meses)} + \text{Tasa Básica del día 91 (6 meses)}) / 2) + \text{Premio} - \text{Impuestos}$

**6.2.3 Por otra parte, para los Bonos Tasa Real del BANHVI el cálculo del cupón de intereses se obtiene de tomar el valor de la unidad de desarrollo inicial de tenencia del cupón y la final, de forma tal que se calcula el crecimiento del trimestre (noventa días). Una vez medido el crecimiento, se anualiza, obteniendo la tasa de referencia que sumada al margen que se pactó inicialmente nos proporciona la tasa de interés para calcular el cupón**

**6.2.4 En cuanto a los títulos valores emitidos por los Bancos y Empresas Privadas, es importante mencionar que para la tasa de descuento a aplicar se incorporará una prima por riesgo, esto por cuanto a la posibilidad de incumplimiento de los compromisos adquiridos en caso de problemas financieros del emisor, lo cual resulta en teoría menos factible que en lo concerniente a títulos emitidos por Instituciones del Gobierno.**

## **7. Plan de contingencia**

Para casos en los cuales por alguna razón no se pudo generar satisfactoria y oportunamente la valoración de precios de mercado de los portafolios de títulos valores administrados por la CCSS, se utilizará la valoración más reciente realizada, preferiblemente la del día anterior.

### **Nota 44- Notas de Revelación**

- 1- El rendimiento de la valoración a precios de mercado correspondientes a los Títulos Valores en la cartera de inversiones, al cierre contable del 31 de diciembre del 2012, elaborado por la Dirección de Inversiones, asciende a un 9.01%. las inversiones representan un 85.4% del total de activos, los dos componentes sobre el cual se basa la Metodología para realizar dicha valuación para el presente mes, son el Vector de Precios de la empresa PIPCA, (Proveedor Integral Precios de Centroamérica) y al Costo.
- 2- En el 2011, como se indica en la nota 16, la Institución había registrado cuentas por cobrar por concepto de intereses moratorios al Ministerio de Hacienda. Dicho registro se había realizado con base en el método de interés compuesto en el cual se capitalizan los intereses al total de la deuda. Al respecto, existe una prohibición dictada por el Código de Comercio a capitalizar intereses, por lo que la Institución procedió a reversar el efecto del método de interés compuesto en el periodo 2012, contra los correspondientes ingresos registrados, afectando sus utilidades retenidas.

- 3- Para efectos de presentación en los estados financieros auditados se reclasificaron partidas de activo y de pasivo que mantenían saldo inusual de acuerdo a su naturaleza, según se detalla a continuación:

***El asiento de Reclasificación 2012:***

<b><i>Detalle</i></b>	<b><i>Nota</i></b>	<b><i>Débito</i></b>	<b><i>Crédito</i></b>
Cuentas por Cobrar- Otras	13	361.340	
Cuentas por Pagar Pensiones IVM	20		361.340

<b><i>Detalle</i></b>	<b><i>Nota</i></b>	<b><i>Débito</i></b>	<b><i>Crédito</i></b>
Cuentas por Cobrar- Otras	13	11.762.064	
Cuentas por Pagar Gobierno	20		11.762.064

***El asiento de Reclasificación 2011:***

<b><i>Detalle</i></b>	<b><i>Nota</i></b>	<b><i>Débito</i></b>	<b><i>Crédito</i></b>
Cuentas por Cobrar- Otras	21	83.744	
Cuentas por Pagar Pensiones IVM	13		83.744

*Para efectos de este informe, estas cuentas se reclasificaron ya que presentaban saldos contrarios a su naturaleza, por lo que para efectos de presentación se aplicó el respectivo asiento al 31 de diciembre del 2012 y 2011.*

***Nota 45- Fechas de informes***

En este informe se mencionan la carta de gerencia CG 1-2012 de fecha 07 de mayo del 2013.

Además de la fecha de este respectivo informe fechado 07 de mayo del 2013. De acuerdo a la Normas Internacionales de Auditoría, dicha fecha corresponde al día de finalización de cada visita de campo, y no a la fecha de entrega del informe a la gerencia.

***INFORME SOBRE EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO***

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### ***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los estados financieros básicos ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, y hemos emitido nuestro informe con opinión calificada, la cual se presenta en las páginas 3 y 4 de este documento.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con las normas internacionales de auditoría y la “normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones”. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, tomamos en cuenta su estructura de control interno con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros y no para opinar sobre la estructura de control interno de la entidad en su conjunto.

La Administración de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, es la responsable de establecer y mantener una estructura de control interno. Para cumplir con esta responsabilidad la administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la Gerencia.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo de que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimientos de la estructura de control interno en las siguientes categorías importantes a) control sobre adquisición y liquidación de inversiones, b) control sobre la administración y custodia de los títulos valores, c) control sobre los aportes patronales, d) control sobre los aportes obreros de los cotizantes al Régimen y e) control sobre los registros contables.

Para las categorías del control interno mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y verificamos si estaban en funcionamiento y evaluamos el riesgo de control.

No observamos asuntos relacionados con el control interno y su funcionamiento que consideramos constituye condiciones que deben ser informadas según las normas internacionales de auditoría. Las condiciones a reportar comprenden aquellos asuntos que llegaron a nuestra atención en relación con deficiencias en el diseño o funcionamiento de la estructura de control interno que, a nuestro juicio, podrían afectar en forma adversa la capacidad de la Institución para registrar, procesar, resumir y presentar información financiera en forma consistente con las aseveraciones de la Administración.

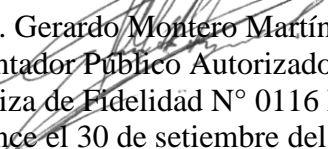
Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura de control interno no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores e irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura de control interno que podrían constituir deficiencias significativas y en consecuencia, no necesariamente revela todas las condiciones a reportar que también se consideren deficiencias significativas, según la definición anterior.

Sin embargo, observamos otros asuntos relacionados con la estructura de control interno y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la **Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte**, en la carta de gerencia CG 1-2012 de fecha 07 de mayo de 2013. De acuerdo a la Normas Internacionales de Auditoría, dicha fecha corresponde al día de finalización de cada visita de campo, y no a la fecha de entrega del informe a la gerencia.

El presente informe es solo para información de la Junta Directiva de la **Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte** y a la Superintendencia de Pensiones.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS**  
**CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**



Lic. Gerardo Montero Martínez.  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° 0116 FIG 0007  
Vence el 30 de setiembre del 2013.

San José, 07 de mayo de 2013

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

***INFORME SOBRE LOS SISTEMAS DE  
PROCESAMIENTO ELECTRÓNICO DE DATOS***



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### ***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los estados financieros básicos de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 y hemos emitido nuestro informe con opinión calificada, la cual se presenta en las páginas 3 y 4 de este documento.

Nuestra auditoría se practicó de acuerdo con normas internacionales de auditoría, la “normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y Superintendencia de Pensiones”. Dichas normas requieren que planeemos y practiquemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia.

Al planear y ejecutar nuestra auditoría de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, tomamos en cuenta la estructura del procesamiento electrónico de datos con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar nuestra opinión sobre los estados financieros y no para opinar sobre la estructura del procesamiento electrónico de datos de la entidad en su conjunto.

La Administración de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, es responsable de establecer y mantener una estructura del procesamiento electrónico de datos acorde con los requerimientos de la Superintendencia de Pensiones. Para cumplir con esta responsabilidad la Administración debe hacer estimaciones y juicios para evaluar los beneficios y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura del procesamiento electrónico de datos. Los objetivos de la estructura del procesamiento electrónico de datos, son suministrar una razonable, pero no absoluta, seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas provenientes de disposición o uso no autorizado y que las transacciones son ejecutadas de acuerdo con autorizaciones de la Administración y registradas oportuna y adecuadamente, para permitir la preparación de los estados financieros, de acuerdo con los criterios establecidos por la Administración.

Debido a limitaciones inherentes a cualquier estructura del procesamiento electrónico de datos, errores e irregularidades pueden ocurrir y no ser detectados. También la proyección de cualquier evaluación de la estructura hacia futuros períodos está sujeta al riesgo que los procedimientos se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que la efectividad del diseño y funcionamiento de las políticas y procedimientos pueda deteriorarse.

Para fines del presente informe hemos clasificado las políticas y procedimiento de la estructura del procesamiento electrónico de datos en las siguientes categorías importantes a) seguridad física, b) seguridad lógica, c) documentación de manuales de procedimientos de los sistemas, d) seguridad general del sistema, e) registro de bitácoras de control y de auditoría y f) seguimiento a auditorías anteriores.

Para las categorías del procesamiento electrónico de datos mencionadas anteriormente, obtuvimos una comprensión del diseño de políticas y procedimientos importantes y de si estaban en funcionamiento y evaluamos el riesgo de control.

Nosotros no observamos asuntos relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento que consideramos constituye condiciones que deben ser reportadas según las normas establecidas por las normas internacionales de auditoría. No determinamos condiciones a reportar sobre asuntos en relación con deficiencias en el diseño o funcionamiento de la estructura del procesamiento electrónico de datos que, a nuestro juicio, podrían afectar en forma adversa la capacidad de la entidad para registrar, procesar, resumir y presentar información financiera en forma consistente con las aseveraciones de la Administración.

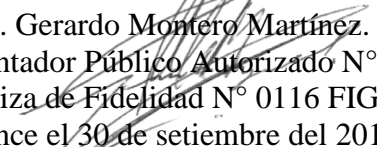
Una deficiencia significativa es una condición en la que el diseño o funcionamiento de elementos específicos de la estructura del procesamiento electrónico de datos, no reducen a un nivel relativamente bajo el riesgo de que errores e irregularidades, en montos que podrían ser importantes en relación con los estados financieros básicos auditados, puedan ocurrir y no ser detectados oportunamente por los empleados en el cumplimiento normal de sus funciones.

Nuestra consideración de la estructura del procesamiento electrónico de datos no necesariamente revela todos los asuntos de la estructura del procesamiento electrónico de datos que podrían constituir deficiencias significativas y en consecuencia, no necesariamente revela todas las condiciones a reportar que también se consideren deficiencias significativas, según la definición anterior.

Sin embargo, observamos otros asuntos relacionados con la estructura del procesamiento electrónico de datos y su funcionamiento que hemos dado a conocer a la administración de la **Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte**, en la carta de gerencia CG\_TI 1-2012 de fecha 07 de mayo del 2013. De acuerdo a la Normas Internacionales de Auditoría, dicha fecha corresponde al día de finalización de cada visita de campo, y no a la fecha de entrega del informe a la gerencia.

El Presente informe es sólo para información de la Junta Directiva de la **Caja Costarricense de Seguro Social –Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte** y de la Superintendencia de Pensiones.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS  
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**



Lic. Gerardo Montero Martínez.  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° 0116 FIG 0007  
Vence el 30 de setiembre del 2013.

San José, Costa Rica 07 de mayo de 2013.

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

***INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL  
CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA APLICABLE***

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### ***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los estados financieros básicos de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 y hemos emitido nuestro informe con opinión calificada, la cual se presenta en las páginas 3 y 4 de este documento.

Nuestra auditoría se realizó con base en las normas internacionales de auditoría, la normativa relativa a las auditorías externas de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, la Superintendencia General de Valores y la Superintendencia de Pensiones. Estas normas requieren que nosotros planifiquemos y ejecutemos la auditoría, para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

El cumplimiento de las leyes, reglamentos y normativa en general para la regulación y fiscalización del mercado de pensiones, aplicables a la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, es responsabilidad de la Administración del Régimen. Sin embargo según el artículo 73 de la Constitución Política de Costa Rica, le da autonomía al Régimen por cuanto dice: “*La administración y el gobierno de los seguros sociales estarán a cargo de una Institución autónoma, denominada Caja Costarricense de Seguro Social*”. Por tanto el cumplimiento de la normativa establecida por la Superintendencia de Pensiones queda sujeta a la voluntad de la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social, por cuanto el mismo es supervisado y no regulado por parte de la SUPEN.

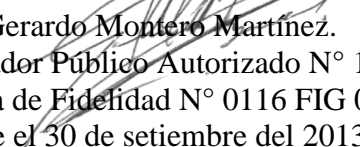
Como parte de nuestro proceso para obtener seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores de importancia, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte*** en relación con la normativa aplicable. Sin embargo, nuestro objetivo no fue el de emitir una opinión sobre el cumplimiento general de dicha normativa.

De acuerdo con criterio de la Asesoría Jurídica de la Caja Costarricense de Seguro Social y de la Procuraduría General de la República, las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones, no tienen carácter vinculante para el Régimen de Invalidez Vejez y Muerte, ya que la administración y el gobierno de los seguros sociales estarán a cargo de una Institución autónoma, denominada Caja Costarricense de Seguro Social, por lo que las directrices emitidas por la Superintendencia de Pensiones, son tomadas por la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social como recomendaciones.

Por tanto, con base en lo indicado en el párrafo anterior la **Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte**, cumplió con los términos de las leyes y regulaciones aplicables. Con respecto a los asuntos no evaluados nada llamó nuestra atención que nos hiciera creer que la Caja Costarricense de Seguro Social - Seguro de Pensiones, no había cumplido con dichos asuntos.

El Presente informe es sólo para información de la Junta Directiva de la **Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte** y de la Superintendencia de Pensiones.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS**  
**CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**



Lic. Gerardo Montero Martínez.  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° 0116 FIG 0007  
Vence el 30 de setiembre del 2013.

San José, 07 de mayo de 2013.

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.

## ***INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA***

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

***A la Junta Directiva de la Caja Costarricense de Seguro Social y a la Superintendencia de Pensiones***

Hemos examinado los estados financieros básicos de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 y hemos emitido nuestro informe con opinión calificada, la cual se presenta en las páginas 3 y 4 de este documento.

Nuestra auditoría se realizó con base en las normas internacionales de auditoría, la normativa relativa a los auditores externos de los sujetos fiscalizados por la Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores y Superintendencia de Pensiones. Estas normas requieren que nosotros planifiquemos y ejecutemos la auditoría, para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

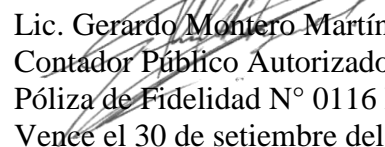
La información financiera que se acompaña está presentada con el propósito de presentar un análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros básicos.

Esta información financiera complementaria es responsabilidad de la Administración de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte***, y se presenta únicamente para fines analíticos.

Además es importante agregar que a partir del anexo H la información complementaria no incluye los ajustes y reclasificaciones efectuados por la auditoría externa incluidos en los estados financieros básicos auditados (ver Nota 44 a los estados financieros).

El presente informe es sólo para información de la Junta Directiva de la ***Caja Costarricense de Seguro Social – Régimen de Invalidez, Vejez y Muerte*** y la Superintendencia de Pensiones.

**DESPACHO CARVAJAL & COLEGIADOS**  
**CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS**



Lic. Gerardo Montero Martínez.  
Contador Público Autorizado N° 1649  
Póliza de Fidelidad N° 0116 FIG 0007  
Vence el 30 de setiembre del 2013.

San José, 07 de mayo de 2013.

“Exento del timbre de Ley número 6663, del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, por disposición de su artículo número 8”.



## ***INFORMACION FINANCIERA COMPLEMENTARIA***

Inversiones (Títulos, bonos, certificados)	Anexo A.
Cuotas e Intereses por Cobrar al Estado	Anexo B.
Inversiones en Terrenos y Edificios	Anexo C.
Depreciación Acumulada de Edificio	Anexo D.
Seguros	Anexo E.
Inversiones en Bonos del Estado	Anexo F.
Pensiones e Indemnizaciones	Anexo G.
Comentarios sobre la Situación Financiera, Resultados de Operación y Flujos de Efectivo	Anexo H.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**INVERSIONES**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>Al 31 de diciembre 2012</u>		<u>Al 31 de diciembre 2011</u>	
	<i>Tasa de</i>		<i>Tasa de</i>	
	<i>Interés</i>	<i>Monto</i>	<i>Interés</i>	<i>Monto</i>
<b><i>Bonos Gobierno Central (Anexo F)</i></b>				
Unidades Desarrollo del Estado	---	437.917.148	---	449.554.372
Bonos Deuda INVU	---	---	---	213.435
		<b><u>437.917.148</u></b>		<b><u>449.767.807</u></b>
<b><i>Banco Central</i></b>				
Bonos de Estabilización Monetaria	---	189.051.215	---	182.246.594
Bonos de Estabilización Monetaria FPS	---	1.445.757	---	1.239.405
Certificados en Dólares	---	3.824.418	---	8.765.849
TUDES colones	---	5.715.860	---	5.588.511
		<b><u>200.037.250</u></b>		<b><u>197.840.359</u></b>
<b><i>Ministerio de Hacienda</i></b>				
Títulos de Propiedad	---	56.710.492	---	24.496.352
Títulos de Propiedad Plazo dólares	---	55.172.430	---	53.844.127
IVM TUDES Pens. Magist	---	629.762	---	542.310
Títulos Propiedad Largo Plazo Tasa básica	---	4.996.694	---	9.577.153
Títulos Propiedad FPS	---	1.330.983	---	1.243.386
Títulos Propiedad IVM	---	598.716.264	---	496.958.475
Bonos Largo Plazo Dólares	---	12.443.049	---	14.082.310
		<b><u>729.999.674</u></b>		<b><u>600.744.113</u></b>
<b><i>Banco Nacional de Costa Rica</i></b>				
TUDES Fondo Prestaciones Sociales	---	958.270	---	1.099.769
Títulos Unidades de Desarrollo IVM	---	---	---	3.536.470
		<b><u>958.270</u></b>		<b><u>4.636.239</u></b>
<b><i>Banco de Costa Rica</i></b>				
CDP colones	---	3.893.687	---	3.885.808
Certificado colones FPS	---	1.993.859	---	1.990.351
		<b><u>5.887.546</u></b>		<b><u>5.876.159</u></b>

*(Continúa...)*

(Finaliza...)

ANEXO A

CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
REGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE

INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)

	Al 31 de diciembre 2012		Al 31 de diciembre 2011	
	Tasa de Interés	Monto	Tasa de Interés	Monto
<b>Banco Popular y Desarrollo Comunal</b>				
CDP Plazo	---	1.421.057	---	---
<b>Subtotal</b>		<b>1.421.057</b>		---
<b>Sector Privado</b>				
Mutual Alajuela	---	2.769.000	---	2.000.000
BAC San José, Bonos de Estabilidad	---	6.490.414	---	3.774.216
BAC San José, Bonos FPS	---	11.303	---	232.044
Scotiabank \$ Sect.P.L.P.	---	150.577	---	151.370
MUCAP	---	281.015	---	---
<b>Subtotal</b>		<b>9.702.309</b>		<b>6.157.630</b>
<b>Otras Inversiones</b>				
Capital Social OPC- CCSS	---	385.720		385.720
Capital mínimo de funcionamiento OPC- CCSS (g)	---	215.930		215.930
Utilidad Capital Social OPC-CCSS	---	241.318		241.318
Utilidad Capital Mínimo de funcionamiento OPC-CCSS	---	135.093		135.093
<b>Subtotal</b>		<b>978.061</b>		<b>978.061</b>
<b>Total (Ver nota 17)</b>		<b>1.386.901.315</b>		<b>1.266.000.368</b>

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**CUOTAS E INTERESES POR COBRAR AL ESTADO**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Saldo al inicio del año</i>	<b>48.323.224</b>	<b>32.963.384</b>
Aumentos	129.425	15.359.840
Disminuciones	(39.069.205)	---
<i>Saldo al final del año (A) ver nota16</i>	<b><u>9.383.444</u></b>	<b><u>48.323.224</u></b>

**CUENTAS POR COBRAR CONVENIO 2007**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Saldo al inicio del año</i>	48.323.224	32.963.384
Aumentos	129.425	15.359.840
Disminuciones	(39.069.205)	---
<i>Saldo al final del año</i>	<b>9.383.444</b>	<b>48.323.224</b>
<i>Saldo al final del año (A)</i>	<b><u>48.323.224</u></b>	<b><u>32.963.384</u></b>
<i>Saldo al final del año (Nota 16)</i>	<b><u>9.383.444</u></b>	<b><u>48.323.224</u></b>

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**INVERSIÓN EN TERRENOS Y EDIFICIOS**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<u><i>Terrenos</i></u>	<u><i>Edificios</i></u>	<u><i>Total</i></u>
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2009 (Nota 15)</i>	<i>5.216.053</i>	<i>14.523.568</i>	<i>19.739.621</i>
Adquisiciones	---	---	---
Retiros	(454.182)	---	(454.182)
Revaluación sobre las Adquisiciones	---	634.650	634.650
Revaluación sobre los Retiros	(546.532)	---	(546.532)
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2010 (Nota 15)</i>	<i>4.215.339</i>	<i>15.158.218</i>	<i>19.373.557</i>
Adquisiciones	---	---	---
Retiros	---	---	---
Revaluación sobre las Adquisiciones	109.737	525.605	635.342
Revaluación sobre los Retiros	---	---	---
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2011 (Nota 15)</i>	<i>4.350.276</i>	<i>15.683.823</i>	<i>20.034.099</i>
Adquisiciones	---	---	---
Retiros	---	---	---
Revaluación sobre las Adquisiciones	150.810	309.290	460.100
Revaluación sobre los Retiros	---	---	---
<i>Saldo al 31 de diciembre del 2012 (Nota 15)</i>	<i>4.501.086</i>	<i>15.993.113</i>	<i>20.494.199</i>

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**DEPRECIACIÓN ACUMULADA**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Saldo Inicial</i>	<i>10.066.965</i>	<i>9.449.972</i>
<i>Más:</i>		
Depreciación sobre costo	101.549	78.968
Depreciación sobre revaluación	434.087	538.025
<i>Saldos Finales (Nota 15)</i>	<u><i>10.602.601</i></u>	<u><i>10.066.965</i></u>

Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS)

Régimen de Invalidez, Vejes y Muerte

Seguros

al 31 de diciembre del 2012

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Provincia	Nombre de la Unidad	Ubicación	Área m <sup>2</sup> construcción	Edificio	Equipo, maquinaria y mobiliario	TOTAL	Prima 0,15
SAN JOSÉ	GERENCIA DIVISION DE PENSIONES	EDIFICIO JORGE DE BRAVO (PENSIONES IVM)	2.390	\$2.087.124	\$0	\$2.087.124	\$3.088
SAN JOSÉ	EDIFICIO LA CASONA (PENSIONES I.V.M.)	EDIFICIO LA CASONA (PENSIONES IVM.)	780	\$681.154	\$0	\$681.154	\$1.008
SAN JOSÉ	GENARO VALVERDE	SAN JOSÉ CENTRO, SOBRE LA AVENIDA SEGUNDA, OFICINAS CENTRALES DE LA CCSS	10.364	\$10.623.100	\$156.514	\$10.779.614	\$15.948
SAN JOSÉ	LAUREANO ECHANDI	SAN JOSÉ CENTRO, SOBRE LA AVENIDA SEGUNDA, OFICINAS CENTRALES DE LA CCSS	14.604	\$12.749.292	\$11.787	\$12.761.079	\$18.880
SAN JOSÉ	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	DETRÁS DEL ESTADIO RICARDO SAPRISSA, SAN JUAN DE TIBAS, SAN JOSÉ	944	\$232.224	\$0	\$232.224	\$344
SAN JOSÉ	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	DESAMPARADOS, PATARRÁ, QUEBRADA HONDA, 500E Y 300S ESCUELA, SAN JOSÉ	94	\$20.680	\$0	\$20.680	\$31
SAN JOSÉ	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	URBANIZACIÓN BIAMONTE, CORONADO, SAN JOSÉ	55	\$17.380	\$0	\$17.380	\$26
LIMÓN	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	URBANIZACIÓN LOS CORALES, DEL INVU 50M NORTE	0	\$0	\$0	\$0	\$0
LIMÓN	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	GUÁCIMO, URBANIZACIÓN EL TRES, LOTE 33 FRENTE A LA ESCUELA EL TRES, LIMÓN	112	\$19.936	\$0	\$19.936	\$29
SAN JOSÉ	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	CINCO ESQUINAS, LEON XIII, TIBAS	126	\$17.514	\$0	\$17.514	\$26
SAN JOSÉ	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	DESAMPARADOS, HIGUITO, URBANIZACIÓN VERACRUZ, CASA 13G INTERES SOCIAL, SAN JOSÉ	59	\$15.930	\$0	\$15.930	\$24
ALAJUELA	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	GUACIMA, BARRIO RINCON DEL MONGE, DE ORNAMENTALES EL RINCON, 100 SUR., ALAJUELA	60	\$8.880	\$0	\$8.880	\$13
SAN JOSÉ	EDIFICIOS TEMPORALES GERENCIA DE PENSIONES	DESAMPARADOS, SAN MIGUEL, IGLESIA 30M E Y 25M N, ANTES DEL DEPÓSITO QUIROZ	0	\$0	\$0	\$0	\$0
TOMADO DEL ADDENDUM 2 DEL PERIODO DE RENOVACIÓN 2012-2013							

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**INVERSIONES EN BONOS DEL ESTADO**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b><i>Bonos Gobierno Central</i></b>		
Unidades de Desarrollo 5% - 1998 – 2011	326.684.386	346.831.246
Revaluación TUDES IVM (1)	<u>111.232.762</u>	<u>102.723.126</u>
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><u>437.917.148</u></b>	<b><u>449.554.372</u></b>
<b><i>Bonos Instituciones Públicas</i></b>		
Deuda INVU - C.C.S.S., 20% Serie 0-1994	<u>---</u>	<u>213.435</u>
<b><i>Subtotal</i></b>	<b><u>---</u></b>	<b><u>213.435</u></b>
<b><i>Total (Nota 17)</i></b>	<b><u>437.917.148</u></b>	<b><u>449.767.807</u></b>

(1) Corresponde a revaluación de los títulos de Propiedad (TUDES) practicada por la Caja a partir del 31 de diciembre de 1998.



**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**PENSIONES E INDEMNIZACIONES**

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pensiones de vejez normal	224.680.082	193.258.306
Pens.de invalidez disminuida	831.967	887.140
Pensiones de invalidez	84.028.691	78.602.621
Pensiones de viudedad	64.547.922	57.826.347
Pensiones de orfandad	14.030.683	12.903.523
Pensiones a padres	2.649.647	2.445.267
Pensiones a hermanos	437.077	422.506
Indemnización por muerte	118.105	108.556
Pensión vejez anticipada	34.706.625	23.359.414
Pensión vejez reducida	1.785.990	1.343.271
Pensión invalidez proporcional	---	212
Pensión complementaria ve	7.308	5.822
Pensiones invalidez judicial	13.994.970	12.345.556
Pensiones vejez normal judicial	117.456	120.896
Pensiones viudedad judicial	146.112	124.306
Pensiones orfandad judicial	15.331	11.684
Pensiones padres judicial	11.500	10.511
Pensiones a hermanos judicial	4.908	4.689
Decimo tercer mes pens.IVM	42.358.546	30.122.769
Intereses por pensiones invalidez judicial	121.168	119.599
Pago pensiones Periodos anteriores	488.531	294.230
Pensiones invalidez disminuida p a	6.005	3.508
Intereses por pensiones vejez judicial	13.178	9.361
Intereses por pensiones muerte judicial	18.308	22.547
Pensiones invalidez P A	190.589	153.905
Pensiones viudedad P A	854.480	814.698
Pensiones orfandad P A	363.954	397.991
Pensiones a padres P A	90.703	104.793
Pensiones a hermanos P A	13.442	19.239
Pensiones orfandad invalidez P A	7.379	2.027

*(Continúa...)*

(Finaliza...)

**ANEXO G**

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)  
RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**PENSIONES E INDEMNIZACIONES**

*Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresados en miles de colones)*

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Pensiones orfandad estudiantes P A	3.137	728
Pensiones complementarias por vejez	469	296
Pensiones Invalidez Judicial p	900.241	804.805
Pensiones vejez judicial P.A.	6.603	698
Pensiones viudedad judicial	69.374	103.170
Pensiones orfandad judicial	6.964	2.082
Pensiones a padres judicial	4.348	8.102
Pensiones hermanos judicial	4.552	2.963
<b>Total (ver nota 38)</b>	<b>487.636.345</b>	<b>416.768.138</b>

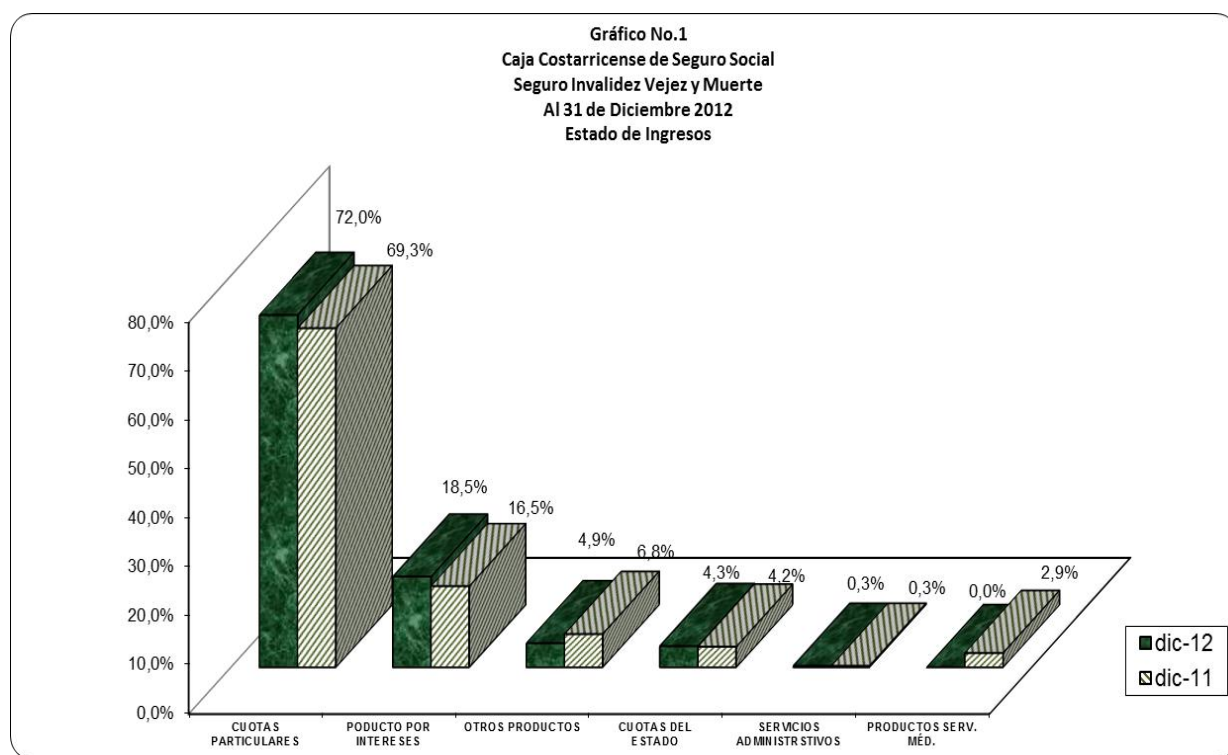
**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**  
**COMENTARIOS SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA**  
**RESULTADOS DE OPERACIONES Y FLUJOS DE EFECTIVO**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011*  
*(Expresado en millones de Colones)*

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>Variación</u>	
					<u>Absoluta</u>	<u>Porcentual</u>
<b><i>Ingresos</i></b>						
Cuotas particulares	521.267,57	72,0%	462.583,40	69,3%	58.684,17	12,69%
Cuotas del Estado	31.370,74	4,3%	27.991,18	4,2%	3.379,56	12,07%
Productos por servicios médicos	11,97	0,0%	19.547,99	2,9%	(19.536,02)	-99,94%
Productos por servicios administrativos	2.041,28	0,3%	1.952,44	0,3%	88,84	4,55%
Productos por intereses	134.051,19	18,5%	110.510,13	16,5%	23.541,06	21,30%
Otros productos	35.525,25	4,9%	45.230,71	6,8%	(9.705,46)	-21,46%
<b><i>Total Ingresos</i></b>	<b><u>724.268,00</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>667.815,85</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>56.452,15</u></b>	<b><u>8,45%</u></b>
<b><i>Gastos</i></b>						
Servicios personales	5.601,38	0,9%	5.388,82	1,1%	212,56	3,94%
Servicios no personales	7.106,76	1,2%	6.929,21	1,4%	177,55	2,56%
Consumo de materiales y suministros	84,88	0,0%	93,85	0,0%	(8,97)	-9,55%
Pensiones e						
Indemnizaciones	487.636.3,35	80,8%	416.768,14	82,2%	70.868,21	17,00%
Administración y atención médica	67.403,85	11,2%	59.430,15	11,7%	7.973,70	13,42%
Depreciaciones	452,39	0,1%	447,57	0,1%	4,82	1,08%
Otros gastos	35.561,20	5,9%	18.158,10	3,6%	17.403,10	95,84%
<b><i>Total gastos</i></b>	<b><u>603.846,82</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>507.215,84</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>96.630,98</u></b>	<b><u>19,05%</u></b>
<b><i>Excedente del Período</i></b>	<b><u>120.421,18</u></b>		<b><u>160.600,01</u></b>		<b><u>(40.178,83)</u></b>	<b><u>-25,02%</u></b>

### **Ingresos**

Los ingresos acumulados totales registrados en **Diciembre de 2012**, ascienden a **¢724.268.00** millones de colones, cifra que presenta un aumento relativo del 8.45% con respecto a **Diciembre 2011**, en términos absolutos asciende a la suma de **¢56.452.15** millones de colones. Lo anterior, como resultado principalmente del aumento en las cuotas particulares y producto por intereses durante el período.



El gráfico anterior, muestra la composición de los ingresos, siendo el principal componente las cuotas particulares, las mismas corresponden a las Cuotas Patronales del Sector Público y Privado, los cuales ascienden a **¢521.267.57 millones de colones (72.0%)** y **¢462.583.40 millones de colones (69.3%)** para **Diciembre 2012 y 2011**, respectivamente, reflejando en términos absolutos un crecimiento de **¢58.684.17** equivalente a un **12.69%** del total de ingresos. Cabe señalar que del aumento descrito el **53.23%** corresponde a ingresos por las **Cuotas Patronales y Trabajo del Sector Privado**, y un **9.27%** corresponde a las **Cuotas Obreras del Gobierno Central y Trabajadores del Sector Público**.

De igual manera, destacamos que en el mes de **Setiembre 2012**, previo análisis realizado, se procedió a reclasificar los conceptos de Cuota Complementaria Trabajador Independiente y Convenios Especiales, por **¢6.080,5 millones de colones** y **¢2.017,1 millones de colones** respectivamente, mismas que se estaban contabilizando en la cuenta 825-10-4 “Producto por Servicios Médicos”, lo anterior en vista de que es un aporte del Estado y no un Servicio Médico, y para la cual a partir de esa fecha se registra en la cuenta 810-00-5 Ingreso Cuotas Trabajador Independiente y Asegurado Voluntario.

Continuando con el análisis, el rubro de los Productos por Intereses, aumenta en **¢23.541.06 millones de colones**, al comparar los meses de **Diciembre 2012** con su similar del **2011**. Cabe señalar que este componente está conformado básicamente por los intereses de las inversiones y de la cartera de préstamos hipotecarios y representa un **97.00%** y un **3.00%** respectivamente del crecimiento del concepto referido.

Dentro de este rubro, específicamente los intereses de las Inversiones de este Seguro, resaltamos el aumento obtenido en los títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda, el cual creció en **¢16.779.03** millones de colones, producto de la adquisición de los Títulos de esta condición dado que el rendimiento es el más alto y competitivo en opciones de inversión.

Adicionalmente se refleja en la cuenta de Intereses Deuda del Estado un ingreso para **Diciembre de 2012** por **¢2.833.60** millones, presentado una variación absoluta de **¢2.468.27** millones y en términos porcentuales de **675.61%** con su similar de **Diciembre 2011**, dicho aumento se debe al registro de los saldos pendientes de pago del Gobierno Central por los conceptos de Estado Como Tal, Trabajadores Independientes y Convenios Especiales del período 2012.

Otro punto a destacar dentro de los ingresos, corresponde a la disminución de **¢-9.705.46** millones de colones, obtenido en el concepto de Otros Productos, situación que se originó principalmente por las siguientes razones:

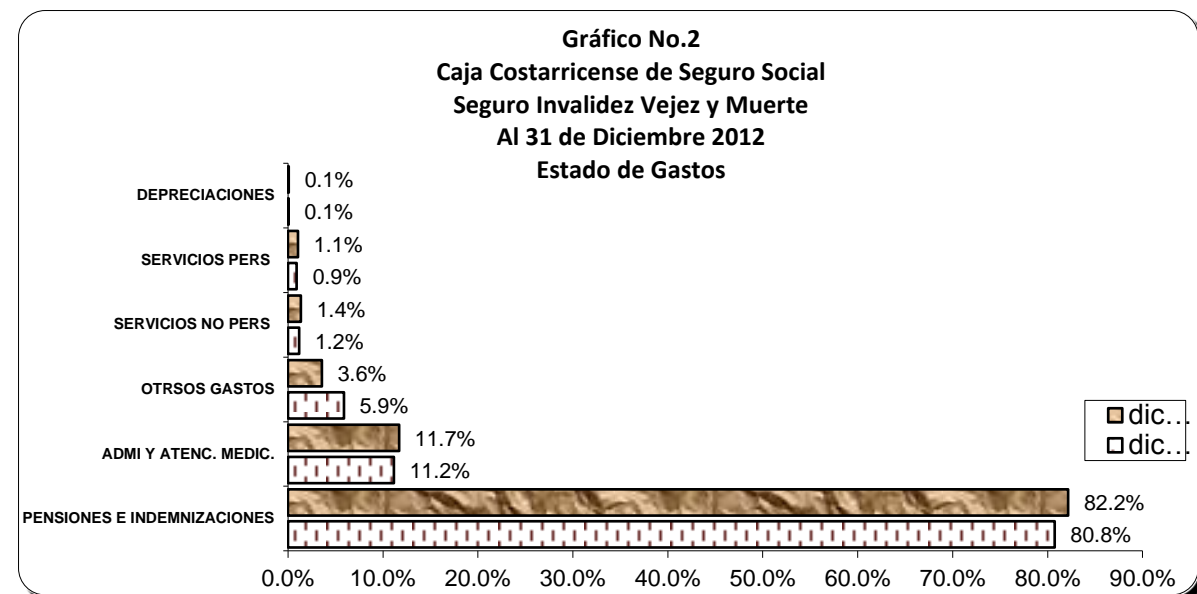
a) Disminución de los vencimientos de los títulos valores y en TUDES, conllevando a una merma en los registros de ingresos por revaluaciones por **¢-3.257.17** millones de colones.

b) Al registrar la actualización de los ingresos contables por concepto de aportes subsidiarios del estado, en este caso de estado como tal, trabajadores independientes y convenios especiales realizando en el año 2011, y que durante el presente año no ha sido necesario efectuar, dado el control y conciliación de las cuentas del estado de la Deuda Estatal.

Igualmente, destacamos disminución por **¢-19.536.02** millones de colones, en el concepto de productos servicio médico, mismo que obedece a la reclasificación de las cuentas **825-xx-x** y **810-xx-x**, tal y como se explicó anteriormente.

### **Gastos**

En **Diciembre 2012**, los gastos totales del Seguro Invalidez, Vejez y Muerte ascienden a la suma de **¢603.846.82** millones de colones, monto que presenta un crecimiento porcentual del **19.05%** con respecto al mes de **Diciembre 2011**, y en términos absolutos de **¢96.630.98** millones de colones, siendo el principal componente Pensiones e Indemnizaciones, el cual asciende a **¢487.636.35** millones de colones, representando un **80.1%** del total de gastos del Seguro.



El concepto Otros experimenta un incremento de **¢17.403.10** millones de colones con respecto al año 2011, ocasionado principalmente por el ajuste realizado al cálculo y registro de los intereses por cobrar al Ministerio de Hacienda, sobre los cuotas no trasladadas al Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte, de funcionarios de dicho Ministerio, que optaron por trasladarse al Seguro Invalidez, Vejez y Muerte, por un monto de **¢16.143,6** millones de colones; adicionalmente en el mes de Setiembre 2012 se realizaron ajustes por la suma de **¢6.506,2** millones de colones, por la actualización en el registro de las cuentas por cobrar al Estado por los conceptos de Cuotas Complementarias y Estado como Tal de la Deuda Estatal, del Convenio suscrito en Octubre de 2011.

Es importante destacar que para el mes de **Diciembre 2012**, se presenta una disminución en las cuentas de Gastos Estimación de Incobrables por un monto de **¢-3.511.68** millones, con su similar del 2011, esto debido a una mayor recuperabilidad de las cuentas por cobrar por parte de la Administración.

Por otra parte, el concepto de Administración y la Atención Médica a pensionados asciende a la suma de **¢67.403.85** millones de colones para el año 2012, representando un **11.2%** del total de gastos para una variación absoluta de **¢7.973.70** millones de colones, correspondientes a los pagos que realiza el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte al Seguro de Salud por los servicios médicos hospitalarios brindados a este sector poblacional, así como por los servicios de índole administrativo.

Finalmente, los Servicios Personales y los Servicios No Personales ascienden a **¢12.708.14** millones de colones y **¢12.318.03** millones de colones, respectivamente para los años terminados a **Diciembre 2012** y **2011**, representando en el 2012 un **3.17%** del total de Gastos; dichos conceptos aumentaron en **¢390.11** millones de colones.

### **Diferencia entre Ingresos y Gastos:**

Para **Diciembre 2012** la diferencia entre Ingresos y Gastos asciende a **¢120.421.18** millones de colones, representado una variación absoluta de **¢-40.178.83** millones de colones con respecto al monto obtenido a **Diciembre 2011**.

### **CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.) SEGURO DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

#### **Comparativo Ingresos - Gastos**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011  
(Expresado en miles de Colones)*

			<i>Variación 2012-2011</i>		<i>Variación 2011-2010</i>		
	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>Absoluta</i>	<i>Porcentual</i>	<i>2010</i>	<i>Absoluta</i>	<i>Porcentual</i>
<b>Ingresos</b>	724.268,00	667.815,85	56.452,15	8,45%	591.525,89	76.289,96	12,90%
<b>Gastos</b>	603.846,82	507.215,84	96.630,98	19,05%	461.171,13	46.044,71	9,98%
<b>Excedente del período</b>	120.421,18	160.600,01	(40.178,83)	-25,02%	130.354,76	30.245,25	23,20%

La anterior variación de la utilidad del periodo de Diciembre 2012 con su similar del 2011, obedece a que mientras los ingresos crecieron un 8.45%, , los gastos aumentaron en un 19.05%, situación que al compararlo con su similar a diciembre 2010, muestra que en dicho período el aumento de los ingresos (12.9%) fue mayor en comparación a los gastos (9.98%).

Dado lo anterior, llama la atención, dado que las variaciones porcentuales presentados en los últimos tres años, evidenciado que los gastos han ido creciendo en una proporción superior a los ingresos, y para lo cual la Administración del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte, deben proceder a tomar las medidas tendientes para mejorar el crecimiento de los ingresos y tomar las medidas de contención y racionalización de los gastos de ese Seguro.

### **Análisis Estado de Ingresos y Gastos Cifras Mensuales Diciembre 2012**

El presente análisis se efectúa en atención a Informe de Auditoria Interna ASF-233-2011, sobre “El Análisis Financiero del Seguro de Salud (SEM) de la CCSS, por los periodos que van del 31 de Diciembre 2009 al 31 de Diciembre 2010” y de conformidad con lo indicado en la recomendación 2. Que señala textualmente lo siguiente:

*“2. Agregar al informe mensual que es preparado y confeccionado bajo la dirección de la Gerencia Financiera, denominado “Estados y Análisis Financiero Seguro de Salud y Pensiones” un Estado de Resultados que contenga únicamente las cifras del período que se esta analizando, para cada uno de Regímenes (SEM) e (IVM).”*

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**SEGURO DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS**  
**CIFRAS MENSUALES**

*Del 01 al 31 de diciembre 2012*  
*(Expresado en millones de Colones)*

<b>Ingresos</b>		<b>Diciembre 2012</b>	<b>%</b>
800	Cuotas del Estado	2.729,72	4,24%
805	Cuotas Sector Público y Privado	40.905,35	63,57%
810	Ingresos Cuota Trab. Independ y Asegurados Voluntario	5.207,04	8,09%
815	Producto por intereses	9.999,71	15,54%
816	Ingresos por intereses Sist. Préstamos	408,68	0,64%
820	Productos por Servicios Administrativos	169,97	0,26%
825	Productos por Servicios Médicos	0,05	0,00%
830	Productos multas recargo planillas	126,27	0,20%
835	Productos por alquileres	0,12	0,00%
845	Ingresos Diversos	0,00	0,00%
850	Otros ingresos	4.772,78	7,42%
855	Otros ingresos períodos anteriores	38,96	0,06%
890	Devolución Cuotas Planilla	(10,66)	-0,02%
<b>Total ingresos</b>		<b>64.347,99</b>	<b>100%</b>
900	Servicios profesionales	438,27	0,75%
905	Servicios no personales	307,41	0,52%
910	Consumo materiales y suministros	16,84	0,03%
915	Pensiones e indemnizaciones	50.708,19	86,49%
925	Otras prestaciones	0,60	0,00%
930	Aportes y contribuciones	92,18	0,16%
935	Becas y capacitación	11,87	0,02%
940	Gastos administrativos y atención médica	5.942,28	10,14%
945	Gastos diversos	382,20	0,65%
949	Gastos por estimación cuentas dudoso cobro	634,50	1,08%
950-951	Depreciaciones	38,29	0,07%
955	Ajustes a períodos anteriores	53,88	0,09%
<b>Total gastos</b>		<b>58.626,51</b>	<b>100%</b>
<b>Excedente del Período</b>		<b>5.721,48</b>	



### **Ingresos Mensuales Diciembre 2012:**

Para el presente mes el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte obtuvo un total de **¢64.347.99** millones de colones en ingresos por conceptos tales como: facturación de cuotas obrero patronales, estado como tal, intereses por inversiones, ingresos por multas por recargo de planillas.

El rubro de mayor ingreso con que cuenta este Seguro son las Cuotas Sector Público y Privado, las cuales para este mes suman **¢43.635.07** millones de colones, representando un **67.81%** del total de ingresos; segundo, se encuentran los Ingresos por Productos por Intereses, las cuales ascienden a **¢9.999.71** millones de colones (**15.54%**).

Adicionalmente, el concepto de Ingresos Cuota Trabajadores Independientes y Asegurados Voluntarios representa el **8.09%** del total de Ingresos por un monto de **¢5.207.04** millones de colones.

### **Gastos Mensuales Diciembre 2012:**

Como parte de los desembolsos efectuados por este Seguro para el logro de los objetivos se encuentra el pago de las Pensiones e Indemnizaciones, Ajustes a Periodos anteriores, Administración y Atención Médica a Pensionados, así como Servicios No Personales y Servicios Personales, entre otros, para un total de gastos mensuales a **Diciembre 2012** de **¢58.626.51** millones de colones.

La principal actividad de este Seguro es el otorgamiento de pensiones e indemnizaciones, los cuales ascienden para este mes a **¢50.708.19** millones de colones, representando un **86.49%** del total de los gastos.

Por otra parte, el concepto Gastos de Administración y Atención Médica a pensionados es el segundo rubro en importancia y asciende a **¢5.942.28** millones de colones, es decir un **10.14%** del total de gastos; bajo este concepto se registran pagos que realiza el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte al de Salud por Servicios Médicos Hospitalarios brindados a este sector poblacional, así como por los servicios administrativos.

### **Diferencia entre Ingresos y Gastos Mensuales Diciembre 2012.**

Para este mes de **Diciembre 2012**, se esta obteniendo un excedente que asciende a la suma de **¢5.721.48** millones de colones.

**CAJA COSTARRICENSE DE SEGURO SOCIAL (C.C.S.S.)**  
**RÉGIMEN DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE**

**ANÁLISIS VERTICAL**  
**BALANCE DE SITUACIÓN**

*Al 31 de diciembre del 2012 y 2011*  
*(Expresado en miles de Colones)*

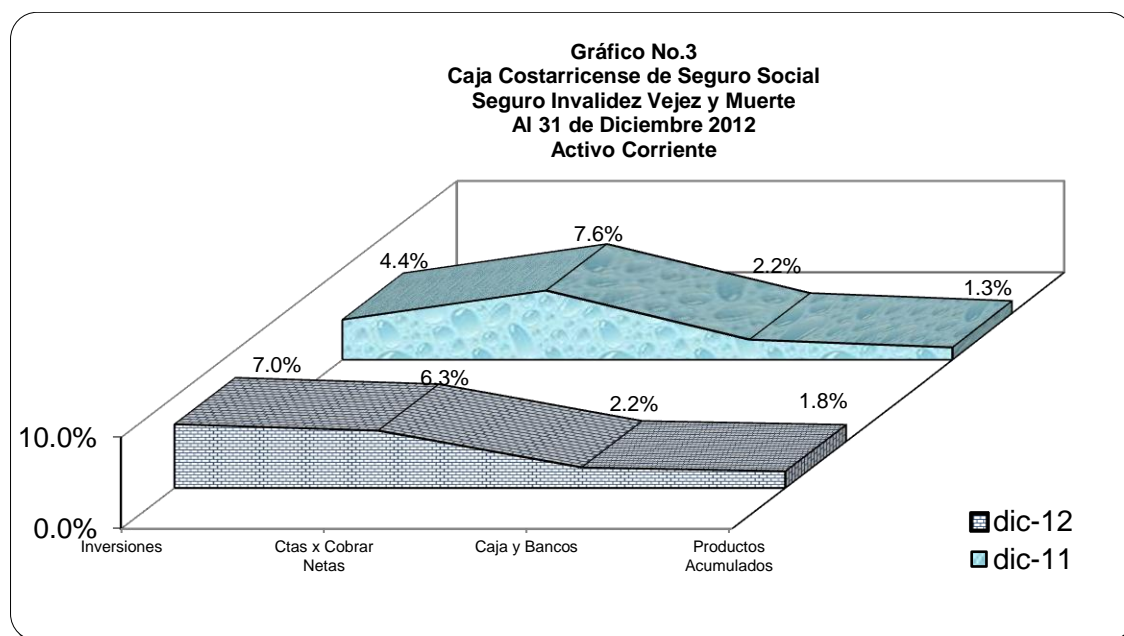
	<u>2012</u>		<u>2011</u>		<i>Variación</i>	
	<u></u>	<u>%</u>	<u></u>	<u>%</u>	<u>Absoluta</u>	<u>Porcentual</u>
<b>Activos</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y Bancos	39.764.391	2,25%	35.948.543	2,20%	3.815.848	10,61%
Inversiones en valores	123.504.028	6,98%	71.706.648	4,39%	51.797.380	72,24%
Cuentas por cobrar , netas	111.153.161	6,29%	123.840.963	7,58%	(12.771.546)	-10,25%
Productos acumulados	32.422.692	1,83%	21.990.805	1,35%	10.431.887	47,44%
<b>Total activo Corriente</b>	<b>306.844.272</b>	<b>17,35%</b>	<b>253.486.959</b>	<b>15,51%</b>	<b>53.357.313</b>	<b>21,05%</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Propiedad, planta y equipo, neto	11.812.559	0,67%	11.952.510	0,73%	(139.951)	-1,17%
Deuda Estatal cuota e intereses	9.383.444	0,53%	48.323.224	2,96%	(39.939.780)	-80,58%
Inversión (títulos, bonos, certificaciones)	1.386.901.315	78,43%	1.266.000.368	77,47%	120.900.947	9,55%
Préstamos hipotecarios- otros netos	52.085.962	2,95%	53.519.651	3,27%	(1.433.689)	-2,68%
Otros activos	1.258.182	0,07%	990.589	0,06%	267.593	27,01%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.461.441.462</b>	<b>82,65%</b>	<b>1.380.786.342</b>	<b>84,49%</b>	<b>80.655.120</b>	<b>5,84%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.768.285.734</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.634.273.301</b>	<b>100,00%</b>	<b>134.012.433</b>	<b>8,20%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Cuentas por pagar	12.057.287	53,47%	5.116.134	55,43%	6.941.153	135,67%
Depósitos en custodia, garantía y otros	3.307.108	14,67%	3.560.884	38,58%	(253.776)	-7,13%
Otros pasivos	721.476	3,20%	548.924	5,95%	172.552	31,43%
Gastos acumulados (provisiones)	6.462.948	28,66%	3.165	0,03%	6.459.783	204083,29%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>22.548.819</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.229.107</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.319.712</b>	<b>144,32%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>22.548.819</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.229.107</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.319.712</b>	<b>144,32%</b>
<b>Patrimonio</b>						
Reservas pensiones en curso de pago	1.608.214.312	92,12%	1.447.614.270	89,08%	160.600.042	11,09%
Reserva, pensiones y beneficios futuros	17.101.420	0,98%	16.829.882	1,04%	271.538	1,61%
Otras reservas	---	0,00%	34	0,00%	(34)	-100,00%
Resultado del año	120.421.183	6,90%	160.600.008	9,88%	(40.178.825)	-25,02%
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.745.736.915</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.625.044.194</b>	<b>100,00%</b>	<b>120.692.721</b>	<b>7,43%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1.768.285.734</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.634.357.045</b>	<b>100,00%</b>	<b>133.928.689</b>	<b>8,19%</b>

## ACTIVOS

El total de activos que posee el Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte al **31 de Diciembre de 2012**, asciende a **¢1.768.285.73** millones de colones, de los cuales **¢306.844.27** millones de colones, corresponden al grupo del Activo Corriente y **¢1.461.441.46** millones de colones de Activo No Corriente.

### Activo Corriente

Al comparar el activo corriente al **31 de Diciembre de 2012** con su similar del **31 de Diciembre de 2011**, observamos un incremento del **21.05%** producto principalmente del crecimiento que muestra el rubro de Inversiones el cual representa un **6.98%** del total de Activos, donde destacamos el aumento por la suma de **¢51.797.38** millones de colones, dado que se realizaron compras de títulos valores emitidos por los bancos privados, principalmente en los certificados de inversión.



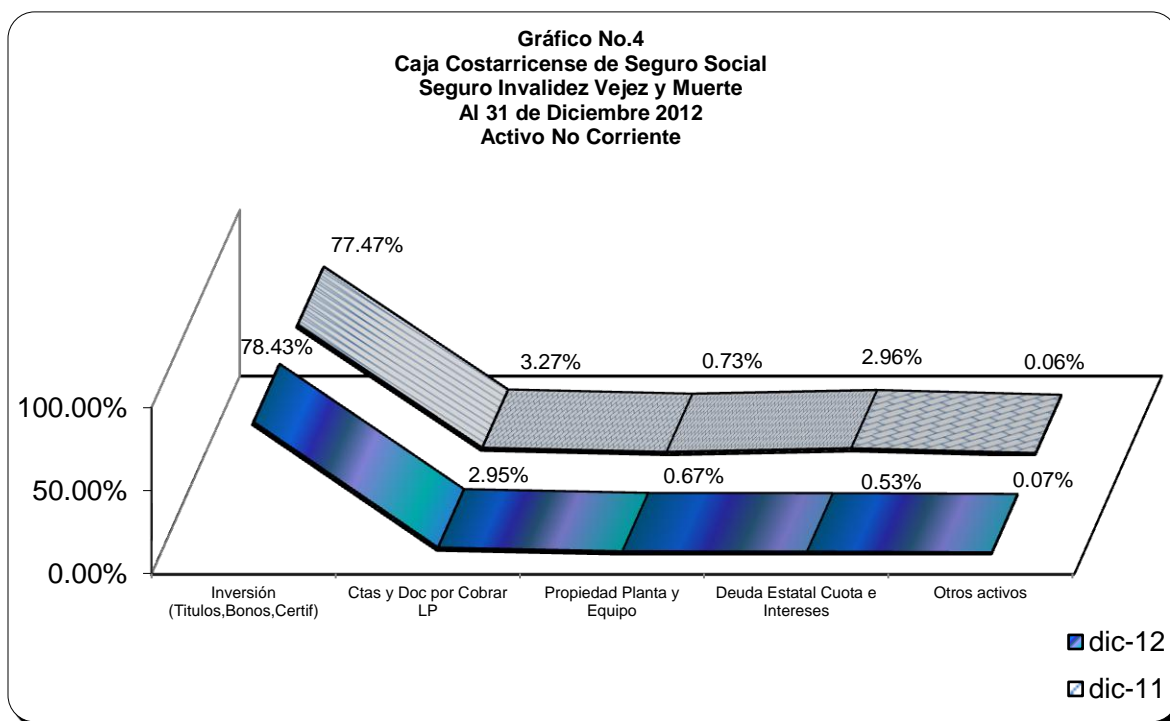
Por otra parte, tal y como se visualiza en el Grafico No.3, las cuentas por cobrar representan el **6,3%** del activo corriente, con una disminución de **¢12.687.80** millones de colones con respecto al año anterior, producto de los siguientes factores:

1. Los pagos efectuados por el Ministerio de Hacienda en cumplimiento a los Convenios suscritos en Agosto y Octubre 2011, así mismo al traslado de las sumas convenidas a las cuentas de largo plazo de acuerdo con las negociaciones antes indicadas.
2. Los pagos efectuados en el presente año por parte del Estado, a los conceptos complementarios y de Estado como Tal.

Asimismo, resaltamos que los productos acumulados crecen en un **47.44%**, básicamente por los rendimientos obtenidos en los títulos de Tasa Fija a Títulos Propiedad que fueron emitidos por el Ministerio de Hacienda.

### Activo No Corriente

Se visualiza en el gráfico N° 4 que el rubro más importante del Activo No Corriente está conformado por las Inversiones (Títulos, Bonos, Certificados), que se mantienen en el Ministerio de Hacienda, Sector Público y Sector Privado por un monto de **¢1.386.901.31** millones de colones para **Diciembre 2012** y **¢1.266.000.37** millones de colones del año anterior, reflejando una variación de **¢120.900.95** millones de colones producto de la adquisición de títulos valores del Ministerio de Hacienda.



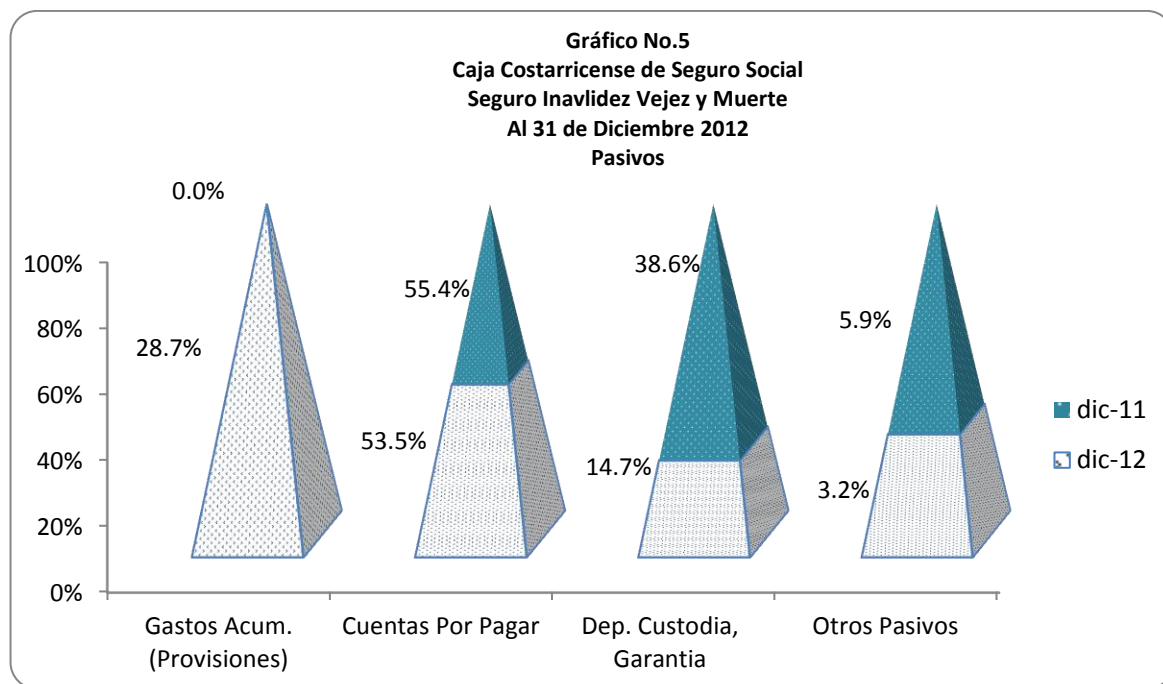
Asimismo, el concepto Deuda Estatal Cuota e Intereses representa **0.5%** del Activo, experimentando una variación de **¢-38.939.78** millones de colones con respecto al año anterior, como resultado principalmente del pago efectuado por el Ministerio de Hacienda en Abril del 2012, por la suma de **¢36.464,5** millones de colones por concepto de Cuotas Estatales, Subsidiarias e intereses correspondientes al período Febrero 2008 a Setiembre 2011, según lo establecido en la cláusula 1.2 del Convenio de Pago del Estado suscrito en octubre del 2011.

Es importante destacar las Cuentas y Documentos por Cobrar LP, el cual para este mes ascienden a **¢52.085.96** millones de colones, reflejando una disminución de **¢-1.433.69** millones de colones con respecto **Diciembre 2011**, lo anterior debido a la disminución en la colocación de préstamos de vivienda.

## PASIVOS

### Pasivo Corriente

Al **31 de Diciembre de 2012** los pasivos del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte, están compuestos únicamente de pasivos corrientes por **¢22.548.82** millones de colones y al comparar con su similar del **31 de Diciembre de 2011**, observamos un aumento de **144.32%**.



El rubro de mayor importancia de Pasivos está conformado por los Gastos Acumulados (Provisiones), las cuales ascienden a **¢6.462.95 (2012)** y **¢3.17 (2011)** millones de colones respectivamente, los cuales están constituidos principalmente por los registros correspondientes al pago del décimo tercer mes (aguinaldo) de la planilla de pensionados.

En este caso el incremento obedeció a los ajustes para la provisión de aguinaldo de IVM, para el período de Noviembre 2011 a Diciembre 2012, efectuados en el Sistema Integrado de Pensiones.

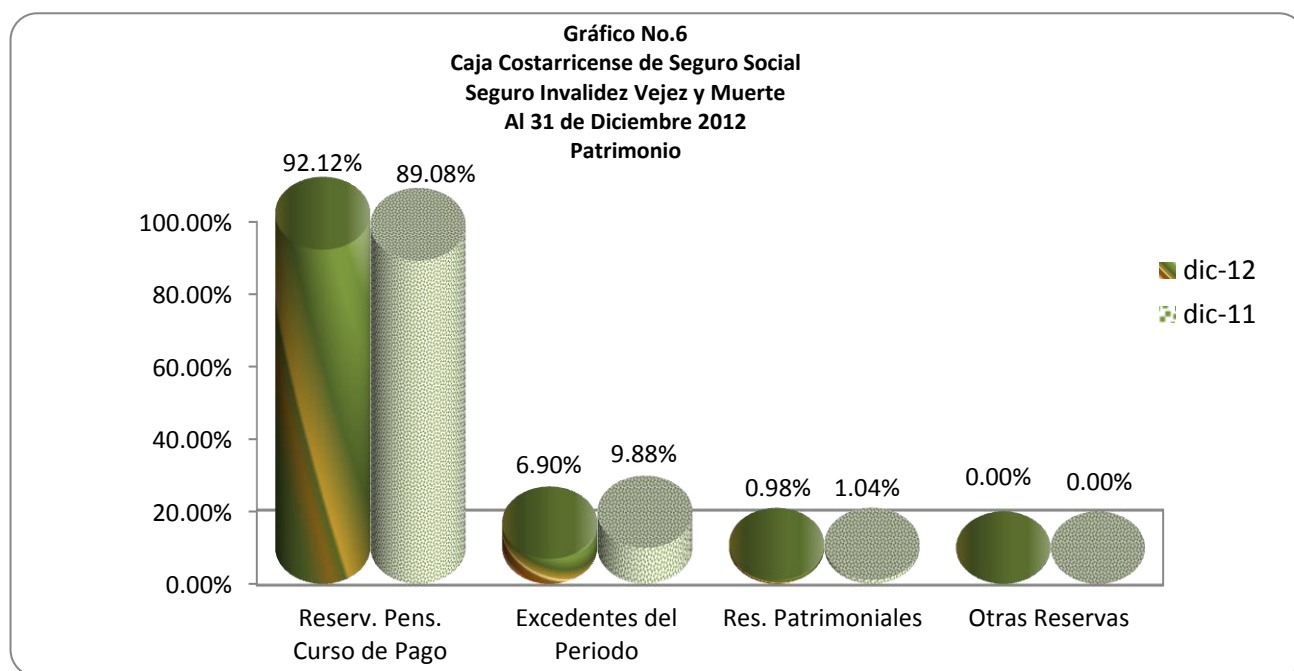
Por otra parte, en el concepto de Cuentas por Pagar, mismo que asciende a la suma de **¢12.057.29 (Diciembre 2012)** y **¢5.116.13 (Diciembre 2011)** millones de colones, muestra un aumento por la suma de **¢6.941.15** millones de colones, el cual obedeció a que durante el mes de Setiembre 2012, se habilitaron las cuentas por pagar al Ministerio de Hacienda, por concepto de la actualización de la facturación de las Cuotas de Trabajador Independiente y Convenios Especiales del Convenio del Estado aprobado en Octubre 2011, por un monto de **¢ 6.482,7** millones de colones y **¢23.5** millones de colones, respectivamente.

Finalmente, destacamos el rubro de otros pasivos que muestra un saldo de **¢721.41** millones de colones, básicamente por el aumento del rubro Otras Deducciones, específicamente lo correspondiente al Impuesto sobre la Renta que presenta una variación en términos absolutos de **¢172.55** millones de colones, equivalentes al **31.43%** de un período al otro.

### **PATRIMONIO**

Al **31 de Diciembre de 2012**, el Patrimonio del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte, asciende a la suma de **¢1.745.736.91** millones de colones, suma que se encuentra dividida en Reservas, las cuales representan el **93.10%** del total del patrimonio, constituido por Reservas para Pensiones en **¢1.608.214,31** millones de colones, Reservas Patrimoniales por **¢17.101.42** millones de colones

El restante **6.9%** corresponde a los excedentes acumulados del período por la suma de **¢120.421.18** millones de colones.



Al comparar el Patrimonio, observamos un aumento del **7.43%** que en términos nominales ascienden a **¢120.692.72** millones de colones, producido principalmente, por el aumento que muestra las Reservas de Curso de Pago con respecto al año 2011.

No obstante, lo anterior también se muestra una disminución de **¢-40.178.83** millones de colones, por concepto de los excedentes del periodo, esto como resultado al crecimiento de los ingresos en tal solo un **8.45%** y un crecimiento mayor en los gastos del **19.05%** al compararlos con el año anterior.

## RAZONES FINANCIERAS

Seguidamente se presenta un análisis de las principales razones financieras aplicables a la naturaleza del régimen, las mismas son relaciones que se establecen entre las cifras de los Estados Financieros, para facilitar su análisis e interpretarlo. A través de ello, se puede detectar las tendencias, las variaciones estacionales, los cambios cíclicos y las variaciones que pueden presentar las cifras de los Estados.

### RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo:             $\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

El Capital de Trabajo para el periodo finalizado al **31 de Diciembre de 2012**, con relación al concluido en **Diciembre 2011**, incremento por la suma de **¢40.037.60** millones de colones.

Razón Circulante:             $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Para este mes, el Seguro Invalidez, Vejez y Muerte presenta una capacidad de pago de **¢13.61** por cada colón que se debe del Pasivo Corriente, obteniendo un decrecimiento en la liquidez con respecto a **Diciembre 2011** de **¢-13.86**, lo anterior originado principalmente por el crecimiento del Pasivo Corriente en mayor medida con relación al crecimiento del Activo Corriente.

Prueba del Ácido:             $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$

El Seguro Invalidez, Vejez y Muerte no tiene Inventarios, razón por la cual el resultado es igual al obtenido en la Razón Circulante.

En resumen las razones de liquidez muestran un desmejoramiento al compararlos con las tendencias mostradas al mes de **Diciembre 2011**, esto como resultado de un crecimiento menor del activo corriente, en comparación con el mostrado en el pasivo corriente, el cual se fundamente en varios hechos financieros tales como:

1. El activo corriente creció en un **21.05%**, mientras tanto el pasivo corriente aumentó en un **144.32%**.
2. A nivel de pasivo corriente se obtuvo un aumento en general de los gastos acumulados, debido al incremento en la estimación del porcentaje de la Provisión Salario Escolar y Sueldo Planilla Ordinaria, de acuerdo a cálculos realizados por la Dirección de Actuarial.
3. Se habilitaron cuentas por pagar al Ministerio de Hacienda por la suma global de **¢6.506,2** millones de colones.

## **RAZONES DE APALANCAMIENTO**

Razón de Deuda: 
$$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Para **Diciembre 2012**, se refleja que un **1.28%**, del activo total ha sido financiado mediante pasivos, porcentaje que es mayor en relación al periodo finalizado en **Diciembre 2011 (0.56%)**.

Razón de Endeudamiento 
$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Total}}$$

Para **Diciembre 2012**, el total de Patrimonio de la Institución en el Seguro Invalidez, Vejez y Muerte, ha sido financiado en un **1.29%** mediante pasivos, índice que muestra una variación mayor de **0.72%** con relación a su similar de **Diciembre 2011**, dicha variación está sustentada en el aumento del pasivo total en un **144.32%**, equivalente a **¢13.319.71** millones de colones, lo cual es mayor a la variación de crecimiento porcentual que presenta el Capital Total, misma que es de un **7.43%**.

## **RAZONES DE RENTABILIDAD**

Rendimiento sobre Inversión 
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Total}}$$

Para el presente mes, se tiene un rendimiento de **6.81%**, los cuales en términos nominales significa que por cada colón que se tiene invertido en activos se genera una rentabilidad del **¢0,07** céntimos, rendimiento inferior al mostrado en **Diciembre 2011, (9.83%)**, lo anterior, producto de una disminución del excedente del periodo en un **-25.02%**.

Rendimiento sobre Capital 
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

El índice de rentabilidad sobre Capital para este mes es de **6.9%**, suma que es inferior a la presentada en **Diciembre 2011**, en un **-2.98%**, debido al decrecimiento porcentual de la Utilidad Neta, lo cual es inferior al que presenta el componente Capital Contable.

Margen Utilidad Neta 
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Al **31 de Diciembre de 2012**, se cuenta con un rendimiento neto del **16.63%**, índice que es inferior al mostrado en **Diciembre 2011** en un **-7.42%**, la anterior disminución tiene su origen en que los ingresos aumentaron en un **8.45%** y la Utilidad disminuyó en un **-25.02%** respecto a **Diciembre 2011**.



## **RAZONES DE ACTIVIDAD**

Rotacion Activo Fijo

Ventas Netas Totales  
Activo Fijo Neto

Al **31 de Diciembre de 2012**, se presenta una rotación de **61.31** veces del inventario fijo con respecto a los productos, rotación que es normal según la naturaleza de este seguro, la cual es la prestación del otorgamiento de Pensiones Invalidez Vejez y Muerte a toda la población.

Rotación Activo Total

Ventas Netas Totales  
Activos Totales

Para este mes el Seguro Invalidez, Vejez y Muerte presenta una variación de **0.41** veces del Activo Total con respecto a los Ingresos, comportamiento similar al mostrado en el periodo finalizado **Diciembre 2011**.

Finalmente y de acuerdo con el análisis de los indicadores financieros para el presente periodo, se nota que se continúa con un desmejoramiento financiero como consecuencia de la baja en la rentabilidad de las operaciones desarrolladas, repercutiendo en una pérdida de liquidez originado por el aumento de los pasivos en el corto plazo y la respectiva disminución de los activos corrientes.