

UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA

CONTADURÍA PÚBLICA

Tesis de graduación para optar por el grado
académico de Licenciatura en Contaduría Pública

**Diseño de un sistema de control de costos para el
producto financiero de emisiones estandarizadas
de Grupo Mutual (Costa Rica), aplicable a partir del
1° de enero de 2017**

Estudiante

Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal

Tutor

Lic. Jimmy Rojas Castillo

Mayo, 2017

DECLARACIÓN JURADA

Yo, Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal, mayor de edad, portador de la cédula de identidad número 1-1472-0661 egresado de la carrera de Contaduría Pública de la Universidad Hispanoamericana, hago constar por medio de éste acto y debidamente apercibido y entendido de las penas y consecuencias con las que se castiga en el Código Penal el delito de perjurio, ante quienes se constituyen en el Tribunal Examinador de mi trabajo de tesis para optar por el título de licenciatura, juro solemnemente que mi trabajo de investigación titulado: Diseño de un sistema de control de costos para el producto financiero de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual (Costa Rica), aplicable a partir del 1° de enero de 2017, es una obra original que ha respetado todo lo preceptuado por las Leyes Penales, así como la Ley de Derecho de Autor y Derecho Conexos número 6683 del 14 de octubre de 1982 y sus reformas, publicada en la Gaceta número 226 del 25 de noviembre de 1982; incluyendo el numeral 70 de dicha ley que advierte; artículo 70. Es permitido citar a un autor, transcribiendo los pasajes pertinentes siempre que éstos no sean tantos y seguidos, que puedan considerarse como una producción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del autor de la obra original. Asimismo, quedo advertido que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público. En fe de lo anterior, firmo en la ciudad de Heredia, a los veinte días del mes de Julio del año dos mil diecisiete.


Firma del estudiante
Cédula 114720661

San José, 23 de mayo de 2017.

**Dirección de Carrera
Contaduría Pública
Universidad Hispanoamericana**

Estimados señores:

El estudiante **Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal**, portador de la cédula de identidad número **1-1472-0661**, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **"Diseño de un sistema costos para el producto financiero de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual Alajuela La Vivienda"**, el cual ha elaborado para optar por el grado académico de **Licenciatura en Contaduría Pública**.

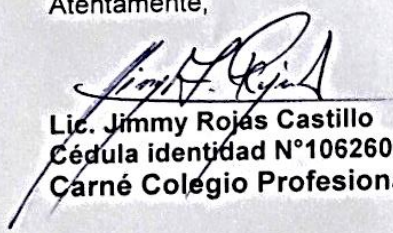
En mi calidad de tutor, he verificado que se han hecho las correcciones indicadas durante el proceso de tutoría y he evaluado los aspectos relativos a la elaboración del problema, objetivos, justificación; antecedentes, marco teórico, marco metodológico, tabulación, análisis de datos; conclusiones y recomendaciones.

De los resultados obtenidos por el postulante, se obtiene la siguiente calificación:

a)	ORIGINAL DEL TEMA	10%	10%
b)	CUMPLIMIENTO DE ENTREGA DE AVANCES	20%	20%
c)	COHERENCIA ENTRE LOS OBJETIVOS, LOS INSTRUMENTOS APLICADOS Y LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	30%	30%
d)	RELEVANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	20%	20%
e)	CALIDAD, DETALLE DEL MARCO TEORICO	20%	18%
	TOTAL		98%

En virtud de la calificación obtenida, se avala el traslado al proceso de lectura.

Atentamente,


Lic. Jimmy Rojas Castillo
Cédula identidad N°106260786
Carné Colegio Profesional N°6673

CARTA DE LECTOR

San José, 10 de julio de 2017

**Señores
Universidad Hispanoamericana
Sede Heredia
Carrera Contaduría**

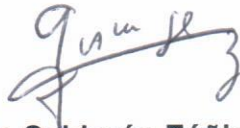
Estimados señores:

El estudiante Emmanuel Ramírez Carvajal, cédula de identidad 1-1472-0661, me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado "Diseño de un sistema de control de costos para el producto financiero de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual (Costa Rica), aplicable a partir del 1° de enero de 2017", el cual ha elaborado para obtener su grado de Licenciatura en Contaduría.

He revisado y he hecho las observaciones relativas al contenido analizado, particularmente lo relativo a la coherencia entre el marco teórico y el análisis de datos, la consistencia de los datos recopilados y la coherencia entre estos y las conclusiones; asimismo, la aplicabilidad y originalidad de las recomendaciones, en términos de aporte de la investigación.

Por consiguiente, este trabajo cuenta con mi aval para ser presentado ante un filólogo.

Atentamente,



**Lic. Gerardo Calderón Zúñiga, MBA, MCP
Cédula identidad N° 1-0485-0009
Carné 1397, Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica**

CARTA DEL FILÓLOGO

San José, 20 de julio del 2017

Señores
Universidad Hispanoamericana
CONTADURÍA PÚBLICA

Estimados señores:

El estudiante Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal, cédula número 114720661 me ha presentado para efectos de corrección de estilo, el trabajo de investigación denominado "DISEÑO DE UN SISTEMA DE CONTROL DE COSTOS PARA EL PRODUCTO FINANCIERO DE EMISIONES ESTANDARIZADAS DE GRUPO MUTUAL (COSTA RICA), APLICABLE A PARTIR DEL 1° DE ENERO DE 2017" el cual ha elaborado para optar por el grado académico de Licenciatura en Contaduría Pública.

He revisado, de acuerdo con los lineamientos de la corrección de estilo señalados por la Universidad, los aspectos de estructura gramatical, acentuación, ortografía, puntuación y los vicios de dicción que se traducen al escrito y he verificado que se han realizado todas las correcciones indicadas en el documento.

Por consiguiente, doy fe que este trabajo se encuentra listo para ser presentado oficialmente a la Universidad.

Atentamente



Prof. Mario Boza Chacón
Filólogo. Cédula 1 03580444
Carné Colegio de Licenciados y
Profesores Número 5034

AGRADECIMIENTOS

A mi madre por ser la guía en mi vida y en mi carrera profesional, por darme aliento y motivación ante cada día de estudio y por su esfuerzo para proveerme de todas las necesidades que se me presentaron.

A mi padre por su esfuerzo para que yo tuviera lo necesario con qué avanzar en mis estudios.

A Dios, por darnos la sabiduría y la fuerza para culminar esta etapa académica.

A los profesores de la Universidad y a mi tutor por el conocimiento transmitido y su paciencia y dedicación para que seamos cada día mejores.

A mis jefes en Grupo Mutual por darme la oportunidad y el apoyo necesario para realizar este trabajo en dicha empresa, y ayudarme a salir adelante con esta investigación.

Y a todas aquellas personas que influyeron en mí para que siguiera este camino sin rendirme y poder culminar mis estudios.

PRÓLOGO

El siguiente trabajo trata de buscar un diseño de un sistema de costos para mostrar la información procesada de las emisiones estandarizadas que Grupo Mutual oferta en el mercado de valores y con esto determinar sus costos reales. Esta tesis busca proyectar la manera en que puedan ser presentados los costos para los diversos productos de la Mutual, al enfocarse en estas captaciones a largo plazo, para que en un futuro se utilicen como base de la creación de los costos de los demás productos. Cabe destacar, que esta información, sería de uso interno para la administración ya que como entidad financiera, Grupo Mutual no puede salirse de los esquemas establecidos por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

TABLA DE CONTENIDO

CAPÍTULO I: EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	12
1.1 Planteamiento del problema.....	13
1.1.1 Antecedentes del problema	13
1.1.2 Problematización:	15
1.1.3 Justificación del problema	16
1.2 Formulación del problema.....	18
1.3 Objetivo de la investigación.....	18
1.3.1 Objetivo general.....	18
1.3.2 Objetivos específicos.....	18
1.4 Alcances y limitaciones	19
1.4.1 Alcances	19
1.4.2 Limitaciones.....	19
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	1
2.1 El contexto histórico	9
2.1.1 Reseña de la empresa.....	9
2.2 El contexto teórico conceptual	11
2.2.1 La contabilidad de las entidades financieras en Costa Rica.....	11
2.2.2 La contabilidad de costos para entidades bancarias	13
2.2.3 Estructuración de costos en una entidad financiera	15

2.2.4	Métodos de distribución de costos administrativos o costos indirectos	18
2.2.5	Emisiones estandarizadas en Costa Rica	20
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO		10
3.1	Tipos de investigación	24
3.1.1	Finalidad	24
3.1.2	Alcance temporal	24
3.1.3	El marco de la investigación	24
3.1.4	Condición en la que se realiza la investigación	25
3.1.5	Carácter de la investigación	25
3.1.6	Naturaleza	25
3.2	Sujetos y fuentes de investigación	26
3.2.1	Sujetos	26
3.2.2	Fuentes de información	26
3.2.2.1	Fuentes primarias	26
3.2.2.2	Fuentes secundarias	26
3.3	Selección de población y muestra	27
3.4	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	27
3.4.1	Entrevista	27
3.4.2	Observación	28

3.4.3	Revisión documental.....	28
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS DATOS.....		29
4.1	Diagnóstico de la situación al año 2016 de las emisiones estandarizadas	30
4.1.1	Decisión de emitir programas y series estandarizadas.....	30
4.1.2	Determinación de las series vigentes al 31 de diciembre del 2016.....	38
4.1.3	Base conceptual de los costos identificados.....	41
4.1.3.1	Mano de obra directa	42
4.1.3.2	Costos directos	49
4.1.3.3	Costos indirectos	54
4.2	Determinación de los costos directos e indirectos	57
4.2.1	Costos de la mano de obra directa	57
4.2.2	Costos directos	65
4.2.3	Costos indirectos	87
4.3	Modelo de costo para emisiones estandarizadas	90
4.3.1	Estructura y aplicación de costos.....	90
4.3.2	Resultados obtenidos con el modelo de costo.....	99
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		111
5.1	CONCLUSIONES.....	112
5.2	RECOMENDACIONES	115

CAPÍTULO VI: PROPUESTA.....	118
BIBLIOGRAFÍA	122
BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA	123
ANEXOS	124
ANEXOS POR ENTREVISTAS.....	124
ANEXOS POR OBSERVACIÓN	136
ANEXOS POR DOCUMENTACIÓN	141

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Detalle de emisiones en dólares.....	39
Cuadro 2 Detalle de emisiones estandarizadas colones	40
Cuadro 3 Participación de la Subgerencia Financiera en emisión de programas .	42
Cuadro 4 Participación de Subgerencia Financiera en series estandarizadas.....	43
Cuadro 5 Participación Ejecutiva de Procesos Corporativos en emisión de programas	45
Cuadro 6 Participación Ejecutiva de Procesos Corporativos en emisión de programas	48
Cuadro 7 Actividad del pago por nuevos ISINES	50
Cuadro 8 Tipos de tasa de interés emisiones estandarizadas dólares	52
Cuadro 9 Tipos de tasa de interés emisiones estandarizadas colones	53
Cuadro 10 Costeo de la mano de obra Subgerencia Financiera.....	57
Cuadro 11 Horas Subgerencia Financiera programa estandarizado.....	58

Cuadro 12 Horas Subgerencia Financiera serie estandarizada	59
Cuadro 13 Costeo de la mano de obra Ejecutivo de Procesos Corporativos	60
Cuadro 14 Horas Mano de obra Ejecutivo de Procesos Corporativos en programa estandarizado	62
Cuadro 15 Horas mano de obra Ejecutivo de Procesos Corporativos en serie estandarizada	64
Cuadro 16 Comisión por programa estandarizado en colones	65
Cuadro 17 Comisión por programa estandarizado en dólares	66
Cuadro 18 Pagos a Interclar	67
Cuadro 19 Pagos a la Bolsa Nacional de Valores	68
Cuadro 20 Series vendidas con descuento colones	69
Cuadro 21 Series vendidas con descuento dólares	70
Cuadro 22 Amortización descuento serie CRMADAPB2269	71
Cuadro 23 Amortización descuento serie CRMADAPB2293	71
Cuadro 24 Amortización descuento serie CRMADAPB2319	72
Cuadro 25 Gasto por interés series colones enero	73
Cuadro 26 Gasto por interés series colones febrero	74
Cuadro 27 Gasto por interés series colones marzo	74
Cuadro 28 Gasto por interés series colones abril	75
Cuadro 29 Gasto por interés series colones mayo	76
Cuadro 30 Gasto por interés series colones junio	76
Cuadro 31 Gasto por interés series colones julio	76
Cuadro 32 Gasto por interés series colones agosto	77
Cuadro 33 Gasto por interés series colones setiembre	77

Cuadro 34 Gasto por interés series colones octubre	78
Cuadro 35 Gasto por interés series colones noviembre.....	78
Cuadro 36 Gasto por interés series colones diciembre.....	79
Cuadro 37 Gasto por interés series dólares enero.....	80
Cuadro 38 Gasto por interés series dólares febrero.....	81
Cuadro 39 Gasto por interés series dólares marzo	81
Cuadro 40 Gasto por interés series dólares abril	82
Cuadro 41 Gasto por interés series dólares mayo	82
Cuadro 42 Gasto por interés series dólares junio	83
Cuadro 43 Gasto por interés series dólares julio.....	83
Cuadro 44 Gasto por interés series dólares agosto	84
Cuadro 45 Gasto por interés series dólares setiembre	84
Cuadro 46 Gasto por interés series dólares octubre	85
Cuadro 47 Gasto por interés series dólares noviembre	85
Cuadro 48 Gasto por interés series dólares diciembre	86
Cuadro 49 Pagos a SCR año 2016	87
Cuadro 50 Costeo Analista de Contabilidad MOI	88

ÍNDICE DE ARCHIVOS ELECTRÓNICOS

Archivo electrónico 1 Modelo de costos enero	99
Archivo electrónico 2 Modelo de costos febrero.....	100
Archivo electrónico 3 Modelo de costos marzo	101
Archivo electrónico 4 Modelo de costos abril	102
Archivo electrónico 5 Modelo de costos mayo	103

Archivo electrónico 6 Modelo de costos junio.....	104
Archivo electrónico 7 Modelo de costos julio.....	105
Archivo electrónico 8 Modelo de costos agosto	106
Archivo electrónico 9 Modelo de costos setiembre	107
Archivo electrónico 10 Modelo de costos octubre	108
Archivo electrónico 11 Modelo de costos noviembre	109
Archivo electrónico 12 Modelo de costos diciembre.....	110
Archivo electrónico 13 Modelo de costos formato	119

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Ejemplo programa series S.....	31
Ilustración 2 Ejemplo programa series T	32
Ilustración 3 Ejemplo serie R1	36
Ilustración 4 Ejemplo serie R2.....	37
Ilustración 5 Estructura modelo de costo: Características.....	90
Ilustración 6 Estructura modelo de costo: costos directos.....	92
Ilustración 7 Estructura modelo de costo: mano de obra directa.....	95
Ilustración 8 Estructura modelo de costo: Costos indirectos	96
Ilustración 9 Estructura modelo de costo: Resumen y resultado final	98
Ilustración 10 Resultados modelo de costo: enero.....	99
Ilustración 11 Resultados modelo de costo: febrero.....	100
Ilustración 12 Resultados modelo de costo: marzo	101
Ilustración 13 Resultados modelo de costo: abril	102
Ilustración 14 Resultados modelo de costo: mayo	103

Ilustración 15 Resultados modelo de costo: junio	104
Ilustración 16 Resultados modelo de costo: julio.....	105
Ilustración 17 Resultados modelo de costo: agosto	106
Ilustración 18 Resultados modelo de costo: setiembre	107
Ilustración 19 Resultados modelo de costo: octubre	108
Ilustración 20 Resultados modelo de costo: noviembre	109
Ilustración 21 Resultados modelo de costo: diciembre	110

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Comportamiento de emisiones en dólares.....	39
Gráfico 2 Comportamiento de emisiones en colones	41

CAPÍTULO I: EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento del problema

1.1.1 Antecedentes del problema

Las Asociaciones Mutualistas de ahorro y crédito son creadas en Costa Rica mediante la promulgación de la Ley 7052 “Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda y creación del BANHVI”. Grupo Mutual Alajuela La Vivienda es una empresa costarricense creada inicialmente como Mutual Alajuela en el año 1973 específicamente el 22 de octubre; la misma fue expandiendo sus centros de negocios a lo largo de todo el país a través de los años, además de fusionarse con otras mutuales, entre ellas Mutual Heredia y Mutual La Vivienda. Actualmente cuenta con 54 oficinas en todo el territorio costarricense.

En Costa Rica, se ha expandido de forma acelerada el mercado de entidades financieras, cada una compite por posicionarse en mercados al ofrecer productos innovadores. Para el caso de Grupo Mutual, su mercado es un poco más reducido, debido a que en Costa Rica solamente existen dos mutuales, y estas no pueden salirse de un perfil ya establecido, por ejemplo, que son entidades sin fines de lucro y de autonomía administrativa, su función principal es el otorgamiento de préstamos para el financiamiento de lotes o propiedades que proporcionen soluciones habitacionales, entre otros.

El artículo 138 de la Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda, faculta al Banco Hipotecario de la Vivienda y a las entidades autorizadas, previa autorización del primero, para emitir otros títulos valores, tales como: Bonos de Vivienda, Certificados de depósitos a plazo y otros títulos valores.

A inicios del año 2017, Grupo Mutual no cuenta con una herramienta que le permita analizar los costos detalladamente de cada producto con los que cuentan y por ende en ninguno de sus productos de captación que emite o desarrolla. Se tiene conocimiento en el nivel global de sus gastos, pero no cuenta con una estructura de costos que le permita ver sus deficiencias y en cuál sector, área o producto se está generando un problema financiero.

Grupo Mutual, por ejemplo, no tiene un dato exacto de cuánto es el rendimiento real de cada centro de negocios o producto, esto ya que el área administrativa está centralizada en una sola agencia (oficinas centrales). Esta agencia debería cobrar un porcentaje del servicio que brindan a cada centro de negocios para que las agencias lo distribuyan entre sus productos basándose en alguna base específica y con esto obtener su verdadero rendimiento. Inclusive esta entidad no tiene un dato exacto de cuánto gasta su Departamento de Contabilidad (por mencionar un caso) en un determinado periodo. En otras palabras, la institución financiera no cuenta con un informe financiero que le muestre todas esas situaciones tan a detalle.

El problema antes descrito, ha provocado en los últimos años, que el área financiera liderada por una Subgerencia Financiera, además de la gerencia general; no puedan basarse en hechos o números reales de rendimientos por área, centro de negocios, o producto; ni tampoco tener un panorama claro de cuáles son las secciones de la empresa que más impactan financieramente a la entidad y si estas pueden someterse a una investigación del por qué el costo para dicho departamento ha venido incrementándose a través de varios periodos.

Además de esto, no solo las personas que tienen intereses directos en la entidad se ven afectadas, también surge un problema administrativo para los encargados de cada área administrativa, ya que no tienen una idea de qué tanto está contribuyendo su área o departamento de los objetivos que Grupo Mutual pretende, o si más bien pueden mejorar los indicadores de sus respectivas secciones para así dar un mejor resultado a toda su compañía.

1.1.2 Problematización

En una organización, cuando se trata de innovar o de crear una nueva herramienta o crear un nuevo desarrollo, se requiere la sincronización de diversos factores tales como: la disposición del personal para dedicar tiempo en un proyecto, el recurso financiero, la credibilidad de las gerencias para admitir dicho proceso y el acuerdo todas las partes interesadas para que sea aprobado el tiempo que se dedicará para el desarrollo, por tanto: ¿Qué tan factible es implementar un sistema de costos para el producto de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual?

Todo proyecto para una entidad debe de justificarse ante las gerencias o dueños de la organización, por lo que, al crear un nuevo proceso de presentación de la información financiera, es necesario respaldarlo con los resultados que esta pueda generar. Por tanto, deben analizarse los beneficios que le puede traer a un área o sección de la entidad y evaluar en cada una de ellas: ¿Qué tipo de decisiones se tomarían en el nivel de una sección al conocer contablemente los costos por área específica o producto?

Adicionalmente, Grupo Mutual, al pretender tener nueva información para la toma de decisiones, debe tener claro que esta información, saldrá en mayoría de un sistema informático; es por eso, que primero debe analizarse la estructura contable con la que cuenta la entidad y realizarse la pregunta ¿Cuál es la estructura contable del sistema informático que tiene Grupo Mutual al año 2016? ¿Permite esta un desarrollo para poder ver información de costos por producto?

Antes de implementar una nueva estructura de costos en Grupo Mutual, es importante conocer la normativa que rige a las entidades financieras, según lo que dispone la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef) con respecto al catálogo de cuentas y la contabilización, ya que esa estructura no puede afectar la presentación de datos finales ante dicha superintendencia, por lo tanto: ¿Se puede crear un modelo de costos que se ajuste a la actual estructura contable de Grupo Mutual?

1.1.3 Justificación del problema

A partir del año 2012, surge para la Mutual la necesidad de controlar de una manera más eficaz y exacta sus erogaciones, gastos y costos de sus productos para poder mejorar el rendimiento de cada uno de ellos. En este caso, poniendo a prueba uno de sus productos principales como lo son las emisiones estandarizadas (títulos valores cotizados en la Bolsa Nacional de Valores).

Este proceso abriría la posibilidad de encontrar caminos de mejoras, conocer verdaderos rendimientos, tener claro cuál es el costo beneficio de cada uno de sus productos, y ubicar en sus deficiencias una oportunidad de mejora, para así ofrecer productos llamativos y que no se salgan de su rango de entidad mutualista.

Por lo tanto, sería de gran aprovechamiento para la entidad, encontrar un modelo de costos que se pueda adaptar a este producto utilizado como base, para tener un control más eficiente y eficaz en el futuro de la totalidad de los productos con los que cuenta.

El beneficio de Grupo Mutual de contar con una herramienta que le permita estructurar los costos por producto, sería de gran ayuda, ya que le proveería información sobre verdaderos rendimientos, en este caso las emisiones estandarizadas, y que la Subgerencia Financiera tome decisiones con dicha información. “La contabilidad de costes en las entidades de crédito será aquella parcela que analiza el proceso interno de transformación de valores, con el fin de suministrar los flujos de información más adecuados para el establecimiento de tomas óptimas de decisión”: (Marín y Martínez, 2003, p. 250). Como indica esta definición, existe la necesidad de crear un estado financiero o un informe basado en costos para los productos, donde se pueda conocer de forma detallada el porcentaje de impacto que tiene cada uno de estos en Grupo Mutual.

Es de gran importancia contar con esta herramienta, para conocer y poder analizar cuánto le cuesta a la entidad financiera un determinado producto, además, para ver cómo se comportan los gastos alrededor de este, y mitigar los posibles descontroles financieros que pueda generar cada área. Además, esto permite detectar posibles riesgos financieros para la entidad y tomar planes de acción en un área ya identificada.

Al desarrollar este informe de costos, Grupo Mutual obtendría un nuevo parámetro de medida para sus productos, con el cual, la institución contaría para realizar sus

respectivos análisis. Sería un proceso de mejora que a través de los años se ha tratado de buscar, y que hasta el año 2017 no se ha logrado tener, debido a que no existe el recurso para poder desarrollarlo.

Esta investigación brindará un enfoque de costos para una entidad financiera, al basarse en productos financieros como lo son las emisiones estandarizadas y macrotítulos, y que estos sirvan como base para un futuro desarrollo de la totalidad de los productos.

1.2 Formulación del problema

¿Cómo la determinación y estructuración de los costos por productos y su diseño en un sistema de costos impactaría en la especificación y amplitud de la información que sirva de insumo para la planeación, toma de decisiones y aplicación de controles en Grupo Mutual?

1.3 Objetivo de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Diseñar un modelo de costos en Grupo Mutual aplicado a los productos de emisiones estandarizadas y macrotítulos para conocer los costos reales y las oportunidades de mejora de dichos productos.

1.3.2 Objetivos específicos

- Identificar las etapas del proceso de emisiones estandarizadas dentro de la entidad financiera para cada funcionario involucrado.

- Identificar y analizar los costos directos e indirectos de todos los procesos que se generen para cada emisión estandarizada.
- Establecer y aplicar la metodología para medir los costos de las emisiones estandarizadas que permita tabular la información obtenida y distribuirlos proporcionalmente.
- Generar un modelo de costo con los resultados obtenidos que permita mostrar el costo real para las emisiones estandarizadas y que sirva de insumo para la alta gerencia en su planeación, toma de decisiones y aplicación de controles.

1.4 Alcances y limitaciones

1.4.1 Alcances

La metodología por establecer se estaría aplicando a los productos de emisiones estandarizadas y macrotítulos que ofrece Grupo Mutual para una mejor interpretación y que cuenten con un panorama más amplio de la estructura organizacional en el nivel de costos, al utilizar la información del año 2016.

1.4.2 Limitaciones

Es un proceso en el cual participan diversos funcionarios de Grupo Mutual, por lo tanto, se tendrá la limitación de tiempo para que esas personas contesten las entrevistas y brinden la información.

Al ser una entidad financiera supervisada, no se pueden mostrar datos a mayo del año 2017, por lo cual, se debe de utilizar información financiera que ya haya sido publicada.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 El contexto histórico

2.1.1 Reseña de la empresa

Esta reseña de la empresa fue extraída de la página Web de Grupo Mutual, en la dirección <http://www.grupomutual.fi.cr/>.

Grupo Mutual es una entidad financiera privada que surge el 22 de octubre del año 1973, impulsada por el señor Antonio Pacheco Pérez, Gobernador de la Ciudad de Alajuela, en la provincia del mismo nombre, de Costa Rica y por un grupo de representantes de la comunidad y clubes de servicio. Se establece con un carácter social para ayudar en la solución habitacional del cantón.

Durante 15 años se mantiene operando bajo un perfil de crecimiento moderado y para 1988 representaba el 15% de los activos del sector mutualista.

Cuando la administración presidencial del país del Doctor Oscar Arias Sánchez crea el Sistema Financiero Nacional para la Vivienda, se incorporan las mutuales al Sistema y se inicia el otorgamiento de bonos familiares (subsidio del Estado Costarricense) para la construcción de casas de habitación a familias de escasos recursos.

En 1989 y con el fin de que esta entidad creciera, se absorben las operaciones de la asociación mutualista Mutual Puntarenas de Ahorro y Préstamo. Posterior a esto, entre los años 1990 y 1998, se abren 9 nuevas sucursales más.

En los años 90 del siglo XX se da una fusión entre Mutual Alajuela y Mutual Metropolitana y la entidad crece obteniendo 8 sucursales más, las cuales se ubican en las ciudades de Liberia y Cañas, de la provincia de Guanacaste; Tibás,

Guadalupe, Hatillo, Desamparados y San José Centro, de la provincia de San José.

En el año 2001 realizan una fusión con Mutual Heredia de Ahorro y Préstamo. En esta ocasión expandieron sus operaciones en varias ciudades de la provincia de Heredia.

Entre el año 2002 y 2015 se crearon varias sucursales para posicionarse en el mercado a lo largo del país, esto en ciudades como Heredia, San José y Pérez Zeledón (provincia de San José).

Nuevamente para el año 2006 surgieron negociaciones entre Mutual Alajuela y Mutual La Vivienda de Ahorro y Préstamo para conformar una alianza estratégica y poder solventar las necesidades de los clientes, fusión aprobada por la Junta Directiva de ambas instituciones y por la Superintendencia General de Entidades Financieras y el Banco Hipotecario de la Vivienda.

A partir del 01 de diciembre del 2006 inician con el nombre de Grupo Mutual Alajuela La Vivienda, y a mayo del año 2017 cuentan con 54 sucursales a lo largo de todo el país.

La misión de Grupo Mutual es: “somos un conglomerado Financiero que fomenta la inversión y el ahorro, con el fin de proveer soluciones habitacionales y financieras para las personas, fundamentada en las creencias y responsabilidad social empresarial”.

La visión de Grupo Mutual es: “El Conglomerado Financiero estará entre las mejores alternativas en créditos hipotecarios y ofrecerá otras soluciones

financieras competitivas para el desarrollo de las personas y sus negocios a través de las creencias y la responsabilidad social empresarial”.

2.2 El contexto teórico conceptual

2.2.1 La contabilidad de las entidades financieras en Costa Rica

En muchos países, las entidades financieras y su contabilidad se rigen a partir de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y además las Normas de Información Financiera (NIIF). Esta normativa debe ser adoptada por toda aquella empresa o institución que tenga que presentar información de carácter contable financiero.

En el caso de Costa Rica, las instituciones de intermediación financiera deben cumplir estrictamente la normativa que dicta la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Esta institución es un órgano de desconcentración máxima adscrito al Banco Central de Costa Rica (BCCR). Se encarga de velar por la estabilidad y buen funcionamiento del Sistema Financiero Nacional, al supervisar el respeto de las disposiciones legales, reglamentos, normativa, directrices y resoluciones que establezca.

Por lo tanto, la Sugef es el órgano que establece procedimientos, reglamentos y directrices para realizar la contabilidad de una entidad financiera en el país.

“La información financiera comprende el conjunto de estados financieros - que incluye el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo, las políticas contables utilizadas y demás notas explicativas- además de la hoja de

trabajo de consolidación y la información contable y financiera que mensualmente o trimestralmente remiten las entidades a la Sugef, conforme los términos del Capítulo IV del Manual de Información del Sistema Financiero, o según lo defina el órgano supervisor que corresponda” (Acuerdo Sugef 31-04, 2015)

En consecuencia, la contabilidad de un banco o de una entidad financiera del país, debe respetar los estándares que se establecen en la normativa, y si esto no sucede, la entidad financiera puede verse sujeta a sanciones institucionales de acuerdo con el tipo de error cometido.

“El plan de cuentas es la base para la preparación de los estados financieros individuales y consolidados y la información complementaria. Es de aplicación obligatoria para las entidades individuales y las empresas controladoras de los conglomerados y grupos financieros supervisados por la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef), Superintendencia General de Valores (Sugeval) y Superintendencia de Pensiones (Supen), por tanto, lo establecido en él constituye norma vinculante para todas las entidades supervisadas por estas Superintendencias desde el registro original de las transacciones. Este plan no aplica a las bolsas de valores, bolsas de comercio, sociedades calificadoras de riesgo, proveedores de precios y emisores no financieros de valores de oferta pública. (Acuerdo Sugef 33-07, 2015)”.

La Sugef establece para cada entidad financiera un catálogo contable, donde le detalla las cuentas y la nomenclatura a utilizar para realizar asientos de diario,

además, proporciona un manual donde se establece el uso que se le debe dar a cada una de los renglones contables.

2.2.2 La contabilidad de costos para entidades bancarias

La contabilidad de costos es una rama de la contabilidad, que centra su análisis en la interpretación de datos para medir rendimientos sobre productos o servicios. “La contabilidad de costos mide, analiza y presenta información financiera y no financiera relacionada con los costos de adquirir o utilizar recursos en una organización” (Horngren, Datar y Foster, 2007, p.2). Es importante conocer este concepto, ya que es la base de cualquier desarrollo de costos en una organización.

Los costos son la base de la contabilidad basada en estos, ya que son aquellas erogaciones, provisiones o registros que los determinan, por ende, se debe conocer de una manera muy precisa, el comportamiento de la empresa, para realizar una clasificación acertada de los verdaderos costos que pueden afectar un producto o servicio. Existen los costos directos e indirectos en un producto o servicio.

“Costos directos; son aquellos que se pueden identificar o cuantificar plenamente con los productos terminados o áreas específicas” (García, 2008, p.12). Tal como indica García, los costos directos asociados al producto o servicio son todos aquellos que sean indispensables y estén relacionados con el producto o servicio, de tal manera, que si no se contemplase este, el producto no existiría. Además de esto, tienen una característica particular, y es que pueden ser medidos y cuantificados, es decir pueden ser observables de manera individual.

“Costos indirectos; son aquellos costos que no se pueden identificar o cuantificar plenamente con los productos terminados o áreas específicas”. (García, 2008, p.12). Existen también estos costos indirectos asociados a un producto o servicio, y estos corresponden a aquellas erogaciones de dinero o estimaciones que no forman parte directa del producto o no son del todo cuantificables (no se pueden medir exactamente), pero son de igual manera indispensables para su desarrollo. Estos al contrario de los costos directos, no son medibles de manera individual, por lo general forman parte de un grupo de distribución para que sean aplicados al producto o servicio final.

En el siglo XXI la contabilidad de costos es utilizada en todas aquellas empresas manufactureras o que se dediquen a la compra y venta de mercancías. Esta herramienta les permite ver resultados sobre su negocio directamente para su producto en venta, y con esto saber si les es funcional uno u otro producto.

Por lo general, este tema no se trata para una entidad financiera ni para una empresa de servicios, pero la realidad actual, en un mercado competitivo y que busca aceleradamente la innovación, muestra que las empresas, entre más conozcan su funcionamiento y su situación financiera, mayores podrán ser sus resultados.

“Las crecientes presiones de la competencia mundial, la innovación tecnológica y los cambios en los procesos de negocios han hecho que la administración de costos se vuelva más crucial y dinámica” (Blocher, Stout, Cokins y Chen, 2008 p.6). Como se puede observar, la necesidad que las empresas tienen de conocer su economía y con esto hacerle frente al mercado y los retos que hay en la

industria, ha abierto el panorama de las empresas financieras o servicios para optar por desarrollar una contabilidad de costos adaptada a sus necesidades.

La contabilidad de costos en una entidad financiera debe basarse en una identificación de necesidades, para dar un valor agregado y que genere información útil y provechosa para los lectores e interesados de estos datos. “Para la consecución de estos objetivos es necesario mostrar las diferentes perspectivas por las cuales los gastos pueden ser analizados y dirigir esfuerzos hacia aquello que añade valor a los accionistas” (<http://www.gestiopolis.com/gestion-estrategica-de-costos-en-instituciones-financieras/>, Hurtado, p.1, descargado a las 19:51 del 21-10-2016). Es por esto que la contabilidad de costos va a basarse en el reconocimiento monetario y de registro de aquellas erogaciones que sean de mayor importancia para la empresa.

2.2.3 Estructuración de costos en una entidad financiera

“Cuando se registre en la contabilidad un costo o gasto, además de afectar el centro de costos que lo originó, también debe emitir una orden de direccionamiento, para ir creando una base de datos”. (García, 2008, p.12). Al llevar a cabo una contabilidad de costos en una organización, se requiere identificar una estructura de costos. Este es un proceso que debe realizarse para organizar de una manera práctica la gestión y registro de los costos, a efecto de cubrir la totalidad de la organización para que todas las operaciones que se realicen dentro de esta, sean tomadas en cuenta.

Este proceso de estructuración establecerá políticas o mecanismos para tener una fuente de extracción de datos que permitan a la contabilidad almacenarlos,

procesarlos y convertirlos en información útil para la ejecución de los costos en la entidad. “En una empresa de prestación de servicios no existe costo de la mercadería vendida. Se calcula el costo de los servicios prestados, el cual está compuesto de costo de materiales directos, costo de la mano de obra directa, costos indirectos del servicio y costos de procesos de prestación de servicios subcontractados” (Uribe, 2011 p.33) Para la obtención de todos estos datos debe existir tal estructura que permita verlos.

Cabe mencionar que en una estructuración de costos, lo importante para un negocio es que sus partes programáticas y en conjunto con los usuarios de la información puedan tener un entendimiento, para que estén alineados, y la obtención de la información sea más satisfactoria. Esto además genera una utilidad para la organización, debido a que las partes que realizan la integración sistemática de los datos, conocen el tema y así, entre ambas partes, puedan generarse las herramientas que permitan el procesamiento de los costos.

La estructura de costos debe ser funcional con su política de costos, ya que en esta se determinarán los procedimientos por seguir en cada sector de la organización, y debe adaptarse a los mecanismos para que los datos cuando lleguen a dicha estructura, ya tengan los requerimientos necesarios que establecieron en las políticas de la empresa para su respectiva organización.

Al implementar una estructura de costos, se debe tener clara disponibilidad por parte de los dueños o directivos de la empresa, ya que esto va a representar una alta erogación de dinero, ya que deben adaptarse todos los módulos que conforman el sistema informático, para que se complete la información necesaria

que se genera en la operativa diaria. Una estructura de costos incluye una fuerte inversión pero como se ha analizado, esta va a traer beneficios futuros a la empresa.

“Los sistemas de acumulación de costos permiten determinar los costos en que incurren para la fabricación de un producto, o para la prestación de un servicio. El tipo de sistema de acumulación de costos por emplear depende del tipo de sistema de producción o de prestación de servicios de la compañía” (Uribe, 2011 p.128) Es muy común que las estructuras de costos se enfoquen principalmente en empresas del sector industrial, por lo que los modelos de costos para una entidad que se dedique a brindar servicios deben de indagar más y crear bajo su concepto una estructura de costos que le sea funcional.

Es importante para la contabilidad, al diseñar estos tipos de estructuras, que se conozca de manera detallada, la forma como se realiza cada una de sus transacciones en su negocio, esto será base fundamental para el análisis de los costos, ya que el origen de la contabilidad es un pilar del cual debe tenerse completo conocimiento para realizar una adecuada interpretación de la información financiera.

Cuando una empresa ya tiene debidamente implementada su estructura contable de costos, debe confeccionar manuales, instructivos y procedimientos que incluyan los pasos por seguir, es decir, las instrucciones para ejecutar de manera secuencial, las distintas etapas para llegar a los resultados deseados. Si no se tiene un verdadero control de lo que el usuario final está realizando en la

contabilidad, esto puede generar riesgos en la incorporación de los datos, hasta inclusive puede provocar que los costos no sean reales.

2.2.4 Métodos de distribución de costos administrativos o costos indirectos

El entorno operacional en una entidad financiera es muy amplio, cada una cuenta con tipos de productos distintos, que tienen una clasificación de importancia relativa para la entidad. Algunos de estos son la base de que estas entidades subsistan, es decir, son la materia principal con la cual pueden darse a conocer y diferenciarse en el mercado.

Una vez identificados estos productos o servicios según su relevancia, puede tener un panorama claro de cuáles son sus objetivos y metas a corto, mediano o largo plazo. Ahora bien, cabe destacar que dentro de una empresa como estas, también existe todo un desarrollo administrativo y que es necesario para que estos productos sean un éxito. Dentro de este contexto de contabilidad de costos, a este desarrollo administrativo se le puede llamar costos indirectos.

“Costos de administración; son los que se originan en el área administrativa. Por ejemplo, los sueldos del personal administrativo, los gastos de las oficinas generales como teléfono y energía, etcétera” (Ramírez, 2008, p.31). Como se indica anteriormente, en toda entidad financiera se encuentra la sección administrativa. Esta sección, por lo general está concentrada en una sola oficina, pero también cabe la posibilidad de que exista una pequeña parte en cada una de las agencias productoras del servicio. No está ligada directamente en la ejecución y venta del producto final, pero sí forma parte del proceso que se realiza para poderlo ejecutar. Cabe mencionar que dentro de una sección administrativa o de

costos indirectos se encuentran pilares de la empresa como lo son departamentos de tecnologías de información, contabilidad, proveeduría, tesorería, entre otros.

En el entorno del sector bancario, las entidades financieras tienen diferentes agencias dedicadas a ofrecer sus productos y servicios directos, concentrando todas las actividades únicamente a brindarles un servicio de excelencia a sus clientes para que estos adquieran el servicio que se les está brindando y así aumenten las ganancias de la entidad.

“Podemos señalar que se tienen dos tipos de empresas, unos denominados departamentos productivos y otros denominados departamentos de servicios. Los primeros se dedican a la producción de los productos y los segundos son los departamentos que sirven de apoyo a los departamentos productivos” (http://aempresarial.com/web/revitem/5_10872_00530.pdf, Isidro, p.1, descargado a las 21:33 del 25-10-2016). En resumen, podemos ver esta organización en dos partes, el departamento productivo y los departamentos de servicios.

Ante esta situación, surge para la empresa, una decisión, y es que debe determinar la manera en que los diversos costos indirectos son distribuidos de una manera equitativa de acuerdo con algún factor, para que con esta forma, la entidad pueda mostrar en sus estados financieros, la parte correspondiente de ese costo indirecto hacia cada una de sus agencias, y áreas que ofrecen productos.

Para realizar este proceso, debe definirse muy precisa la manera o metodología que se utilizará para crear una distribución que sea la adecuada. “Es importante departamentalizar los costos indirectos de fabricación por cuanto permite a la gerencia el control respectivo mediante la verificación del presupuesto de costos y

los costos reales que la empresa desembolsó en la producción” (http://aempresarial.com/web/revitem/5_10872_00530.pdf, Isidro, p.1, descargado a las 21:33 del 25-10-2016). Deben quedar muy bien definidos y separados para la organización, los costos de cada uno de los departamentos que conforman el costo indirecto del producto, para que su distribución se realice de una manera apropiada.

2.2.5 Emisiones estandarizadas en Costa Rica

Cuando se trata de productos financieros en una entidad bancaria, se ofrece una gran variedad de estos, debido a la expansión del mercado, así como la búsqueda del posicionamiento en este. El objetivo de ofrecer gran variedad de productos financieros es tener un catálogo capaz de atraer y obtener un cliente más y que este opte por ser parte de la cartera de clientes del Banco.

La gran tarea de las entidades financieras es obtener dinero, o liquidez, esto ya que deben colocarlo en el mercado para así obtener beneficios económicos; por lo tanto, surgen como una opción muy llamativa, colocar títulos o emisiones en valores donde puedan obtener efectivo, y pagar intereses a una tasa más baja, que hacerlo mediante un préstamo ante otra entidad financiera, pero con la salvedad que estos títulos valores tienen plazos no tan largos como los de un préstamo.

En Grupo Mutual no es la excepción, esta entidad tiene dentro de sus productos, las emisiones estandarizadas, las cuales proporcionan a la entidad la liquidez necesaria, y a tasas de interés relativamente atractivas tanto para el cliente como para la entidad.

Adicional a esto, las emisiones estandarizadas que ofrece Grupo Mutual, son administradas por un puesto de bolsa, el cual es parte de sus empresas subsidiadas, y cuyo nombre social es Mutual Valores Puesto de Bolsa. Ellos son los encargados de la administración y de la venta de estas emisiones.

En Costa Rica, las emisiones estandarizadas están reguladas a través del reglamento sobre la oferta pública que se emitió en el país a través del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero. Este reglamento fue emitido el 20 de abril del 2006, y publicado en el Diario Oficial La Gaceta el 9 de mayo del 2006. (Reglamento sobre oferta pública de valores, Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, 20-04-2016). Por lo anterior, Grupo Mutual debe apegarse estrictamente a cumplir todas las pautas que establece este reglamento.

“Se consideran emisiones de valores estandarizadas aquellas provenientes de un mismo emisor en las que todos los valores que las componen confieren a su tenedor idénticos derechos y obligaciones”. (Reglamento sobre oferta pública de valores, Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, 20-04-2016). Según establece el reglamento anteriormente mencionado, estas emisiones comprenden aquellos títulos valores que tienen características iguales para las personas físicas o jurídicas que los adquieran, donde obtienen un rendimiento igual para cada una de las emisiones y así varias características particulares.

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1 Tipos de investigación

3.1.1 Finalidad

Esta investigación tiene una finalidad aplicada (práctica), ya que se basa en investigar los fundamentos teóricos aplicables al control de los costos en las empresas de servicios financieros. Se lleva a cabo en razón de que no existe este tipo de información en Grupo Mutual, por lo cual, es de suma importancia que esto pueda desarrollarse para la empresa.

3.1.2 Alcance temporal

Este trabajo tiene un alcance temporal transversal, ya que la información con la que se cuenta en Grupo Mutual, permite realizar y aplicar el enfoque de la investigación en un periodo determinado. Esto se debe a que la información disponible es de un periodo anterior, debido a que las políticas de la entidad no permiten utilizar información actualizada. Por lo tanto, al tener esta información de dicho periodo, se enfocará en resolver el problema existente a ese momento.

3.1.3 El marco de la investigación

En esta investigación, el marco sería mega si el proceso se enfocara a realizar un proceso que afecte toda la entidad financiera como lo es Grupo Mutual; si estuviese enfocado en la creación de algún proceso que afecte al Departamento de Contabilidad de Grupo Mutual, sería macro; pero en este caso la investigación se basará en un proceso del Departamento de Contabilidad de Grupo Mutual, que sería el diseño de una estructura de costos, por lo que el marco es micro.

3.1.4 Condición en la que se realiza la investigación

La condición en la que se efectúa esta investigación es de “campo”, pues se realiza en el lugar donde está sucediendo el problema, el cual es el entorno que rodea la información financiera relacionada en Grupo Mutual. Por lo tanto, se partirán de la información financiera existente para poder realizar el análisis respectivo, con el cual se desarrolla el proyecto de investigación.

3.1.5 Carácter de la investigación

Esta investigación tiene como características principales que es causal, debido a que se buscan los factores que influyen a que no exista una estructura de costos para la entidad; además, es prospectiva, porque parte del hecho que puede implementarse una herramienta que servirá en el futuro para la toma de decisiones en la empresa, y por último es descriptiva, ya que se indaga sobre el fenómeno de estudio para conocer más acerca del tema y encontrar una solución al problema existente.

3.1.6 Naturaleza

Esta investigación tiene una naturaleza cuantitativa, ya que los datos de análisis que se recolectan, son para obtener una estructura que le permita a la entidad medir su eficiencia financiera y con esto obtener cantidades y costos que la institución financiera en la actualidad no tiene.

3.2 Sujetos y fuentes de investigación

3.2.1 Sujetos

Los sujetos van a ser aquellas personas que serán consultadas durante el proceso de la investigación, y son necesarias para su desarrollo. Se considerarán funcionarios claves del proceso como lo son el contador general de la entidad financiera, además del jefe del Departamento de Finanzas, ya que estos tienen un gran conocimiento de la situación financiera de la empresa.

3.2.2 Fuentes de información

Se obtendrán para el desarrollo de la investigación, información de dos fuentes como lo son la fuente primaria y secundaria.

3.2.2.1 Fuentes primarias

“Son todas aquellas de las cuales se obtiene información directa, es decir, de donde se origina la información”. (Bernal, 2006, p.175).

Las fuentes primarias que se utilizan durante el desarrollo de esta investigación son las entrevistas al Subgerente Financiero y encargados operativos del proceso así como auxiliares contables del Departamento de Contabilidad de Grupo Mutual..

3.2.2.2 Fuentes secundarias

“Son todas aquellas que ofrecen información sobre el tema por investigar, pero que no son la fuente original de los hechos o situaciones, sino que solo los referencian”. (Bernal, 2006, p.175).

Para este caso se utilizará normativa Sugef, así como artículos de revistas y artículos en Internet sobre la contabilidad de costos aplicada a las empresas de servicio.

3.3 Selección de población y muestra

“Se llama universo a lo que comúnmente se conoce como población. La población es el universo de individuos definidos en la hipótesis. La muestra es el subgrupo representativo del grupo total.” (Morán y Alvarado, 2010, p.62)

La muestra en esta investigación es la estructura de la información sobre los costos de los productos financieros que ofrece la entidad objeto de investigación a finales del año 2016.

Por tanto, se utiliza esta muestra bajo el esquema de muestreo no probabilístico, al utilizar el método por conveniencia, para acceder a las personas que pueden proporcionar directamente los datos necesarios, así como consultar los registros auxiliares que muestren la información contable necesaria.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

A continuación se describen las diversas técnicas de recolección de datos que se utilizan para el desarrollo de la investigación:

3.4.1 Entrevista

“La entrevista es un encuentro cara a cara entre personas que conversan con la finalidad, al menos de una de las partes, de obtener información respecto de la otra”. (Morán y Alvarado, 2010, p.47). Por lo tanto, se realizan entrevistas a

funcionarios claves de la entidad financiera de forma libre, que puedan proporcionar los datos que se requieran para la investigación.

3.4.2 Observación

“Es la obtención de información a partir de un seguimiento sistemático del hecho o fenómeno en estudio, dentro de su propio medio, con la finalidad de identificar y estudiar su conducta y características” (Muñoz, 2011, p.119). Para este caso, se observan los procesos realizados en la entidad financiera que nos permita conocer a fondo el origen de las transacciones financieras y contables.

3.4.3 Revisión documental

Esta investigación utiliza la revisión de documentos que la entidad financiera permita mostrar, esto para conocer la forma en que la empresa lleva el control de sus costos y su presentación. Esta técnica es fundamental para el desarrollo de la investigación, ya que se busca la forma de convertir esos datos en el informe requerido.

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS DATOS

En el presente capítulo se detallan los resultados obtenidos por medio de las herramientas que se utilizaron para obtener la información que se necesita para el cumplimiento de los objetivos que se plantearon.

Se inicia el proceso conociendo la situación de la empresa con respecto de las emisiones estandarizadas, esto mediante la aplicación de las entrevistas realizadas a los encargados de la toma de decisiones para colocar emisiones estandarizadas en la Bolsa Nacional de Valores, así como de los procesos operativos para que una emisión sea llevada a cabo. Posteriormente, se realiza la observación de cada una de las etapas del proceso para la identificación de las funciones que se llevan a cabo.

Además de esto, se recopila información documental para poder establecer cada uno de los costos en los que incurre Grupo Mutual para colocar una emisión estandarizada en el mercado de valores de Costa Rica.

4.1 Diagnóstico de la situación al año 2016 de las emisiones estandarizadas

4.1.1 Decisión de emitir programas y series estandarizados

a) Programas estandarizados

En el mes de febrero del año 2017, se realiza una entrevista al Subgerente Financiero para conocer cómo se desarrolla el proceso de las emisiones estandarizadas y con esto determinar la base para el costeo de este producto de la entidad financiera.

El proceso inicia con la realización de un programa estandarizado, en este se establece el monto y las reglas que va a tener cada serie. Los siguientes son unos

ejemplos de programas vigentes al corte del año 2016 con los que cuenta Grupo Mutual:

Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	
PROGRAMA DE EMISIONES DE CONTRATOS DE PARTICIPACION HIPOTECARIA CON GARANTIA GLOBAL DE LARGO PLAZO SERIES S EN DOLARES	
Instrumento	Emisiones de Bonos Estandarizados
Nombre del programa	Programa de Emisiones de Contratos de Participación Hipotecaria con Garantía Global de Largo Plazo Series S en dólares
Monto total del programa	\$25.000.000.00-- veinticinco millones de dólares americanos netos.
Valor Nominal	\$5.000.00-- cinco mil dólares americanos netos.
Series que componen el programa y sus respectivos plazos	Nota: (1)
Monto de cada serie	
Fecha de emisión y de vencimiento	
Periodicidad	
Código ISIN	
Nemotécnico	
Tasa de interés bruta	Notas: (1) y (2)
Tasa de interés neta	
Tratamiento Tributario	Sujeto a la retención del 8% del impuesto sobre la renta
Factor del cálculo de intereses	30/360
Pago o cancelación del principal	Al vencimiento el 100%
Forma de representación	Anotación Electrónica en Cuenta
Ley de circulación	A la orden
Forma de colocación	Colocación directa, subasta y contratos de colocación
Garantías	Sobre la Cartera Hipotecaria de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda. Del Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI), con la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado, de conformidad lo establece el artículo 116 de la Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda.
Puesto de Bolsa Representante	Mutual Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Destino de los recursos	Préstamos para vivienda, bienestar familiar y créditos fiduciarios
Precio máximo o rendimiento mínimo de asignación parcial o de colocación	Nota: (3)
Calificación de riesgo	scrAA+ para emisiones de largo plazo en dólares. La calificación scrAA se otorga a aquellas "emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno". La calificación scrAA puede ser modificado por la adición del signo (+) o negativo(-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías. Calificación emitida por Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamerica, S. A.*
Notas: (1) A definirse previo a la colocación mediante comunicado de hecho relevante 5 días hábiles antes de la fecha de colocación inicial y 2 días hábiles para los siguientes. (2) En el caso de emisiones con tasa de interés ajustable, la tasa de referencia que se utilizará será la vigente dos días hábiles antes del inicio de cada período de pago de intereses. (3) El precio máximo de asignación parcial o de colocación según corresponda de los saldos de cada una de las series de los programas será establecido e informado mediante comunicado de hecho relevante al menos un día hábil antes de cada fecha de colocación (sin contar el día del comunicado ni el día de la colocación).	

Ilustración 1 Ejemplo programa series S

Grupo Mutual Alajuela - La Vivienda de Ahorro y Préstamo	
PROGRAMA DE EMISIONES DE CONTRATOS DE PARTICIPACIÓN HIPOTECARIA CON GARANTÍA GLOBAL DE LARGO PLAZO SERIES T EN DOLARES	
Instrumento	Emisiones de Bonos Estandarizados
Nombre del programa	Programa de Emisiones de Contratos de Participación Hipotecaria con Garantía Global de Largo Plazo Series T en dólares
Monto total del programa	\$25.000.000.00-- veinticinco millones de dólares americanos netos.
Valor Nominal	Nota: (1)
Series que componen el programa y sus respectivos plazos	
Monto de cada serie	
Fecha de emisión y de vencimiento	
Nemotécnico	
Código ISIN	
Periodicidad	La periodicidad de las series del programa de emisiones de contratos de participación hipotecaria con garantía global de largo plazo Series T en dólares se realizará trimestralmente
Tasa de interés bruta	Notas: (1) y (2)
Tasa de interés neta	
Tratamiento Tributario	Sujeto a la retención que aplique de acuerdo con el artículo 23 de la ley de impuesto sobre la renta
Factor del cálculo de intereses	30/360
Amortización anticipada	La amortización o cancelación del principal de cada una de las series del Programa T, se realizará después del trimestre décimo tercero (13), contado a partir de la fecha de emisión el principal se amortizará Trimestralmente en cuotas consecutivas iguales hasta la cancelación de la emisión.
Opción de redención anticipada	Las series del Programa de Emisiones y Contratos de Participación Hipotecaria con Garantía Global de largo plazo Series T en dólares cuentan con la opción de redención anticipada, a criterio del emisor a partir del primer año. El emisor deberá informar a los tenedores mediante comunicado de hecho relevante su decisión de redimir anticipadamente la serie, informando respecto a la fecha de redención, fecha de liquidación y el precio a cancelar; esta comunicación deberá realizarse en un plazo no menor de diez (10) días hábiles de la fecha en que se llevará a cabo la redención, asimismo en el caso de Programa de Emisiones de Contratos de Participación Hipotecaria con Garantía Global de largo plazo Series T en dólares, el comunicado de hecho relevante, deberá indicar el saldo del principal después de la amortización extraordinaria y el cálculo de la nueva cuota de amortización trimestral
Forma de representación	Anotación Electrónica en Cuenta
Ley de circulación	A la orden
Forma de colocación	Colocación directa, subasta y contratos de colocación, Nota (1)
Garantías	Sobre la Cartera Hipotecaria de Grupo Mutual Alajuela – La Vivienda. Del Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI), con la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado, de conformidad lo establece el artículo 116 de la Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda.
Puesto de Bolsa Representante	Mutual Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Destino de los recursos	El propósito es financiar parcialmente la ejecución del Programa de Vivienda y Desarrollo de Hábitat Sostenible en Costa Rica (PROVIDHAS-CR), con el fin de mejorar el acceso a vivienda a través del otorgamiento de créditos para: a) Compra de vivienda existente, compra de lote y construcción de vivienda, construcción de vivienda en lote propio. b) Mejoras, reparación y ampliación de vivienda, incluyendo el acceso a servicios básicos.
Calificación de riesgo	scrAA+ para emisiones de largo plazo en dólares. La calificación scrAA se otorga a aquellas "emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno". La calificación scrAA puede ser modificado por la adición del signo (+) o negativo(-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías. Calificación emitida por Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S. A.*

Notas: (1) A definirse previo a la colocación mediante comunicado de hecho relevante 5 días hábiles antes de la fecha de colocación inicial y 2 días hábiles para los siguientes. (2) En el caso de emisiones con tasa de interés ajustable, la tasa de referencia que se utilizará será la vigente dos días hábiles antes del inicio de cada período de pago de intereses.

Ilustración 2 Ejemplo programa series T

En estos dos casos se muestra la composición de las características que tienen los programas estandarizados, los cuales son los programas “S” y “T”, los cuales se deben diferenciar por letras por control de la Sugeval, además del control de la misma entidad, ya que cada programa tiene unas características distintas.

Cuando una emisión estandarizada vence, para Grupo Mutual, la estrategia del negocio es renovar las emisiones estandarizadas en ese momento, suponiendo un escenario perfecto, pero no necesariamente sucede de esta manera.

Por tanto, el proceso de emitir o no programas estandarizados en Grupo Mutual, va en función del plan estratégico con el que cuenta la empresa para el año respectivo. Según indica en una de las entrevistas el Subgerente Financiero, no siempre las emisiones estandarizadas son por el mismo monto o el mismo plazo, ni tampoco al vencer una emisión debe renovarse inmediatamente otra. Esto va en función de la situación que enfrenta la compañía en dicho momento, basado en el cumplimiento de las metas anuales que se establecieron con anterioridad.

El emitir un programa estandarizado, significa obtener dinero o liquidez, al pagar una tasa porcentual de interés, ya sea de forma mensual, trimestral, semestral u otra. Por lo tanto, para Grupo Mutual, esto significa que se está endeudando para tener liquidez a una tasa accesible. Esto no significa que las tasas sean menores a las de un préstamo con una entidad financiera, porque pueden ser mayores o menores, dependiendo de la situación económica del país.

Es por esta razón, que al optar por estos productos financieros, deben tomarse en cuenta muchas variables, y no solamente decidir sin motivo alguno la apertura de

un nuevo programa estandarizado, que si no se realiza con las bases necesarias, puede causar problemas financieros a la entidad.

Posterior a la determinación de que la emisión estandarizada cumple con las necesidades de la empresa, la entidad financiera en conjunto con el puesto de bolsa (Mutual Valores Puesto de Bolsa) se ponen de acuerdo para proceder con la investigación de mercado para emitir un programa estandarizado. El puesto de bolsa, al ser subsidiaria de Grupo Mutual, recomienda en cuáles condiciones sería apropiado emitir programas estandarizados, esto después de la realización de un estudio de campo en el mercado de valores. Estas condiciones son analizadas por la Subgerencia Financiera, la cual autoriza la captación a largo plazo propuesta.

Una vez tomada la decisión de incursionar en el mercado de valores, la entidad financiera da la orden a Mutual Valores Puesto de Bolsa, para que se comience con la realización del programa estandarizado y su diseño, basado en las investigaciones de mercado que anteriormente realizaron.

En este momento del proceso, entra en juego el primer contrato que se firma para que se realicen emisiones estandarizadas. Como parte de las entrevistas, el Subgerente Financiero de Grupo Mutual indica que esta comisión es por un contrato de estructuración, por lo general 0,10% del total del programa. Este contrato cubre un tiempo determinado, y no solamente es por el diseño del programa, sino que también cubre la administración de cada serie emitida.

El contrato de estructuración, cubre el diseño de cada programa que se quiera emitir, así como la documentación necesaria ante la Bolsa Nacional de Valores, y su investigación de mercado respectiva. Por lo tanto, para Grupo Mutual, en este momento se incurre en el primer costo que entra a regir en la emisión de un programa estandarizado.

b) Series estandarizadas

Una vez que un programa estandarizado está aprobado por los entes correspondientes, ya es posible que se emitan las series estandarizadas. Estas corresponden a títulos valores que son los que el cliente adquiere en la Bolsa Nacional de Valores, y que tienen su respectivo valor nominal, así como el precio de venta y sus características.

Al igual que un programa estandarizado, que es donde se definen las características de las series referentes a ese programa, se deben realizar gestiones de documentación, algunos pagos ante la Bolsa Nacional de Valores para que estas sean aprobadas y puestas en venta en dicha entidad.

Es importante mencionar que en esta etapa también incide el plan empresarial que se tenga para el año respectivo, debido a que las emisiones de series deben ir proporcionalmente a este plan, y por lo tanto la Subgerencia Financiera va indicando como proceder con la emisión. Por lo tanto, Grupo Mutual debe controlar este tipo de títulos, ya que cada vez que un título valor se coloca en el mercado, esto representa ingreso de dinero a la entidad financiera a un costo alto comparado con la captación por ventanilla por ejemplo, por lo tanto, la emisión de

series estandarizadas, va en función de las necesidades de la empresa, y que tan apta esté la situación para afrontar este tipo de endeudamiento.

Se muestra a continuación, ejemplos de series estandarizadas extraídas del prospecto de Grupo Mutual, estas son el paso por seguir, posterior a la emisión y aprobación del programa estandarizado:

Instrumento	Emisiones de bonos estandarizados
Nombre del programa	Programa de Emisiones de Contratos de Participación Hipotecaria con Garantía Global de Largo Plazo Series R en colones
Serie	R1
Monto de la emisión	¢15,000,000,000.00 (Quince mil millones de colones netos)
Fecha de emisión	12/06/2015
Fecha de vencimiento	12/06/2018
Días de vencimiento	1080 (mil ochenta días)
Valor Nominal	¢1,000,000.00-- un millón de colones netos
Tasa de interés bruta y neta	8,80% (ocho punto ochenta por ciento)
Tratamiento Tributario	Exentos del impuesto sobre la renta
Factor del cálculo de intereses	30/360
Periodicidad	Cupón trimestral
Pago o cancelación del principal	Al vencimiento el 100%
Forma de representación	Anotación Electrónica en Cuenta
Ley de circulación	A la orden
Garantías	Sobre la Cartera Hipotecaria de Grupo Mutual Alajuela- La Vivienda, y del Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI), con la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado, de conformidad lo establece el artículo 116 de la Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda.
Puesto de Bolsa Representante	Mutual Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Destino de los recursos	Préstamos para vivienda, bienestar familiar y créditos fiduciarios.
Código ISIN	CRMADAPB2442
Nemotécnico	bcor1
Plazo de liquidación	T+2
Calificación de Riesgo	scr AA+ por: Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

Ilustración 3 Ejemplo serie R1

Instrumento	Emisiones de bonos estandarizados
Nombre del programa	Programa de Emisiones de Contratos de Participación Hipotecaria con Garantía Global de Largo Plazo Series R en colones
Serie	R2
Monto de la emisión	¢15,000,000,000.00 (Quince mil millones de colones netos)
Fecha de emisión	08/03/2016
Fecha de vencimiento	08/03/2019
Plazo	1080 (mil ochenta días)
Valor Nominal	¢1,000,000.00-- un millón de colones netos
Tasa de interés bruta y neta	7% (Siete por ciento)
Tratamiento Tributario	Exentos del impuesto sobre la renta
Factor del cálculo de intereses	30/360
Periodicidad	Cupón trimestral
Pago o cancelación del principal	Al vencimiento el 100%
Forma de representación	Anotación Electrónica en Cuenta
Ley de circulación	A la orden
Garantías	Sobre la Cartera Hipotecaria de Grupo Mutual Alajuela- La Vivienda, y del Banco Hipotecario de la Vivienda (BANHVI), con la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado, de conformidad lo establece el artículo 116 de la Ley del Sistema Financiero Nacional para la Vivienda.
Puesto de Bolsa Representante	Mutual Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Destino de los recursos	Préstamos para vivienda, bienestar familiar y créditos fiduciarios.
Código ISIN	CRMADAPB2467
Nemotécnico	bcor2
Plazo de liquidación	T+2
Recepción de ofertas	Se recibirán ofertas parciales y totales
Calificación de Riesgo	scr AA+ por: Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S. A.

Ilustración 4 Ejemplo serie R2

4.1.2 Determinación de las series vigentes al 31 de diciembre del 2016

Para determinar las emisiones vigentes a la fecha en estudio, se realizan consultas al encargado de efectuar la contabilización de las emisiones estandarizadas para Grupo Mutual, donde es posible conocer las emisiones estandarizadas con las que cuenta la entidad y se determina que la muestra más completa corresponde a las emisiones vigentes al 31 de diciembre del año 2016.

Para llevar a cabo la determinación de las emisiones por utilizar para el desarrollo del trabajo, se solicita al encargado de este proceso en el Departamento de Contabilidad la documentación correspondiente a las emisiones estandarizadas vigentes a dicho periodo, al proporcionar así el auxiliar de la cuenta contable correspondiente.

El auxiliar contable que se proporciona corresponde al auxiliar de la cuenta contable 213-12-201 y la 213-12-201, la cual, según la normativa vigente publicada en la página web de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), a través del código “Sugef 33-07”, se establece que lleva el nombre “Precio colocación de captaciones a plazo con el público”.

Las emisiones vigentes, según auxiliares contables, al 31 de diciembre del año 2016 son:

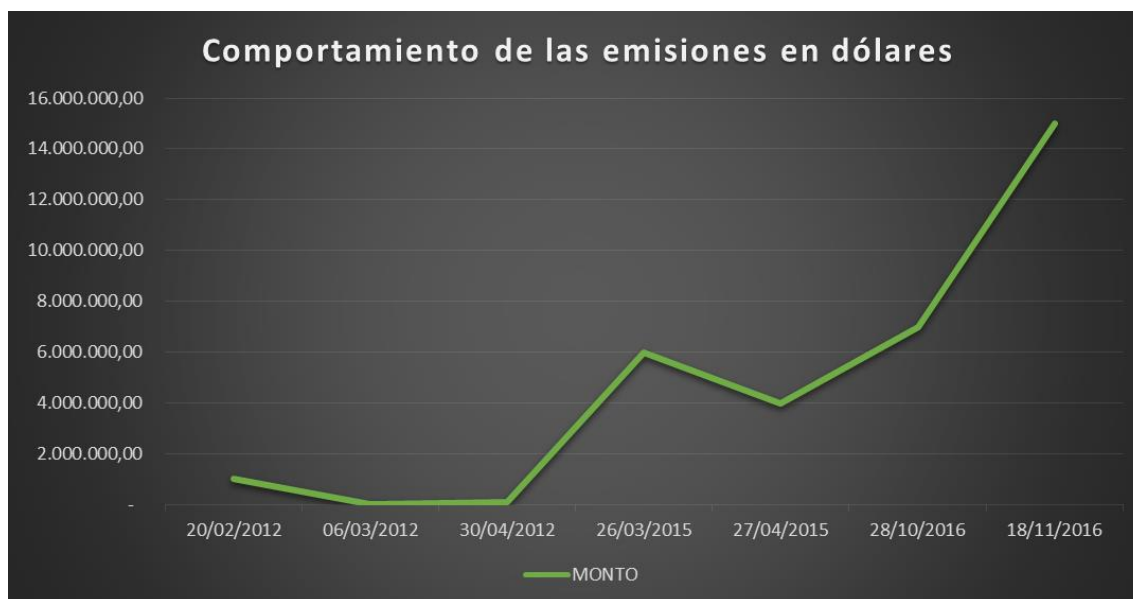
En dólares:

FECHA EMISIÓN	ISIN	DETALLE	MONTO
20/02/2012	CRMADAPB2319	M-1.1 TL6M (t2)	1.005.000,00
06/03/2012	CRMADAPB2319	M-1.2 TL6M (t2)	5.000,00
30/04/2012	CRMADAPB2319	M-1.3 TL6M (t2)	80.000,00
26/03/2015	CRMADAPB2426	Q-1.1 (fija)	6.000.000,00
27/04/2015	CRMADAPB2434	Q-2.1 (fija)	4.000.000,00
28/10/2016	CRMADAPB2509	S-1.1 TL3M (t1)+5.00%	7.000.000,00
18/11/2016	CRMADAPB2517	T-1.1 TL6M +3.50% (t2)	15.000.000,00
TOTAL			33.090.000,00

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 1 Detalle de emisiones en dólares

A través del siguiente gráfico se muestra el comportamiento que ha tenido Grupo Mutual para las emisiones estandarizadas en dólares y su crecimiento a lo largo de los últimos años:



Fuente: Ramírez, investigación 2017

Gráfico 1 Comportamiento de emisiones en dólares

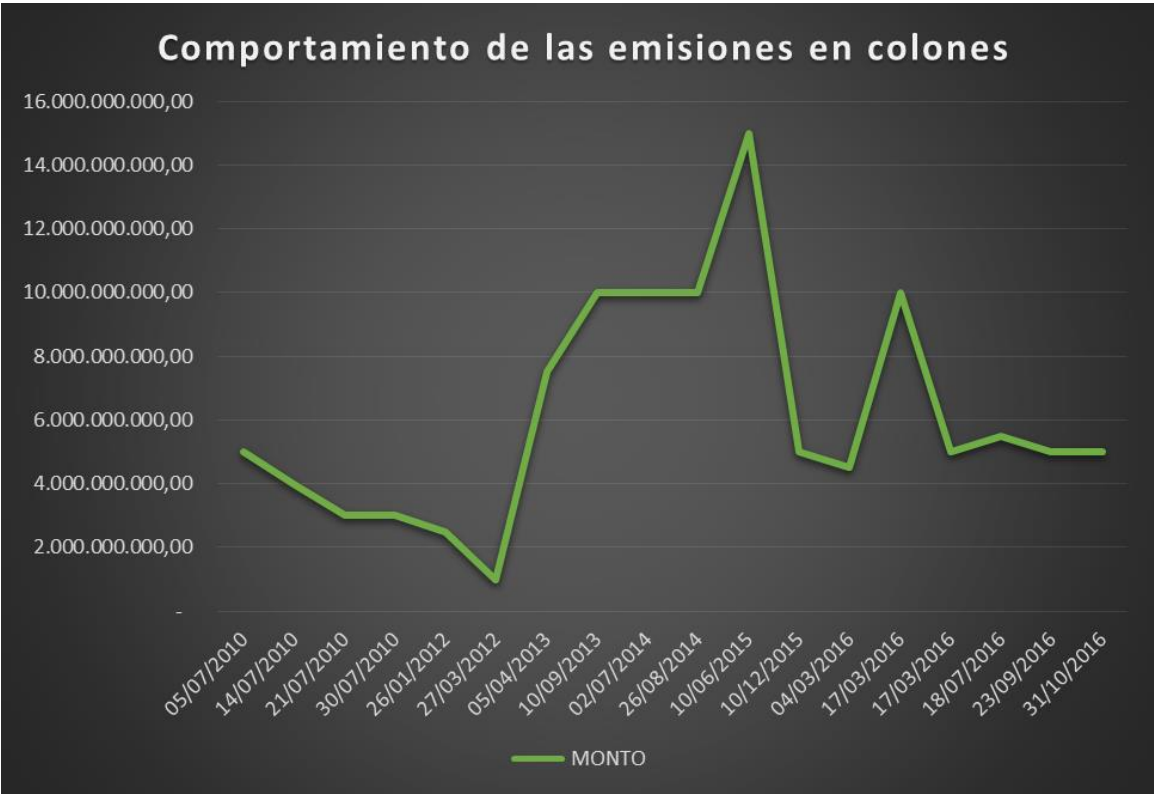
En colones:

FECHA EMISIÓN	ISIN	DETALLE	MONTO
05/07/2010	CRMADAPB2269	K-1.1 (t2)+2.50%	5.000.000.000,00
14/07/2010	CRMADAPB2269	K-1.2 (t2)+2.50%	4.000.000.000,00
21/07/2010	CRMADAPB2269	K-1.3 (t2)+2.50%	3.000.000.000,00
30/07/2010	CRMADAPB2269	K-1.4 (t2)+2.50%	3.000.000.000,00
26/01/2012	CRMADAPB2301	J-3.1 (t2)+2.15%	2.500.000.000,00
27/03/2012	CRMADAPB2327	L-10.1 (t1)+2.15%	1.000.000.000,00
05/04/2013	CRMADAPB2350	L-11.1 (fija)	7.500.000.000,00
10/09/2013	CRMADAPB2392	P-1.1 (t2)+1.5%	10.000.000.000,00
02/07/2014	CRMADAPB2400	P-2.1 (t2)+2.05%	10.000.000.000,00
26/08/2014	CRMADAPB2418	P-3.1 (t2)+2.05%	10.000.000.000,00
10/06/2015	CRMADAPB2442	R-1.1 (fija)	15.000.000.000,00
10/12/2015	CRMADAPB2459	P-4.1 (fija)	5.000.000.000,00
04/03/2016	CRMADAPB2467	R-2.1 (fija)	4.495.000.000,00
17/03/2016	CRMADAPB2475	R-3.1 (fija)	10.000.000.000,00
17/03/2016	CRMADAPB2483	P-5.1 (fija)	5.000.000.000,00
18/07/2016	CRMADAPB2467	R-2.2 (fija)	5.505.000.000,00
23/09/2016	CRMADAPB2491	R-4.1 (fija)	5.000.000.000,00
31/10/2016	CRMADAPB2467	R-2.3 (fija)	5.000.000.000,00
TOTAL			111.000.000.000,00

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 2 Detalle de emisiones estandarizadas colones

A través del siguiente gráfico se muestra el comportamiento que ha tenido Grupo Mutual para las emisiones estandarizadas en colones y se observa que al contrario de las de dólares no tienen una curva de crecimiento, más bien tiene un comportamiento de altibajos.



Fuente: Ramírez, investigación 2017

Gráfico 2 Comportamiento de emisiones en colones

4.1.3 Base conceptual de los costos identificados

Mediante las entrevistas realizadas se consulta sobre el funcionamiento de una emisión estandarizada, obteniéndose datos de los costos que pueden afectarlas.

Se identificaron una serie de costos que Grupo Mutual debe desembolsar para que una emisión estandarizada pueda ubicarse en el mercado de valores, así como otros costos que se dan durante su vigencia.

A continuación se presenta un resumen de los costos que fueron identificados a través de las entrevistas y documentación recopilada:

4.1.3.1 Mano de obra directa

Se muestra a continuación, cada funcionario involucrado en el proceso de las emisiones estandarizadas y los cuales forman parte de la mano de obra directa:

a) Subgerente Financiero

En el momento que se toma la decisión de poner en el mercado de valores una emisión estandarizada, participa directamente en el proceso el Subgerente Financiero, según se detalla en la tabla que se presenta a continuación, con base en la observación realizada:

Actividad	Responsable
Revisión y presentación de la Nueva Emisión al Comité de Activos y Pasivos	Subgerente Financiero Administrativo
Presentar propuesta a la Junta Directiva y recibir la aprobación.	Subgerente Financiero Administrativo

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 3 Participación de la Subgerencia Financiera en emisión de programas

En el inicio de un programa estandarizado, interviene la Subgerencia Financiera, la cual debe revisar la nueva emisión realizada a través de un puesto de bolsa, en el caso de Grupo Mutual, a través de su subsidiaria Mutual Valores S.A. Una vez que esté revisada la propuesta de la nueva emisión estandarizada deberá exponerla ante la Junta Directiva para recibir la aprobación definitiva y comenzar con los demás procesos para que la emisión se concrete.

Actividad	Responsable
Análisis de factibilidad de colocación	Subgerencia Financiera
Comité de inversiones, presentación de la propuesta	Subgerencia Financiera

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 4 Participación de Subgerencia Financiera en series estandarizadas

Otro proceso en el cual interviene el Subgerente Financiero, es en la emisión de las series del programa, en esta ocasión debe realizar un análisis de factibilidad para poder emitir las series, esto quiere decir que debe estudiar las condiciones del mercado y que puedan colocarse. Además, debe presentar esto ante el Comité de Inversiones.

Es importante mencionar que dentro de las funciones de la Subgerencia Financiera con respecto de las emisiones de series estandarizadas, está la visita a sus clientes institucionales, esto para dar a conocer la situación de la empresa, mostrar resultados, e inclusive buscar nuevos clientes potenciales para la entidad.

Es responsabilidad de la Subgerencia Financiera dar a conocer a sus clientes empresariales dicha información, así como a futuros clientes para así promocionar a la compañía. Según indica, estas pueden ser de 8 a 10 visitas por año y por lo general tienen un tiempo estimado de duración de tres horas.

b) Ejecutivo de Procesos Corporativos

Una vez que se aprueben las nuevas emisiones, comienza la parte operativa, la cual es realizada por un funcionario de la sección de procesos corporativos de Grupo Mutual. Las actividades a su cargo son las siguientes:

Actividad	Responsable
Confección de cronograma por utilizar para el proceso de autorización oferta pública de los nuevos programas de emisiones.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos
Solicitar Calificación de Riesgo para los nuevos programas de emisión	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos
Recibir aprobación del BANHVI, a los nuevos programas de emisiones y remitir a la Dirección de Procesos Corporativos.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos
Recibir calificación de Riesgo otorgada a los programas estandarizados	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos

<p>Enviar a la Sugeval mediante la ventanilla virtual: Prospecto Actualizado, Calificación de Riesgo de la nueva emisión, Certificación Notarial del Acuerdo de Junta Directiva, Declaración Jurada del monto de la nueva emisión estandarizada que no sobre pase el 95% de las participaciones hipotecarias, Certificación Notarial de la aprobación del Banhvi y Carta de Solicitud del trámite.</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>
<p>Recibe carta de observaciones o carta con requisitos finales.</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>
<p>Envía los siguientes documentos originales a la Sugeval: Calificación de Riesgo de la nueva emisión, Certificación Notarial del Acuerdo de Junta Directiva, Declaración Jurada del monto de la nueva emisión estandarizada.</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>
<p>Reciba por parte de la Sugeval, la resolución final de cumplimiento de requisitos para la oferta pública de valores.</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>
<p>Enviar el Comunicado de Hecho Relevante con las características del nuevo Programa</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 5 Participación Ejecutivo de Procesos Corporativos en emisión de programas

Como se puede observar, este funcionario sería el encargado de la mayor parte del proceso. Dentro de sus funciones están la preparación el cronograma que se debe cumplir para que la Bolsa Nacional de Valores apruebe la emisión, una vez esté aprobado por Junta Directiva el nuevo programa estandarizado, debe además solicitar la calificación de riesgos a la Sociedad Calificadora de Riesgos.

Posteriormente, la funcionaria de procesos corporativos debe preparar el documento con el prospecto actualizado, así como una serie de requisitos que son requeridos por la Superintendencia General de Valores (Sugeval) mediante una plataforma virtual, esto para quedar a la espera de que dicha superintendencia no requiera otro requisito adicional, o la corrección de algún requisito.

Una vez aprobados por Sugeval todos los requisitos solicitados, deberá enviar de forma física y originales de varios documentos a dicha entidad controladora, y una vez que reciba el aval de la superintendencia, deberá preparar como función final para la aprobación de un programa estandarizado, el hecho relevante y enviarlo a la Superintendencia General de Valores.

Cuando se van a realizar las series de dicho programa estandarizado para ser subastadas en Bolsa, es un proceso adicional que realiza el funcionario de procesos corporativos. Este funcionario se encarga de toda la tramitología necesaria para que se puedan subastar las series en la Bolsa Nacional de Valores. Este proceso también fue observado y se obtuvieron los siguientes resultados:

Actividad	Responsable
Realizar los pagos a Interclar y a la Bolsa Nacional por los nuevos ISINES.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos
Solicitud a la bolsa de la inscripción de la serie, completando una serie de formularios. (Se adjuntan varios documentos PDF firmados por Gerente o Subgerente)	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos
Recibir el código ISIN por parte de la Bolsa	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos
Enviar el comunicado del hecho relevante con las características de la serie a la Sugeval.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos
Actualización del prospecto si es una nueva serie (se envía a la Sugeval)	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos
Envío de la solicitud de la confección al Departamento Legal la declaración jurada y ya lista se envía a Sugeval.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos
Se envía una emisión de deuda a la Bolsa Nacional un día antes de la subasta	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos
El día de la subasta se envía correo interno informando sobre la colocación y las características de la misma.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos

Posterior a la subasta, (El día de la liquidación de la serie) se incluyen en el sistema.

Ejecutivo de Apoyo 3-
Procesos Corporativos

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 6 Participación Ejecutivo de Procesos Corporativos en emisión de programas

El encargado de este proceso en la sección de procesos corporativos debe gestionar todos los requisitos que la Bolsa Nacional de Valores solicite para dar por aprobada la nueva serie emitida.

Otro de los procedimientos que realiza el Ejecutivo de Procesos Corporativos y basado en las entrevistas realizadas es la cancelación de vencimientos. Cabe recalcar que este funcionario indica que Grupo Mutual no cuenta con controles diarios para estas cancelaciones ni para controles de saldos en series colocadas.

Como se mencionaba, el proceso diario que se realiza, comienza en el momento que las series se hayan vendido y estén debidamente en manos de los clientes. En este caso, el Ejecutivo de Procesos Corporativos, se encarga de realizar los pagos de cupones de intereses y capitales si hay vencimientos de los mismos. Según consultas realizadas al encargado de este proceso, menciona que diariamente dedica una hora de tiempo para poder realizar esta gestión.

4.1.3.2 Costos directos

Se realiza una recopilación de documentos necesarios para determinar los costos directos que desembolsa Grupo Mutual para realizar un nuevo programa estandarizado, así como la emisión de las series en la subasta. Además, se determina en la entrevista a la Subgerencia Financiera cuál es el primer costo en que se incurre para emitir un programa estandarizado.

a) Contrato de estructuración del programa estandarizado con Mutual Valores Puesto de Bolsa.

Uno de los costos más importantes referentes a emisiones estandarizadas, es este contrato de estructuración, el cual corresponde a servicios que presta la subsidiaria de Grupo Mutual para el desarrollo de este producto. Esta comisión de estructuración de emisiones estandarizadas, por lo general se establece en un 0,10% del valor nominal total del programa, aunque el porcentaje puede ser variable, depende del tipo de acuerdo al que se llegue.

Esta subsidiaria ayuda hasta el momento que se emitan las estandarizadas, por lo cual se encargan de todo el proceso, desde la investigación del mercado de valores hasta el diseño del programa estandarizado. El contrato tiene un plazo completamente identificable.

Según indicó en la entrevista aplicada al Subgerente Financiero, Grupo Mutual le cancela a su subsidiaria Mutual Valores esta comisión, y de ahí parte el proceso de estructuración que requiere la emisión, donde se comienzan a establecer las

características necesarias, como por ejemplo, tasas de interés, plazos, condiciones de precios, si pueden tener primas o bien descuentos.

Es importante recalcar que estas decisiones sobre las características de los programas, son tomadas en conjunto con la Subgerencia Financiera, la cual se basa en las metas de Grupo Mutual para determinado año; además, debe tomar decisiones que no afecten el plan estratégico por seguir.

b) Pagos a Interclear Central de Valores S.A. y a la Bolsa Nacional de Valores.

Basado en las entrevistas realizadas, así como en la observación del proceso, se determina que existen pagos adicionales que se realizan a la Bolsa Nacional de Valores, así como a Interclear Central de Valores S.A. para que estas dos entidades brinden un código llamado ISIN, el cual es el identificador de las boletas que se vendan de cada emisión estandarizada.

Actividad	Responsable
Realizar los pagos a Interclear y a la Bolsa Nacional por los nuevos ISINES.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 7 Actividad del pago por nuevos ISINES

Como se puede observar en la recopilación del proceso, este pago a las entidades anteriormente mencionadas, lo tramita el funcionario de procesos corporativos.

Esto se realiza durante el proceso de emisión de las series correspondientes al programa estandarizado, antes de ser subastado en la Bolsa Nacional de Valores.

c) Descuentos por venta de series estandarizadas

En el momento de negociar un título valor en la bolsa, este puede ser vendido con prima o descuento. En el caso de un análisis de costos, la prima no representaría ningún costo ya que sería dinero adicional que la entidad está adquiriendo, por lo tanto, más bien representaría un ingreso para el estado de resultados.

Al vender un título valor a un precio menor del valor nominal, se está perdiendo dinero que al futuro vencimiento de la emisión se debe devolver. Este sí correspondería a un costo para Grupo Mutual, y que debe incluir en el costeo de las emisiones estandarizadas.

Según la recopilación de documentos, se obtiene como resultados que únicamente dos series estandarizadas se vendieron con un tipo de descuento las cuales serían las siguientes:

Serie K

Serie M

d) Intereses por pagar sobre series estandarizadas

El principal motivo de un inversionista de colocar su dinero en una serie estandarizada es obtener rendimientos. En el caso de Grupo Mutual, según la documentación obtenida, esta tiene diferentes bases para el pago de ese interés al inversionista.

Entre ellas están la tasa básica pasiva, la cual es la tasa de interés publicada por el Banco Central de Costa Rica y la tasa libor, que es una tasa de interés mundial promediada entre los bancos más importantes. En algunos casos, la tasa que se establece es la tasa básica o tasa libor más ciertos puntos porcentuales. En otros casos se negocian emisiones de tasa fija.

En la documentación del auxiliar contable de la cuenta contable 213-12-201 y la 213-12-201 “Precio colocación de captaciones a plazo con el público”, se observa que para las siguientes emisiones en dólares, se cuenta con los siguientes tipos de tasas de interés:

FECHA EMISIÓN	ISIN	TIPO TASA
20/02/2012	CRMADAPB2319	TASA VARIABLE
06/03/2012	CRMADAPB2319	TASA VARIABLE
30/04/2012	CRMADAPB2319	TASA VARIABLE
26/03/2015	CRMADAPB2426	TASA FIJA
27/04/2015	CRMADAPB2434	TASA FIJA
28/10/2016	CRMADAPB2509	TASA VARIABLE
18/11/2016	CRMADAPB2517	TASA VARIABLE

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 8 Tipos de tasa de interés emisiones estandarizadas dólares

Mientras que para las emisiones estandarizadas en colones hay una variedad de tipos de tasas de interés que se detallan a continuación basados en los resultados de este auxiliar contable:

FECHA EMISIÓN	ISIN	TIPO TASA
05/07/2010	CRMADAPB2269	TASA VARIABLE
14/07/2010	CRMADAPB2269	TASA VARIABLE
21/07/2010	CRMADAPB2269	TASA VARIABLE
30/07/2010	CRMADAPB2269	TASA VARIABLE
26/01/2012	CRMADAPB2301	TASA VARIABLE
27/03/2012	CRMADAPB2327	TASA VARIABLE
05/04/2013	CRMADAPB2350	TASA FIJA
10/09/2013	CRMADAPB2392	TASA VARIABLE
02/07/2014	CRMADAPB2400	TASA VARIABLE
26/08/2014	CRMADAPB2418	TASA VARIABLE
10/06/2015	CRMADAPB2442	TASA FIJA
10/12/2015	CRMADAPB2459	TASA FIJA
04/03/2016	CRMADAPB2467	TASA FIJA
17/03/2016	CRMADAPB2475	TASA FIJA
17/03/2016	CRMADAPB2483	TASA FIJA
18/07/2016	CRMADAPB2467	TASA FIJA
23/09/2016	CRMADAPB2491	TASA FIJA
31/10/2016	CRMADAPB2467	TASA FIJA

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 9 Tipos de tasa de interés emisiones estandarizadas colones

Como se puede observar, para las carteras de dólares como de colones, las mismas cuentan con variedad de tipos de tasas de interés. Por ende el cálculo de los intereses pagados será distinto para cada emisión según su base.

4.1.3.3 Costos indirectos

a) Pagos a la Sociedad Calificadora de Riesgo

Dentro de la documentación recopilada, se identifican pagos que se realizan a la Sociedad Calificadora de Riesgo SCR; estos se realizan de forma semestral; hasta el año 2015 se realizaban de forma trimestral.

Como resultado de las entrevistas realizadas al Subgerente Financiero se determina que el pago que se le realiza a la Sociedad Calificadora de Riesgo por la calificación de Grupo Mutua, es referente a un contrato de mantenimiento que se paga para que la posición de la Mutua en el mercado tenga un identificador cualitativo de su situación actual. Además, ese subgerente indica que existe normativa que requiere la calificación de la entidad para establecer una ponderación por riesgo.

También el subgerente indica que si no se tuviera una calificación, probablemente nadie invertiría en Grupo Mutua. Asimismo, comenta, que existe una calificación para la entidad en el largo y en el corto plazo que es el dictamen de la salud financiera de la empresa, por lo cual, este contrato tiene su gran importancia para que la entidad revise dichas calificaciones en forma periódica y así pueda conocer el sustento que tienen las calificaciones o los espacios de mejora, ya que deben tratar de cumplirlos.

En resumen, este pago se realiza a dicha sociedad, para que Grupo Mutual tenga una imagen ante el mercado de valores, es decir, depende de dicha calificación el concepto que tengan los inversionistas de la entidad financiera.

b) Mano de obra indirecta

Se acude a la observación para determinar cuáles funcionarios se ven inmersos en el proceso, pero de una manera indirecta. Se identifican los siguientes:

- **Analista de Contabilidad de las emisiones estandarizadas:**

En Grupo Mutual, el Departamento de Contabilidad está estructurado por productos, es decir, cada contador lleva el control y análisis de una cartera específica, por ejemplo, captación, ahorros e inversiones, entre otros. El caso de las emisiones estandarizadas, no se sale de este concepto definido en el departamento.

Uno de los analistas del Departamento de Contabilidad se encarga del control de esta cuenta de emisiones estandarizadas. Este funcionario es el encargado de registrar provisiones de intereses, amortización de primas y descuentos, control cruzado con respecto a lo que el puesto de bolsa pague o cobre sea lo mismo que la contabilidad realice.

Dentro de las funciones que el Analista de Contabilidad realiza basado en la entrevista, este debe presentar a la sección de control interno, auxiliares contables cada mes. Algunos de estos son los auxiliares de intereses por pagar, capitales, amortizaciones de primas y amortizaciones de descuentos.

Esto significa que el trabajo que ejecuta en forma diaria, por ejemplo, la realización de las provisiones contables, las amortizaciones de primas y descuentos, en el final de todo esto, debe presentar el detalle de cada una de las series estandarizadas vigentes, con sus provisiones respectivas y amortizaciones y además, debidamente conciliadas con los saldos de la balanza de comprobación contable.

Es importante mencionar, que al formar parte de la mano de obra indirecta para esta investigación, se le consultaron los tiempos de duración, en los que incurre para conciliar las emisiones estandarizadas. Como resultado de estas consultas, se indica que le toma un día hábil completo; y además, una hora por cada día hábil para la revisión y conciliación de este producto financiero.

4.2 Determinación de los costos directos e indirectos

4.2.1 Costos de la mano de obra directa

Se determina que los costos de la mano de obra directa son los siguientes:

a) Subgerencia Financiera:

Subgerente Financiero			
Salario por hora			18.567
Cargas sociales	26,33%		4.889
Vacaciones	4,16%		772
Aguinaldo	8,33%		1.547
Asociación	5,33%		990
TOTAL COSTO POR HORA			26.765
Horas mensuales invertidas a visitas clientes	2,5	₡	66.912
Horas totales invertidas a la emisión de un programa estandarizado	9	₡	240.883
Horas totales invertidas a la emisión de una serie estandarizada	5	₡	133.824

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 10 Costeo de la mano de obra Subgerencia Financiera

Cómo primer paso, se toma el salario por hora del Subgerente Financiero y se le calculan las cargas sociales que la Mutua debe cancelar, así como las provisiones de vacaciones, aguinaldo y cesantía. El salario por hora que se logró determinar fue de ₡18.567 por hora para el año 2012 y al sumarle las cargas y provisiones da un total por hora de ₡26.765.

Según las investigaciones realizadas, mediante las entrevistas y observación, se determina que el total de horas invertidas para el proceso de visitas a clientes, es de 30 horas por año, por lo tanto al dividir 30 horas anuales entre 12 meses, nos genera un promedio mensual de 2,5 horas invertidas para el proceso de vista de mantenimiento de clientes y esto multiplicado por el total de horas, nos genera un costo de mano de obra por ₡66.912 mensual.

Actividad	Responsable	Plazo en horas
Análisis de factibilidad de colocación	Subgerencia Financiera	8
Comité de inversiones, presentación de la propuesta	Subgerencia Financiera	1

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 11 Horas Subgerencia Financiera programa estandarizado

Posteriormente, se determina el costo de las horas invertidas en la emisión de un programa estandarizado. En este proceso el Subgerente Financiero, invierte un total de 9 horas cada vez que se coloca un programa estandarizado nuevo, por

tanto, este representa un costo total de ¢240.883 para la emisión de cada programa por concepto de mano de obra directa.

Actividad	Responsable	Plazo en horas
Revisión y presentación de la Nueva Emisión al Comité de Activos y Pasivos	Subgerente	4
	Financiero	
	Administrativo	
Presentar propuesta a la Junta Directiva y recibir la aprobación.	Subgerente	1
	Financiero	
	Administrativo	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 12 Horas Subgerencia Financiera serie estandarizada

Otro de los costos que se determina para la Subgerencia Financiera, es el costo de emisión de las series referentes a un programa. En este se determina que el total de horas invertidas por el subgerente para la emisión de cada serie corresponde a 5 horas por serie emitida. Esto se costea basado en el salario por hora del funcionario para generar un total de ¢ 133.824.

Cabe mencionar, que hay un costo mensual fijo, el cual corresponde al costo del mantenimiento de clientes o bien visitas que se realizan, y además; se encuentra un costo variable, el cual corresponde al de la emisión de series y de programas, ya que este costo no necesariamente se presenta cada mes; es decir, solo se

genera cada vez que se da la emisión de una nueva serie, o de un nuevo programa estandarizado.

b) Ejecutivo de Procesos Corporativos

Ejecutivo de Procesos Corporativos		
Salario por hora		2.894
Cargas sociales	26,33%	762
Vacaciones	4,16%	120
Aguinaldo	8,33%	241
Asociación	5,33%	154
TOTAL COSTO POR HORA		4.172
Horas mensuales invertidas a emisiones estandarizadas	30	₡ 125.165
Horas totales invertidas a la emisión de un programa estandarizado	9	₡ 37.550
Horas totales invertidas a la emisión de una serie estandarizada	11,5	₡ 47.980

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 13 Costeo de la mano de obra Ejecutivo de Procesos Corporativos

En la determinación de la mano de obra directa, para el caso de la ejecutiva de procesos corporativos, el salario por hora para ese puesto es de ₡ 2.894. Al mismo se le realiza el cálculo de cargas sociales y provisiones patronales, para finalizar con un salario por hora total de ₡ 4.172.

Se costea la mano de obra correspondiente a este funcionario para el proceso que realiza diariamente en el control y pago referentes a series estandarizadas, que mediante las entrevistas, indica que diariamente dedica 1,5 horas a este proceso, por lo que se multiplica por 5 días a la semana y por 4 semanas, para tener un total de 30 horas mensuales. Esto lo multiplicamos por el salario por hora de este ejecutivo, para tener un costo total de ₡125.165 cada mes.

Actividad	Responsable	Plazo en horas
Confección de cronograma por utilizar para el proceso de autorización oferta pública de los nuevos programas de emisiones.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	1
Solicitar Calificación de Riesgo para los nuevos programas de emisión	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	1

<p>Enviar a la SUGEVAL mediante la ventanilla virtual: Prospecto Actualizado, Calificación de Riesgo de la nueva emisión, Certificación Notarial del Acuerdo de Junta Directiva, Declaración Jurada del monto de la nueva emisión estandarizada que no sobre pase el 95% de las participaciones hipotecarias, Certificación Notarial de la aprobación del Banhvi y Carta de Solicitud del trámite.</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos</p>	<p>2</p>
<p>Recibe carta de observaciones o carta con requisitos finales y realiza cambios solicitados</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos</p>	<p>2</p>
<p>Envía los siguientes documentos originales a la SUGEVAL: Calificación de Riesgo de la nueva emisión, Certificación Notarial del Acuerdo de Junta Directiva, Declaración Jurada del monto de la nueva emisión estandarizada.</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos</p>	<p>2</p>
<p>Enviar el Comunicado de Hecho Relevante con las características del nuevo Programa</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos</p>	<p>1</p>

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 14 Horas Mano de obra Ejecutivo de Procesos Corporativos en programa estandarizado

Como siguiente paso, se determina también, el costo de las horas invertidas en la emisión de un programa estandarizado. Para este proceso, el Ejecutivo de Procesos Corporativos invierte tiene una participación de 9 horas, esto para cada vez que se coloca un programa estandarizado nuevo, al multiplicar este factor por el salario por hora, genera un costo total de ₡ 37.550 para la emisión de cada programa estandarizado, por parte de este funcionario.

Actividad	Responsable	Plazo en horas
Realizar los pagos a Interclar y a la Bolsa Nacional por los nuevos ISINES.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	1.5
Solicitud a la bolsa de la inscripción de la serie, completando una serie de formularios. (Se adjuntan varios documentos PDF firmados por Gerente o Subgerente)	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	2
Enviar el comunicado del hecho relevante con las características de la serie a la Sugeval.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	2
Actualización del prospecto si es una nueva serie (se envía a la Sugeval)	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	1

Envío de la solicitud de la confección al Departamento Legal y ya lista se envía a Sugeval.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	2
Se envía una emisión de deuda a la Bolsa Nacional un día antes de la subasta	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	1
El día de la subasta se envía correo interno informando sobre la colocación y las características de la misma.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	1
Posterior a la subasta, (El día de la liquidación de la serie) se incluyen en el sistema.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	1

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 15 Horas mano de obra Ejecutivo de Procesos Corporativos en serie estandarizada

Además de estos dos costos, se determina también el costo de emisión de las series referentes a un programa. Mediante el método de observación, se da seguimiento al proceso, y se determina que el total de horas invertidas por el Ejecutivo de Procesos Corporativos para la emisión de una serie estandarizada corresponde a 11,5 horas por serie emitida. Este factor se multiplica por el salario por hora y se genera un total de ₡ 47.980.

Cabe mencionar, al igual que el caso del Subgerente Financiero, que existe un costo mensual fijo, el cual corresponde a la liquidación a la Bolsa Nacional de

Valores, de los vencimientos, intereses y controles, y además; se encuentra un costo variable, el cual corresponde al de la emisión de series y de programas, ya que este costo no necesariamente se presenta cada mes; es decir, solamente se genera cada vez que se da la emisión de una nueva serie, o de un nuevo programa estandarizado.

4.2.2 Costos directos

a) Contrato de estructuración del programa estandarizado con Mutual Valores Puesto de Bolsa.

Emisiones en colones

Según la revisión de las emisiones vigentes durante todo el año 2016, a través del auxiliar contable proporcionado por el ejecutivo de contabilidad encargado de las emisiones estandarizadas, se concluye que las que estuvieron vigentes corresponden a los programas J, K, L, P y R.

PROGRAMA	MONTO COMISIÓN	MONTO DEL PROGRAMA
J	30.000.000,00	30.000.000.000,00
K	60.000.000,00	40.000.000.000,00
L	60.000.000,00	40.000.000.000,00
P	60.000.000,00	40.000.000.000,00
R	45.000.000,00	50.000.000.000,00

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 16 Comisión por programa estandarizado en colones

Como se puede observar según la recopilación de información, se determina que para estos programas antes mencionados el monto que se le canceló a Mutual Valores Puesto de Bolsa por concepto de comisión de estructuración.

Cuando se realiza un pago de comisión por estructuración, este contrato abarca la emisión de las series referentes a este programa, por lo que este pago, representa para Grupo Mutual, un gasto pagado por adelantado, es decir, un activo. La forma actual en Grupo Mutual de amortizar este activo, es al plazo de la primera serie estandarizada, a pesar de que se puedan emitir otras series después y con un plazo mayor de vencimiento.

Emisiones en dólares

Según la revisión de las emisiones vigentes durante todo el año 2016, a través del auxiliar contable proporcionado por el ejecutivo de contabilidad encargado de las emisiones estandarizadas, se concluye que las que estuvieron vigentes corresponden a los programas M, Q, S y T.

PROGRA MA	MONTO COMISIÓN	MONTO COMISIÓN \$	MONTO DEL PROGRAMA
Q	7.545.000,00	15.000,00	10.000.000,00
M	11.376.000,00	22.500,00	20.000.000,00
S	19.945.125,00	37.500,00	25.000.000,00
T	17.148.437,50	31.250,00	25.000.000,00

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 17 Comisión por programa estandarizado en dólares

Este cuadro muestra, cuánto pagó Grupo Mutual, de comisión por concepto de la creación de estos nuevos programas estandarizados. Al ser programas en dólares, el puesto de bolsa Mutual Valores Puesto de Bolsa, cobra la respectiva comisión en dólares, por lo que el cuadro muestra, tanto la comisión en su moneda original, así como en colones.

b) Pagos a Interclear Central de Valores S.A. y a la Bolsa Nacional de Valores

Pagos a Interclear Central de Valores S.A.

FECHA	DETALLE	MONEDA	MONTO (en dólares)
25-feb-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE R-2, PROGRAMAS R EN COLONES	2	300
09-mar-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE P-5, PROGRAMAS P EN COLONES	2	300
09-mar-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE R-3, PROGRAMAS R EN COLONES	2	300
17-sep-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE R4, PROGRAMAS R EN COLONES.	2	300
19-oct-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE SI, PROGRAMAS S EN DÓLARES.	2	300
08-nov-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE T1 PROGRAMA T EN DÓLARES.	2	300

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 18 Pagos a Interclear

Mediante la recopilación de documentos, se encontraron estos pagos anteriormente mostrados, que corresponden a la cancelación del código ISIN, que como se había definido, estos son los identificadores para cada serie, y que los establece Interclear en conjunto con la Bolsa Nacional de Valores. Estos corresponden a los pagos realizados durante el año en revisión, el cual comprende entre enero y diciembre del año 2016 para el proveedor Interclear Central de Valores S.A. Los pagos se muestran en dólares.

Pagos a la Bolsa Nacional de Valores

FECHA	DETALLE	MONEDA	MONTO (en dólares)
25-feb-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE R-2, PROGRAMAS SERIE R EN COLONES	2	500
09-mar-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE P-5, PROGRAMAS SERIES P EN COLONES	2	500
09-mar-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE R-3, PROGRAMAS SERIE R EN COLONES	2	500
17-sep-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE R4. PROGRAMAS SERIE R EN COLONES	2	500
19-oct-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE S1, PROGRAMA S EN DÓLARES.	2	500
08-nov-16	CANCELA CÓDIGO ISIN DE LA SERIE T1 PORGRAMA T EN DÓLARES.	2	500

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 19 Pagos a la Bolsa Nacional de Valores

Igual que el caso anterior, mediante la recopilación de documentos, se identificaron los pagos anteriormente mostrados, que corresponden a la cancelación del código ISIN, que como se había definido, estos son los identificadores para cada serie, y que los establece Interclear en conjunto con la Bolsa Nacional de Valores. Estos corresponden a los pagos realizados durante el año en revisión, el cual comprende entre enero y diciembre del año 2016 para el proveedor Bolsa Nacional de Valores. Los pagos se muestran en dólares.

c) Descuentos por venta de series estandarizadas

Se realiza la investigación mediante documentación de las ventas de series estandarizadas y se determina que para las vigentes durante todo el periodo 2016, las siguientes son las que se vendieron con descuento en la bolsa:

En colones:

Emisión	Descuento por venta de bonos	Fecha de emisión
CRMADAPB2269	(321.000.000,00)	07/07/2010
CRMADAPB2293	(59.988.800,00)	07/07/2010

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 20 Series vendidas con descuento colones

En dólares:

Emisión	Descuento por venta de bonos	Fecha de emisión
CRMADAPB2319	(10.792,00)	31/03/2011

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 21 Series vendidas con descuento dólares

En todo el periodo 2016, estas fueron las únicas emisiones que en su momento se vendieron con descuento y en dicho periodo se encuentran vigentes. En colones se encuentran dos series, la primera tiene un valor nominal de ¢15.000.000.000,00 y se colocó a un precio de ¢14.679.000.000,00 otorgando un descuento por ¢321.000.000,00. En el caso de la segunda, es de un valor nominal de ¢7.500.000.000,00, y se colocó por un monto de ¢7.440.011.200,00, otorgando un descuento por ¢59.988.800,00.

Para el caso de dólares, la única serie que se vendió con descuento, fue para el año 2011 y aún se encuentra vigente; la misma se colocó a un precio de \$1.079.208,00; mientras que su valor nominal es de \$1.090.000,00; otorgando un descuento de \$10.792,00.

La amortización contable mediante flujos de efectivos para estas series, registró los siguientes gastos mensuales para el año 2016:

Colones:

Serie: CRMADAPB2269

FECHA	GASTO POR AMORTIZACIÓN
ene-16	2.675.702,32
feb-16	2.700.464,32
mar-16	2.725.455,49
abr-16	2.750.677,93
may-16	2.776.133,79
jun-16	2.801.825,23
jul-16	2.827.754,43
ago-16	2.853.923,58
sep-16	2.880.334,92
oct-16	2.906.990,68
nov-16	2.933.893,12
dic-16	2.961.044,52
TOTAL	33.794.200,31

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 22 Amortización descuento serie CRMADAPB2269

Serie: CRMADAPB2293

FECHA	GASTO POR AMORTIZACIÓN
31/01/2016	1.249.651,06
29/02/2016	1.259.911,99
TOTAL	2.509.563,04

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 23 Amortización descuento serie CRMADAPB2293

Dólares:

Serie: CRMADAPB2319

FECHA	MONTO EN ¢	MONTO EN \$
ene-16	106.297,43	193,91
feb-16	106.804,84	194,84
mar-16	107.314,67	195,77
abr-16	107.826,94	196,70
may-16	108.341,65	197,64
jun-16	108.858,82	198,58
jul-16	109.378,46	199,53
ago-16	109.900,58	200,48
sep-16	110.425,19	201,44
oct-16	110.952,30	202,40
nov-16	111.481,93	203,37
dic-16	112.014,09	204,34
TOTALES	1.309.596,91	2.388,99

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 24 Amortización descuento serie CRMADAPB2319

Estos datos se obtuvieron a través de los auxiliares de la cuenta contable 181991002500-1-100, donde se registra la amortización del gasto por el descuento otorgado a los clientes de Grupo Mutual en la venta de series estandarizadas. Se utilizó un tipo de cambio de referencia de 548,18 que fue el del cierre del año 2016.

d) Intereses por pagar sobre series estandarizadas

Colones:

A continuación se detallan los intereses que se registraron en contabilidad, basado en información de tasas de interés, para cada mes del año 2016 relacionado con bonos estandarizados:

Enero:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	8,45%	15.000.000.000,00	107.083.333,33
CRMADAPB2293	L	8,10%	7.500.000.000,00	50.625.000,00
CRMADAPB2301	J	8,60%	2.500.000.000,00	17.916.666,67
CRMADAPB2327	L	8,10%	1.000.000.000,00	6.750.000,00
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2368	L	7,75%	5.000.000.000,00	32.291.666,67
CRMADAPB2384	L	7,40%	4.999.000.000,00	30.827.166,67
CRMADAPB2392	P	7,45%	10.000.000.000,00	62.083.333,33
CRMADAPB2400	P	8,00%	10.000.000.000,00	67.222.222,22
CRMADAPB2418	P	8,05%	10.000.000.000,00	67.083.333,33
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.625.000,00
TOTAL			93.499.000.000,00	638.757.722,22

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 25 Gasto por interés series colones enero

Febrero:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	8,45%	15.000.000.000,00	105.625.000,00
CRMADAPB2293	L	8,10%	7.500.000.000,00	50.625.000,00
CRMADAPB2301	J	8,10%	2.500.000.000,00	16.875.000,00
CRMADAPB2327	L	8,10%	1.000.000.000,00	6.750.000,00
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2368	L	7,75%	5.000.000.000,00	32.291.666,67
CRMADAPB2384	L	7,40%	4.999.000.000,00	30.827.166,67
CRMADAPB2392	P	7,45%	10.000.000.000,00	62.083.333,33
CRMADAPB2400	P	8,00%	10.000.000.000,00	66.666.666,67
CRMADAPB2418	P	7,75%	10.000.000.000,00	66.916.666,67
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.625.000,00
TOTAL			93.499.000.000,00	635.535.500,00

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 26 Gasto por interés series colones febrero

Marzo:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	8,45%	15.000.000.000,00	105.625.000,00
CRMADAPB2301	J	8,10%	2.500.000.000,00	16.875.000,00
CRMADAPB2327	L	7,80%	1.000.000.000,00	6.733.333,33
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2368	L	7,75%	5.000.000.000,00	32.291.666,67
CRMADAPB2384	L	7,40%	4.999.000.000,00	30.827.166,67
CRMADAPB2392	P	7,15%	10.000.000.000,00	60.583.333,33
CRMADAPB2400	P	8,00%	10.000.000.000,00	66.666.666,67
CRMADAPB2418	P	7,75%	10.000.000.000,00	64.583.333,33
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,05%	5.000.000.000,00	29.958.333,33
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	12.500.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	4.495.000.000,00	19.228.611,11
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	25.000.000,00
TOTAL			105.494.000.000,00	637.122.444,44

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 27 Gasto por interés series colones marzo

Abril:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	8,20%	15.000.000.000,00	103.229.166,67
CRMADAPB2301	J	8,10%	2.500.000.000,00	16.875.000,00
CRMADAPB2327	L	7,80%	1.000.000.000,00	6.500.000,00
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2368	L	7,75%	5.000.000.000,00	32.291.666,67
CRMADAPB2384	L	7,40%	4.999.000.000,00	30.827.166,67
CRMADAPB2392	P	7,15%	10.000.000.000,00	59.583.333,33
CRMADAPB2400	P	7,75%	10.000.000.000,00	64.861.111,11
CRMADAPB2418	P	7,75%	10.000.000.000,00	64.583.333,33
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,05%	5.000.000.000,00	29.375.000,00
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	4.495.000.000,00	26.220.833,33
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
TOTAL			105.494.000.000,00	694.346.611,11

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 28 Gasto por interés series colones abril

Mayo:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	8,20%	15.000.000.000,00	102.500.000,00
CRMADAPB2301	J	7,70%	2.500.000.000,00	16.041.666,67
CRMADAPB2327	L	7,80%	1.000.000.000,00	6.500.000,00
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2368	L	7,75%	5.000.000.000,00	32.291.666,67
CRMADAPB2384	L	7,40%	4.999.000.000,00	30.827.166,67
CRMADAPB2392	P	7,15%	10.000.000.000,00	59.583.333,33
CRMADAPB2400	P	7,75%	10.000.000.000,00	64.583.333,33
CRMADAPB2418	P	7,45%	10.000.000.000,00	64.416.666,67
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,05%	5.000.000.000,00	29.375.000,00
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	4.495.000.000,00	26.220.833,33
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
TOTAL			105.494.000.000,00	692.339.666,67

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 29 Gasto por interés series colones mayo

Junio:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	8,20%	15.000.000.000,00	102.500.000,00
CRMADAPB2301	J	7,70%	2.500.000.000,00	16.041.666,67
CRMADAPB2327	L	7,45%	1.000.000.000,00	6.480.555,56
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2392	P	6,80%	10.000.000.000,00	57.833.333,33
CRMADAPB2400	P	7,75%	10.000.000.000,00	64.583.333,33
CRMADAPB2418	P	7,45%	10.000.000.000,00	62.083.333,33
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.041.666,67
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	4.495.000.000,00	26.220.833,33
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
CRMADAPB2384	L	7,40%	4.999.000.000,00	30.827.166,67
TOTAL			100.494.000.000,00	656.611.888,89

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 30 Gasto por interés series colones junio

Julio:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	7,75%	15.000.000.000,00	98.187.500,00
CRMADAPB2301	J	7,70%	2.500.000.000,00	16.041.666,67
CRMADAPB2327	L	7,45%	1.000.000.000,00	6.208.333,33
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2384	L	7,40%	4.999.000.000,00	30.827.166,67
CRMADAPB2392	P	6,80%	10.000.000.000,00	56.666.666,67
CRMADAPB2400	P	7,30%	10.000.000.000,00	61.333.333,33
CRMADAPB2418	P	7,45%	10.000.000.000,00	62.083.333,33
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.625.000,00
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	10.000.000.000,00	58.333.333,33
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
TOTAL			105.999.000.000,00	680.306.333,33

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 31 Gasto por interés series colones julio

Agosto:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	7,75%	15.000.000.000,00	96.875.000,00
CRMADAPB2301	J	7,35%	2.500.000.000,00	15.312.500,00
CRMADAPB2327	L	7,45%	1.000.000.000,00	6.208.333,33
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2392	P	6,80%	10.000.000.000,00	56.666.666,67
CRMADAPB2400	P	7,30%	10.000.000.000,00	60.833.333,33
CRMADAPB2418	P	7,05%	10.000.000.000,00	61.861.111,11
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.625.000,00
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	10.000.000.000,00	58.333.333,33
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
TOTAL			101.000.000.000,00	646.715.277,78

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 32 Gasto por interés series colones agosto

Setiembre:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	7,75%	15.000.000.000,00	96.875.000,00
CRMADAPB2301	J	7,35%	2.500.000.000,00	15.312.500,00
CRMADAPB2327	L	6,85%	1.000.000.000,00	6.175.000,00
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2392	P	6,25%	10.000.000.000,00	53.916.666,67
CRMADAPB2400	P	7,30%	10.000.000.000,00	60.833.333,33
CRMADAPB2418	P	7,05%	10.000.000.000,00	58.750.000,00
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.625.000,00
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	10.000.000.000,00	58.333.333,33
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
CRMADAPB2491	R	6,90%	5.000.000.000,00	2.875.000,00
TOTAL			106.000.000.000,00	643.695.833,33

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 33 Gasto por interés series colones setiembre

Octubre:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	7,20%	15.000.000.000,00	91.604.166,67
CRMADAPB2301	J	6,80%	2.500.000.000,00	14.166.666,67
CRMADAPB2327	L	6,85%	1.000.000.000,00	5.708.333,33
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2392	P	6,25%	10.000.000.000,00	52.083.333,33
CRMADAPB2400	P	6,75%	10.000.000.000,00	56.861.111,11
CRMADAPB2418	P	7,05%	10.000.000.000,00	58.750.000,00
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.625.000,00
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	15.000.000.000,00	87.500.000,00
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
CRMADAPB2491	R	6,90%	5.000.000.000,00	28.750.000,00
TOTAL			111.000.000.000,00	686.048.611,11

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 34 Gasto por interés series colones octubre

Noviembre:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	7,20%	15.000.000.000,00	90.000.000,00
CRMADAPB2301	J	6,80%	2.500.000.000,00	14.166.666,67
CRMADAPB2327	L	6,85%	1.000.000.000,00	5.708.333,33
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2392	P	6,25%	10.000.000.000,00	52.083.333,33
CRMADAPB2400	P	6,75%	10.000.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2418	P	6,65%	10.000.000.000,00	58.527.777,78
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.625.000,00
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	15.000.000.000,00	87.500.000,00
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
CRMADAPB2491	R	6,90%	5.000.000.000,00	28.750.000,00
TOTAL			111.000.000.000,00	683.611.111,11

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 35 Gasto por interés series colones noviembre

Diciembre:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2269	K	7,20%	15.000.000.000,00	90.000.000,00
CRMADAPB2301	J	6,80%	2.500.000.000,00	14.166.666,67
CRMADAPB2327	L	6,65%	1.000.000.000,00	5.697.222,22
CRMADAPB2350	L	9,00%	7.500.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2392	P	5,85%	10.000.000.000,00	50.083.333,33
CRMADAPB2400	P	6,75%	10.000.000.000,00	56.250.000,00
CRMADAPB2418	P	6,65%	10.000.000.000,00	55.416.666,67
CRMADAPB2442	R	8,80%	15.000.000.000,00	110.000.000,00
CRMADAPB2459	P	7,35%	5.000.000.000,00	30.625.000,00
CRMADAPB2483	P	7,50%	5.000.000.000,00	31.250.000,00
CRMADAPB2467	R	7,00%	15.000.000.000,00	87.500.000,00
CRMADAPB2475	R	7,50%	10.000.000.000,00	62.500.000,00
CRMADAPB2491	R	6,90%	5.000.000.000,00	28.750.000,00
TOTAL			111.000.000.000,00	678.488.888,89

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 36 Gasto por interés series colones diciembre

En los cuadros anteriores, se detallan los intereses de las series en colones, el cual se registró contablemente al gasto para cada mes del año 2016. Se muestra además la tasa de interés que cada una de las series tenía aplicada en los meses del año 2016, esto ya que hay unas que tienen tasa variable, mientras que otra tasa fija. Además de esto se detalla el programa estandarizado al cual pertenece cada una de las series. Este monto de interés mensual se incluirá en uno de los costos directos para el modelo de costo.

Dólares:

A continuación se detallan los intereses que se registraron en contabilidad, basado en información de tasas de interés, para cada mes del año 2016 relacionado con bonos estandarizados:

Enero:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,37%	1.090.000,00	4.876,52
CRMADAPB2376	M	4,35%	2.130.000,00	7.721,25
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			13.220.000,00	52.564,44

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 37 Gasto por interés series dólares enero

Febrero:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,62%	1.090.000,00	4.936,90
CRMADAPB2376	M	4,35%	2.130.000,00	7.721,25
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			13.220.000,00	52.624,81

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 38 Gasto por interés series dólares febrero

Marzo:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,62%	1.090.000,00	5.102,93
CRMADAPB2376	M	4,35%	2.130.000,00	7.721,25
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			13.220.000,00	52.790,84

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 39 Gasto por interés series dólares marzo

Abril:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,62%	1.090.000,00	5.102,93
CRMADAPB2376	M	4,35%	2.130.000,00	7.721,25
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			13.220.000,00	52.790,84

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 40 Gasto por interés series dólares abril

Mayo:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,71%	1.090.000,00	5.124,12
CRMADAPB2376	M	4,35%	2.130.000,00	7.721,25
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			13.220.000,00	52.812,04

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 41 Gasto por interés series dólares mayo

Junio:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,71%	1.090.000,00	5.182,41
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			11.090.000,00	45.149,07

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 42 Gasto por interés series dólares junio

Julio:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,71%	1.090.000,00	5.182,41
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			11.090.000,00	45.149,07

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 43 Gasto por interés series dólares julio

Agosto:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,96%	1.090.000,00	5.245,18
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			11.090.000,00	45.211,85

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 44 Gasto por interés series dólares agosto

Setiembre:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,96%	1.090.000,00	5.417,81
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
TOTAL			11.090.000,00	45.384,48

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 45 Gasto por interés series dólares setiembre

Octubre:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	5,96%	1.090.000,00	5.417,81
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
CRMADAPB2509	S	5,41%	7.000.000,00	-
TOTAL			18.090.000,00	45.384,48

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 46 Gasto por interés series dólares octubre

Noviembre:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	6,03%	1.090.000,00	5.433,50
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
CRMADAPB2509	S	5,41%	7.000.000,00	31.558,33
CRMADAPB2517	T	4,77%	15.000.000,00	17.887,50
TOTAL			33.090.000,00	94.846,00

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 47 Gasto por interés series dólares noviembre

Diciembre:

Isin	Programa	Tasa de interés	Suma de Valor facial	Gasto de interés mensual
CRMADAPB2319	M	6,03%	1.090.000,00	5.476,64
CRMADAPB2426	Q	5,06%	6.000.000,00	25.300,00
CRMADAPB2434	Q	4,40%	4.000.000,00	14.666,67
CRMADAPB2509	S	5,41%	7.000.000,00	31.558,33
CRMADAPB2517	T	4,77%	15.000.000,00	59.625,00
TOTAL			33.090.000,00	136.626,64

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 48 Gasto por interés series dólares diciembre

En los cuadros anteriores, se detallan los intereses de las series en dólares, el cual se registró contablemente al gasto para los meses del año 2016. Se muestra además la tasa de interés que cada una de las series tenía aplicada para cada mes, esto ya que hay unas que tienen tasa variable, mientras que otra tasa fija. Además de esto se detalla, el programa estandarizado al cual pertenece cada una de las series. Este monto de interés mensual se incluirá en uno de los costos directos para el modelo de costo.

4.2.3 Costos indirectos

a) Pagos a la Sociedad Calificadora de Riesgo

Mediante la documentación consultada, se encuentran los siguientes pagos realizados a la sociedad calificadora de riesgo durante el periodo 2016 por concepto de la calificación que proporciona esta entidad a Grupo Mutual:

FECHA	DETALLE	MONTO ¢
14-ene-16	FACT 2967, CONT 04-07DPC MANTENIMIENTO CALIFICADORA DE RIESGOS, PRIMER SEMESTRE 2016 (ENERO A JUNIO) , EQUIVALE A \$ 10,599.00 , T.C 542.60	1.917.006
14-ene-16	FACT 2967, CONT 04-07DPC MANTENIMIENTO CALIFICADORA DE RIESGOS, PRIMER SEMESTRE 2016 (ENERO A JUNIO) , EQUIVALE A \$ 10,599.00 , T.C 542.60	3.834.012
14-jul-16	CANC FAC 3060, CONT 72-15-DPC, POR MANTENIMIENTO DE CALIFICADORA DE RIESGOS, PERIODO SEGUNDO SEMESTRE 2016 (JULIO A DICIEMBRE). TC 555.16	6.841.792

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 49 Pagos a SCR año 2016

Como se detalló en la conceptualización de este costo identificado, Grupo Mutual debe presentar la calificación que posee como entidad ante los inversionistas, y para esto la Sociedad Calificadora de Riesgo cobra por el contrato semestralmente el monto que se observa en el cuadro anterior.

b) Mano de obra indirecta

- **Analista de Contabilidad de las emisiones estandarizadas**

Para el caso del Analista de Contabilidad, se determina que realiza un proceso mensual, así como un proceso diario. Se resume su costo de la siguiente manera:

Analista de Contabilidad		
Salario por hora		2.894
Cargas sociales	26,33%	762
Vacaciones	4,16%	120
Aguinaldo	8,33%	241
Asociación	5,33%	154
TOTAL COSTO POR HORA		4.172
Horas mensuales invertidas a emisiones estandarizadas	28	₪116.821

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Cuadro 50 Costeo Analista de Contabilidad MOI

Como puede observarse, se determinó que el Analista de Contabilidad diariamente dedica una hora para revisiones generales de emisiones

estandarizadas. Mientras que mensualmente un día hábil completo. Esto genera un total de horas mensuales de 28, multiplicado por el salario por hora así como cargas sociales y patronales, el cual es de ¢4.172 genera un costo total mensual de ¢116.821.

4.3 Modelo de costo para emisiones estandarizadas

4.3.1 Estructura y aplicación de costos

La estructura del modelo de costo se basa en cinco secciones, las cuales están conformadas de la siguiente manera:

4.3.1.1 Características

La primera parte del modelo de costos contiene las características de cada serie vigente en cada mes del año 2016:

CARACTERÍSTICAS							
ISIN	Programa	Tasa de interés	Monto programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Porcentaje de asignación	Suma de Valor facial
COLONES:							
CRMADAPB2301	J					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2269	K					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2293	L					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2327	L					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2350	L					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2368	L					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2384	L					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2392	P					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2400	P					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2418	P					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2459	P					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2442	R					#¡DIV/0!	
TOTAL COLONES			-			#¡DIV/0!	-
DOLARES							
CRMADAPB2319	M					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2376	M					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2426	Q					#¡DIV/0!	
CRMADAPB2434	Q					#¡DIV/0!	
TOTAL DÓLARES			-			#¡DIV/0!	-
TOTAL GENERAL (TC 548.18)			-			#¡DIV/0!	-

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 5 Estructura modelo de costo: Características

En esta parte del modelo, se muestra para cada serie estandarizada, características tales como el ISIN (identificador), el programa al cual pertenece cada serie, la tasa de interés vigente para cada mes analizado, monto total del programa, fecha emisión y fecha de vencimiento. Además de esto se establece una columna del porcentaje de asignación, esto corresponde al porcentaje que representa cada serie en el total de emisiones estandarizadas, tomando como referencia el valor facial y aplicando los dólares a un tipo de cambio de referencia de ¢ 548,18.

El tipo de cambio de referencia que se estableció en el modelo de costo, es de ¢548,18; ya que fue el del cierre de diciembre del año 2016, por lo que todos los cálculos que tiene el modelo de costo para cada mes utilizan dicho tipo de cambio.

4.3.1.2 Costos directos

En la siguiente sección del modelo de costos aparece la asignación de los costos directos, los cuales están compuestos por:

COSTOS DIRECTOS

COSTOS DIRECTOS													
			TC 550				TC 550						
COMISION PROGRAMA ESTRUCTURACIÓN			PAGOS POR NUEVAS SERIES A INTERCLEAR				PAGOS POR NUEVAS SERIES A LA BOLSA NACIONAL DE VALORES				AMORTIZACIÓN DE DESCUENTOS		COSTO POR INTERÉS MENSUAL
MONTO TOTAL DE LA COMISION	PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE LA SERIE	COSTO DEL MES	TOTAL DE SERIES NUEVAS	COSTO UNITARIO EN \$	COSTO UNITARIO EN €	COSTO DEL MES	TOTAL DE SERIES NUEVAS	COSTO UNITARIO EN \$	COSTO UNITARIO EN €	COSTO DEL MES	COSTO DEL MES	COSTO DEL MES	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	165.000	-		500	275.000	-	-	-	
		✓ #DIV/0!				-				-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	-	-		500	-	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	-	-		500	-	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	-	-		500	-	-	-	-	
✓	#DIV/0!	✓ #DIV/0!		300	-	-		500	-	-	-	-	
		✓ #DIV/0!				-				-	-	-	
		✓ #DIV/0!				-				-	-	-	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 6 Estructura modelo de costo: costos directos

- **Comisión programa estructuración**

Para el cálculo de la asignación de este costo, se estableció para dicho modelo, que como anteriormente se explicó en el apartado 4.2.2, este se encuentra en un activo correspondiente a gasto pagado por anticipado, por lo tanto se va a ir amortizando según la emisión de series y el plazo de estas. Es decir, se le asigna la parte proporcional de la comisión de acuerdo con el porcentaje de asignación de la serie respecto al programa estandarizado.

Por ejemplo, la comisión total de un programa estandarizado "X", es de \$1.000 y el programa es por \$1,000,000. La primera serie que se emite es de \$500.000; entonces, a esta serie se le asignará una parte del gasto pagado por adelantado de \$500, la cual se amortizará en el plazo de vigencia de dicha serie.

- **Pagos por nuevas series a Interclear**

En esta parte del modelo de costo se incluyen los pagos que se hayan realizado con respecto a nuevas series que se emitan; se incorpora dentro de la serie correspondiente en donde contablemente se haya registrado el gasto por este concepto. Se presentan meses del año 2016 donde no se incurre en este tipo de costo ya que no se emite ninguna serie nueva.

- **Pagos por nuevas series a la Bolsa Nacional de Valores**

Al igual que el punto anterior, en esta sección del modelo de costo se incluyen los pagos que se hayan realizado con respecto de nuevas series que se emitan pero a la Bolsa Nacional de valores; estos pagos se incluyen dentro de la serie correspondiente en donde contablemente se haya registrado el gasto por este

concepto. Se presentan meses del año 2016 donde no se incurre en este tipo de costo ya que no se emite ninguna serie nueva.

- **Amortización de descuentos**

En esta sección del modelo de costos, se incluyen los montos de la amortización de los descuentos de cada serie que se registraron en las cuentas de gasto correspondientes.

- **Costo de intereses**

En esta sección del modelo de costos, se incluyen los montos de la provisión mensual de intereses que se registró para cada serie.

4.3.1.3 Mano de obra directa

En esta sección, se presenta la parte correspondiente a la mano de obra directa que se ve inmersa en el proceso durante el mes:

- **Mantenimiento calificadora de riesgos**

En esta sección de los costos indirectos, este mantenimiento se paga semestralmente, según lo observado en la identificación de costos. Para la distribución de este costo, se divide el monto pagado por este concepto entre 6 meses, y ese será el monto por distribuir basado en la relación porcentual de cada serie estandarizada.

- **Mano de obra indirecta**

En esta parte, se distribuye el costo de mano de obra indirecta, según la identificación de costos realiza, del Analista de Contabilidad encargado de las series estandarizadas. El método de distribución se aplica basado en la relación porcentual de cada serie estandarizada con respecto del total de series. Este porcentaje se multiplica por el costo total por distribuir, y se obtiene el costo para cada serie.

4.3.1.5 Resumen del costeo y resultado final

En este modelo de costos, la sección final corresponde a un resumen de costos

así como el total de costo por serie:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL XX DE XXXXX DEL AÑO 20XX		RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL	
CARACTERÍSTICAS		TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO
ISIN						
COLONES:						
Serie 1		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 2		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 3		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 4		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 5		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 6		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 7		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 8		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 9		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 10		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 11		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 12		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
TOTAL COLONES		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	
DOLARES						
Serie 13		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 14		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 15		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Serie 16		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
TOTAL DÓLARES		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)		#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 9 Estructura modelo de costo: Resumen y resultado final

Este apartado del resumen, corresponde a la última etapa de proceso. En esta sección, se detalla para cada serie, el monto total del costo directo, de la mano de obra directa y de los costos indirectos. Además de esto, se establece el resultado final del costo de cada serie y se incorpora una tasa de equilibrio, la cual corresponde a la tasa mínima a la cual se debe colocar el dinero obtenido por la venta de bonos estandarizados.

4.3.2 Resultados obtenidos con el modelo de costo

- Enero 2016

Para el periodo de enero 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 31 DE ENERO DEL AÑO 2016					
CARACTERÍSTICAS	RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL	
	ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE
COLONES:					
CRMADAPB2301	17.958.333	4.766	26.684	17.989.784	8,64%
CRMADAPB2269	109.946.536	28.598	160.104	110.135.238	8,81%
CRMADAPB2293	52.062.151	14.299	80.052	52.156.502	8,35%
CRMADAPB2327	6.775.000	1.907	10.674	6.787.580	8,15%
CRMADAPB2350	56.437.500	14.299	80.052	56.531.851	9,05%
CRMADAPB2368	32.500.000	9.533	53.368	32.562.901	7,82%
CRMADAPB2384	31.035.458	9.531	53.357	31.098.347	7,47%
CRMADAPB2392	62.333.333	19.066	106.736	62.459.135	7,50%
CRMADAPB2400	67.638.889	19.066	106.736	67.764.691	8,13%
CRMADAPB2418	67.500.000	19.066	106.736	67.625.802	8,12%
CRMADAPB2459	30.833.333	9.533	53.368	30.896.234	7,42%
CRMADAPB2442	110.375.000	28.598	160.104	110.563.703	8,85%
TOTAL COLONES	645.395.534	178.261	997.973	646.571.767	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.091	2	12	5.105	5,62%
CRMADAPB2376	7.788	4	23	7.815	4,40%
CRMADAPB2426	25.550	11	64	25.625	5,13%
CRMADAPB2434	14.917	8	43	14.967	4,49%
TOTAL DÓLARES	53.345	25	141	53.512	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	674.638.387,97	192.077,26	1.075.323,77	675.905.789,01	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 10 Resultados modelo de costo: Enero

Para cada serie vigente en el mes de enero, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



01- MODELO DE
COSTOS ENERO.xlsx

Archivo electrónico 1 Modelo de costos enero

- **Febrero 2016**

Para el periodo de febrero 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 28 DE FEBRERO DEL AÑO 2016					
RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL		
CARACTERÍSTICAS					
ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO
COLONES:					
CRMADAPB2301	16.916.667	4.766	26.684	16.948.117	8,14%
CRMADAPB2269	108.512.964	28.598	160.104	108.701.667	8,70%
CRMADAPB2293	52.072.412	14.299	80.052	52.166.763	8,35%
CRMADAPB2327	6.775.000	1.907	10.674	6.787.580	8,15%
CRMADAPB2350	56.437.500	14.299	80.052	56.531.851	9,05%
CRMADAPB2368	32.500.000	9.533	53.368	32.562.901	7,82%
CRMADAPB2384	31.035.458	9.531	53.357	31.098.347	7,47%
CRMADAPB2392	62.333.333	19.066	106.736	62.459.135	7,50%
CRMADAPB2400	67.083.333	19.066	106.736	67.209.135	8,07%
CRMADAPB2418	67.333.333	19.066	106.736	67.459.135	8,10%
CRMADAPB2459	30.833.333	9.533	53.368	30.896.234	7,42%
CRMADAPB2442	110.375.000	28.598	160.104	110.563.703	8,85%
TOTAL COLONES	642.208.335	178.261	997.973	643.384.568	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.152	2	12	5.166	5,69%
CRMADAPB2376	7.788	4	23	7.815	4,40%
CRMADAPB2426	25.550	11	64	25.625	5,13%
CRMADAPB2434	14.917	8	43	14.967	4,49%
TOTAL DÓLARES	53.407	25	141	53.573	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	671.484.791,85	192.077,26	1.075.323,77	672.752.192,89	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 11 Resultados modelo de costo: febrero

Para cada serie vigente en el mes de febrero, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



02- MODELO DE COSTOS FEBRERO.xl

Archivo electrónico 2 Modelo de costos febrero

- **Marzo 2016**

Para el periodo de marzo 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 31 DE MARZO DEL AÑO 2016	RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL	
CARACTERÍSTICAS					
ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO
COLONES:					
CRMADAPB2301	16.916.667	4.259	23.845	16.944.771	8,13%
CRMADAPB2269	108.537.955	25.556	143.070	108.706.581	8,70%
CRMADAPB2327	6.758.333	1.704	9.538	6.769.575	8,12%
CRMADAPB2350	56.437.500	12.778	71.535	56.521.813	9,04%
CRMADAPB2368	32.500.000	8.519	47.690	32.556.209	7,81%
CRMADAPB2384	31.035.458	8.517	47.680	31.091.656	7,46%
CRMADAPB2392	60.833.333	17.037	95.380	60.945.750	7,31%
CRMADAPB2400	67.083.333	17.037	95.380	67.195.750	8,06%
CRMADAPB2418	65.000.000	17.037	95.380	65.112.417	7,81%
CRMADAPB2459	30.166.667	8.519	47.690	30.222.875	7,25%
CRMADAPB2483	13.132.308	190.323	47.690	13.370.320	8,02%
CRMADAPB2442	110.375.000	25.556	143.070	110.543.626	8,84%
CRMADAPB2467	19.780.986	189.462	42.873	20.013.322	7,29%
CRMADAPB2475	25.670.769	198.841	95.380	25.964.990	7,79%
TOTAL COLONES	644.228.310	725.143	1.006.202	645.959.655	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.319	2	10	5.331	5,87%
CRMADAPB2376	7.788	4	20	7.812	4,40%
CRMADAPB2426	25.550	10	57	25.617	5,12%
CRMADAPB2434	14.917	7	38	14.962	4,49%
TOTAL DÓLARES	53.574	23	126	53.722	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	673.596.290,56	737.489,53	1.075.323,77	675.409.103,86	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 12 Resultados modelo de costo: marzo

Para cada serie vigente en el mes de marzo, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



03- MODELO DE COSTOS MARZO.xls)

Archivo electrónico 3 Modelo de costos marzo

- **Abril 2016**

Para el periodo de abril 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 30 DE ABRIL DEL AÑO 2016					
RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL		
CARACTERÍSTICAS					
ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO
COLONES:					
CRMADAPB2301	16.916.667	4.259	23.845	16.944.771	8,13%
CRMADAPB2269	106.167.345	25.556	143.070	106.335.970	8,51%
CRMADAPB2327	6.525.000	1.704	9.538	6.536.242	7,84%
CRMADAPB2350	56.437.500	12.778	71.535	56.521.813	9,04%
CRMADAPB2368	32.500.000	8.519	47.690	32.556.209	7,81%
CRMADAPB2384	31.035.458	8.517	47.680	31.091.656	7,46%
CRMADAPB2392	59.833.333	17.037	95.380	59.945.750	7,19%
CRMADAPB2400	65.277.778	17.037	95.380	65.390.195	7,85%
CRMADAPB2418	65.000.000	17.037	95.380	65.112.417	7,81%
CRMADAPB2459	29.583.333	8.519	47.690	29.639.542	7,11%
CRMADAPB2483	31.442.308	8.519	47.690	31.498.516	7,56%
CRMADAPB2442	110.375.000	25.556	143.070	110.543.626	8,84%
CRMADAPB2467	26.333.208	7.658	42.873	26.383.740	7,04%
CRMADAPB2475	62.730.769	17.037	95.380	62.843.186	7,54%
TOTAL COLONES	700.157.699	179.731	1.006.202	701.343.632	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.320	2	10	5.332	5,87%
CRMADAPB2376	7.788	4	20	7.812	4,40%
CRMADAPB2426	25.550	10	57	25.617	5,12%
CRMADAPB2434	14.917	7	38	14.962	4,49%
TOTAL DÓLARES	53.575	23	126	53.723	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	729.526.191,94	192.077,26	1.075.323,77	730.793.592,97	

Ilustración 13 Resultados modelo de costo: Abril

Para cada serie vigente en el mes de abril, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



04- MODELO DE COSTOS ABRIL.xlsx

Archivo electrónico 4 Modelo de costos abril

- **Mayo 2016**

Para el periodo de mayo 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 31 DE MAYO DEL AÑO 2016					
CARACTERÍSTICAS	RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL	
	ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE
COLONES:					
CRMADAPB2301	16.083.333	4.259	23.845	16.111.438	7,73%
CRMADAPB2269	105.463.634	25.556	143.070	105.632.259	8,45%
CRMADAPB2327	6.525.000	1.704	9.538	6.536.242	7,84%
CRMADAPB2350	56.437.500	12.778	71.535	56.521.813	9,04%
CRMADAPB2368	32.500.000	8.519	47.690	32.556.209	7,81%
CRMADAPB2384	31.035.458	8.517	47.680	31.091.656	7,46%
CRMADAPB2392	59.833.333	17.037	95.380	59.945.750	7,19%
CRMADAPB2400	65.000.000	17.037	95.380	65.112.417	7,81%
CRMADAPB2418	64.833.333	17.037	95.380	64.945.750	7,79%
CRMADAPB2459	29.583.333	8.519	47.690	29.639.542	7,11%
CRMADAPB2483	31.442.308	8.519	47.690	31.498.516	7,56%
CRMADAPB2442	110.375.000	25.556	143.070	110.543.626	8,84%
CRMADAPB2467	26.333.208	7.658	42.873	26.383.740	7,04%
CRMADAPB2475	62.730.769	17.037	95.380	62.843.186	7,54%
TOTAL COLONES	698.176.211	179.731	1.006.202	699.362.144	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.342	2	10	5.354	5,89%
CRMADAPB2376	7.788	4	20	7.812	4,40%
CRMADAPB2426	25.550	10	57	25.617	5,12%
CRMADAPB2434	14.917	7	38	14.962	4,49%
TOTAL DÓLARES	53.597	23	126	53.745	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	727.556.836,44	192.077,26	1.075.323,77	728.824.237,47	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 14 Resultados modelo de costo: Mayo

Para cada serie vigente en el mes de mayo, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



05- MODELO DE
COSTOS MAYO.xlsx

Archivo electrónico 5 Modelo de costos mayo

- **Junio 2016**

Para el periodo de junio 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 30 DE JUNIO DEL AÑO 2016					
RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL		
CARACTERÍSTICAS					
ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO
COLONES:					
CRMADAPB2301	16.083.333	4.506	25.225	16.113.064	7,73%
CRMADAPB2269	105.489.325	27.035	151.350	105.667.710	8,45%
CRMADAPB2327	6.505.556	1.802	10.090	6.517.448	7,82%
CRMADAPB2350	56.437.500	13.517	75.675	56.526.692	9,04%
CRMADAPB2384	31.035.458	9.010	50.440	31.094.908	7,46%
CRMADAPB2392	58.083.333	18.023	100.900	58.202.256	6,98%
CRMADAPB2400	65.000.000	18.023	100.900	65.118.923	7,81%
CRMADAPB2418	62.500.000	18.023	100.900	62.618.923	7,51%
CRMADAPB2459	30.250.000	9.012	50.450	30.309.461	7,27%
CRMADAPB2483	31.442.308	9.012	50.450	31.501.769	7,56%
CRMADAPB2442	110.375.000	27.035	151.350	110.553.384	8,84%
CRMADAPB2467	26.333.208	8.101	45.355	26.386.664	7,04%
CRMADAPB2475	62.730.769	18.023	100.900	62.849.692	7,54%
TOTAL COLONES	662.265.791	181.121	1.013.984	663.460.895	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.401	2	11	5.414	5,96%
CRMADAPB2426	25.550	11	61	25.621	5,12%
CRMADAPB2434	14.917	7	40	14.964	4,49%
TOTAL DÓLARES	45.868	20	112	46.000	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	687.409.761,40	192.077,26	1.075.323,77	688.677.162,43	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 15 Resultados modelo de costo: Junio

Para cada serie vigente en el mes de junio, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



06- MODELO DE
COSTOS JUNIO.xlsx

Archivo electrónico 6 Modelo de costos junio

- **Julio 2016**

Para el periodo de julio 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 31 DE JULIO DEL AÑO 2016					
RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL		
CARACTERÍSTICAS					
ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO
COLONES:					
CRMADAPB2301	16.083.333	4.284	28.041	16.115.659	7,74%
CRMADAPB2269	101.202.754	25.707	168.247	101.396.708	8,11%
CRMADAPB2327	6.233.333	1.714	11.216	6.246.264	7,50%
CRMADAPB2350	56.437.500	12.853	84.123	56.534.477	9,05%
CRMADAPB2384	31.035.458	8.567	56.071	31.100.096	7,47%
CRMADAPB2392	56.916.667	17.138	112.164	57.045.969	6,85%
CRMADAPB2400	61.750.000	17.138	112.164	61.879.302	7,43%
CRMADAPB2418	62.500.000	17.138	112.164	62.629.302	7,52%
CRMADAPB2459	30.833.333	8.569	56.082	30.897.984	7,42%
CRMADAPB2483	31.442.308	8.569	56.082	31.506.959	7,56%
CRMADAPB2442	110.375.000	25.707	168.247	110.568.953	8,85%
CRMADAPB2467	58.583.333	17.138	112.164	58.712.635	7,05%
CRMADAPB2475	62.730.769	17.138	112.164	62.860.071	7,54%
TOTAL COLONES	686.123.790	181.659	1.188.931	687.494.380	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.402	2	12	5.416	5,96%
CRMADAPB2426	25.550	10	67	25.628	5,13%
CRMADAPB2434	14.917	7	45	14.968	4,49%
TOTAL DÓLARES	45.869	19	124	46.012	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	711.268.279,68	192.077,26	1.257.119,51	712.717.476,45	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 16 Resultados modelo de costo: Julio

Para cada serie vigente en el mes de julio, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



07- MODELO DE
COSTOS JULIO.xlsx

Archivo electrónico 7 Modelo de costos julio

- **Agosto 2016**

Para el periodo de agosto 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 31 DE AGOSTO DEL AÑO 2016					
RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL		
CARACTERÍSTICAS					
ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO
COLONES:					
CRMADAPB2301	15.354.167	4.484	29.350	15.388.001	7,39%
CRMADAPB2269	99.916.424	26.907	176.101	100.119.432	8,01%
CRMADAPB2327	6.233.333	1.794	11.740	6.246.867	7,50%
CRMADAPB2350	56.437.500	13.453	88.051	56.539.004	9,05%
CRMADAPB2392	56.916.667	17.938	117.401	57.052.005	6,85%
CRMADAPB2400	61.250.000	17.938	117.401	61.385.339	7,37%
CRMADAPB2418	62.277.778	17.938	117.401	62.413.116	7,49%
CRMADAPB2459	30.833.333	8.969	58.700	30.901.003	7,42%
CRMADAPB2483	31.442.308	8.969	58.700	31.509.977	7,56%
CRMADAPB2442	110.375.000	26.907	176.101	110.578.008	8,85%
CRMADAPB2467	58.583.333	17.938	117.401	58.718.672	7,05%
CRMADAPB2475	62.730.769	17.938	117.401	62.866.108	7,54%
TOTAL COLONES	652.350.612	181.172	1.185.748	653.717.532	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.466	2	13	5.481	6,03%
CRMADAPB2426	25.550	11	70	25.631	5,13%
CRMADAPB2434	14.917	7	47	14.971	4,49%
TOTAL DÓLARES	45.933	20	130	46.083	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	677.530.035,35	192.077,26	1.257.119,51	678.979.232,12	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 17 Resultados modelo de costo: Agosto

Para cada serie vigente en el mes de agosto, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



08- MODELO DE
COSTOS AGOSTO.xls

Archivo electrónico 8 Modelo de costos agosto

- **Setiembre 2016**

Para el periodo de setiembre 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 30 DE SETIEMBRE DEL AÑO 2016					
CARACTERÍSTICAS	RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL	
	ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE
COLONES:					
CRMADAPB2301	15.354.167	4.284	28.041	15.386.492	7,39%
CRMADAPB2269	99.942.835	25.706	168.245	100.136.786	8,01%
CRMADAPB2327	6.200.000	1.714	11.216	6.212.930	7,46%
CRMADAPB2350	56.437.500	12.853	84.123	56.534.476	9,05%
CRMADAPB2392	54.166.667	17.138	112.163	54.295.968	6,52%
CRMADAPB2400	61.250.000	17.138	112.163	61.379.301	7,37%
CRMADAPB2418	59.166.667	17.138	112.163	59.295.968	7,12%
CRMADAPB2459	30.833.333	8.569	56.082	30.897.984	7,42%
CRMADAPB2483	31.442.308	8.569	56.082	31.506.958	7,56%
CRMADAPB2442	110.375.000	25.706	168.245	110.568.952	8,85%
CRMADAPB2467	58.583.333	17.138	112.163	58.712.634	7,05%
CRMADAPB2475	62.730.769	17.138	112.163	62.860.070	7,54%
CRMADAPB2491	3.440.000	190.373	56.082	3.686.455	8,85%
TOTAL COLONES	649.922.579	363.463	1.188.932	651.474.973	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.640	2	12	5.654	6,22%
CRMADAPB2426	25.550	10	67	25.628	5,13%
CRMADAPB2434	14.917	7	45	14.968	4,49%
TOTAL DÓLARES	46.106	19	124	46.250	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	675.197.158,81	373.881,35	1.257.119,51	676.828.159,67	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 18 Resultados modelo de costo: Setiembre

Para cada serie vigente en el mes de setiembre, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



09- MODELO DE COSTOS SETIEMBRE.

Archivo electrónico 9 Modelo de costos setiembre

- **Octubre 2016**

Para el periodo de octubre 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 31 DE OCTUBRE DEL AÑO 2016					
RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL		
CARACTERÍSTICAS					
ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO
COLONES:					
CRMADAPB2301	14.208.333	3.971	25.991	14.238.296	6,83%
CRMADAPB2269	94.698.657	23.828	155.949	94.878.434	7,59%
CRMADAPB2327	5.733.333	1.589	10.397	5.745.318	6,89%
CRMADAPB2350	56.437.500	11.914	77.974	56.527.388	9,04%
CRMADAPB2392	52.333.333	15.885	103.966	52.453.184	6,29%
CRMADAPB2400	57.277.778	15.885	103.966	57.397.629	6,89%
CRMADAPB2418	59.166.667	15.885	103.966	59.286.518	7,11%
CRMADAPB2459	30.833.333	7.943	51.983	30.893.259	7,41%
CRMADAPB2483	31.442.308	7.943	51.983	31.502.233	7,56%
CRMADAPB2442	110.375.000	23.828	155.949	110.554.776	8,84%
CRMADAPB2467	87.875.000	23.828	155.949	88.054.776	7,04%
CRMADAPB2475	62.730.769	15.885	103.966	62.850.620	7,54%
CRMADAPB2491	28.875.000	189.747	51.983	29.116.730	6,99%
TOTAL COLONES	691.987.012	358.129	1.154.021	693.499.162	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.641	2	11	5.654	6,22%
CRMADAPB2426	25.550	10	62	25.622	5,12%
CRMADAPB2434	14.917	6	42	14.965	4,49%
CRMADAPB2509	1.092	851	73	2.015	10,36%
TOTAL DÓLARES	47.199	868	188	48.255	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	717.860.549,29	834.118,36	1.257.119,51	719.951.787,17	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 19 Resultados modelo de costo: octubre

Para cada serie vigente en el mes de octubre, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



10- MODELO DE
COSTOS OCTUBRE.x

Archivo electrónico 10 Modelo de costos octubre

- **Noviembre 2016**

Para el periodo de noviembre 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 30 DE NOVIEMBRE DEL AÑO 2016					
CARACTERÍSTICAS	RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL	
	ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE
COLONES:					
CRMADAPB2301	14.208.333	3.718	24.337	14.236.388	6,83%
CRMADAPB2269	93.121.393	22.310	146.019	93.289.723	7,46%
CRMADAPB2327	5.733.333	1.487	9.735	5.744.555	6,89%
CRMADAPB2350	56.437.500	11.155	73.010	56.521.665	9,04%
CRMADAPB2392	52.333.333	14.874	97.346	52.445.553	6,29%
CRMADAPB2400	56.666.667	14.874	97.346	56.778.886	6,81%
CRMADAPB2418	58.944.444	14.874	97.346	59.056.664	7,09%
CRMADAPB2459	30.833.333	7.437	48.673	30.889.443	7,41%
CRMADAPB2483	31.442.308	7.437	48.673	31.498.418	7,56%
CRMADAPB2442	110.375.000	22.310	146.019	110.543.330	8,84%
CRMADAPB2467	87.875.000	22.310	146.019	88.043.330	7,04%
CRMADAPB2475	62.730.769	14.874	97.346	62.842.989	7,54%
CRMADAPB2491	28.875.000	189.241	48.673	29.112.914	6,99%
TOTAL COLONES	689.576.414	346.902	1.080.541	691.003.857	
DOLARES					
CRMADAPB2319	5.657	2	11	5.670	6,24%
CRMADAPB2426	25.550	9	58	25.617	5,12%
CRMADAPB2434	14.917	6	39	14.962	4,49%
CRMADAPB2509	31.850	10	68	31.929	5,47%
CRMADAPB2517	18.750	862	146	19.758	5,27%
TOTAL DÓLARES	96.724	889	322	97.935	
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	742.598.559,78	834.118,36	1.257.119,51	744.689.797,66	

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 20 Resultados modelo de costo: Noviembre

Para cada serie vigente en el mes de noviembre, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



11- MODELO DE COSTOS NOVIEMBR

Archivo electrónico 11 Modelo de costos noviembre

- **Diciembre 2016**

Para el periodo de diciembre 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

MODELO DE COSTEO EMISIONES ESTANDARIZADAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2016						
RESUMEN DEL COSTEO			RESULTADO FINAL			
CARACTERÍSTICAS						
ISIN	TOTAL COSTO DIRECTO DE FABRICACIÓN	TOTAL MANO DE OBRA DIRECTA	TOTAL COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	COSTO MENSUAL POR SERIE	TASA DE EQUILIBRIO	
COLONES:						
CRMADAPB2301	14.208.333	3.718	24.337	14.236.388	6,83%	
CRMADAPB2269	93.148.545	22.310	146.019	93.316.874	7,47%	
CRMADAPB2327	5.722.222	1.487	9.735	5.733.444	6,88%	
CRMADAPB2350	56.437.500	11.155	73.010	56.521.665	9,04%	
CRMADAPB2392	50.333.333	14.874	97.346	50.445.553	6,05%	
CRMADAPB2400	56.666.667	14.874	97.346	56.778.886	6,81%	
CRMADAPB2418	55.833.333	14.874	97.346	55.945.553	6,71%	
CRMADAPB2459	30.833.333	7.437	48.673	30.889.443	7,41%	
CRMADAPB2483	31.442.308	7.437	48.673	31.498.418	7,56%	
CRMADAPB2442	110.375.000	22.310	146.019	110.543.330	8,84%	
CRMADAPB2467	87.875.000	22.310	146.019	88.043.330	7,04%	
CRMADAPB2475	62.730.769	14.874	97.346	62.842.989	7,54%	
CRMADAPB2491	28.875.000	189.241	48.673	29.112.914	6,99%	
TOTAL COLONES	684.481.344	346.902	1.080.541	685.908.786		
DOLARES						
CRMADAPB2319	5.701	2	11	5.714	6,29%	
CRMADAPB2426	25.550	9	58	25.617	5,12%	
CRMADAPB2434	14.917	6	39	14.962	4,49%	
CRMADAPB2509	31.850	10	68	31.929	5,47%	
CRMADAPB2517	59.688	22	146	59.856	4,79%	
TOTAL DÓLARES	137.706	49	322	138.077		
TOTAL GENERAL (TC 548.18)	759.968.790,56	373.881,35	1.257.119,51	761.599.791,42		

Fuente: Ramírez, investigación 2017

Ilustración 21 Resultados modelo de costo: diciembre

Para cada serie vigente en el mes de diciembre, se obtuvieron los resultados de la imagen anterior. Esto basado en el siguiente modelo de costo:



12- MODELO DE COSTOS DICIEMBRE

Archivo electrónico 12 Modelo de costos diciembre

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

Tras realizar el respectivo análisis de los datos estudiados en Grupo Mutual se concluye lo siguiente:

- Grupo Mutual para el periodo 2016, no cuenta con un sistema que muestre los costos asociados a las emisiones estandarizadas, por lo que la información no está disponible en reportes ni auxiliares que muestren todos los costos del producto financiero.
- La entidad financiera no cuenta con un sistema contable para el registro y control de intereses de las emisiones estandarizadas, esto lo realiza manualmente el Analista de Contabilidad en el final del mes. Esto provoca que no existan datos diarios de cuánto genera en costos por intereses cada emisión estandarizada.
- No existe un sistema para el diferimiento del gasto pagado por anticipado, el cual es el contrato de estructuración que se paga a Mutual Valores Puesto de Bolsa para la administración de las emisiones estandarizadas. Este contrato cubre toda la totalidad del plazo de las emisiones estandarizadas pertenecientes al programa que se firma en el contrato, por lo cual se envía contablemente a un activo de gasto pagado por adelantado.
- El registro del diferimiento del gasto pagado por adelantado no es realista, ya que para realizar el registro manual de dicho gasto, se toma como referencia la fecha de vencimiento de la primera serie estandarizada, es decir, si hay un contrato por el programa X, y la primera serie de ese programa tiene un plazo

de un año, el gasto pagado por adelantado se difiere a un año a pesar de que las demás series puedan tener hasta 10 años plazo.

- Los registros contables de las emisiones estandarizadas están concentrados en diferentes funcionarios. Existe un analista que revisa específicamente las emisiones estandarizadas vigentes, pero además, existe otro que realiza registros de la amortización de descuentos así como los contratos de estructuración del programa, por lo que no hay un efectivo control de los registros contables.
- Los auxiliares contables de donde se obtiene la información fueron creados en el año 2005, no se han innovado, por lo que la recopilación de información se vuelve confusa, y no es muy clara. Esto complica observar de manera clara las tasas de interés de las series, así como el método del registro contable.
- El registro de los intereses de las emisiones estandarizadas así como las amortizaciones de los demás costos no se realiza diariamente, por lo que hay los interesados en obtener información deben esperarse hasta el cierre del mes para conocer la información contable relacionada con este producto.
- En el registro de la planilla debe distribuirse el costo de los funcionarios en las líneas de productos correspondientes a emisiones estandarizadas. En el año 2017, el costo de los funcionarios involucrados en el proceso es cargado a un costo administrativo, aunque ya se tiene identificado que estos dedican tiempo mensual en el control de las emisiones estandarizadas.
- El costo que se pague a un tercero por concepto de mantenimiento de emisiones estandarizadas, por ejemplo, el mantenimiento de la calificación, el

pago por nuevos Isines, debe cargarse a la línea de producto de emisiones estandarizadas. Al año 2017 el costo de mantenimiento, se carga sin ninguna línea de producto y queda dentro del costo administrativo.

- Grupo Mutual en el periodo 2016 no cuenta con ningún modelo para el cálculo de los costos de las emisiones estandarizadas. No se muestran resultados a la Subgerencia Financiera detallada por producto de dicha entidad, por lo que los resultados son mostrados en forma general, de todos los productos financieros, por lo cual no hay una claridad de cuál producto es rentable y cuál no.

5.2 RECOMENDACIONES

En el entendido de que corresponde a las autoridades superiores competentes del Grupo Mutual su implementación, así como la determinación de las instancias y el plazo para su cumplimiento, se proponen las siguientes recomendaciones:

- Generar un auxiliar contable mensual que muestre todos los costos asociados a las emisiones estandarizadas, con datos reales incurridos durante el mes y que sea fuente confiable para el costeo del producto estandarizado.
- Proveer al Analista de Contabilidad de emisiones estandarizadas un módulo dentro del sistema actual para que se realicen las provisiones contables de manera automática y este analista dedique más funciones enfocadas en el control y verificación de la información contable.
- Utilizar herramientas del sistema y si no existen que se provea dicho sistema para el diferimiento del activo pagado por anticipado, esto para evitar errores en los registros contables y que la información sea fiable, además de tener información que salga de reportes del sistema.
- Modificar del diferimiento del activo pagado por anticipado, en este caso de la comisión por concepto de estructuración que cobra Mutual Valores Puesto de Bolsa a Grupo Mutual sea amortizado según el plazo de las series que se vayan emitiendo, y no como se realiza en la actualidad, que se toma como referencia el plazo de la primera serie que se emita del programa. Esto para tener costos asociados a cada serie y que las mismas tengan una base de asignación realista y adecuada con respecto de este costo de comisión por estructuración.

- Concentrar las funciones de registro referentes a emisiones estandarizadas en el Departamento de Contabilidad de Grupo Mutual, en un solo funcionario, sobre cuya labor se ejercerá seguimiento por parte de un nivel competente superior en ese Departamento; esto, a efecto que el control sea más efectivo y oportuno.
- Innovar los auxiliares contables con tablas dinámicas y otras herramientas que permitan tabular la información, ya que los mismos muestran una base de datos muy extensa, lo cual provoca que no haya información resumida por serie y no se muestre información realmente importante que se necesita para el costeo del producto.
- Realizar diariamente las provisiones de intereses así como las amortizaciones de los gastos pagados por adelantado, por ejemplo, descuentos otorgados, contratos por estructuración, y todos los demás activos de este tipo para tener información disponible y al día de las emisiones estandarizadas, y que los interesados en el conocimiento de esta información puedan conocer los datos cada vez que los requieran y no esperarse hasta cada final de mes.
- Distribuir mediante asientos contables el costo que generan los funcionarios que participan en el proceso de emisiones estandarizadas, así como también distribuir el costo de las cargas sociales que estos generan. Este costo debe enviarse a la línea de producto de emisiones estandarizadas, y no así al costo administrativo, ya que es medible y asignable por lo que se recomienda que se realice dicho cálculo para que se muestre información debidamente distribuida en los estados contables en el nivel interno.

- Registrar en la línea de producto correspondiente a emisiones estandarizadas los costos que se paguen a un tercero por concepto de esas emisiones; esto, en sustitución de la práctica que se ha venido utilizando hasta finales del año 2016, de contabilizarlos como costos administrativos.
- Adoptar el modelo de control de costos propuesto en el capítulo VI del presente documento, a efecto de que mensualmente la Subgerencia Financiera disponga de información sobre el costo real de cada una de las series de productos financieros que se emiten, como respaldo para los procesos de planeación, control y toma de decisiones.

CAPÍTULO VI: PROPUESTA

6.1 PROPUESTA

Se propone que el Departamento de Contabilidad de Grupo Mutual, adopte el siguiente modelo o sistema de costos obtenido a través del desarrollo de esta investigación, para que entregue a la Subgerencia Financiera mensualmente este informe que muestra el costo real de las emisiones estandarizadas, el cual se valida con la Jefatura del Departamento de Contabilidad en el mes de mayo del 2017:



MODELO DE COSTOS FORMATO.:

Archivo electrónico 13 Modelo de costos formato

En el modelo de costos deben incluirse los siguientes aspectos debidamente estructurados:

➤ **Características**

En este apartado del modelo de costo deben incluirse las principales características de cada serie existente a la fecha que se realice el modelo de costo, como lo son, el ISIN, a cuál programa pertenece dicho ISIN, la tasa de interés, el monto del programa, la fecha de emisión, la fecha de vencimiento, y el valor facial de cada serie.

➤ **Costos directos**

En este apartado se deben incluir cuatro puntos:

1) Comisión del programa de estructuración. Se incluye el total de la comisión que cobró Mutual Valores Puesto de Bolsa para cada programa estandarizado, el cálculo de la distribución y asignación por serie la realiza el modelo.

2) Pagos por nuevas series a Interclear y a la Bolsa Nacional de Valores.

En este espacio del modelo de costo se deben incluir cada unidad que se pague un nuevo ISIN, si es necesario se debe cambiar el costo unitario de cada uno de estos pagos.

3) Amortización de descuentos

Se debe incluir en este apartado el monto del descuento amortizado para cada serie que se venda con descuento. La parte que se incluye debe ser la misma que se registró contablemente en el mes correspondiente para cada serie, obteniéndola del auxiliar contable de la amortización de descuentos.

4) Costo de interés mensual

En esta parte se incluirán los intereses que se registraron para cada serie estandarizada, durante el mes que se analiza. Este dato se obtendrá del auxiliar de las emisiones estandarizadas a cargo del Analista de Contabilidad encargado de dicho auxiliar.

➤ **Hora mano de obra directa**

En este apartado se incluyen las horas mensuales de cada funcionario identificado en el capítulo IV. Esto según la recomendación debe extraerse de la planilla de Grupo Mutual para cada mes en análisis. También se debe incluir la mano de obra dedicada a la emisión de nuevas series, así como de nuevos programas, esto si en un mes se genera un nuevo programa o serie. En caso contrario, no se incluyen las horas dedicadas a un nuevo programa o serie, solamente se incluyen las horas mensuales.

➤ **Costos indirectos**

En esta sección se incluirán los costos por mantenimiento a la calificadora de riesgos, obteniéndolo de la amortización mensual de dicho pago del auxiliar de gastos pagados por adelantado. Estos serán distribuidos proporcionalmente por el modelo de costos.

Además se incluirán los costos de mano de obra indirecta, los cuales se pueden obtener de la planilla basada en la recomendación realizada. El modelo de costo también distribuirá este costo basado en el monto del valor facial de cada serie.

➤ **Resumen del costeo y resultado final**

En esta parte del modelo de costo se mostrarán el resumen de cada uno de los elementos de costo, como los son la mano de obra directa, los costos directos y los costos indirectos. Estos están formulados por lo cual, no se deberán manipular, solamente analizar los resultados obtenidos.

BIBLIOGRAFÍA

- 1- Bernal C. (2006). *Metodología de la investigación*. 2da edición. México: Editorial Pearson.
- 2- Blocher E; Stout D; Cokins G. y Chen K. (2008). *Administración de costos*. 4a ed. México: McGraw-Hill.
- 3- Chambergó I. (2010). *Procedimientos de distribución de los costos indirectos de fabricación departamentalizados*. Recuperado de http://aempresarial.com/web/revitem/5_10872_00530.pdf .
- 4- Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero. *REGLAMENTO SOBRE OFERTA PÚBLICA DE VALORES*. Publicado en el Diario Oficial La Gaceta Oficial No. 88 del 9 de mayo del 2006.
- 5- García J. (2008). *Contabilidad de costos*. 3ª ed. México: Editorial McGraw-Hill.
- 6- Horngren C.; Datar S. y Foster G. (2007). *Contabilidad de costos, un enfoque gerencial*. 12ª ed. Mexico: Pearson.
- 7- Hurtado A. (2007). *Gestión estratégica de costos en instituciones financieras*. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/gestion-estrategica-de-costos-en-instituciones-financieras/> .
- 8- Marín S. y Martínez F. (2003). *Contabilidad bancaria, financiera de gestión y auditoría*. España: Ediciones Pirámide.
- 9- Morán G. y Alvarado D. (2010). *Métodos de investigación*. México: Editorial Pearson.
- 10- Muñoz C. (2011). *Cómo elaborar y asesorar una investigación de tesis*. 2da edición. México: Editorial Pearson educación.

11-Ramírez D. (2008). *Contabilidad administrativa, un enfoque estratégico para competir*. 9ª ed. México: Editorial McGraw-Hill.

12-Uribe R. (2011). *Costos para la toma de decisiones*. Colombia: Editorial McGraw-Hill.

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

13-Cuevas C. (2010). *Contabilidad de costos, enfoque gerencial y de gestión*. 3ra ed. México: Editorial Pearson educación.

14-Torres A. (2010). *Contabilidad de costos, análisis para la toma de decisiones*. 3ra ed. México: Editorial McGraw-Hill.

ANEXOS

ANEXOS POR ENTREVISTAS



Entrevista para tesis: Diseño de un sistema costos para el producto financiero de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual

Estudiante: Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal

Entrevistado: Sider Salas Molina

Empresa: Grupo Mutual Alajuela La Vivienda

Puesto: Subgerente Financiero

Fecha: 15 de febrero del 2017

Hora: 4:30 pm

1) *¿Cuál es la ley que regula las emisiones estandarizadas en Costa Rica?*

R/ Reglamento sobre la oferta pública. Cuando se estructura un prospecto, ya no aparece en ninguna ley, se basan en acuerdos dictados por la Sugeval.

2) *¿En que se basa la toma de decisiones para poner en el mercado de valores una emisión estandarizada?*

R/ Primero se debe ubicar en el tipo de entidad, ejemplo, si soy una empresa que está en negocio de corto plazo, como una empresa que importo electrodomésticos, habría que analizar los costos de emitir estandarizados, ya que

es para empresas de ciertos volúmenes y cierto nivel, por lo tanto si soy una empresa pequeña, a la larga no me es tan rentable, ya que hay varios costos que se deben asumir, por lo tanto para una empresa de este tipo, es mejor sacar un crédito en una entidad bancaria. Nosotros como entidad financiera, estamos en un negocio de largo plazo, nosotros prestamos en el largo plazo, entonces debido a un tema de “calzar” las obligaciones que tenemos, si tenemos un activo a largo plazo, debemos conseguir un crédito a largo plazo.

3) *¿Los plazos de las emisiones estandarizadas están enfocados al largo o corto plazo?*

R/ La ley establece que si emito títulos con plazo mayor a un año, estos deben ser estandarizados, lo que significa que todos los títulos de una misma emisión deben ser iguales en condiciones. Para el caso de la Mutual, al otorgar préstamos a largo plazo, lo preferible sería emitir títulos a largo plazo, pero en la realidad de Costa Rica y su mercado “cortoplacista” no opera así, ya que hay inversores que asuman ese riesgo de invertir a largo plazo. Por lo tanto, si fuese así, se cumpliría con los calces de plazos, pero no así con la rentabilidad esperada, debido a que alguien que decida invertir a ese nivel de plazo solo aceptaría niveles muy altos de rendimiento. El arte en esto, es hacer una mezcla a la medida de recursos baratos, un poco más caros, y recursos caros, donde pueda administrar un costo competitivo para ir al mercado. Por eso hay una estructura de activos a la vista como lo son los ahorros para bajar el costo, otro grupo grande que es a plazos de un año, otra parte que son préstamos bancarios a largo plazo y por último las estandarizadas. Debido a esto se debe contar con una estructura de calce de

plazos y va a depender de esto el tiempo de las emisiones. El plazo más largo al que ha colocado la Mutual es a 10 años.

4) *¿Cuándo se vencen emisiones estandarizadas qué procedimiento realiza Grupo Mutual?*

R/ La estrategia del negocio es renovar las emisiones estandarizadas apenas se vencen, no necesariamente se renuevan por el mismo monto, va en función del plan que tenga la entidad para el año y cuánto es la meta para ese año.

5) *¿Las emisiones estandarizadas deben hacerse estrictamente en la Bolsa Nacional de valores?*

R/ Estrictamente, la ley reguladora del mercado de valores, indica que los únicos autorizados son los puestos de bolsa y deben ser emitidos a través de estos.

6) *¿Qué tipo de comisión cobran los puestos de bolsa?*

R/ Cobran comisión de estructuración, por lo general 0.10%, y ellos ayudan hasta el momento que se emitan las estandarizadas, se encargan de todo el proceso, desde la investigación del mercado de valores hasta el diseño del programa estandarizado.

7) *¿Cuántos títulos se emiten por una emisión estandarizada?*

R/ Se definen en el prospecto cuantos quieren emitir, va de acuerdo con el monto de cada uno, y cuanto desea que sea la participación.

8) *¿Cuál es la política si no se coloca una emisión estandarizada?*

R/ Se consideran emisiones quemadas, aunque se esté necesitando el dinero, esto debido a que es un tema de imagen y por lo general se puede negociar a un precio más bajo pero para la Mutual esta no es una estrategia, ya que puede perjudicar futuras emisiones y que los inversores tengan un concepto de que la Mutual baja los precios de los títulos y por lo tanto se esperarían a que bajen los precios de la inversión.

9) ¿A qué tipo de tasa se emiten las estandarizadas?

R/ En Grupo Mutual, se selecciona de una manera general, lo normal es que se haga a tasa básica pasiva si se quiere ser variable.

Entrevista para tesis: Diseño de un sistema costos para el producto financiero de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual

Estudiante: Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal

Entrevistado: Sabeli Fernández Sibaja

Empresa: Grupo Mutual Alajuela La Vivienda

Puesto: Procesos corporativos

Fecha: 02 de marzo del 2017

Hora: 4:30 pm

1) *¿Quién da el visto bueno para un programa estandarizado?*

R/ La Subgerencia Financiera en conjunto con la gerencia del puesto de bolsa realizan un programa para emitir un programa estandarizado. La Subgerencia lo presenta a la junta directiva para que sea aprobado.

2) *¿A nivel externo de Grupo Mutual, quiénes son los que aprueban un nuevo programa estandarizado?*

R/ Se debe enviar al Banhvi un oficio, donde se contemplen todas las características, aproximadamente duran un mes en emitir la respuesta. Además de esto debe solicitarse a la calificadora de riesgo, la calificación de Grupo Mutual para los nuevos programas estandarizados.

3) ¿Cómo interfiere la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) en este proceso?

R/ Se le deben enviar de manera virtual, lo que es el prospecto con las características, la calificación de riesgo y ciertos requisitos. Dura aproximadamente una semana.

4) ¿Cada emisión estandarizada debe tener una calificación de riesgo?

R/ Si, esto se hace una única vez cuando se emite un programa estandarizado.

5) ¿Cuándo ya el programa está aprobado por la SUGEVAL y por el Banhvi, qué se realiza?

R/ Se debe enviar un Hecho Relevante a esta superintendencia donde vienen todas las características del programa estandarizado, y este ya no puede tener cambios con respecto al que aprobaron.

6) ¿Una vez que el programa estandarizado está aprobado, cuál es el paso por seguir?

R/ Se debe realizar la gestión ante la Bolsa Nacional de Valores para que se emitan las series estandarizadas, estas son las que en el final se venden y llevan las características que se establecieron en el programa estandarizado.



Entrevista para tesis: Diseño de un sistema costos para el producto financiero de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual

Estudiante: Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal

Entrevistado: Sabeli Fernández Sibaja

Empresa: Grupo Mutual Alajuela La Vivienda

Puesto: Procesos corporativos

Fecha: 27 de marzo del 2017.

Hora: 9:33 a.m.

7) *¿Grupo Mutual cuenta con algún sistema para control de las emisiones estandarizadas?*

R/ No existe sistema que realice un control.

8) *¿Qué procedimientos realiza usted para las emisiones estandarizadas una vez vendidas en Bolsa?*

R/ Las ingreso en el sistema Abanks. Pero esto solo se hace para efectos de control de la cantidad de series en bolsa, ya que el sistema no calcula intereses ni ningún tipo de control, esto debido a que el puesto de bolsa le da el seguimiento respectivo. Además, se ingresan para generar una certificación mensual, es solo

para llevar el control de cuánto dinero hay en series estandarizadas, pero nada más.

9) *¿Realiza algún procedimiento diariamente para el control de las estandarizadas?*

R/ De control no se realiza nada, ya que de esto el puesto se encarga, pero diariamente deben cancelarse los vencimientos de cada serie estandarizada, así como los cupones, para esto se deben realizar solicitudes de pago en el sistema diariamente. Esto me genera por lo menos hora y media cada día.



Entrevista para tesis: Diseño de un sistema costos para el producto financiero de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual

Estudiante: Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal

Entrevistado: Sider Salas Molina

Empresa: Grupo Mutual Alajuela La Vivienda

Puesto: Subgerente Financiero

Fecha: 27 de marzo del 2017

Hora: 10:30 a.m.

1) *¿Para que se realiza el pago a la Sociedad Calificadora de Riesgo por la calificación de Grupo Mutual y qué relación tiene con la emisión de programas estandarizados?*

Tenemos un contrato de mantenimiento que se paga por el saldo de lo que exista en el mercado, la normativa, para decidir qué tipo de inversión se compra o se agrega a un portafolio, exige saber que calificación tiene para poder tener una ponderación por riesgo, sino se tuviera una calificación probablemente nadie nos compraría, así mismo existe una calificación para la entidad en el largo y en el corto plazo que es como el dictamen médico que se le da un paciente sobre su salud, acá aplicaría como la salud financiera de la empresa y por eso nosotros somos celosos revisando esas calificaciones periódicas y el sustento que tienen o

los espacio de mejora que nos indican ya que debemos de tratar de cumplir y mejorarlos para poder tener espacio de crecimiento, es un tema similar al proceso de auditoria externa.

2) *¿El puesto de bolsa no cobra nada adicional por la administración de las series vendidas? ¿Solo el contrato de estructuración es lo que se cancela y listo?*

En cuanto a la administración de series vendidas es poco lo que hay que hacer, el contrato del puesto si cubre el acompañamiento para el registro, promoción y colocación cada vez que decidamos salir al mercado.

3) *¿Se realiza algún contacto con los clientes de la Mutual, para vender series estandarizadas?*

R/ Claro, se realizan visitas a los clientes de Grupo Mutual que sean potenciales compradores de series, o a los que ya tienen, para dar razón de la situación de la empresa. Estas visitas al menos duran 3 horas, y se dan de 8 a 10 visitas por año.

Entrevista para tesis: Diseño de un sistema costos para el producto financiero de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual

Estudiante: Jorge Emmanuel Ramírez Carvajal

Entrevistado: Ricardo Carvajal Enríquez

Empresa: Grupo Mutual Alajuela La Vivienda

Puesto: Analista de Contabilidad de las emisiones estandarizadas

Fecha: 27 de marzo del 2017

Hora: 11:05 a.m.

1) *¿Cuáles controles realiza usted con lo que respecta a emisiones estandarizadas?*

R/ Se realizan varios controles, que al final se ven reflejados en los auxiliares que se presentan en el control interno. Por ejemplo, se verifican los pagos de intereses así como la amortización de primas y descuentos.

2) *¿Cuáles son los auxiliares contables que tiene a cargo que sean relacionados con emisiones estandarizadas?*

R/ Se llevan los auxiliares de intereses por pagar, de capitales, de amortizaciones de primas, de amortizaciones de descuentos.

3) *¿Cada cuánto se realiza el control de las emisiones estandarizadas?*

R/ Se realiza una vez al mes. Y diariamente para revisiones generales.

4) *¿Cuánto tiempo invierte en la revisión de estos procesos?*

R/ Por lo general todo el primer día hábil de cada mes, en cierre, y revisiones diarias, una hora diaria.

ANEXOS POR OBSERVACIÓN



Mapeo de tiempos para la aprobación de un programa estandarizado hasta su publicación:

N°	Actividad	Responsable	Plazo en horas
1	Confeccionar Propuesta al Nuevo Programa de Emisiones Estandarizadas	Gerente MUVAL	No aplica
2	Revisión y presentación de la Nueva Emisión al Comité de Activos y Pasivos	Subgerente Financiero Administrativo	4
3	Presentar propuesta a la Junta Directiva y recibir la aprobación.	Subgerente Financiero Administrativo	1
4	Confección de cronograma por utilizar para el proceso de autorización oferta pública de los nuevos programas de emisiones.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	1
5	Remitir el acuerdo de Junta Directiva con la aprobación de los nuevos programas de emisiones a la Dirección de Procesos Corporativos.	Asistente Subgerente Financiero Administrativo	No aplica
6	Confección de carta con solicitud al BANHVI para aprobación de nueva emisión	Gerente MUVAL	No aplica

7	<p>Enviar al BANHVI un oficio solicitando la aprobación de los nuevos programas de emisiones. Adjuntar borrador del posible Addendum al Prospecto que se utilizará ante Sugeval para la autorización de la oferta pública. Conjuntamente de ser necesario solicitar al BANHVI aumento en el Tope de captación de acuerdo al monto de los nuevos programas de emisiones.</p>	<p>Asistente Subgerente Financiero Administrativo</p>	<p>1</p>
8	<p>Solicitar Calificación de Riesgo para los nuevos programas de emisión</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>	<p>1</p>
9	<p>Recibir aprobación del BANHVI, a los nuevos programas de emisiones y remitir a la Dirección de Procesos Corporativos.</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>	<p>No hay tiempo solamente se recibe</p>
10	<p>Recibir calificación de Riesgo otorgada a los programas estandarizados</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>	<p>No hay tiempo solamente se recibe</p>
11	<p>Enviar a la SUGEVAL mediante la ventanilla virtual: Prospecto Actualizado, Calificación de Riesgo de la nueva emisión, Certificación Notarial del Acuerdo de Junta Directiva, Declaración Jurada del monto de la nueva emisión estandarizada que no sobre pase el 95% de las participaciones hipotecarias, Certificación Notarial de la aprobación del Banhvi y Carta de Solicitud del trámite.</p>	<p>Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos</p>	<p>2</p>

12	Recibir carta de observaciones por parte de la SUGEVAL, en caso de que no realicen observaciones, recibe resolución de autorización de Oferta Pública del nuevo programa de emisiones estandarizadas con los requisitos finales. Envía dicha carta al Departamento de Procesos Corporativos.	Gerencia General / Ejecutivo de Apoyo 4- Asistente de Gerencia	No hay tiempo solamente se recibe
13	Recibe carta de observaciones o carta con requisitos finales y realiza cambios solicitados	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	2
14	Envía los siguientes documentos originales a la SUGEVAL: Calificación de Riesgo de la nueva emisión, Certificación Notarial del Acuerdo de Junta Directiva, Declaración Jurada del monto de la nueva emisión estandarizada.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	2
15	Reciba por parte de la SUGEVAL, la resolución final de cumplimiento de requisitos para la oferta pública de valores.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	No hay tiempo solamente se recibe
16	Enviar el Comunicado de Hecho Relevante con las características del nuevo Programa	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	1

Mapeo de tiempos para la aprobación de una serie de un programa estandarizado hasta su publicación:

N° Actividad	Responsable	Plazo en horas
1 Análisis de factibilidad de colocación	Subgerencia Financiera	8
2 Comité de inversiones, presentación de la propuesta	Subgerencia Financiera	1
3 La Gerente de Mutual Valores Puesto de Bolsa envía un correo con las características de la nueva serie que se debe realizar	Gerente de Mutual Valores	No aplica
4 Realizar los pagos a Interclear y a la Bolsa Nacional por los nuevos Isines.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	1.5
5 Solicitud a la bolsa de la inscripción de la serie, completando una serie de formularios. (Se adjuntan varios documentos PDF firmados por Gerente o Subgerente)	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	2
6 Recibir el código Isin por parte de la Bolsa	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	únicamente se recibe
7 Enviar el comunicado del Hecho Relevante con las características de la serie a la Sugeval.	Ejecutivo de Apoyo 3-Procesos Corporativos	2

8	Actualización del prospecto si es una nueva serie (se envía a la Sugeval)	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	1
9	Envío de la solicitud de la confección al Departamento Legal la declaración jurada y ya lista se envía a Sugeval.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	2 horas (Legal tiene 5 días hábiles para realizar la gestión pero si urge ellos ayudan a sacarla más rápido)
10	Se envía una emisión de deuda a la Bolsa Nacional un día antes de la subasta	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	1
11	El día de la subasta se envía correo interno informando sobre la colocación y las características de la misma.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	1
12	Posterior a la subasta , (El día de la liquidación de la serie) se incluyen en el sistema.	Ejecutivo de Apoyo 3- Procesos Corporativos	1

ANEXOS POR DOCUMENTACIÓN

- **Prospectos de Grupo Mutual**

Por la longitud del documento de incluye como un objeto:



- **Auxiliares contables de emisiones estandarizadas de Grupo Mutual**

Por la longitud del documento de incluye como un objeto:

Dólares:



Emisiones Estandarizadas - Dólares.rar

Colones:



Emisiones Estandarizadas - Colones.rar

- **Auxiliar de amortizaciones de descuentos**

Por la longitud del documento de incluye como un objeto:



- **Pagos realizados a la Sociedad calificadoradora de riesgo**

Por la longitud del documento de incluye como un objeto:



01- Pagos a
SCR.xlsb

- **Pagos realizados a Mutual Valores Puesto de Bolsa**

Por la longitud del documento de incluye como un objeto:



02- Pagos de
comisión a Mutual V

- **Pagos realizados a la Bolsa Nacional de Valores y a Interclear**

Por la longitud del documento de incluye como un objeto:



04- Pagos a la Bolsa
Nacional nuevos ISII



05- Pagos a
Interclear.xlsx