



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

ESCUELA DE INGENIERÍA DE EMPRESAS

TESIS DE GRADO

Previa a la obtención del Título de:

INGENIERO DE EMPRESAS

TEMA:

PLAN DE FACTIBILIDAD PARA LA CREACIÓN DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO PROYECTANDO TU FUTURO PARA LOS ARTESANOS DEL CANTÓN GUANO, PROVINCIA DE CHIMBORAZO.

VICTOR FERNANDO ALVARO CHÁVEZ

MYRIAN PATRICIA MACHADO ALVARO

Riobamba – Ecuador

2012

CERTIFICADO DEL TRIBUNAL

Certificamos que este trabajo ha sido revisado en su totalidad quedando autorizada su presentación, toda vez que cumple con los requisitos exigidos en el Reglamento de Graduación de la Facultad de Administración de Empresas, Ingeniería en Empresas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo

.....
Ing. Diego Ramiro Barba Bayas

.....
Eco. Hugo Roberto Ayala Villacres

DIRECTOR DE TESIS MIEMBRO DE TESIS

DERECHO DE AUTORIA

Las ideas expuestas en el presente trabajo de investigación y que aparecen como propias, son en su totalidad de absoluta responsabilidad de los autores

Atentamente,

Víctor Alvaro y Myrian Machado

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Facultad de Administración de Empresas, Ingeniería de Empresas, al Ing. Diego Barba Bayas, Director del proyecto de Tesis, al Eco. Hugo Ayala miembro del tribunal de Tesis y a los Docentes de la ESPOCH, por los conocimientos impartidos en la aulas, que de seguro nos servirán en nuestra etapa profesional que está por empezar; y por brindarnos la oportunidad de alcanzar el sueño de ser ingenieros.

Además, agradecemos a Dios por habernos permitido culminar nuestros estudios, dándonos sabiduría y perseverancia a lo largo de este tiempo de estudio, para no desistir en ningún momento.

A nuestras familias, quienes con su apoyo, confianza y amor, nos apoyaron y nos inculcaron que con dedicación y perseverancia se pueden alcanzar las metas propuestas.

VictorAlvaro yMyrian Machado

DEDICATORIA

El presente trabajo esta dedicado a Dios que ha sido siempre mi luz y mi guía, permitiéndome desarrollar mis más grandes anhelos, a mis padres, hermanos, amigos que me han brindado su apoyo incondicional, su paciencia, sus sabios consejos para salir adelante en los momentos buenos y malos durante toda mi vida.

Victor Fernando Alvaro Chávez

Quiero dedicar este gran esfuerzo a mis hijos que han sido mi impulso, mi fortaleza para alcanzar mis metas y anhelos; además se lo dedico a mi esposo que me ha brindado su apoyo moral; a mis padres quienes se dedicaron a dejarme la mejor herencia y a todas esas personas que me brindaron palabras de aliento cuando lo necesitaba.

Myrian Patricia Machado Alvaro.

INTRODUCCIÓN

La cooperativa de Ahorro y Crédito “Proyectando Tu Futuro”, será una institución financiera del sistema cooperativo dirigido al sector de los artesanos del cantón Guano, la que tomará en cuenta las características del buen servicio y la misión de integración social.

El presente trabajo, contiene el estudio de factibilidad para la creación de la cooperativa de Ahorro y Crédito “Proyectando Tu Futuro”. Vale la pena destacar que esta es una investigación de carácter práctico, mixto, demostrativo, participativo, censal, de corte, exploratorio, cualitativo y cuantitativo.

Para la investigación se consideró importante iniciar desde la conceptualización del cooperativismo, como base para desarrollar otros conceptos que orientaron al trabajo, así existen muchas teorías acerca del nacimiento del cooperativismo, a pesar que en el primer capítulo se menciona algo de historia, se puede afirmar que el cooperativismo nace para apoyar a la gente trabajadora; en especial las cooperativas de ahorro y crédito, para aprovechar su propio ahorro o lo que se da en calificar como la movilización del ahorro; es decir en una llamada economía solidaria, buscando beneficiarse no solo a los ahorristas, sino también a los pequeños empresarios que solicitan préstamos.

El propósito básico es generar riqueza con equidad, conciliando los intereses individuales y colectivos, pues cooperativismo respeta la propiedad privada de cada socio, pero van generando fondos y posesión colectiva de pertenencia a todos los socios de la cooperativa.

Las ventajas económicas del cooperativismo son de orden individual, social y comunitario.

En la presente investigación se realizó revisiones bibliográficas, pero fundamentalmente se basó en el estudio de mercado, ejecutado entre la población de la parroquia La Matriz. De igual forma se incluyó declaraciones suministrada por la cooperativa de ahorro y crédito presente actualmente en la parroquia.

La información está organizada en seis capítulos: el primer capítulo, corresponde a generalidades, conceptos e historia del cooperativismo tanto a nivel internacional como nacional. El segundo capítulo, da cuenta del estudio de mercado, así como su viabilidad comercial y de los servicios financieros de ahorro y de crédito que se ofertarán. En el tercer capítulo, se aborda el análisis técnico, con el fin de determinar la posibilidad de su implementación, así como el diseño de los procesos de los servicios financieros que se ofrecerán al público. En el cuarto capítulo se detallan el análisis administrativo y organizativo de la cooperativa. En el quinto capítulo se describe la información financiera, para determinar su factibilidad. Finalmente en el sexto capítulo se presentan las conclusiones y recomendaciones a las que se llegaron y que surgieron de la investigación realizada.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

Certificado de autoría		
Derecho de autoría		
Agradecimiento		
Dedicatoria		
Presentación		
Introducción		
	Título	Pág.
	Capítulo I	
1.	Generalidades	1
1.1.	Introducción	1
1.2	Contextualización	2
1.2.1.	El cooperativismo a nivel internacional	2
1.3	Las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador	3
1.3.1.	Análisis histórico	3
1.3.2.	Análisis de la pre-cooperativa COOPFUTURO, base del presente proyecto	5
1.3.2.1.	Origen de la pre-cooperativa COOPFFUTURO	5
1.3.2.2.	Cartera de créditos	7
1.3.2.3.	Actividades sociales	7
1.3.3.	Análisis de la situación actual del mercado de las COAC´S en la región y el país	8
1.3.4.	Análisis de la tendencia del mercado	20
1.4.	Principios básicos del cooperativismo	20
	Capítulo II	
2.	Estudio de mercado	25
2.1.	Objetivos del estudio de mercado	26
2.2.	Estructura de mercado	26
2.3.	Análisis de la demanda	26
2.3.1.	Clasificación de la demanda	28
2.3.2.	Factores que afectan la demanda	28
2.3.3.	Análisis cuantitativo de la demanda	29
2.3.3.1.	Comportamiento histórico de la demanda	29
2.3.3.2.	Demanda actual de los productos y servicios financieros	30
2.3.3.3.	Proyección de la demanda	32
2.3.4.	Análisis cualitativo de la demanda	36

2.3.4.1.	La investigación de mercado	36
2.3.4.1.1.	Diseño de la muestra	36
2.3.4.1.2.	El universo de estudio	37
2.3.4.1.3	Segmentación del mercado	37
2.3.4.1.4.	Selección de la muestra	39
2.3.4.1.5.	Encuesta piloto	39
2.3.4.1.6.	Cálculo de la muestra	40
2.3.4.1.7.	Diseño de la investigación y fuentes de datos	41
2.3.4.1.8.	Investigación de campo	42
2.3.4.1.9.	Procesamiento de la información y análisis de los resultados	42
2.3.4.1.10.	Conclusiones de la encuesta	58
2.3.4.2.	Perfil del potencial cliente de la cooperativa	58
2.4.	Análisis de la oferta	59
2.4.1	Clasificación de la oferta	60
2.4.2.	Factores que afectan a la oferta	60
2.4.3.	Análisis cuantitativo de la oferta	61
2.4.3.1	Análisis histórico	61
2.4.3.2.	Oferta actual	61
2.4.3.3.	Proyección de la oferta	61
2.4.3.3.1.	Oferta indirecta	61
2.4.4.	Análisis cualitativo de la oferta	62
2.5.	Determinación de la demanda insatisfecha	63
2.5.1.	La demanda potencial del proyecto	63
2.6.	Conclusiones	64
	Capítulo III	
3.	Estudio técnico	65
3.1.	Análisis de los productos y servicios financieros	66
3.2.	Productos sustitutos	70
3.2.1.	Normativa técnica y jurídica	70
3.3.	Estrategia de comercialización	71
3.4.	Análisis del precio	72
3.4.1.	Factores que influyen en el comportamiento de los precios	72
3.5.	La promoción y la publicidad	73
3.6.	Tamaño del proyecto	74
3.6.1.	Factores determinantes	74
3.6.1.1.	Condicionantes del mercado	74
3.6.1.2.	Disponibilidad de recursos financieros	75
3.6.1.3.	Disponibilidad de tecnología	76
3.6.2.	Capacidad de prestación de servicio	77
3.6.2.1.	Tamaño óptimo	77
3.6.2.1.1.	El mercado	77

3.7.	Localización del proyecto	78
3.7.1.	Fundamento	79
3.7.1.1.	Mapa de la macro localización	79
3.7.1.2.	Criterios de selección de alternativas	80
3.8.	Ingeniería del proyecto	82
3.8.1.	Procesos de prestación de servicios	82
3.8.2.	Diagramas de flujo	82
3.8.2.1	Proceso principal No.1: Comercialización y ventas	83
3.8.2.2.	Proceso principal No. 2: Negociación	84
3.8.2.2.1.	Subproceso apertura de captaciones	85
3.8.2.2.2.	Subproceso apertura de cuentas de ahorro	86
3.8.2.2.3.	Subproceso registro y validación de información del cliente	87
3.8.2.2.4.	Subproceso apertura de crédito	88
3.8.3.	Sistemas de información requeridos	89
3.8.3.1.	Depreciación del sistema informático	89
3.8.4.	Requerimientos de maquinarias y equipos	90
3.8.4.1.	Equipos de copiado y computación	90
3.8.4.1.1.	Depreciación de equipos de computación	90
3.8.4.2.	Muebles y equipos de oficina	91
3.8.4.2.1.	Depreciación de muebles y equipos de oficina	92
3.8.5.	Inversión en activos intangibles	92
3.8.5.1.	Amortización de activos intangibles	93
3.8.6.	Requerimiento de mano de obra	94
3.8.7.	Requerimientos de infraestructura	97
3.8.8.	Calendario de ejecución del proyecto	97
3.9.	Aspectos ambientales	98
3.10.	Conclusiones	99
	Capítulo IV	
4.	Estudio de la organización administrativa y jurídica	100
4.1.	Base legal	101
4.2.	Nombre o razón social	101
4.3.	La cooperativa y su organización	101
4.3.1.	Requisitos de las cooperativas	102
4.3.2.	Estructura de la cooperativa	102
4.3.2.1.	Del capital	103
4.3.2.2.	Derechos y obligaciones de los socios	104
4.4.	La organización administrativa	105
4.4.1.	Estructura orgánica	106
4.4.2.	Descripción de funciones	107
4.4.3.	Organigrama	107
4.5.	Conclusiones	109

	Capítulo V	
5.	Estudio financiero	110
5.1.	Inversiones	111
5.1.1.	Inversiones en activos tangibles	111
5.1.2.	Inversiones en activos intangibles	111
5.1.3.	Inversiones en capital de trabajo	112
5.1.4.	Estructura de financiamiento	114
5.1.5.	Cronograma de inversiones	115
5.2.	Presupuesto de operación	116
5.2.1.	Estimación de los ingresos	116
5.2.1.1.	Provenientes de operaciones de crédito	116
5.2.1.2.	Depósitos de socios	117
5.2.1.3.	Otros ingresos	117
5.2.2.	Presupuesto de egresos	118
5.2.2.1.	Costos fijos	118
5.2.2.1.1.	Costos de personal	118
5.2.2.1.2.	Costos de seguros y pólizas	119
5.2.2.1.3.	Costos de arriendo de oficina	119
5.2.2.1.4.	Gastos de administración	120
5.2.2.1.5.	Gastos de energía, comunicación y movilización	121
5.2.2.1.6.	Gastos publicidad	121
5.2.2.1.7.	Gastos varios	122
5.2.2.1.8.	Costos de depreciaciones	122
5.2.2.1.9.	Costos de amortizaciones	122
5.2.2.2.	Costos variables	123
5.2.2.2.1.	Tasa pasiva pagada en captaciones	123
5.3.	Presupuestos de financiamientos	124
5.4.	Presupuestos de inversión	125
5.5.	Estados financieros proyectados	125
5.5.1.	Estado de resultado proyectado	125
5.5.2.	Flujo de fondos proyectado	128
5.5.2.1.	Flujo de fondos del proyecto	130
5.5.2.2.	Flujo de fondo del inversionista	130
5.5.3.	Flujo de fondos incremental	131
5.6.	Evaluación financiera	137
5.6.1.	Determinación de la tasa de descuento	137
5.6.2.	Criterios de evaluación financiera	138
5.6.2.1.	Valor actual neto (VAN)	139
5.6.2.2.	Tasa interna de retorno (TIR)	140
5.6.2.3.	Relación costo beneficio (RBC)	142
5.6.2.4.	Periodo de la recuperación de la inversión (PRI)	142

5.6.3.	El punto de equilibrio (P.E)	143
5.6.4.	Análisis financiero	144
5.7.	Conclusión	145
	Capítulo VI	
6.	Conclusiones y recomendaciones	146
6.1.	Recomendaciones	146
6.2.	Resumen ejecutivo	148
	Summary	149
	Bibliografía	150
	Anexos	153

ÍNDICE DE CUADROS

No.	Títulos	Pág.
1	Evolución de las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador	8
2	Estadísticas de las cooperativas por provincia	9
3	Estadísticas de las cooperativas por subsector	9
4	Bancarización a nivel nacional	30
5	Proyección de la bancarización a nivel nacional	35
6	Proyección de la demanda de productos financieros en Guano	35
7	Perfil del potencial cliente de la cooperativa	58
8	Distribución por ocupación	59
9	Demanda insatisfecha de productos y servicios financieros en el cantón Guano	63
10	Demanda potencial del proyecto	64
11	Futuros socios de la cooperativa de ahorro y crédito	78
12	Depreciación del sistema informático	90
13	Equipos de computación	90
14	Depreciación equipos de computación y copiadora	90
15	Equipos de oficina	91
16	Depreciación equipos de oficina	92
17	Activos fijos intangibles	92
18	Amortización de activos fijos intangibles	93
19	Personal con contrato con relación de dependencia primer año de operaciones	94
20	Personal con contrato con relación de dependencia segundo año de operaciones	95
21	Personal con contrato con relación de dependencia tercer año de operaciones	95
22	Personal con contrato con relación de dependencia cuarto año de operaciones	96
23	Personal con contrato con relación de dependencia quinto año de operaciones	96
24	Personal con contrato sin relación de dependencia	97
25	Calendario de ejecución del proyecto	98
26	Calculo del capital de trabajo	113
27	Inversión total	114

28	Cronograma de inversiones	115
29	Productos del activo	117
30	Costos de seguros y pólizas	119
31	Arriendo de oficinas	119
32	Materiales de oficina	120
33	Materiales de limpieza	120
34	Energía, comunicaciones y movilización	121
35	Costos de la publicidad	121
36	Costos de las amortizaciones	123
37	Tasa pasiva pagada a depositantes	124
38	Estado de resultados proyectado	127
39	Flujos de fondo del proyecto (A)	132
39	Flujos de fondo del proyecto (B)	133
39	Flujos de fondo del proyecto (C)	134
39	Flujos de fondo del proyecto (D)	135
39	Flujos de fondo del proyecto (E)	136
40	Calculo del valor actual neto (VAN)	140
41	Calculo de la tasa interna de retorno (TIR)	141
42	Calculo del índice beneficio costo (B/C)	142
43	Calculo del periodo de recuperación (PIR)	143
44	Calculo del punto de equilibrio	144
45	Índices financieros	145

ÍNDICE DE GRÁFICOS

No.	Títulos	Pág.
1	Cooperativas por grupos	10
2	Tasas de interés activa y pasiva	13
3	Activos y pasivos / cartera bruta con el público	14
4	Rentabilidad sobre los activos y patrimonio	15
5	Colocación por tipo de créditos	16
6	Morosidad en el sistema cooperativo	18
7	Obligaciones con el público, depósitos a la vista y depósitos a plazo	19
8	El reparto en el sistema financiero	32
9	La función del índice de bancarización	34
10	Conocimiento del cooperativismo	43
11	Conocimiento de una cooperativa en Guano	44
12	Porque medio se entero de esa institución	45
13	Es socio (a) de alguna cooperativa de ahorro y crédito	46
14	Es cliente de algún banco	47
15	Qué tipo de servicios le ofrece su cooperativa de ahorro y crédito	48
16	Capacidad de ahorro mensual	49

17	Destino del ahorro	50
18	Beneficios adicionales que les gustaría recibir por ser socio de una COAC	51
19	Requerimiento de crédito	52
20	Cuanto necesita actualmente	53
21	Destino del préstamo	54
22	Le gustaría que existiera una nueva cooperativa	55
23	Sería socio de una nueva cooperativa	56
24	Servicios que le gustaría que tuviera la nueva cooperativa	57
25	Ciclo de vida de producto financiero	69
26	Estrategia de comercialización	71
27	Flujo de movilización del ahorro	76
28	División política de la provincia de Chimborazo	79
29	Proceso principal no.1	83
30	Proceso principal no.2	84
31	Subproceso apertura de captaciones	85
32	Subproceso apertura de cuentas de ahorro	86
33	Subproceso registro y validación de información del cliente	87
34	Subproceso apertura de crédito	88
35	Organigrama COOPFUTURO	108

ÍNDICE DE TABLAS

No.	Títulos	Pág.
1	Subdivisión de las cooperativas de ahorro y crédito	24
2	Conocimiento del cooperativismo	43
3	Conocimiento de una cooperativa en Guano	44
4	Porque medio se entero de esa institución	45
5	Es socio (a) de alguna cooperativa de ahorro y crédito	46
6	Es cliente de algún banco	47
7	Qué tipo de servicios le ofrece su cooperativa de ahorro y crédito	48
8	Capacidad de ahorro mensual	49
9	Destino del ahorro	50
10	Beneficios adicionales que les gustaría recibir por ser socio de una COAC	51
11	Requerimiento de crédito	52
12	Cuanto necesita actualmente	53
13	Destino del préstamo	54
14	Le gustaría que exista una nueva cooperativa en Guano	55
15	Sería socio de una nueva cooperativa	56
16	Servicios que le gustaría que tuviera la nueva cooperativa	57
17	Medidas de prevención y mitigación de cuadros ambientales	99

ÍNDICE DE ANEXOS

No.	Títulos	Pág.
1	Encuesta piloto	154
2	Encuesta definitiva	158
3	Tasas de interés	162
4	Requisitos para la aprobación del estatuto y concesión de personería jurídica	163
5	Manual de descripción de cargos	165
6	Tablas de créditos otorgadas	179
7	Cálculo de las depreciaciones	189
8	Estado de resultados proyectados	190

CAPÍTULO I

1. GENERALIDADES

INTRODUCCIÓN

“Una cooperativa es una asociación autónoma de personas que se reúnen de forma voluntaria para satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática sin fines de lucro.”

Desde el comienzo de la humanidad, el hombre ha tenido la necesidad de interrelacionarse con los de su misma especie, en las comunidades primitivas cooperaban entre si en actividades básicas como la caza, la pesca y la recolección de frutos. A medida que la sociedad fue desarrollándose se incrementaron las formas de cooperación entre sus miembros; los babilonios se organizaron para la explotación común de la tierra, los griegos y romanos crearon entre ellos sociedades funerarias y de seguros, entre otros.

Históricamente el sedentarismo de los pueblos llevó a un cambio en el modo de producción individualista por el colectivista, estas poblaciones funcionaban como centros coordinados de trabajo colectivo, se empieza a pensar con previsión, se cultiva y se producen socialmente bienes para satisfacer las necesidades individuales y grupales obteniéndose excedentes para ser almacenados.

La unión de varios permite optimizar los esfuerzos individuales, el paso de los grupos nómadas recolectores a los de trabajo colectivo es un demostrativo de la existencia de una tendencia ideológica cooperativista en nuestros ancestros.

El cooperativismo, a lo largo de su historia ha sido considerado y definido de múltiples formas: como doctrina política, modo de producción, sin embargo, actualmente se puede afirmar que el cooperativismo es un plane económico que forma parte importante de la vida de muchos Países, y su desarrollo y difusión indica que podría llegar a modificar hasta la estructura política de las sociedades que las han implantado.

1.2. CONTEXTUALIZACIÓN

1.2.1. El Cooperativismo A Nivel Internacional

Antes de 1.750 la producción económica en Inglaterra era básicamente artesanal y manufacturera, es decir se producía en pequeños talleres de propiedad individual. El crecimiento de la población hizo necesario el aumento de bienes y de servicios; en esta permanente búsqueda, se inventó la máquina de vapor, el telar mecánico y la utilización de la energía eléctrica. Este cambio se dio entre 1.750 y 1,850 y se lo ha conocido con el nombre de "REVOLUCIÓN INDUSTRIAL" y comenzó en Inglaterra.¹

Con la implantación de las máquinas aparecieron las grandes fábricas, que ya no producían por contrato para un pequeño número de clientes sino que lo hacían en gran escala para un mercado nacional. Los dueños de los pequeños talleres no podían competir con estas fábricas que producían más a menor precio, y de pequeños propietarios pasaron a obreros, es decir, asalariados de los capitalistas que sí tenían medios para comprar las nuevas máquinas.

El Cooperativismo surgió como una de las alternativas de lucha utilizadas por los trabajadores para defenderse de las condiciones económicas y sociales que surgieron como consecuencia de la "revolución industrial". Algunas de las personas que comprendieron la importancia de la organización para establecer medidas prácticas de defensa de los intereses de los trabajadores fueron:

- **ROBERT OWEN (Ingles)**
- **WILLIAM KING (Ingles)**
- **CHARLES FOURIER (Francés)**
- **FELIPE BUCHEZ (Francés)**

Estas personas iluminaron o los trabajadores de ROCHDALE para crear los principios que hoy son el dogma cooperativo.

La primera Cooperativa propiamente dicha surgió en Rochdale Inglaterra en el año 1.844, esta fue formada por 28 trabajadores de una fábrica en la población de Rochdale. La creación de la Cooperativa de Rochdale despertó un vivo interés en los sectores obreros

¹<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/funhistocooperativa.htm>

y sindicales de todos los países de Europa, donde empezaron a organizarse sociedades cooperativas para diversos fines.

En Alemania, por ejemplo en 1.862 se organizaron las Cajas Raiffeisen las cuales eran una serie de Cooperativas destinadas a prestar servicios de Ahorro y Crédito a los pequeños propietarios rurales.

El sistema se expandió hacia Bélgica, Francia e Italia y en 1.872, se constituyó en Alemania la primera Federación de Crédito como institución central para financiar el capital necesario para las Cajas de Préstamos.

En la actualidad la unión Raiffeisen cuenta con 82 Cooperativas de segundo grado y cerca de 3.000 cooperativas de Crédito Rural.²

En Francia se organizaron Cooperativas de Producción Agrícola, destinadas a eliminar a los intermediarios que explotaban por igual a los productores y a los consumidores.³

El Cooperativismo de consumo alcanzó un alto nivel de desarrollo especialmente en Suecia donde las Cooperativas han logrado controlar sectores decisivos de la vida social y económica.⁴

1.3. LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL ECUADOR

1.3.1. Análisis Histórico

En nuestro país la cooperación tiene también una larga historia, pues se puede decir que desde la época pre-colonial, existían formas de cooperación especialmente en las labores agrarias, que buscaban el beneficio comunitario o familiar, algunas de ellas como la minga, se han perpetuado en la cultura de nuestra población, promoviendo un ambiente favorable para la consolidación de organizaciones de tipo cooperativo o asociativo, que propician la auto ayuda entre los sectores marginados de la población ecuatoriano.

² <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ciencias/sena/cooperativismo/generalidades-del-cooperativismo/generali1.htm>

³ <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ciencias/sena/cooperativismo/generalidades-del-cooperativismo/generali1.htm>

⁴ <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ciencias/sena/cooperativismo/generalidades-del-cooperativismo/generali1.htm>

Posteriormente a finales del siglo XIX se crean organizaciones artesanales de ayuda mutua, principalmente a Quito y Guayaquil, sin embargo, este movimiento no logra desarrollarse, tal como lo menciona Giuseppina Da Ros, en su investigación “El cooperativismo en el Ecuador: antecedentes históricos, situación actual y perspectivas”, publicado en la página web: <http://www.neticoop.org.uy/article245.html> que cita expresamente:

“...A pesar de la buena acogida que tuvieron las ideas del mutualismo entre las organizaciones populares a principios del siglo XX, el movimiento de autoayuda empezó paulatinamente a perder importancia en la medida en que los gremios adquirieron un papel más clasista y reivindicativo, en particular, con la creación de los primeros sindicatos.”⁵

Se puede decir que la legislación Cooperativa de 1937, por fue en la década del cincuenta a sesenta que cobró verdadera presencia en el ámbito nacional cuando se da la creación de la mayor parte de las organizaciones Cooperativas de primer y segundo grado, en esto intervinieron directa o indirectamente agentes ajenos a los sectores involucrados, es decir, instituciones públicas, privadas y promotores; entre estos últimos se puede señalar a religiosos, voluntarios extranjeros y algunos profesionales, a título personal o encargados por alguna organización de carácter político social. Cabe citar también la acción desarrollada por los gremios, sindicatos de trabajadores, organizaciones clasistas y personal de movimiento cooperativo sobre todo norteamericano.

La acción de las instituciones religiosas fue dirigida a crear y fomentar la organización de cooperativas de ahorro y crédito.

El 7 de septiembre de 1966 en la presidencia interina de Clemente Yero Vil Indaburu, se promulgó la Ley de Cooperativas, y el 17 de enero de 1968 se dicta el reglamento respectivo.

El crecimiento cooperativo en la década del sesenta a setenta fue vigoroso (449% de entidades y 402% de asociados); sin embargo, hacia fines de los años de 1970, al reducirse los recursos y la acción de fomento del Estado y del exterior, este proceso de aceleración

⁵ Germán Vázquez Galarza, Cooperativismo, Edición Decimo tercera, CAPÍTULO Uno, pág. 18,19

crecimiento cooperativo.

Actualmente, predominan las cooperativas de servicios y las de consumo, pero cabe destacar la organización que han sabido desarrollar por iniciativa propia, las Cooperativas de Ahorro y Crédito, la integración cooperativas sustentada en federaciones verticales en centrales; además el índice de penetración cooperativa ha tenido leves incrementos en la década de los ochenta, mientras que en los últimos tiempos como respuesta a la actual crisis del país se han visto fortalecidas las Cooperativas en especial las de Ahorro y Crédito.

1.3.2. Análisis de la Pre-Cooperativa COOPFUTURO, base del presente proyecto

1.3.2.1. Origen de la Pre-Cooperativa COOPFUTURO

En Guano, un grupo de personas emprendedoras unidas por las familias se reunieron con el fin de dar solución a los problemas económicos que dichas familias atravesaban, la reunión avanzó y se empezó hablar de la solidaridad entre los miembros de la familia como fortaleza para salir del momento en que se encontraban; decidieron entonces crear una caja de ahorros familiar que serviría para ayudar a los miembros de la familia cuando la situación lo ameritara.

Es así que el 27 de Septiembre de 2007, se crea la Pre-Cooperativa Proyectando Tú Futuro con 15 socios fundadores (padres de familia) los cuales empezaron con una cuota inicial de \$50,00 y una cuota mensual de \$20,00; este capital inicial dio origen al primer crédito que casi de inmediato fue solicitado, ya entonces se empezaba a ver lo funcional que sería la iniciativa familiar.

La Pre-Cooperativa no tenía un lugar fijo para sus reuniones ya que para cada reunión tenía la potestad cada uno de los socios realizar en su domicilio, en dichas reuniones además de informar el estado de la Pre-Cooperativa servía también como reunión familiar en el cual se compartían gratos momentos y se intercambiaban experiencias vividas.

Para 2008 ya con un capital mayor la Pre-Cooperativa Proyectando Tu Futuro estaba en condiciones de ayudar a sus socios cuando así lo requieran; y así lo hizo; pues durante este año se entregaron 20 créditos que ayudaron al desarrollo micro empresarial de sus asociados.

Producto de estos crédito los socios alcanzaron una estabilidad económica, este factor fue muy determinante para que los socios fundadores incorporen a sus hijos a la nueva iniciativa, para finales de 2008 el numero de socios aumentaron a 25, esta inyección de capital mejoro aunmas las condiciones de la Pre-Cooperativa.

Para 2009 la Pre-Cooperativa incorporo a 8 nuevos socios llegando a un total de 33 que hasta la actualidad se mantienen como socios fundadores.

Este año fue uno de los mejores para la Pre-Cooperativa ya que la demanda de créditos creció considerablemente alcanzando un total de 34 créditos concedidos; con la particularidad de que ya no solo eran favorecidos los socios de la Pre- Cooperativa, sino también personas particulares a ella (la Pre-cooperativa) que solicitaron créditos que fueron concedidos con las respectivas garantías.

Esta tendencia se mantuvo para el año 2010 en el cual se otorgo 41 créditos, siendo la mitad de ellos a personas particulares con lo que la acogida que empezaba a tener la Pre-Cooperativa dejo ver que la iniciativa podría ayudar también a gran parte de la población del cantón que Guano, por tal motivo la decisión de la directiva de proponer un plan de factibilidad con el fin de hacerla jurídica y poder trabajar de una manera formal.

Ese año a pesar de ser muy bueno surgió el primer problema para la pre-Cooperativa en el cual se dejo ver las falencias que tenia al momento de entregar un crédito, por lo que fue necesario crear una comisión de créditos con el fin de salvaguardar los intereses de la Pre-Cooperativa.

A pesar de que en 2011 las políticas de la Pre-Cooperativa se modificaron los créditos se mantuvieron al mismo ritmo en el primer trimestre, pero ya se contaba con socios morosos lo cual genero a la Pre-Cooperativa una perdida sustancial de clientes ya que habían personas que solicitaban créditos y al no tener el dinero disponible no se lo podía otorgar, por lo que el número de créditos en este año no pudo incrementarse.

A finales de 2011 se decidió de forma unánime no otorgar más créditos a personas ajenas a la Pre-Cooperativa por los inconvenientes que se estaban generando, hasta que se recupere los montos de los socios que se encontraban en mora.

Al no estar establecida formalmente la Pre-Cooperativa dificulto mucho el poder cobrar la cartera en mora motivo por el cual la Directiva determino que se debería hacerla formal, es ahí que al ser nosotros socios de la institución tomamos la iniciativa de la creación de este proyecto que ponemos a consideración.

1.3.2.2. Cartera de Créditos

La cartera de créditos en su inicio fue muy reducida de acuerdo con el capital inicial que fue de alrededor de \$1750,00; con ese capital en febrero de 2008 se entrega sus dos primeros créditos para terminar al final de este año con 20 créditos otorgados llegando a un monto de \$7.433,00.

Para 2009 esta cifra aumento considerablemente llegando a terminar con \$24.200,68 en créditos otorgados, una cifra que supero las expectativas de todos los socios.

Con este capital para 2010 la posibilidad de otorgar créditos aumento como consecuencia de ello para diciembre de este año terminamos con un monto de \$32.228,16,.

Por ultimo en 2011 como se menciona anteriormente se restringieron los créditos para personas ajenas a la Pre-Cooperativa lo que produjo que el monto en créditos otorgados disminuya hasta llegar a \$17.975,02. Esto deja ver que la Pre-Cooperativa ha demostrado tener un muy buen rendimiento económico durante estos años de trabajo.

1.3.2.3. Actividades sociales

Con motivo de su primer año la Pre-Cooperativa organizo un evento sencillo pero a la ves emotivo, en el cual todos los socios compartimos momentos especiales a través del deporte, juegos varios y los que es más demostrando valores como unión, solidaridad, el respeto que existe entre las familias.

En Mayo de 2009 se organizaron un homenaje a las madres, la Pre-Cooperativa les entrego un presente a cada una de ellas, entre otras cosas una serenata alegro el evento.

En Diciembre de 2010 se entregó caramelos a los niños pobres del sector de San Martín de Veranillo del cantón Riobamba, fue un gesto sencillo pero que dejó un recuerdo maravilloso que no se podrá olvidar.

Los socios de la Pre-Cooperativa han participado de eventos deportivos en los cuales se ha demostrado dentro del campo de juego la unión como familia.

En Diciembre de 2011 en nombre de la Pre-Cooperativa la familia Álvaro participó en el concurso de pesebres organizado por el Ilustre municipio del Cantón Guano quedando en 2do lugar gracias al apoyo de todos los socios.

1.3.3. Análisis de la situación actual del mercado de las COAC'S en la región y el país

Al analizar la evolución del sector en los últimos ochenta años, que se refleja en el cuadro siguiente que muestra el crecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito, considerando el número de ellas, así como la cantidad de asociados afiliados.

Cuadro No. 1 Evolución de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Ecuador

AÑO	NUMERO DE COAC'S ⁶	NÚMERO DE SOCIOS
1927	1	11
1937	2	22
1950	14	820
1960	63	1200
1970	496	89000
1980	761	319900
1992	688	632000
2001	332	1277000
2008 en adelante	1221	NO SE DISPONE

Fuente: Estrategia para el crecimiento de las Cooperativas, Hanspeter Neff 2002, Dirección Nacional de Cooperativas, Censo Cooperativo 2008

Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

De acuerdo a las estadísticas publicadas por el MIES, en el libro Dinámica del Sector Cooperativo Ecuatoriano en el año 2008:

Cuadro No. 2 Estadísticas de las cooperativas por provincia.

PROVINCIAS	PRODUCCION	CONSUMO	CRÉDITOS	SERVICIOS	TOTAL	%
------------	------------	---------	----------	-----------	-------	---

⁶ Cooperativas De Ahorro Y Crédito

<i>Azuay</i>	57	61	62	97	277	5,11
<i>Bolívar</i>	5	24	23	26	78	1,44
<i>Cañar</i>	14	21	18	88	141	2,6
<i>Carchi</i>	31	85	13	37	166	3,06
<i>Chimborazo</i>	11	63	73	117	264	4,87
<i>Cotopaxi</i>	0	1	32	60	93	1,72
<i>El Oro</i>	59	36	28	115	238	4,39
<i>Esmeraldas</i>	20	15	33	62	130	2,4
<i>Galápagos</i>	3	6	4	7	20	0,37
<i>Guayas</i>	143	170	177	583	1073	19,8
<i>Imbabura</i>	1	9	24	70	104	1,92
<i>Loja</i>	8	20	63	74	165	3,04
<i>Los Ríos</i>	5	14	29	36	84	1,55
<i>Manabí</i>	44	19	54	116	233	4,3
<i>M. Santiago</i>	30	6	21	28	85	1,57
<i>Napo</i>	5	3	10	16	34	0,63
<i>Orellana</i>	1	1	6	36	44	0,81
<i>Pastaza</i>	4	28	14	50	96	1,77
<i>Pichincha</i>	173	459	404	635	1671	30,8
<i>Sucumbíos</i>	5	8	8	22	43	0,79
<i>Tungurahua</i>	0	19	117	204	340	6,27
<i>Z. Chinchipe</i>	11	10	8	14	43	0,79
TOTAL	630	1078	1221	2493	5422	100%
PORCENTAJE TOTAL	11,62%	19,88%	22,52%	45,98%	100%	

Fuente: Libro: *Dinámica del Sector Cooperativo Ecuatoriano*, MIES, Diciembre 2008

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

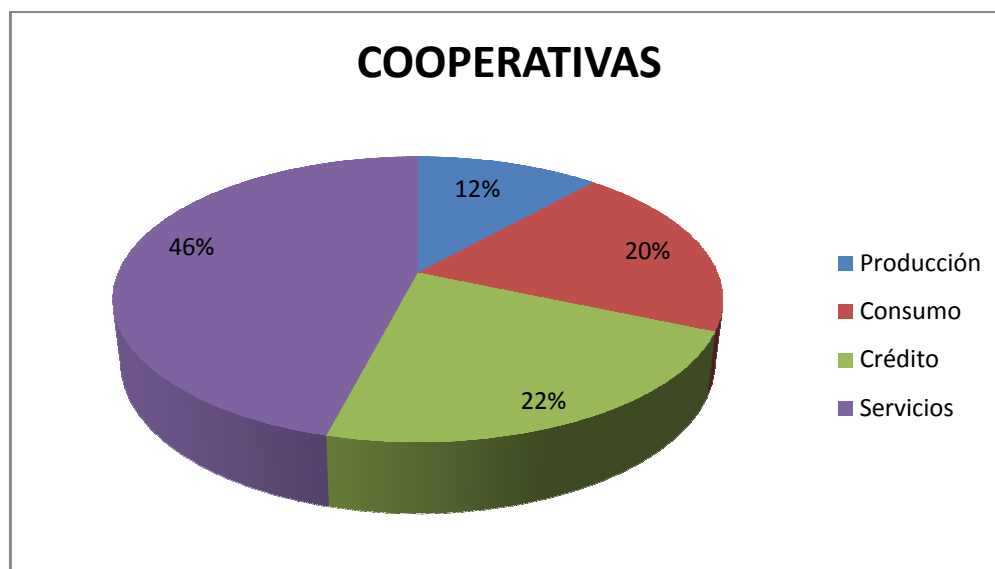
Cuadro No. 3 Estadísticas de las cooperativas por subsector.

COOPERATIVA	TOTAL	POECENTAJE
<i>Producción</i>	630	11,62
<i>Consumo</i>	1078	19,88
<i>Crédito</i>	1221	22,52
<i>Servicios</i>	2493	45,98

Fuente: Libro: *Dinámica del Sector Cooperativo Ecuatoriano*, MIES, Diciembre 2008

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico No. 1 Cooperativas por Grupos



Fuente: Libro: *Dinámica del Sector Cooperativo Ecuatoriano*, MIES, Diciembre 2008
Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Es importante la participación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, que cubren el 22,52% del total de las Cooperativas establecidas en el país. Las cooperativas de Ahorro y Crédito tienen una participación en la región Sierra del 32,32%, en la región Insular del 20%, en la Amazonía el 28,09% y en la región Costa 19,59%.

Se puede observar que en el cuadro No. 2 que el mayor desarrollo de las organizaciones Cooperativas se encuentran en la Sierra, dado que en esta región existe un mayor sentido de *integración y cooperación* y se han dado varias iniciativas por parte de la iglesia católica para su creación. En la provincia de Pichincha se concentra un 30,8% del número total de cooperativas, Guayas tiene una participación del 19,8%, que seguido por Tungurahua 6,3%, Azuay 5,1% y Chimborazo con 4,9%.

Toda vez de que no se dispone de información sobre las operaciones realizadas por las cooperativas controladas por la Dirección Nacional de Cooperativas, y considerando que el mercado es análogo, **se analizará aquellas controladas por la Superintendencia de Compañías y Seguros**; así las cooperativas que se encuentre bajo su supervisión, integran al 31 de diciembre de 2009, el segundo subsistema dentro del sistema financiero nacional privado, cuyos activos representan el 3,08% del PIB⁷, constituyendo un mecanismo importante para que la población de ingresos bajos puedan acceder a

⁷ Dirección Nacional de Estudios de la Superintendencia de Bancos y Seguros, Reportes Financieros Mensuales, 2009.

servicios financieros y aportar con ello al desarrollo del país. Cabe destacar que en los últimos cinco años sus activos han crecido un 32,73%, sus pasivos en un 34,34% y su patrimonio en un 26,85%.

***Entorno Económico del Sistema Cooperativo controlado por la Superintendencia de Bancos y Seguros*⁸**

Para la economía ecuatoriana, al igual que para la economía mundial, el año 2010 resultó ser un año de recuperación económica, en comparación a lo experimentado en el 2009, año en el cual la economía ecuatoriana se avocó a desacelerar su crecimiento como consecuencia de la profunda crisis económica internacional cuyos efectos se evidenciaron tanto en el sector financiero como en el sector real.

Los resguardos y

la contracción del negocio financiero, junto con los efectos propios de la crisis económica iniciada en los Estados Unidos, se transmitieron al sector real de la economía ecuatoriana al crear un clima de

incertidumbre que afectó variables reales, como el consumo, haciendo que se produzca una disminución en la

demandade bienes y servicios, lo que repercutió en menores niveles de producción. Tales como el PIB en

el año 2009 creció un 0.36% en relación al año 2008. Para el 2010, la economía ecuatoriana

muestra una recuperación, lo cual se refleja en la mayor tasa de crecimiento del PIB de 3.73% al cierre del año 2010.

Encuanto a los índices de inflación acumulada, se puede observar que el índice inflacionario anual para la

economía ecuatoriana se redujo, ya que fue de 4.31% para el año 2009, mientras que para el año 2010 la

inflación anual fue de 3.33%. Por ello, se observa que el comportamiento del índice inflacionario, durante el

año 2010, disminuyó al ritmo que la economía se iba recuperando de los embates de la crisis internacional vivida durante el año 2009.

⁸ www.ratingspcr.com

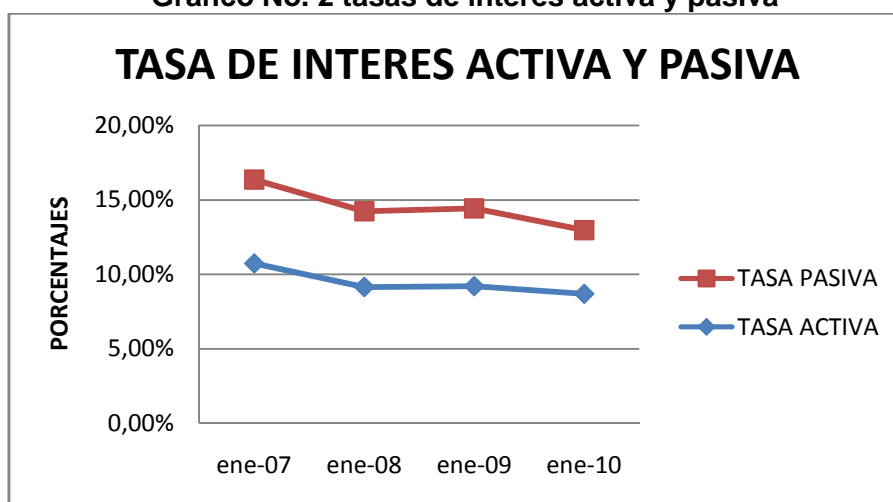
El contexto económico poco alentador que atravesó la economía debido a la crisis financiera internacional vivida entre los años 2008 y 2009 generó, en su momento, la contracción de rubros importantes como el precio del petróleo y remesas, los cuales afectaron en primer lugar a la balanza comercial, y posteriormente, desembocaron en la caída de los depósitos bancarios a causa en parte por la salidas de divisas. Ante esta situación, el Gobierno optó por implementar medidas con la finalidad de inyectar mayor liquidez a la economía; como por ejemplo, la entrega mensual de los fondos de reserva, aranceles a las importaciones y salidas de divisas, utilización de recursos de la Reserva de Libre Disponibilidad, acciones que junto a la recuperación del precio del petróleo ayudaron a la recuperación de la economía en el segundo semestre de 2009. La implementación de dichas políticas, junto con la paulatina recuperación de la economía en el año 2010 después de la coyuntura adversa vivida, fueron factores determinantes de los mejores resultados económicos obtenidos durante dicho año, tanto para el sector real como para el sector financiero.

En lo referente al manejo de las tasas de interés, la política del Gobierno ecuatoriano sigue siendo la misma, es decir, una política de regulación de las mismas con el fin de incentivar la demanda de crédito, para lo cual dispuso su reducción. Sin embargo, se consiguieron parcialmente los resultados esperados ya que el contexto económico presentado en el año 2009 determinó que, a pesar de la reducción de las tasas de interés, el ritmo de crecimiento de las colocaciones se detuvo debido a que la incertidumbre del entorno no incentivó al sector financiero a tomar políticas conservadoras que frenaron las colocaciones.

Latas de interés activa varió de 10.72% en diciembre de 2007 a 9.14% en diciembre de 2008, 9.19% en diciembre de 2009, y se ubicó en 8.68% en diciembre de 2010. Por otro lado, **latasa de interés pasiva** pasó de 5.64% en diciembre de 2007 a 5.09% en diciembre de 2008, 5.24% en diciembre de 2009, y se ubicó en 4.28% en diciembre de 2010. La perspectiva con respecto a las regulaciones de tasas de interés y tarifas es

que se mantengan, por lo cual las entidades financieras se están obligadas a buscar alternativas, diversificar sus productos y definir sus estrategias de crecimiento apuntando al segmento de mercado, de manera que puedan generar márgenes de rentabilidad positivos derivados directamente de su negocio de intermediación financiera.

Gráfico No. 2 tasas de interés activa y pasiva



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

Análisis financiero del sistema cooperativo controlado por la superintendencia de bancos y seguros⁹

El nivel de activos del sistema de cooperativas en Ecuador mostró un considerable crecimiento del 27.32%

con respecto al año 2009, lo cual evidencia la recuperación del sector y que el crecimiento de los activos se sustentó principalmente en su cartera de créditos y también en las inversiones del sector. La cartera de créditos del sistema de cooperativas ascendió a US\$1,745.47 millones a diciembre de 2010, most

⁹ Cifras tomadas del Boletín Mensual de Cooperativas a Diciembre de 2010 publicado por la superintendencia de Bancos y Seguros en su sitio Web Oficial: <http://www.superban.gov.ec>

crecimiento del 31.88% en relación al año 2009, evidenciando de esta manera la reactivación del modelo de las colocaciones del sector a medida que la crisis financiera de 2009 se ha ido superando.

Los pasivos del sistema de cooperativas, al igual que los activos, marcaron un repunte que ascendieron a

US\$2,121.28 millones los cuales son un 29.55% superiores a los US\$1,637.44 millones obtenidos en 2009.

Las obligaciones con el público se mantuvieron como la principal fuente de fondo en el sector, por lo que el

incremento de estas captaciones generado por la mayor confianza de las personas en el sistema financiero es

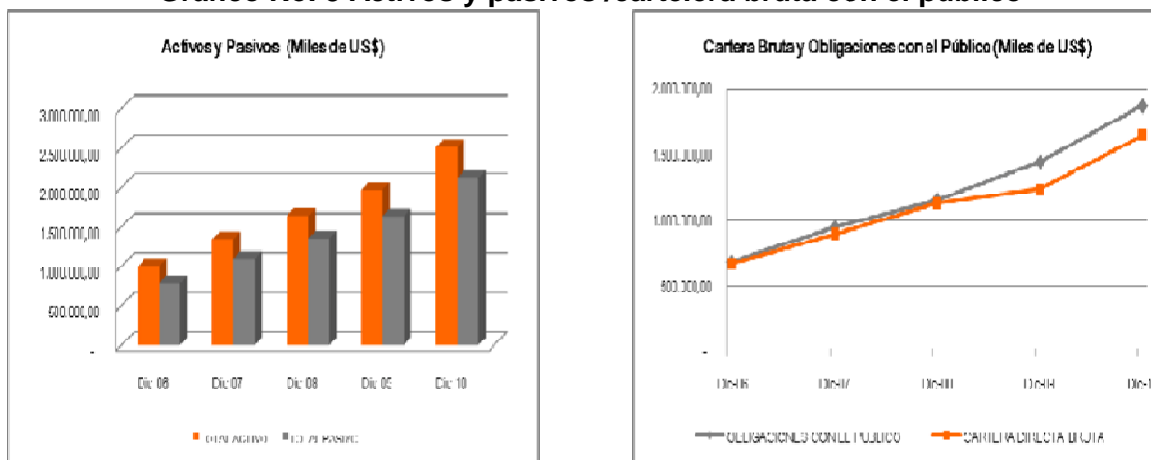
uno de los factores que determinan la disponibilidad de mayores recursos para colocarlos a través de créditos y

permite el crecimiento de las operaciones del sector. Luego de la coyuntura económica adversa del año 2009, las obligaciones con el público, para el año 2010, recuperaron sus niveles de crecimiento y que ascendieron

a US\$1,877.99 millones, mostrando un crecimiento del 29.47% en relación al año 2009. Cabe mencionar que

la estructura de esta fuente de financiamiento muestra que el 51.56% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que el 44.50% corresponde a depósitos a plazo.

Gráfico No. 3 Activos y pasivos /cartelera bruta con el público



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

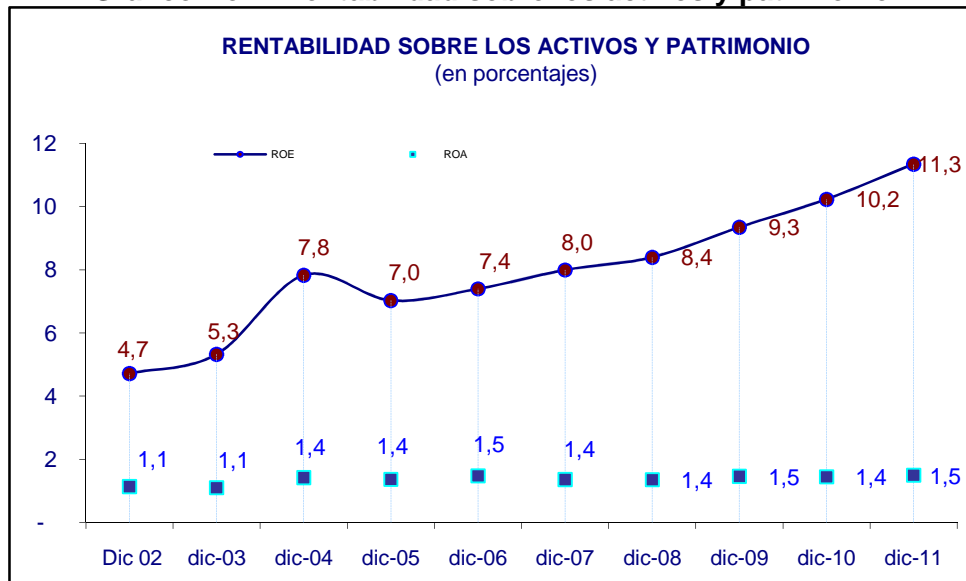
Los resultados obtenidos a diciembre de 2010 por el sistema de cooperativas muestran un crecimiento de los

ingresos financieros en relación al obtenido en diciembre de 2009 ya que se ubicaron en US\$276.24 millones en 2010. De esta manera, el sistema de cooperativas evidenció una mayor recaudación de ingresos financieros, producida por la mayor captación de ingresos por intereses y descuentos ganados por la cartera de créditos, lo que le permitió a su vez generar mayores utilidades ya que para dicho año la utilidad del sistema de cooperativas fueron por US\$37.05 millones, es decir se incrementaron un 19.89% en relación a diciembre de 2009. Cabe destacar que dichos resultados se generaron a pesar de las regulaciones salidas de interés y las comisiones por servicios que afectaron a la generación de ingresos financieros para el sistema financiero privado.¹⁰

Los índices de rentabilidad del sistema cooperativista muestran una mejor motivada principalmente por el incremento de las utilidades generadas por el sistema; es así que, el índice de rentabilidad sobre el patrimonio ROE, a diciembre de 2010 es de 10.20% (ligeramente superior al registrado en diciembre de 2009 que fue 9.33%) mientras que la rentabilidad sobre el activo determinó la generación de un índice que equivale a 1.43% en diciembre de 2010.

¹⁰ Cifras tomadas del Boletín Mensual de Cooperativas a Diciembre de 2010 publicado por la superintendencia de Bancos y Seguros en su sitio Web Oficial: <http://www.superban.gov.ec>

Gráfico No. 4 Rentabilidad sobre los activos y patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

Cartera de créditos del sistema cooperativo controlada por la superintendencia de bancos y seguros ¹¹

Luego de un periodo de decrecimiento constante de las colocaciones del sistema comprendido entre los años 2006 y 2008, para el año 2009 la crisis económica internacional afectó al sistema cooperativo local al reducir el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos. Sin embargo, para el año 2010 se observa una recuperación paulatina de las colocaciones que se derivó del mejor contexto económico vivido durante dicho año, en el cual ante la menor incertidumbre del sistema se reactivó la demanda de crédito; así, la cartera de créditos del sistema de cooperativas de ahorro y crédito creció de US\$ 1,323.50 millones en diciembre de 2009 a US\$ 1,745.47 millones en diciembre de 2010.

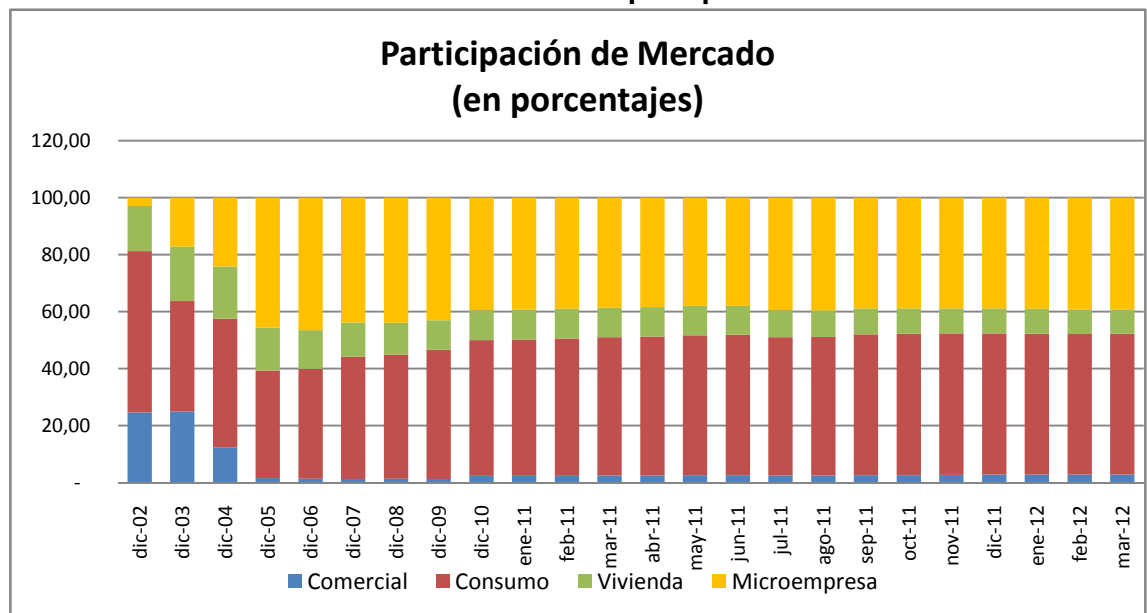
La estructura de las colocaciones del sistema determinó que la mayor parte de los créditos colocados en el sistema corresponde a la cartera de microempresa, que ascendió a US\$ 721.48 millones, los que

¹¹ Cifras tomadas del Boletín Mensual de Cooperativas a Diciembre de 2010 publicado por la superintendencia de Bancos y Seguros en su sitio Web Oficial: <http://www.superban.gov.ec>

epresentan

el39.24%delacarteradecréditosbruta.Lacarteradeconsumo,entérminosreales,mostróuncrecimiento deUS\$236.07millonesyaquepasódeUS\$634.06 millonesen2009aUS\$870.13millonesen2010, representandoel2.91%delacarterabruta.Porotraparte,lacarteradeviviendamostróunligeroincremento, yaquepasódeUS\$144.23millonesen2009aUS\$193.40millonesen2010,locualrepresentael1 0.52%. Conelloseratifica elcrecimiento quehavenido manteniendo lalínea decréditodirigidopara lamicroempresadurante este periodo de tiempo (2006-2010).

Gráfico No. 5 Colocación por tipo de crédito



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

Calidad de cartera del sistema cooperativo controladas por la superintendencia de bancos y seguros¹²

El comportamiento que han mantenido los índices demorosidad del sistema es diferente para cada uno de los segmentos de crédito a los que se dirigen. Cabe mención a la evolución que muestra la morosidad del sistema, marca una tendencia decreciente durante el periodo de

¹² Cifras tomadas del Boletín Mensual de Cooperativas a Diciembre de 2010 publicado por la superintendencia de Bancos y Seguros en su sitio Web Oficial: <http://www.superban.gov.ec>

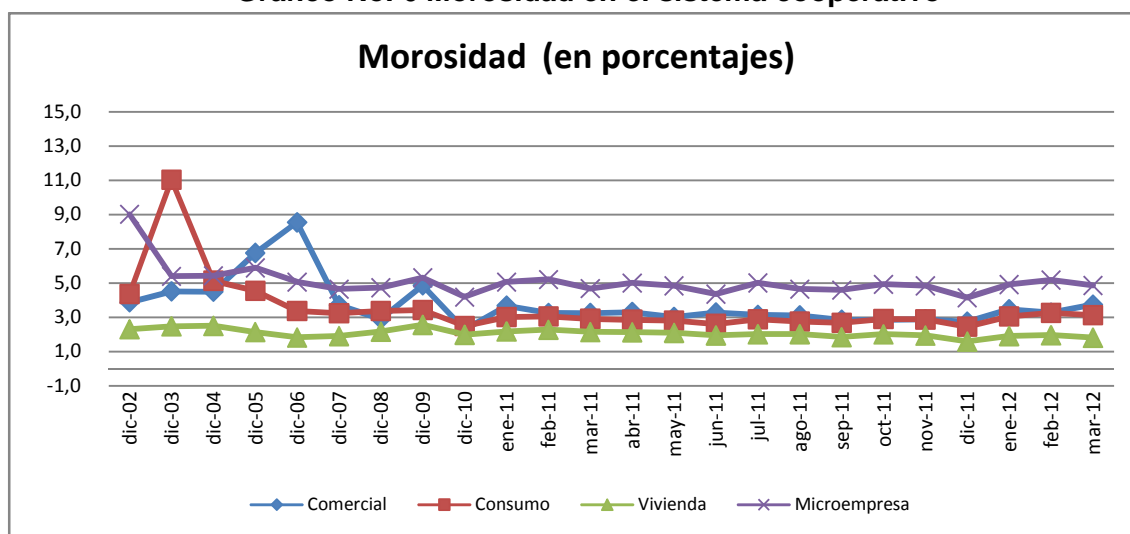
análisis, ya que el índice empieza en 3.99% en el año 2006 y desde entonces muestra reducciones hasta el año 2008, cuando se ubicó en 3.80%. Sin embargo, para el año 2009 se rompió esta tendencia que se venía manteniendo, en gran medida como consecuencia del contexto económico desfavorable. La crisis financiera internacional tuvo repercusiones en el sector real de la economía dentro del cual también se registró un incremento del índice de desempleo, factor que a su vez fue determinante de una pérdida de capacidad de pago de los individuos que provocó mayores niveles de mora para el año 2009, cuando el índice se elevó a 4.14%. Sin embargo, el mejor contexto económico del año 2010 fue fundamental para el sistema y aquellos índices de mora volvieron a marcar un decremento tal como sucedió hasta el año 2008, de esta manera la morosidad del sistema se ubicó en 3.08% a diciembre de 2010, lo cual es un índice incluso inferior al registrado en el año 2008.

Cabe resaltar que tanto la cartera de créditos de vivienda como la de consumo muestran un comportamiento prácticamente estable, presentando ligeras variaciones que hacen que su morosidad fluctúe durante este periodo dentro de una pequeña brecha, en donde a diciembre de 2010, la mora de la cartera de vivienda fue del 1.98%. Por su parte, la cartera de consumo pasó de 3.36% en 2006 a 2.16% en 2008, y producto de la crisis económica del año 2009, creció en dicho año, ubicándose en 2.56%. Posteriormente, se observa una reducción del índice en el año 2010, ubicándose en 1.98%.

Por otra parte, la cartera comercial mostró un marcado descenso entre 2006 y 2007, periodo en el que pasó de 6.22% a 2.67%. Luego de ello, mantuvo este comportamiento durante los periodos posteriores hasta el año 2008, cuando llegó a registrar una morosidad de 1.92%; un índice bastante inferior al registrado en 2006, evidenciando una adecuada gestión de recuperación. A pesar de ello, la crisis internacional afectó este

comportamiento y provocó que para el año 2009, se registre un incremento del índice llegando a 3.13%, luego del cual, a medida que se iba superando la crisis, el índice volvió a los niveles previos, ubicándose en 1.83% a diciembre de 2010.

Gráfico No. 6 Morosidad en el sistema cooperativo



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

Liquidez del sistema cooperativo controladas por la superintendencia de bancos y seguros¹³

Las obligaciones con el público del sistema de cooperativas durante el primer semestre del año 2009 registraron un descenso debido al contexto en el que se desarrolló la economía en ese año. La crisis financiera internacional y las nuevas elecciones políticas crearon en el primer semestre del año 2009, un clima de incertidumbre que se reflejó en el retiro de los depósitos de los individuos, hecho que impactó el funcionamiento del sistema financiero

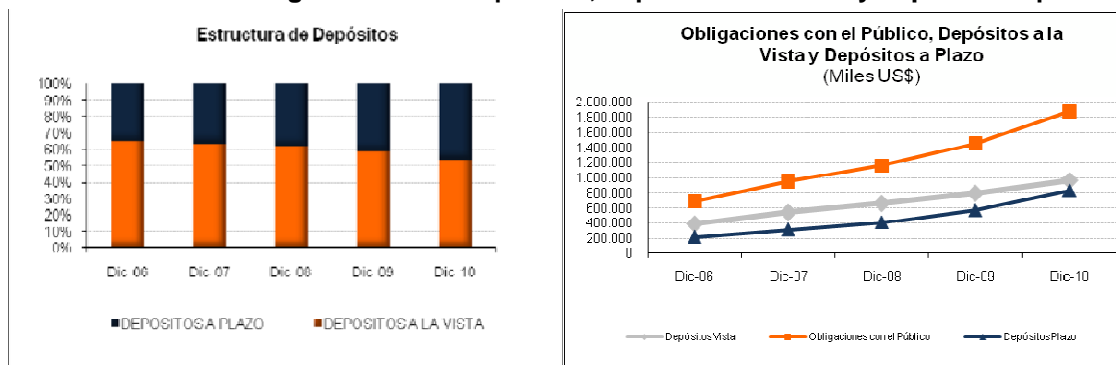
¹³ Cifras tomadas del Boletín Mensual de Cooperativas a Diciembre de 2010 publicado por la superintendencia de Bancos y Seguros en su sitio Web Oficial: <http://www.superban.gov.ec>

privado al determinar que se captaron menor cantidad de recursos financieros para destinarlos a colocaciones.

A pesar de este descenso en el nivel de los depósitos ocurrido durante el primer semestre del año 2009, la posterior recuperación permitió, a partir del segundo semestre del año 2009 y durante el año 2010, mostrar una recuperación del nivel de captaciones. Así, las obligaciones con el público pasaron de US\$ 1.450.57 millones en el año 2009 a US\$ 1.877.99 millones en el año 2010, mostrando un crecimiento del 29.47%. Cabe mencionar que las obligaciones con el público se han mantenido como la principal fuente de fondeo del sistema que representan el 88.53% de los pasivos.

La composición de las obligaciones con el público prácticamente mantiene la misma estructura durante el periodo de análisis, en el que se observan los depósitos a la vista como su principal componente. Para el año 2010, los depósitos a la vista ascendieron a un sumado de US\$ 968.22 millones, que representan el 51.26% de las obligaciones con el público. Mientras tanto, los depósitos a plazo constituyeron como la segunda fuente de financiamiento con un monto de US\$ 835.70 millones, que representan el 44.50% de las obligaciones con el público.

Gráfico No. 7 Obligaciones con el público, depósitos a la vista y depósitos a plazo



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

En cuanto a los indicadores de liquidez del sistema de cooperativas, se observa una mejora en los niveles de los mismos, en parte, producto de las estrategias de las cooperativas,

quienes en medio de la crisis económica, el consecuente descenso de la liquidez en la economía y el retiro de depósitos ocurrido en el primer semestre del año 2009, optaron por la preferencia por la liquidez como una de sus políticas. Posteriormente, de manera conjunta con la reactivación económica, los índices de liquidez se mantuvieron en niveles adecuados.

Tales como, el indicador (fondos disponibles / total depósitos a corto plazo) se ubicó en 21.93 veces en 2010, la cobertura de los 25 mayores depositantes fue de 242.34 veces en 2010, y la cobertura de los 100 mayores depositantes fue de 173.63 veces en 2010; con lo cual se observa que los valores registrados le permiten al sistema respaldar con suficiencia los requerimientos de liquidez de sus principales depositantes.¹⁴

1.3.4. Análisis de la tendencia del mercado

Durante el año 2009, el sistema de cooperativas ecuatoriano experimentó una reducción en sus colocaciones, consecuencia de factores coyunturales como la crisis financiera internacional que generó un clima de incertidumbre. El sistema de cooperativas en general sufrió una desaceleración de sus captaciones en el año 2009, que consecuentemente frenó el ritmo de crecimiento que venían manteniendo las colocaciones de las instituciones financieras componentes del sistema hasta el año 2008. Los hechos mencionados determinaron un moderado crecimiento del sistema de cooperativas en el año 2009; sin embargo, este ritmo de crecimiento denota una recuperación para el año 2010, en donde se observa que los activos totales del sistema pasaron de US\$1,970.68 millones en 2009 a US\$2,509.01 millones, lo cual muestra un importante crecimiento del 27.32%, reflejando la recuperación de los niveles de crecimiento en activos del sistema.

En términos generales, la tendencia de mercado de las cooperativas de ahorro y crédito, es creciente y cada vez tiene mayor aceptación entre la población ecuatoriana, pese a que las condiciones y eventos externos que pudieron haberles afectado.

¹⁴ Cifras tomadas del Boletín Mensual de Cooperativas a Diciembre de 2010 publicado por la superintendencia de Bancos y Seguros en su sitio Web Oficial: <http://www.superban.gov.ec>

1.4. PRINCIPIOS BÁSICOS DEL COOPERATIVISMO

Los principios del sistema cooperativo son lineamientos que les permite fomentar entre sus miembros **valores** que orientan al logro de sus objetivos.

“Valores: Las cooperativas se basan en los valores de **Ayuda mutua, Esfuerzo propio, Responsabilidad, Democracia, Igualdad, Equidad, Solidaridad, Honestidad y transparencia, Responsabilidad social, Preocupación por los demás, Auto ayuda voluntaria, Excelencia, Compromiso, Eficiencia, Confidencialidad, Transparencia, Humildad.**”¹⁵

Uno de los organismos internacionales más antiguos que trabajan por el desarrollo y fortalecimiento del cooperativismo, es la Alianza Cooperativa Internacional ACI¹⁶, que en 1895 precisó por primera vez los principios de la cooperación, más tarde estos principios fueron formulados nuevamente en el congreso de Viena en 1966, los principios cooperativos son los siguientes:

- ✓ La libre adhesión de los miembros y el derecho a retirarse
- ✓ El funcionamiento democrático, basado en el principio: una persona un voto
- ✓ La distribución de los excedentes a los miembros en proporción al monto de las transacciones comerciales de cada socio con la cooperativa.
- ✓ La asignación de un interés limitado sobre el capital social
- ✓ La educación de los miembros
- ✓ La inter-cooperación entre los miembros

Estos principios fueron difundidos y mundialmente aceptados, sin embargo en 1995 en el congreso de Manchester, la ACI los definió nuevamente, no solo como una moderna forma de expresarlos, sino más bien que se agregaron nuevos principios cooperativos:

- ❖ Los principios de distribución de excedentes y de limitación del interés sobre el capital social se fusionaron en un nuevo principio: La participación económica del miembro, que además introduce la noción de la indivisibilidad de por lo menos una parte de reserva general de la cooperativa.

¹⁵ <http://www.dinacoop.gov.ec/docs/cenprincipios.htm> (18/05/2009)

¹⁶ Fue creada en 1895 |

El valor de la responsabilidad que se introduce mediante dos nuevos principios:

- ✚ La autonomía fundamental de la cooperativa, es decir con independencia de toda forma de organización; y
- ✚ La responsabilidad social con el medio, principalmente en materia de protección ambiental y desarrollo sostenible.

Luego de esta redefinición, los nuevos principios cooperativos quedaron expresados de la siguiente manera:¹⁷

Primer principio: Adhesión voluntaria y abierta

Las cooperativas son organizaciones voluntarias, abiertas a todas las personas capaces de utilizar y dispuestas a aceptar las responsabilidades de ser socio, sin discriminación social, política, religiosa, racial o de sexo.

Segundo principio: Gestión democrática por parte de los socios

Las cooperativas son organizaciones gestionadas democráticamente por los socios, los cuales participan activamente en la fijación de sus políticas y en la toma de decisiones. Las personas elegidas para representar y gestionar las cooperativas son responsables ante los socios. En las cooperativas de primer grado, los socios tienen iguales derechos de voto (un socio, un voto), y las cooperativas de otros grados están también organizadas de forma democrática.

Tercer principio: Participación económica de los socios

Los socios contribuyen equitativamente al capital de sus cooperativas y lo gestionan de forma democrática. Por lo menos parte de ese capital normalmente es propiedad común de la cooperativa. Normalmente, los socios reciben una compensación, si la hay, limitada sobre el capital entregado como condición para que los socios asignen los excedentes para todos o alguno de los siguientes fines: el desarrollo de su cooperativa

¹⁷<http://www.caf.org.uy/Que-es-una-Cooperativa-Cuales-son>

posiblemente mediante el establecimiento de reservas, de las cuales una parte por lo menos serían irrepetible; beneficiando a los socios en proporción a sus operaciones con la cooperativa; y el apoyo de otras actividades aprobadas por los socios.

Cuarto principio: Autonomía e independencia

Las cooperativas son organizaciones autónomas de autoayuda, gestionadas por sus socios.

Si firman acuerdos con otras organizaciones, incluidos los gobiernos, o consiguen capital de fuentes externas, los términos que aseguren el control democrático por parte de sus socios y mantengan su autonomía cooperativa.

Quinto principio: Educación, formación e información

Las cooperativas proporcionan educación y formación a los socios, a los representantes elegidos, a los directivos y a los empleados para que puedan contribuir de forma eficaz al desarrollo de sus cooperativas. Ellas informan al gran público, especialmente a los jóvenes y a los líderes de opinión, de la naturaleza y beneficios de la cooperación.

Sexto principio: Cooperación entre cooperativas

Las cooperativas sirven a sus socios lo más eficazmente posible y fortalecen el movimiento cooperativo trabajando conjuntamente mediante estructuras locales, nacionales, regionales e internacionales.

Séptimo principio: Interés por la comunidad

Las cooperativas trabajan para conseguir el desarrollo sostenible de sus comunidades mediante políticas aprobadas por sus socios.

Cabe mencionar que si bien estos principios son solo enunciados de práctica recomendadas, en algunos países tiene la fuerza de la ley, que generalmente se ha inspirado directamente en los principios antes mencionado.

Sin embargo, de acuerdo a lo señalado por HaspeterNeff, en su artículo “Estrategias para el crecimiento de las cooperativas.”¹⁸, publicado en el compendio Las Microfinanzas en el Ecuador, editado por Alexander Shapleigh y Fernando Fernández del proyecto Salto¹⁹, el principio cooperativo fundamental o la esencia del cooperativismo que desde un inicio fue el impulsor del desarrollo de las cooperativas y lo sigue siendo hasta nuestros días, es el principio de AUTO-AYUDA, que se complementa con los objetivos de autogerencia y auto responsabilidad (que se ven reflejados en los siete principios cooperativos modernos). Amparados bajo este principio esencial de auto-ayuda se plantea la presente investigación.

Tabla No. 1 Diferencia de la Empresa Cooperativa con las Empresas Públicas

ELEMENTOS	SUBDIVISIONES		
	CAPITALISTAS	PÚBLICAS	COOPERATIVAS
Titulares	Accionistas	Publico	Socios
Objetivo	Maximizar los beneficios en relación al capital aportado	Incrementar el bienestar de la sociedad	Brindar servicios y/o productos a sus socios sin discriminación alguna
Control y Dirección	En función del capital invertido	El estado	En función de los socios (un hombre un voto)
Poder de decisión	A cargo de los propietarios y en relación al capital integrado	A cargo de funcionarios designados por el estado	Se basa en el principio de igualdad, todos los socios poseen los mismos derechos a opinar y a votar.
Capital	Fijo, por lo tanto generalmente no puede disminuir el monto constituido.	Mixto de acuerdo a políticas públicas.	Variable, de acuerdo al ingreso y egreso de los socios, si un socio se retira se le entrega el valor de las cuotas sociales integradas.
Condiciones	Restringida al capital	Restringida al	Libre sujeta a la aprobación del

¹⁸Strengthen Accessto Microfinance and liberalization Task Order, financiado por USAID- Ecuador y ejecutado desde el 2001 hasta el 2008

del Ingreso		estado	resto de los socios
Ganancia o excedentes	Se invierte y se reparte entre sus accionistas en proporción al capital invertido	Si existen utilidades se las capitalizan	Se capitaliza o se distribuye entre los socios en proporción a las operaciones realizadas o servicios prestados por los socios. Principio de Equidad
Equilibrio Empresarial	Ingreso marginal es igual al costo marginal	Costo promedio es igual al costo promedio	Ingreso marginal es igual al costo marginal

Fuente: Banco Central del Ecuador, BCE

Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

Después de analizar los diferentes elementos se puede afirmar que la misión de una Cooperativa de Ahorro y Crédito es tener una filosofía de beneficio e integración social de una comunidad o segmento de mercado, lo cual debe constatarse bajo una estricta vigilancia, que en el Ecuador se encuentra bajo el control del Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES) y por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).

CAPÍTULO II

2. ESTUDIO DE MERCADO

El objetivo principal del presente estudio es obtener información que permita determinar si una nueva Cooperativa de Ahorro y Crédito tendrá la debida aceptación en el mercado financiero del cantón Guano, y por ende la captación de una demanda insatisfecha que se traducirá en la captación y satisfacción de las necesidades financieras y no financieras de los potenciales socios y socias.

El estudio de mercado para el proyecto de factibilidad, se sustenta en la aplicación de varios instrumentos, para establecer la demanda y la oferta, descritos en los resultados de manera cuantitativa y cualitativa.

Para el caso del establecimiento de la demanda se analizaron los datos estadísticos de fuentes secundarias sobre el comportamiento histórico del mercado, además de los datos obtenidos de fuentes primarias como las entrevistas realizadas a los directivos de la COAC que se encuentran en Guano y las encuestas dirigidas a los potenciales socios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito.

Para análisis de la oferta, se procedió a determinar quienes, donde y como, actualmente se ofrecen al mercado productos y servicios financieros similares a los que propone el proyecto.

Con las proyecciones tanto de la oferta y la demanda se determina la demanda insatisfecha, que será la base para obtener el porcentaje de demanda potencial, información que permitirá determinar si el presente proyecto tendrá la respuesta esperada del mercado.

2.1. OBJETIVOS DEL ESTUDIO DE MERCADO

- Determinar las necesidades, preferencias y la demanda de productos y servicios de ahorro y crédito.
- Establecer las oportunidades para proveer productos y servicios de ahorro y crédito y examinar otros productos potenciales, que la comunidad estaría dispuestos a utilizarlos.

Adicionalmente, el estudio de mercado indicará si las características y especificaciones de los productos financieros corresponden a las que desean y quieren en el cantón, ayudando a conocer quiénes están interesados en ellos, las tasas de interés para colocarlos en el mercado y finalmente conocer el tamaño propuesto del negocio a instalar²⁰.

2.2. ESTRUCTURA DE MERCADO

En el mercado financiero del País se encuentran muchos demandantes y pocos oferentes, tal es así que existen 1.221 cooperativas registradas por el MIESy 37 instituciones Financieras Cooperativas supervisadas por la superintendencia de Bancos²¹; mientras que concurren muchos demandantes de productos y servicios financieros dentro de la población ecuatoriana.

2.3. ANÁLISIS DE LA DEMANDA

Conocer la demanda es fundamental en un estudio de mercado, pues se debe conocer cuantos interesados están dispuestos a adquirir los productos y servicios así como el precio que pagarían. No obstante se estima necesario definir su concepto:

“La demanda es definida como la cantidad y calidad de bienes y servicios que pueden ser adquiridos a los diferentes precios que

²⁰Rigoberto Olarte, El estudio de mercado, Bogota, p.31.

²¹La Superintendencia de Bancos y Seguros controla el total a 135 Instituciones financieras que operan en el País.

propone el mercado por un consumidor o por un conjunto de consumidores en un momento determinado.²²

Así un estudio de Demanda objetivo, deberá responder interrogantes como: *¿Quiénes, Qué, Por qué, Cómo, Dónde y Cuántos?*, desean demandar los productos y servicios financieros que se oferten.

Adicionalmente este estudio deberá revelar información sobre:

- Cuantas personas del cantón representan el mercado potencial para el proyecto.
- Determinar la cultura del ahorro y las prácticas actuales de ahorro.
- Determinar las necesidades de quienes representan la demanda potencial del presente proyecto, sus preferencias y la demanda de productos y servicios de ahorro y crédito.
- Conocer las características del mercado meta o potencial que pretende alcanzar el proyecto.
- Determinar las oportunidades para proveer productos y servicios de ahorro y crédito.

Es importante la exploración de las variables que van a condicionar el proyecto tales como los tipos de clientes, cuánto están dispuestos a pagar por los productos y servicios financieros ofertados, frecuencia de uso, los gustos y preferencias, es decir sus intereses, ya que estos cambian rápidamente y es necesario adaptarse a las exigencias del usuario y del mercado.

Debemos reconocer que este estudio se enfoca desde el punto de vista de los futuros socios.

Para el análisis de la demanda, se dividió el estudio en una parte cuantitativa, que permita medir y estimar la cantidad de personas y/o familias que estarían dispuestas a ser usuarias de la cooperativa de ahorro y crédito; y una fase cualitativa que nos permitirá determinar el perfil de nuestros futuros clientes así como sus gustos y preferencias.

²²<http://www.definicionabc.com/economia/demanda.php>

“El objetivo principal que se pretende alcanzar con el análisis de la demanda, es determinar los factores que afectan el comportamiento del mercado y las posibilidades reales de que el producto o servicio resultante del proyecto puedan participar efectivamente en ese mercado.”²³

2.3.1. Clasificación de la demanda

Por la necesidad, se reconoce al ahorro como un servicio indispensable y manifiesto de una clientela desfavorecida. El ahorro forma parte de una oferta de productos y servicios financieros que buscan responder a diferentes carencias de una clientela desfavorecida, al igual que el crédito, el seguro, el acceso al sistema de pago, etc.

Así, las actividades tanto de ahorro como de crédito, se las considera como básicas, pues satisfacen necesidades primarias, pues generalmente los hogares de bajos ingresos ahorran por varios motivos como: Seguridad en caso de enfermedad, invalidez u otros acontecimientos imprevistos, para evitar el gasto superfluo, para constituir un capital para el comercio, para realizar un proyecto, para acceder al crédito, para satisfacer sus obligaciones sociales o religiosas o para el consumo futuro.

El ahorro está considerado un medio de reducir la vulnerabilidad de las personas, compensando la irregularidad de los ingresos. Las necesidades y los motivos de ahorrar evolucionan según la mejora de la situación financiera de los hogares, igualmente varios estudios de instituciones financieras cooperativas, han demostrado que la gente ahorra mucho antes de utilizar el crédito.

2.3.2. Factores que afectan la demanda

Los factores que afectan la demanda individual o global cambian rápidamente y con frecuencia de manera imprevisible.

Una lista de todos los factores que generan y afectan la demanda de un determinado producto en un momento dado, podría llenar un libro y carecerían de vigencia al día

²³<http://www.mitecnologico.com/Main/DefinicionObjetivoDelEstudioDeMercado>

siguiente, sin embargo se ha sintetizado aquellos valores relevantes dentro de la demanda de productos y servicios financieros en el área rural del país.

1. Procesos para abrir cuentas son largos, complejos y difíciles.
2. No encuentran productos que se adecuen a sus necesidades
3. Bajo Nivel de escolaridad.
4. Bajos ingresos.
5. Dificultades en cumplir requisitos documentales y de garantías.
6. Microempresas son sensibles a altas tasas de interés.
7. Autoexclusión.

2.3.3. Análisis cuantitativo de la demanda

Se iniciara con el análisis de datos históricos, para determinar un patrón básico o tendencia de comportamiento de las personas que requieren de nuevos servicios financieros en la zona, para realizar la proyección futura de cuantas personas podrían ser los potenciales socios de la COAC.

2.3.3.1. Comportamiento histórico de la demanda

Para estimar el comportamiento histórico de la demanda en el cantón Guano, se partirá de la premisa de que “no toda la población del país esta vinculada con instituciones financieras, sean estas controladas por la Superintendencia de bancos y Seguros o sean cooperativas de ahorro y crédito controladas por el MIES.”

Este antecedente se confirma si se observa en el Cuadro No. 4, el índice de bancarización, que se lo expresa como el número de depositantes de las COA's, dividido para el total del país.

Cuadro No. 4 Bancarización a nivel nacional

BANCARIZACIÓN A NIVEL NACIONAL		
AÑOS	DEPOSITANTES (en miles de personas)	PORCENTAJE BANCARIZACIÓN
2005	13215089	25%
2006	13408270	25%
2007	13605485	27%
2008	13932161	32%
2009	14005449	35%
2010	14483499	37%
2011	14499871	39%
2012	15007343	39%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

El nivel de bancarización en el Ecuador pasó del 25% en 2005 al 39% durante 2011.

2.3.3.2. Demanda actual de los productos y servicios financieros

De acuerdo a la información de la Superintendencia de bancos y seguros, se ha mantenido la dinámica del desarrollo de la bancarización o el porcentaje de depositantes respecto a la población ecuatoriana, estos datos pueden ser interpretados como la necesidad que tiene la población por acceder a productos y servicios financieros, en una institución legalmente constituida en el país; razón por la cual para determinar la demanda actual se tomará como referencia algunos indicadores que reflejan que esta demanda siguen en constante crecimiento. Así lo publica el Diario el Comercio en su artículo publicado el sábado 10 de septiembre de 2011 que dice:

“La tasa de crecimiento de clientes fue mayor entre las cooperativas de ahorro y crédito en el país, durante el año pasado (2010). Ese año ya había 3,3 millones de clientes en este subsistema financiero, con depósitos que llegaron a USD 1829 millones. El número de clientes creció 16% en comparación a un año atrás (2009).”

Así, las cooperativas se ubican en segundo lugar en captación de clientes de depósito, después de la banca privada. Esta última también creció, pero a un ritmo del 11,8% entre el 2009 y el 2010 hasta llegar a 5,6 millones de clientes (USD 15 921 millones).

Édgar Peñaherrera, director ejecutivo de la Asociación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (ACSB)²⁴, considera que la confianza en el sistema financiero y particularmente en el cooperativo ayudó a captar clientes. Ello se debe, en el caso de las cooperativas, al mecanismo de ahorro, así como de colocación de créditos.

De esa manera se ha motivado que los ahorros, a plazo, se incrementen en los últimos años. *“Significa (que hay) un mejor comportamiento en la cultura de ahorro de los socios y clientes, esto no se podría dar si no hubiera la confianza en el sistema”*, resaltó Peñaherrera.

La diferencia principal entre ser cliente de una cooperativa de ahorro y un banco privado es que en la primera el cliente se convierte en socio de la entidad financiera. Es decir, se vuelve un dueño más con todos los derechos y obligaciones, explica.

Además, las condiciones que ofrecen las cooperativas de ahorro y crédito son más accesibles comparativamente con otros operadores financieros.

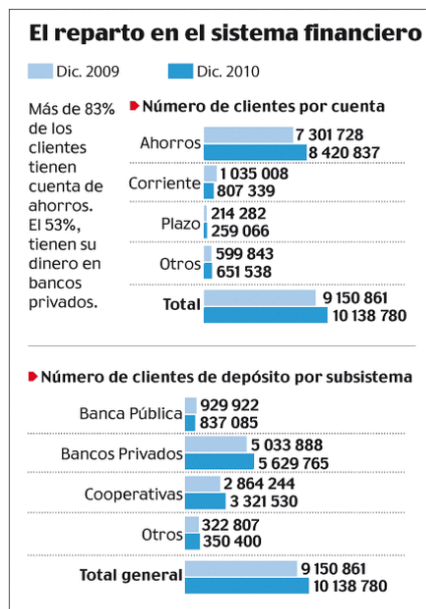
Las cooperativas, por su parte, han Bancarizado a todas las regiones del país, a excepción de la región Insular. Siendo la de mayor atención por parte de este subsistema la Sierra con el 32,32% y la Amazonía con el 28,09%.

La banca privada tiene presencia importante en todas las regiones del país. En la mayoría de ellas alcanza un índice superior al 30%, llegando hasta el 51,64% como es el caso de la región Insular.²⁵

²⁴Asociación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito

²⁵http://www.elcomercio.com/negocios/Cuentas-ahorros-necesidad_0_551345049.html.

Gráfico No. 8 El reparto en el sistema financiero



Fuente: Diario El Comercio

De lo manifestado se puede deducir que la demanda actual de productos y servicios financieros con respecto a las COAC's²⁶, en el Ecuador, sigue creciendo. Específicamente en el caso del cantón Guano, es necesario agregar que en el último año, varias micro y pequeñas empresas dedicadas a la producción artesanal, comidas típicas, confecciones deportivas, entre otras han requerido de servicios de ahorro y especialmente de crédito, para fortalecerse y desarrollarse por lo que es necesario la creación de una cooperativa propia de Guano para contribuir a eso requerimiento de los habitantes.

2.3.3.3. Proyección de la demanda

Con el objetivo de determinar el patrón de comportamiento que posibilite la proyección futura de los potenciales usuarios de productos y servicios financieros, se aplicó el método de regresión simple, el cual le permite elaborar un modelo de pronóstico basado en variables "índice de bancarización", tomando como referencia a la población ecuatoriana.

²⁶ Cooperativas de Ahorro y Crédito

Al ser el modelo de regresión simple, un método estadístico, es posible determinar la precisión y confiabilidad de los resultados de la estimación, calculando el coeficiente de correlación r , que mide el grado de correlación que existen entre las dos variables utilizadas, población ecuatoriana (X) y el índice de bancarización (Y). Sin embargo se utilizará el r^2 , al ser este mucho más conocido y utilizado.

El coeficiente r^2 indica que tan correcto es el estimado de la ecuación de regresión, así, mientras más alto sea el r^2 , más confianza se podrá tener en el estimado de la línea de regresión.

Específicamente representa la proporción de la variación total en Y , que se explica por la ecuación de regresión, pudiendo asumir un valor entre cero y uno. El r^2 se calcula mediante la siguiente fórmula²⁷:

$$r^2 = 1 - \frac{\sum (y - y')^2}{\sum x (y - y')^2}$$

Sin embargo para tener mayor exactitud en el cálculo, este se lo realizara mediante la utilización del programa Excel, en la que se grafica la serie histórica de índices de bancarización calculados²⁸, en función de la población ecuatoriana, ajusta los puntos al tipo de curva y estima función que corresponda, determinando de igual forma el coeficiente de correlación r^2 .

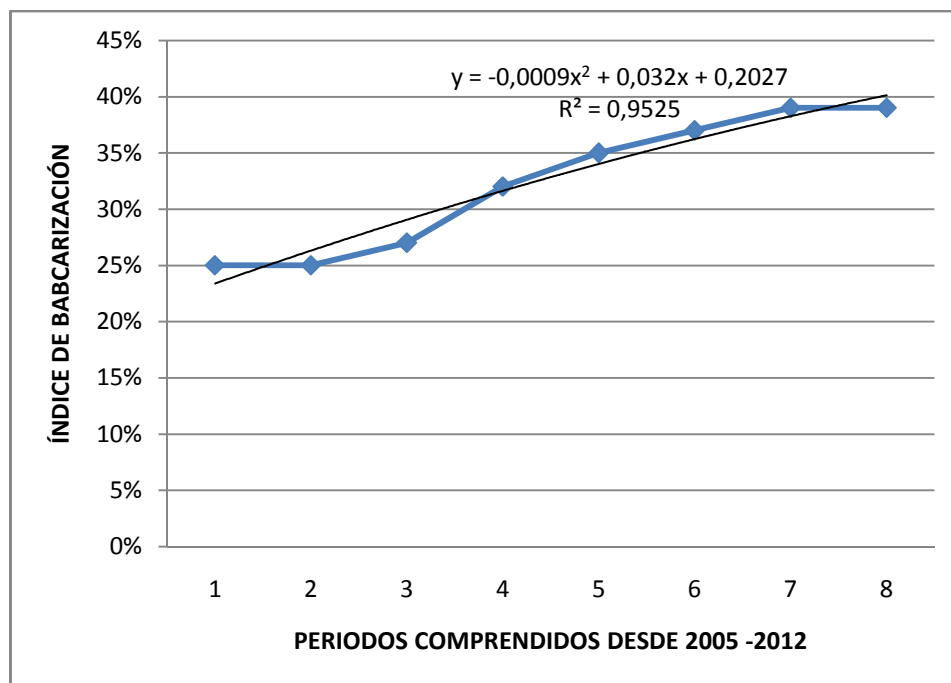
Para proyectar la demanda de productos y servicios financieros se procederá a tomar como base los datos estadísticos que constan en el gráfico 8.

Luego del análisis correspondiente de cada una de las curvas evaluadas, se concluye que la curva que más se ajusta a la serie de datos históricos es una curva con tendencia polinómica, cuyo gráfico, función y coeficiente de correlación se aprecia a continuación:

²⁷ Sapag C hainNassir, SapagChain Reinaldo, Preparación y Evaluación de Proyectos, Ed. Mc. GrawHill, 4ta. Edición, p. 92.

²⁸ Superintendencia de Bancos y Seguros, Dirección Nacional de Estudios, Subdirección de estadísticas 2010

Gráfico No. 9 La función del índice de bancarización



Fuente: Cuadro No. 4

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

El r^2 de **0,9593** significa que el **95,93%** de la variación anual de índice de bancarización, se define en función de la población y que apenas un **4,07%** restante sin explicar, por lo que la curva que representa a la relación índice de bancarización y población ecuatoriana se expresa como una función polinomial:

$$y = 1,4 * 10^{-14} x^2 - 3,2 * 10^{-7} x + 1,9174$$

Con la certeza y confiabilidad del calculo y asumiendo que a futuro, la variable "Índice de Bancarización", el mismo comportamiento que en el pasado, se puede proyectar este índice (variable Y) para los próximos 5 años, con la información de la población ecuatoriana proyectada de acuerdo con la tasa de crecimiento estimada por el INEC (variable X), sobre la base de la función polinomial calculada.

Cuadro No. 5 Proyección de la bancarización a nivel nacional

BANCARIZACIÓN A NIVEL NACIONAL		
AÑOS	DEPOSITANTES (en Miles de personas)	PORCENTAJE BANCARIZACIÓN
2013	15235454	41,10%
2014	15467034	42,53%
2015	15702132	44,03%
2016	15940805	45,57%
2017	16183105	47,16%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Sin embargo como el índice de bancarización proyectado en el cuadro anterior, corresponde a nivel nacional, se asume este comportamiento en todo el territorio, razón por la cual, para estimar la demanda de servicios financieros para la población del cantón Guano, se multiplicara el valor proyectado por el de su población.

Así la cantidad de habitantes que demandarían productos y servicios financieros en el cantón Guano, quedaría representado por el siguiente cuadro:

Cuadro No. 6 Proyección de la demanda de productos financieros de Guano

AÑOS	INDICE DE BANCARIZACIÓN	POBLACIÓN GUANO²⁹ (Habitantes)	DEMANDA PROYECTADA (Habitantes)
2013	41,10%	42851	17612
2014	42,53%	43502	18501
2015	44,03%	44164	19445
2016	45,57%	44835	20431
2017	47,16%	45516	21465

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Por lo tanto, esta sería la demanda proyectada de potenciales socios que requerirían productos y servicios financieros en el cantón guano; para los próximos cinco años, esta

²⁹Tasa de crecimiento del Cantón Guano, según el INEC.

crecería a una tasa del 3,5% anual.

2.3.4. Análisis cualitativo de la demanda

La importancia de los métodos cualitativos en la predicción del mercado, se manifiesta cuando los métodos cuantitativos basados en información histórica, no pueden explicar por si solos, el comportamiento futuro del mercado, es decir tanto métodos cuantitativos y cualitativos son complementarios.

2.3.4.1. La investigación de mercado

En el presente análisis cualitativo de la demanda se utilizo el método de investigación de mercado que se maneja principalmente en la recolección de información relevante, mediante la aplicación de encuestas, las mismas que permitieron además determinar el perfil de los futuros clientes de loa cooperativa de ahorro y crédito.

Para la utilización del método se describe a continuación, los pasos a seguirse de forma ordenada:

1. Selección de la unidad de análisis,
2. Selección de la muestra,
3. Diseño de la investigación,
4. Realizar una encuesta piloto,
5. Depurar el cuestionario de la encuesta,
6. Efectuar la toma de la encuesta definitiva, y
7. Sacar conclusiones.

2.3.4.1.1. Diseño de la muestra

El muestreo se utiliza con mucha frecuencia en la investigación de mercados, ya que ofrece algunos beneficios en comparación, con la realización de un censo:

- Ahorra tiempo y Dinero, pues el número de encuestados es menor.
- Una muestra puede ser más exacta, pues en el estudio de un censo se requiere más encuestadores, más personal de apoyo y a medida de que el grupo de

trabajo es más grande, mayor será la probabilidad de encontrar personal calificado para apoyar la realización de la investigación, la supervisión se hará más difícil y podrá existir mayor número de errores.

Dentro del diseño de la muestra es necesario definir:

- **Elemento**, es la unidad acerca de la cual se solicita información, que en el presente estudio serán los individuos o personas.
- **La unidad de análisis**, es el elemento sobre quién se va a recolectar los datos o información, en el presente caso la unidad de análisis son las personas que viven en el cantón Guano.
- **La población de estudio**, es el conjunto de todos los elementos definidos de donde se saca la muestra, la población objetivo del estudio, serán los artesanos del cantón Guano.

2.3.4.1.2. El universo de estudio

El universo de estudio o población para el presente caso, corresponderá a los artesanos del cantón Guano, provincia de Chimborazo, que en cuanto la segmentación por rama de Actividad Económica y de acuerdo al censo económico efectuado por el INEC en el 2011, en la Provincia de Chimborazo se censaron **16069** establecimientos económicos; siendo Guano el segundo en la provincia con **559** establecimientos económicos registrados.

2.3.4.1.3 Segmentación del mercado

Considerando que el universo de estudio son los artesanos del cantón Guano, se estima necesario determinar los segmentos con mayor oportunidad para lograr los objetivos de la cooperativa, puesto que un segmento se compone de consumidores que responden de modo similar a determinados esfuerzos de mercadotecnia, se procurará las necesidades de uno a más segmentos de mercado objetivo analizados.

- **Segmentación ocupacional**

Las actividades

de este sector giran alrededor de la elaboración de alfombras, calzado, y la confección de prendas de vestir, cada una de éstas ha sufrido un descenso significativo durante la última década.³⁰

Subdivisión:

Sector de la confección de alfombras

El sector Alfombrero en la década de los 80, llegó a tener tanta importancia que el 50% de la población se dedicaba a tejer alfombras en su casa, su auge llegó al punto que se conformó la Asociación Juan Montalvo constituida en sus inicios por 35 socios (llegando a tener en su mejor momento a 60 miembros), su producto se exponía y comercializaba en ferias nacionales y en los mercados a nivel internacional.

Sector de la confección de prendas de vestir.

En el sector de la confección de prendas de vestir, se han implementado talleres familiares para la elaboración fundamentalmente de chompa y ropa deportiva. Por la confección de una chompa se paga entre 0.60 centavos de UDS a 1,20 UDS, dependiendo de la talla y del material de la chompa.

Sector del calzado.

El sector del calzado casi ha desaparecido en el cantón, los artesanos inmersos en esta rama artesanal se dedicaron a nuevos emprendimientos como *la gastronomía turística, el comercio, el transporte, o el comercio formal e informal dentro y fuera del cantón.*

Las principales actividades artesanales son las textiles y las de manufacturas de cuero con el 29%, otras actividades menos importantes serían la confección de chompa y la elaboración de calzado.³¹

³⁰ Estudio Socioeconómico SENPLADES 2010

³¹ Ilustre Municipio del cantón Guano. Diagnóstico de las necesidades Sociales básicas del cantón Guano

- **Segmentación geográfica**

Localización: Población económicamente activa del cantón Guano

Para definir inicialmente la población que cumplan con los criterios mencionados se siguieron los siguientes pasos:

Se tomó datos proyectados de la población Económicamente Activa (PEA) y la segmentación por la rama de actividad económica de la subdivisión (sector de la confección de Alfombras, confección de ropas de vestir y de calzado), por el censo económico efectuado por el INEC en el 2011 y adicionalmente la información obtenida de estudios recientes realizados.

2.3.4.1.4. Selección de la muestra

La muestra es en esencia un subgrupo o un subconjunto representativo de elementos que pertenecen a la población o universo.

El número de establecimientos económicos del cantón Guano es de 559 locales comerciales registrados, por lo que la presente investigación va dirigida a todas estas entidades.

2.3.4.1.5. Encuesta piloto

En la encuesta piloto se aplicó a unas 17 personas, escogidas de forma aleatoria y se la realizó con la finalidad de evidenciar la comprensión o el entendimiento de las preguntas del cuestionario elaborado, así como la facilidad o complicación por parte del entrevistado al responderlas. Luego de recabar la información se detectó algunas debilidades en la organización y estructura del cuestionario.

En las preguntas de escogimiento, los encuestados no manifestaron desconocimiento sobre las preguntas realizadas, lo que si se manifestó que en la pregunta # 10 debía contener un parámetro que es muy indispensable para seguir la encuesta, así como también en algunas preguntas se debía modificar la estructura con el fin de aclarar mejor la pregunta, lo que obligo a modificar el cuestionario con el propósito de ampliar el

panorama de información y requerimientos que los potenciales clientes y socios de la cooperativa proponen, para la obtención de información más completa y objetiva.

La encuesta piloto facilitó la correcta estructuración del cuestionario definitivo con una secuencia lógica para que se le pueda responder con facilidad. (Ver Anexo 1).

Adicionalmente permitió establecer los parámetros de las variables p y q, utilizadas en la fórmula de selección del tamaño de la muestra, comprobándose que el 88% de los encuestados desearían un crédito para mejorar su negocio en Guano, tal como se exponen en el siguiente punto.

2.3.4.1.6. Cálculo de la muestra

Para calcular el tamaño de la muestra, se recurrirá al tipo de muestreo probabilístico³², para poblaciones finitas, es decir con menos de 30.000 elementos, para lo cual se utilizara la siguiente fórmula estadística:

$$n = \frac{Z^2 P Q N}{(N - 1)e^2 + z^2 P Q}$$

Donde:

- n** = Tamaño de la muestra
- Z** = Nivel de confiabilidad
- P** = Probabilidad de Ocurrencia
- Q** = Probabilidad de no Ocurrencia
- N** = Población
- E** = Error de Muestreo
- 1** = Constante

Para los cálculos se utilizaron los siguientes datos al 2011.

- n** = ?
- Z** = (95%: 0,95/2 = 0,475: Z=1,96)
- P** = 88% (Dato optenido de la encuesta piloto)
- Q** = 12% (Dato optenido de la encuesta piloto)
- N** = 599 (Dato optenido del censo económico realizado el 2011)
- E** = 0,06
- 1** = 1,00 (Constante)

³²Todos los elementos de la población tienen la misma probabilidad de ser elegidos.

Por lo que:

$$n = \frac{3,8416 * 0,88 * 0,12 * 599}{598 * 0,0036 + 3,8416 * 0,88 * 0,12}$$

$$n = \frac{226,77}{2,0088 + 0,40567}$$

$$n = 93,92$$

$$n = 94$$

El valor de **n** corresponde como se manifestó anteriormente al tamaño de la muestra, es decir que para que esta sea representativa se considerarán **94** personas para ser encuestadas.

2.3.4.1.7. Diseño de la investigación y fuentes de datos

Se relaciona el plan básico que guía las fases de recolección y análisis de datos de la investigación del mercado, aquí se especificará el tipo de información a recolectar, las fuentes de datos, los procedimientos y análisis de la recolección de datos.

Luego que se ha definido el tamaño de la muestra, para la recolección de información se utilizará el muestreo sistemático, que implica seleccionar dentro de la población (**N**), un número de (**n**) elementos a partir de un intervalo (**K**).

El intervalo (**K**) se lo determina dividiendo la población (**N**) para el tamaño de la muestra (**n**), así:

$$K = \frac{N}{n} = \frac{42.851}{559} = 77$$

Es decir se recogerá la información de cada 77 Habitantes, quienes generalmente habitan en promedio cuatro por cada vivienda, es decir se seleccionará a la persona a encuestar, cada 77 en viviendas u hogares.

2.3.4.1.8. Investigación de campo

Una vez diseñada la investigación y el tamaño adecuado de la muestra, se continúa con la recolección de datos pertinentes. Para efectuar esta fase es necesario realizar:

- Seleccionar el instrumento de recolección de datos o el cuestionario de la encuesta, debidamente comprobado antes de ser aplicado; y
- Aplicar el instrumento para recolectar los datos, es decir obtener la información, valiéndose de la encuesta.

2.3.4.1.9. Procesamiento de la información y análisis de los resultados

Las encuestas se recogieron en un número mayor al previsto ya que algunas personas encuestadas no respondieron la parte esencial por lo que se debió trabajar con un número mayor de encuestados para tener la información requerida, de acuerdo al tamaño de la muestra y tal como se diseñó su trabajo en el campo, cabe señalar además que hubo una muy buena acogida por parte de los habitantes del cantón Guano, por lo que la tabulación de las mismas arrojó los siguientes resultados:

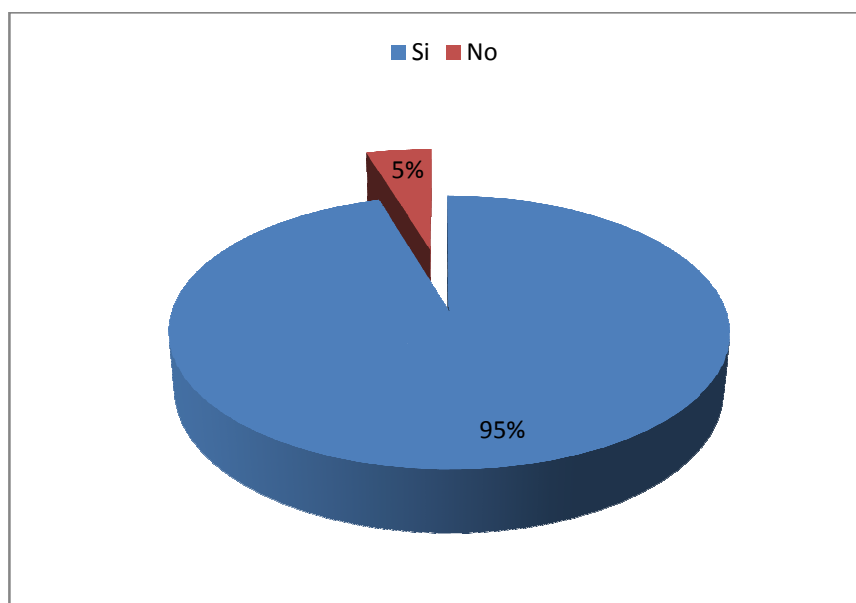
1.- ¿Conoce Ud. lo que es una Cooperativa de Ahorro y crédito?

Tabla N.-2

Descripción	Cantidad	%
Si	125	95
No	6	5
Total	131	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-10



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 95% de la muestra, sabe lo que es una COAC, dicho dato facilita la percepción de que la población tiene confianza en dichas organizaciones financieras solidarias, lo cual prepara el espacio para pensar que el proyecto puede tener éxito en el corto, mediano y largo plazo.

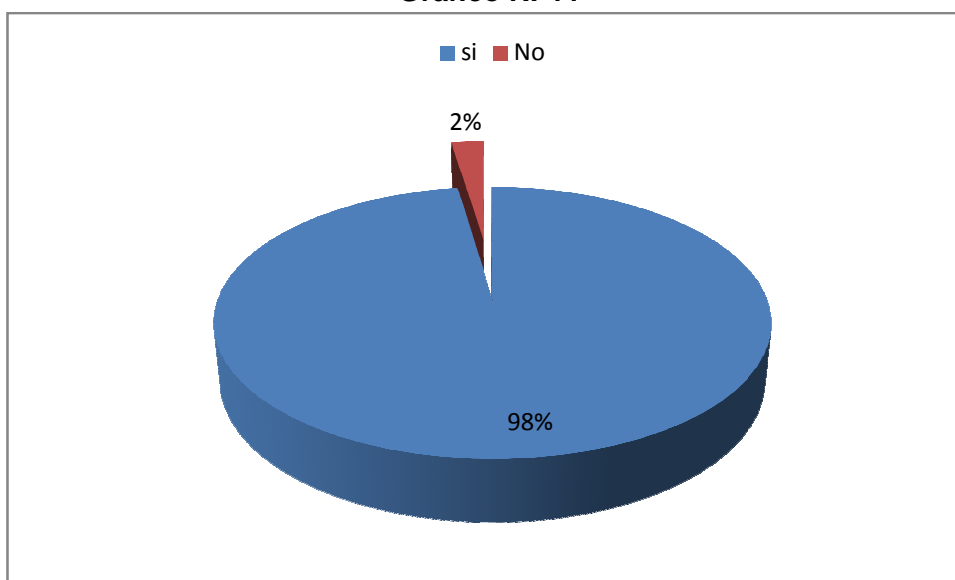
2.- ¿Conoce aquí (en Guano) a alguna cooperativa de ahorro y crédito?

Tabla N.-3

Descripción	Cantidad	%
Si	128	98
No	3	2
Total	131	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-11



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 98% de la muestra conocen que hay una cooperativa operando desde al año 2000 en Guano, hecho que determina que una nueva cooperativa va a disputar un mercado difícil pero no imposible de captar, en ello serán determinantes la oferta de producto financiero y no financieros previsto para el presente proyecto.

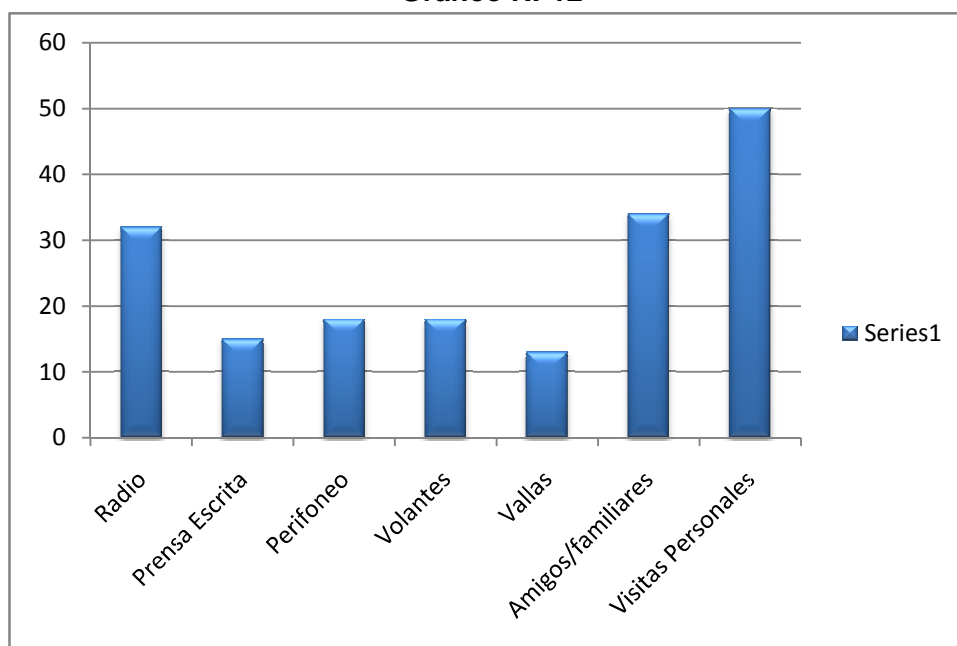
3.- ¿Por qué medio se enteró Ud. de esa institución?

Tabla N.-4

Descripción	Cantidad	%
Radio	32	18
Prensa escrita	15	8
Perifoneo	18	10
Volantes	18	10
Vallas	13	7
Amigos/Familiares	34	19
Visitas Personales	50	28
Total	180	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-12



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

Esta pregunta facilita a los promotores del presente proyecto, el análisis de los medios y herramientas mediante las cuales la gente se entera de la existencia de una cooperativa; así, el 28% de la muestra se enteró de la existencia de la COAC Riobamba por las visitas personales que hacen los funcionario de dicha entidad a los pobladores de Guano; el 19% a través de los amigos; el 18% por la propaganda radial; el resto por diferentes medios, unos convencionales y otros no.

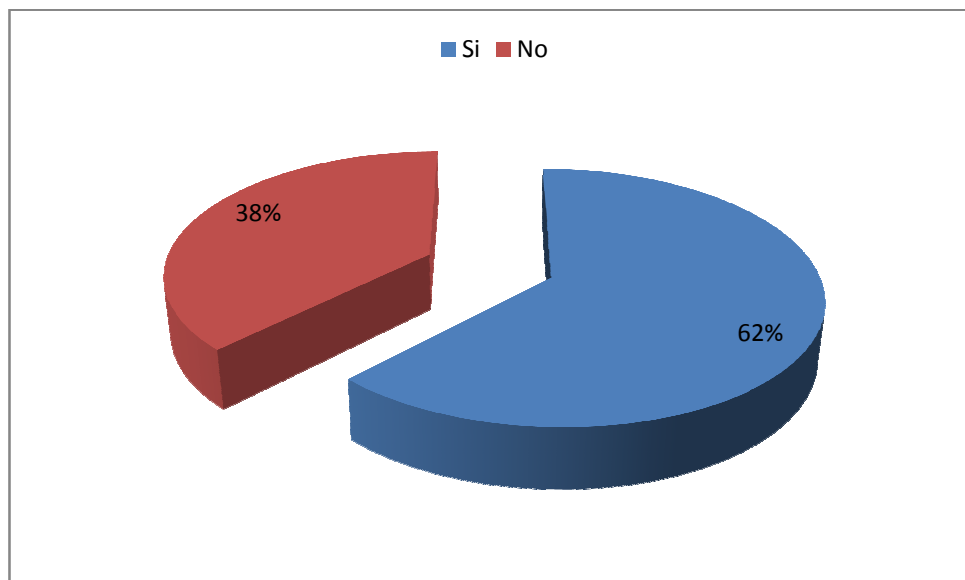
4.- ¿Es socio o cliente de una cooperativa de ahorro y crédito?

Tabla N.-5

Descripción	Cantidad	%
Si	81	62
No	50	38
Total	131	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-13



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 62% de la muestra manifiesta que es socio de una cooperativa, es notable entonces, el alto nivel de confianza de la población en las instancias financieras solidarias: Hay también un mercado del 38% aún no captado y que hay que trabajarlo para insertarlo en la nueva cooperativa que sería de Guano, para los Guaneños y Guaneñas.

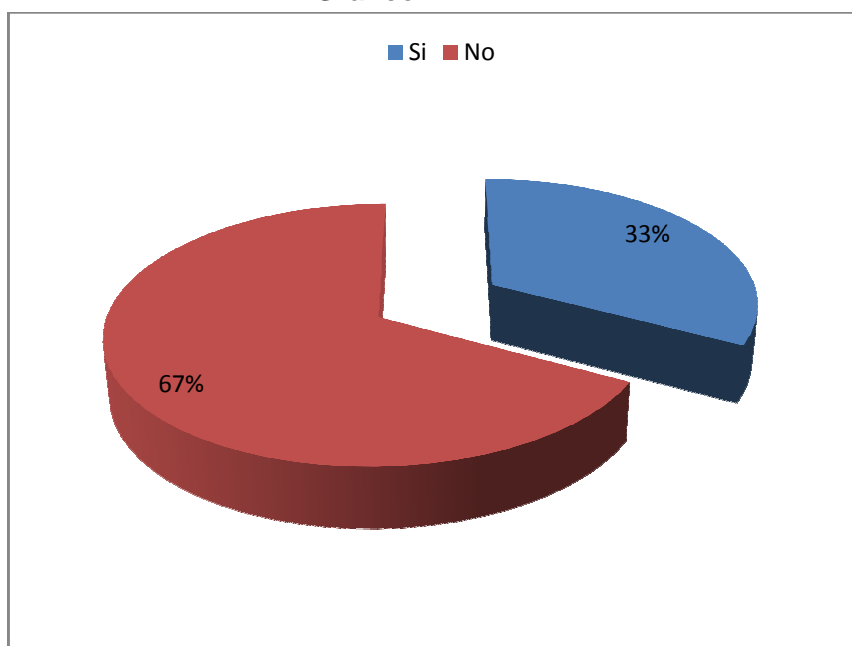
5.- ¿Es cliente(a) de algún banco?

Tabla N.-6

Descripción	Cantidad	%
Si	43	33
No	88	67
Total	131	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-14



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

Solamente el 33% de la población es cliente de un banco, caso por demás importante para el desarrollo del proyecto de la nueva cooperativa. Cabe señalar que la proporción de la pregunta anterior es inversa, esto es mientras el 62% de encuestados son socios de una COAC, el 67% no es cliente de un banco.

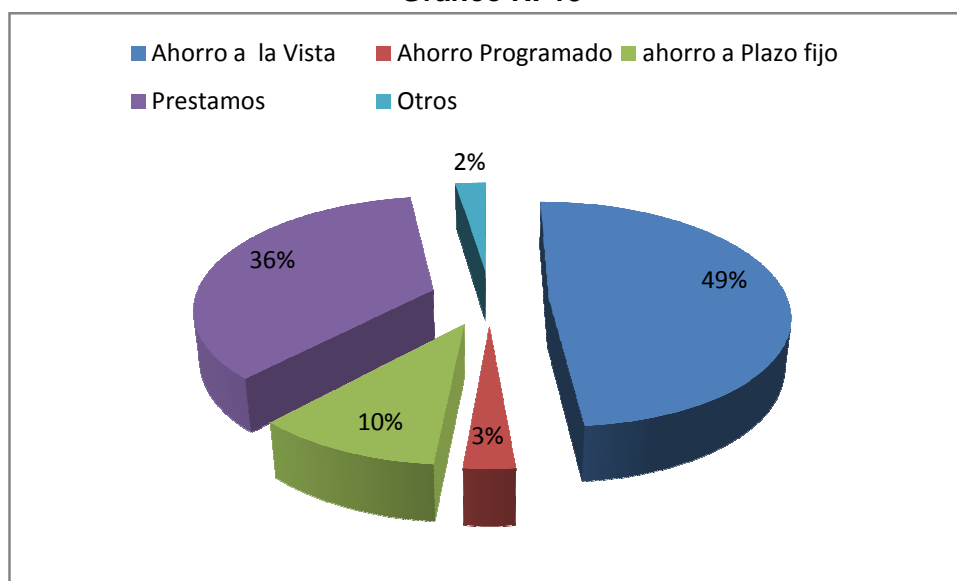
6.- ¿Qué tipo de servicios le ofrece su Cooperativa de ahorro y crédito?

Tabla N.-7

Descripción	Cantidad	%
Ahorro a la Vista	102	49
Ahorro Programado	6	3
Ahorro a Plazo Fijo	22	10
Préstamos	75	36
Otros	5	2
Total	210	100

Elaborado: VictorAlvaro&MyrianMachado

Gráfico N.-15



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 49% de los pobladores de Guano mantienen cuentas de Ahorro a la vista como una primera opción de servicio, de ellos el 36% accedió a créditos y el 10% efectúa inversiones a plazo fijo. Esto demuestra que las cooperativas a las cuales se han asociados, solo oferta servicios tradicionales, lo cual abre el abanico para desarrollar productos y servicios innovadores y acordes a la realidad productiva del cantón Guano.

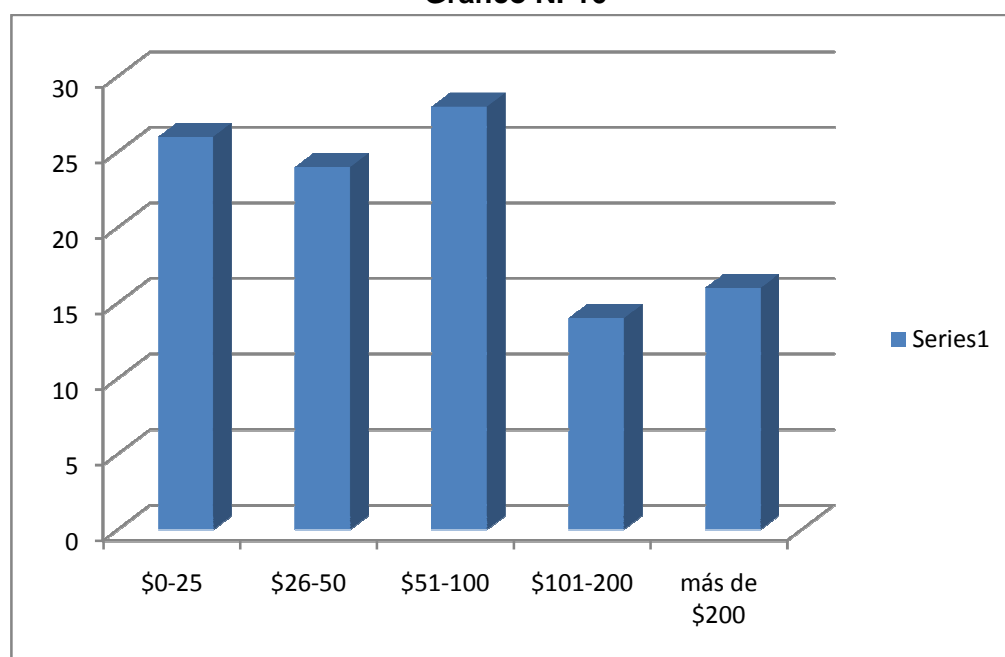
7.- ¿Qué capacidad de ahorro Ud. tiene mensualmente?

Tabla N.-8

Descripción	Cantidad	%
\$0-25	26	24
\$26-50	24	22
\$51-100	28	26
\$101-200	14	13
Más de \$200	16	15
Total	108	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-16



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 26% de la muestra, señala que tiene una importante capacidad de ahorro, esto es entre \$ 51 y \$100 al mes, un 28% supera esa cantidad y un 46% se encuentra en una capacidad de ahorro inferior a los \$ 50, estos indicadores permitirán proyectar la capacidad de captación que tendrá la nueva cooperativa, para apalancar de manera directa algunos de los productos que se ofertarán.

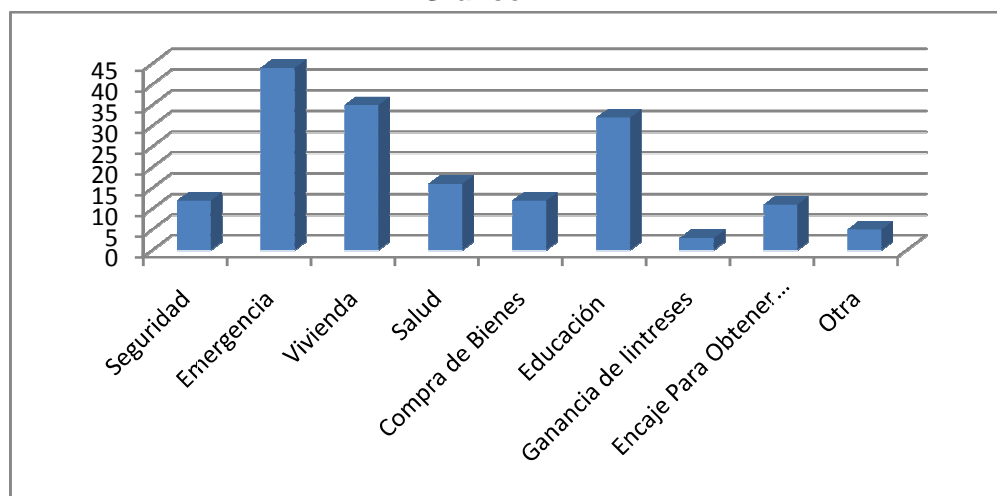
8.- ¿Para qué ahorra usted?

Tabla N.-9

Descripción	Cantidad	%
Seguridad	12	7
Emergencia	44	26
Vivienda	35	21
Salud	16	9
Compra de bienes	12	7
Educación	32	19
Ganancia de Intereses	3	2
Encaje para Obtener un crédito	11	6
Otra	5	3
Total	170	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-17



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

La capacidad de ahorro de la población estudiada está más dirigida en un 26% para atender emergencias, un 21% para vivienda, un 19% para educación. Allí se analizan entonces opciones que se clarificarán en la oferta de productos y servicios financieros y no financieros. La gente ahorra como se ve para atender sus imprevistos de diferente índole, pero la vivienda es un referente importante en virtud de que no hay opciones de crédito para ello en las COA's.

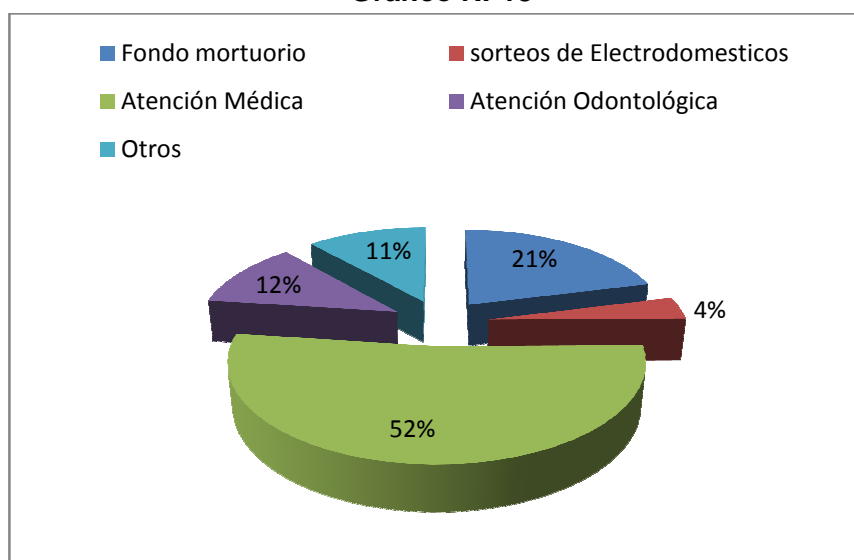
9. ¿Qué tipo de beneficios adicionales le gustaría recibir como socio de una Cooperativa?

Tabla N.-10

Descripción	Cantidad	%
Fondo Mortuario	33	21
Sorteos de Electrodomésticos	6	4
Atención Médica	82	52
Atención Odontológica	18	12
Otros	18	11
Total	157	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-18



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 52% de los encuestados desearían recibir atención médica para ellos y su familia, el bienestar familiar es lo que cuenta manifestaron; seguido del 21% que desearía recibir un Fondo Mortuario “ya que en estos tiempos hasta para morir se hay que estar preparados comentaron”, en porcentajes menores manifestaron que desearían Atención Odontológica el 12%, sorteos de electrodomésticos el 4% y otros beneficios el 11%; cruzando esta información con la obtenida en la pregunta No. 8; ratifica que el propósito principal del ahorro lo constituye su seguridad frente alguna eventualidad.

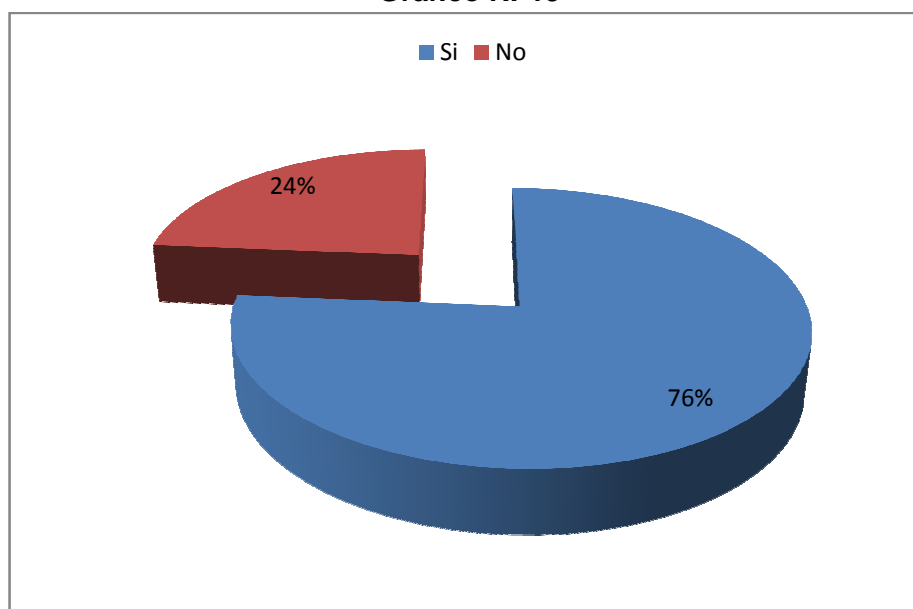
10.- ¿Requiere Ud. un crédito para su negocio?

Tabla N.-11

Descripción	Cantidad	%
Si	100	76
No	31	24
Total	131	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-19



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 76% de los encuestados alegan que si necesitan de un crédito, mientras que el 24% dicen no requerir al momento; esta información refleja la necesidad existente de créditos en el cantón, esta necesidad se ve truncada por la serie de requisitos que solicitan las instituciones financieras existentes en el cantón, por lo que la nueva cooperativa tendría un mercado importante para conceder productos crediticios como los señalados en la tabla 14.

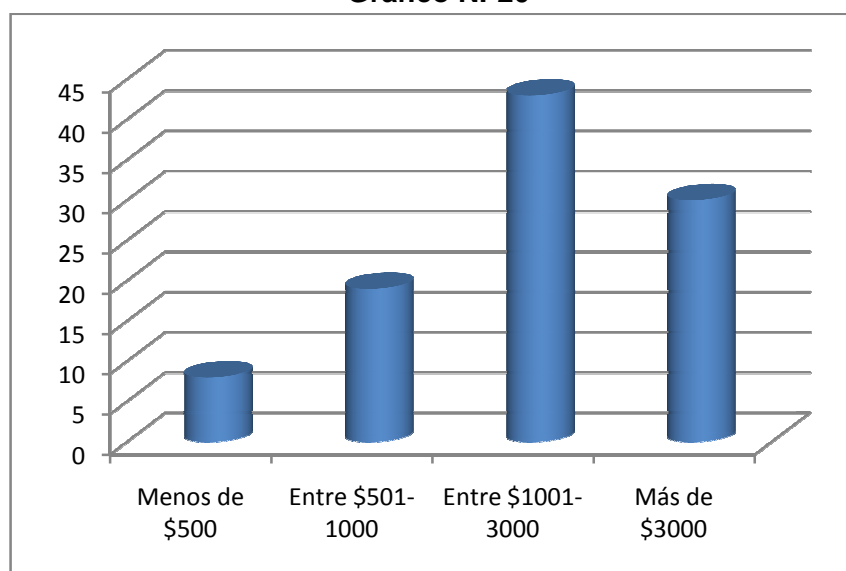
¿Cuanto?

Tabla N.-12

Descripción	Cantidad	%	Tiempo (meses)
Menos de \$500	8	8	1-3
Entre \$501-1000	19	19	6-12
Entre \$1001-3000	43	43	12-18
Más de \$3000	30	30	18-más
Total	100	100	

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-20



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

De las personas que decían necesitar de un crédito en la pregunta No.10; el 43% menciona necesitar entre \$1001-3000 con un plazo de pago que oscila entre 12-18 meses, el 30% requiere de más de \$3000 a un tiempo mayor de 18 meses, el 19% en cambio requieren entre \$501-1000 en un plazo no mayor a 12 meses y un 8% restante afirman que requieren una cantidad menor a \$500 en un plazo de tiempo de que va desde 1- 3 meses; analizando esta información vemos que en un mayor porcentaje de los encuestados necesitan de \$1001-3000 que es que se podría considerar como capital de trabajo necesario para que la cooperativa se desenvuelva normalmente y pueda atender esta necesidad.

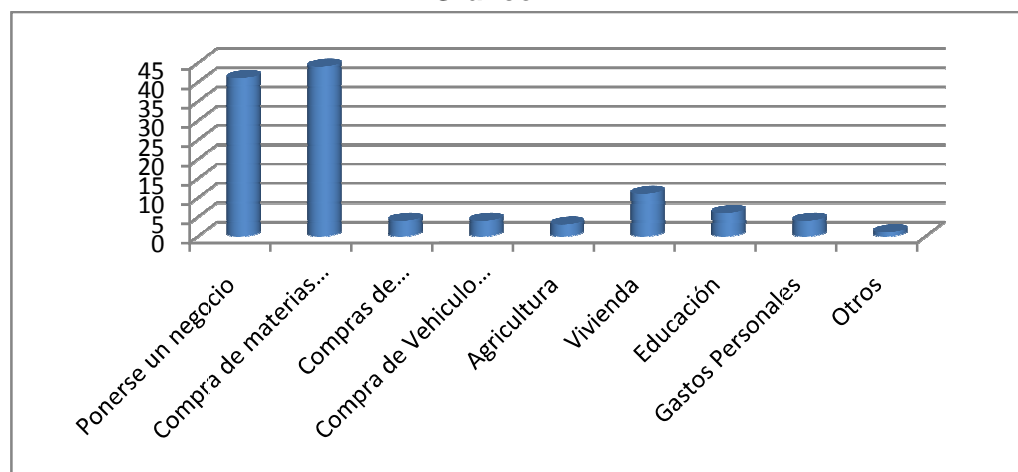
11. ¿Para qué destino utilizaría el préstamo?

Tabla N.-13

Descripción	Cantidad	%
Ponerse un negocio	41	35
Compra de Materias Primas	44	37
Compra de maquinaria y Equipo	4	4
Compra de Vehículo	4	3
Agricultura	3	3
Vivienda	11	9
Educación	6	5
Gastos Personales	4	3
Otro	1	1
Total	118	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-21



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 37% destinaría sus créditos para compra de Materias primas con el fin de fortalecer su negocio, 35% utilizaría el crédito para ponerse un negocio propio, el 9% utilizaría el crédito para comprar o mejorar su vivienda, en porcentajes menores tenemos que el 5% destinaría para educación, el 4% compra de maquinaria y equipo, el 3% para compra de Vehículos, agricultura y gastos personales respectivamente y tan solo el 1% restante destinaría para otro fin desconocido; los resultados ratifican la laboriosidad de su gente por lo cual la mayor proporción de los créditos lo utilizarían para fortalecer el sistema productivo del cantón; y la nueva cooperativa esta orientada para ese mismo fin.

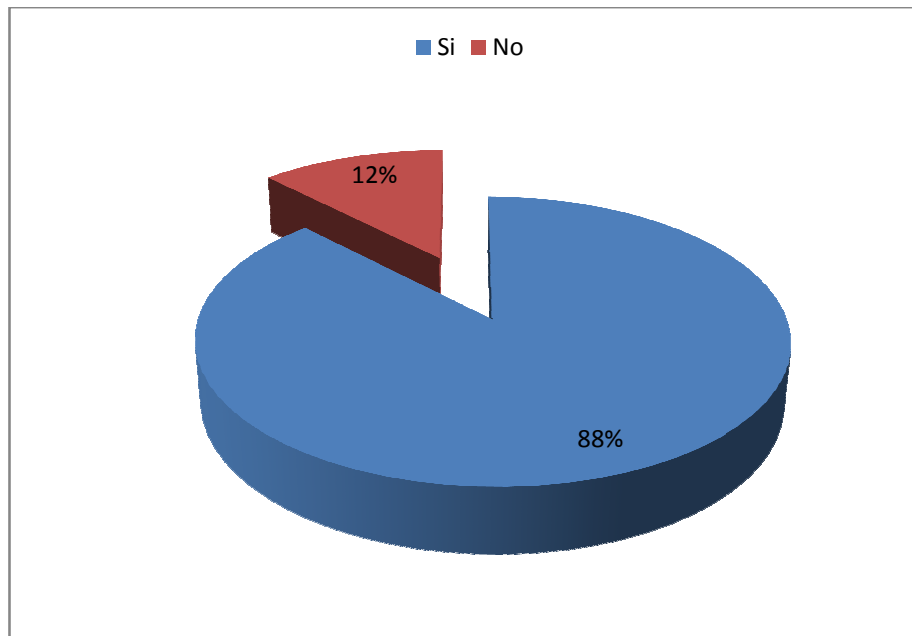
12.-¿Le gustaría que existiera una nueva cooperativa en Guano?

Tabla N.-14

Descripción	Cantidad	%
<i>Si</i>	115	88
<i>No</i>	16	12
Total	131	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-22



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 88% dicen **SI** y dan su apoyo para la realización de este proyecto, mientras que el 12% restante presentan una negativa a esta pregunta; esta lectura induce a pensar que la nueva cooperativa será exitosa en la medida de la inteligencia de gestión que se la pueda encausar.

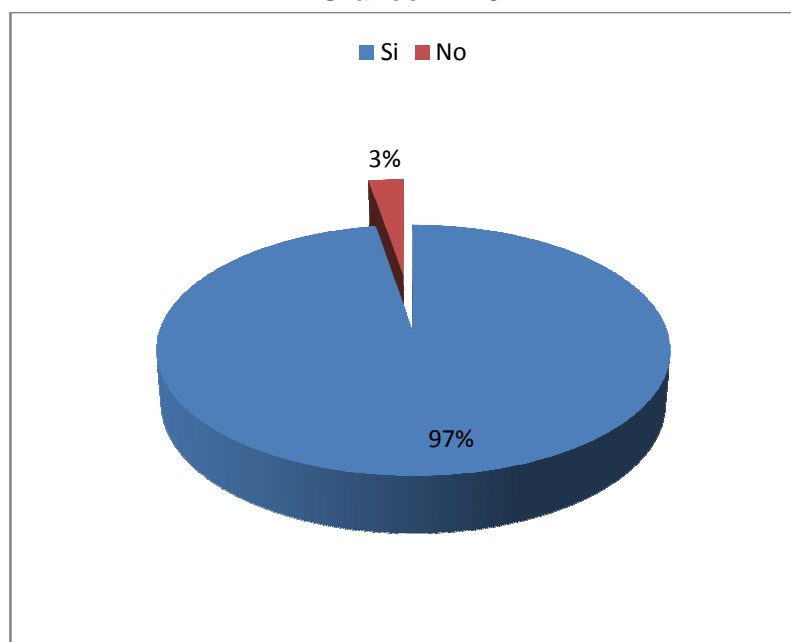
13.- ¿Sería Ud. Socio de una Cooperativas propia de Guano?

Tabla N.-15

Descripción	Cantidad	%
Si	112	97
No	3	3
Total	115	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-23



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

De las personas encuestadas que les gustaría que existiera una nueva cooperativa en Guano en la pregunta No.12; el 97% afirman que serían socios de la nueva COAC y el 3% dicen no querer pertenecer; analizando los resultados vemos que el respaldo de la gente del cantón Guano hacia esta nueva iniciativa es buena por tal motivo se decidió continuar con el proyecto y avanzar a la siguiente etapa.

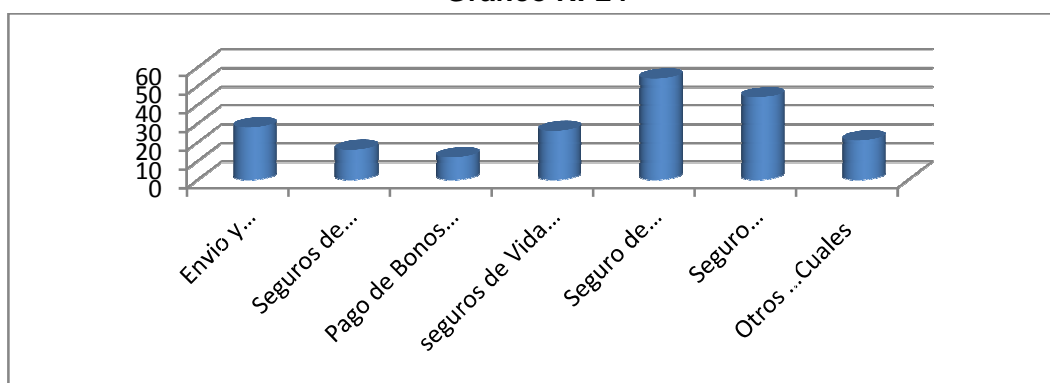
14.- ¿Qué otros servicios a más de ahorro y /o préstamos le gustaría que tuviera la nueva cooperativa?

Tabla N.-16

Descripción	Cantidad	%
Envío y Recepción de remesas	28	14
Seguros de Desgravamen	16	8
Pagos de Bono de Desarrollo Humano	12	6
Seguro de Vida Privado	26	13
Seguro de Asistencia médica	54	27
Seguro Mortuario	44	22
Otros/ cuales	21	10
Total	201	100
Pago Servicios básicos	14	67
Pagos Matricula Vehicular	6	5
Pago SOAT	1	28

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Gráfico N.-24



Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Análisis e Interpretación

El 27% desearía Seguro de Asistencia médica, el 22% tiende por un Seguro Mortuario, el 14% envió y recepción de remesas ya que existen muchos familiares que radican en otros países, 13% en cambio optó por un Seguro de vida Privado, en menor porcentaje se encuentra el seguro de desgravamen con el 8%, pago de Bono de Desarrollo Humano alcanza un 6% y otros servicios un 10% que se los identificaron en la tabla No.6; analizando los resultados la tendencia de las personas continúan con estos tipos de servicio y cruzando la información con la pregunta No.9 la tendencia es la misma; la nueva cooperativa tiene que tomar en cuenta estas sugerencias para armar su oferta de productos y servicios a ofrecer.

2.3.4.1.10. Conclusiones de la encuesta

Del análisis de carácter cualitativo que se realizó se pudo obtener las siguientes conclusiones:

- Existe gran aceptación por las cooperativas de ahorro y crédito, confirmado por el 62% de las preferencias, cuando se va a realizar gestiones financieras.
- Las razones para preferir las cooperativas va desde su seguridad hasta su ubicación cercana a donde se encuentran sus potenciales socios.
- Existe capacidad de ahorro en el cantón Guano representado por 82,44% de la muestra que ahorra hasta \$50 mensuales.
- A la población le interesa recibir servicios de atención médica, por el hecho de mantener sus ahorros en una cooperativa.
- El 88% de la muestra, confirmo que le gustaría que existiera una nueva cooperativa y que solicitaría un préstamo en la misma y el 43% manifestó que su solicitud de crédito sería de \$1001 a 3000 destinados principalmente para incrementar el negocio en un 72%.

2.3.4.2. Perfil del potencial cliente de la cooperativa

Adicionalmente de la investigación antes descrita, se recabó información general acerca de los potenciales clientes socios de la cooperativa, y sobre la base de los datos registrados, se hizo el siguiente perfil:

Cuadro N.-7

EDAD (Años)	MASCULINO	FEMENINO	TOTAL
DE 21 A 30 AÑOS	16	14	30
DE 31 A 40 AÑOS	15	15	30
DE 41 A 50 AÑOS	19	13	32
DE 51 A 70 AÑOS	11	9	20
TOTAL³³	61	51	112

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

- El perfil del potencial socio de la cooperativa, es de adultos de edades comprendidas entre 21 a 70 años, constituyendo el grupo más grande aquellos que se encuentran entre los 41 a 51 años.

³³ Cabe indicar que las 112 personas son las que afirmaron que serían socias de la nueva COAC

- El 54,46% pertenece al género masculino y el 45,54% restante al femenino.
- El 38% de ellos son comerciantes, sin embargo tienen otros ingresos provenientes de la crianza de cerdos, en segundo lugar se encuentra el grupo dedicado a las artesanías, que representa el 29% y a continuación otras actividades que se desarrollan en el cantón, tal como se indica en el siguiente cuadro:

Cuadro N.-8

OCUPACION	RESPUESTAS POSITIVAS	%
ARTESANOS	33	29
AGRICULTORES	15	13
COMERCIAN TES	42	38
SERVIDORES PÚBLICOS	13	12
OFICINISTAS	5	4
AMAS DE CASA	2	2
ESTUDIANTES	2	2
TOTAL	112	100

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

2.4. ANÁLISIS DE LA OFERTA

“La cantidad de una mercancía o servicio que entra en el mercado a un precio dado en un momento determinado. La oferta es, por lo tanto, una cantidad concreta, bien especificada en cuanto al precio y al período de tiempo que cubre, y no una capacidad potencial de ofrecer bienes y servicios.”³⁴

El análisis de la oferta debe proveer información, sobre el tipo de mercado al cual se enfrentará el nuevo proveedor de servicios, buscando identificar la forma como se ha entendido y se entenderá en un futuro las demandas o necesidades de quienes desean ser parte de la cooperativa, para ello se debe conocer quiénes están ofreciendo al mercado estos productos o servicios financieros, o sustitutos, o similares, con el objeto de determinar la cantidad y calidad de la oferta, cuales son sus características y tasas de interés usuales en el mercado.

A pesar que los servicios ofrecidos por las diferentes cooperativas de ahorro y crédito, sean similares en su denominación, sus características intrínsecas no necesariamente

³⁴<http://www.eumed.net/cursecon/dic/O.htm>

son iguales. La oferta esta determinada por la cantidad y la calidad de los servicios ofertados.

2.4.1 Clasificación de la oferta

Tal como se comento en el punto 2.2. “La Estructura de Mercado”; de la oferta de los servicios financieros puede clasificarse de acuerdo a la cantidad de oferentes, como una oferta oligopólica, pues hay más de un oferente en el mercado, pero un número reducido, mientras que existen muchos demandantes, representados por la población ecuatoriana y específicamente del cantón Guano.

Adicionalmente los productos financieros, son considerados como productos intangibles; aspecto en el que tendrá singular importancia, el factor confianza del consumidor o cliente. Confianza que se alimentará de la percepción del socio potencial y su relación con los directivos y administradores de la cooperativa.

2.4.2. Factores que afectan a la oferta

Al igual que en la demanda, la oferta también se ve afectado por algunos factores que ha incidido para que el cantón Guano, no sea atendido satisfactoriamente por instituciones financieras locales.

De acuerdo a conversaciones con funcionarios de bancos e instituciones financieras, los principales factores que influyen en la oferta, son:³⁵

1. Altos costos fijos para ampliar la cobertura
2. Exigencias regulatorias encarecen los productos financieros
3. Desconocimiento de tecnologías de micro-ahorro y micro-crédito
4. Costos elevados para recabar información para evaluar riesgos y capacidad de repago en créditos pequeños.
5. Percepción de alto riesgo en créditos a microempresas.

³⁵ Ing. Cesar Oña/Gerente de la Cooperativa Educadores de Chimborazo

2.4.3. Análisis cuantitativo de la oferta

2.4.3.1 Análisis histórico

Una de las limitaciones que ha travesado el cantón Guano, es la falta de atención por el sector financiero formal, prevaleciendo instituciones informales que habitualmente han otorgado productos sustitutos de ahorro y crédito, como son agiotistas y propietarios de negocios y comercios, que tal como se manifestó anteriormente, conceden préstamos y cobran tasas de interés demasiado altas, que bordean el 9% mensual. En el pasado al haber solo un mercado informal de productos financieros, no existe información estadística que pueda ser analizada y en los últimos años solamente tres instituciones (dos bancos y una cooperativa de ahorro y crédito) ofrece sus servicios financieros en el cantón Guano.

2.4.3.2. Oferta actual

Actualmente, existe solo una cooperativa de Ahorro y Crédito, la COAC³⁶ Riobamba Ltda., que apoyan parcialmente las actividades comerciales de la población, sin embargo su ámbito de acción no cubre las necesidades de la mayoría de sus habitantes.

2.4.3.3. Proyección de la oferta

Con el afán de determinar el modelo de comportamiento de la oferta, para estimar la proyección a futuro del crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros, en el cantón Guano, al no poder recolectar información verás del crecimiento de la COAC Riobamba, lo que significa que no tenemos oferta directa.

2.4.3.3.1. Oferta indirecta

Según el estudio de mercado realizado anteriormente precisamos que de la población encuestada un porcentaje del 62% poseen ya cuenta en alguna cooperativa; por lo que, este porcentaje lo tomaremos como oferta con el fin de efectuar los cálculos de la demanda insatisfecha.

³⁶Cooperativa de Ahorro y Crédito

2.4.4. Análisis cualitativo de la oferta

La cooperativa Riobamba oferta al mercado los siguientes productos financieros:

1.- En el área de créditos

Créditos Institucionales

El monto del crédito institucional es de US \$ 200 hasta US \$ 6.000.

Créditos de Consumo

El monto del crédito para consumo es de hasta US \$ 10.000, con historial.

Créditos para Vivienda

El monto del crédito para la vivienda con la Línea de CFN, hasta un monto de US\$ 60,000,

Microcréditos

El monto del crédito asciende hasta US\$ 10.000.

2.- En el área de ahorros

Cuenta de Ahorros a la vista

Certificado de Depósito a Plazo Fijo

Manejo de Fondos - Ahorro de Cesantía

3.- En el área de pagos y transferencias

Pago de Nomina de Personal

Tarjeta de cajero Automático

Pago de bono de desarrollo Humano

2.5. DETERMINACIÓN DE LA DEMANDA INSATISFECHA

Es la demanda en el cual el público no ha logrado acceder a los productos o servicios financieros, o si accedió no está satisfecho con él, para el presente caso será aquellos habitantes del cantón Guano que aún no disponen de ellos.

También dicese que demanda insatisfecha es:

“Se llama Demanda Insatisfecha a aquella Demanda que no ha sido cubierta en el Mercado y que pueda ser cubierta, al menos en parte, por el Proyecto; dicho de otro modo, existe Demanda insatisfecha cuando la Demanda es mayor que la Oferta.”³⁷

Para determinar la fórmula cuantitativa cual es la demanda insatisfecha del presente proyecto, se obtuvo la diferencia entre la proyección de la demanda y la proyección de la oferta, que permita conocer la demanda insatisfecha o aquella demanda detectada, que aparentemente no estará suficientemente atendida por el mercado, durante los próximos cinco años; deducciones que se las muestra en el siguiente cuadro:

Cuadro N.-9

DEMANDA INSATISFECHA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS EN EL CANTÓN GUANO			
AÑO	Proyección de la Oferta	Proyección de la Demanda	Demanda Insatisfecha
2013	875	17612	-16737
2014	1247	18501	-17254
2015	1796	19445	-17649
2016	2614	20431	-17817
2017	3847	21465	-17618

Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

2.5.1. La demanda potencial del proyecto

La demanda potencial, es la demanda futura, la cual no es efectiva en el presente, pero que en un corto periodo de meses o años será real; para el presente caso se estima que de la demanda insatisfecha, la nueva cooperativa captará aproximadamente el 35% de la misma.

³⁷<http://www.umss.edu.bo/epubs/etexts/downloads/18/alumno/cap2.html>

De los 50 cliente y/o socios que hasta la fecha la pre-cooperativa posee; durante su primer año de operación prevé alcanzar los 151 socios, para el segundo año se prevé crecer un 60%, respecto al primer año y durante los periodos siguientes se aspira a aumentar sus socios a una tasa de crecimiento promedio anual del 65%, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

Cuadro N.-10

AÑO	PROYECCIÓN SOCIOS POTENCIALES
2013	151
2014	242
2015	399
2016	659
2017	1087

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Como se detalla en el cuadro 24 la demanda potencial del proyecto, durante los cinco años proyectados representará en promedio del 6,17% en relación con la demanda insatisfecha estimada.

2.6. CONCLUSIONES

Mediante el estudio de mercado realizado en este CAPÍTULO se concluye que:

- El balance de oferta y demanda permitió conocer que si existe demanda insatisfecha y que esta se constituye en el mercado potencial para el presente proyecto.
- Se determino las oportunidades para proveer servicios financieros y no financieros (ahorro y crédito),destinados al mejoramiento de vida de la población del cantón Guano.
- Se estableció que el proyecto de creación de una cooperativa de Ahorro y Crédito en el cantón Guano, desde el punto de vista del estudio de mercado, es factible según los datos analizados.

CAPÍTULO III

3. ESTUDIO TÉCNICO

En el presente capítulo se analiza la determinación del tamaño más conveniente y óptimo del proyecto, la localización apropiada y la selección de un modelo tecnológico idóneo que sean consecuentes con el comportamiento del mercado y las restricciones de carácter financiero que se describen en los siguientes capítulos.

Este estudio se encamina además a la definición de una función adecuada de los productos y servicios financieros que garanticen la utilización óptima de los resultados disponibles. De aquí se desprende la identificación de procesos, equipos, recursos humanos y financieros que se requieran durante la vida útil del proyecto.

Adicionalmente se aportará, en forma congruente con los objetivos del proyecto, información cualitativa y cuantitativa respecto a los factores productivos como tecnología, recursos materiales, humanos y los equipos, que serán necesarios para la operación.

El modelo tecnológico propuesto cumplirá con los requisitos y exigencias de los organismos competentes, como la Superintendencia de economía Popular y Solidaria, el MIES y el servicio de Rentas Internas.

3.1. ANÁLISIS DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS

La cooperativa de Ahorro y Crédito, buscará favorecer el acceso de las personas menos privilegiadas a los productos y servicios financieros a ofertarse, para optimizar la capacidad de ahorro local y alcanzar un nivel de sustentabilidad financiera y organizacional; procurando proporcionar seguridad, convivencia y rendimiento a los ahorristas.

Para ello se pondrá a disposición de los socios los siguientes productos:

- **Servicios del pasivo**

1. **Ahorro a la vista:** Es el producto de ahorros más popular en las cooperativas de ahorro y crédito, las características de ahorro y crédito que hacen que este sea atractivo para un amplio mercado, son su plena liquidez, fácil acceso, monto mínimo de apertura y los clientes pueden depositar o retirar los fondos cuando deseen, es decir son de libre disponibilidad por parte del socio.

Las características básicas que tendrán ese tipo de cuenta serán:

- a) Su mercado objetivo será principalmente micro y pequeños ahorristas,
- b) La tasa de interés que se pagara será la tasa promedio calculada por el Banco central, más 1 punto porcentual, adicionalmente está ira creciendo de acuerdo al aumento de los saldos en la cuenta. Para el presente proyecto se trabajará con una tasa del 3,50% anual.
- c) No se exigirá saldo mínimo a la cuenta.
- d) Los retiros podrán ser ilimitados.
- e) Para abrir esta cuenta deberá ser socio de la cooperativa,
- f) Los depósitos y retiros se registrarán en las planillas o libretas elaboradas para tal fin, por la cooperativa.

- 2. Ahorros a plazos:** Es el segundo producto de ahorro más popular en cooperativas de ahorro y crédito, estará orientado a captar aquellos ahorristas que buscan maximizar los rendimientos sobre sus ahorros y están dispuestos a sacrificar su liquidez para lograrlo, sus particularidades principales serán:

Las características elementales que tendrá este tipo de cuenta serán:

- a) La tasa de interés fijada en el certificado será un promedio del mercado, e irá aumentando conforme crezcan los plazos y montos depositados. Para las proyecciones financieras del proyecto se tomará el 5,00% anual.
- b) El deposito inicial será de US\$300,00
- c) El plazo minio fijado al momento de abrir el certificado, será de 30 días.
- d) Las condiciones se señalarán en el certificado de depósito registrado al momento de abrir la cuenta.
- e) Para abrir esta cuenta se deberá ser socio de la cooperativa.

- 3. Ahorros programados:** Aquellos depósitos que se realicen para un fin determinado, de acuerdo a la necesidad del socio, también se los llama planes de ahorro, están hechos para ayudar a los ahorristas a lograr ciertas metas u objetivos determinados. Son cuentas en las cuales se hacen depósitos con cierta regularidad para propósitos y plazos específicos. Los planes de ahorro se orientan principalmente para épocas navideñas y cuentas educativas.

Sus particularidades serán:

- a) La tasa de interés será un promedio entre cuentas de ahorro a la vista y depósitos a plazos, de acuerdo con los montos y plazos depositados.
- b) Existirá un deposito inicial de US\$50,00

- c) La política de retiros se especificará al abrir la cuenta y será solo al final del periodo de ahorros planeado, con castigo si se retira antes.
- d) Para abrir esta cuenta se deberá ser socio de la cooperativa.

En vista de que los primeros años, la cooperativa será poco conocida en la zona, se aspira a captar depósitos programados a partir del sexto año de creada.

- **Productos del activo**

Para todos los productos del activo, las tasas de interés a cobrarse serán menores a las máximas fijadas mensualmente por el Directorio del Banco Central del Ecuador (Anexo N.-3), así la cooperativa ofertará los siguientes créditos:

1. **Crédito de consumo:** Se atenderá primordialmente a dos segmentos, consumo minorista y normal, en ambos casos el plazo máximo de pago será de 12 meses, sus diferencias, se detallan a continuación:
 - a) Consumo Minorista (Baúl de Tesoros): Considerando como un crédito destinado a personas naturales asalariadas y/o rentistas que tengan por destino la adquisición de bienes de consumo o pago de servicios calificados como emergente o inmediato, para cubrir calamidades domésticas o necesidades urgentes, con un monto de hasta US\$500.00 con garantía de joyas. La tasa de interés activa utilizada para las proyecciones financieras será del 16% anual.
 - b) Créditos de Consumo Normal: Orientado al mismo mercado objetivo y destino que el segmento anterior, pero que cuyo monto por operación y saldo adeudado a la Cooperativa, no supere los US\$1.000, las garantías exigidas serán quirografarias y con dos garantes. Se utilizará en los cálculos financieros la tasa de interés activa del 16% anual.
2. **Microcréditos minoristas:** Operaciones de crédito cuyo monto por operación y saldo adeudado a la cooperativa sea menor o igual a US\$3.000, otorgados a microempresarios, trabajadores por cuenta propia y a grupos de prestatarios con

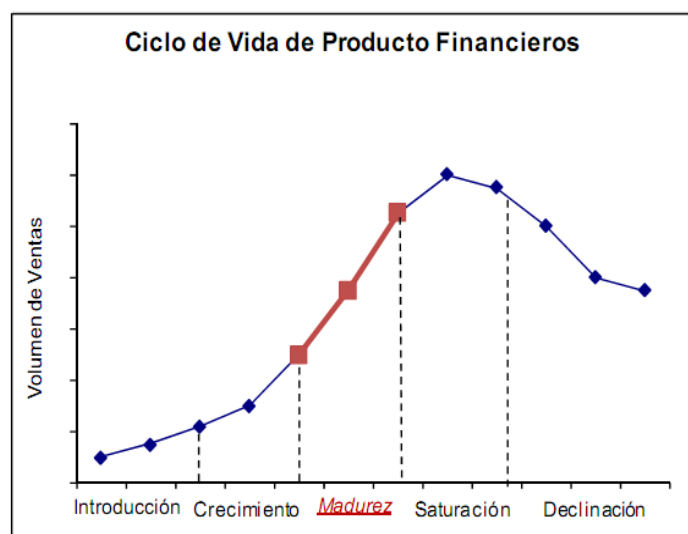
garantía solidaria. Su plazo será máximo de 24 meses. La tasa de interés estimada será del 28% anual.

3. **Microcréditos de acumulación simple:** Serán aquellas operaciones de crédito cuyo monto por operación y saldo adeudado sea superior a US\$3.000 hasta US\$ 10.000 y su plazo máximo será de 36 meses. La tasa de interés utilizada para estimar las proyecciones financieras, en el presente estudio será del 27% anual.
4. **Crédito para vivienda:** En el plazo posterior a los 5 años, luego de que la cooperativa disponga de recursos financieros para otorgar créditos a largo plazo, se ejecutarán este tipo de operaciones de crédito, destinada a personas naturales, para la adquisición, construcción, reparación, remodelación y mejoramiento de vivienda propia, hasta los US\$10.000.

- **Servicios**

La cooperativa prestará a sus socios varios servicios, tales como: emisión de cheques de gerencia, certificados de manejo de cuenta, reposición de libreta de ahorros o de sus protectores plásticos, entre otros.

Gráfico No. 25 Ciclo de Vida de Producto Financiero³⁸



Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

³⁸ Módulo de Marketing Estratégico/Ing. Jorge Bolívar Alvarado

3.2. PRODUCTOS SUSTITUTIVOS

Los productos sustitutos son aquellos que el cliente puede consumir, como alternativa, cuando cualquier sector baja la calidad de sus productos por debajo de un límite por el cual el cliente está dispuesto a pagar o sube el precio por arriba de este límite. La cantidad de productos que el cliente consume se relaciona con la elasticidad de la demanda del producto, es decir, una demanda es más elástica cuando ante un pequeño cambio en el precio del producto genera una modificación de gran magnitud en la cantidad demandada del mismo y la demanda es inelástica cuando la cantidad demandada del producto varía poco ante un cambio en los precios.³⁹

El sector que ofrece los productos financieros en el cantón Guano, están constituidos por algunos agiotistas y propietarios de negocios y comercios, independientes entre sí, que brindan u otorgan préstamos de una manera distinta a las que ofrecen las entidades de crédito, esas diferencias se basan generalmente en las tasas de interés que cobran por los créditos otorgados, tasa que están alrededor de un 9% mensual.

Si bien es cierto quienes ofrecen los productos sustitutos, no son un competidor directo del sector, bajo ciertas circunstancias pueden provocar que el cliente deje de consumir los productos que ofrece en el mercado y comience a consumir los productos sustitutos.

3.2.1. Normativa Técnica y Jurídica

La norma jurídica vigente para el sector cooperativo ecuatoriano, es el reglamento general cuya última codificación se modificó el 27 de Febrero del 2012, en el título VI de las relaciones con el estado CAPÍTULO I de la Rectoría CAPÍTULO III del Control la ley establece que los organismos de control son:

- La superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que según el artículo 153 de la ley de cooperativas, “es el máximo organismo de control, el cual vigilará el cumplimiento de la ley, del reglamento y las regulaciones, en el ejercicio de las actividades económicas y sociales.”⁴⁰ y

³⁹ <http://www.econlink.com.ar/economia/creditoconsumo/sustitutos.shtml>

⁴⁰ Reglamento-Ley-Economía-Popular-y-Solidaria

- El Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social que es la dependencia que realiza todos los trámites para la aprobación y registro de las organizaciones cooperativas, las fiscaliza y asesora; aprueban sus planes de trabajo y vigila por el cumplimiento de la ley y su reglamento general.

3.3. ESTRATEGIA DE COMERCIALIZACIÓN

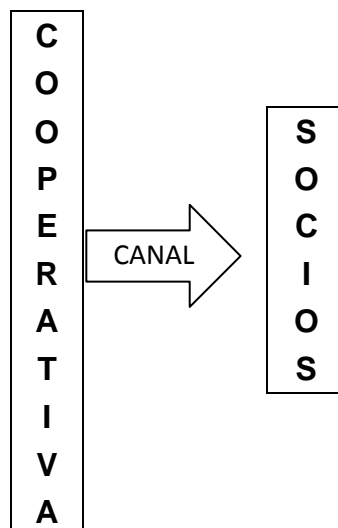
También conocida como los medios o los canales que se utilizará respecto al movimiento de los bienes y servicios entre productores y usuarios o clientes.

Para la selección del canal más adecuado se tomó en cuenta:

- Las características del mercado financiero; y
- La naturaleza de los productos o servicios a ofertarse.

Por lo que se determinó que el medio de comercialización más apropiado sería el canal directo entre la cooperativa y los futuros socios de la misma.

Gráfico N.-26⁴¹



Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

⁴¹ Módulo de Marketing Estratégico/Ing. Jorge Bolívar Alvarado

3.4. ANÁLISIS DEL PRECIO

El precio es quizá uno de los elementos más importantes en la determinación de la rentabilidad de un proyecto, ya que será el que defina el nivel de los ingresos del mismo.

La definición del precio debe conciliar algunas variables que influya en el comportamiento del mercado, como el precio de otros servicios considerados como sustitutos, o el precio que los potenciales clientes están dispuestos a pagar.

Sin embargo para los productos y servicios financieros, existen normas emitidas por los órganos de control, así el Directorio del Banco Central del Ecuador regula de forma mensual, las tasas de interés tanto pasivas como activas que rigen en el país, mismas que se encuentran detalladas en el Anexo 3. Por las razones antes mencionadas, se puede decir que el mecanismo para fijación de precios, es fijado por el estado y sus órganos de control.

Por lo expuesto anteriormente se prevé que los valores de las tasas de interés activas, que adoptara la cooperativa serán un promedio de 1 a 2 puntos porcentuales más bajas que las tasas máximas referenciales fijadas mensualmente por el Banco Central del Ecuador.

3.4.1. Factores que influyen en el comportamiento de los precios

Para la fijación de las tasas de Interés o precios, de los productos financieros, se debe tener en cuenta:

- Al Banco Central del Ecuador según en su instructivo de tasas de interés emitido en Junio de 2012, se ha considerado básicamente, la estructura de costos en función de los segmentos de crédito al que atienden las diversas entidades de crédito existentes en el país.
- El precio dado por el mercado Interno (la competencia directa).
- Y el precio estimado en función de los costos en que se incurra la cooperativa con los servicios que pretende ofrecer.

3.5. LA PROMOCIÓN Y LA PUBLICIDAD

La razón misma de producción de bienes y de servicios tiene la intención de llevar a los consumidores o usuarios finales a la adquisición de producto y servicio, por lo tanto se debe impulsar acciones de promoción y publicidad para darlos a conocer o impulsar su utilización.

El propósito de la promoción y la publicidad, es estimular las compras por parte del consumidor, para diferenciar la oferta de los productos de la competencia, para comunicar y representar los beneficios de los servicios disponibles, y/o persuadir a los clientes o futuros socios de la cooperativa.

Las actividades promocionales que se realizarán, para cumplir con lo enunciado y posicionar a la cooperativa, entre la población del cantón Guano, serán:

1. Visitas personales a los locales artesanales, comerciales, Gastronómicos ubicados en el cantón Guano.
2. Proporcionar el financiamiento de proyectos productivos.

Además se estima que por estar la cooperativa en una fase de introducción, es necesario realizar publicidad, para que se le conozca más.

Los medios publicitarios que se prevé utilizar son:

1. Hojas volantes dando a conocer todos los productos y servicios financieros que se ofrecerán.
2. En el internet, mediante una hoja web de la cooperativa.
3. Por radio, mediante propaganda pagada en las emisiones estelar de una emisora local.

Dentro del rubro de promoción y publicidad se ha presupuestado invertir la cantidad de 1.000,00 US\$ para el primer año, con incrementos del 20% anual para los periodos comprendidos desde el segundo al quinto año.

3.6. TAMAÑO DEL PROYECTO

El tamaño del proyecto hace referencia a la capacidad de producción de un bien o de la prestación de un servicio durante la vigencia del proyecto; existen varias formas de determinar su capacidad, entre las principales se distingue, el volumen de producción, el tamaño de la infraestructura y capacidad de producción, etc., sin embargo el presente proyecto por tratarse de una cooperativa de ahorro y crédito, se lo definirá por el número de socios que tenga la institución y el ahorro captado, que a su vez será la base para la concesión de monto de préstamos.

3.6.1. Factores determinantes

Es preciso señalar que todo proyecto debe ser dimensionado, pues los elementos que influyen, condicionan y definen la realización del mismo, obedecen a un conjunto de factores como:

- Condicionantes de mercado
- Disponibilidad de recursos financieros
- Disponibilidad de tecnología
- Economías a escala

A continuación se describen algunas consideraciones de cada uno de ellos.

3.6.1.1. Condicionantes del mercado

La magnitud del mercado es uno de los aspectos primordiales que determinarán el tamaño más conveniente del presente proyecto y se basa en el comportamiento de la demanda, por lo que se considero:

1. La demanda potencial estimada en el estudio de mercado, toda vez que existió una respuesta positiva a la aceptación del proyecto, tal como se lo demuestra en

el Tabla No. 14, en que el 88% de los encuestados afirmaron que si desearían que existiera una nueva cooperativa de ahorro y crédito en el cantón Guano.

2. La capacidad de ahorro por parte de la población objetivo del proyecto y la posibilidad de captar dichos capitales, como una fuente de fondos para la nueva cooperativa.
3. La probabilidad de entregar créditos a los potenciales socios que lo requieran, que de acuerdo a la investigación de campo ascendía al 76% de los encuestados, que demostraron su intencionalidad de solicitar un préstamo; y
4. La relativa escasez de competidores directos para la cooperativa, pues como se explico en el CAPÍTULO anterior solo una COAC mantiene oficinas en Guano.

Con estos elementos se puede anticipar la viabilidad mercadológica del proyecto.

3.6.1.2. Disponibilidad de recursos financieros

En el ámbito de las Finanzas cooperativas el estudio de las decisiones de financiación y de la estructura financiera constituye una de las cuestiones más importantes.

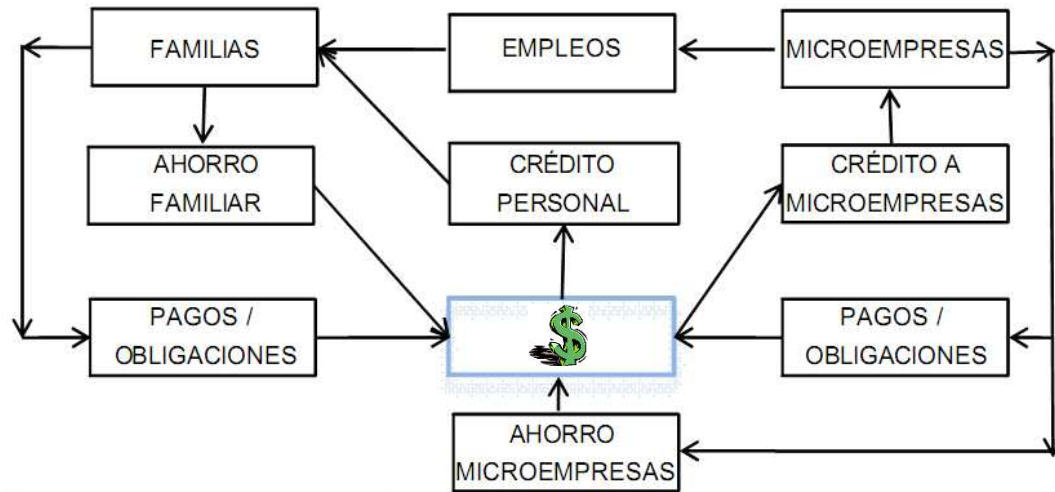
Para financiar la actividad de la nueva cooperativa, se ha previsto esencialmente recursos procedentes de autogestión, considerando que como principio básico las cooperativas se enfocan en la movilización del ahorro⁴², así se buscará captar depósitos y canalizar de la manera más eficiente posible el ahorro como una fuente relativamente estable y de bajo costo, para financiar la potencial cartera de crédito.

En el siguiente gráfico se puede observar cómo se supone se canalizará la movilización del ahorro en el cantón Guano a través de la cooperativa.

De igual forma el capital inicial para la creación de la nueva institución, provendrá en un 100% de los recursos propios de los socios fundadores de la cooperativa.

⁴²Es la captación de depósitos del ahorro voluntario, su protección, administración y uso para financiar carteras de préstamos.

Gráfico No.27
Flujo de la movilización del ahorro



Fuente: Banca Comercial, Roxana Escoto, EUNED, 1ra Ed., San José, Costa Rica, 2001
Elaborado: Victor Alvaro & Myrian Machado

3.6.1.3. Disponibilidad de tecnología

Las tecnologías de información y comunicación en la actualidad son las generadoras de grandes cambios sociales a los cuales la sociedad se ha adaptado de manera rápida. Ya no es posible pensar en el desarrollo humano sin tomar en cuenta a los medios tecnológicos de comunicación actuales.

Estas tecnologías tienen cierta influencia entre los usuarios, es decir, determinan el modo de su utilización e invierten en el desarrollo de la sociedad. Así la tecnología utilizada por las instituciones financieras actuales, ya han pasado por un proceso de socialización, donde los usuarios se han adaptado y las utilizan sin dificultad en las transacciones diarias que realizan.

Estas tecnologías, hoy se han adecuando a la intermediación financiera cooperativa, por lo que existe la suficiente disponibilidad en el mercado, del software necesario para apoyar la automatización de todos los procesos administrativos y financieros que deba realizar la cooperativa.

3.6.2. Capacidad de prestación de servicio

La capacidad instalada para ofertar los productos y servicios financieros descritos en secciones anteriores, se las determinará sobre la base de los sistemas y personal que trabajara en la cooperativa, que enfocará su potencialidad en la atención a los socios y las captaciones de ahorro para su correspondiente movilización al crédito.

3.6.2.1. Tamaño optimo

La determinación del tamaño es una tarea restringida ya que se debe tomar en cuenta las relaciones existentes entre el tamaño y la tecnología, los equipos, maquinaria, materiales y la organización, es decir que para el proyecto de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "Proyectando Tu Futuro" debemos tomar en cuenta una serie de elementos que llamemos los así que son fundamentales para la determinación del proyecto y que de una u otra forma influirán en la misma determinación, tamaño, funcionamiento, etc. Así tenemos entonces:

3.6.2.1.1. El mercado

El objetivo del proyecto es la creación de una Cooperativa de Ahorro y Crédito en Guano, que se genera a partir de la prestación de un servicio financiero en donde se podrá dar asesoría financiera y llegará a que los socios tengan una buena cultura de ahorro misma que permitirá ayudar para que a largo plazo los socios y los socios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito tengan un valor agregado, es que las capacitaciones, las asesorías, el manejo adecuado y personalizado de cada socio y cliente permitirá darnos a conocer de una forma casi inmediata a más del uso adecuado de las redes sociales y tecnológicas que permitirán expandir la Cooperativa en un corto plazo.

Se le dará a cabo proyectos en donde se pueda organizar alianzas estratégicas mismas que ayudarán a mejorar las unidades productivas del cantón Guano proveyéndolos de créditos especiales con empresas comerciales, seguros etc.

Para de esta manera hacer a los socios ya un futuro a los socios personas que adquieran una cultura de ahorro, una cultura de diversificación de su dinero, con estos el lograr un plus

ensusnegociosobviamenteesta CooperativadeAhorroyCréditoestáenfocadaenlos artesanos,peroenunfuturosepodría iracoplándoparavariossectoresquenecesitande esteapoyoparaasítenernegocios,microomacromáscompetitivos y porendepodrán tener más oportunidades que favorecerán en si a la economía de sus familias ya la economíadel país en sí.

Tal como se indico en el titulo 3.2. y reconociendo los factores determinantes antes señalados, el tamaño óptimo de la cooperativa se lo definirá por el número de socios que tenga la institución y el monto de ahorros a captar anualmente.

El número de socios que se aspira a atender es el descrito en el CAPÍTULO 2, cuadro No. 10

Cuadro N.-11
Futuros socios de la cooperativa

DESCRIPCIÓN	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Número de Socios	151	242	339	659	1087

Fuente: Cuadro No.25

Elaborado: VictorAlvaro&Myrian Machado

Por lo que el personal y los medios físicos de soporte para el total de transacciones que provengan del número de socios y del monto de depósitos previsto, será aquel que soporte y sea capaz de procesar las transacciones que se efectúen y sus características se las definirá en los puntos 3.8.2.1. y 3.8.2.2. , que se analizarán más adelante.

3.7. LOCALIZACIÓN DEL PROYECTO

LalocalizaciónparalaCooperativadeAhorroyCréditoesmuyimportanteyaquedeesto dependetotalmenteel éxitoylaacogidaquelos socios tengan, porlo tantoes necesario que seaenunlugaraccesible,defácilubicaciónyquedeunautotraformaelsectorenelquese establezcano sea considerado como zonarojaes decir muyperigroso porrobos, asaltos.

Esposoquelalocalizaciónincidedirectamenteenelservicioquebrindaremoselcual seráobviamentecaptardinerodelossocios,amásclaro,debrindarasesoría,prestamos,etc. Lalocalización más óptima entonces seráen el cantón guano puesto que en las encuestas realizadas en el estudio de mercado se determino que un 98% conoce que

Los factores que comúnmente influyen en la decisión de la localización de un proyecto se analizan a continuación:⁴³

1. Transporte, comunicaciones (vías de acceso) y cercanía al mercado

Se considera el acceso, en cuanto al tiempo y demoras a la cantidad de maniobras necesarias para llegar al destino, a la congestión del tránsito, al paso por las calles centrales del cantón.

2. Factores ambientales

a) Estructura impositiva y legal.

Hay que tomar en cuenta las consideraciones legales y políticas que quedan en el marco de restricciones y oportunidades de análisis tales como leyes sobre niveles de contaminación, especificaciones de construcción, franquicias tributarias o agilidad en la obtención de permisos.

Para que la empresa entre a funcionar debe obtener los siguientes permisos:

- Ministerio de Salud (tasas por control sanitario y permiso de funcionamiento).
- Bomberos
- Sanidad y Patente Municipal
- Al momento de entrar a funcionar el proyecto se deberán cumplir con las siguientes obligaciones.
- Impuesto a la renta.
- Impuesto al patrimonio (1%) personas jurídicas.
- Impuesto al valor agregado (12%)
- Impuesto al consumo (10% por servicio).
- Impuesto a los activos totales.
- Impuesto predial.
- Impuesto municipal por letreros y rótulos.

⁴³ Módulo de Marketing Estratégico/Ing. Jorge Bolívar Alvarado

- Tasapor nomenclatura (2% sobreimpuesto predial)

b) Disponibilidad y confiabilidad de sistemas de apoyo.

Aquí se incluyen los servicios públicos de electricidad y agua, así como la comunicación rápida y segura y otros.

El barrio en el cual se encuentra ubicado el proyecto tiene acceso a los servicios públicos de electricidad y agua, además de que se tiene acceso a líneas telefónicas, por lo que se tiene disponibilidad y confiabilidad de sistemas de apoyo.

c) Condiciones sociales y culturales.

Donde se estudian no sólo las variables demográficas como tamaño, distribución, edad y cambios migratorios, sino también aspectos como la actitud hacia la nueva industria, disponibilidad, calidad y confiabilidad de los trabajadores en potencia.

En Guano se puede observar que hay un interés marcado con respecto al servicio de esta entidad financiera que es una Cooperativa de Ahorro y Crédito que mediante estímulos hará que estas personas tengan una cultura de ahorro donde las personas han dejado de lado esta actividad debido a la falta de tiempo sobre todo cuando se inició la inclusión de la mujer en los sitios de trabajo.

En el sector mencionado se concentran gran parte de artesanos, chomperos, agricultores, esto facilita muchas cosas ya que la Cooperativa de Ahorro y Crédito pretende dar un servicio personalizado a sus socios,

Como se ha manifestado en párrafos anteriores, al ser Guano un cantón con mucha pobreza, la ubicación de la cooperativa dentro del domicilio del socio Hugo Álvaro, se debe a que posee unas instalaciones y seguridades que no se han encontrado en otras construcciones del área en mención.

El domicilio donde funcionarían las oficinas están ubicadas en la calle Francisco Cajo

No. 728 y Tixi Lema, del Barrio Miraflores.

3.8. INGENIERÍA DEL PROYECTO

La ingeniería del proyecto se refiere al estudio relacionado con su etapa técnica, es decir la definición de los procesos Administrativos, Operativos y Financieros, así como la utilización de los procesos antes señalados, que deberán seguirse para proporcionar un ágil servicio, seguro, eficiente y transparente para todos sus socios.⁴⁴

3.8.1. Procesos de prestación de servicios

Un proceso puede ser definido como un conjunto de actividades enlazadas entre si que, partiendo de una o más entradas, los transforma, generando el resultado.

Las actividades de cualquier organización pueden ser concebidas como integrantes de un proceso determinado; de esta manera, cuando un cliente o socio acude a la cooperativa, para abrir una libretas de ahorros, solicitar un crédito, dejar un deposito a plazo fijo o realizar cualquier otra transacción, se generarán procesos cuyos resultados deberán ir encaminados a satisfacer una necesidad, ya sea de los socios o de la institución.

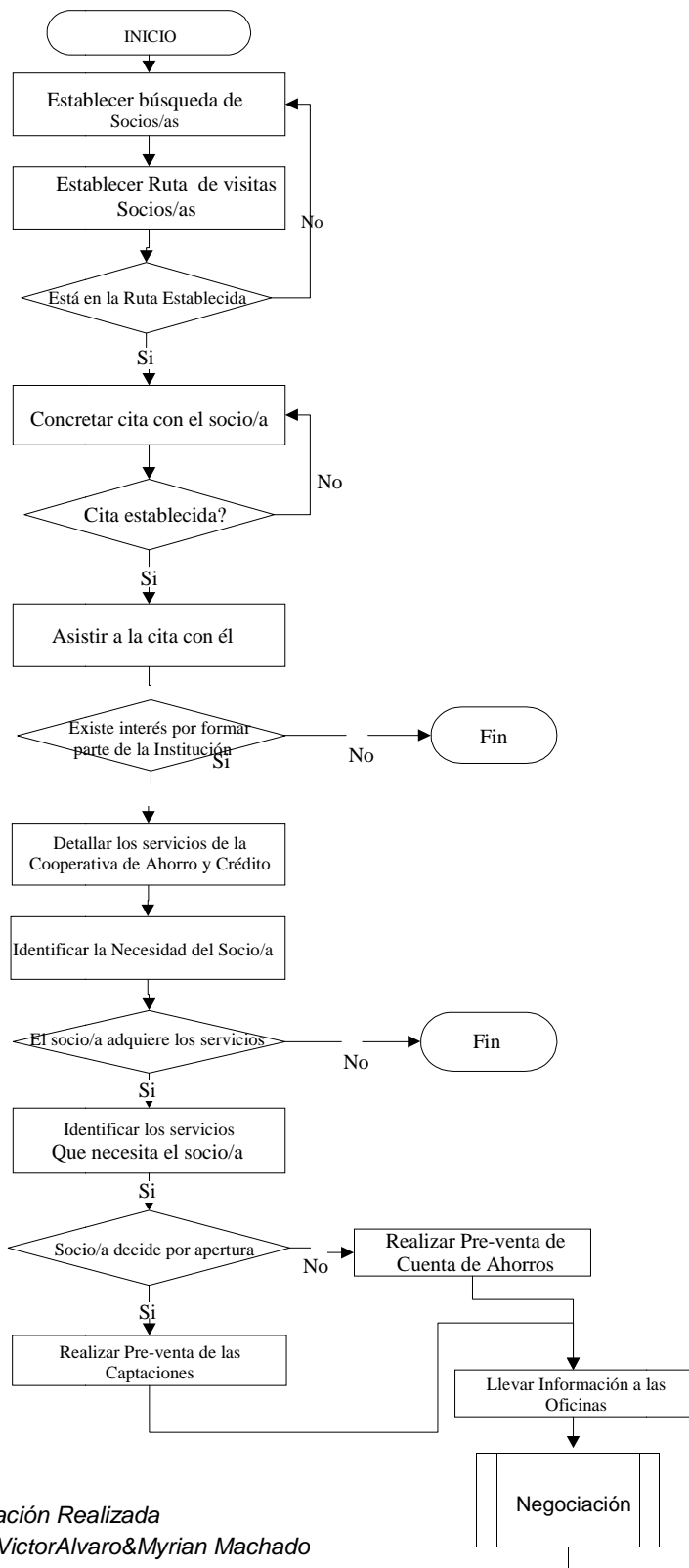
Así los diagramas de los procesos previstos, se describirán en el siguiente tema:

3.8.2. Diagramas de flujo

El objetivo de los diagramas de flujo es el de descomponer en pasos lógicos y secuenciales el flujo de actividades que se realizarán como parte de un procedimiento determinado. El diagrama es en sí un grafico que muestra la serie de actividades que se producen desde el inicio hasta el fin de un proceso.

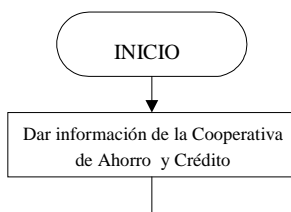
3.8.2.1 Proceso principal No. 1: Comercialización y Ventas **Gráfico No.29**

⁴⁴Módulo de Gestión de la Producción/Ing. Fausto Andino



Fuente: Investigación Realizada
Elaborado por: Victor Alvaro & Myrian Machado

3.8.2.2. Proceso principal No.-2: Negociación Gráfico No.30



Si

Fuente: Investigación Realizada

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.2.2.1. Subproceso apertura de captaciones Gráfico No.31



Comprobante de la negociación

Documentos Firmados

Fuente: Investigación Realizada

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.2.2.2. Subproceso apertura de cuentas de ahorro **Gráfico No.32**

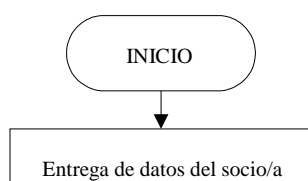


Si

Si

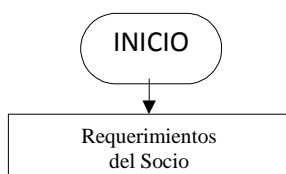
Fuente: Investigación Realizada
Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

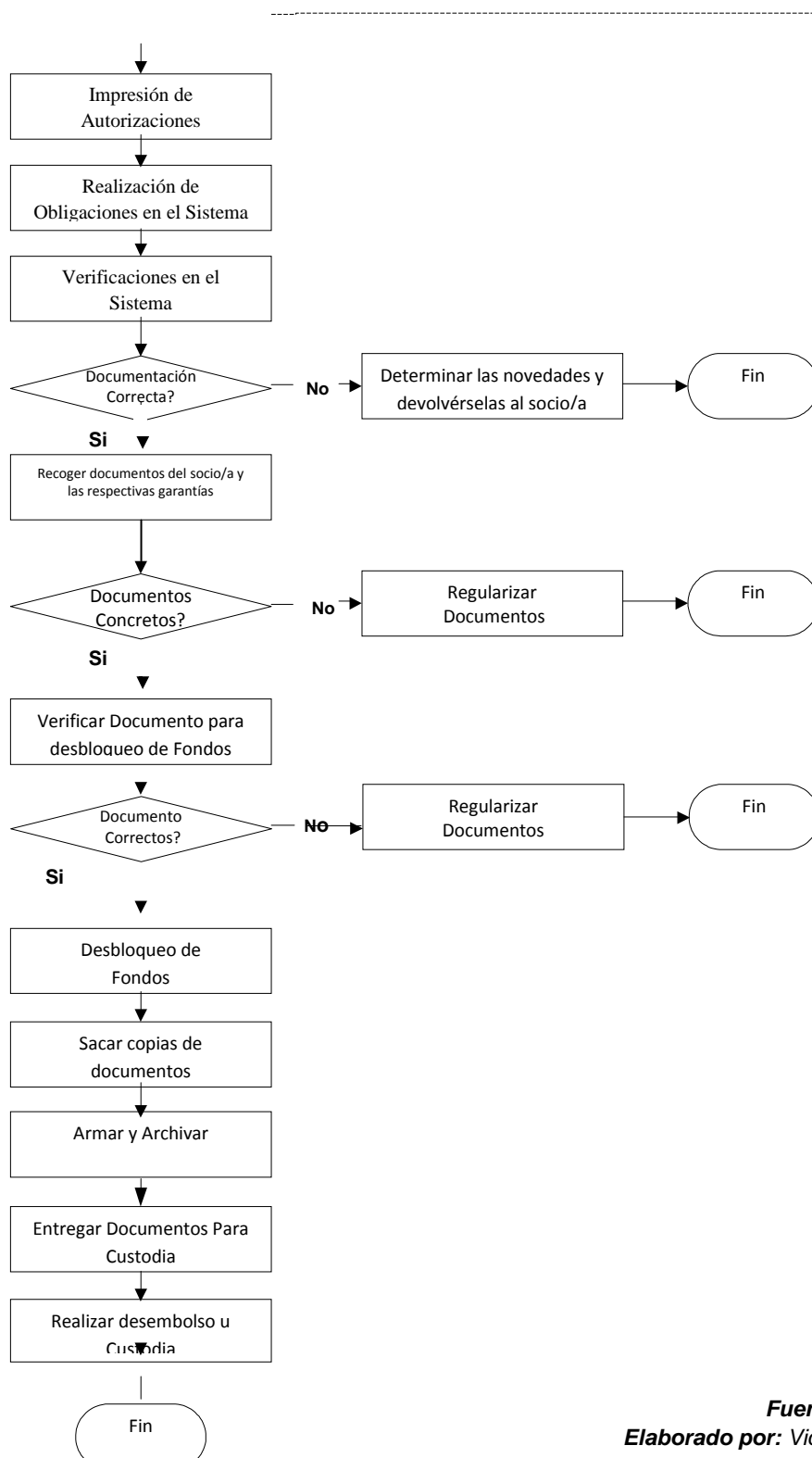
3.8.2.2.3. Subproceso registro y validación de información del cliente **Gráfico No.33**



Fuente: Investigación Realizada
Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.2.2.4. Subproceso apertura de crédito Gráfico No.34





3.8.3. Sistemas de información requeridos

Fuente: Investigación Realizada
Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Los Sistemas de Información son para una empresa, como la sangre para el ser humano, de su calidad depende la salud de una empresa, por ello a de procurarse conocerla detalladamente, optimizarla y mantenerla siempre actualizada.

Un sistema de Información implica la mayoría de los procesos internos y externos de la empresa, y trata de organizar el flujo de información de todas las actividades relativas a su razón social. Este puede ser manual o computarizado.

Un sistema de información computarizado permite agilizar la toma de decisiones a todo nivel, esta formado por un conjunto de elementos interrelacionados que procesan, por medio de computadoras la información para satisfacer a los propósitos y necesidades de los usuarios, ya sean internos o externos de la organización.

Para que la cooperativa pueda alcanzar los máximos niveles de eficacia y eficiencia, prevé adquirir un programa computarizado que procese la información de cajas, créditos, operaciones y contabilidad, para lo cual adquirirá un sistema diseñado especialmente para este tipo de instituciones financieras.

3.8.3.1. Depreciación del sistema informático

“La depreciación es el reconocimiento de pérdida de valor, que sufre un activo fijo, por el uso, debido a su desgaste anual, envejecimiento, obsolescencia y/o paso del tiempo, lo que implica que la empresa debe grabar todos los años, el total de los gastos que le corresponden por este concepto”⁴⁵

Al ser la depreciación un gasto deducible del impuesto a la renta, la Ley del Régimen Tributario, establece los porcentajes máximos de depreciación anual; para el caso de equipos y sistemas de computación, es el 33% anual.

Se estima un valor residual de un 0% del valor de adquisición de los mismos, al final de su vida útil, de acuerdo al convencionalismo al realizar estudios de factibilidad.⁴⁶

⁴⁵ A. Goznes y M. A. Goznes, Enciclopedia Práctica de la Contabilidad, p.53

⁴⁶ NassirSapagChain, Reinaldo SapangChain, Preparación y Evaluación de Proyectos, Ed. Mc GrawHill, 4ta. Edición, p.267

Cuadro N.-12

Depreciación del sistema informático

CANT.	DESCRIPCIÓN	VALOR UNITARIO (US\$)	VALOR TOTAL (US\$)	DEPREC. (en años)	DEPREC. ANUAL (US\$)
1	Software para COAC's	2.400,00	2.400,00	3	801,20

Fuente: Facturas Proformas

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.4. Requerimientos de maquinarias y equipos

3.8.4.1. Equipos de copiado y computación

Los equipos de computación a adquirirse inicialmente, de acuerdo a requerimientos de la cooperativa y de los proveedores del sistema, son:

Cuadro N.-13

Equipos de computación

CANTIDAD	DESCRIPCIÓN	VALOR	VALOR TOTAL (en US\$)
		UNITARIO (en US\$)	
3	Computadoras con Impresora cada una.	700	2.100,00
1	Copiadora	1.600,00	1.600,00
TOTAL			3.700,00

Fuente: Facturas Proformas

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.4.1.1. Depreciación de equipos de computación

Los porcentajes máximos de depreciación anual, para el caso de equipos y sistemas de computación, es decir 33% anual. Se estima un valor residual de un 0% del valor de adquisición de los mismos al final de su vida útil.

En el siguiente cuadro resume las depreciaciones de los equipos de computación y copiado que se adquirirán para la cooperativa:

Cuadro N.-14

Depreciación equipos de computación y copidora

CANT.	DESCRIPCIÓN	VALOR UNITARIO (US\$)	VALOR TOTAL (US\$)	DEPREC. (en años)	DEPREC. ANUAL (US\$)
3	Computadoras	700,00	2.100,00	3	700
1	Copiadora	1.600,00	1.600,00	3	533

Nota: Cada una de las computadoras vienen equipados con impresoras

Fuente: Facturas Proformas

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.4.2. Muebles y Equipos de Oficina

Los equipos de oficina necesarios para el normal funcionamiento de la cooperativa son:

Cuadro N.-15
Equipos de oficina

CANTIDAD	DESCRIPCIÓN	VALOR	VALOR
		UNITARIO (en US\$)	TOTAL (en US\$)
1	Telefax	492,00	492,00
1	Caja Fuerte	360,00	360,00
4	Muebles y Accesorios de Oficina	360,00	1.440,00
1	Muebles Oficina y Sala de espera	600,00	600,00
2	Módulos de Atención de Cajas	600,00	1.200,00
4	Juegos Accesorios Escritorio	150,00	600,00
1	Kit de Alarma	600,00	600,00
TOTAL			5.292,00

Fuente: Facturas Proformas, investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.4.2.1. Depreciación de muebles y equipos de oficina

El Reglamento de la Ley de Régimen Tributario⁴⁷, establece que los porcentajes máximos de depreciación anual, para el caso de instalaciones, maquinaria, equipo y muebles sean del 10% anual.

En el siguiente cuadro se sintetiza las depreciaciones de los muebles y equipos de oficina que se adquirirán para la cooperativa.

Cuadro N.-16
Depreciación de equipos de oficina

CANT.	DESCRIPCIÓN	VALOR UNITARIO	VALOR	DEPREC.	DEPREC. ANUAL (US\$)
		(US\$)	TOTAL (US\$)	(en años)	
1	Telefax	492	492	10	49,2
1	Caja Fuerte	360	360	10	36
4	Muebles y A. de Oficina	360	1440	10	144
1	Muebles Of. Y sala de Espera	600	600	10	60
2	Módulos de Atención de Cajas	600	1200	10	120
4	Juegos de Accesorios escritorio	150	600	10	60
1	Kit de Alarma	600	600	10	60
TOTAL			5.292,00		529,2

Fuente: Facturas Proformas, investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.5. Inversión en activos intangibles

Los activos intangibles de pre-operación, organización y constitución, necesarios para la puesta en marcha de la cooperativa son:

Cuadro N.-17
Activos fijos intangibles

⁴⁷ Reglamento de aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno,

CANTIDAD	DESCRIPCIÓN	VALOR	VALOR
		UNITARIO	TOTAL
		(en US\$)	(en US\$)
1	Diseño del proyecto	1.500,00	1.500,00
1	Constitución Legal de la Cooperativa	700,00	700,00
1	Adecuación del local e Inauguración	2.400,00	2.400,00
TOTAL			4.600,00

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.5.1. Amortización de activos intangibles

El reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que los porcentajes máximos de amortización anual, para el caso de activos intangibles sean del 20% anual.

Se estima que por ser activos intangibles no tengan un valor residual al final de su vida útil.

En el siguiente cuadro se resumen las amortizaciones de los antes mencionados activos:

Cuadro N.-18
Amortización de activos fijos intangibles

No.	DESCRIPCIÓN	VALOR UNITARIO	VALOR	DEPREC.	DEPREC. ANUAL (US\$)
		(US\$)	TOTAL (US\$)	(en años)	
1	Diseño del Proyecto	1.500,00	1.500,00	5	300,00
2	Constitución Legal de la Cooperativa	700,00	700,00	5	140,00
3	Adecuación del Local e Inauguración	2.400,00	2.400,00	5	480,00
Total			4.600,00		920,00

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.6. Requerimiento de mano de obra

Una vez conocidos los procesos operativos para la gestión de intermediación financiera, que ejecutará la cooperativa y los equipos necesarios que se utilizarán, en esta unidad se definirá las necesidades de los recursos humanos⁴⁸, que se requieren para operar las áreas previstas, sean de mano de obra directa o indirecta, que se involucran en el trabajo.⁴⁹

Durante el primer año de trabajo de la cooperativa se prevé que solo trabajarán el Gerente de la organización y una secretaria- cajera, pues realizarán labores de instalación, compra de equipos, software, contratación de personal y posteriormente el inicio de las actividades, con el registro de socios y la ejecución de las primeras transacciones, razón por la cual se les asignará un sueldo de US\$450,00 mensuales para el gerente y de US\$300,00 para el cargo de secretaria- cajera. Los valores detallados correspondientes al sueldo y beneficios sociales se describen en el siguiente cuadro:

Cuadro N.-19
Personal con contrato con relación de dependencia
primer año de operaciones

CANT.	CARGO	Sueldo mensual	13er sueldo	14to sueldo	Fondos de reserva	IESS patronal 12,15%	Total mensual
1	Gerente General	450	37,5	26,77	0	54,68	568,95
1	Cajera	300	25	26,77	0	36,45	388,22
TOTAL							957,17

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Cabe destacar que para el segundo año y considerando el crecimiento que tendrá la cooperativa, se prevé contratar más personal para los siguientes cargos, tal como se detalla en el siguiente cuadro:

Cuadro N.-20

⁴⁸ Es el recurso más importante de toda organización

⁴⁹ Dr. Fernando Guerrero /Gerencia Financiera/Notas de Clase

**Personal con contrato con relación de dependencia
segundo año de operaciones**

CANT.	CARGO	Sueldo mensual	13er sueldo	14to sueldo	Fondos de reserva	IESS patronal 12,15%	Total mensual
1	Gerente General	480	40	29,44	39,98	58,32	648,74
1	Asistente de gerencia	350	29	29,44	29,16	42,53	481,29
1	Cajera	300	25	29,44	0,00	36,45	391,89
TOTAL							1.521,92

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

De igual forma para el tercer año se prevé la contratación de más personal, para afrontar el incremento de operaciones que realice la cooperativa, todos los costos de personal que consta en el proyecto, para el tercer año, se describe en el siguiente cuadro:

Cuadro N.-21

**Personal con contrato con relación de dependencia
tercer año de operaciones**

CANT.	CARGO	Sueldo mensual	13er sueldo	14to sueldo	Fondos de reserva	IESS patronal 12,15%	Total mensual
1	Gerente General	800	66,67	32,39	66,64	97,20	1.062,90
1	Asistente de gerencia	450	37,50	32,39	37,49	54,68	612,05
1	Secretaria-Cajera	350	29,17	32,39	29,16	42,53	483,24
1	Cajera	350	29,17	32,39	0,00	42,53	454,08
1	Conserje-mensajero	300	25,00	32,39	0,00	36,45	393,84
TOTAL							3.006,11

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

También para el año cuarto, se prevé la contratación de más personal, debido al aumento de transacciones que se realicen en la cooperativa, por el incremento de socios, los costos de personal involucrado para este año, se describe en el siguiente cuadro:

Cuadro N.-22
Personal con contrato con relación de dependencia
cuarto año de operaciones

CANT.	CARGO	Sueldo mensual	13er sueldo	14to sueldo	Fondos de reserva	IESS patronal 12,15%	Total mensual
1	Gerente General	800	66,67	35,63	66,64	97,20	1.066,13
1	Coordinador de Negocios	450	37,50	35,63		54,68	577,81
1	Coordinador de Operaciones	450	37,50	35,63		54,68	577,81
1	Coordinador de Finanzas	450	37,50	35,63		54,68	577,81
1	Asistente de gerencia	450	37,50	35,63	37,485	54,68	615,29
1	Secretaria-Cajera	350	29,17	35,63	29,155	42,53	486,48
1	Cajera	350	29,17	35,63	29,155	42,53	486,48
1	Conserje-mensajero	300	25,00	35,63	24,99	36,45	422,07
TOTAL							4.809,86

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Se estima que para el quinto año, la cooperativa, también ampliará la cantidad de colaboradores, bajo el mismo razonamiento que en años anteriores, la descripción de los cargos que serán necesarios a partir de este periodo, se presenta en el cuadro siguiente:

Cuadro N.-23
Personal con contrato con relación de dependencia
quinto año de operaciones

CANT.	CARGO	Sueldo mensual	13er sueldo	14to sueldo	Fondos de reserva	IESS patronal 12,15%	Total mensual
1	Gerente General	800	66,67	39,19	66,64	97,20	1.069,70
1	Coordinador de Negocios	450	37,50	39,19	37,49	54,68	618,85
1	Coordinador de Operaciones	450	37,50	39,19	37,49	54,68	618,85
1	Coordinador de Finanzas	450	37,50	39,19	37,49	54,68	618,85
1	Asistente de gerencia	450	37,50	39,19	37,49	54,68	618,85
1	Secretaria-Cajera	350	29,17	39,19	29,16	42,53	490,04
2	Cajera	350	29,17	39,19	29,16	42,53	490,04
1	Conserje-mensajero	300	25,00	39,19	24,99	36,45	425,63
TOTAL							4.950,80

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Adicionalmente se contará con personal que trabajará sin relación de dependencia, para apoyar puntualmente en las áreas de contabilidad y legal, sus honorarios se incrementarán un 40% cada año proporcionalmente al acrecentamiento de la carga de trabajo de sus respectivas áreas, su descripción para el primer año de operaciones se muestra a continuación.

Cuadro N.-24
Personal con contrato sin relación de dependencia

CANT	CARGO	HONORARIO MENSUAL
1	Contador	350
1	Abogado	350
	Total	700

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.8.7. Requerimientos de infraestructura

Una vez definido el tamaño, el mobiliario necesario para el adecuado trabajo, el equipamiento imprescindible y el personal indispensable para el funcionamiento de la cooperativa, se precisará la infraestructura requerida para que se desarrollen todas las actividades de la organización, en las mejores condiciones.

Como se manifestó en párrafos anteriores, el local donde funcionará la cooperativa es de propiedad del Sr. Hugo Alvaro uno de los socios fundadores, razón por la cual el socio les arrendará las oficinas que ocupen, para cumplir con sus labores cotidianas.

Toda vez que es una zona rural el canon de arrendamiento mensual, será solo de US\$80,00.

3.8.8. Calendario de ejecución del proyecto

En la ejecución del proyecto, se seguirán varios pasos, así el cronograma incluye el cumplimiento de varias etapas, la primera desde marzo del 2012 hasta la apertura de oficinas en Marzo de 2013, fases que están orientadas a la organización, implementación

y puesta en marcha de la Cooperativa. El siguiente grafico incluye los pasos previstos durante este proceso.

Cuadro N.-25
Calendario de ejecución del proyecto

ITEM	ACTIVIDADES	2012										2013			
		Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo		
1	Estudio de Mercado	x	x												
2	Reunión con Socios Fundadores			x											
3	Elaboración del Estudio de factibilidad		x	X	x	x	x	X							
4	Preparación del Estudio y otros requisitos					x	x	X							
5	Aprobación por parte del MIES									x	x	x	x	X	
6	Adquisición de Activos Fijos									x	X				
7	Adquisición de Software									X	x				
8	Contratación y entrenamiento de personal											x	X		
9	Apertura de Oficinas													X	
10	Operación y Funcionamiento													X	

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.9. ASPECTOS AMBIENTALES

Por ser un proyecto pequeño que no requerirá de la construcción de nueva infraestructura física, tal como se lo ha explicado, los impactos ambientales que se generarán serán moderados y beneficiosos⁵⁰. Además que, las actividades productivas que se realicen en la fase de operación y ejecución del proyecto, no causarán efectos negativos significativos.

Los exiguos impactos que podrían producirse, se verán disminuidos notablemente, con el cumplimiento de medidas preventivas, correctivas y de control adecuadas, como:

⁵⁰ Corresponden a los impactos de tipo beneficio, ventajoso, positivo o favorables producidos durante la ejecución del proyecto y que contribuirán a impulsar el mismo.

Tabla N.-17

Medidas de prevención y mitigación de impactos ambientales

IMPACTOS	MEDIDAS DE PREVENCIÓN O MITIGACIÓN
Adecuación del área física de la oficina	Utilizar equipos de protección (Guantes, Gafas, Mascarillas, Calzado)
Montaje e Instalación de los Equipos de Oficina	Utilizar equipos de protección (Guantes, Gafas, Mascarillas, Calzado)
Generación de Residuos Sólidos	Colocar Recipiente de basura para recolección de residuos sólidos como papel y otros; y entregarlos al recolector de basura de la parroquia.

Fuente: Investigación propia.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

3.10. CONCLUSIONES

- Se determinó el tamaño del proyecto sobre la base de la demanda y la tecnología disponible para el procesamiento de información financiera.
- Sobre las bases del tamaño, se especifico el sistema de información indispensable, equipos básicos y los recursos humanos necesarios para el eficiente y eficaz desenvolvimiento de la cooperativa.
- Se determino la infraestructura necesaria que deberá tener la institución, para minimizar las inversiones iniciales del proyecto.
- Este CAPÍTULO es una base o referencia para analizar el estudio financiero ya que conociendo las instalaciones, equipos necesarios, personal requerido y necesidades de infraestructura, se pudo también analizar el calendario de ejecución y los posibles impactos ambientales que se generarán en la operación y puesta en marcha del proyecto.

CAPÍTULO IV

4. ESTUDIO DE LA ORGANIZACIÓN ADMINISTRATIVA Y JURÍDICA

Uno de los factores que permitirán obtener el éxito en la ejecución del proyecto es la organización del mismo, en lo que respecta tanto al trabajo de administración como a la prestación de servicios, en concordancia con disponibilidades de los recursos humanos, materiales y financieros.

El presente CAPÍTULO analiza la organización administrativa y la estructura legal del proyecto, dentro del marco jurídico ecuatoriano, frente al mercado y a la competencia.

El recurso humano es la parte fundamental para el desarrollo del proyecto, razón por la cual se elaborará el organigrama de la cooperativa, detallando el personal requerido para la puesta en marcha del mismo, con sus perfiles y las funciones que se deben desempeñar, dentro de la estructura administrativa.

4.1. BASE LEGAL

Para cumplir con lo dispuesto por la legislación ecuatoriana, la Cooperativa de Ahorro y Crédito, se constituirá legalmente conforme lo dispuesto por EL REGLAMENTO GENERAL DE LA LEY ORGÁNICA DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA Y DEL SECTOR FINANCIERO Y POPULAR SOLIDARIO, mediante su aprobación por acuerdo ministerial del Ministerio de Inclusión económica y Social (MIES), con el previo compromiso expreso de las personas que se suman como socias, para conformarla, luego de cumplir con algunos requisitos señalados por la Ley.

La constitución de una Cooperativa de Ahorro y Crédito requiere necesariamente de su aprobación ministerial, que luego de que se cumplan con los requisitos legales, ordenará la publicación de un extracto en el Registro Oficial, marcando con este acto, el principio de la existencia de la misma. Posteriormente deberá registrarse en el Servicio de Rentas Internas (SRI), para obtener el Registro Único de Contribuyente (RUC).

Los requisitos para la aprobación del estatuto y concesión de personería jurídica son los detallados en el Anexo No. 4

4.2. NOMBRE O RAZÓN SOCIAL

La cooperativa de ahorro y crédito, tomará el nombre de **PROYECTANDO TU FUTURO**, por decisión de la mayoría de los socios fundadores de la Cooperativa.

4.3. LA COOPERATIVA Y SU ORGANIZACIÓN

Según el Artículo 2 de la Sección I, CAPÍTULO I para poder constituir una Cooperativa, se debe realizar una asamblea constitutiva con las personas interesadas, quienes, en forma expresa, manifestarán su deseo de conformar la organización y elegirán un directorio provisional integrado por un presidente, un secretario y un tesorero que se encargarán de gestionar la aprobación del estatuto social y obtención de personalidad jurídica ante la Superintendencia.

El acta constitutiva deberá contener lo siguiente:

1. Lugar y fecha de constitución
2. Expresión libre y voluntaria de constituir la organización
3. Denominación, domicilio y duración
4. Objeto Social
5. Monto de Fondo o capital social inicial
6. Nombres, apellidos, nacionalidad, número de cédula de identidad de los fundadores,
7. Nómina de la dirección provisional, y
8. Firma de los integrantes fundadores o sus apoderados.

4.3.1. Requisitos de las cooperativas

Las cooperativas a través de su presidente provisional, además de los requisitos exigidos a las asociaciones presentaran los siguientes documentos:

1. Estudio técnico, económico y financiero que demuestre la viabilidad de constituir la cooperativa,
2. Declaración simple efectuada y firmada por los socios de no encontrarse incurso en impedimento para pertenecer a la cooperativa y;
3. Informe favorable de autoridad competente, cuando de acuerdo con el objeto social, sea necesario.

4.3.2. Estructura de la cooperativa

La estructura empresarial comprenden todas las instancias vinculadas a la realización de las actividades económicas y administrativas de la cooperativa como son:

1. Órgano de Gobierno
2. Órgano Directivo
3. Órgano de control
4. Control Interno
5. Administrador

4.3.2.1. Del capital

Para la constitución de cooperativa de ahorro y crédito se requiere de un capital social inicial, equivalente a doscientos salarios básicos unificados. Este capital es variable e ilimitado y conforme a la ley y a los principios cooperativos, recibe un interés conforme a lo que disponga la Asamblea General de Socios⁵¹.

El capital social de una cooperativa se compone de:

- Aportes de los Socios, representados por los certificados de aportación, que son nominativos, indivisibles y de igual valor, que serán transferibles solo entre socios o a favor de la cooperativa previa autorización del consejo de administración.
- Cuotas de ingreso y multas que se impusiere.
- Del fondo irrepartible de reservas, destinados a educación, previsión y asistencia social.
- De las subvenciones, donaciones, legados y herencias que reciban, debiendo estas últimas aceptarse con beneficio de inventario; y
- En general de todos los bienes muebles o inmuebles que, por cualquier otro concepto adquiera la cooperativa.

En el caso específico del presente proyecto, el capital social, estará formado por el total de las aportaciones de los socios fundadores, de cuyo monto suscrito, es 50% deberá estar pagado al momento de abrir la cuenta de la integración de capital para solicitar la aprobación de los estatutos ante la Dirección Nacional de Cooperativas⁵². El 50% restante será abonado

⁵¹ Según nuestra legislación es un máximo del 6%

⁵² Organismo dependiente del Ministerio de Inclusión Económica y Social

durante los primeros seis meses a partir de la obtención de la personería jurídica de la organización.

4.3.2.2. Derechos y obligaciones de los socios

El socio es el copropietario de la cooperativa y esencialmente lo que caracteriza a un socio, es la relación de uso con su cooperativa, esto significa que el socio de la cooperativa *Proyectando Tu Futuro del Cantón Guano*, tendrá que realizar operaciones tanto de crédito como de ahorro con la organización.

Deberes

1. El socio deberá participar en las reuniones, asambleas y actividades que realice la organización,
2. Darle prioridad a la cooperativa en la realización de sus operaciones,
3. Entender que la cooperativa le pertenece, no solo servirse de ella, sino cuidarla y fortalecerla participando en sus decisiones y acciones.

Derechos

1. El socio podrá asistir a todas las reuniones, asambleas y actividades que realice la cooperativa y participar en ella con voz y voto, sin importar el aporte del capital que tenga en la organización,
2. Podrá hacer todas sus operaciones con la cooperativa,
3. Podrá ser propuesto para ocupar cargos en los diferentes cuerpos directivos,
4. Recibirá excedentes de acuerdo a lo dispuesto en la asamblea general de socios;
y

5. Retirarse de la cooperativa si lo estima conveniente, pero cumpliendo con todos los requisitos legales.

4.4. LA ORGANIZACIÓN ADMINISTRATIVA

Tal como se mencionó en el punto 4.3.1., la organización administrativa de una cooperativa es una combinación de las dos estructuras, la asociativa y la empresarial, la primera controla a la segunda. La administración abarca dos dimensiones, manejar el funcionamiento democrático de una asociación de personas y conducir actividades financieras como una empresa.

El área asociativa es de exclusiva responsabilidad y atribución de sus socios dirigentes, que ejercerán sus funciones con completa autonomía a través de:

- La Asamblea General de Socios, que es la reunión de todos los asociados que escogen de entre sus miembros al Consejo de Administración y al Consejo de Vigilancia, su propósito principal es elegir a sus dirigentes, planear actividades futuras y revisar las operaciones del periodo anterior.
- El Consejo de Administración, que es el punto de unión entre estas dos estructuras, la confluencia entre la asociación de los miembros y la empresa, su función principal es velar que se cumplan y ejecuten las resoluciones de la Asamblea General, representar y defender los derechos de los cooperados, establecer, dictar políticas y aprobar planes estratégicos y operacionales de la cooperativa.
- Consejo de Vigilancia es el ente encargado de garantizar que todos los miembros de la cooperativa cumplan con su responsabilidad y función, así como asegurarse el manejo honesto de los fondos propios y ajenos de la cooperativa; y

- El comité de crédito, cuya función principal será el de aprobar o negar las solicitudes de crédito y justificar dicha decisión.

El área empresarial se encuentra al mando de la Gerencia, que nombrada por el Consejo de Administración, es el órgano ejecutor de la empresa cooperativa y ejerce la representación administrativa y legal de la organización. La gerencia asume la responsabilidad por las operaciones de la institución en la medida en que le son delegadas por el Consejo de Administración.

Adicionalmente se encarga de seleccionar y contratar al personal necesario de acuerdo a la estructura de la cooperativa.

La gerencia de la cooperativa de Ahorro y Crédito Proyectando Tu Futuro Limitada, estará organizada con tres áreas de apoyo (Operaciones, negocios y finanzas) para optimizar las acciones que lleve a cabo y para cumplir con el fin de la organización, que es el de proporcionar servicios de ahorro y crédito de sus socios.

4.4.1. Estructura orgánica

La estructura orgánica es la forma en que están cimentadas y ordenadas las unidades administrativas de una institución, organización u órgano y la relación que guardan entre sí, dicho de otra manera se refiere a la forma en que se dividirán, agruparán y coordinarán las actividades de la cooperativa, en cuanto a las relaciones entre la Gerencia y sus colaboradores. Para diseñar la estructura orgánica, se tomó en cuenta los factores como es la magnitud, giro del negocio y necesidad de la organización, pues sobre esta base se determinó las unidades administrativas y operativas, los medios humanos necesarios y la asignación de funciones a los mismos.

Se concibe también la estructura orgánica, como el cuerpo óseo de la organización, en este caso, la cooperativa, que estará conformada por órganos como la asamblea general de socios, los consejos de administración y de vigilancia, la gerencia, el comité de créditos, las coordinaciones de operaciones, negocios y finanzas.

4.4.2. Descripción de funciones

El análisis y descripción de funciones, comúnmente se ha considerado como una herramienta básica para el establecimiento de toda política de recursos humanos en las organizaciones, pues casi todas las actividades desarrolladas en el área, se basan de uno u otro modo en la información que proporciona este procedimiento.

Será un instrumento que bosqueje la relación entre un puesto específico con otros, dentro de la cooperativa de Ahorro y crédito *Proyectando Tu Futuro* Limitada, determinando y describiendo las funciones de cada cargo en forma concisa y objetiva, a más de identificar las tareas por cumplir y la responsabilidad que el puesto implica.

La descripción de funciones se basa en la naturaleza del trabajo a realizarse y no en el individuo que lo desempeñará y es una herramienta que ha sido diseñada principalmente para facilitar el trabajo.

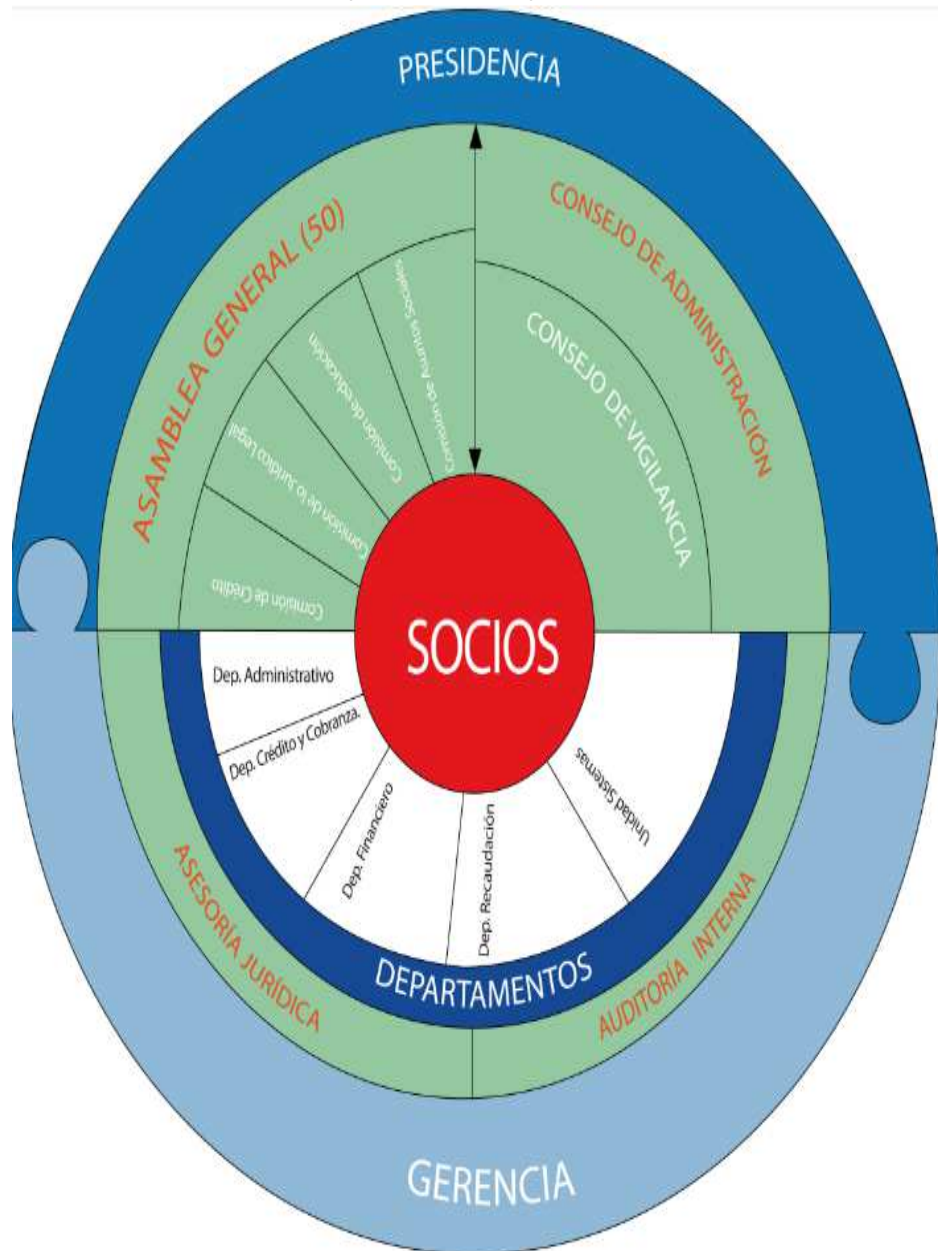
La descripción de las funciones de cada uno de los cargos que inicialmente tendrá la cooperativa, se escriben en el anexo No.5.

4.4.3. Organigrama

El organigrama estructural de la cooperativa tiene por objeto reflejar la estructura organizativa, así como la representación de los órganos que integran la cooperativa.

La cooperativa de Ahorro y Crédito *Proyectando Tu Futuro*, tal como se mencionó en el punto 4.3.1., dentro de su estructura, contará dentro del **Área Asociativa** con: La Asamblea General de socios, el Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia; dentro del **Área Empresarial** dispondrá un Gerente General, el comité de Crédito y la áreas de operaciones, negocios y finanzas. Tal como se lo puede observar en el siguiente organigrama:

Gráfico No.35
Cooperativa de Ahorro y Crédito Proyectando Tu Futuro Limitada



Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

4.5. CONCLUSIONES

- Se estableció la conformación jurídica de la organización, así como también, se definió ante que instituciones debe registrarse la Cooperativa y que otros permisos se requiere para poder operar legalmente.
- Se cuantificó los costos de la legislación y obtención de los permisos necesario para el funcionamiento de la cooperativa.
- Se determino el organigrama estructural de la organización con sus diferentes órganos, áreas y niveles. Estableciéndose además, los cargos que se ocuparán, las funciones y las tareas que cumplirán.
- Finalmente se estimó los componentes de capital social que se requerirá para el adecuado funcionamiento de la institución.

CAPÍTULO V

5. ESTUDIO FINANCIERO

En el presente capítulo se realiza una presentación amplia y detallada de cada uno de los elementos que participan en la estructura financiera del proyecto, para determinar la inversión en activos fijos tangibles, intangibles así como la cantidad de capital de trabajo necesario para iniciar las operaciones y para poner el proyecto en funcionamiento, también se analizarán sus fuentes de financiamiento.

Adicionalmente los ingresos provenientes de los intereses cobrados por los créditos otorgados, conjuntamente con los costos que se incurren en las tasas de interés pagadas por los depósitos recibidos, créditos contratados, procesos administrativos, operativos y financieros que cumpla la institución.

Para terminar, toda esta información se organizará en un flujo de caja y se proyectará para cada uno de los periodos fijados en el horizonte de evaluación del proyecto, para determinar la rentabilidad y factibilidad financiera del mismo.

5.1. INVERSIONES

La inversión dentro del proyecto está definida por el conjunto de recursos financieros destinados a la adquisición de los activos necesarios para llevar a cabo la implementación de la Cooperativa de Ahorro y crédito “Proyectando Tu Futuro”, por un lado y el funcionamiento de la misma por otro.

Esta definición reconoce el hecho de que toda inversión da origen a tres tipos de activos: *los activos fijos tangibles y activos intangibles* cuya adquisición se genera en el período previo a la puesta en marcha; y *el capital de trabajo o activo circulante*, cuyo apareamiento y utilización se hará efectivo en el período de operación o funcionamiento de la cooperativa.

5.1.1. Inversiones en activos tangibles

Es el conjunto de inversiones en activos fijos tangibles, de largo plazo, que se utilizarán en los procesos operativos o de prestación de los servicios de la cooperativa. En el presente caso lo constituirán aquellos descritos en el capítulo 3, en los puntos 3.8.4.1.y 3.8.4.2. como el software necesario, mobiliario, equipos informáticos y de oficina que serán adquiridos.

Los activos fijos tangibles para efectos contables son sujetos a depreciación de acuerdo a la legislación vigente, tal como se lo describió en el mismo capítulo 3.

5.1.2. Inversiones en activos intangibles

Las inversiones en activos intangibles son aquellas que se efectúan para la adquisición de activos constituidos por servicios o derechos adquiridos necesarios para la puesta en marcha de la cooperativa. Este tipo de inversiones son sujetas a amortizaciones conforme lo estipula la Ley de Régimen Tributario Interno, que también está detallada de forma similar que las depreciaciones, en el capítulo 3.

5.1.3. Inversiones en capital de trabajo

Está conformado por el conjunto de partidas que van a ser objeto de las transacciones corrientes de la cooperativa, también se lo define como:

“Se define como **capital de trabajo** a la capacidad de una **compañía** para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. Éste puede ser calculado como los **activos que sobran en relación a los pasivos de corto plazo**.”⁵³

Para su cálculo, se optó por el método del “Déficit Acumulado Máximo”, que supone calcular para cada mes los flujos de ingresos y egresos proyectados y determinar su cuantía como el equivalente al déficit acumulado máximo.

Tal como se muestra en el siguiente cuadro del presupuesto de operación correspondiente al primer año de trabajo puede calcularse el déficit o superávit acumulado.

En el mismo cuadro se distingue que el déficit se concentra durante los dos primeros meses, y cuyo acumulado máximo en el segundo mes, llega a Us\$32.568,06 por lo que esta cantidad será la inversión a realizarse en capital de trabajo para financiar la operación normal del proyecto.

Al disminuir el saldo acumulado deficitario, no disminuye la inversión en capital de trabajo, igualmente si el saldo acumulado pasa a positivo, tampoco significa que no se necesite de esta inversión; por el contrario el déficit acumulado refleja la cuantía de los recursos a cubrir durante todo el tiempo en que se mantenga el nivel de operación que permitió su cálculo.

Este capital de trabajo constantemente deberá estar disponible, pues siempre puede existir un desfase entre ingresos y egresos de operación.

⁵³ <http://definicion.de/capital-de-trabajo/>

Cuadro No. 26

CALCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO												
DESCRIPCIÓN	MES1	MES2	MES3	MES4	MES5	MES6	MES7	MES8	MES9	MES10	MES11	MES12
INGRESOS												
Recuperación de Créditos-Capital	0,00	1.226,88	2.472,16	3.888,88	5.326,86	6.787,63	8.423,06	10.065,61	11.750,46	13.767,30	15.985,75	18.372,58
Provisión-Cuentas Incobrables	-15,2	-15,2	-17,1	-17,1	-17,1	-19	-19	-19	-22,8	-24,7	-26,6	-28,5
Depósitos de Ahorros	500	600	700	800	950	1050	1100	1150	1300	1400	1450	1510
Depósitos a Plazos	0,00	0,00	15000,00	17250,00	19837,50	22813,13	26235,09	30170,36	34695,91	39900,30	45885,34	52768,14
Obligaciones Financieras												
Aporte de Socios	1500	300	300	300	450	300	150	150	450	300	150	180
Intereses de Cartera de Créditos		240,00	461,60	694,52	906,18	1.096,25	1.294,42	1.468,07	1.616,82	1.800,30	1.932,53	2.163,74
Intereses de Mora	133,33	133,33	150,00	150,00	150,00	166,67	166,67	166,67	200,00	216,67	233,33	250,00
Comisiones Ganadas												
Ingresos por Servicios	500,00	350,00	400,00	450,00	550,00	575,00	575,00	600,00	725,00	750,00	750,00	785,00
EGRESOS												
Inversiones												
Cartera de Créditos	-16000	-16000	-18000	-18000	-18000	-20000	-20000	-20000	-24000	-26000	-28000	-30000
Intereses Causados	8,96	3,25	78,54	90,08	104,21	118,63	135,13	154,96	179,52	205,08	234,41	269,14
Gastos de Operación												
Gastos de Personal	957,17	957,17	957,17	957,17	957,17	957,17	957,17	957,17	957,17	957,17	957,17	957,17
Honorario	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00	700,00
Otros gastos												
Arriendo	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00
Energía, Comunicación y Movilización	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Materiales de Oficina	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00
Seguros	423,42	423,42	423,42	423,42	423,42	423,42	423,42	423,42	423,42	423,42	423,42	423,42
Materiales de Limpieza	23,16	23,16	23,16	23,16	23,16	23,16	23,16	23,16	23,16	23,16	23,16	23,16
Publicidad	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Varios	500,75	500,75	500,75	500,75	500,75	500,75	500,75	500,75	500,75	500,75	500,75	500,75
FLUJO OPERATIVO	16.395,33	16.172,74	1.616,38	2.421,72	7.044,73	9.646,54	14.785,61	20.592,25	23.531,37	28.900,28	35.121,45	42.727,32
FLUJO ACUMULA		32.568,06	17.789,12	805,34	9.466,45	16.691,28	24.432,15	35.377,86	44.123,62	52.431,65	64.021,73	77.848,77

Fuente: Cesar Oña. Gerente de la Cooperativa de Educadores de Chimborazo

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.1.4. Estructura de financiamiento

El presupuesto total de las inversiones previstas para el proyecto, se detallan en el siguiente cuadro, en el mismo que se distinguen la inversión por ejecutarse.

Cabe destacar que el 100% del total de la nueva inversión, que suma US\$48.460,06, será financiado por los socios de la cooperativa, quienes aportarán el capital en efectivo y de acuerdo al cronograma de inversiones propuesto.

Cuadro N.-27
Inversión Total

DESCRIPCIÓN	INVERSIÓN			TOTAL
	CANTIDAD	VALOR	SUBTOTAL	
Inversión en Muebles y Equipos				11292,00
Computadora e Impresora	3	700,00	2100,00	
Copiadora	1	1.600,00	1600,00	
Programa para COAC´s (Software)	1	2.400,00	2400,00	
Telefax	1	492,00	492,00	
Muebles de Oficina	4	360,00	1440,00	
Muebles Salda de Estar y reuniones	1	600,00	600,00	
Caja fuerte	1	360,00	360,00	
Módulo de Atención de Cajas	2	600,00	1200,00	
Juegos Accesorios para Escritorio	4	150,00	600,00	
Kit de Alarma	1	500,00	500,00	
Inversiones en Activos Intangibles				4600,00
Constitución de la Cooperativa			700	
Diseño del Proyecto y Plan de trabajo			1.500,00	
Adecuación del Local e Inauguración			2.400,00	
Inversiones en Capital de Trabajo			32568,06	32568,06
Total Inversión (en US\$)				48460,06
Total Inversión %				100%

Fuente: Investigación propia/Facturas Proforma

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.1.5. Cronograma de inversiones

El cronograma de inversiones que se observa a continuación, está relacionado directamente con el calendario de ejecución del proyecto, en el mismo se muestra que las primeras adquisiciones corresponden a activos intangibles, como son el estudio de factibilidad; en el mes de Noviembre y Diciembre se compran los equipos informáticos y de oficina, para posteriormente concretar la inversión en capital de trabajo.

El cronograma de las inversiones se describe en el cuadro que se presenta a continuación:

Cuadro N.-28
Cronograma de Inversiones

ACTIVIDADES	2012							2013				
	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo
Inversiones en Activos Intangibles												
Diseño del Proyecto y Plan de trabajo	x	x	x	x	x	X	X					
Constitución de la Cooperativa	x	x	x	x	x	X	x	x	x	x	x	X
Adecuación del Local e Inauguración										x	X	
Inversión en Muebles y Equipos												
Computadora e Impresora								x	x			
Copiadora								x	x			
Programa para COAC's (Software)								x	x			
Telefax								x	x			
Muebles de Oficina								x	x			
Muebles Salda de Estar y reuniones								x	x			
Caja fuerte								x	x			
Módulo de Atención de Cajas								x	x			
Juegos Accesorios para Escritorio								x	x			
Kit de Alarma								x	x			
Inversiones en Capital de Trabajo												X

Fuente: Investigación propia

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.2. PRESUPUESTO DE OPERACIÓN

Son estimados que en forma directa tiene que ver con la parte de las operaciones, razón de ser de la institución, incluyendo un análisis presupuestario de todas las actividades para el período el cual se está analizando y cuyo contenido se resume generalmente en un cuadro de ingresos y egresos ordinarios que registre la cooperativa y otros sucesos que entran en la determinación de los excedentes o pérdidas netas de la institución.

5.2.1. Estimación de los ingresos

5.2.1.1. Provenientes de operaciones de crédito

Los ingresos que tendrá el proyecto, como ya se ha manifestado serán principalmente por el cobro de intereses por los préstamos que entregará la cooperativa. Las líneas de crédito que se ofertarán, de acuerdo a la definición dada por el Banco central del Ecuador, son:

1. ***Crédito de consumo***
2. ***Microcréditos de acumulación simple***
3. ***Microcrédito minorista***

En el cuadro No. 29 se describen las líneas de crédito antes mencionadas, con las tasas de interés que se cobrarán y el porcentaje de créditos estimados a entregarse por parte de la cooperativa "Proyectando Tu Futuro"

Las tasas de interés, que se cobren estarán de acuerdo a las regulaciones emitidas por los órganos competentes, es decir se cobrará tasas enmarcadas a la Ley:

Cuadro N.-29
Productos del activo

TIPOS DE CRÉDITO	TASA ACTIVA	PORCENTAJES DE CRÉDITOS	PROMEDIO PONDERADO
Créditos de Consumo	16,30%	5,00%	0,82%
Microcrédito de Acumulación Simple	27,50%	40,00%	11,00%
Microcrédito Minorista	30,50%	55,00%	16,78%
			28,59%

Fuente: Banco Central Del Ecuador

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Adicionalmente al ingreso por cobro de intereses, complementariamente se tendrán flujos positivos provenientes de la recuperación del capital de los créditos otorgados.

Para calcular el cobro de los créditos otorgados, tanto del principal como de los intereses, se elaboraron sendas tablas de pago reconociendo como el plazo promedio de (1) año para los préstamos concedidos (ver Anexo No. 6).

5.2.1.2. Depósitos de socios

También se espera ingresos que apalancarán la liquidez de la cooperativa, provenientes de depósitos de ahorro y aplazo, captados del público.

5.2.1.3. Otros ingresos

Adicionalmente se esperan ingresos extraordinarios originados en las siguientes transacciones:

- Cuota de Ingreso por US\$5,00, que cancelarán todos los socios que ingresen a la cooperativa.
- Ingresos por servicios, cuyo monto se ha valorado en US\$5,00, valor tomado conforme al promedio de ingresos que por este concepto registran las Cooperativas pequeñas controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros; y

- Interés por mora, calculados en un 10% del total de la cartera de créditos concedidos, estimados bajo la misma consideración que el punto anterior.

5.2.2. Presupuesto de egresos

Los egresos operativos corresponderán a los rubros de gastos que tendrá el proyecto en su etapa de operación, los mismos que se los ha agrupado en costos fijos o aquellos que no están en función de las variaciones de los volúmenes o nivel de producción, entre los cuales se mencionan los gastos de operación como: los de personal, honorarios profesionales y otros gastos; y los costos variables o los que se definen en función del volumen de producción de una organización, como son los intereses causados por las obligaciones con el público. La suma de los costos fijos y costos variables constituyen a la obtención del Costo Total.

El análisis de costos de acuerdo al comportamiento que cada uno de los rubros que tenga el proyecto, en cuanto al volumen de producción, es muy importante para conocer la rentabilidad de cualquier organización y para determinar el punto de equilibrio, pues brinda información significativa para la toma de decisiones.

5.2.2.1. Costos fijos

Los costos fijos, tal como se mencionó anteriormente, son aquellos ligados a las características del proyecto y no depende del volumen de producción o unidades producidas, una vez determinada la decisión de producir un determinado bien o servicio, necesariamente debe de incurrir en ellos.

Dentro del presente proyecto, se presentan los siguientes costos fijos.

5.2.2.1.1. Costos de personal

Los requerimientos o necesidades de personal que trabajarán en la cooperativa, se encuentran detallados en el punto 3.8.6., en el mismo que se analiza el incremento

progresivo de trabajadores a medida que crezcan las operaciones y el volumen de transacciones que se procesen en la institución. Cabe resaltar que los sueldos asignados a cada uno de los cargos que existirán en la organización, están fijados de acuerdo a normas legales y además se incluyen todos los beneficios sociales también enmarcados en la Ley.

5.2.2.1.2. Costos de seguros y pólizas

Los costos de seguros y pólizas en que se incurrirán son aquellos destinados a la protección de los activos fijos de propiedad de la cooperativa y el pago, tal como dispone la Ley, de la póliza de fidelidad para el cargo de gerente y Cajero, su costo y descripción se detallan en el siguiente cuadro:

Cuadro No. 30

COSTOS DE SEGUROS Y POLIZAS		
TIPO DE SEGURO	VALOR SEGURO (PRIMA)	VALOR TOTAL PAGAR
INCENDIO	230.000,00	540,00
VEHÍCULOS	1.100,00	128,00
ROBO Y ASALTO EQUIPO	150.000,00	3.293,00
ELECTRONICO	23.000,00	360,00
FIDELIDAD	26.000,00	760,00
SUMA ANUAL		5.081,00
TOTAL MENSUAL		423,42

Fuente: Cesar Oña/Gerente de la COAC./Educadores de Chimborazo.

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.2.2.1.3. Costos de arriendo de oficina

Se arrendará una oficina en el barrio Miraflores del Cantón Guano, cuyo costo mensual será de \$80,00 mensuales, su descripción se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Cuadro No. 31

ARRIENDO DE OFICINAS		
DESCRIPCIÓN	VALOR MENSUAL	VALOR ANUAL
Arriendo	80,00	960,00
TOTAL		960,00

Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.2.2.1.4. Gastos de administración

Se considera como gasto de administración, tanto la papelería y materiales de oficina que se utilizarán en todos los procesos administrativos y operativos que se ejecuten en la cooperativa, así como los elementos que se utilicen para la limpieza, acomodamiento y orden de las oficinas de la organización.

Cuadro No. 32

MATERIALES DE OFICINA		
DESCRIPCIÓN	VALOR MENSUAL	VALOR ANUAL
Materiales de Oficina y Papelería Global	45,00	540,00
TOTAL		540,00

Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Cuadro No. 33

MATERIALES DE LIMPIEZA			
DESCRIPCIÓN	CANTIDAD	VALOR UNITARIO	VALOR TOTAL
Escobas	2	2,00	4,00
Trapeadores	2	2,00	4,00
Desinfectante	4	5,00	20,00
Otros	1	50,00	50,00
Gastos Generales	1	200,00	200,00
TOTAL			278,00

Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.2.2.1.5. Gastos de energía, comunicación y movilización

Los costos incurridos en actividades de comunicaciones y movilización, así como en el consumo de energía eléctrica, se los registrará en la contabilidad de acuerdo a su costo, los valores presupuestados se puntualizaran en el siguiente cuadro:

Cuadro No. 34

ENERGÍA, COMUNICACIONES Y MOVILIZACIÓN		
DESCRIPCIÓN	VALOR MENSUAL	VALOR ANUAL
Energía Eléctrica	30,00	360,00
Comunicaciones	60,00	720,00
Movilización	30,00	360,00
Internet	55,00	660,00
TOTAL		2.100,00

Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.2.2.1.6. Gastos publicidad

Para hacerse conocer en el medio, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Proyectando Tu Futuro Limitada, realizará publicidad radial y mediante hojas volantes que serán repartidas en el cantón Guano, el valor destinado a este rubro se ha presupuestado de acuerdo con el siguiente cuadro:

Cuadro No. 35

COSTOS DE LA PUBLICIDAD		
DESCRIPCIÓN	VALOR MENSUAL	VALOR ANUAL
Mensual	100,00	1200,00
TOTAL		1200,00

Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.2.2.1.7. Gastos varios

Este rubro, se reconocerán gastos eventuales que se incurra y que no estén presupuestados en los rubros detallados anteriormente. También se incluirán cualquier otro tipo de gastos no contemplados, pero que estén relacionados con la administración y operación de la institución.

Su monto se lo ha estimado en un 20% de la suma total de costos fijos presupuestados.

Es necesario aclarar que también se ha calculado que todos los componentes de los costos fijos, se incrementen en un 10% cada año proyectado; considerando que se prevé un crecimiento similar y constante de las operaciones de la Cooperativa y un incremento equivalente de personal, para apoyar el aumento en las operaciones de la institución.

5.2.2.1.8. Costos de depreciaciones

Los costos de depreciaciones se los registrará en la contabilidad de acuerdo a lo dispuesto para el efecto en la Ley de Régimen Tributario Interno, y sobre la base del costo de adquisición de los activos fijos tangibles que adquiera la organización y que fueron detallados en el numeral 3.8.4. del capítulo 3. Los valores detallados de las depreciaciones, se describen en el Anexo No. 7.

5.2.2.1.9. Costos de amortizaciones

Los costos de amortizaciones, de la misma forma que las depreciaciones, se los registrarán en la contabilidad, de acuerdo a lo dispuesto para el efecto en la Ley de Régimen Tributario Interno, y sobre la base del costo de adquisición de los activos fijos intangibles que compre la organización y que fueron detallados en el numeral 3.8.5.1. delCAPÍTULO 3. Los valores de las amortizaciones se detallan en el cuadro siguiente.

Cuadro No. 36

COSTOS DE LAS AMORTIZACIONES				
DESCRIPCIÓN	VALOR INDIVIDUAL	VALOR TOTAL	AMORTIZ. (EN AÑOS)	AMORTIZ. ANUAL
Inversiones en Activos Intangibles		4600,00	5	920,00
Constitución de la Cooperativa	700,00	700,00		
Diseño del Proyecto	1500,00	1500,00		
Adecuación del Local e Inauguración	2400,00	2400,00		
				920,00

Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.2.2.2. Costos variables

Costos Variables son aquellos que dependen del volumen de producción, es decir que a mayor producción o unidades producidas entonces los costos variables serán también mayores, en el presente estudio se distinguen como costo variable, el interés pagado por los depósitos recibidos, toda vez que al realizar intermediación financiera o movilización del ahorro local hacia sectores productivos, la cooperativa necesitará captar más depósitos para poder otorgar un mayor número de créditos.

5.2.2.2.1. Tasa pasiva pagada en captaciones

En el inciso 3.1. delCAPÍTULO 3, se describen los productos del pasivo que se ofertarán, con la tasa de interés que pagará la organización a todos sus socios depositantes.

En el siguiente cuadro se detallan el costo promedio del dinero y el porcentaje de las captaciones que se ha planificado recibir:

Cuadro No. 37

TASA PASIVA PAGADA A DEPOSITANTES			
DESCRIPCIÓN	TASA PASIVA	PORCENTAJE DEL PASIVO	PROMEDIO PONDERADO
Depósitos a la Vista	3,50%	55,00%	1,93%
Depósitos a Plazo	6,00%	45,00%	7,70%
TASA PROMEDIO PARA CALCULOS			4,63%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

La tasa pasiva promedio ponderada que se pagará a los flujos provenientes de las captaciones del público, serán de 4,63% anual, tal como se lo describió en el cuadro anterior.

Finalmente se creará una provisión para cuentas incobrables, equivalentes al 1,15% de la cartera de créditos entregados, calculados acorde al promedio de cuentas incobrables que mantienen las cooperativas pequeñas controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.⁵⁴

5.3. PRESUPUESTOS DE FINANCIAMIENTOS

Como actividades de financiamiento para el presente estudio, se ha tomado en cuenta:

A. Actividades que generan ingresos

El aporte de US\$ 30,00 por un certificado de aportación que pagará cada socio que ingrese a la cooperativa.

B. Actividades que generen egresos

Los certificados de aportación devengarán un interés no mayor al 6% anual, que se pagarán de los excedentes si los hubiere en la cooperativa.

⁵⁴Ing. Cesar Oña/Gerente de la COAC. Educadores de Chimborazo

5.4. PRESUPUESTOS DE INVERSIÓN

Dentro de las actividades de inversión se ha tomado en cuenta la adquisición de activos fijos e intangibles descritos en el CAPÍTULO 3.

5.5. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

Para realizar la posterior evaluación financiera, se procedió a elaborar estados financieros proforma, de pérdidas y ganancias o de resultados y el presupuesto o flujo de caja.

Cabe resaltar que como la Cooperativa que se creará con el proyecto, tendrá como objetivo, la permanencia en el tiempo, los antes mencionados estados financieros serán construidos, aplicando el convencionalismo generalizando de proyectarlos a un horizonte de evaluación de 5 años.

La información básica para realizar las proyecciones está contenida en los estudios de mercado, técnico y organizacional, analizados en capítulos anteriores.

Los estados financieros se los expresará en términos constantes, asumiendo que:

“... no se tendrá en cuenta la inflación, para realizar los cálculos y proyecciones financieras y los valores que forman los estados financieros, se expresarán en unidades monetarias del mismo año.”⁵⁵

5.5.1. Estado de resultado proyectado

El Estado de Resultado o de Pérdidas y Ganancias, permite establecer en qué medida los capitales invertidos rinden utilidades o en su defecto generan pérdidas, mostrando las operaciones y los ingresos generados, para de esta forma determinar la rentabilidad financiera del proyecto.

⁵⁵ ARBOLEDA VELEZ, Germán, Proyectos, Formulación, Evaluación y Control, AC Editores, Colombia, 2003, p.299

Los resultados proyectados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Proyectando Tu Futuro Limitada, se los puede apreciar en el siguiente cuadro, el mismo que refleja un índice de rentabilidad que va aumentando a medida que la Cooperativa se consolida en el mercado.

Así se espera alcanzar un 67,13% de rentabilidad para el quinto año, luego de que en el año de introducción en el mercado se obtendría una pérdida de (17.793,68 US\$), en el segundo año tenemos una recuperación de 3.306,75US\$, y a partir del año 3 ya obtendrá una rentabilidad que se estima alcanzará los US\$ 89.331,62 en el quinto año que le permitiría absorber las pérdidas del año uno y distribuir sus excedentes a todos sus socios, de acuerdo al monto de operaciones que acuerden en la Cooperativa.

La rentabilidad esperada en la operación del proyecto a partir del segundo año, demuestra que la gestión de la Cooperativa si será rentable para sus socios, tal como se observa en el siguiente cuadro:

Cuadro N.- 38

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO					
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre					
(expresado en Dólares \$)					
Descripción	Total Año 1	Total Año 2	Total Año 3	Total Año 4	Total Año 5
Ingresos					
Intereses de Cartera De Créditos	13.674,43	39.785,25	75.582,33	123.985,84	188.929,06
Intereses de Mora	2.116,67	4.325,00	7.758,33	12.100,00	18.466,67
Cuota de Ingreso	755,00	450,00	790,00	1.300,00	2.140,00
Ingresos Por Servicios	7.010,00	12.340,00	18.480,00	32.760,00	52.420,00
Provisión Cuentas Incobrables	-241,30	-493,05	-884,45	-1.379,40	-2.105,20
TOTAL INGRESOS	23.314,80	56.407,20	101.726,22	168.766,44	259.850,53
COSTOS Y GASTOS					
Costos Variables					
Intereses Causados	-1.581,92	-3.813,68	-5.149,36	-6.979,56	-9.137,56
Total Costos Variables	-1.581,92	-3.813,68	-5.149,36	-6.970,56	-9.137,56
Costos Fijos					
Gastos de Personal	-11.486,04	-18.263,05	-36.073,26	-57.718,34	-59.409,59
Honorarios	-8.400,00	-9.240,00	-10.164,00	-11.180,40	-12.298,44
Otros Gastos					
Arriendo	-960,00	-1.200,00	-1.440,00	-1.800,00	-2.040,00
Energía, Comunicaciones y Movilización	-2.100,00	-2.310,00	-2.541,00	-2.795,10	-3.074,61
Materiales de Oficina	-540,00	-594,00	-653,40	-718,74	-790,61
Seguros	-5.081,04	-5.589,14	-6.148,06	-6.762,86	-7.439,15
Materiales de Limpieza	-277,92	-305,71	-336,28	-369,91	-406,90
Publicidad	-1.200,00	-1.320,00	-1.452,00	-1.597,20	-1.756,92
Varios	-6.009,00	-6.609,90	-7.270,89	-7.997,98	-8.797,78
Depreciación	-2.552,52	-2.842,92	-3.133,20	-3.992,16	-4.279,56
Amortización	-920,04	-1.012,04	-1.113,25	-1.224,57	-1.347,03
Total Costos Fijos	-39.526,56	-49.286,77	-70.325,34	-96.157,27	-101.640,59
EXCEDENTE (Pérdida)	-17.793,68	3.306,75	26.251,51	65.638,61	149.072,37
(-)6%Certificados de Aportación		198,40	1.575,09	3.938,32	8.944,34
Excedentes antes de Trabajadores	-17.793,68	3.108,34	24.676,42	61.700,30	140.128,03
(-)15% trabajadores		466,25	3.701,46	9.255,04	21.019,20
Base para Cálculo de Imp. A la Renta	-17.793,68	2.642,09	20.974,96	52.445,25	119.108,83
(-)25% de Impuesto a la Renta		660,52	5.243,74	13.111,31	29.777,21
EXCEDENTE A DISTRIBUIR	-17.793,68	1.981,57	15.731,22	39.333,94	89.331,62
20% Fondos de reserva		396,31	3.146,24	7.866,79	17.866,32
5% Fondo de Educación		99,08	786,56	1.966,70	4.466,58
5% Fondo de Asistencia Social		99,08	786,56	1.966,70	4.466,58
70% para Socios		1.387,10	11.011,85	27.533,76	62.532,13

Nota: Los estados Financieros Mensuales se los Muestra en el Anexo 8

Fuente: Cuadros anteriores de ingresos y costos

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.5.2. Flujo de fondos proyectado

La proyección del flujo de Caja o flujo de fondos, es uno de los elementos más importantes en el proceso de evaluación de un proyecto, ya que la valoración del mismo, se realizará sobre los resultados que en el flujo se describan.

Los valores para elaborar el flujo de caja provienen de los estados financieros antes definidos, sin embargo antes es necesario referirse a algunos elementos que estarán contenidos en el mismo, como son:

- El flujo de caja se expresa en momentos, los egresos iniciales, son realizados en el momento cero (0), corresponden a la inversión inicial, necesaria para la puesta en marcha del proyecto.
- Los egresos que no son proporcionados por los otros análisis y que se incluyeron en el flujo de caja, son:
 - o El pago del 6% sobre certificados de aportación;
 - o El impuesto a la renta del 25% sobre los excedentes, que para su cálculo deben tomarse en cuenta algunos gastos que no representan desembolsos de efectivo, como amortizaciones y depreciaciones,
 - o El pago del 15% (también sobre utilidades), que corresponde a los trabajadores, de acuerdo a la legislación ecuatoriana,
 - o El pago del 5% para el Fondo de Educación Cooperativa,
 - o El pago del 5% para asistencia social; y
 - o Además de las respectivas reposiciones de los activos fijos que hayan cumplido con su tiempo vida útil, al igual que incrementos de los mismos.

- Valores de salvamento, que son las estimaciones que podrían tener un proyecto, después de varios años de operación, o el valor remanente que tendrán la inversión, al final del horizonte de evaluación, para su cálculo existen varios métodos; sin embargo para el presente estudio se utilizará el método contable o de valor en libros de los activos, que dice:

...“calcula el valor de salvamento o de desecho como la suma de valores contables (o valores en libros) de los activos, así el valor contable corresponderá al valor que a esa fecha no se ha depreciado”.⁵⁶

Como se utiliza el método contable, para el cálculo de estos valores, de igual forma se lo hará con relación a la recuperación de la inversión en capital de trabajo, que según el método citado, debe agregarse, en su totalidad, al remanente de la inversión al término del periodo de evacuación.

Para la construcción del flujo, se ha previsto algunas particularidades propias del proyecto, que se mencionan a continuación:

1. Se estima recibir e incrementar los depósitos de ahorro a la vista, en un promedio de US\$ 30,00 mensuales por cada socio que ingrese a la cooperativa.
2. Captar depósitos a plazo fijo, de acuerdo al comportamiento del promedio mantenido por las cooperativas de primer piso controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, es decir del total recibido, el 55% corresponde a ahorros a la vista y el 45% a depósitos a plazo.

Además se ha acordado que los socios fundadores mantengan en la Cooperativa en depósitos a plazo fijo, la cantidad de US\$52.000,00, los cuales serán depositados durante los meses 3,4,5,6,7,8,9,10,11,12 a partir del inicio de las operaciones, a razón de US\$ 5.778,00 cada mes.

⁵⁶Ing. Rodrigo Moreno; Evaluación de Proyectos/Material de trabajo

3. Se ha presupuestado nuevas inversiones y reposiciones de activos fijos considerando necesarios para la eficiente operación de la cooperativa
4. Se dispondrá de un saldo mínimo en caja, necesario para mantener las cajas de atención al público y cuyo valor se lo ha estimado tomando en cuenta los promedios que mantienen las cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y que asciende en un promedio al 4% de las captaciones del público que registran estas instituciones.

Adicionalmente y considerando el tipo de mercado en el cual se desenvuelve el sistema financiero cooperativista, se estima que los ingresos se efectuarán de contado; y los pagos por la compra de insumos y materias primas tendrán el mismo comportamiento.

5.5.2.1. Flujo de fondos del proyecto

Con los antecedentes mencionados en el punto anterior, se elaboró el flujo de fondos del proyecto, que en el presente caso es el mismo flujo del inversionista, pues el 100% de la inversión corresponde a recursos propios, es decir no existirá ningún tipo de financiamiento externo, para iniciar el proyecto.

5.5.2.2. Flujo de fondo del inversionista

El flujo de fondos descrito anteriormente permite evaluar la rentabilidad de toda la inversión, cuando se quiere medir la rentabilidad solo de los recursos propios, debe agregarse el efecto del financiamiento para incorporar en impacto del apalancamiento de la deuda.

Como ya se señaló antes en el presente caso el flujo de fondos del proyecto, es el mismo flujo del inversionista, pues el total de la inversión corresponde a recursos propios, es decir no existirá ningún tipo de financiamiento.

5.5.3. Flujo de fondos incremental

La contribución del proyecto a la generación de beneficios para los socios, se obtiene sacando la diferencia entre el flujo de fondos neto que generaría la cooperativa y el flujo de fondos neto que se obtendría si no se implementa el proyecto, en los dos casos se trata de proyecciones, esta diferencia se llama el flujo de fondos neto incremental, el mismo que representa la contribución real del proyecto a la generación del flujo de fondos.

La razón por la cual se realiza esta diferencia, para obtener la contribución del proyecto, es porque el flujo de fondos neto sin proyecto, es un beneficio que se estaba obteniendo y que será sacrificado una vez que se decida llevar adelante la implementación y ejecución de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Proyectando Tu Futuro”.

El flujo de fondos sin proyecto, corresponde a los ingresos que tienen al momento los futuros socios de la cooperativa, por concepto de los intereses generados por los US\$48460,06, a una tasa de interés promedio del 4,00% que perciben actualmente por el dinero depositado.

El cálculo de los criterios de evaluación e indicadores de rentabilidad financiera, se los realiza de acuerdo con los valores generados en el flujo de fondos incremental del proyecto.

Conforme a lo señalado, el flujo de fondos incremental, se lo detalla en las últimas líneas del cuadro N.-39

En la pagina siguiente, en el cuadro N. 39, se muestra el presupuesto de efectivo, (elaborado bajo el método indirecto, es decir, partiendo de la información proporcionada por el estado de resultados) que se estima tendrá la cooperativa durante los cinco primeros años de funcionamiento, en el mismo se observa que se espera que el crecimiento de los ingresos sea progresivo, es decir aumenten a medida que los depositantes mantengan su confianza en la institución. En el mismo cuadro, se resalta que la cooperativa logrará alcanzar niveles de liquidez suficientes para mantener las operaciones planificadas.

Cuadro N.- 39 (A)

FLUJOS DE FONDO DEL PROYECTO (expresado en US\$)													
DESCRIPCIÓN	MES 1	MES 2	MES 3	MES 4	MES 5	MES 6	MES 7	MES 8	MES 9	MES 10	MES 11	MES 12	
Excedente Bruto	-2.443,66	-2.542,25	-2.406,46	-2.146,63	-1.838,22	-1.662,22	-1.522,06	-1.363,06	-1.058,90	-911,78	-848,43	-631,93	
(+) Depreciación	212,71	212,71	212,71	212,71	212,71	212,71	212,71	212,71	212,71	212,71	212,71	212,71	
(+) Amortización Intangibles	76,67	76,67	76,67	76,67	76,67	76,67	76,67	76,67	76,67	76,67	76,67	76,67	
6% Certificados de Aportación													
15% Trabajadores													
25% Impuesto a la renta													
5% Fondo de Educación													
5% Fondo de Asistencia Social													
(-) Cartera de Crédito	-16.000,00	-16.000,00	-18.000,00	-18.000,00	-18.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-24.000,00	-26.000,00	-28.000,00	-30.000,00	
(+) Recuperación de Créditos-capital	0,00	1.226,88	2.472,16	3.888,88	5.326,86	6.787,63	8.423,06	10.065,61	11.750,46	13.767,30	15.985,75	18.372,58	
(+) depósitos de Ahorros	500,00	600,00	700,00	800,00	950,00	1.050,00	1.100,00	1.150,00	1.300,00	1.400,00	1.450,00	1.510,00	
(+) Depósitos a Plazo	0,00	0,00	15.000,00	17.250,00	19.837,50	22.813,13	26.235,09	30.170,36	34.695,91	39.900,30	45.885,34	52.768,14	
(+) Certificados de Aportación	1.500,00	300,00	300,00	300,00	450,00	300,00	150,00	150,00	450,00	300,00	150,00	180,00	
Liquidación de Obligaciones con el Público													
Liquidación de Cartera													
(-) Saldo Mínimo en caja			-3.000,00										
Inversión Inicial													
Activos Fijos Tangibles	-11.292,00												
Activos Fijos Intangibles	-4.600,00												
Capital de Trabajo	-32.568,06												
Valor de Salvamento													
Flujo Neto	-48.460,06	-16.154,28	-16.125,99	-4.644,92	2.381,63	7.015,52	9.577,92	14.675,47	20.462,29	23.426,85	28.745,20	34.912,04	42.488,17
Flujos de Fondo Sin Proyecto		-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	
Flujo Incremental	-48.460,06	-16.315,81	-16.287,52	-4.806,45	2.220,10	6.853,99	9.416,39	14.513,94	20.300,76	23.265,32	28.583,67	34.750,51	42.326,64

Fuente: Cuadro No. 38

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Cuadro N.- 39 (B)

FLUJOS DE FONDO DEL PROYECTO (expresado en US\$)												
DESCRIPCIÓN	MES 13	MES 14	MES 15	MES 16	MES 17	MES 18	MES 19	MES 20	MES 21	MES 22	MES 23	MES 24
Excedente Bruto	-1.060,04	-834,54	-609,93	-400,34	-172,87	76,97	361,81	649,88	935,20	1.158,91	1.444,31	1.757,38
(+) Depreciación	236,91	236,91	236,91	236,91	236,91	236,91	236,91	236,91	236,91	236,91	236,91	236,91
(+) Amortización Intangibles	84,34	84,34	84,34	84,34	84,34	84,34	84,34	84,34	84,34	84,34	84,34	84,34
6% Certificados de Aportación												
15% Trabajadores												
25% Impuesto a la renta												
5% Fondo de Educación												
5% Fondo de Asistencia Social												
(-) Cartera de Crédito	-31.000,00	-32.000,00	-32.000,00	-36.000,00	-38.000,00	-42.000,00	-46.000,00	-46.000,00	-50.000,00	-52.000,00	-56.000,00	-58.000,00
(+) Recuperación de Créditos-capital	20.948,57	22.173,00	23.492,48	24.648,39	26.128,36	27.783,89	29.587,60	31.725,09	33.794,65	36.036,75	38.180,98	40.480,74
(+) depósitos de Ahorros	1.510,00	1.560,00	1.650,00	1.750,00	1.850,00	1.950,00	2.050,00	2.150,00	2.250,00	2.300,00	2.350,00	2.410,00
(+) Depósitos a Plazo	54.087,35	55.439,53	56.825,52	58.246,16	59.702,31	61.194,87	62.724,74	64.292,86	65.900,18	67.547,69	69.236,38	70.967,29
(+) Certificados de Aportación	0,00	150,00	270,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	150,00	150,00	180,00
Liquidación de Obligaciones con el Público												
Liquidación de Cartera												
(-) Saldo Mínimo en caja	-3.749,75											
Inversión Inicial												
Activos Fijos Tangibles	1.565,67											
Activos Fijos Intangibles												
Capital de Trabajo												
Valor de Salvamento												
Flujo Neto	42.623,05	46.809,24	49.949,31	48.865,46	50.129,05	49.626,98	49.345,41	53.439,07	53.501,28	55.514,60	55.682,91	58.116,65
Flujos de Fondo Sin Proyecto	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53
Flujo Incremental	42.461,52	46.647,71	49.787,78	48.703,93	49.967,52	49.465,45	49.183,88	53.277,54	53.339,75	55.353,07	55.521,38	57.955,12

Fuente: Cuadro No. 38

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Cuadro N.- 39(c)

FLUJOS DE FONDO DEL PROYECTO (expresado en US\$)												
DESCRIPCIÓN	MES 25	MES 26	MES 27	MES 28	MES 29	MES 30	MES 31	MES 32	MES 33	MES 34	MES 35	MES 36
Excedente Bruto	228,48	605,83	896,13	1.178,23	1.482,02	1.807,82	2.207,27	2.622,43	3.107,02	3.560,14	4.034,40	4.521,74
(+) Depreciación	261,10	261,10	261,10	261,10	261,10	261,10	261,10	261,10	261,10	261,10	261,10	261,10
(+) Amortización Intangibles	92,77	92,77	92,77	92,77	92,77	92,77	92,77	92,77	92,77	92,77	92,77	92,77
6% Certificados de Aportación			1.575,09									
15% Trabajadores			3.701,46									
25% Impuesto a la renta			5.243,74									
5% Fondo de Educación			786,56									
5% Fondo de Asistencia Social			786,56									
(-) Cartera de Crédito	-62.000,00	-62.000,00	-62.000,00	-66.000,00	-70.000,00	-74.000,00	-80.000,00	-84.000,00	-87.000,00	-90.000,00	-96.000,00	-98.000,00
(+) Recuperación de Créditos-capital	42.784,99	45.338,84	47.839,32	50.377,31	52.893,37	55.570,53	58.227,85	61.018,39	64.157,50	67.207,03	70.348,97	73.631,41
(+) depósitos de Ahorros	2.410,00	2.510,00	2.610,00	2.710,00	2.810,00	2.910,00	3.050,00	3.190,00	3.390,00	3.590,00	3.790,00	3.990,00
(+) Depósitos a Plazo	72.741,47	74.560,01	76.424,01	78.334,61	80.292,97	82.300,30	84.357,80	86.466,75	88.628,42	90.844,13	93.115,23	95.443,11
(+) Certificados de Aportación	0,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	420,00	420,00	600,00	600,00	600,00	600,00
Liquidación de Obligaciones con el Público												
Liquidación de Cartera												
(-) Saldo Mínimo en caja	-5.782,01											
Inversión Inicial												
Activos Fijos Tangibles	7.563,43											
Activos Fijos Intangibles												
Capital de Trabajo												
Valor de Salvamento												
Flujo Neto	58.300,23	61.668,54	78.516,75	67.254,02	68.132,24	69.242,53	68.616,80	70.071,44	73.236,81	76.155,17	76.242,47	80.540,12
Flujos de Fondo Sin Proyecto	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53
Flujo Incremental	58.138,70	61.507,01	78.355,22	67.092,49	67.970,71	69.081,00	68.455,27	69.909,91	73.075,28	75.993,64	76.080,94	80.378,59

Fuente: Cuadro No. 38

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Cuadro N.- 39 (D)

FLUJOS DE FONDO DEL PROYECTO												
(expresado en US\$)												
DESCRIPCIÓN	MES 37	MES 38	MES 39	MES 40	MES 41	MES 42	MES 43	MES 44	MES 45	MES 46	MES 47	MES 48
Excedente Bruto	2.640,44	3.285,40	3.730,80	4.175,62	4.532,82	5.061,28	5.632,43	6.261,47	6.829,68	7.305,62	7.801,38	8.381,68
(+) Depreciación	332,68	332,68	332,68	332,68	332,68	332,68	332,68	332,68	332,68	332,68	332,68	332,68
(+) Amortización Intangibles	102,05	102,05	102,05	102,05	102,05	102,05	102,05	102,05	102,05	102,05	102,05	102,05
6% Certificados de Aportación			3.938,32									
15% Trabajadores			9.255,04									
25% Impuesto a la renta			13.111,31									
5% Fondo de Educación			1.966,70									
5% Fondo de Asistencia Social			1.966,70									
(-) Cartera de Crédito	100.000,00	102.000,00	104.000,00	-106.000,00	-108.000,00	-120.000,00	-130.000,00	-134.000,00	-130.000,00	-130.000,00	-140.000,00	-148.000,00
(+) Recuperación de Créditos-capital	76.933,08	80.070,91	83.409,18	86.950,87	90.332,34	93.551,16	97.371,71	101.466,28	105.562,28	109.137,95	112.492,22	116.113,52
(+) depósitos de Ahorros	3.990,00	4.190,00	4.400,00	4.630,00	4.830,00	5.090,00	5.340,00	5.590,00	5.840,00	6.090,00	6.340,00	6.590,00
(+) Depósitos a Plazo	97.829,19	100.274,92	102.781,79	105.351,34	107.985,12	110.684,75	113.451,87	116.288,16	119.195,37	122.175,25	125.229,63	128.360,37
(+) Certificados de Aportación	0,00	600,00	630,00	690,00	600,00	780,00	750,00	750,00	750,00	750,00	750,00	750,00
Liquidación de Obligaciones con el Público												
Liquidación de Cartera												
(-) Saldo Mínimo en caja	-12.000,00											
Inversión Inicial												
Activos Fijos Tangibles	5.678,00											
Activos Fijos Intangibles												
Capital de Trabajo												
Valor de Salvamento												
Flujo Neto	75.505,44	86.855,96	121.624,57	96.232,56	100.715,00	95.601,92	92.980,73	96.790,65	108.612,06	115.893,55	113.047,97	112.630,31
Flujos de Fondo Sin Proyecto	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53
Flujo Incremental	75.343,91	86.694,43	121.463,04	96.071,03	100.553,47	95.440,39	92.819,20	96.629,12	108.450,53	115.732,02	112.886,44	112.468,78

Fuente: Cuadro No. 38

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Cuadro N.-39 (E)

FLUJOS DE FONDO DEL PROYECTO												
(expresado en US\$)												
DESCRIPCIÓN	MES 49	MES 50	MES 51	MES 52	MES 53	MES 54	MES 55	MES 56	MES 57	MES 58	MES 59	MES 60
Excedente Bruto	8.173,48	9.029,77	9.605,42	10.151,93	10.848,07	11.614,52	12.446,92	13.593,73	14.501,88	15.383,76	16.364,27	17.358,62
(+) Depreciación	356,63	356,63	356,63	356,63	356,63	356,63	356,63	356,63	356,63	356,63	356,63	356,63
(+) Amortización Intangibles	112,25	112,25	112,25	112,25	112,25	112,25	112,25	112,25	112,25	112,25	112,25	112,25
6% Certificados de Aportación			8.944,34									
15% Trabajadores			21.019,20									
25% Impuesto a la renta			29.777,21									
5% Fondo de Educación			4.466,58									
5% Fondo de Asistencia Social			4.466,58									
(-) Cartera de Crédito	152.000,00	155.000,00	156.000,00	-160.000,00	-175.000,00	-185.000,00	-195.000,00	-198.000,00	-200.000,00	-205.000,00	-215.000,00	-220.000,00
(+) Recuperación de Créditos-capital	120.219,23	124.509,87	128.911,56	133.272,60	137.822,40	143.407,30	148.742,61	154.007,95	159.215,59	165.021,42	171.297,74	177.518,21
(+) depósitos de Ahorros	6.590,00	6.840,00	7.090,00	7.340,00	7.640,00	7.940,00	8.240,00	8.740,00	9.240,00	9.740,00	10.290,00	10.870,00
(+) Depósitos a Plazo	130.927,58	133.546,13	136.217,06	138.941,40	141.720,23	144.554,63	147.445,72	150.394,64	153.402,53	156.470,58	159.599,99	162.791,99
(+) Certificados de Aportación	0,00	750,00	750,00	750,00	900,00	900,00	900,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.650,00	1.740,00
Liquidación de Obligaciones con el Público												
Liquidación de Cartera												
(-) Saldo Mínimo en caja	-15.000,00											
Inversión Inicial												
Activos Fijos Tangibles	3.000,00											
Activos Fijos Intangibles												
Capital de Trabajo												
Valor de Salvamento												
Flujo Neto	102.379,17	120.144,66	195.716,84	130.924,80	124.399,58	123.885,33	123.244,13	130.705,19	138.328,87	143.584,64	144.670,88	150.747,70
Flujos de Fondo Sin Proyecto	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53	-161,53
Flujo Incremental	102.217,64	119.983,13	195.555,31	130.763,27	124.238,05	123.723,80	123.082,60	130.543,66	138.167,34	143.423,11	144.509,35	150.586,17

Fuente: Cuadro No. 38

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Tal como se puede apreciar, tanto en el estado de pérdidas y ganancias como en el flujo de caja, los resultados del proyecto, a partir del tercer año son positivos, es decir si es que se cumplen todos los parámetros presupuestarios tanto en ingresos como egresos, la cooperativa de Ahorro y Crédito *Proyectando Tu Futuro* limitada, tendrá una rentabilidad y liquidez aceptable, es decir dispondrá de los recursos necesarios para afrontar sus obligaciones sin problemas.

5.6. EVALUACIÓN FINANCIERA

En la etapa de pre inversión, el trabajo de evaluación se basa en la proyección de actividades, costos y logros esperados, analizando cuidadosamente cada uno de sus elementos. Es decir, se busca definir la bondad del proyecto, expresada a través de indicadores monetarios.

La evaluación de proyectos por medio de métodos matemáticos-financieros es una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones por parte de los administradores financieros, ya que un análisis que se anticipe al futuro puede evitar posibles desviaciones y problemas en el largo plazo.

5.6.1. Determinación de la tasa de descuento

Tasa de descuento o también conocido como el costo de oportunidad del dinero, es aquel que se utiliza para evaluar un proyecto en particular, pues:

“... la tasa de descuento representa la rentabilidad a la que se renuncia, al invertir en un proyecto determinado, en lugar de invertir en proyectos alternativos”⁵⁷.

Para el estudio, la tasa de descuento se calculará sumando todos los factores o componentes inherentes al mercado financiero, así para su estimación se considera un premio por riesgo más una tasa mínimo requerida por los socios fundadores de la cooperativa.

⁵⁷Ing. Rodrigo Moreno; Evaluación de Proyectos/Material de trabajo

En el cálculo del premio por el riesgo o prima de riesgo (R_p), se aplicará el rendimiento de los títulos emitidos por el gobierno nacional, que se deduce de la sumatoria del índice del riesgo país (R_e), más la tasa libre de riesgo (R_f).

$$R_p = R_e + R_f$$

En el presente caso el riesgo país (R_e) es de 9,87%⁵⁸ y la tasa libre de riesgo (R_f) corresponde a la tasa que pagan los bonos del tesoro del gobierno de U.S.A. que es del 3,67%, por lo que la prima de riesgo exigida para el proyecto sería de:

$$13,54\% = 9,87\% + 3,67\%$$

La tasa mínima requerida por los futuros socios es del 4,00%, pues corresponde a la tasa a la que estarían renunciando, para invertir en la nueva cooperativa de ahorro y crédito.

Sumando estos elementos, la tasa de descuento aplicable en el análisis financiero será del 17,54%.

Se necesario señalar que en la medida en que se utilice una tasa más alta se estaría siendo más prudente a la hora de valorar el proyecto (una prima más alta supone demandar una rentabilidad más alta), reflejando una exigencia mayor de rentabilidad a cambio del mayor riesgo.

5.6.2. Criterios de evaluación financiera

A pesar que en las proyecciones del estado de resultados y de flujo de fondos con el proyecto, se puede ver que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Proyectando Tu Futuro Ltda. será rentable y dispondrá de liquidez a partir del tercer año, la bondad de un proyecto, se mide al comparar los beneficios esperados asociados a una decisión de inversión, con su correspondiente flujo de desembolsos proyectados.

⁵⁸http://www.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais

Para evaluar la presente alternativa de inversión, se utilizará algunos criterios de evaluación, que:

“... toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo, que se basan en la consideración de que el dinero, sólo porque transcurre el tiempo, debe ser remunerado con una rentabilidad que el inversionista le exigirá, por no hacer uso de él, hoy, y aplazar su consumo a un futuro conocido”⁵⁹.

Estos métodos son: el Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR) y la Relajación Costo Beneficio.

Además se recurrirá a otros métodos más sencillos que no toman en cuenta el costo del dinero en el tiempo, como: Período de Recuperación de la Inversión y algunos Índices financieros que ayuden a tomar la correcta decisión de invertir o no en el proyecto.

5.6.2.1. Valor actual neto (VAN)

Este criterio plantea que el proyecto debe aceptarse si su VAN es igual o superior a cero.

“...es una medida de los excesos o pérdidas en los flujos de caja, todo llevado al valor presente (el valor real del dinero cambia con el tiempo).”⁶⁰

El VAN puede expresarse así:

$$VAN = FF_0 + \frac{FF_1}{(1+i)^1} + \frac{FF_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{FF_n}{(1+i)^n}$$

Donde:

FF_0 = *Flujos de fondo del año 0, o flujo de la inversión a realizarse.*

⁵⁹ Ing. Rodrigo Moreno; Evaluación de Proyectos/Material de Trabajo

⁶⁰ <http://www.misrespuestas.com/que-es-el-valor-actual-neto-van.html>

FF_n = Flujos de fondos futuros del año 1 al año 5

i = Tasa de descuento

n = Número de años proyectados (del año 1 al 5)

En el presente estudio, el valor actual neto del proyecto da como resultado US\$32.139,55 que de acuerdo al principio del indicador, la inversión generará más beneficios que costos, por lo que debería aceptarse la misma.

Cuadro No.-40

CALCULO DEL VALOR ACTUAL NETO (VAN)	
FFo y FFn =	Flujo Incremental (Cuadro No. 59)
N =	60 0eriodos (meses)
Tasa de descuento (i) =	17,54% (Anual)
VAN =	32.139,55

Fuente: Cuadro No. 39

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.6.2.2. Tasa interna de retorno (TIR)

La tasa interna de retorno, es conocida como la tasa de actualización, en que se iguala el valor actual a los ingresos, con el valor actual de los egresos, este criterio evalúa el proyecto en función de una única tasa de rendimiento por periodo.

Un proyecto se aprobará cuando su TIR sea igual o superior a la tasa de descuento.

La TIR sería la tasa de interés más alta que un inversionista podría pagar, sin perder dinero, si todos los fondos para financiar el proyecto fueran prestados o a crédito.

Su relación con el VAN es que la TIR hace que el VAN del proyecto sea igual a cero.

La TIR puede expresarse así:

$$0 = FF_0 + \frac{FF_1}{(1 + TIR)^1} + \frac{FF_2}{(1 + TIR)^2} + \dots + \frac{FF_n}{(1 + TIR)^n}$$

En donde:

FF_0 = Flujo de fondos del año 0, o flujo de la inversión a realizarse.

FF_n = Flujo de fondos futuros del año 1 al año 5

n = Número de años proyectados (del año 1 al año 5)

La deducción manual de la tasa que iguale a cero los flujos de ingresos con los de egresos, se los hace mediante interpolaciones⁶¹, sin embargo se puede utilizar una plantilla de Excel para simplificar su cálculo.

En el presente análisis, la tasa interna de retorno del proyecto da como resultado una tasa del 30%, superior a la tasa de descuento, por lo que de acuerdo al principio del indicador, la inversión debería ser aceptada.

Cuadro No.-41

CALCULO DE LA TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)	
FFo y FFn =	Flujo Incremental (Cuadro No. 59)
N =	60 0eriodos (meses)
TIR =	30%

Fuente: Cuadro No. 39

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

⁶¹ La interpolación es un procedimiento matemático, que nos permite encontrar el valor intermedio de un intervalo.

5.6.2.3. Relación costo beneficio (RBC)

La relación costo beneficio viene dada por el cociente del valor presente de los beneficios dividido para el valor presente de los costos.

Se aceptará el proyecto si la RBC es superior o igual a uno.

La RBC puede expresarse así:

$$RBC = \frac{\text{Ingresos Actualizados}}{\text{Egresos Actualizados}}$$

En el proyecto la relación costo beneficio da como resultado el valor de 1,67 valor que es superior a 1 (uno), lo que significa que es viable por cuanto los ingresos esperados superarán a los costos que deberían asumir la organización.

Cuadro No.-42

CALCULO DEL ÍNDICE BENEFICIO COSTO (B/C)	
FFo y FFn =	Flujo Incremental (Cuadro No. 59)
n =	60 0eriodos (meses)
Relación Beneficio Costo =	1,67

Fuente: Cuadro No. 39

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.6.2.4. Periodo de la recuperación de la inversión (PRI)

El método del periodo de recuperación, es muy sencillo, pues no considera el valor del dinero a través del tiempo, en el presente proyecto se lo considerará como informativo, pues generalmente se lo asocia con el criterio de selección entre varios proyectos. Cabe destacar que para el cálculo del período de recuperación de la inversión se trabaja con el flujo neto del proyecto, puesto que se evalúa en que tiempo se recuperará la inversión realizada.

El periodo de recuperación se lo expresa así:

$$PRI = \text{Número de años antes a la recuperación total de la inversión} + \frac{\text{Costo no recuperado al inicio del año de la recuperación total}}{\text{Flujo total de efectivo del año de la recuperación Total}}$$

Acorde con la formula, el proyecto recuperará la inversión aproximadamente en 1,68 años, tal como se puede observar en el siguiente cuadro:

Cuadro No.-43

CALCULO DEL PERIODO DE RECUPERACIÓN (PRI)	
FFo y FFn =	Flujo Incremental (Cuadro No. 59)
N =	60 0eriodos (meses)
PRI =	1,68

*Fuente:*Cuadro No. 39

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.6.3. El Punto de Equilibrio (P.E)

El punto de equilibrio es una técnica, que nos permite encontrar el punto en el cual los ingresos son iguales a los egresos, es decir, aquel punto en que la cooperativa no perderá ni ganará. A partir de este punto de equilibrio, cada unidad monetaria adicional prestada, generará utilidad.

El punto de equilibrio se lo calcula mediante la siguiente fórmula:

$$PE = C.F./[1 - (CV/V)]$$

En donde:

$$C.F = \text{Costos Fijos}$$

$$V = \text{Ventas Totales}$$

$$C.V = \text{Costos Variables Totales}$$

Así el monto mínimo de ingresos que debe obtener la cooperativa, o punto de equilibrio expresado en US Dólares, se lo detalla en el siguiente cuadro, en el mismo que se advierte que al comparar el total de ingresos proyectados con el calculo anual del punto de equilibrio, a lo largo de todos los años de la proyección, la cooperativa superará el mínimo de ingresos que debe alcanzar para no tener pérdidas, excepto el año 1, en que si obtendría pérdida, - pues sus ingresos son inferiores al punto de equilibrio- tal como se pudo apreciar en el análisis del Estado de Resultados.

Cuadro No.- 44

CALCULO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO					
(expresado en Dólares \$)					
Descripción	Total Año 1	Total Año 2	Total Año 3	Total Año 4	Total Año 5
Total ingresos	23.314,80	56.407,20	101.726,22	168.766,44	259.850,53
Total Costos Fijos	-39.526,56	-49.286,77	-70.325,34	-96.157,27	101.640,59
Total Costos Variables	-1.581,92	-3.813,68	-5.149,36	-6.970,56	-9.137,56
Punto de Equilibrio	-17.793,68	3.306,75	26.251,51	65.638,61	149.072,37

Fuente: Cuadro No. 38

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

5.6.4. Análisis financiero

Sobre la base de los estados financieros proyectados, se realizó el análisis de los principales índices financieros, los mismos que confirman lo expresado bajo los criterios de evaluación analizados y demuestran que de cumplirse con lo planificado.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Proyectando Tu Futuro Ltda., no presentará problemas de rentabilidad ni de liquidez, pues las razones financieras se ubicarían en estándares aceptables a lo largo de los años de la proyección, tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cuadro No.- 45

INDICES FINANCIEROS					
Descripción	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Rentabilidad Índice de Rentabilidad	-37%	5,09%	30,46%	50,17%	67,13%
Liquidez Fondo Dispo/ Oblig. Con el Publico	15,52%	23,35%	27,05%	35,78%	42,65%
Calidad De los Activos Crecimiento de los Activos	290,01%	234,78%	165,98%	145,22%	137,98%

Fuente: Cuadro No. 38 y 39

Elaborado por: VictorAlvaro&Myrian Machado

Así lo indica la razón de rentabilidad al ser creciente durante el período y lo demuestra el índice de fondos disponibles sobre obligaciones con el público (depósitos monetarios), que alcanzarían un promedio anual del 28,87%, durante el período analizado de cinco años; que es igual a la media obtenida por las cooperativas pequeñas supervisadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (29%), durante el año 2012.

5.7. CONCLUSIÓN

- Se elaboró el Estado de Resultados y Flujo de Caja Proyectados, en el escenario más probable de ocurrencia, demostrando la Rentabilidad y Factibilidad del proyecto, mediante los criterios de evaluación del Valor Actual Neto, Tasa Interna de Retorno, Razón Costo Beneficio, Período de Recuperación de la Inversión, Cálculo del Punto de Equilibrio y algunos índices Financieros.

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES y RECOMENDACIONES

CAPÍTULO	CONCLUSIÓN	RECOMENDACIÓN
ESTUDIO DE MERCADO	<ul style="list-style-type: none"> • Se determino que en el cantón Guano existe una demanda insatisfecha del 82,07% respecto a la oferta y demanda de servicios financieros, en virtud de que en dicho cantón opera solo una cooperativa, por lo que hay un mercado potencial para el presente proyecto. 	<ul style="list-style-type: none"> • Con el fin de aprovechar el 82,07% del mercado insatisfecho de productos y servicios financieros, la COAC Proyectando Tu Futuro Ltda. deberá diseñar estrategias para captar el mayor número posible de potenciales socios y clientes, para lo cual se recomienda diseñar un plan de publicidad y promoción que llame la atención con respecto a lo que significa crear una cooperativa de guano.
ESTUDIO TÉCNICO	<p>A) Se determinó el tamaño del proyecto sobre la base de la demanda existente.</p> <p>B) Adicionalmente se identificó la mejor localización dentro del cantón, además de concretar los equipos básicos que deberá tener la cooperativa.</p> <p>C) Se especificó la cantidad de materiales y recurso humano necesario para el desenvolvimiento normal de sus operaciones,</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Se recomienda capacitar de forma constante al personal de la cooperativa ya que la imagen pública de la misma será positiva si el personal y la Gerencia cuentan con los conocimientos necesarios para servir y ayudar a los socios en la administración de sus fianzas. La prueba satisfactoria de la capacidad de estos, es que los socios reciban una atención competente y estén satisfechos con el servicio. • A demás se recomienda a la cooperativa, dar seguimiento en el transcurso del tiempo a la participación que va teniendo en términos de la captación de ahorros. Evaluar las causas ¿Por qué va aumentando o disminuyendo? ¿Qué mecanismos han

		utilizado otras instituciones financieras u otras COAS?
ESTUDIO ORGANIZACIONAL	<ul style="list-style-type: none"> El tipo de conformación jurídica y estructura administrativa que debería tener la cooperativa se la deberá orientar de acuerdo a lo que dispone la LOEPS, para optimizar los esfuerzos de todos los socios, para administrar y controlar sus recursos, estimándose los costos en que se incurrirán para el adecuado funcionamiento del área administrativa, operativa y financiera de la misma 	<ul style="list-style-type: none"> Se recomienda cumplir lo que estipula la Ley, para no tener contratiempos. Entregar a cada uno de los socios una replica del reglamento con la finalidad que todos conozcan la ley y así poder aplicar con facilidad. Organizar charlas de información en temas relacionados a la nueva ley de la LOEPS.
ESTUDIO FINANCIERO	<ul style="list-style-type: none"> Se elaboro las proyecciones financieras, demostrándose la rentabilidad del proyecto, mediante los criterios de evaluación del Valor Actual Neto, Tasa Interna de Retorno, Razón Costo Beneficio, Período de Recuperación de la Inversión y Cálculo del Punto de Equilibrio, valores que al ser todos positivos, confirmaron la rentabilidad y viabilidad financiera del proyecto. 	<ul style="list-style-type: none"> La cooperativa deberá implementar un buen método de colocación de créditos, tomando en cuenta que el análisis de una cooperativa de ahorro y crédito, previo a su aprobación y desembolso constituye todo un proceso sistemático y metodológico, que si es bien ejecutado minimizará el riesgo de pérdida de los fondos prestados.
<p>Finalmente si todo el análisis de mercado, técnico y financiero confirman la factibilidad del proyecto, se concluye que es recomendable implementarlo y operarlo, siguiendo las pautas y directrices establecidas en los capítulos anteriores.</p>		

RESUMEN EJECUTIVO

El presente Plan de Factibilidad Para la creación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito *Proyectando Tu Futuro* es una propuesta para mejorar el nivel de vida de los artesanos del cantón Guano, provincia de Chimborazo.

La misma detalla los productos y servicios financieros que ofertará la cooperativa, aprovechando las oportunidades que puede brindar el mercado; por lo que el estudio de mercado realizado determino que existe una demanda insatisfecha y que esta constituye el mercado potencial para este proyecto.

El estudio técnico permitió determinar el tamaño óptimo del proyecto, los procesos a implementarse, se precisó la infraestructura y equipos básicos que deberá tener la institución buscando siempre minimizar las inversiones del proyecto que de acuerdo a la estructura de financiamiento será de \$ 48.460,06 que se constituirá en la inversión total a realizarse para la puesta en marcha del proyecto.

En el estudio organizacional se concreto la conformación jurídica de la cooperativa, además de definir los registros y permisos que debe tener para que opere legalmente, se determino también la estructura organizacional que tendrá la organización con sus diferentes áreas y niveles, estableciéndose los puestos de trabajo que existirán, las funciones y las tareas que se cumplirán.

Por ultimo el estudio financiero permitió determinar la viabilidad del proyecto después de que los índices financieros arrojaron resultados positivos, lo que se recomienda poner en marcha el Plan de Creación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito *Proyectando Tu Futuro*.

SUMMARY

The present feasibility plan for the creation of credit union “ProyectandoTuFuturo” is a proposal to improve the life level of Guano craftspeople, Chimborazo province.

It is detail the financial services and products that the credit union will offer, exploiting opportunities the market offers, the market research determine that there is an unmet demand and it is the potential market for this project.

The technical study to determinate the optimum size of the project and the process, it was determinate the infrastructure and basic equipment that the institution must be, always seeking to minimize the project’s invest that will be \$48 460,06 it will be the total invest for project implementation.

In the organizational study was determine the legal details of the cooperative, it was also determined the organizational structure with its different areas and levels, such as the jobs, functions and duties to be fulfilled.

The financial study determined the project’s feasibility once the financial indexes showed positives results.

It is recommended to start the creation plan for the “ProyectandoTuFuturo” Credit and Saving Union.

BIBLIOGRAFÍA

1. VÁZQUEZ GALARZA Germán, Cooperativismo, Quito, CAPÍTULO Uno, pág. 18,19
2. Strengthen Accessto Microfinance and liberalization Task Order, financiado por USAID- Ecuador y ejecutado desde el 2001 hasta el 2008
3. OLARTE Rigoberto, El estudio de mercado, Bogotá, p.31.
4. SAPAG CHAIN Nassir, SAPAG CHAIN Reinaldo, Preparación y Evaluación de Proyectos, Ed. Mc. GrawHill, 4ta. Edición, p. 92.
5. ALVARADO Jorge /Módulo de Marketing Estratégico/Riobamba, ESPOCH, 2011
6. ANDINO Fausto /Módulo de Gestión de la Producción/Riobamba, ESPOCH, 2011
7. GOZNES A. y GOZNES M. A., Enciclopedia Práctica de la Contabilidad, p.53
8. GUERRERO Fernando /Gerencia Financiera/Notas de Clase/Riobamba, ESPOCH, 2011
9. ARBOLEDA VELEZ, Germán, Proyectos, Formulación, Evaluación y Control, AC Editores, Colombia, 2003, p.299
10. MORENO Rodrigo; Evaluación de Proyectos/Material de Trabajo/Riobamba, ESPOCH, 2011

DOCUMENTOS

1. Estudio Socioeconómico SENPLADES 2010
2. Reglamento-Ley-Economía-Popular-y-Solidaria
3. Reglamento de aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno,
4. Ministerio de Inclusión Económica y Social

REVISTAS

1. Semanario Lideres
2. Las Mejores Cooperativas/ El comercio

INTERNET

1. <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/funhistocooperativa.htm>
2. <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ciencias/sena/cooperativismo/generalidades-del-cooperativismo/generali1.htm>
3. <http://www.neticoop.org.uy/article245.html>
4. www.ratinqspcr.com
5. <http://www.superban.gov.ec>
6. <http://www.dinacoop.gov.ec/docs/cenprincipios.htm>
7. <http://www.caf.org.uy/Que-es-una-Cooperativa-Cuales-son>
8. <http://www.definicionabc.com/economia/demanda.php>
9. <http://www.mitecnologico.com/Main/DefinicionObjetivoDelEstudioDeMercado>
10. http://www.elcomercio.com/negocios/Cuentas-ahorros-necesidad_0_551345049.html
11. <http://www.eumed.net/cursecon/dic/O.htm>
12. <http://www.umss.edu.bo/epubs/etexts/downloads/18/alumno/cap2.html>
13. <http://www.monografías.com>

ENTREVISTAS

1. Ing. Cesar Oña/ Gerente de la Cooperativa Educadores de Chimborazo
2. Ing. Geovanny Jácome/ Gerente de la Cooperativa Empresa Eléctrica
3. Ing. Luis Barbecho/ Cooperativa Riobamba/Jefe Agencia Guano
4. Licd. Edgar Alarcón/Alcalde del Cantón Guano
5. Ing. Cesar Patache Presidente Cámara Artesanal del cantón Guano

ANEX

OS

ANEXO N.- 1

	ESPOCH-Ingeniería de Empresas ENCUESTA	
---	---	---

Buenos días, mi nombre es (quien realiza la encuesta), le agradecería que me diera unos diez minutos de su valioso tiempo. Deseamos hacerle algunas preguntas sobre las operaciones de ahorro y préstamos que se hacen en el cantón Guano. Estamos interesados en conocer su opinión.

INFORMACION GENERAL

Fecha	
Sector/Barrio	

PREGUNTAS DE CARÁCTER GENERAL

1.- ¿Conoce Ud. lo que es una Cooperativa de ahorro y crédito?

SI	
NO	

2.- ¿Conoce aquí (en Guano) alguna cooperativa de ahorro y crédito?

SI		
NO	¿Cuál?	

3.- ¿Por qué medio se enteró Ud. de esa institución?

Radio	
Prensa escrita (revistas o periódicos)	
Perifoneo	
Volantes	
Vallas	
Amigos/ Familiares	
Visitas personales	

4.- ¿Es socio o cliente de una cooperativa de ahorro y crédito?

SI		
NO	¿De cuál?	

(según respuesta No.-4 seleccionar pregunta 6)

5.- ¿Es cliente(a) de algún banco?

SI		¿De cuál?	
NO			

6.- ¿Qué tipo de servicios le ofrece su Cooperativa de ahorro y crédito?

Ahorro a la vista	
Ahorro programado	
Ahorro de plazo fijo	
Prestamos	
Otros	

PREGUNTAS SOBRE AHORROS

7.- ¿Qué capacidad de ahorro Ud. tiene mensualmente?

\$ 0-25	
\$26-50	
\$51-100	
\$101-200	
Más de \$ 201	

8.- ¿Para qué ahorra usted?

Seguridad	
Emergencia	
Vivienda	
Salud	
Compra de bienes	
Educación	
Ganancia de Intereses	
Encaje para obtener crédito	
Otra	

9.- ¿Qué tipo de beneficios adicionales le gustaría recibir como socio de una Cooperativa?

Fondo Mortuario	
Sorteos de Electrodomésticos	
Atención medica	
Atención odontológica	
Otros	

10.- ¿Requiere Ud. un crédito para su negocio?

SI	
NO	

¿Cuánto?

	Cantidad	Plazo?				
		90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS	MAS DE 360 DIAS	OTRO
	Menos de \$ 500					
	Entre \$ 501 y \$ 1000					
	Entre \$ 1001 y \$ 3000					
	Más de \$ 3000					

11.- ¿Para qué destino utilizaría el préstamo?

Ponerse un negocio	
Compa de materias primas	
Compra de maquinaria o equipo	
Compra de vehículo para comercializar los productos	
Agricultura	
Vivienda	
Educación	
Gastos personales	
Otros	

12.- ¿Le gustaría que existiera una nueva cooperativa en Guano?

SI	
NO	

13.- ¿Sería Ud. Socio de una Cooperativas propia de Guano?

SI		Si responde No, ¿por qué?
NO		

14.- ¿Qué otros servicios a más de ahorro y o préstamos le gustaría que tuviera la nueva cooperativa?

Envío y recepciones de remesas	
Seguro de Desgravamen	
Pagos de Bono de desarrollo	
Seguro de vida privado	
Seguro de asistencia médica	

Seguro Mortuario	
Otros...cuales?	

DATOS GENERALES DEL ENCUESTADO

Nombre	
Edad	
Actividad Económica	

Gracias Por Su Colaboración

ANEXO N.- 2

	ESPOCH-INGENIERÍA DE EMPRESAS ENCUESTA DEFINITIVA	
---	--	---

Buenos días, mi nombre es (quien realiza la encuesta), le agradecería que me diera unos diez minutos de su valioso tiempo. Deseamos hacerle algunas preguntas sobre las operaciones de ahorro y préstamos que se hacen en el cantón Guano. Estamos interesados en conocer su opinión.

INFORMACION GENERAL

Fecha	
Sector/Barrio	

PREGUNTAS DE CARÁCTER GENERAL

1.- *¿Conoce Ud. lo que es una Cooperativa de ahorro y crédito?*

SI	
NO	

2.- *¿Conoce aquí (en Guano) alguna cooperativa de ahorro y crédito?*

SI		Cuál?	
NO			

3.- *¿Por qué medio se enteró Ud. de esa institución?*

Radio	
Prensa escrita (revistas o periódicos)	
Perifoneo	
Volantes	
Vallas	
Amigos/ Familiares	
Visitas personales	

4.- *¿Es socio o cliente de una cooperativa de ahorro y crédito?*

SI		Cuál?	
NO			

(según respuesta No.-4 seleccionar pregunta 6)

5.- *¿Es cliente(a) de algún banco?*

SI		¿De cuál?	
NO			

6.- ¿Qué tipo de servicios le ofrece su Cooperativa de ahorro y crédito?

Ahorro a la vista	
Ahorro programado	
Ahorro de plazo fijo	
Prestamos	
Otros	

PREGUNTAS SOBRE AHORROS

7.- ¿Qué capacidad de ahorro Ud. tiene mensualmente?

\$ 0-25	
\$26-50	
\$51-100	
\$101-200	
Más de \$ 201	

8.- ¿Para qué ahorra usted?

Seguridad	
Emergencia	
Vivienda	
Salud	
Compra de bienes	
Educación	
Ganancia de Intereses	
Encaje para obtener crédito	
Otra	

9.- ¿Qué tipo de beneficios adicionales le gustaría recibir como socio de una Cooperativa?

Fondo Mortuario	
Sorteos de Electrodomésticos	
Atención medica	
Atención odontológica	
Otros	

10- ¿Requiere Ud. un crédito para su negocio?

SI	
NO	

(Si la respuesta es afirmativa continúe con la pregunta siguiente caso contrario pase a la pregunta No.-12)

¿Cuánto?

	Cantidad	Plazo?				
		90 DIAS	180 DIAS	360 DIAS	MAS DE 360 DIAS	OTRO
	Menos de \$ 500					
	Entre \$ 501 y \$ 1000					
	Entre \$ 1001 y \$ 3000					
	Más de \$ 3000					

11.- ¿Para qué destino utilizaría el préstamo?

Ponerse un negocio	
Compra de materias primas	
Compra de maquinaria o equipo	
Compra de vehículo para comercializar los productos	
Agricultura	
Vivienda	
Educación	
Gastos personales	
Otros	

12.- ¿Le gustaría que existiera una nueva cooperativa en Guano?

SI	
NO	

13.- ¿Sería Ud. Socio de una Cooperativas propia de Guano?

SI	
NO	¿Por qué?

14.- ¿Qué otros servicios a más de ahorro y o préstamos le gustaría que tuviera la nueva cooperativa?

Envío y recepciones de remesas	
Seguro de Desgravamen	
Pagos de Bono de desarrollo	
Seguro de vida privado	

Seguro de asistencia médica	
Seguro Mortuario	
Otros...cuales?	

DATOS GENERALES DEL ENCUESTADO

Nombre	
Edad	
Actividad Económica	

Gracias Por Su Colaboración

ANEXO N.- 3

Tasas de Interés			
JUNIO 2012 (*)			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.17	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.53	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.20	Productivo PYMES	11.83
Consumo	15.91	Consumo	16.30
Vivienda	10.64	Vivienda	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	Microcrédito Acumulación Simple	27.50
Microcrédito Minorista	28.82	Microcrédito Minorista	30.50
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	4.53	Depósitos de Ahorro	1.41
Depósitos monetarios	0.60	Depósitos de Tarjetahabientes	0.63
Operaciones de Reporto	0.24		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	3.89	Plazo 121-180	5.11
Plazo 61-90	3.67	Plazo 181-360	5.65
Plazo 91-120	4.93	Plazo 361 y más	5.35
4. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO (según regulación No. 009-2010)			
5. TASA BÁSICA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR			
6. OTRAS TASAS REFERENCIALES			
Tasa Pasiva Referencial	4.53	Tasa Legal	8.17
Tasa Activa Referencial	8.17	Tasa Máxima Convencional	9.33
7. Tasa Interbancaria			
8. Boletín de Tasas de Interés			
8.1. Boletín Semanal de Tasas de Interés			
8.2. Comparación Tasas: Activas Promedio – Referenciales BCE			
9. Información Histórica de Tasas de Interés			
9.1. Tasas de Interés Efectivas			
9.2. Resumen Tasas de Interés			
9.3. Tasas de Interés por Tipo de Crédito (Vigente hasta Julio de 2007)			
9.4. Boletines Semanales de Tasas de Interés			
10. Material de Apoyo:			
10.1. Instructivo de Tasas de Interés – Incluye ejemplos			
11. Informes de Tasas de Interés:			
11.1. Evolución del Crédito y Tasas de Interés			
12. Base legal:			
12.1. Base Legal: Regulación No. 153 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.2. Base Legal: Regulación No. 154 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.3. Base Legal: Regulación No. 161 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.4. Base Legal: Regulación No. 184 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.5. Base Legal: Regulación No. 190 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.6. Base Legal: Regulación No. 197 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.7. Base Legal: Regulación No. 198 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.8. Base Legal: Regulación No. 009-2010 del Directorio del Banco Central del Ecuador			

(*) *Nota General:* El artículo 6, del Capítulo I "Tasas de interés referenciales", y el artículo 3 del Capítulo II "Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio", del título Sexto "Sistema de tasas de interés", del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, establece que, en caso de no determinarse las tasas de interés referenciales y máximas por segmento, para el período mensual siguiente regirán las últimas tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador.

Para mayor información, contáctenos: prod.dqe@bce.ec

ANEXO N.- 4

REQUISITOS PARA LA APROBACIÓN DE ESTATUTO Y CONCESIÓN DE PERSONARÍA JURÍDICA DE COOPERATIVAS

1. Solicitud de Aprobación de Estatuto y concesión de personería jurídica firmada por el Presidente Provisional de la Pre- Cooperativa.
2. Certificación de asesoramiento Cooperativo por parte del promotor/ difusor de Cooperativas.
3. Copia de Acta constitutiva de la Asamblea General en la que se haya designado el Director Provisional, con la nómina de miembros, firmada por todos los socios fundadores de la cooperativa.
4. Estatuto en tres ejemplares, escrito con claridad, y que contendrá las siguientes especificaciones:
 - a. Nombre, domicilio y responsabilidad de la cooperativa.
 - b. Sus finalidades y campos de acción
 - c. Los derechos y obligaciones de los socios
 - d. Su estructura y organización interna
 - e. Las medidas de control y vigilancia
 - f. La forma de constituir, pagar o incrementar el capital social
 - g. El principio y el termino del año económico
 - h. El uso y distribución de excedentes
 - i. Las causas de disolución y liquidación de la cooperativa
 - j. El procedimiento para reformar el estatuto
 - k. Las demás disposiciones que se consideren necesarias para el buen funcionamiento de la cooperativa, en tanto no se opongan a la Ley y al Reglamento General de la Ley de Cooperativas.

- I. Una certificación del Secretario, al final del Estatuto, de que este fue discutido en tres sesiones diferentes y aprobado.
5. Una lista de socios con la siguiente información;
 - a. Apellidos y Nombres
 - b. Estado Civil
 - c. Número de cédula de identidad
 - d. Nacionalidad
 - e. Domicilio
 - f. Ocupación
 - g. Numero y valor de los Certificados de Aportación que suscribe, cantidad de que paga de contado
 - h. Firma
6. Comprobante del depósito bancario de por lo menos el 50% del valor de los Certificados de Aprobación que haya suscrito los socios; y
7. Plan de trabajo y Financiamiento de la cooperativa

ANEXO N.- 5

MANUAL DE DESCRIPCIÓN DE CARGOS

CARGO:	Gerencia General
DEPENDE DE:	Consejo de Administración
SUPERVISA A:	Personal Contratado de la Cooperativa

FUNCIÓN BÁSICA:

El Gerente General tiene a su cargo la planificación y Dirección de todas las actividades y operaciones de la cooperativa, necesarias para atender los servicios de Ahorro y Crédito que se oferten. Es responsable de la buena marcha de la organización, dentro del marco de políticas, objetivos y presupuestos aprobados por el Consejo de Administración, además la representa judicial y extrajudicialmente.

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Formula y ejecuta los planes y presupuestos de la organización.
2. Planifica y Supervisa las actividades del área de Negocios:
 - a. Se mantiene al tanto de las exigencias generales del mercado y autoriza campañas publicitarias y promocionales de la cooperativa; y
 - b. Fija periódicamente de forma conjunta con el Consejo de Administración, las tasas de interés tanto activa como pasiva de acuerdo con las normas legales vigentes.
 - c. Controla y supervisa el cobro y recuperación de la cartera de créditos otorgados, velando que se extienda los comprobantes contables respectivos.

- 3.** Planifica y Supervisa Actividades de Operaciones
 - a.** Aprueba las contrataciones de personal que requiera la organización.
- 4.** Planifica y Supervisa las operaciones Financieras:
 - a.** Controla los egresos de la organización y suscribe cheques, pagarés, letras de cambio, contratos y otras obligaciones de la institución; y
 - b.** Controla el eficiente manejo de los fondos de la Organización.
- 5.** Planifica y Supervisa las operaciones administrativas de contabilidad general, contabilidad de costos, facturación y funciones generales de la oficina y asume plena responsabilidad en materia de costos y exactitud.
- 6.** Proporciona facilidades de comunicación y coordinación entre el personal y el Consejo de Administración.
- 7.** Ejerce autoridad de aprobación definitiva sobre la estructura orgánica y dotación de personal, remuneraciones, designación, despidos y asensos del personal bajo su dirección.
- 8.** Informa periódicamente al Consejo de Administración, sobre el desenvolvimiento de las actividades operativas, negocios y financieras de la organización.
- 9.** Controla que todos los registros de la organización sean llevados y actualizados permanentemente y con claridad, incluido todos los libros contables necesarios.
- 10.** Dirige la preparación de los planes y presupuestos de la organización; y
- 11.** Otras actividades que sean acordadas con el Consejo de Administración.

Relaciones de Trabajo

- Socios de la Cooperativa,
- Consejo de Administración,
- Coordinadores de Áreas,
- Asistente de Gerencia,
- Cajeros(as),
- Contador,
- Abogado,
- Conserje,
- Cliente; y
- Representantes de Organizaciones u organismos con quien mantengan relaciones la cooperativa.

CARGO: Coordinador de Negocios

DEPENDEN DE: Gerencia General

SUPERVISA A: Cajeras
Asistente de Gerencia
Conserje
Demás personal que se le asigne

FUNCIÓN BÁSICA

Tiene a su cargo la supervisión general de los negocios de la cooperativa, a más de apoyar a la Gerencia general en los procesos de promoción y comercialización de los productos y servicios que oferte la institución.

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Supervisa todas las etapas y actividades del área de cajas, asume plena responsabilidad por las actividades de captaciones de depósitos a plazo fijo y ahorros programados.
2. Realiza y ejecuta las actividades concernientes a la captación, registro y control de vencimiento de captaciones a plazo fijo y ahorros programados.
3. Realiza y ejecuta las actividades concernientes área operativa de crédito, recepción de la documentación de los solicitantes, investigación de los mismos, realiza el análisis respectivo y preparación de los informes para el comité de crédito.
4. Efectúa y ejecuta las actividades concernientes al área de cobranza de los créditos otorgados, monitoreo y seguimiento de la cobranza. Elabora reportes de antigüedad de las cuentas por cobrar.
5. Organiza el trabajo del personal a su cargo.

6. Otros que la Gerencia lo determine.

RELACIONES DE TRABAJO

- Gerencia General
- Comité de Crédito
- Coordinación de Operaciones
- Coordinación de Finanzas
- Contador
- Abogado
- Cajeros(as)
- Socios de la Cooperativa
- Clientes; y
- Otros representantes de organizaciones u organismos con quien mantenga relación la institución.

CARGO: Coordinación de Operaciones
DEPENDEN DE: Gerencia General
SUPERVISA A: Cajeras
Asistente de Gerencia
Conserje
Demás personal que se le asigne

FUNCIÓN BÁSICA

Tiene a su cargo la supervisión General de las operaciones de la Cooperativa, a más de apoyar a la Gerencia General en los procesos de administración de la institución.

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Supervisa todas las etapas y actividades del área de operaciones.
2. Realiza y ejecuta las actividades concernientes a la administración general y de recursos humanos de la cooperativa.
3. Realiza y ejecuta las actividades concernientes al registro de las actividades, transacciones y de todas operaciones que realice la cooperativa.
4. Realiza y ejecuta las actividades concernientes a las áreas como: compensación, conciliaciones, procesos de bóvedas y remesas, inventarios y custodia de papel valor, y el manejo integral de las operaciones.
5. Organiza el trabajo del personal a su cargo
6. Otros que gerencia lo determine

RELACIÓN DE TRABAJO

- Gerencia General
- Coordinación de negocios
- Coordinación de Finanzas
- Contador
- Abogado
- Cajeros(as)
- Socios de la Cooperativa
- Clientes; y
- Otros representantes de organizaciones u organismos con quien mantenga relación la institución.

CARGO: Coordinación de Finanzas

DEPENDEN DE: Gerencia General

SUPERVISA A: Cajeras
Asistente de Gerencia
Contador
Demás personal que se le asigne

FUNCIÓN BÁSICA

Tiene a su cargo la supervisión General de las Finanzas de la Cooperativa, a más de apoyar a la Gerencia General en los procesos de promoción y comercialización de los productos y servicios que ofrece la institución, para incrementar su liquidez.

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Supervisa todas las etapas y actividades del área de contabilidad.
2. Realiza y ejecuta las actividades concernientes a la estructuración del flujo de efectivo de la cooperativa, coordinando con las diferentes áreas involucradas con captaciones, créditos y cobranzas y pagos presupuestados.
3. Organiza el trabajo del personal a su cargo
4. Otros que gerencia lo determine

RELACIÓN DE TRABAJO

- Gerencia General
- Coordinación de Operaciones
- Coordinación de Negocios
- Otros representantes de organizaciones u organismos con quien mantenga relación la institución.
- Contador
- Socios de la Cooperativa
- Clientes; y

CARGO: Asistencia de Gerencia
DEPENDEN DE: Gerencia General
SUPERVISA A: Personal que se le asigne

FUNCIÓN BÁSICA

Proporcionar el apoyo administrativo y financiero a la Gerencia

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Apoyo en las actividades relacionadas a la Gerencia General de la cooperativa.
2. Brindar colaboración en materia financiera, operativa y administrativa a las diferentes coordinaciones de la cooperativa.
3. Elaboración de informes de gestión
4. Manejo de los procesos Administrativos
5. Otros que la gerencia lo determine

RELACIÓN DE TRABAJO

- Gerencia General
- Coordinación de Operaciones
- Coordinación de Negocios
- Coordinación de Finanzas
- Otros representantes de organizaciones u organismos con quien mantenga relación la institución.
- Contador
- Abogado
- Socios de la Cooperativa
- Clientes; y

CARGO: Secretaria – Cajera
DEPENDEN DE: Gerencia General
SUPERVISA A: Personal que se le asigne

FUNCIÓN BÁSICA

El objetivo central del cargo es ejecutar actividades de apoyo secretarial y brindar apoyo administrativo en las operaciones generales que conlleven un grado de responsabilidad y confiabilidad requeridas por la Gerencia General.

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Registrar y distribuir la documentación de la Gerencia, en un archivo confidencial.
2. Manejo organizado de Agenda de la Gerencia.
3. Administrar caja chica, con autorización de la Gerencia; que dará el seguimiento respectivo de la misma
4. Manejo de los procesos administrativos.
5. Apoyo en cajas cuando el flujo de clientes lo amerite, de acuerdo con la Coordinación de Negocios.
6. Otros que la Gerencia lo determine

RELACIONES DE TRABAJO

- Gerencia General
- Coordinación de Finanzas
- Coordinación de Operaciones
- Coordinación de Negocios
- Contador
- Socios de la Cooperativa
- Clientes; y
- Otros representantes de organizaciones u organismos con quien mantenga relación la institución.

CARGO: Cajeros(as)
DEPENDE DE: Coordinador de Negocios
SUPERVISA A:

FUNCIÓN BÁSICA

Recibir y custodiar el efectivo recibido por cualquier motivo, en la cooperativa, así como realizar pagos debidamente autorizados y ejecutar retiros de las cuentas que los clientes mantengan en la institución.

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Recibe depósitos bancarios en cheques, dinero en efectivo y otros documentos de valor.
2. Ejecuta retiros de fondos a pedido de clientes que mantengan cuentas en la cooperativa.
3. Recibe pagos por cualquier concepto reciba la cooperativa.
4. Registra directamente los movimientos de entrada y salida de dinero.
5. Elabora diariamente relación de ingresos y egresos por caja.
6. Realiza arqueos de caja.
7. Suministra a su superior los recaudos diarios del movimiento de caja
8. Lleva el registro y control de los movimientos de caja
9. Elabora informes periódicos de las actividades realizadas
10. Atienden a las personas que soliciten información; y
11. Otras actividades relacionadas con su función y que le sean asignadas por su superior.

RELACIONES DE TRABAJO

- Gerencia General
- Coordinación de Finanzas
- Coordinación de Operaciones
- Coordinación de Negocios
- Contador
- Abogado
- Socios de la Cooperativa
- Clientes; y

CARGO: Conserje - Mensajero
DEPENDE DE: Coordinador de Operaciones
SUPERVISA A:

FUNCIÓN BÁSICA

Es el encargado del mantenimiento y limpieza de las oficinas, bienes muebles, inmuebles, así como de la entrega de la correspondencia de la organización, según lo disponga su superior.

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Cuida el aseo y limpieza de las instalaciones de la cooperativa.
2. Lleva un inventario de los materiales y suministros de limpieza.
3. Desempeña las labores de consejería y mensajería, que les sean encomendadas.
4. Otras actividades relacionadas con su función y que le sean asignadas por su superior.

RELACIONES DE TRABAJO

- Gerencia General
- Coordinación de Finanzas
- Coordinación de Operaciones
- Coordinación de Negocios
- Contador
- Abogado
- Socios de la Cooperativa
- Clientes; y
- Otros representantes de organizaciones u organismos con quien mantenga relación la institución.

CARGO: Contador(a)
DEPENDE DE: Presidente Ejecutivo
SUPERVISA A:

FUNCIÓN BÁSICA

El (la) contador (a) tiene a su cargo la coordinación de las actividades contables de la cooperativa, incluidas la formulación, mantenimiento, preparación e interpretación de la documentación contable, elaboración de estados financieros, estadísticas, normas y procedimientos contables e informes a la gerencia y al Consejo de Administración.

DEBERES Y RESPONSABILIDADES

1. Recopila diversos datos y registros contables para preparar y analizar estados financieros y otros cuadros contables.
2. Mantiene el sistema de contabilidad de la organización y promueve cambios de ser necesarios para su empleo por la administración, a fin de controlar los gastos y asegurar el cumplimiento de las leyes impositivas y las normas de contabilidad vigentes en el país.
3. Formula para su aprobación y da aplicación a normas y procedimientos contables para asegurar prácticas contables uniformes, controles internos adecuados y el cumplimiento de disposiciones emitidas por organismos públicos de control.
4. Aplica los principios de contabilidad generalmente aceptados, principios y técnicas modernas de control de las operaciones contables.
5. Prepara la documentación financiera, contable y estadística de la cooperativa.

6. Presenta trimestralmente a la Gerencia los estados financieros de la cooperativa, incluidos: Balance general, estado de resultados, estado de costos, flujo de caja y conciliaciones bancarias.
7. Proporciona asesoría a los encargados de las otras áreas funcionales, en sus actividades contables, como emisión de comprobantes contables.
8. Elabora la nómina y otras actividades generales referentes al personal de la cooperativa.
9. Otras actividades relacionadas con su función y que consten en el contrato de prestación de servicios profesionales, como contador (a).

RELACIONES DE TRABAJO

- Gerencia General
- Coordinación de Finanzas
- Coordinación de Operaciones
- Coordinación de Negocios
- Asistente de Gerencia
- Cajeros (as)
- Socios de la Cooperativa
- Clientes; y
- Otros representantes de organizaciones u organismos con quien mantenga relación la institución.

TABLAS DE CRÉDITO OTORGADAS EN AÑO 1

MES 1						MES 2						MES 3					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
16.000,00						16.000,00						18.000,00					
1	1.466,88	240,00	1.226,88	14.773,12	1.226,88	1	1.466,88	240,00	1.226,88	14.773,12	1.226,88	1	1.650,24	270,00	1.380,24	16.619,76	1.380,24
2	1.466,88	221,60	1.245,28	13.527,84	2.472,16	2	1.466,88	221,60	1.245,28	13.527,84	2.472,16	2	1.650,24	249,30	1.400,94	15.218,82	2.781,18
3	1.466,88	202,92	1.263,96	12.263,87	3.736,13	3	1.466,88	202,92	1.263,96	12.263,87	3.736,13	3	1.650,24	228,28	1.421,96	13.796,86	4.203,14
4	1.466,88	183,96	1.282,92	10.980,95	5.019,05	4	1.466,88	183,96	1.282,92	10.980,95	5.019,05	4	1.650,24	206,95	1.443,29	12.353,57	5.646,43
5	1.466,88	164,71	1.302,17	9.678,79	6.321,21	5	1.466,88	164,71	1.302,17	9.678,79	6.321,21	5	1.650,24	185,30	1.464,94	10.888,64	7.111,36
6	1.466,88	145,18	1.321,70	8.357,09	7.642,91	6	1.466,88	145,18	1.321,70	8.357,09	7.642,91	6	1.650,24	163,33	1.486,91	9.401,73	8.598,27
7	1.466,88	125,36	1.341,52	7.015,57	8.984,43	7	1.466,88	125,36	1.341,52	7.015,57	8.984,43	7	1.650,24	141,03	1.509,21	7.892,51	10.107,49
8	1.466,88	105,23	1.361,65	5.653,92	10.346,08	8	1.466,88	105,23	1.361,65	5.653,92	10.346,08	8	1.650,24	118,39	1.531,85	6.360,66	11.639,34
9	1.466,88	84,81	1.382,07	4.271,85	11.728,15	9	1.466,88	84,81	1.382,07	4.271,85	11.728,15	9	1.650,24	95,41	1.554,83	4.805,83	13.194,17
10	1.466,88	64,08	1.402,80	2.869,05	13.130,95	10	1.466,88	64,08	1.402,80	2.869,05	13.130,95	10	1.650,24	72,09	1.578,15	3.227,68	14.772,32
11	1.466,88	43,04	1.423,84	1.445,20	14.554,80	11	1.466,88	43,04	1.423,84	1.445,20	14.554,80	11	1.650,24	48,42	1.601,82	1.625,85	16.374,15
12	1.466,88	21,68	1.445,20	0,00	16.000,00	12	1.466,88	21,68	1.445,20	0,00	16.000,00	12	1.650,24	24,39	1.625,85	0,00	18.000,00
MES 4						MES 5						MES 6					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
18.000,00						18.000,00						20.000,00					
1	1.650,24	270,00	1.380,24	16.619,76	1.380,24	1	1.650,24	270,00	1.380,24	16.619,76	1.380,24	1	1.833,60	300,00	1.533,60	18.466,40	1.533,60
2	1.650,24	249,30	1.400,94	15.218,82	2.781,18	2	1.650,24	249,30	1.400,94	15.218,82	2.781,18	2	1.833,60	277,00	1.556,60	16.909,80	3.090,20
3	1.650,24	228,28	1.421,96	13.796,86	4.203,14	3	1.650,24	228,28	1.421,96	13.796,86	4.203,14	3	1.833,60	253,65	1.579,95	15.329,84	4.670,16
4	1.650,24	206,95	1.443,29	12.353,57	5.646,43	4	1.650,24	206,95	1.443,29	12.353,57	5.646,43	4	1.833,60	229,95	1.603,65	13.726,19	6.273,81
5	1.650,24	185,30	1.464,94	10.888,64	7.111,36	5	1.650,24	185,30	1.464,94	10.888,64	7.111,36	5	1.833,60	205,89	1.627,71	12.098,48	7.901,52
6	1.650,24	163,33	1.486,91	9.401,73	8.598,27	6	1.650,24	163,33	1.486,91	9.401,73	8.598,27	6	1.833,60	181,48	1.652,12	10.446,36	9.553,64
7	1.650,24	141,03	1.509,21	7.892,51	10.107,49	7	1.650,24	141,03	1.509,21	7.892,51	10.107,49	7	1.833,60	156,70	1.676,90	8.769,46	11.230,54
8	1.650,24	118,39	1.531,85	6.360,66	11.639,34	8	1.650,24	118,39	1.531,85	6.360,66	11.639,34	8	1.833,60	131,54	1.702,06	7.067,40	12.932,60
9	1.650,24	95,41	1.554,83	4.805,83	13.194,17	9	1.650,24	95,41	1.554,83	4.805,83	13.194,17	9	1.833,60	106,01	1.727,59	5.339,81	14.660,19
10	1.650,24	72,09	1.578,15	3.227,68	14.772,32	10	1.650,24	72,09	1.578,15	3.227,68	14.772,32	10	1.833,60	80,10	1.753,50	3.586,31	16.413,69
11	1.650,24	48,42	1.601,82	1.625,85	16.374,15	11	1.650,24	48,42	1.601,82	1.625,85	16.374,15	11	1.833,60	53,79	1.779,81	1.806,50	18.193,50
12	1.650,24	24,39	1.625,85	0,00	18.000,00	12	1.650,24	24,39	1.625,85	0,00	18.000,00	12	1.833,60	27,10	1.806,50	0,00	20.000,00

ANEXO No. 6

MES 7						MES 8						MES 9					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
20.000,00						20.000,00						24.000,00					
1	1.833,60	300,00	1.533,60	18.466,40	1.533,60	1	1.833,60	300,00	1.533,60	18.466,40	1.533,60	1	2.200,32	360,00	1.840,32	22.159,68	1.840,32
2	1.833,60	277,00	1.556,60	16.909,80	3.090,20	2	1.833,60	277,00	1.556,60	16.909,80	3.090,20	2	2.200,32	332,40	1.867,92	20.291,76	3.708,24
3	1.833,60	253,65	1.579,95	15.329,84	4.670,16	3	1.833,60	253,65	1.579,95	15.329,84	4.670,16	3	2.200,32	304,38	1.895,94	18.395,81	5.604,19
4	1.833,60	229,95	1.603,65	13.726,19	6.273,81	4	1.833,60	229,95	1.603,65	13.726,19	6.273,81	4	2.200,32	275,94	1.924,38	16.471,43	7.528,57
5	1.833,60	205,89	1.627,71	12.098,48	7.901,52	5	1.833,60	205,89	1.627,71	12.098,48	7.901,52	5	2.200,32	247,07	1.953,25	14.518,18	9.481,82
6	1.833,60	181,48	1.652,12	10.446,36	9.553,64	6	1.833,60	181,48	1.652,12	10.446,36	9.553,64	6	2.200,32	217,77	1.982,55	12.535,63	11.464,37
7	1.833,60	156,70	1.676,90	8.769,46	11.230,54	7	1.833,60	156,70	1.676,90	8.769,46	11.230,54	7	2.200,32	188,03	2.012,29	10.523,35	13.476,65
8	1.833,60	131,54	1.702,06	7.067,40	12.932,60	8	1.833,60	131,54	1.702,06	7.067,40	12.932,60	8	2.200,32	157,85	2.042,47	8.480,88	15.519,12
9	1.833,60	106,01	1.727,59	5.339,81	14.660,19	9	1.833,60	106,01	1.727,59	5.339,81	14.660,19	9	2.200,32	127,21	2.073,11	6.407,77	17.592,23
10	1.833,60	80,10	1.753,50	3.586,31	16.413,69	10	1.833,60	80,10	1.753,50	3.586,31	16.413,69	10	2.200,32	96,12	2.104,20	4.303,57	19.696,43
11	1.833,60	53,79	1.779,81	1.806,50	18.193,50	11	1.833,60	53,79	1.779,81	1.806,50	18.193,50	11	2.200,32	64,55	2.135,77	2.167,80	21.832,20
12	1.833,60	27,10	1.806,50	0,00	20.000,00	12	1.833,60	27,10	1.806,50	0,00	20.000,00	12	2.200,32	32,52	2.167,80	0,00	24.000,00

MES 10						MES 11						MES 12					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
26.000,00						28.000,00						30.000,00					
1	2.383,68	390,00	1.993,68	24.006,32	1.993,68	1	2.567,04	420,00	2.147,04	25.852,96	2.147,04	1	2.750,40	450,00	2.300,40	27.699,60	2.300,40
2	2.383,68	360,09	2.023,59	21.982,74	4.017,26	2	2.567,04	387,79	2.179,25	23.673,71	4.326,29	2	2.750,40	415,49	2.334,91	25.364,69	4.635,31
3	2.383,68	329,74	2.053,94	19.928,80	6.071,20	3	2.567,04	355,11	2.211,93	21.461,78	6.538,22	3	2.750,40	380,47	2.369,93	22.994,77	7.005,23
4	2.383,68	298,93	2.084,75	17.844,05	8.155,95	4	2.567,04	321,93	2.245,11	19.216,67	8.783,33	4	2.750,40	344,92	2.405,48	20.589,29	9.410,71
5	2.383,68	267,66	2.116,02	15.728,03	10.271,97	5	2.567,04	288,25	2.278,79	16.937,88	11.062,12	5	2.750,40	308,84	2.441,56	18.147,73	11.852,27
6	2.383,68	235,92	2.147,76	13.580,27	12.419,73	6	2.567,04	254,07	2.312,97	14.624,91	13.375,09	6	2.750,40	272,22	2.478,18	15.669,54	14.330,46
7	2.383,68	203,70	2.179,98	11.400,29	14.599,71	7	2.567,04	219,37	2.347,67	12.277,24	15.722,76	7	2.750,40	235,04	2.515,36	13.154,19	16.845,81
8	2.383,68	171,00	2.212,68	9.187,62	16.812,38	8	2.567,04	184,16	2.382,88	9.894,36	18.105,64	8	2.750,40	197,31	2.553,09	10.601,10	19.398,90
9	2.383,68	137,81	2.245,87	6.941,75	19.058,25	9	2.567,04	148,42	2.418,62	7.475,73	20.524,27	9	2.750,40	159,02	2.591,38	8.009,72	21.990,28
10	2.383,68	104,13	2.279,55	4.662,20	21.337,80	10	2.567,04	112,14	2.454,90	5.020,83	22.979,17	10	2.750,40	120,15	2.630,25	5.379,46	24.620,54
11	2.383,68	69,93	2.313,75	2.348,45	23.651,55	11	2.567,04	75,31	2.491,73	2.529,10	25.470,90	11	2.750,40	80,69	2.669,71	2.709,75	27.290,25
12	2.383,68	35,23	2.348,45	0,00	26.000,00	12	2.567,04	37,94	2.529,10	0,00	28.000,00	12	2.750,40	40,65	2.709,75	0,00	30.000,00

TABLAS DE CRÉDITO OTORGADAS EN AÑO 2

MES 13						MES 14						MES 15					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
31.000,00						32.000,00						32.000,00					
1	2.842,08	465,00	2.377,08	28.622,92	2.377,08	1	2.933,76	480,00	2.453,76	29.546,24	2.453,76	1	2.933,76	480,00	2.453,76	29.546,24	2.453,76
2	2.842,08	429,34	2.412,74	26.210,18	4.789,82	2	2.933,76	443,19	2.490,57	27.055,67	4.944,33	2	2.933,76	443,19	2.490,57	27.055,67	4.944,33
3	2.842,08	393,15	2.448,93	23.761,26	7.238,74	3	2.933,76	405,84	2.527,92	24.527,75	7.472,25	3	2.933,76	405,84	2.527,92	24.527,75	7.472,25
4	2.842,08	356,42	2.485,66	21.275,60	9.724,40	4	2.933,76	367,92	2.565,84	21.961,91	10.038,09	4	2.933,76	367,92	2.565,84	21.961,91	10.038,09
5	2.842,08	319,13	2.522,95	18.752,65	12.247,35	5	2.933,76	329,43	2.604,33	19.357,57	12.642,43	5	2.933,76	329,43	2.604,33	19.357,57	12.642,43
6	2.842,08	281,29	2.560,79	16.191,86	14.808,14	6	2.933,76	290,36	2.643,40	16.714,18	15.285,82	6	2.933,76	290,36	2.643,40	16.714,18	15.285,82
7	2.842,08	242,88	2.599,20	13.592,66	17.407,34	7	2.933,76	250,71	2.683,05	14.031,13	17.968,87	7	2.933,76	250,71	2.683,05	14.031,13	17.968,87
8	2.842,08	203,89	2.638,19	10.954,47	20.045,53	8	2.933,76	210,47	2.723,29	11.307,84	20.692,16	8	2.933,76	210,47	2.723,29	11.307,84	20.692,16
9	2.842,08	164,32	2.677,76	8.276,71	22.723,29	9	2.933,76	169,62	2.764,14	8.543,70	23.456,30	9	2.933,76	169,62	2.764,14	8.543,70	23.456,30
10	2.842,08	124,15	2.717,93	5.558,78	25.441,22	10	2.933,76	128,16	2.805,60	5.738,09	26.261,91	10	2.933,76	128,16	2.805,60	5.738,09	26.261,91
11	2.842,08	83,38	2.758,70	2.800,08	28.199,92	11	2.933,76	86,07	2.847,69	2.890,40	29.109,60	11	2.933,76	86,07	2.847,69	2.890,40	29.109,60
12	2.842,08	42,00	2.800,08	0,00	31.000,00	12	2.933,76	43,36	2.890,40	0,00	32.000,00	12	2.933,76	43,36	2.890,40	0,00	32.000,00

MES 16						MES 11						MES 18					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
36.000,00						38.000,00						42.000,00					
1	3.300,48	540,00	2.760,48	33.239,52	2.760,48	1	3.483,84	570,00	2.913,84	35.086,16	2.913,84	1	3.850,56	630,00	3.220,56	38.779,44	3.220,56
2	3.300,48	498,59	2.801,89	30.437,63	5.562,37	2	3.483,84	526,29	2.957,55	32.128,61	5.871,39	2	3.850,56	581,69	3.268,87	35.510,57	6.489,43
3	3.300,48	456,56	2.843,92	27.593,72	8.406,28	3	3.483,84	481,93	3.001,91	29.126,70	8.873,30	3	3.850,56	532,66	3.317,90	32.192,67	9.807,33
4	3.300,48	413,91	2.886,57	24.707,14	11.292,86	4	3.483,84	436,90	3.046,94	26.079,76	11.920,24	4	3.850,56	482,89	3.367,67	28.825,00	13.175,00
5	3.300,48	370,61	2.929,87	21.777,27	14.222,73	5	3.483,84	391,20	3.092,64	22.987,12	15.012,88	5	3.850,56	432,38	3.418,18	25.406,82	16.593,18
6	3.300,48	326,66	2.973,82	18.803,45	17.196,55	6	3.483,84	344,81	3.139,03	19.848,09	18.151,91	6	3.850,56	381,10	3.469,46	21.937,36	20.062,64
7	3.300,48	282,05	3.018,43	15.785,02	20.214,98	7	3.483,84	297,72	3.186,12	16.661,97	21.338,03	7	3.850,56	329,06	3.521,50	18.415,86	23.584,14
8	3.300,48	236,78	3.063,70	12.721,32	23.278,68	8	3.483,84	249,93	3.233,91	13.428,06	24.571,94	8	3.850,56	276,24	3.574,32	14.841,54	27.158,46
9	3.300,48	190,82	3.109,66	9.611,66	26.388,34	9	3.483,84	201,42	3.282,42	10.145,64	27.854,36	9	3.850,56	222,62	3.627,94	11.213,60	30.786,40
10	3.300,48	144,17	3.156,30	6.455,35	29.544,65	10	3.483,84	152,18	3.331,66	6.813,98	31.186,02	10	3.850,56	168,20	3.682,36	7.531,25	34.468,75
11	3.300,48	96,83	3.203,65	3.251,70	32.748,30	11	3.483,84	102,21	3.381,63	3.432,35	34.567,65	11	3.850,56	112,97	3.737,59	3.793,65	38.206,35
12	3.300,48	48,78	3.251,70	0,00	36.000,00	12	3.483,84	51,49	3.432,35	0,00	38.000,00	12	3.850,56	56,90	3.793,65	0,00	42.000,00

MES 19						MES 20						MES 21					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
				46.000,00						46.000,00						50.000,00	
1	4.217,28	690,00	3.527,28	42.472,72	3.527,28	1	4.217,28	690,00	3.527,28	42.472,72	3.527,28	1	4.584,00	750,00	3.834,00	46.166,00	3.834,00
2	4.217,28	637,09	3.580,19	38.892,53	7.107,47	2	4.217,28	637,09	3.580,19	38.892,53	7.107,47	2	4.584,00	692,49	3.891,51	42.274,49	7.725,51
3	4.217,28	583,39	3.633,89	35.258,64	10.741,36	3	4.217,28	583,39	3.633,89	35.258,64	10.741,36	3	4.584,00	634,12	3.949,88	38.324,61	11.675,39
4	4.217,28	528,88	3.688,40	31.570,24	14.429,76	4	4.217,28	528,88	3.688,40	31.570,24	14.429,76	4	4.584,00	574,87	4.009,13	34.315,48	15.684,52
5	4.217,28	473,55	3.743,73	27.826,51	18.173,49	5	4.217,28	473,55	3.743,73	27.826,51	18.173,49	5	4.584,00	514,73	4.069,27	30.246,21	19.753,79
6	4.217,28	417,40	3.799,88	24.026,63	21.973,37	6	4.217,28	417,40	3.799,88	24.026,63	21.973,37	6	4.584,00	453,69	4.130,31	26.115,90	23.884,10
7	4.217,28	360,40	3.856,88	20.169,75	25.830,25	7	4.217,28	360,40	3.856,88	20.169,75	25.830,25	7	4.584,00	391,74	4.192,26	21.923,64	28.076,36
8	4.217,28	302,55	3.914,73	16.255,02	29.744,98	8	4.217,28	302,55	3.914,73	16.255,02	29.744,98	8	4.584,00	328,85	4.255,15	17.668,50	32.331,50
9	4.217,28	243,83	3.973,45	12.281,56	33.718,44	9	4.217,28	243,83	3.973,45	12.281,56	33.718,44	9	4.584,00	265,03	4.318,97	13.349,53	36.650,47
10	4.217,28	184,22	4.033,06	8.248,51	37.751,49	10	4.217,28	184,22	4.033,06	8.248,51	37.751,49	10	4.584,00	200,24	4.383,76	8.965,77	41.034,23
11	4.217,28	123,73	4.093,55	4.154,96	41.845,04	11	4.217,28	123,73	4.093,55	4.154,96	41.845,04	11	4.584,00	134,49	4.449,51	4.516,26	45.483,74
12	4.217,28	62,32	4.154,96	0,00	46.000,00	12	4.217,28	62,32	4.154,96	0,00	46.000,00	12	4.584,00	67,74	4.516,26	0,00	50.000,00
				52.000,00						56.000,00						58.000,00	
1	4.767,36	780,00	3.987,36	48.012,64	3.987,36	1	5.134,08	840,00	4.294,08	51.705,92	4.294,08	1	5.317,44	870,00	4.447,44	53.552,56	4.447,44
2	4.767,36	720,19	4.047,17	43.965,47	8.034,53	2	5.134,08	775,59	4.358,49	47.347,43	8.652,57	2	5.317,44	803,29	4.514,15	49.038,41	8.961,59
3	4.767,36	659,48	4.107,88	39.857,59	12.142,41	3	5.134,08	710,21	4.423,87	42.923,56	13.076,44	3	5.317,44	735,58	4.581,86	44.456,55	13.543,45
4	4.767,36	597,86	4.169,50	35.688,10	16.311,90	4	5.134,08	643,85	4.490,23	38.433,34	17.566,66	4	5.317,44	666,85	4.650,59	39.805,95	18.194,05
5	4.767,36	535,32	4.232,04	31.456,06	20.543,94	5	5.134,08	576,50	4.557,58	33.875,76	22.124,24	5	5.317,44	597,09	4.720,35	35.085,60	22.914,40
6	4.767,36	471,84	4.295,52	27.160,54	24.839,46	6	5.134,08	508,14	4.625,94	29.249,81	26.750,19	6	5.317,44	526,28	4.791,16	30.294,45	27.705,55
7	4.767,36	407,41	4.359,95	22.800,59	29.199,41	7	5.134,08	438,75	4.695,33	24.554,48	31.445,52	7	5.317,44	454,42	4.863,02	25.431,43	32.568,57
8	4.767,36	342,01	4.425,35	18.375,24	33.624,76	8	5.134,08	368,32	4.765,76	19.788,72	36.211,28	8	5.317,44	381,47	4.935,97	20.495,46	37.504,54
9	4.767,36	275,63	4.491,73	13.883,51	38.116,49	9	5.134,08	296,83	4.837,25	14.951,47	41.048,53	9	5.317,44	307,43	5.010,01	15.485,45	42.514,55
10	4.767,36	208,25	4.559,11	9.324,40	42.675,60	10	5.134,08	224,27	4.909,81	10.041,66	45.958,34	10	5.317,44	232,28	5.085,16	10.400,29	47.599,71
11	4.767,36	139,87	4.627,49	4.696,91	47.303,09	11	5.134,08	150,62	4.983,45	5.058,21	50.941,79	11	5.317,44	156,00	5.161,44	5.238,86	52.761,14
12	4.767,36	70,45	4.696,91	0,00	52.000,00	12	5.134,08	75,87	5.058,21	0,00	56.000,00	12	5.317,44	78,58	5.238,86	0,00	58.000,00

TABLAS DE CRÉDITO OTORGADAS EN AÑO 3

MES 25						MES 26						MES 27					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
62.000,00						62.000,00						62.000,00					
1	5.684,16	930,00	4.754,16	57.245,84	4.754,16	1	5.684,16	930,00	4.754,16	57.245,84	4.754,16	1	5.684,16	930,00	4.754,16	57.245,84	4.754,16
2	5.684,16	858,69	4.825,47	52.420,37	9.579,63	2	5.684,16	858,69	4.825,47	52.420,37	9.579,63	2	5.684,16	858,69	4.825,47	52.420,37	9.579,63
3	5.684,16	786,31	4.897,85	47.522,51	14.477,49	3	5.684,16	786,31	4.897,85	47.522,51	14.477,49	3	5.684,16	786,31	4.897,85	47.522,51	14.477,49
4	5.684,16	712,84	4.971,32	42.551,19	19.448,81	4	5.684,16	712,84	4.971,32	42.551,19	19.448,81	4	5.684,16	712,84	4.971,32	42.551,19	19.448,81
5	5.684,16	638,27	5.045,89	37.505,30	24.494,70	5	5.684,16	638,27	5.045,89	37.505,30	24.494,70	5	5.684,16	638,27	5.045,89	37.505,30	24.494,70
6	5.684,16	562,58	5.121,58	32.383,72	29.616,28	6	5.684,16	562,58	5.121,58	32.383,72	29.616,28	6	5.684,16	562,58	5.121,58	32.383,72	29.616,28
7	5.684,16	485,76	5.198,40	27.185,32	34.814,68	7	5.684,16	485,76	5.198,40	27.185,32	34.814,68	7	5.684,16	485,76	5.198,40	27.185,32	34.814,68
8	5.684,16	407,78	5.276,38	21.908,94	40.091,06	8	5.684,16	407,78	5.276,38	21.908,94	40.091,06	8	5.684,16	407,78	5.276,38	21.908,94	40.091,06
9	5.684,16	328,63	5.355,53	16.553,41	45.446,59	9	5.684,16	328,63	5.355,53	16.553,41	45.446,59	9	5.684,16	328,63	5.355,53	16.553,41	45.446,59
10	5.684,16	248,30	5.435,86	11.117,55	50.882,45	10	5.684,16	248,30	5.435,86	11.117,55	50.882,45	10	5.684,16	248,30	5.435,86	11.117,55	50.882,45
11	5.684,16	166,76	5.517,40	5.600,16	56.399,84	11	5.684,16	166,76	5.517,40	5.600,16	56.399,84	11	5.684,16	166,76	5.517,40	5.600,16	56.399,84
12	5.684,16	84,00	5.600,16	0,00	62.000,00	12	5.684,16	84,00	5.600,16	0,00	62.000,00	12	5.684,16	84,00	5.600,16	0,00	62.000,00
MES 28						MES 29						MES 30					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
66.000,00						70.000,00						74.000,00					
1	6.050,88	990,00	5.060,88	60.939,12	5.060,88	1	6.417,60	1.050,00	5.367,60	64.632,40	5.367,60	1	6.784,32	1.110,00	5.674,32	68.325,68	5.674,32
2	6.050,88	914,09	5.136,79	55.802,33	10.197,67	2	6.417,60	969,49	5.448,11	59.184,29	10.815,71	2	6.784,32	1.024,89	5.759,43	62.566,25	11.433,75
3	6.050,88	837,03	5.213,84	50.588,48	15.411,52	3	6.417,60	887,76	5.529,84	53.654,45	16.345,55	3	6.784,32	938,49	5.845,83	56.720,42	17.279,58
4	6.050,88	758,83	5.292,05	45.296,43	20.703,57	4	6.417,60	804,82	5.612,78	48.041,67	21.958,33	4	6.784,32	850,81	5.933,51	50.786,91	23.213,09
5	6.050,88	679,45	5.371,43	39.925,00	26.075,00	5	6.417,60	720,63	5.696,97	42.344,69	27.655,31	5	6.784,32	761,80	6.022,52	44.764,39	29.235,61
6	6.050,88	598,87	5.452,00	34.472,99	31.527,01	6	6.417,60	635,17	5.782,43	36.562,27	33.437,73	6	6.784,32	671,47	6.112,85	38.651,54	35.348,46
7	6.050,88	517,09	5.533,78	28.939,21	37.060,79	7	6.417,60	548,43	5.869,17	30.693,10	39.306,90	7	6.784,32	579,77	6.204,55	32.446,99	41.553,01
8	6.050,88	434,09	5.616,79	23.322,42	42.677,58	8	6.417,60	460,40	5.957,20	24.735,90	45.264,10	8	6.784,32	486,70	6.297,61	26.149,38	47.850,62
9	6.050,88	349,84	5.701,04	17.621,37	48.378,63	9	6.417,60	371,04	6.046,56	18.689,34	51.310,66	9	6.784,32	392,24	6.392,08	19.757,30	54.242,70
10	6.050,88	264,32	5.786,56	11.834,81	54.165,19	10	6.417,60	280,34	6.137,26	12.552,08	57.447,92	10	6.784,32	296,36	6.487,96	13.269,34	60.730,66
11	6.050,88	177,52	5.873,36	5.961,46	60.038,54	11	6.417,60	188,28	6.229,32	6.322,76	63.677,24	11	6.784,32	199,04	6.585,28	6.684,06	67.315,94
12	6.050,88	89,42	5.961,46	0,00	66.000,00	12	6.417,60	94,84	6.322,76	0,00	70.000,00	12	6.784,32	100,26	6.684,06	0,00	74.000,00

MES 31						MES 32						MES 33					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
				80.000,00						84.000,00						87.000,00	
1	7.334,40	1.200,00	6.134,40	73.865,60	6.134,40	1	7.701,12	1.260,00	6.441,12	77.558,88	6.441,12	1	7.976,16	1.305,00	6.671,16	80.328,84	6.671,16
2	7.334,40	1.107,98	6.226,42	67.639,19	12.360,81	2	7.701,12	1.163,38	6.537,74	71.021,14	12.978,86	2	7.976,16	1.204,93	6.771,23	73.557,61	13.442,39
3	7.334,40	1.014,59	6.319,81	61.319,37	18.680,63	3	7.701,12	1.065,32	6.635,80	64.385,34	19.614,66	3	7.976,16	1.103,36	6.872,80	66.684,82	20.315,18
4	7.334,40	919,79	6.414,61	54.904,76	25.095,24	4	7.701,12	965,78	6.735,34	57.650,00	26.350,00	4	7.976,16	1.000,27	6.975,89	59.708,93	27.291,07
5	7.334,40	823,57	6.510,83	48.393,94	31.606,06	5	7.701,12	864,75	6.836,37	50.813,63	33.186,37	5	7.976,16	895,63	7.080,53	52.628,41	34.371,59
6	7.334,40	725,91	6.608,49	41.785,45	38.214,55	6	7.701,12	762,20	6.938,91	43.874,72	40.125,28	6	7.976,16	789,43	7.186,73	45.441,67	41.558,33
7	7.334,40	626,78	6.707,62	35.077,83	44.922,17	7	7.701,12	658,12	7.043,00	36.831,72	47.168,28	7	7.976,16	681,63	7.294,53	38.147,14	48.852,86
8	7.334,40	526,17	6.808,23	28.269,60	51.730,40	8	7.701,12	552,48	7.148,64	29.683,08	54.316,92	8	7.976,16	572,21	7.403,95	30.743,19	56.256,81
9	7.334,40	424,04	6.910,36	21.359,24	58.640,76	9	7.701,12	445,25	7.255,87	22.427,20	61.572,80	9	7.976,16	461,15	7.515,01	23.228,17	63.771,83
10	7.334,40	320,39	7.014,01	14.345,23	65.654,77	10	7.701,12	336,41	7.364,71	15.062,49	68.937,51	10	7.976,16	348,42	7.627,74	15.600,44	71.399,56
11	7.334,40	215,18	7.119,22	7.226,01	72.773,99	11	7.701,12	225,94	7.475,18	7.587,31	76.412,69	11	7.976,16	234,01	7.742,15	7.858,29	79.141,71
12	7.334,40	108,39	7.226,01	0,00	80.000,00	12	7.701,12	113,81	7.587,31	0,00	84.000,00	12	7.976,16	117,87	7.858,29	0,00	87.000,00
				90.000,00						96.000,00						98.000,00	
1	8.251,20	1.350,00	6.901,20	83.098,80	6.901,20	1	8.801,28	1.440,00	7.361,28	88.638,72	7.361,28	1	8.984,64	1.470,00	7.514,64	90.485,36	7.514,64
2	8.251,20	1.246,48	7.004,72	76.094,08	13.905,92	2	8.801,28	1.329,58	7.471,70	81.167,02	14.832,98	2	8.984,64	1.357,28	7.627,36	82.858,00	15.142,00
3	8.251,20	1.141,41	7.109,79	68.984,30	21.015,70	3	8.801,28	1.217,51	7.583,77	73.583,25	22.416,75	3	8.984,64	1.242,87	7.741,77	75.116,23	22.883,77
4	8.251,20	1.034,76	7.216,43	61.767,86	28.232,14	4	8.801,28	1.103,75	7.697,53	65.885,72	30.114,28	4	8.984,64	1.126,74	7.857,90	67.258,34	30.741,66
5	8.251,20	926,52	7.324,68	54.443,18	35.556,82	5	8.801,28	988,29	7.812,99	58.072,72	37.927,28	5	8.984,64	1.008,88	7.975,76	59.282,57	38.717,43
6	8.251,20	816,65	7.434,55	47.008,63	42.991,37	6	8.801,28	871,09	7.930,19	50.142,54	45.857,46	6	8.984,64	889,24	8.095,40	51.187,17	46.812,83
7	8.251,20	705,13	7.546,07	39.462,56	50.537,44	7	8.801,28	752,14	8.049,14	42.093,39	53.906,61	7	8.984,64	767,81	8.216,83	42.970,34	55.029,66
8	8.251,20	591,94	7.659,26	31.803,30	58.196,70	8	8.801,28	631,40	8.169,88	33.923,52	62.076,48	8	8.984,64	644,56	8.340,08	34.630,26	63.369,74
9	8.251,20	477,05	7.774,15	24.029,15	65.970,85	9	8.801,28	508,85	8.292,43	25.631,09	70.368,91	9	8.984,64	519,45	8.465,19	26.165,07	71.834,93
10	8.251,20	360,44	7.890,76	16.138,38	73.861,62	10	8.801,28	384,47	8.416,81	17.214,28	78.785,72	10	8.984,64	392,48	8.592,16	17.572,91	80.427,09
11	8.251,20	242,08	8.009,12	8.129,26	81.870,74	11	8.801,28	258,21	8.543,07	8.671,21	87.328,79	11	8.984,64	263,59	8.721,05	8.851,86	89.148,14
12	8.251,20	121,94	8.129,26	0,00	90.000,00	12	8.801,28	130,07	8.671,21	0,00	96.000,00	12	8.984,64	132,78	8.851,86	0,00	98.000,00

TABLAS DE CRÉDITO OTORGADAS EN AÑO 4

MES 37						MES 38					MES 39						
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
				100.000,00						102.000,00						104.000,00	
1	9.168,00	1.500,00	7.668,00	92.332,00	7.668,00	1	9.351,36	1.530,00	7.821,36	94.178,64	7.821,36	1	9.534,72	1.560,00	7.974,72	96.025,28	7.974,72
2	9.168,00	1.384,98	7.783,02	84.548,98	15.451,02	2	9.351,36	1.412,68	7.938,68	86.239,96	15.760,04	2	9.534,72	1.440,38	8.094,34	87.930,94	16.069,06
3	9.168,00	1.268,23	7.899,76	76.649,22	23.350,78	3	9.351,36	1.293,60	8.057,76	78.182,20	23.817,80	3	9.534,72	1.318,96	8.215,76	79.715,19	24.284,81
4	9.168,00	1.149,74	8.018,26	68.630,96	31.369,04	4	9.351,36	1.172,73	8.178,63	70.003,57	31.996,43	4	9.534,72	1.195,73	8.338,99	71.376,19	32.623,81
5	9.168,00	1.029,46	8.138,53	60.492,42	39.507,58	5	9.351,36	1.050,05	8.301,31	61.702,27	40.297,73	5	9.534,72	1.070,64	8.464,08	62.912,12	41.087,88
6	9.168,00	907,39	8.260,61	52.231,81	47.768,19	6	9.351,36	925,53	8.425,83	53.276,44	48.723,56	6	9.534,72	943,68	8.591,04	54.321,08	49.678,92
7	9.168,00	783,48	8.384,52	43.847,29	56.152,71	7	9.351,36	799,15	8.552,21	44.724,23	57.275,77	7	9.534,72	814,82	8.719,90	45.601,18	58.398,82
8	9.168,00	657,71	8.510,29	35.337,00	64.663,00	8	9.351,36	670,86	8.680,50	36.043,74	65.956,26	8	9.534,72	684,02	8.850,70	36.750,48	67.249,52
9	9.168,00	530,05	8.637,94	26.699,05	73.300,95	9	9.351,36	540,66	8.810,70	27.233,03	74.766,97	9	9.534,72	551,26	8.983,46	27.767,01	76.232,99
10	9.168,00	400,49	8.767,51	17.931,54	82.068,46	10	9.351,36	408,50	8.942,86	18.290,17	83.709,83	10	9.534,72	416,51	9.118,21	18.648,80	85.351,20
11	9.168,00	268,97	8.899,03	9.032,51	90.967,49	11	9.351,36	274,35	9.077,01	9.213,16	92.786,84	11	9.534,72	279,73	9.254,99	9.393,81	94.606,19
12	9.168,00	135,49	9.032,51	0,00	100.000,00	12	9.351,36	138,20	9.213,16	0,00	102.000,00	12	9.534,72	140,91	9.393,81	0,00	104.000,00

MES 40						MES 41					MES 42						
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
				106.000,00						108.000,00						120.000,00	
1	9.718,08	1.590,00	8.128,08	97.871,92	8.128,08	1	9.901,44	1.620,00	8.281,44	99.718,56	8.281,44	1	11.001,60	1.800,00	9.201,60	110.798,40	9.201,60
2	9.718,08	1.468,08	8.250,00	89.621,92	16.378,08	2	9.901,44	1.495,78	8.405,66	91.312,90	16.687,10	2	11.001,60	1.661,98	9.339,62	101.458,78	18.541,22
3	9.718,08	1.344,33	8.373,75	81.248,17	24.751,83	3	9.901,44	1.369,69	8.531,75	82.781,15	25.218,85	3	11.001,60	1.521,88	9.479,72	91.979,06	28.020,94
4	9.718,08	1.218,72	8.499,36	72.748,81	33.251,19	4	9.901,44	1.241,72	8.659,72	74.121,43	33.878,57	4	11.001,60	1.379,69	9.621,91	82.357,15	37.642,85
5	9.718,08	1.091,23	8.626,85	64.121,97	41.878,03	5	9.901,44	1.111,82	8.789,62	65.331,81	42.668,19	5	11.001,60	1.235,36	9.766,24	72.590,91	47.409,09
6	9.718,08	961,83	8.756,25	55.365,72	50.634,28	6	9.901,44	979,98	8.921,46	56.410,35	51.589,65	6	11.001,60	1.088,86	9.912,74	62.678,17	57.321,83
7	9.718,08	830,49	8.887,59	46.478,12	59.521,88	7	9.901,44	846,16	9.055,28	47.355,07	60.644,93	7	11.001,60	940,17	10.061,43	52.616,74	67.383,26
8	9.718,08	697,17	9.020,91	37.457,22	68.542,78	8	9.901,44	710,33	9.191,11	38.163,96	69.836,04	8	11.001,60	789,25	10.212,35	42.404,39	77.595,61
9	9.718,08	561,86	9.156,22	28.300,99	77.699,01	9	9.901,44	572,46	9.328,98	28.834,98	79.165,02	9	11.001,60	636,07	10.365,53	32.038,86	87.961,14
10	9.718,08	424,51	9.293,56	19.007,43	86.992,57	10	9.901,44	432,52	9.468,91	19.366,06	88.633,94	10	11.001,60	480,58	10.521,02	21.517,85	98.482,15
11	9.718,08	285,11	9.432,97	9.574,46	96.425,54	11	9.901,44	290,49	9.610,95	9.755,11	98.244,89	11	11.001,60	322,77	10.678,83	10.839,01	109.160,99
12	9.718,08	143,62	9.574,46	0,00	106.000,00	12	9.901,44	146,33	9.755,11	0,00	108.000,00	12	11.001,60	162,59	10.839,01	0,00	120.000,00

MES 43						MES 44						MES 45					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
				130.000,00						134.000,00						130.000,00	
1	11.918,40	1.950,00	9.968,40	120.031,60	9.968,40	1	12.285,12	2.010,00	10.275,12	123.724,88	10.275,12	1	11.918,40	1.950,00	9.968,40	120.031,60	9.968,40
2	11.918,40	1.800,47	10.117,93	109.913,68	20.086,32	2	12.285,12	1.855,87	10.429,25	113.295,64	20.704,36	2	11.918,40	1.800,47	10.117,93	109.913,68	20.086,32
3	11.918,40	1.648,71	10.269,69	99.643,98	30.356,02	3	12.285,12	1.699,43	10.585,68	102.709,95	31.290,05	3	11.918,40	1.648,71	10.269,69	99.643,98	30.356,02
4	11.918,40	1.494,66	10.423,74	89.220,24	40.779,76	4	12.285,12	1.540,65	10.744,47	91.965,48	42.034,52	4	11.918,40	1.494,66	10.423,74	89.220,24	40.779,76
5	11.918,40	1.338,30	10.580,10	78.640,15	51.359,85	5	12.285,12	1.379,48	10.905,64	81.059,84	52.940,16	5	11.918,40	1.338,30	10.580,10	78.640,15	51.359,85
6	11.918,40	1.179,60	10.738,80	67.901,35	62.098,65	6	12.285,12	1.215,90	11.069,22	69.990,62	64.009,38	6	11.918,40	1.179,60	10.738,80	67.901,35	62.098,65
7	11.918,40	1.018,52	10.899,88	57.001,47	72.998,53	7	12.285,12	1.049,86	11.235,26	58.755,36	75.244,64	7	11.918,40	1.018,52	10.899,88	57.001,47	72.998,53
8	11.918,40	855,02	11.063,38	45.938,09	84.061,91	8	12.285,12	881,33	11.403,79	47.351,57	86.648,43	8	11.918,40	855,02	11.063,38	45.938,09	84.061,91
9	11.918,40	689,07	11.229,33	34.708,77	95.291,23	9	12.285,12	710,27	11.574,85	35.776,73	98.223,27	9	11.918,40	689,07	11.229,33	34.708,77	95.291,23
10	11.918,40	520,63	11.397,77	23.311,00	106.689,00	10	12.285,12	536,65	11.748,47	24.028,26	109.971,74	10	11.918,40	520,63	11.397,77	23.311,00	106.689,00
11	11.918,40	349,66	11.568,73	11.742,27	118.257,73	11	12.285,12	360,42	11.924,70	12.103,57	121.896,43	11	11.918,40	349,66	11.568,73	11.742,27	118.257,73
12	11.918,40	176,13	11.742,27	0,00	130.000,00	12	12.285,12	181,55	12.103,57	0,00	134.000,00	12	11.918,40	176,13	11.742,27	0,00	130.000,00

MES 46						MES 47						MES 48					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
				130.000,00						140.000,00						148.000,00	
1	11.918,40	1.950,00	9.968,40	120.031,60	9.968,40	1	12.835,20	2.100,00	10.735,20	129.264,80	10.735,20	1	13.568,64	2.220,00	11.348,64	136.651,36	11.348,64
2	11.918,40	1.800,47	10.117,93	109.913,68	20.086,32	2	12.835,20	1.938,97	10.896,23	118.368,57	21.631,43	2	13.568,64	2.049,77	11.518,87	125.132,49	22.867,51
3	11.918,40	1.648,71	10.269,69	99.643,98	30.356,02	3	12.835,20	1.775,53	11.059,67	107.308,90	32.691,10	3	13.568,64	1.876,99	11.691,65	113.440,84	34.559,16
4	11.918,40	1.494,66	10.423,74	89.220,24	40.779,76	4	12.835,20	1.609,63	11.225,57	96.083,34	43.916,66	4	13.568,64	1.701,61	11.867,03	101.573,81	46.426,19
5	11.918,40	1.338,30	10.580,10	78.640,15	51.359,85	5	12.835,20	1.441,25	11.393,95	84.689,39	55.310,61	5	13.568,64	1.523,61	12.045,03	89.528,78	58.471,22
6	11.918,40	1.179,60	10.738,80	67.901,35	62.098,65	6	12.835,20	1.270,34	11.564,86	73.124,53	66.875,47	6	13.568,64	1.342,93	12.225,71	77.303,08	70.696,92
7	11.918,40	1.018,52	10.899,88	57.001,47	72.998,53	7	12.835,20	1.096,87	11.738,33	61.386,20	78.613,80	7	13.568,64	1.159,55	12.409,09	64.893,98	83.106,02
8	11.918,40	855,02	11.063,38	45.938,09	84.061,91	8	12.835,20	920,79	11.914,41	49.471,79	90.528,21	8	13.568,64	973,41	12.595,23	52.298,75	95.701,25
9	11.918,40	689,07	11.229,33	34.708,77	95.291,23	9	12.835,20	742,08	12.093,12	37.378,67	102.621,33	9	13.568,64	784,48	12.784,16	39.514,60	108.485,40
10	11.918,40	520,63	11.397,77	23.311,00	106.689,00	10	12.835,20	560,68	12.274,52	25.104,15	114.895,85	10	13.568,64	592,72	12.975,92	26.538,68	121.461,32
11	11.918,40	349,66	11.568,73	11.742,27	118.257,73	11	12.835,20	376,56	12.458,64	12.645,52	127.354,48	11	13.568,64	398,08	13.170,56	13.368,12	134.631,88
12	11.918,40	176,13	11.742,27	0,00	130.000,00	12	12.835,20	189,68	12.645,52	0,00	140.000,00	12	13.568,64	200,52	13.368,12	0,00	148.000,00

TABLAS DE CRÉDITO OTORGADAS EN AÑO 5

MES 49						MES 50						MES 51					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
152.000,00						155.000,00						156.000,00					
1	13.935,36	2.280,00	11.655,36	140.344,64	11.655,36	1	14.210,40	2.325,00	11.885,40	143.114,60	11.885,40	1	14.302,08	2.340,00	11.962,08	144.037,92	11.962,08
2	13.935,36	2.105,17	11.830,19	128.514,45	23.485,55	2	14.210,40	2.146,72	12.063,68	131.050,92	23.949,08	2	14.302,08	2.160,57	12.141,51	131.896,41	24.103,59
3	13.935,36	1.927,72	12.007,64	116.506,81	35.493,19	3	14.210,40	1.965,76	12.244,64	118.806,29	36.193,71	3	14.302,08	1.978,45	12.323,63	119.572,78	36.427,22
4	13.935,36	1.747,60	12.187,76	104.319,05	47.680,95	4	14.210,40	1.782,09	12.428,30	106.377,98	48.622,02	4	14.302,08	1.793,59	12.508,49	107.064,29	48.935,71
5	13.935,36	1.564,79	12.370,57	91.948,48	60.051,52	5	14.210,40	1.595,67	12.614,73	93.763,25	61.236,75	5	14.302,08	1.605,96	12.696,11	94.368,18	61.631,82
6	13.935,36	1.379,23	12.556,13	79.392,35	72.607,65	6	14.210,40	1.406,45	12.803,95	80.959,30	74.040,70	6	14.302,08	1.415,52	12.886,56	81.481,62	74.518,38
7	13.935,36	1.190,89	12.744,47	66.647,87	85.352,13	7	14.210,40	1.214,39	12.996,01	67.963,29	87.036,71	7	14.302,08	1.222,22	13.079,85	68.401,77	87.598,23
8	13.935,36	999,72	12.935,64	53.712,23	98.287,77	8	14.210,40	1.019,45	13.190,95	54.772,34	100.227,66	8	14.302,08	1.026,03	13.276,05	55.125,71	100.874,29
9	13.935,36	805,68	13.129,68	40.582,56	111.417,44	9	14.210,40	821,59	13.388,81	41.383,53	113.616,47	9	14.302,08	826,89	13.475,19	41.650,52	114.349,48
10	13.935,36	608,74	13.326,62	27.255,94	124.744,06	10	14.210,40	620,75	13.589,65	27.793,88	127.206,12	10	14.302,08	624,76	13.677,32	27.973,20	128.026,80
11	13.935,36	408,84	13.526,52	13.729,42	138.270,58	11	14.210,40	416,91	13.793,49	14.000,39	140.999,61	11	14.302,08	419,60	13.882,48	14.090,72	141.909,28
12	13.935,36	205,94	13.729,42	0,00	152.000,00	12	14.210,40	210,01	14.000,39	0,00	155.000,00	12	14.302,08	211,36	14.090,72	0,00	156.000,00
160.000,00						175.000,00						185.000,00					
1	14.668,80	2.400,00	12.268,80	147.731,20	12.268,80	1	16.044,00	2.625,00	13.419,00	161.581,00	13.419,00	1	16.960,80	2.775,00	14.185,80	170.814,20	14.185,80
2	14.668,80	2.215,97	12.452,83	135.278,37	24.721,63	2	16.044,00	2.423,72	13.620,28	147.960,72	27.039,28	2	16.960,80	2.562,21	14.398,59	156.415,62	28.584,38
3	14.668,80	2.029,18	12.639,62	122.638,75	37.361,25	3	16.044,00	2.219,41	13.824,59	134.136,13	40.863,87	3	16.960,80	2.346,23	14.614,56	141.801,05	43.198,95
4	14.668,80	1.839,58	12.829,22	109.809,53	50.190,47	4	16.044,00	2.012,04	14.031,96	120.104,17	54.895,83	4	16.960,80	2.127,02	14.833,78	126.967,27	58.032,73
5	14.668,80	1.647,14	13.021,66	96.787,87	63.212,13	5	16.044,00	1.801,56	14.242,44	105.861,74	69.138,26	5	16.960,80	1.904,51	15.056,29	111.910,98	73.089,02
6	14.668,80	1.451,82	13.216,98	83.570,89	76.429,11	6	16.044,00	1.587,93	14.456,07	91.405,66	83.594,34	6	16.960,80	1.678,66	15.282,13	96.628,84	88.371,16
7	14.668,80	1.253,56	13.415,24	70.155,66	89.844,34	7	16.044,00	1.371,08	14.672,91	76.732,75	98.267,25	7	16.960,80	1.449,43	15.511,37	81.117,48	103.882,52
8	14.668,80	1.052,33	13.616,46	56.539,19	103.460,81	8	16.044,00	1.150,99	14.893,01	61.839,74	113.160,26	8	16.960,80	1.216,76	15.744,04	65.373,44	119.626,56
9	14.668,80	848,09	13.820,71	42.718,48	117.281,52	9	16.044,00	927,60	15.116,40	46.723,34	128.276,66	9	16.960,80	980,60	15.980,20	49.393,25	135.606,75
10	14.668,80	640,78	14.028,02	28.690,46	131.309,54	10	16.044,00	700,85	15.343,15	31.380,19	143.619,81	10	16.960,80	740,90	16.219,90	33.173,35	151.826,65
11	14.668,80	430,36	14.238,44	14.452,02	145.547,98	11	16.044,00	470,70	15.573,30	15.806,90	159.193,10	11	16.960,80	497,60	16.463,20	16.710,15	168.289,85
12	14.668,80	216,78	14.452,02	0,00	160.000,00	12	16.044,00	237,10	15.806,90	0,00	175.000,00	12	16.960,80	250,65	16.710,15	0,00	185.000,00

MES 55						MES 56						MES 57					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
195.000,00						198.000,00						200.000,00					
1	17.877,60	2.925,00	14.952,60	180.047,40	14.952,60	1	18.152,64	2.970,00	15.182,64	182.817,36	15.182,64	1	18.336,00	3.000,00	15.336,00	184.664,00	15.336,00
2	17.877,60	2.700,71	15.176,89	164.870,51	30.129,49	2	18.152,64	2.742,26	15.410,38	167.406,98	30.593,02	2	18.336,00	2.769,96	15.566,04	169.097,96	30.902,04
3	17.877,60	2.473,06	15.404,54	149.465,97	45.534,03	3	18.152,64	2.511,10	15.641,53	151.765,45	46.234,55	3	18.336,00	2.536,47	15.799,53	153.298,43	46.701,57
4	17.877,60	2.241,99	15.635,61	133.830,36	61.169,64	4	18.152,64	2.276,48	15.876,16	135.889,29	62.110,71	4	18.336,00	2.299,48	16.036,52	137.261,91	62.738,09
5	17.877,60	2.007,46	15.870,14	117.960,22	77.039,78	5	18.152,64	2.038,34	16.114,30	119.774,99	78.225,01	5	18.336,00	2.058,93	16.277,07	120.984,84	79.015,16
6	17.877,60	1.769,40	16.108,20	101.852,03	93.147,97	6	18.152,64	1.796,62	16.356,01	103.418,98	94.581,02	6	18.336,00	1.814,77	16.521,23	104.463,62	95.536,38
7	17.877,60	1.527,78	16.349,82	85.502,21	109.497,79	7	18.152,64	1.551,28	16.601,35	86.817,63	111.182,37	7	18.336,00	1.566,95	16.769,04	87.694,57	112.305,43
8	17.877,60	1.282,53	16.595,07	68.907,14	126.092,86	8	18.152,64	1.302,26	16.850,37	69.967,25	128.032,75	8	18.336,00	1.315,42	17.020,58	70.673,99	129.326,01
9	17.877,60	1.033,61	16.843,99	52.063,15	142.936,85	9	18.152,64	1.049,51	17.103,13	52.864,12	145.135,88	9	18.336,00	1.060,11	17.275,89	53.398,10	146.601,90
10	17.877,60	780,95	17.096,65	34.966,50	160.033,50	10	18.152,64	792,96	17.359,68	35.504,44	162.495,56	10	18.336,00	800,97	17.535,03	35.863,08	164.136,92
11	17.877,60	524,50	17.353,10	17.613,40	177.386,60	11	18.152,64	532,57	17.620,07	17.884,37	180.115,63	11	18.336,00	537,95	17.798,05	18.065,02	181.934,98
12	17.877,60	264,20	17.613,40	0,00	195.000,00	12	18.152,64	268,27	17.884,37	0,00	198.000,00	12	18.336,00	270,98	18.065,02	0,00	200.000,00

MES 58						MES 59						MES 60					
No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado	No.	Pago	Interés	Capital	Saldo	Capital Amortizado
205.000,00						215.000,00						220.000,00					
1	18.794,40	3.075,00	15.719,40	189.280,60	15.719,40	1	19.711,20	3.225,00	16.486,20	198.513,80	16.486,20	1	20.169,60	3.300,00	16.869,60	203.130,40	16.869,60
2	18.794,40	2.839,21	15.955,19	173.325,41	31.674,59	2	19.711,20	2.977,71	16.733,49	181.780,31	33.219,69	2	20.169,60	3.046,96	17.122,64	186.007,76	33.992,24
3	18.794,40	2.599,88	16.194,52	157.130,89	47.869,11	3	19.711,20	2.726,70	16.984,49	164.795,82	50.204,18	3	20.169,60	2.790,12	17.379,48	168.628,28	51.371,72
4	18.794,40	2.356,96	16.437,44	140.693,46	64.306,54	4	19.711,20	2.471,94	17.239,26	147.556,56	67.443,44	4	20.169,60	2.529,42	17.640,17	150.988,10	69.011,90
5	18.794,40	2.110,40	16.684,00	124.009,46	80.990,54	5	19.711,20	2.213,35	17.497,85	130.058,70	84.941,30	5	20.169,60	2.264,82	17.904,78	133.083,33	86.916,67
6	18.794,40	1.860,14	16.934,26	107.075,21	97.924,79	6	19.711,20	1.950,88	17.760,32	112.298,39	102.701,61	6	20.169,60	1.996,25	18.173,35	114.909,98	105.090,02
7	18.794,40	1.606,13	17.188,27	89.886,94	115.113,06	7	19.711,20	1.684,48	18.026,72	94.271,66	120.728,34	7	20.169,60	1.723,65	18.445,95	96.464,03	123.535,97
8	18.794,40	1.348,30	17.446,09	72.440,84	132.559,16	8	19.711,20	1.414,07	18.297,12	75.974,54	139.025,46	8	20.169,60	1.446,96	18.722,64	77.741,39	142.258,61
9	18.794,40	1.086,61	17.707,79	54.733,06	150.266,94	9	19.711,20	1.139,62	18.571,58	57.402,96	157.597,04	9	20.169,60	1.166,12	19.003,48	58.737,91	161.262,09
10	18.794,40	821,00	17.973,40	36.759,65	168.240,35	10	19.711,20	861,04	18.850,15	38.552,81	176.447,19	10	20.169,60	881,07	19.288,53	39.449,38	180.550,62
11	18.794,40	551,39	18.243,00	18.516,65	186.483,35	11	19.711,20	578,29	19.132,91	19.419,90	195.580,10	11	20.169,60	591,74	19.577,86	19.871,53	200.128,47
12	18.794,40	277,75	18.516,65	0,00	205.000,00	12	19.711,20	291,30	19.419,90	0,00	215.000,00	12	20.169,60	298,07	19.871,53	0,00	220.000,00

ANEXO No. 7

CÁLCULO DE LAS DEPRECIACIONES																		
Descripción	Valor	Cant.	Valor Total	Cant.	Valor Total	Cant.	Valor Total	Cant.	Valor Total	Cant.	Valor Total	Depr.	Depr.	Depr.	Depr.	Depr.	Depr.	Valor Residual
	Individual		Año 1		Año 2		Año 3		Año 4		Año 5	(en años)	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	a los 5 años
INVERSIONES EN ACTIVOS TANGIBLES			10410		11695		12980		16715		17970							
Equipos Informáticos			4000		4800		5600		8000		8800	3	1333,33	1600,00	1866,67	2666,67	2933,33	3200,00
Computadora con Impresora	800	3	2400	4	3200	5	4000	8	6400	9	7200							
Copiadora	1600	1	1600	1	1600	1	1600	1	1600	1	1600							
Equipos de Oficina			710		770		830		890		920	10	71,00	77,00	83,00	89,00	92,00	508,00
Telefax	410	1	410	1	410	1	410	1	410	1	410							
Caja Fuerte	300	1	300	1	300	1	300	1	300	1	300							
Teléfonos	30	0	0	2	60	4	120	6	180	7	210							
Muebles y Enseres			3700		4125		4550		5825		6250	10	370,00	412,50	455,00	582,50	625,00	3805,00
Muebles y Acces. De Oficina	300	4	1200	5	1500	6	1800	9	2700	10	3000							
Muebles de ofic. Y sala de Espera	500	1	500	1	500	1	500	1	500	1	500							
Módulo de Atención de cajas	500	2	1000	2	1000	2	1000	2	1000	2	1000							
Juegos Accesorios escritorios	125	4	500	5	625	6	750	9	1125	10	1250							
Kit de Alarma	500	1	500	1	500	1	500	1	500	1	500							
Software			2000		2000		2000		2000		2000	3	666,67	666,67	666,67	666,67	666,67	666,67
Programa C.A.C	2000	1	2000	1	2000	1	2000	1	2000	1	2000							
TOTAL DIFERENCIACIÓN ANUAL													2441,00	2756,17	3071,33	4004,83	4317,00	8179,67

ANEXO No.-8

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO												
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del Año 1												
(expresado en US\$)												
DESCRIPCIÓN	MES 1	MES 2	MES 3	MES 4	MES 5	MES 6	MES 7	MES 8	MES 9	MES 10	MES 11	MES 12
INGRESOS												
Ingresos												
Intereses de Cartera De Créditos		240,00	461,60	694,52	906,18	1096,25	1294,42	1468,07	1616,82	1800,30	1932,53	2163,74
Intereses de Mora	133,33	133,33	150,00	150,00	150,00	166,67	166,67	166,67	200,00	216,67	233,33	250,00
Cuota de Ingreso	250,00	50,00	50,00	50,00	75,00	50,00	25,00	25,00	75,00	50,00	25,00	30,00
Ingresos Por Servicios	500,00	350,00	400,00	450,00	550,00	575,00	575,00	600,00	725,00	750,00	750,00	785,00
Provisión Cuentas Incobrables	-15,20	-15,20	-17,10	-17,10	-17,10	-19,00	-19,00	-19,00	-22,80	-24,70	-26,60	-28,50
TOTAL INGRESOS	868,13	758,13	1044,50	1327,42	1664,08	1868,92	2042,09	2240,74	2594,02	2792,27	2914,26	3200,24
COSTOS Y GASTOS												
Costos Variables												
Intereses Causados	-8,96	-3,25	-78,54	-90,08	-104,21	-118,63	-135,13	-154,96	-179,52	-205,08	-234,41	-269,14
Total Costos Variables	-8,96	-3,25	-78,54	-90,08	-104,21	-118,63	-135,13	-154,96	-179,52	-205,08	-234,41	-269,14
Costos Fijos												
Gastos de Personal	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17	-957,17
Honorarios	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00	-700,00
Otros Gastos												
Arriendo	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00
Energía, Comunicaciones y Movilización	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00	-175,00
Materiales de Oficina	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00	-45,00
Seguros	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42	-423,42
Materiales de limpieza	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16	-23,16
Publicidad	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00
Varios	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75	-500,75
Depreciación	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71	-212,71
Amortización	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67	-76,67
Total Costos Fijos	-3302,84	-3297,13	-3372,42	-3383,96	-3398,09	-3412,51	-3429,01	-3448,84	-3473,40	-3498,96	-3528,29	-3563,02
EXCEDENTE (Pérdida)	-2443,66	-2542,25	-2406,46	-2146,63	-1838,22	-1662,22	-1522,06	-1363,06	-1058,90	-911,78	-848,43	-631,93

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del Año 2
(expresado en US\$)

DESCRIPCIÓN	MES 13	MES 14	MES 15	MES 16	MES 17	MES 18	MES 19	MES 20	MES 21	MES 22	MES 23	MES 24
INGRESOS												
Ingresos												
Intereses de Cartera De Créditos	2.338,15	2.488,92	2.636,32	2.763,93	2.934,20	3.112,26	3.325,51	3.571,71	3.785,83	4.027,41	4.266,86	4.534,14
Intereses de Mora	258,33	266,67	266,67	300,00	316,67	350,00	383,33	383,33	416,67	433,33	466,67	483,33
Cuota de Ingreso	0,00	25,00	45,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	25,00	25,00	30,00
Ingresos Por Servicios	755,00	805,00	870,00	925,00	975,00	1.025,00	1.075,00	1.125,00	1.175,00	1.175,00	1.200,00	1.235,00
Provisión Cuentas Incobrables	-29,45	-30,40	-30,40	-34,20	-36,10	-39,90	-43,70	-43,70	-47,50	-49,40	-53,20	-55,10
TOTAL INGRESOS	3322,03	3555,19	3787,59	4004,73	4239,76	4497,36	4790,15	5086,34	5380,00	5611,34	5905,32	6227,37
COSTOS Y GASTOS												
Costos Variables												
Intereses Causados	-274,84	-282,50	-290,29	-297,83	-305,41	-313,16	-321,10	-329,24	-337,56	-345,20	-353,79	-362,77
Total Costos Variables	-274,84	-282,50	-290,29	-297,83	-305,41	-313,16	-321,10	-329,24	-337,56	-345,20	-353,79	-362,77
Costos Fijos												
Gastos de Personal	-1521,92	1521,92	1521,92	-1521,92	1521,92	1521,92	-1521,92	1521,92	1521,92	1521,92	1521,92	1521,92
Honorarios	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00	-770,00
Otros Gastos												
Arriendo	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00
Energía, Comunicaciones y Movilización	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50	-192,50
Materiales de Oficina	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50	-49,50
Seguros	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76	-465,76
Materiales de limpieza	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48	-25,48
Publicidad	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00	-110,00
Varios	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83	-550,83
Depreciación	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91	-236,91
Amortización	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34	-84,34
Total Costos Fijos	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23	-4107,23
EXCEDENTE (Pérdida)	-1060,04	-834,54	-609,93	-400,34	-172,87	76,97	361,81	649,88	935,20	1158,91	1444,31	1757,38

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del Año 3
(expresado en US\$)

DESCRIPCIÓN		MES 13	MES 14	MES 15	MES 16	MES 17	MES 18	MES 19	MES 20	MES 21	MES 22	MES 23	MES 24
INGRESOS													
Ingresos													
Intereses de Cartera De Créditos		4.796,93	5.085,15	5.335,07	5.547,48	5.781,82	6.038,42	6.314,86	6.641,45	6.986,17	7.328,81	7.670,70	8.055,47
Intereses de Mora		516,67	516,67	516,67	550,00	583,33	616,67	666,67	700,00	725,00	750,00	800,00	816,67
Cuota de Ingreso		0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	70,00	70,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Ingresos Por Servicios		1.205,00	1.255,00	1.305,00	1.355,00	1.405,00	1.455,00	1.525,00	1.595,00	1.695,00	1.795,00	1.895,00	1.995,00
Provisión Cuentas Incobrables		-58,90	-58,90	-58,90	-62,70	-66,50	-70,30	-76,00	-79,80	-82,65	-85,50	-91,20	-93,10
TOTAL INGRESOS		6.459,70	6.847,92	7.147,84	7.439,78	7.753,66	8.089,79	8.500,53	8.926,65	9.423,52	9.888,31	10.374,50	10.874,03
COSTOS Y GASTOS													
Costos Variables													
Intereses Causados		-370,77	-381,65	-391,26	-401,11	-411,19	-421,52	-432,81	-443,77	-456,06	-467,72	-479,66	-491,85
Total Costos Variables		-370,77	-381,65	-391,26	-401,11	-411,19	-421,52	-432,81	-443,77	-456,06	-467,72	-479,66	-491,85
Costos Fijos													
Gastos de Personal		-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11	-3.006,11
Honorarios		-847,00	-847,00	-847,00	-847,00	-847,00	-847,00	-847,00	-847,00	-847,00	-847,00	-847,00	-847,00
Otros Gastos													
Arriendo		-120,00	-120,00	-120,00	-120,00	-120,00	-120,00	-120,00	-120,00	-120,00	-120,00	-120,00	-120,00
Energía, Comunicaciones y Movilización		-211,75	-211,75	-211,75	-211,75	-211,75	-211,75	-211,75	-211,75	-211,75	-211,75	-211,75	-211,75
Materiales de Oficina		-54,45	-54,45	-54,45	-54,45	-54,45	-54,45	-54,45	-54,45	-54,45	-54,45	-54,45	-54,45
Seguros		-512,34	-512,34	-512,34	-512,34	-512,34	-512,34	-512,34	-512,34	-512,34	-512,34	-512,34	-512,34
Materiales de limpieza		-28,02	-28,02	-28,02	-28,02	-28,02	-28,02	-28,02	-28,02	-28,02	-28,02	-28,02	-28,02
Publicidad		-121,00	-121,00	-121,00	-121,00	-121,00	-121,00	-121,00	-121,00	-121,00	-121,00	-121,00	-121,00
Varios		-605,91	-605,91	-605,91	-605,91	-605,91	-605,91	-605,91	-605,91	-605,91	-605,91	-605,91	-605,91
Depreciación		-261,10	-261,10	-261,10	-261,10	-261,10	-261,10	-261,10	-261,10	-261,10	-261,10	-261,10	-261,10
Amortización		-92,77	-92,77	-92,77	-92,77	-92,77	-92,77	-92,77	-92,77	-92,77	-92,77	-92,77	-92,77
Total Costos Fijos		-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45	-5860,45
EXCEDENTE (Pérdida)		228,48	605,83	896,13	1178,23	1482,02	1807,82	2207,27	2622,43	3107,02	3560,14	4034,40	4521,74

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del Año 4
(expresado en US\$)

DESCRIPCIÓN		MES 13	MES 14	MES 15	MES 16	MES 17	MES 18	MES 19	MES 20	MES 21	MES 22	MES 23	MES 24
INGRESOS													
Ingresos													
	Intereses de Cartera De Créditos	8.421,00	8.767,00	9.095,94	9.404,80	9.690,54	9.955,55	10.352,28	10.841,71	11.329,71	11.696,28	12.009,21	12.421,83
	Intereses de Mora	833,33	850,00	866,67	883,33	900,00	1.000,00	1.083,33	1.116,67	1.083,33	1.083,33	1.166,67	1.233,33
	Cuota de Ingreso	0,00	100,00	105,00	115,00	100,00	130,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
	Ingresos Por Servicios	1.995,00	2.195,00	2.305,00	2.430,00	2.515,00	2.675,00	2.795,00	2.920,00	3.045,00	3.170,00	3.295,00	3.420,00
	Provisión Cuentas Incobrables	-95,00	-96,90	-98,80	-100,70	-102,60	-114,00	-123,50	-127,30	-123,50	-123,50	-133,00	-140,60
	TOTAL INGRESOS	11.154,33	11.815,10	12.273,80	12.732,43	13.102,94	13.646,55	14.232,12	14.876,07	15.459,55	15.951,11	16.462,88	17.059,56
COSTOS Y GASTOS													
Costos Variables													
	Intereses Causados	-500,78	-516,60	-529,89	-543,71	-557,01	-572,17	-586,58	-601,49	-616,76	-632,39	-648,39	-664,77
	Total Costos Variables	-500,78	-516,60	-529,89	-543,71	-557,01	-572,17	-586,58	-601,49	-616,76	-632,39	-648,39	-664,77
Costos Fijos													
	Gastos de Personal	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86	-4.809,86
	Honorarios	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70	-931,70
	Otros Gastos												
	Arriendo	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00	-150,00
	Energía, Comunicaciones y Movilización	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93	-232,93
	Materiales de Oficina	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90	-59,90
	Seguros	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57	-563,57
	Materiales de limpieza	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83	-30,83
	Publicidad	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10	-133,10
	Varios	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50	-666,50
	Depreciación	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68	-332,68
	Amortización	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05	-102,05
	Total Costos Fijos	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11	-8.013,11
	EXCEDENTE (Pérdida)	2.640,44	3.285,40	3.730,80	4.175,62	4.532,82	5.061,28	5.632,43	6.261,47	6.829,68	7.305,62	7.801,38	8.381,68

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del Año 5
(expresado en US\$)

DESCRIPCIÓN		MES 13	MES 14	MES 15	MES 16	MES 17	MES 18	MES 19	MES 20	MES 21	MES 22	MES 23	MES 24
INGRESOS													
Ingresos													
Intereses de Cartera De Créditos		12.900,12	13.376,84	13.834,19	14.240,51	14.641,42	15.199,09	15.822,98	16.516,84	17.176,72	17.788,49	18.388,17	19.043,70
Intereses de Mora		1.266,67	1.291,67	1.300,00	1.333,33	1.458,33	1.541,67	1.625,00	1.650,00	1.666,67	1.708,33	1.791,67	1.833,33
Cuota de Ingreso		0,00	125,00	125,00	125,00	150,00	150,00	150,00	250,00	250,00	250,00	275,00	290,00
Ingresos Por Servicios		3.295,00	3.545,00	3.670,00	3.795,00	3.970,00	4.120,00	4.270,00	4.620,00	4.870,00	5.120,00	5.420,00	5.725,00
Provisión Cuentas Incobrables		-144,40	-147,25	-148,20	-152,00	-166,25	-175,75	-185,25	-188,10	-190,00	-194,75	-204,25	-209,00
TOTAL INGRESOS		17.317,39	18.191,25	18.780,99	19.341,85	20.053,51	20.835,01	21.682,73	22.848,74	23.773,39	24.672,07	25.670,58	26.683,03
COSTOS Y GASTOS													
Costos Variables													
Intereses Causados		-673,86	-691,43	-705,51	-719,87	-735,38	-750,43	-765,76	-784,96	-801,46	-818,26	-836,26	-854,36
Total Costos Variables		-673,86	-691,43	-705,51	-719,87	-735,38	-750,43	-765,76	-784,96	-801,46	-818,26	-836,26	-854,36
Costos Fijos													
Gastos de Personal		-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80	-4.950,80
Honorarios		-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87	-1.024,87
Otros Gastos													
Arriendo		-170,00	-170,00	-170,00	-170,00	-170,00	-170,00	-170,00	-170,00	-170,00	-170,00	-170,00	-170,00
Energía, Comunicaciones y Movilización		-256,22	-256,22	-256,22	-256,22	-256,22	-256,22	-256,22	-256,22	-256,22	-256,22	-256,22	-256,22
Materiales de Oficina		-65,88	-65,88	-65,88	-65,88	-65,88	-65,88	-65,88	-65,88	-65,88	-65,88	-65,88	-65,88
Seguros		-619,93	-619,93	-619,93	-619,93	-619,93	-619,93	-619,93	-619,93	-619,93	-619,93	-619,93	-619,93
Materiales de limpieza		-33,91	-33,91	-33,91	-33,91	-33,91	-33,91	-33,91	-33,91	-33,91	-33,91	-33,91	-33,91
Publicidad		-146,41	-146,41	-146,41	-146,41	-146,41	-146,41	-146,41	-146,41	-146,41	-146,41	-146,41	-146,41
Varios		-733,15	-733,15	-733,15	-733,15	-733,15	-733,15	-733,15	-733,15	-733,15	-733,15	-733,15	-733,15
Depreciación		-356,63	-356,63	-356,63	-356,63	-356,63	-356,63	-356,63	-356,63	-356,63	-356,63	-356,63	-356,63
Amortización		-112,25	-112,25	-112,25	-112,25	-112,25	-112,25	-112,25	-112,25	-112,25	-112,25	-112,25	-112,25
Total Costos Fijos		-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05	-8.470,05
EXCEDENTE (Pérdida)		8.173,48	9.029,77	9.605,42	10.151,93	10.848,07	11.614,52	12.446,92	13.593,73	14.501,88	15.383,76	16.364,27	17.358,62

