



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

TÍTULO DE LA TESIS:

**“CREACIÓN DE UNA CAJA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA  
EL SECTOR COMERCIAL POPULAR DEL CANTÓN PIÑAS,  
PROVINCIA DE EL ORO”.**

Previa a la obtención del Grado Académico de Magíster en  
Finanzas y Economía Empresarial

ELABORADO POR:

María de Lourdes Pinto Alvarado

Guayaquil, a los diez días del mes de julio del año 2015



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## **SISTEMA DE POSGRADO**

### **CERTIFICACIÓN**

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por Economista María de Lourdes Pinto Alvarado, como requerimiento parcial para la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial

Guayaquil, a los diez días del mes de julio del año 2015

#### **DIRECTOR DE TESIS**

Econ. Gonzalo Paredes

#### **REVISORES:**

Econ. Renato Garzón

Ing. Teresa Knezevich Pilay

#### **DIRECTOR DEL PROGRAMA**

Econ. María Teresa Alcívar



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## SISTEMA DE POSGRADO

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

YO, María de Lourdes Pinto Alvarado

DECLARO QUE:

La Tesis “**CREACIÓN DE UNA CAJA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA EL SECTOR COMERCIAL POPULAR DEL CANTÓN PIÑAS, PROVINCIA DE EL ORO**” previa a la obtención del Grado Académico de Magíster, ha sido desarrollada en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de ésta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico de la tesis del Grado Académico en mención.

Guayaquil, a los nueve días del mes de Julio del año 2015

LA AUTORA

María de Lourdes Pinto Alvarado



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## SISTEMA DE POSGRADO

### AUTORIZACIÓN

YO, María de Lourdes Pinto Alvarado

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la Institución de la Tesis de Maestría titulada: **“CREACIÓN DE UNA CAJA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA EL SECTOR COMERCIAL POPULAR DEL CANTÓN PIÑAS, PROVINCIA DE EL ORO”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los diez días del mes de julio del año 2015

LA AUTORA

María de Lourdes Pinto Alvarado

## **AGRADECIMIENTO**

Primeramente quiero agradecer a Dios por la oportunidad que me da día a día de prepararme como profesional, a mi querida familia: mi esposo Elí quien ha sido mi impulso y mi pilar de apoyo en esta etapa de mi vida, el agradecimiento infinito a mis pequeñas hijas María Paz y María Raphaela quienes a su corta edad sacrificaron su derecho de hijas para brindarme el apoyo que necesité para culminar con éxito este proceso.

**María de Lourdes Pinto Alvarado**

## **DEDICATORIA**

Con mi amor y mi cariño dedico este trabajo a toda mi familia que me brindó su apoyo incondicional; Mis padres que siempre han estado cerca apoyándome en todas mis decisiones y proyectos emprendidos, a mis hermanos que son mi ejemplo de lo que es el compartir, a mi esposo y a mis adoradas hijas que son mi razón de vida.

**María de Lourdes Pinto Alvarado**

## ÍNDICE GENERAL

PORTADA	ii	
CERTIFICACIÓN	iii	
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	iv	
AUTORIZACIÓN	v	
AGRADECIMIENTO	v	
DEDICATORIA	vi	
ÍNDICE GENERAL	vii	
ÍNDICE DE CUADROS	xiii	
ÍNDICE DE FIGURAS	xiv	
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiv	
ÍNDICE DE ANEXOS	xv	
RESUMEN	xvi	
ABSTRACT	xvii	
INTRODUCCIÓN	1	
CAPITULO I GENERALIDADES DEL PROYECTO		
1.1.	ANTECEDENTES	2
1.2.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.3.	JUSTIFICACIÓN	4
1.4.	OBJETIVOS	5
1.4.1.	Objetivo General	5
1.4.2.	Objetivos Específicos.	5

1.5.	HIPÓTESIS	6
1.5.1.	Variables	6
1.5.1.1.	Variable Independiente	6
1.5.1.2.	Variable Dependiente	6

## CAPITULO II MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL, METODOLÓGICO Y NORMATIVO

2.1.	MARCO TEÓRICO	7
2.1.1.	Emprendimiento	7
2.1.2.	Teoría de la Economía Solidaria	8
2.1.2.1.	El protagonismo de la Economía de la Solidaridad	9
2.1.2.2.	La Economía Solidaria y el financiamiento	10
2.1.2.3.	La financiación solidaria	10
2.1.2.4.	Asociatividad	11
2.2.	MARCO CONCEPTUAL	12
2.2.1.	El Sector Financiero Ecuatoriano	12
2.2.2.	El Sector Financiero Popular y Solidario del Sistema Nacional	13
2.2.2.1.	Concepto	13
2.3.	MARCO METODOLÓGICO	15
2.3.1.	Investigación Cualitativa.	16
2.3.2.	Investigación Cuantitativa.	16
2.3.3.	Encuesta.	16
2.3.4.	Entrevista	17
2.3.5.	Universo	18

2.3.6.	Muestra	18
2.3.7.	Análisis de Resultados	20
2.3.7.1.	Evaluación y Análisis de la visita a los comerciantes del Mercado Centro Comercial Popular Piñas	20
2.3.7.1.1.	Análisis de la encuesta	20
2.3.7.2.	Análisis de la entrevista	26
2.3.7.3.	Discusión de resultados generales	27
2.3.7.4.	Informe de los resultados de la investigación.	28
2.4.	MARCO NORMATIVO	29
2.4.1	Constitución de la República	29
2.4.2.	Plan Nacional de Desarrollo 2013 - 2017	29
2.4.3.	Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.	30
2.4.4.	Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.	31
2.4.5.	La Organización de las cajas de Ahorro y Crédito de acuerdo a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.	31

### CAPITULO III ANÁLISIS DE CASOS DE CONSTITUCIÓN Y ORGANIZACIÓN DE CAJAS DE AHORRO Y CRÉDITO

3.1.	Experiencias de Cajas de Ahorro y Crédito a nivel internacional	32
3.1.1.	Honduras	32
3.1.1.1.	Formación de una caja rural en las comunidades del Paraíso en Honduras.	33

3.1.2.	México	34
3.1.2.1.	Caja de Ahorro y Crédito “Fátima” del municipio de San Joaquín	34
3.1.3.	Venezuela	35
3.1.3.1.	Cajas Rurales en el municipio Sucre del estado Mérida.	35
3.2.	Experiencias de Cajas de Ahorro y Crédito en el Ecuador	36
3.2.1.	Experiencias de Cajas de Ahorro y Crédito en Cayambe	36
3.2.2.	Caja de Ahorro y Crédito Zhondeleg del Cantón Chordeleg de la Provincia del Azuay	37

#### CAPITULO IV ANÁLISIS DEL CONTEXTO SOCIOECONÓMICO DEL MERCADO CENTRO COMERCIAL POPULAR DE PIÑAS

4.1.	Diagnóstico	39
4.1.2.2.	Organización del Mercado Centro Comercial Popular de Piñas	40
4.1.2.3.	Demanda	40

#### CAPITULO V LA PROPUESTA: CREACIÓN DE UNA CAJA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA EL SECTOR COMERCIAL POPULAR DEL CANTÓN PIÑAS, PROVINCIA DE EL ORO

5.1.	Presentación	42
5.2.	Objetivos de la Creación de la Caja de Ahorro y Crédito	43
5.3.	Análisis situacional FODA	43
5.3.1.	Matriz de evaluación de factores internos (MEFI)	43
5.3.2.	Matriz de evaluación de factores externos (EFE)	45

5.4.	Aspectos jurídicos para la creación del Caja de Ahorro y Crédito	46
5.5.	Organización de la Caja de Ahorro y Crédito	48
5.5.1.	Filosofía empresarial	48
5.5.2.	Estructura Organizacional	49
5.5.3.	Organigrama Funcional	52
5.5.4.	Lanzamiento del proyecto financiero.	53
5.5.4.1.	Descripción del proyecto	53
5.5.4.1.1.	Determinación del Tamaño y localización	54
5.5.4.1.2.	Equipamiento de la Caja de Ahorro y Crédito	57
5.5.4.1.3.	Servicios que prestará la Caja de Ahorro y Crédito	58
5.5.4.1.3.1.	Procesos Operativos	58
5.5.4.1.3.2.	Políticas de Crédito y Recuperación	63
5.5.4.1.4.	Plan de Mercado	65
5.5.4.1.4.1.	Ciclo de Vida	65
5.5.4.1.4.2.	Objetivos del Plan de Mercadeo	66
5.5.4.1.4.3.	Determinación de las estrategias	67
5.5.4.1.4.4.	Posicionamiento	68
5.5.4.1.4.5.	Estrategias de ventas.	70
5.5.4.2.	Evaluación financiera	71
5.5.4.2.1.	Inversión inicial	71
5.5.4.2.1.1.	Inversión en activos fijos	71
5.5.4.2.1.2.	Inversión en activos diferidos	72
5.5.4.2.1.3.	Capital de Trabajo	73

5.5.4.2.1.4.	Capital para Préstamos	73
5.5.4.2.2.	Financiamiento	74
5.5.4.2.2.1.	Amortización de la Deuda	75
5.5.4.2.3.	Estimación de Costos y Gastos	75
5.5.4.2.3.1.	Gastos de Administración	75
5.5.4.2.3.2.	Depreciación de Activos Fijos	78
5.5.4.2.4.	Presupuesto de Egresos	78
5.5.4.2.5.	Presupuestos de Ingresos	78
5.5.4.2.6.	Estados Financieros	79
5.5.4.2.6.1	Estado de Pérdidas y Ganancias	79
5.5.4.2.6.2.	Flujo de Efectivo	80
5.5.4.2.7.	Análisis de Factibilidad	80
5.5.4.2.7.1.	Valor Actual Neto (VAN)	80
5.5.4.2.7.2.	Tasa Interna de Retorno (TIR)	83
5.5.4.2.7.3.	Recuperación de la Inversión (Payback)	84
5.5.4.2.7.4.	Punto de Equilibrio	84
5.5.4.2.7.5.	Análisis de Sensibilidad	86
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		87
BIBLIOGRAFÍA		89
ANEXOS		93

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1	Sector Financiero del Ecuador	12
Cuadro N° 2	Población de Piñas por grupo de edad	39
Cuadro N° 4	Población de Referencia	40
Cuadro N° 5	Balance Oferta-demanda	41
Cuadro N° 6	FODA	43
Cuadro N° 7	Matriz de evaluación de factores internos (MEFI)	44
Cuadro N° 8	Matriz de evaluación de factores externos (EFE)	45
Cuadro N° 9	Requerimientos para la Caja de Ahorro y Crédito	58
Cuadro N° 10	Tasas de Intereses	60
Cuadro N° 11	Matriz FOOTE CONE & BELDING (FCB)	68
Cuadro N° 12	Inversión Inicial	71
Cuadro N° 13	Equipos de Oficina	72
Cuadro N° 14	Muebles de Oficina	72
Cuadro N° 15	Equipos de Computación	72
Cuadro N° 16	Gastos de Constitución	73
Cuadro N° 17	Financiamiento	74
Cuadro N° 18	Datos del Préstamo	75
Cuadro N° 19	Gastos Administrativos	76
Cuadro N° 20	Servicios Básicos	77
Cuadro N° 21	Gastos en Suministros de Oficina	77
Cuadro N° 22	Ingresos Anuales	79
Cuadro N° 23	Indicadores de Rentabilidad	83

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N° 1	Emprendimiento Social	8
Figura N° 2	Estructura Organizacional	49
Figura N° 3	Organigrama Funcional	53
Figura N° 4	Localización	55
Figura N° 5	Tamaño de las Instalaciones	56
Figura N° 6	Flujograma de Proceso para Captación de Recursos	61
Figura N° 7	Flujograma de Proceso de Crédito	62
Figura N° 8	Ciclo de Vida	66
Figura N° 9	Matriz Boston Consulting Group	67
Figura N° 10	Logotipo	69

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1	Procesos Colectivos	20
Gráfico N° 2	Integración Empresarial	21
Gráfico N° 3	Ventajas Competitivas	22
Gráfico N° 4	Crédito Financiero	22
Gráfico N° 5	Financiamiento de la Actividad Económica	23
Gráfico N° 6	Conformación de un Negocio Financiero	23
Gráfico N° 7	Servicios Financieros	24
Gráfico N° 8	Ingreso Económico Promedio Mensual	25
Gráfico N° 9	Organización Financiera Popular y Solidaria	25

## ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO I	ENCUESTAS
ANEXO II	ENTREVISTA AL INGENIERO, WAGNER NAPOLEON FIERRO DIRECTOR NACIONAL DE RIESGOS DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA.
ANEXO III	ENTREVISTA AL INGENIERO FAVIAN MARCELO PUCHA JARA, GERENTE GENERAL DE LA CAJA DE AHORRO Y CRÉDITO ZHONDELEG DE LA COMUNIDAD DE ZHONDELEG CANTÓN CHORDELG, PROVINCIA DEL AZUAY.
ANEXO IV	AMORTIZACIÓN MENSUAL DEL PRÉSTAMO BANCARIO
ANEXO V	DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS
ANEXO VI	EGRESOS
ANEXO VII	LÍNEAS DE CRÉDITOS
ANEXO VIII	ESTADO DE RESULTADOS
ANEXO IX	FLUJO DE EFECTIVO
ANEXO X	ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

## RESUMEN

El objetivo del estudio, es la creación de una caja de ahorro y crédito que permita dar respuesta a la economía solidaria del sector comercial popular de la ciudad de Piñas. Para alcanzar este objetivo fue necesario valorar la situación socio-económica en la que se encuentra el sector comercial popular de la ciudad de Piñas y considerar la demanda que sustente al mismo. Se considera que el principal problema que atraviesan los comerciantes, son los obstáculos financieros que tienen éstos, para mejorar sus actividades productivas. Es importante considerar que la asociatividad es una estrategia de crecimiento económico en los microempresarios, y que permite desarrollar los pequeños negocios, la asociatividad basada en la economía solidaria es un modelo apropiado que permite el desarrollo comunitario, con responsabilidad y participación. El estudio se fundamenta en la Constitución del Ecuador, que en su Art. 319, reconoce diversas formas de organización de la producción en la economía, entre otras las comunitarias, con el objeto que éstas aseguren el buen vivir de la comunidad. La metodología aplicada en la investigación encauza a los análisis cuantitativos y cualitativos, cuyo fin es, examinar los problemas, sus causas y efectos para encontrar solución a la problemática planteada, la investigación evaluativa como método de investigación sirvió para valorar la información y compararla con los criterios establecidos en los enfoques teóricos, llegando a concluir que el estancamiento económico en que se encuentran los pequeños comerciantes del mercado de Piñas, conlleva, a que se deben de tomar acciones de manera colectiva,

**PALABRAS CLAVES:** Economía solidaria - Asociatividad –Ahorro – Microfinanzas

## **ABSTRACT**

The study objective is the creation of a savings and loan association which would enable viable economic solidarity of the popular shopping area of the city of Piñas response. To achieve this goal it was necessary to assess the socio-economic situation in which there is the popular shopping area of the city of Piñas and consider the demand that supports the same. It is considered that the main problem being experienced by merchants, are financial obstacles that they have to improve their productive activities. It is important to consider that the association is a strategy for economic growth in micro and allows small businesses to develop the partnership based on solidarity economy is an appropriate model to community development, with responsibility and participation. The study is based on the Constitution of Ecuador, in his art. 319 that recognizes various forms of organization of production in the economy, including community, in order that they ensure good living in the community. The methodology used in the research channeled quantitative and qualitative analysis, which aims to examine the problems, their causes and effects to find solutions to the issues raised, evaluation research as a research method was used to evaluate the information and compare it with the criteria of theoretical approaches, reaching the conclusion that the economic stagnation in which they find small market traders Piñas, entails, to which must collectively take action based on the solidarity economy based on cooperation and equity productive resources and goods produced and traded.

**KEYWORDS:** Solidarity Economy - Associativity - Saving - Microfinance

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación se encamina a realizar un análisis sobre las cajas de ahorro y crédito, y su organización que se basa en la Economía Popular y Solidaria. La misma que se relaciona con la satisfacción de las necesidades de los socios en cuanto al acceso al financiamiento para llevar a cabo el desarrollo de las actividades productivas, brindando la posibilidad a las personas y a las microempresas de emprender, mediante la asociatividad que es una herramienta de cooperación que orienta y disminuye las debilidades y potencia las fortalezas a fin de alcanzar objetivos individuales y colectivos.

El objetivo que plantea el estudio proponer una caja de ahorro y crédito que permita dar respuesta viable a la economía solidaria del sector comercial popular de Piñas. La investigación está estructurada de la siguiente manera:

Capitulo I. Se expone la justificación del estudio enfocado a la utilidad teórica y práctica, como también lo objetivos a lograr con la respectiva investigación.

Capitulo II. Marco Teórico, Conceptual, Metodológico y Normativo. Se refiere a la fundamentación teórica. Se describen las estrategias metodológicas aplicadas en la investigación, las técnicas y sus instrumentos como también se analizan sus resultados. Se expone el marco jurídico que sustenta la propuesta.

Capitulo III. Se establece las experiencias que han tenido las entidades financiera, tanto nacional como internacional.

Capitulo IV Análisis del contexto socioeconómico del mercado centro comercial popular de Piñas. Se establece un diagnóstico situacional del Mercado Popular de Piñas, con el objeto de analizar la demanda que puede ser considerada en el proyecto.

Capítulo V. La propuesta “Creación de una caja de ahorro y crédito para el sector comercial popular del cantón Piñas, provincia de El Oro”, concierne a la solución del problema, cuyo objetivo es impulsar la asociatividad financiera de los pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas.

## **CAPITULO I**

### **GENERALIDADES DEL PROYECTO**

#### **1.1. ANTECEDENTES**

La experiencia asociativa de los microempresarios, se ha convertido a nivel mundial en un factor de crecimiento productivo. La necesidad buscar un modelo en el que prevalezca la colaboración orientado al mejoramiento económicos provenientes de alianzas estratégicas producidas sobre la base de arreglos y acuerdos voluntarios entre sus miembros.

Esta nueva cultura económica para la producción y la compartición de procesos claves en toda organización, dio origen al nuevo paradigma empresarial conocido con el nombre de Asociatividad Empresarial. (Méndez, 2006)

En América Latina, existe aún resistencia a unirse e iniciar procesos de desarrollo que generen impactos en las economías. En el Ecuador, desde hace varios años se viene hablando de la importancia del tema y se puede decir que se ha elevado la conciencia de los beneficios de la asociatividad, pero aún persiste en ciertos sectores la falta de visión o ceguera empresarial, la desconfianza y el desconocimiento de los beneficios de participar en éstos procesos colectivos.

Las Cajas de Ahorro y Crédito como asociaciones financieras, tienen su origen en Alemania e Inglaterra, se crearon con el objeto de beneficiar a la clase trabajadora y a la gente más pobre que necesitaba mejores opciones de ahorro y crédito, y el apoyo de entidades financieras no excluyentes para que pudieran desarrollarse económicamente.

En España, las cajas de ahorros nacen en los Montes de Piedad, en las casa de empeños; las personas de bajos recursos económicos pagaban una tasa de interés, y efectuaban préstamos sobre el monto del depósito, su ámbito de actuación era local. En 1977, en éste país se eliminaron las restricciones legales a su actividad, permitiendo brindar los mismos servicios que los bancos.

En el Ecuador se han realizado estudios sobre los negocios financieros, (Ruilova Astudillo & Paguay, 2013) realizan una investigación sobre “Diseño de un modelo administrativo y financiero para la creación de cajas de ahorro y crédito

comunitarias”, con el propósito de realizar una guía práctica y funcional para que sirva de guía en los emprendimientos de esta clase de proyecto, el estudio concluye que las cajas de ahorro y crédito constituyen un mecanismo por el cual se puede distribuir de mejor manera los recursos entre la población de bajos ingresos económicos, dinamizando la economía y generando más fuentes de empleo.

En otro estudio realizado sobre “Manual Operativo para la Caja de Ahorro y Crédito de la Asociación de Profesores de la U.T.P.L” se establece que es importante, que se debe de evaluar continuamente la parte operativa y administrativa para que estas entidades financieras tengan éxito, logren sus objetivos establecidos y alcancen ventajas competitivas. ( Viñan Montaña, 2008)

Dávalos Gonzáles, (2012) recuerda que en nuestro país el sistema económico social y solidario está reconocido en la Constitución del 2008, y observa que es importante la participación del Estado en el mercado financiero.

Coveña Chávez & Villacrés Franco, (2012) señala que ésta es un instrumento de crecimiento económico, y se plantea la creación de una caja de ahorro y crédito como un modelo de negocio financiero que permita dar respuesta viable a la economía del sector comercial popular de Piñas, cuyas acciones se orientan a la estrategia colectiva, en la que se tomen decisiones de manera participativa.

## **1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

Los pequeños comerciantes del mercado popular del cantón Piñas, en estos últimos dos años se han establecido y organizado en un solo edificio construido exclusivamente para ser usado como mercado y centro comercial popular de la ciudad, es decir que es aquí donde venden sus productos al consumidor final, son el último eslabón del canal de distribución, son quienes están en contacto con la ciudadanía en general. Los integrantes del comercio popular del cantón Piñas son notablemente vulnerables a varios factores que los debilitan, obstruyen su actividad, erosionan su rentabilidad y los someten a los estragos de la cadena de intermediarios que eleva los precios, encarecen los productos que adquiere el consumidor final y les crean conflictos con las autoridades de control.

De acuerdo a la experiencia de la autora se ha determinado que existe una desunión de las actividades de los comerciantes minoristas del mercado popular de Piñas, los mismos que corren el riesgo de perder sus pequeños negocios y con ellos la fuente de ingresos con los que aspiran a una vida digna.

Aisladamente, no son sujetos de crédito de las entidades financieras tradicionales, están sometidos a la carestía de costos de la intermediación comercial y no tienen capacidad de ser escuchados por los poderes públicos cuando se sienten excluidos de las políticas de fomento.

El limitado recurso financiero propende a que los comerciantes busquen alternativas de solución, y es así que ellos acuden a prestamistas informales con altos intereses que deben pagar. Considerando el poco ingreso que tienen la mayoría de los comerciantes del mercado centro comercial popular de Piñas, y viéndose afectado éste con el pago de las deudas contraídas con estos prestamistas. Los pequeños comerciantes de este mercado tienen poca actividad productiva. Es importante establecer que los microempresarios constituyen el motor de la economía del país y son los que generan empleo y crean fuentes de trabajo, por lo que hay que estimular su emprendimiento y desarrollo. (Manay Manay, 2012)

### **1.3. JUSTIFICACIÓN**

Los pequeños negocios que se sitúan en el mercado centro comercial popular de Piñas, están considerados como pequeños emprendimientos, por lo tanto forman parte del motor de la economía del país, pero al mismo tiempo los pequeños comerciantes de éste sector son los más afectados por la presión competitiva debido a sus desventajas en costos, y los problemas para mejorar su producción por la falta de acceso al financiamiento. Como consecuencia de todo eso, los pequeños negocios buscan nuevas formas de competir, ya no bajo el modo tradicional del enfrentamiento competitivo, sino como posibles colaboradores que miran a la asociatividad como una herramienta competitiva para alcanzar el éxito.

La Constitución del Ecuador en su art. 319, establece que existen diferentes maneras de asociarse económicamente. Partiendo de estos preceptos legales y de los diferentes enfoques teóricos que define a la economía solidaria como la

búsqueda teórica y práctica de formas alternativas de hacer economía, basadas en la solidaridad y el trabajo. (Castillo R. & Perdomo M., 2006.) Y de la existencia de un número creciente de personas sensibilizadas con la idea de avanzar hacia una sociedad diferente, más justa, solidaria y humana. (Mateo, 2010). Se hace necesario realizar la presente investigación, reflejando la utilidad teórica, metodológica y práctica.

La aportación teórica de ésta investigación, destaca el abordaje de concepciones sobre diferentes teorías, en las que se determinan las posibilidades de aplicar estrategias que impulsen a los pequeños comerciantes a lograr sus objetivos con nuevos métodos para superar las dificultades que aparecen en el trayecto de su gestión en el mercado. Los mismos que serán contrastados y confrontados desde las diferentes posturas teóricas.

El estudio cuenta con un diseño de investigación muy propio que es utilizado para conocer la situación en la que se encuentran los comerciantes y establecer la necesidad de implantar una Caja de ahorro y crédito y la demanda que lo sustente.

Los resultados del estudio se encaminan a mejorar las actividades productivas de los comerciantes en cuanto al acceso a créditos financieros que fomenten la inversión de proyectos productivos y de emprendimiento que satisfagan las necesidades de este sector.

#### **1.4. OBJETIVOS**

##### **1.4.1. Objetivo General.**

Plantear una caja de ahorro y crédito a través del estudio sistematizado que permita dar respuesta viable a la economía solidaria del sector comercial popular de Piñas.

##### **1.4.2. Objetivo Específicos.**

1. Impulsar la asociatividad financiera de los pequeños comerciantes del mercado Centro Comercial Popular de Piñas, basado en las experiencias exitosas a nivel internacional y nacional.

2. Determinar el contexto socioeconómico en que se encuentra el Sector Comercial Popular de la ciudad de Pinas.
3. Establecer la necesidad de crear una Caja de Ahorro y Crédito que permita el desarrollo de los pequeños negocios del mercado Centro Comercial Popular de la Ciudad de Piñas.

## **1.5. HIPÓTESIS**

La asociatividad financiera es viable a través de una caja de ahorro y crédito dentro del marco de la Economía Popular y Solidaria

### **1.5.1. Variables**

#### **1.5.1.1. Variable Independiente:**

##### **Asociatividad financiera**

Se encaminan a la aplicación de una estrategia colectiva, que permite a los comerciantes del mercado, desarrollar mecanismos de acción conjunta y de cooperación empresarial.

#### **1.5.1.2. Variable Dependiente:**

##### **Creación de la Caja de Ahorro y Crédito**

Se encauza a mejorar las condiciones de vida de segmentos que han sido excluidos económicamente, mediante el acceso al crédito, con bienes y aportes de la misma comunidad.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL, METODOLÓGICO Y NORMATIVO**

#### **2.1. MARCO TEÓRICO**

##### **2.1.1. Emprendimiento**

El emprendimiento, es una iniciativa de una persona o personas que emprenden en actividades económicas o que invierte recursos con el objetivo de aprovechar una oportunidad que le brinda el mercado.

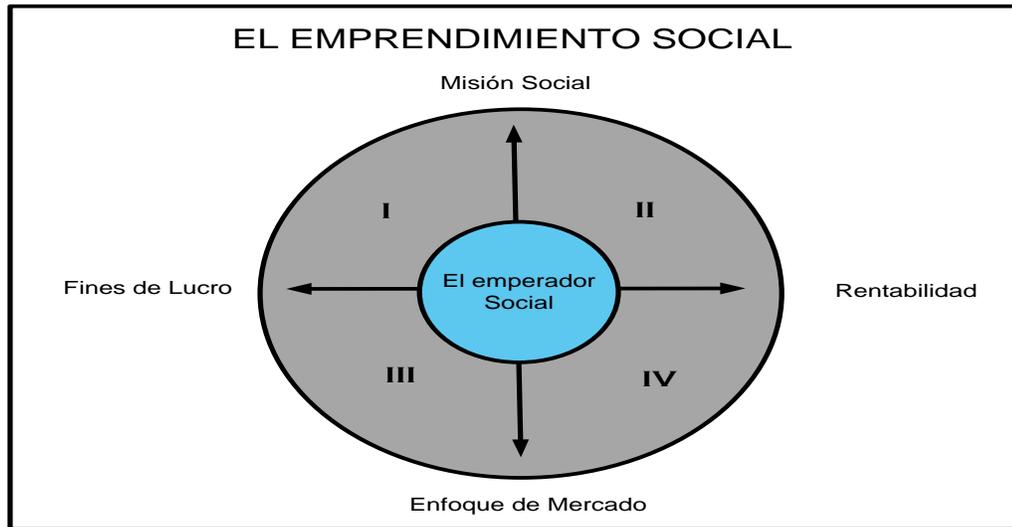
Una empresa social puede ser considerada aquella organización creada para generar un impacto positivo en la sociedad a través del mejoramiento de actividades productivas. (Fisac, Moreno, Mataix , & Palacios , 2011).

Las oportunidades del emprendimiento se refieren a la innovación financiera, participación de los integrantes, cooperación equitativa de sus miembros. Los retos para que se dé el emprendimiento es buscar una sostenibilidad económica y adecuarse al ritmo de las organizaciones sociales

En el emprendimiento social se debe de examinar los inconvenientes que tiene la empresa, si entre ellos es la capacitación, realizar la gestión para llevarla a cabo y conocer bien las condiciones que les rodea para actúan en un mercado competitivo. No solo en los países desarrollados surgen las iniciativas de empresas sociales, pues cada vez son más los emprendimientos sociales efectuados por comunidades que están en situación de exclusión económica.

La empresa social nace con un objetivo social y común y para ello es necesario que se aplique un modelo de negocio que ayude a los comerciantes del mercado de Piñas a mejorar sus actividades productivas.

Figura N° 1 Emprendimiento social



Fuente: La empresa Social (Fisac, Moreno, Mataix , & Palacios , 2011)  
Elaborado por: María Pinto

### 2.1.2. Teoría de la Economía Solidaria

El desempleo que afecta a nuestras sociedades, como causante de la pobreza y la marginación, dan paso a los conceptos de economía social en Europa o economía solidaria en Latinoamérica (Mateo, 2010), los cuales emergen como proyectos de vida que surgen de iniciativas de transformación de las sociedades post industriales avocadas al desafío de construir sistemas donde el trabajo asalariado tan escaso no el principal medio de subsistencia.

En el caso del cantón Piñas, la economía solidaria es una alternativa válida para su sector comercial popular que se yergue como fuente de sustento honorable y productivo de la población marginada de las fuentes tradicionales y muy escasas de empleo asalariado.

Se concibe a la economía solidaria como: “Una forma ética, recíproca y cooperativa de consumir, producir, intercambiar, financiar, comunicar, educar y desarrollarse y que promueve un nuevo modo de pensar y de vivir” (Arruda, 2004)

De modo más concreto, se precisa que la economía solidaria es la búsqueda teórica y práctica de formas alternativas de hacer economía, todo ello en base a la solidaridad y el trabajo.(Razeto, 2008)

La lógica del modelo se basa en que la solidaridad a niveles crecientes y cualitativamente superiores incrementa la eficiencia micro y macroeconómica en las actividades, las organizaciones y las instituciones económicas, tanto a nivel de empresas como de mercados y políticas públicas, arrojando una serie de beneficios sociales y culturales que favorecen a toda la sociedad.

#### **2.1.2.1. El protagonismo de la economía de la solidaridad**

La economía de la solidaridad como concepto se ha vuelto protagónico en las ciencias sociales y en los foros de reflexión sobre los modelos de desarrollo, lo cual se refleja en la creación de cátedras universitarias de economía solidaria, y en la formación de redes económicas al estilo de la brasileña Unitrabalho. El concepto ha logrado igualmente la adhesión de múltiples y varias organizaciones sociales, sindicales y cooperativas. ( Coraggio, 2005)

Algunas de estas manifestaciones son: la participación de la Iglesia Católica, el surgimiento de algunos programas gubernamentales que impulsan el desarrollo de la economía de la solidaridad, y movilizaciones ciudadanas para incluir el concepto en las constituciones nacionales.

La economía solidaria ha debido encarar un objetivo de carácter práctico y otro de naturaleza teórica, el primero rescatando las diferentes experiencias económicas en sus fases de producción, distribución, consumo y acumulación para proyectarlas alrededor de valores solidarios, y el segundo construyendo un instrumental teórico para racionalizar esas experiencias y resumirlas a un modelo teórico.

En Latinoamérica el modelo de “economía solidaria” es introducido a comienzos de los años ochenta por el sociólogo chileno Luis Razeto, uno de sus más claros expositores. El factor trabajo sobre el capital, con la presencia de factores comunitarios como categoría organizadora, es la columna vertebral del modelo, pues Razeto destaca que la economía solidaria se sustenta en la cooperación en el

trabajo, concepto que calza muy bien en el propósito organizador del comercio popular del cantón Piñas, provincia de El Oro.

De igual modo, la economía solidaria se manifiesta en el uso compartido de conocimiento e información como componentes de un despliegue de creatividad social. Al basarse en la reciprocidad y la cooperación, la economía solidaria mejora la distribución cuando asigna equitativamente los recursos productivos y los bienes que se producen, causando con ello una mayor integración de sus miembros.

#### **2.1.2.2. La Economía Solidaria y el Financiamiento**

La economía solidaria es un modelo apropiado para impulsar la asociatividad en el comercio popular del cantón Piñas, tal como figura en la propuesta de este trabajo. Vale recordar que el modelo se aplica exitosamente en distintas regiones del mundo, especialmente en países en desarrollo, donde se ha propiciado la creación de sistemas financieros no orientados al lucro sino al desarrollo comunitario a través del financiamiento de iniciativas vinculadas al emprendimiento de sectores populares de manera solidaria.

Hoy en día hay una conciencia social creciente acerca de la necesidad de utilizar el ahorro para reforzar y consolidar valores de un modelo social, económico y cultural que promueva el desarrollo equilibrado de la sociedad, en contraposición a sistemas que potencian un modelo en el que el poder económico de unos se fortalece a costa del debilitamiento y la marginación de otros.

#### **2.1.2.3. La Financiación Solidaria**

El conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico se denomina financiamiento. De todas las actividades de un negocio, la de reunir el capital es de las más importantes; la forma de conseguir ese capital, es a lo que se llama financiamiento.

A través de los financiamientos, se les ofrece a los microempresarios mantener sus actividades productivas de manera segura que impacta en un mayor aporte al sector económico al cual pertenecen. En la actualidad existen nuevas posibilidades de

financiamiento, es así que Mateo, (2010) resalta prácticas múltiples en comunidades rurales que posibilitan mejora de situaciones económicas. Para lograrlo, los dueños del dinero, los ahorradores, deben saber de qué modo se lo están utilizando sus ahorros y en qué momento se lo recupera.

Aunque los comerciantes desarrollan una de las actividades más antiguas del mundo, la realización de un acto como tal, porque debe de ajustarse a regulaciones que establecen sobre las cuales son aplicables las leyes mercantiles que estipulan para ellos una serie de obligaciones, entre las cuales figuran la de llevar de manera exhaustiva una contabilidad de su negocio, inscribirse en el correspondiente registro mercantil y que paguen los correspondientes impuestos, sujetos a todas aquellas acciones que le sean solicitadas por parte de las entidades del Estado para el control de su actividad.

#### **2.1.2.4. Asociatividad**

Las iniciativas asociativas, se orientan a impulsar proyectos productivos, entre quienes intervienen como miembro de la organización. Los planes realizados de manera conjunta, deben de basarse en relaciones de confianza y en el beneficio mutuo. La asociatividad reduce las debilidades, los costos en el proceso y logra acceder al financiamiento. Los objetivos de esta estrategia colectiva se orientan a la generación de relaciones más o menos duraderas.

En el presente estudio se espera lograr los objetivos financieros, para que los pequeños comerciantes de Piñas cuenten con el acceso al financiamiento, sin recurrir a trámites engorrosos y a exigencias sobre las garantías para acceder a créditos en la instituciones financiera tradicionales.

#### **Propósitos Financieros**

- Acceso a financiamiento, cuando las garantías que se requieren no pueden ser cubiertas por cada actor en forma individual, pero en grupo, son cubiertas proporcionalmente por parte de cada uno de los participantes.
- Capacitación conjunta

- Generar economías de escala

## 2.2. MARCO CONCEPTUAL

### 2.2.1. El Sector Financiero Ecuatoriano

El Sector Financiero del Ecuador está compuesto por Sector Financiero Público, Sector Financiero Privado y Sector Financiero Popular y Solidario del Sistema Nacional, tal como muestra el cuadro.

Cuadro N° 1 Sector Financiero del Ecuador

SECTOR FINANCIERO PÚBLICO	SECTOR FINANCIERO PRIVADO	SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO
Instituciones públicas	Bancos privados	COAC
9 501	24 4.896	1.239 1.798
	Sociedades financieras	Cajas de ahorro y crédito
	9 35	3.000 3.000
	Mutualistas	Bancos comunales
	4 36	15.000 15.000
<b>TOTAL</b> 9 501	<b>TOTAL</b> 37 4.967	<b>TOTAL</b> 19.239 19.798

■ Número de entidades

■ Número de: Sucursales, Agencias, Ventanillas de extensión, Corresponsables no bancarios, Cajeros automáticos y Otros

Fuente: (Plan Nacional de Desarrollo, 2013)  
Elaborado por: María Pinto

El Sector Financiero Público está compuesto entre otras por: Banco Central del Ecuador, Banco del Estado, Corporación Financiera Nacional, Banco Nacional de Fomento, Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas, Banco Ecuatoriano de la Vivienda, Banco del IESS.

Sector Financiero Privado: Está compuesto por veinticuatro Bancos Privados, ocho Sociedades Financieras, y cuatro Mutualistas:

Los Bancos disponen del dinero que de sus clientes para ser utilizados en los servicios que éstos otorgan como préstamos e inversiones. Realizan operaciones financieras con el propósito de obtener dinero. Por lo tanto el banco es un intermediario del dinero que capta a una tasa de interés determinada y lo presta a una tasa mayor.

Las Sociedades Financieras, son las instituciones que exclusivamente se dedican a entregar créditos, cobran una tasa de interés superior a los Bancos y Cooperativas, pero nunca exceden de los techos marcados por el Banco Central del Ecuador.

Las mutualistas, son instituciones financieras tienen como actividad principal la captación de recursos del público para ser destinados al financiamiento de viviendas y construcción que conllevan al bienestar de sus socios y clientes.

## **2.2.2. El sector Financiero Popular y Solidario del Sistema Nacional**

### **2.2.2.1. Concepto**

Las cooperativas, se identifican porque todos sus integrantes que actúan como socios administran los recursos de manera conjunta, todos tienen voz y voto, se actúa de manera democrática. Las cooperativas laboran pajo el principio de solidaridad etc. La LOEP; en su artículo 81, establece que éstas son estructuras organizadas de manera de forma libre para realizar actividades financiera con responsabilidad social. Las cooperativas de ahorro y crédito tienen por fin único y exclusivo brindar servicios de intermediación financiera en beneficio de sus socios.

El Artículo 104, de la LOEP, señala que: “Las cajas de ahorro y crédito están conformadas por miembros cuya participación ha sido voluntaria, encaminadas a mejorar la productividad mediante microcréditos a sus integrantes. Entonces, por lo expuesto se puede entender que la a caja de ahorros se sustentan en la solidaridad de sus miembros, con participación en la toma de decisiones, encaminadas a mejorar la calidad de vida de sus socios.

### **Características de la Caja de Ahorro y Crédito**

De acuerdo al estudio sobre cajas de ahorro y crédito, se establecen las características que tienen éstas asociaciones financieras:

- Se pueden constituir con un número indefinido de miembros
- Son entidades gestionadas por los socios
- Son auto sostenibles
- Poseen organización adecuada, participativa y democrática
- Generan excedentes
- Los excedentes no se distribuyen entre sus participantes sino incrementan el capital social.
- Promueven buenas relaciones interpersonales entre los socios
- Sus actividades son de crédito e inversión.

### **Ventajas de las Cajas de Ahorro y Crédito**

Según (Ruilova Astudillo & Paguay, 2013) las ventajas que tienen estas entidades financieras está en la satisfacción de las necesidades, mediante los microcréditos, donde no existe una institución financiera formal, es donde la Caja de Ahorro interviene; es una organización fortalecida; con crédito de acceso rápido; incremento del ingreso familiar a través de actividades productivas; fomentan el hábito de ahorro; pago de cuotas mensuales cómodas que incluyen capital e intereses; el monto y el plazo lo fija quien solicita el crédito”

Como conclusión se puede evidenciar que un modelo apropiado para los sectores de escasos recursos económicos, son las cajas de ahorro y crédito, porque coadyuvan al emprendimiento socio - económico de manera solidaria.

Mientras que en los bancos, por ser sociedades anónimas, los propietarios son los accionistas con derecho a voto según el número de acciones de su propiedad, es decir a más acciones más votos, en las cooperativas de ahorro y crédito los propietarios son sus socios, los cuales tienen voz y voto sin que importen las cuotas de participación o el capital que posea de la cooperativa, puesto que cada socio tiene el derecho a participar de los resultados que obtenga la cooperativa al cabo de cada ejercicio anual.

La LOPS, las cooperativas de ahorro y crédito, al igual que las cajas de ahorro, son formas de organización de la economía popular y solidaria que trabajan en función del desarrollo socioeconómico de los socios. En el procedimiento de constitución, la cantidad de socios y el capital social hacen la diferencia. Según el art. 106 de la LOPS, la transformación de estas entidades financieras está dada por el crecimiento tanto de sus miembros como de sus activos, superando los términos establecidos por la máxima institución de la Economía Popular y Solidaria

### **2.3. MARCO METODOLÓGICO**

La investigación se realiza en función de los enfoques cuantitativos y cualitativos (mixta), por ser los más utilizados en la investigación científica actual, pues surge de un problema eminentemente humano y social. Para Correa Uribe & Puerta Zapata, (2002), el propósito del paradigma cuantitativo y cualitativo es buscar cambios y encontrar solución a posibles problemas y en base a ello plantear la propuesta, el enfoque cualitativo es apropiado para obtener la información necesaria y lograr los objetivos planteados en la investigación.

La investigación es de tipo de campo, permite adquirir información posible sobre la problemática planteada. El estudio se realiza a los pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas y con funcionarios de la Superintendencia de Economía

Popular y Solidaria con el fin de obtener información sobre las variables, los instrumentos que se emplearon fueron la encuesta y la entrevista estructurada.

### **2.3.1. Investigación Cualitativa.**

De acuerdo a publicaciones sobre investigación cualitativa, se indica que ésta estudia la realidad en su contexto natural, tal y como sucede, intentando sacar sentido de, o interpretar los fenómenos de acuerdo con los significados que tienen para las personas implicadas. La investigación cualitativa implica la utilización y recogida de una gran variedad de materiales como entrevista, experiencia personal, historias de vida, observaciones, textos históricos, imágenes, sonidos, que describen la rutina y las situaciones problemáticas y los significados en la vida de las personas. (Valles, 2002.)

### **2.3.2. Investigación Cuantitativa.**

El cuantitativo se encamina a analizar diversos elementos que son medidos y cuantificados, los datos se obtienen a base de muestras de la población, y sus resultados son extrapolables a toda la población, con un nivel de error de 0,5 % y nivel de confianza de 95 %

### **2.3.3. Encuesta.**

La encuesta es la técnica que se aplica a través de preguntas bien estructuradas y sirve para recolectar datos de varias personas cuyas opiniones impersonales interesan al investigador. (González, 1997)

Para aplicar la encuesta el presente trabajo se realizaron los siguientes pasos:

- 1) Definición de la población y de la unidad muestral: La población objeto de estudio son los pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas. Se aplica esta técnica con el objeto de medir los siguientes indicadores:
  - Procesos colectivos
  - Integración empresarial

- Ventajas competitivas
  - Crédito financiero
  - Financiamiento de la actividad económica
  - Conformación de un negocio financiero
  - Servicios financieros
  - Ingreso económico promedio mensual
  - Organización financiera popular y solidaria
- 2) Selección y tamaño de la muestra: Se selecciona la muestra de una población de 201 pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas.
  - 3) Material para realizar la encuesta: Se elabora el cuestionario, con el fin de formular las preguntas y obtener datos necesarios para cumplir los objetivos planteados. Las preguntas son cerradas, se les presenta al encuestado las posibilidades de respuesta. Las preguntas son tricotómicas de tres opciones de respuestas y de alternativas múltiples.
  - 4) Organización del trabajo de campo: Este trabajo se realiza de manera individual y personal. Se le comunica y explica al encuestado, sobre el propósito de la encuesta y de qué manera se podrían beneficiar de los resultados obtenidos en el estudio. La encuesta se llevó a cabo los días 17 y 18 de marzo del 2014.
  - 5) Tratamiento estadístico: Se codificaron las respuestas mediante el programa de Excel, se procederá a elaborar las tablas y gráficos, los mismos que resaltarán los resultados.

Discusión de los resultados: Después de analizar e interpretar los resultados, se realizará la discusión de los mismos.

#### **2.3.4. Entrevista**

La entrevista es una técnica para obtener datos que consisten en un diálogo entre dos personas: El entrevistador "investigador" y el entrevistado; se realiza con el fin de obtener información por parte de una persona entendida en la materia de la investigación.

Por lo tanto la entrevista es un reporte verbal de una persona con el fin de obtener información primaria acerca de su conducta o de experiencias. Se hace cara a cara

permite aclarar la información. Puede ser entendida como la conversación que sostienen dos personas para obtener información. (González, 1997).

La entrevista en este caso es dirigida al Director Nacional de Riegos de SEPS-Superintendencia de Economía Popular y Solidaria de la Ciudad de Quito.

El objetivo de la aplicación de esta técnica es determinar los beneficios que tendrían los pequeños comerciantes del mercado Popular de Piñas al asociarse para emprender en un negocio financiero basado en la economía popular y solidaria, y la forma como serán supervisados mediante la regulación existente hasta fecha.

### **2.3.5. Universo**

Es el conjunto total de individuos, objetos o medidas que poseen algunas características comunes observables en un lugar y en un momento determinado. Cuando lleve a cabo alguna investigación se debe de tener en cuenta algunas características esenciales al seleccionarse la población bajo estudio. (Arias, 2004)

Entre éstas están:

- Homogeneidad: Significa que todos los miembros de la población tengan las mismas características según las variables que se vayan a considerar en el estudio o investigación.
- Tiempo: Se refiere al período de tiempo donde se ubicaría la población de interés.
- Espacio: Se refiere al lugar donde se ubica la población de interés.
- Cantidad: Se refiere al tamaño de la población. (Arias, 2004)

### **2.3.6. Muestra**

Una muestra es un subconjunto del conjunto total (universo) que se supone representativo, es decir que dicho subconjunto representa lo más fielmente posible las características del conjunto total. (Carvajal, 2005)

La muestra estadística es una parte de la población, o sea, un número de individuos u objetos seleccionados científicamente, cada uno de los cuales es un elemento del

universo. La muestra es obtenida con el fin de investigar, a partir del conocimiento de sus características particulares, las propiedades de una población. (Gutiérrez S., 2006.)

En este caso se selecciona a los participantes de una población de doscientos uno comerciantes que laboran en el mercado centro comercial popular de Piñas.

Se aplica el muestreo probabilístico con la muestra aleatoria simple, el mismo que se basa en el principio de equiprobabilidad. Es decir, aquel en los que todos los individuos tienen la misma probabilidad de ser elegidos para formar parte de una muestra. El muestreo probabilístico asegura la representatividad de la muestra extraída y es, por tanto, el más recomendable.

Su fórmula es:

$$n = \frac{N(p \cdot q)}{(N-1) \left(\frac{e}{K}\right)^2 + p \cdot q}$$

Donde

n= tamaño de muestra

p= probabilidad que suceda

q= probabilidad que no suceda

k= nivel de confianza

e= error de la muestra

N= Pequeños comerciantes

$$n = \frac{N(p \cdot q)}{(N-1) \left(\frac{e}{K}\right)^2 + p \cdot q}$$

$$n = \frac{201 (0,5 \cdot 0,5)}{(201 - 1)(0,05/2)^2 + 0,5 \cdot 0,5}$$

$$n = \frac{50}{(200)(0,000625) + 0,25}$$

$$n = \frac{50}{0,375}$$

$$n = 133$$

Lo que implica que la muestra probabilística sería aproximadamente de 133 comerciantes

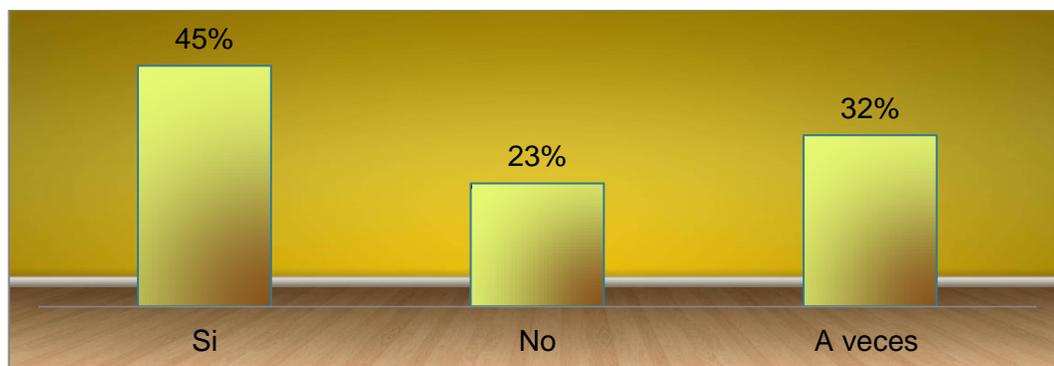
### 2.3.7. Análisis de Resultados

Los resultados conciernen a la evaluación de los procedimientos empleados y discusión de los posibles alcances y significados de la investigación. Las conclusiones en el informe de investigación, hacen referencia a los resultados concretos que se obtuvieron en el desarrollo de la investigación y que fueron presentados ampliamente en el desarrollo del cuerpo del trabajo, prácticamente es un resumen sintético de los puntos más importantes y significativos para los autores. Estas van acordes al número de objetivos planteados en la investigación. (Arias, 2004)

#### 2.3.7.1. Evaluación y Análisis de la visita a los comerciantes del Mercado Centro Comercial Popular Piñas

##### 2.3.7.1.1. Análisis de la encuesta

Gráfico N° 1 Procesos Colectivos

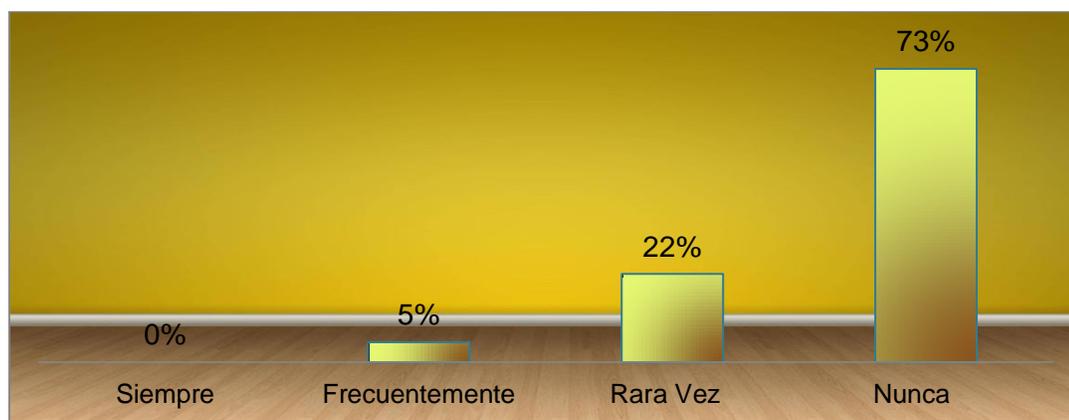


Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** Se observa en el gráfico que el 45 % de los encuestados han participado en procesos colectivos. El 32 % indica que a veces han participado en Estos. Esta respuesta es clave en la conformación de un negocio financiero para los comerciantes del mercado popular, debido a que la mayoría encuentra a la asociatividad como un instrumento válido de cooperación empresarial.

Por la propia naturaleza de su actividad, los pequeños comerciantes sienten que el agrupamiento vigoriza sus capacidades individuales. Por ello tienden casi instintivamente a unificar sus esfuerzos para encarar las dificultades económicas que se presentan para mantener su negocio.

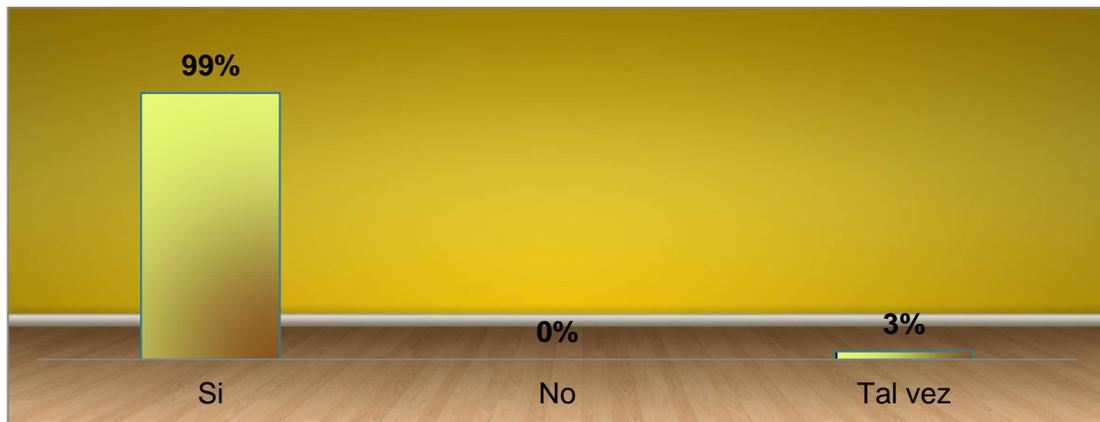
Gráfico N° 2 Integración Empresarial



Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** El gráfico muestra que el 73 % de los comerciantes nunca han tenido una integración empresarial; el 22 % indica que rara vez y sólo el 5 % manifiesta haberse integrado para obtener algún tipo de beneficios económicos. Las respuestas revelan la inexistencia de iniciativas concretas que permitan canalizar la predisposición positiva hacia una integración para desarrollar negocios financieros. Quizás ello se deba a la inexistencia de un liderazgo ilustrado y orientador que conduzca a los comerciantes a una visión compartida de mejoramiento colectivo.

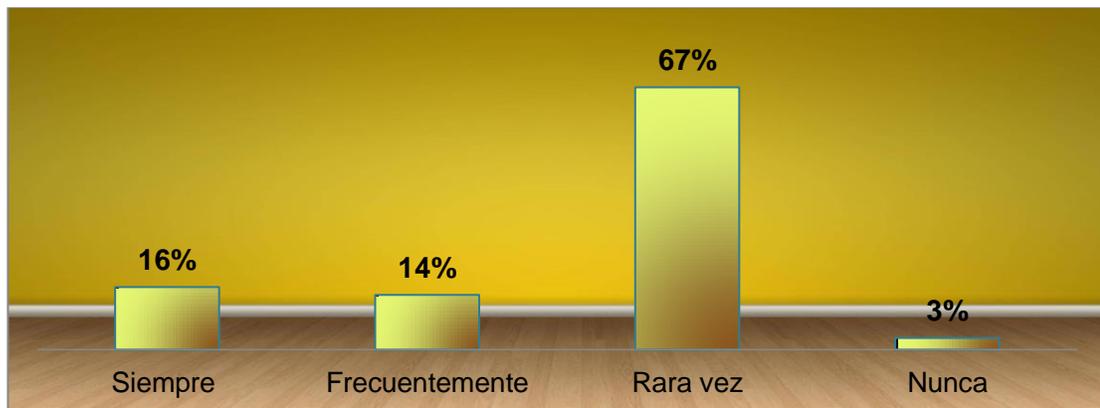
Gráfico N° 3 Ventajas Competitivas



Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** La mayoría de la muestra encuestada (99 %) expresó que es importante asociarse con personas que realizan la misma actividad productiva con el fin de obtener mayores ventajas competitivas. Refiriéndose a la capacidad que tiene la asociación de obtener rentabilidad en el mercado en relación a sus competidores, esta depende de la relación entre el valor y la cantidad del producto ofrecido y los insumos necesarios para obtenerlo (productividad), y la productividad de los otros oferentes del mercado

Gráfico N° 4 Crédito Financiero

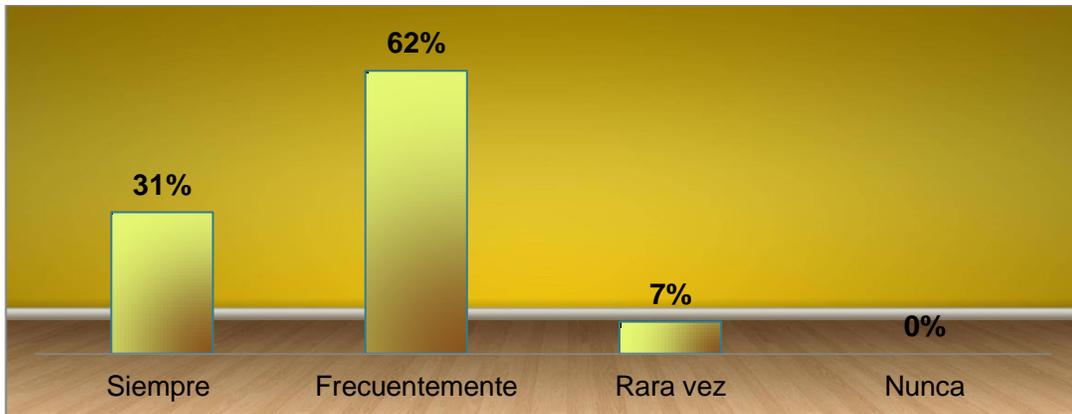


Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** En el gráfico se puede apreciar que el 67 % de los pequeños comerciantes encuestados del mercado popular de Piñas rara vez han solicitado un crédito en los últimos años para sus actividades de trabajo; el 16 %

manifiesta que siempre, el 14 % expresa que frecuentemente, las personas encuestadas manifiestan que rara vez han tenido acceso a créditos, debido al exceso de trámites y muchos requisitos. El no acceso al crédito obstaculiza el desarrollo de cualquier actividad económica, más aún cuando los pequeños comerciantes necesitan productos para mantener su negocio.

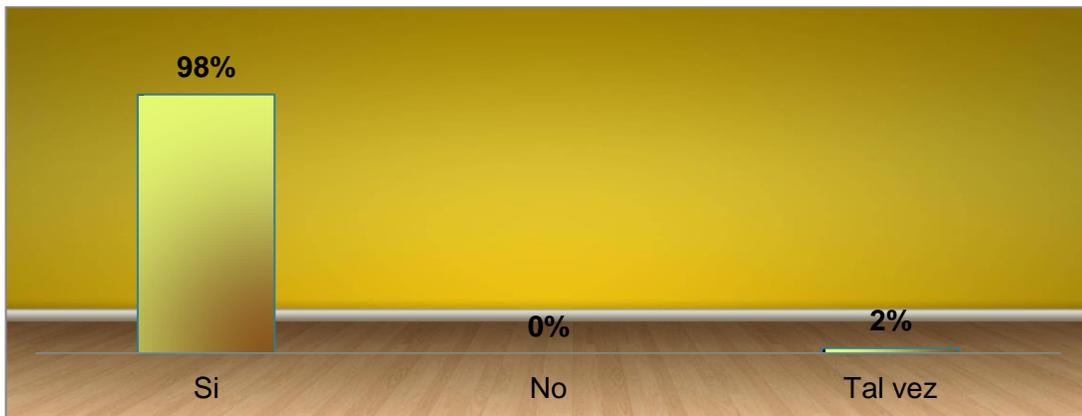
Gráfico N° 5 Financiamiento de la Actividad Económica



Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** Se puede apreciar en el gráfico que la respuesta de esta pregunta coincide con la pregunta anterior, debido a que no pueden acceder los pequeños comerciantes a créditos en las instituciones financieras, deben estos hacerlo a los prestamistas-agiotistas. Así lo indicó el 62 % que frecuentemente acuden a prestamistas-agiotistas para financiar su actividad económica.

Gráfico N° 6 Conformación de un Negocio Financiero



Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** Los encuestados manifestaron casi unánimemente que están de acuerdo en que los pequeños comerciantes del mercado centro comercial popular de Piñas se unan para conformar un negocio financiero. Solo el 2 % respondió que “Tal vez”, lo que revela la unanimidad virtualmente total en la respuesta positiva. Los pequeños comerciantes saben que podrían crecer como microempresarios si contaran con crédito en condiciones blandas y oportunas. La falta de apoyo del sistema financiero formal es una de las causas de este respaldo mayoritario a la creación de una caja de Ahorro y Crédito para el sector.

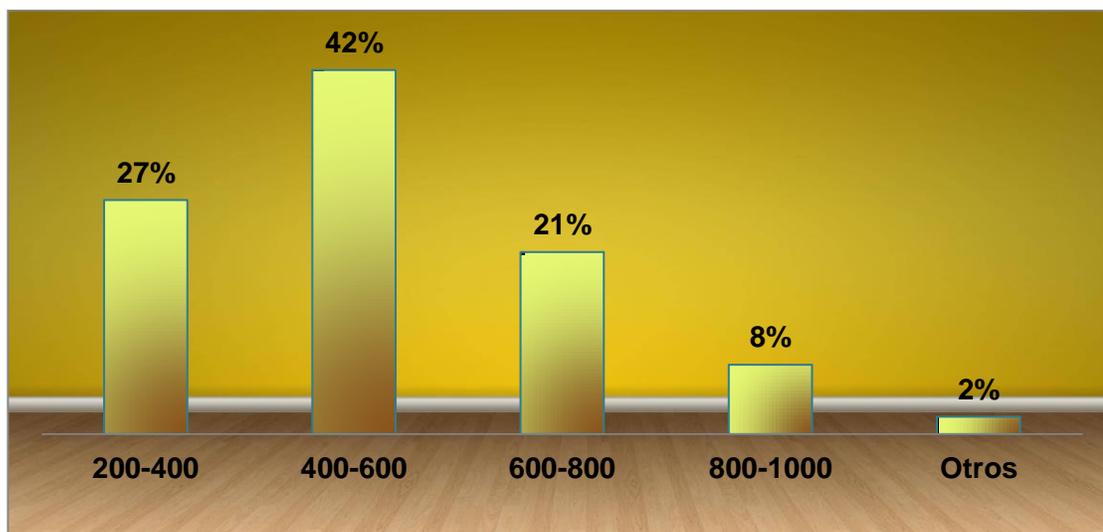
Gráfico N° 7 Servicios Financieros



Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** Los principales servicios que demandarían los pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas si formaran parte de un negocio financiero, es el crédito, así lo manifestó el 56 %; el 32 % indicó el ahorro con tasas de interés y el 12 % las aportaciones fijas. Esto coincide con el sentimiento generalizado expresado en respuesta a las preguntas anteriores. La falta de crédito es la principal causa que limita el desarrollo del negocio, que sin el capital operativo y de financiamiento es imposible su prosperidad.

Gráfico N° 8 Ingreso Económico Promedio Mensual



Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** El 42 % de los encuestados manifestó que obtiene un ingreso promedio mensual de \$ 400-600 y solo el 8 % llega a un máximo de \$ 1000 al mes. Eso explica el estancamiento del sector, pues sin excedentes apreciables es imposible ahorrar e invertir. De allí la importancia que los pequeños comerciantes le dan valor a la asociatividad financiera para propiciar el ahorro colectivo y el financiamiento para el desarrollo de su actividad y el mejoramiento de sus condiciones de vida.

Gráfico N° 9 Organización Financiera Popular y Solidaria



Fuente: Pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas, 2014  
Elaborado por: María Pinto

**Análisis:** En concordancia con todo lo anterior, el 99 % reconoce la conveniencia de crear un negocio de financiamiento asociativo (Caja de Ahorro y Crédito) que les permita crecer, mejorar su rentabilidad y progresar en conjunto.

### **2.3.7.2. Análisis de la entrevista**

El tema que se expuso al representante de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, fue el de considerar a la Economía Popular y Solidaria como una oportunidad de desarrollo y de apoyo para los pequeños comerciantes del mercado centro comercial popular de Piñas en la implantación de una Caja de Ahorro y Crédito bajo el paraguas de la economía popular y solidaria.

El entrevistado manifestó en relación al tema planteado, que la economía social ha cobrado gran importancia, en los microempresarios, generando empleo y bienestar en quienes forman parte de ella.

Las iniciativas de empresas sociales no se limitan exclusivamente a empresas medianas y grandes, cada vez son más los emprendimientos sociales llevados a cabo en contextos de pobreza económica, orientados a la obtención de beneficios sociales y a la promoción del desarrollo humano.

Las oportunidades que se presentan con la economía popular y solidaria, es la innovación socio-económica, la relación entre personas que tienen un mismo objetivo, y el desarrollo o innovación de nuevas ideas de negocios basadas en la solidaridad.

En entrevistado manifiesta que la Ley sobre economía popular y solidaria se orienta a apoyar a grandes, medianos y sobre todo a pequeños empresarios, ampara a los sectores comunitarios, asociativos, cooperativistas y demás unidades económicas populares. La economía popular y solidaria es la forma de organización económica donde sus integrantes, ya sea individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al

ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, de lucro y acumulación de capital.

Además indica que la creación de la Caja de Ahorro y Crédito en el Mercado Centro Comercial Popular de Piñas, constituirá un mecanismo de organización y participación de sus integrantes, aportará al desarrollo social, económico y productivo, basado en valores y principios de honestidad, transparencia, y sostenibilidad.

La asociación financiera de los pequeños comerciantes del mercado popular, debe aportar iniciativas comunitarias mediante relaciones horizontales equitativas. Las mismas que deben captar el excedente generado localmente y hacerlo circular la mayor cantidad de veces posible al interior de la asociación, ampliando así la capacidad multiplicadora del financiamiento a partir de un nivel determinado de ahorro, que es el objetivo principal de casi todas las personas que se asocian.

En entrevistado nos cuenta que en base a sus conocimientos y experiencias, en el Ecuador existen muchas cajas de Ahorro y Crédito que funcionan muy bien y prestan los servicios para lo cual fueron constituidas, cabe mencionar también que en los actuales momentos la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria no cuenta con mecanismos formales de supervisión para las Cajas de Ahorro y Crédito, pero sin embargo existe la ley que las regula y sobre la cual se basan para su funcionamiento.

### **2.3.7.3. Discusión de resultados generales**

Los resultados determinaron que existe un importante porcentaje de pequeños comerciantes del mercado centro comercial popular de Piñas que han participado en procesos colectivos. El haber participado en procesos colectivos es de gran trascendencia, ya que, estos buscan resguardar los derechos de incidencia colectiva, derechos reconocidos en la Constitución, pero cabe recalcar que los procesos colectivos en los que estuvieron inmersos no estaban orientados a la integración empresarial. Existe el interés por parte de las personas objetos de estudio, en asociarse con el fin de obtener ventajas competitivas en relación a crear

un negocio financiero con el objeto de satisfacer las necesidades de los asociados, con responsabilidad social que encauza a la sostenibilidad económica.

Es importante destacar que las actividades económicas de los pequeños comerciantes se ven perjudicadas por la falta de acceso a créditos financieros, teniendo que recurrir a prestamistas-agiotistas que financien esta actividad productiva, la misma que se ve afectada por los altos intereses que deben de pagar, que muchas veces llega hasta el 10 % mensual. De ahí que se observa en el estudio que casi la totalidad de los pequeños comerciantes del mercado centro comercial de Piñas, están de acuerdo en que se conforme un negocio financiero solidario, que satisfagan los requerimientos y promueva el desarrollo equilibrado de sus asociados.

#### **2.3.7.4. Informe de los resultados de la investigación.**

Se valoró la situación económica en la que se encuentra el sector comercial popular de Piñas. Los procesos colectivos para los pequeños comerciantes son una vía alternativa a las condiciones que presentan. Los ingresos económicos promedios de los pequeños comerciantes oscilan en un mayor porcentaje entre 400 – 600 dólares, lo que hace imposible el crecimiento de esta actividad económica.

La demanda está dada por los pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas que tienen el interés de asociarse con el fin de obtener ventajas competitivas en relación al desarrollo de sus actividades productivas. El crédito financiero es un factor que obstaculiza el crecimiento de los pequeños comerciantes, ya que no pueden acceder a ello en las entidades financieras porque no son considerados sujeto de crédito, debido a las garantías que exigen estas entidades.

Los resultados de la investigación arrojaron que es posible proponer la implantación de una Caja de Ahorro y Crédito como solución a los problemas que presenta el sector comercial de Piñas. Este negocio financiero debe tener como un servicio estrella, los préstamos financieros con una baja tasa de interés.

Se puede deducir entonces que el estancamiento económico en que se encuentran los pequeños comerciantes del Mercado Centro Comercial Popular de Piñas, hace

que las acciones de manera colectiva se orienten a iniciar medidas alternativas basadas en la economía solidaria, sustentada en la cooperación y equidad de los recursos productivos y los bienes que producen.

La conformación de un negocio financiero debe orientarse al desarrollo comunitario mediante el financiamiento de iniciativas vinculadas al emprendimiento y desarrollo de los pequeños comerciantes de este sector popular de manera solidaria.

## **2.4. MARCO NORMATIVO**

### **2.4.1 Constitución de la República**

Después de haber pasado por muchos gobiernos que fracasaron en sus gestiones, el actual Gobierno reformó la Constitución con el apoyo mayoritario de los ecuatorianos, la cual contempla un estado de derechos, con una filosofía comunitaria encausada al buen vivir de las personas y con cambios estructurales a nivel político y económico dando al estado el papel más importante en la planificación de la producción y dando las facilidades a todas y todos los ecuatorianos para que se integren y trabajen en beneficio mutuo y solidario.

Hay una base constitucional y legal para desarrollar la economía solidaria entre los comerciantes populares de Piñas. En la Constitución aprobada el 20 de Octubre del 2008 en el Capítulo Cuarto Sección Primera que trata sobre Sistema Económico y Política Económica señala que las organizaciones comunitarias regidas por los principios solidarios tendrán como objetivo: valorar todas las formas de trabajo, con respeto a los derechos laborales, mantener la estabilidad económica, entendida como el máximo nivel de producción y empleo sostenibles en el tiempo, propiciar el intercambio justo y complementario de bienes y servicios en mercados transparentes y eficientes e impulsar un consumo social y ambientalmente responsable.

### **2.4.2. Plan Nacional de Desarrollo 2013 - 2017**

El modelo de negocio para los pequeños comerciantes del mercado de Piñas se sustenta en el Plan Nacional de Desarrollo, en el Objetivo 8 que establece la consolidación del sistema económico social y solidario, de forma sostenible

Las Políticas y lineamientos que se encuentran en la parte pertinente del Plan Nacional de Desarrollo y que se enmarcan en profundizar las relaciones del Estado con el sector popular y solidario son:

- Impulsar la formación técnica y especializada dirigida al sector popular, en el marco de su incorporación en los procesos de sustitución de importaciones y la transformación de la matriz productiva.
- Democratizar de forma organizada y responsable los medios de producción no vinculados al sector financiero, bajo consideraciones de asociatividad, inclusión y responsabilidad ambiental.
- Regular la cadena de producción en lo referente a precios y a la definición de precios de sustentación, para establecer condiciones de comercio justo y la reducción de la intermediación en la producción popular y rural.
- Crear un sistema de información de los actores de la economía popular, considerando la oferta productiva y exportable, así como la formación técnica y especializada.
- Regular procesos diferenciados para la simplificación de trámites en la generación de emprendimientos, así como para el cumplimiento de las obligaciones con el Estado.
- Implementar mecanismos simplificados para la transferencia de rentas al Estado.

Teniendo como meta fomentar la asociatividad para el sistema económico popular y solidario organizado, con el fin de crear condiciones para el acceso al financiamiento de los pequeños comerciantes del mercado de Piñas, con tasa de interés bajas que facilite el emprendimiento y/o el incremento de su actividad productiva existente.

#### **2.4.3. Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.**

La Caja de Ahorro y Crédito para el sector comercial popular de Piñas, guarda relación con los fines del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones al establecer que se promueve e impulsa las actividades productivas con responsabilidad social, el Código de la producción incentiva el emprendimiento y las diferentes formas de organización orientada al Buen Vivir de los segmentos

excluidos y menos favorecidos, como son los pequeños comerciantes de este sector.

#### **2.4.4. Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.**

En el ámbito de la Ley de Economía Popular y Solidaria del Sector Financiero Popular y Solidario, indica que se rigen por esta ley, sector financiero popular y solidario. El art. 4 de esta misma Ley destaca los principios que deben regir a las personas y organizaciones amparadas en esta normativa:

- a) La búsqueda del buen vivir y del bien común
- b) La prelación del trabajo sobre el capital y de los intereses colectivos sobre los individuales;
- c) El comercio justo y consumo ético y responsable:
- d) La equidad de género
- e) El respeto a la identidad cultural;
- f) La autogestión;
- g) La responsabilidad social y ambiental, la solidaridad y rendición de cuentas; y,
- h) La distribución equitativa y solidaria de excedentes”.

#### **2.4.5. La Organización de las cajas de Ahorro y Crédito de acuerdo a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.**

Las Organizaciones financieras como las Cajas de Ahorro y Crédito según la Ley de Economía Popular y Solidaria deben de considerar: “Las tasas de interés máximas activas y pasivas que fijarán en sus operaciones, como también tener su propia estructura de gobierno, administración, representación, control interno y rendición de cuentas, de acuerdo a sus necesidades y prácticas organizativas y servir como medios de canalización de recursos públicos para el desarrollo e implementación de proyectos sociales y productivos, en sus respectivos territorios.

## **CAPITULO III**

### **ANÁLISIS DE CASOS DE CONSTITUCIÓN Y ORGANIZACIÓN DE CAJAS DE AHORRO Y CRÉDITO**

#### **3.1. Experiencias de Cajas de Ahorro y Crédito a nivel internacional**

##### **3.1.1. Honduras**

En países como Honduras, las cajas de ahorro y crédito impulsan el desarrollo de los pueblos, mediante las microfinanzas alternativas desde que surgieron en 1993 cuando fue emitida la ley para la creación de las Cajas Solidarias o llamadas también Cajas de Ahorro y Crédito por iniciativa de organizaciones comunitarias. Fueron creadas con el apoyo de entidades financieras de carácter social, y se manejan bajos sus propios esquemas y con el apoyo de proyectos de desarrollo rural, principalmente los ejecutados por la Secretaria de Agricultura y Ganadería (SAG), a través del financiamiento alternativo donde el aporte principal lo constituye el ahorro. Actualmente este país cuenta con tres mil setecientas sesenta Cajas solidarias o Cajas Rurales de Ahorro y Crédito.

Su objetivo es potenciar las capacidades de la Secretaria de Agricultura y Ganadería (SAG) para el cumplimiento de las metas del Plan de Gobierno con la ayuda de la Estrategia de Reducción de la Pobreza (ERP) y con los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

Para solucionar problemas de carácter productivo agrícola y microempresarial y de índole social, las cajas rurales en Honduras son apoyadas por organizaciones que apoyan a los pequeños productores agrícolas. Están integradas por hombres y mujeres cohesionados por la solidaridad, confianza y transparencia.

### **3.1.1.1. Formación de una Caja Rural en las comunidades del Paraíso en Honduras.**

En estudios sobre organización y fortalecimiento de cajas rurales de ahorro y crédito experiencias de Dicta, se puede observar las experiencias que han tenido comunidades rurales de Tegucigalpa, los estudios señalan que las 5 comunidades que conforman el departamento del Paraíso, cuentan con la presencia de organizaciones locales, orientadas a promover el desarrollo comunitario y al desarrollo económico. Las actividades económicas de algunas de estas Cajas, es la producción de granos básicos, tamales, rosquillas y confección de ropa

En el departamento de El Paraíso, la formación de las Cajas surge por dos razones principales: a) por la promoción realizadas por los actores externos a las comunidades, y; b) por el interés de los pobladores o productores rurales de organizarse, con el objeto de aprovechar las oportunidades de apoyo (recursos) ofertados o disponibles por el gobierno, particularmente los fondos de la Estrategia de Reducción de la Pobreza (ERP)

Las Cajas del departamento del El Paraíso reportan una membrecía promedio de 25 socios, algunas de ellas recibieron capacitación en género, organización, ética y valores, administración y contabilidad, y liderazgo innovador

Las Cajas de Ahorro presentan una estructura organizativa como: Asamblea, Junta Directiva, compuesta por presidente, Secretario y Tesorero, Comité de Vigilancia y Comité de Crédito, por lo menos. Todas las Cajas disponen de libros (actas, caja, préstamos, ahorro, libreta de ahorro y de accionistas).

La mayoría de las Cajas tienen estructuras muy nuevas, que requieren de un fuerte compromiso y acompañamiento continuo para lograr su crecimiento y desarrollo. Únicamente de esta forma se podría mantener y ampliar la motivación que existe por parte de los socios de las Cajas. A pesar de su corta existencia, la mayoría de las Cajas reportan saldos positivos en aportaciones y préstamos, con acciones y ahorros. (Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura, 2011)

### **3.1.2. México**

Las cajas de ahorro, forman parte del Sistema de Ahorro y crédito Popular, el cual está integrado por Cooperativas de Ahorro y Préstamo y Sociedades Financieras. Estas sociedades son autorizadas para operar por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y supervisada por la misma comisión y las Federaciones.

Las cajas de ahorro y préstamo representan a intermediarios financieros y desempeñan un papel primordial dentro del sistema financiero mexicano y global, ya que son un conducto para que los individuos y las familias ahorren, aumentando su calidad de vida y al mismo tiempo fortaleciendo el desarrollo económico del país, La cajas de Ahorro y Préstamo propician la generación de la cultura del ahorro, contribuyen al bienestar económico del ahorrante, genera un ambiente de motivación y productividad. ( Ortega Patiño & Tituana , 2.012)

#### **3.1.2.1. Caja de Ahorro y Crédito “Fátima” del Municipio de San Joaquín**

En Revistas especializadas en estudios agrarios, se establecen experiencias sobre las cajas populares de ahorro y préstamo, la misma que señala que en San Joaquín, municipio considerado como de alta marginación, cuenta con 67 localidades en las que habitan 7 634 habitantes; su actividad económica está centrada en la agricultura, el comercio y turismo, anteriormente la minería era una actividad importante.

La Caja Fátima fue fundada en 1963, la Caja cuenta con cuatro empleados y tres cuerpos directivos, éstos últimos colaboran de manera voluntaria. Actualmente se proporcionan servicios de ahorro y préstamo a 200 socios, quienes además cuentan con el beneficio del seguro de vida, entregando a los beneficiarios del socio que fallece una cantidad adicional al monto de sus ahorros y la cancelación del crédito si existiere.

Los créditos que se otorgan a través de la cooperativa han ayudado a los habitantes de la localidad en la construcción de sus casas para la atención de necesidades básicas como educación y salud, así como en la creación de empresas familiares.

La caja de Fátima se ha convertido en promotora de desarrollo económico proporcionando financiamiento a sus socios, favorece el espíritu de emprendedor mediante la capacitación para el uso adecuado de los créditos; promueve mejoras sociales para sus socios y para la comunidad, a través del uso adecuado de sus fondos de prevención social y educación. (Lara Gómez, 2012)

### **3.1.3. Venezuela**

En Venezuela surgen las Cajas de Ahorro y Crédito en el año 1997, con el fin de acceder a los recursos propios a través del crédito y ahorro solidario.

La administración de estas Cajas Rurales se la realiza de manera participativa, en asambleas mensuales, dirigida por una junta conformada por presidente, secretario, tesorero, comité de crédito y fiscal quienes participan en la toma de decisiones en asuntos concerniente a la entidad financiera solidaria. Las Cajas Rurales en Venezuela están adecuadas a la realidad de Venezuela. ( Ortega Patiño & Tituana , 2.012)

#### **3.1.3.1. Cajas Rurales en el Municipio Sucre del Estado Mérida.**

En estudio sobre la evaluación y medición de la calidad de gestión en las cajas rurales, se describen las cajas rurales en el municipio Sucre del estado Mérida, tal como se indica a continuación.

Como toda sociedad, las cajas rurales en el municipio Sucre están constituidas por socios. Las Cajas han establecido dos tipos de socios: los tipo "A" o aportantes de capital a través de los Certificados de Contribución Patrimonial y los socios tipo "B" o depositantes de ahorros.

Socios y socias "A": son los que pueden comprar los certificados de contribución patrimonial (CCP), también ahorran dinero, y es la única figura dentro de la caja que puede solicitar créditos y recibir los excedentes.

Socios y socias tipo "B": sólo son ahorristas de la Caja Rural, quienes reciben una tasa de interés por sus ahorros y si viven en la comunidad y cumplen con los requisitos exigidos por la Caja pueden también ser socios tipo "A" una vez que sea aceptados por la organización

La estructura organizativa base está en consonancia con las funciones y objetivos de la Organización. Por ello debe contar como mínimo con una Junta Directiva que esté integrada por: un presidente, un secretario, un tesorero, un fiscal, vocales y un comité de crédito.

El capital de trabajo de la caja, está conformado por los aportes que realizan cada socio y socia, a través de la compra de Certificados de Contribución Patrimonial (CCP). Los créditos están vinculados al aporte de cada socio o socia; y el que solicita un crédito debe estar interesado en reponerlo en el plazo señalado en función de que su caja siga creciendo.

La gestión de cobro es de carácter local, lo que permite establecer una relación constante entre la institución financiera rural y los clientes, reduciendo la morosidad.

Las cajas rurales en el municipio Sucre del estado Mérida, están orientadas a cambiar específicamente los hábitos de sustentación de sus socios y a comprometerse con su comunidad a través de la cultura del ahorro, en pro de un mejoramiento del nivel de vida. (Hernández, 2008)

## **3.2. Experiencias de Cajas de Ahorro y Crédito en el Ecuador**

### **3.2.1. Experiencias de Cajas de Ahorro y Crédito en Cayambe**

La Caja de Ahorro y Crédito Solidaria “Mushuk Sisa” fundada conforme acta constitutiva el 09 de septiembre del 2002 por un grupo de mujeres de la comunidad de San Pablo Urco – Cayambe, obedece a las normas y leyes establecidas en la Constitución de la República de Ecuador, así como también del estatuto y demás reglamentos de la misma. Actualmente están conformada de 42 socias activas y aproximadamente 120 hombres y 140 mujeres como socios pasivos o cuenta ahorristas.

La Caja Solidaria se conforma con el apoyo de mil dólares para capital semilla del proyecto PRODEPINE y un aporte personal de 10 dólares americanos de cada socia, se inicia el trabajo con un total de capital de 1 390 dólares americanos como parte de las acciones de las socias

A pesar de las limitaciones o barrera la aplicación de entidades solidarias permite a las familias mejorar la situación económica. En esta comunidad hay 4 clases de movimientos que se realiza para acceder los servicios financieros. Los créditos están prioritariamente dirigidos, entorno a mejorar la economía familiar de un total de 42 mujeres socias de la Caja Solidaria.

### **3.2.2. Caja de Ahorro y Crédito Zhondeleg del Cantón Chordeleg de la Provincia del Azuay**

Esta caja empezó a laborar con 11 mujeres emprendedoras de Zhondeleg, con el fin de impulsar la cultura de ahorro y el desarrollo productivo de la misma comunidad.

Esta entidad financiera solidaria, actualmente opera con 400 socios y socias, se encuentra ubicada en esta comunidad. Esta Caja de Ahorro y Crédito actualmente según el Ingeniero; Favian Pucha Jara Gerente General de dicha entidad nos manifiesta que esta Institución financiera popular está muy bien administrada y que pertenece a la Red de Estructuras Financieras Locales de Austro, es así que trabaja apegada al modelo cooperativo, esto quiere decir que se rigen y guían bajo los parámetros que exige el Banco Central del Ecuador en cuanto a los pisos de los intereses. La caja solidaria presta los servicios principales que son: Ahorros a la Vista, Ahorros a Plazo Fijo, créditos apegados al modelo cooperativo y cobro de servicios básicos

#### **Políticas de Cobranzas**

En cuanto a las cobranzas como toda institución tiene muy buenos clientes y también socios que se demoran en pagar, por situaciones meramente personales, pero existen políticas debidamente aprobadas por el Directorio de la Caja de Ahorro y crédito para la recuperación de cartera; las cuales se basan principalmente en las notificaciones, llamadas telefónicas, es decir una cobranza exhaustiva que siempre da resultados positivos

#### **Políticas de Capacitación**

Se puede decir que la Caja de Ahorro y Crédito Zhondeleg es un negocio financiero rentable ya que los socios mantienen sus cuentas de ahorro en constante

movimiento, en cuanto a los créditos otorgados estos siempre son recuperados y con estos se cancelan los intereses de los cuentahorristas y existe el remanente para seguir capitalizándose y además para cubrir los gastos operativos.

En estos momentos como la Caja de Ahorro y crédito Zhondeleg se ha manejado con transparencia y es un negocio financiero rentable y que da los resultados para lo cual fue creada se tiene la propuesta de que pase a ser Cooperativa de Ahorro y Crédito, situación que se está considerando por parte de los socios.

## CAPITULO IV

### ANÁLISIS DEL CONTEXTO SOCIOECONÓMICO DEL MERCADO CENTRO COMERCIAL POPULAR DE PIÑAS

#### 4.1. Diagnóstico

La ciudad de Piñas perteneciente a la provincia de El Oro, se encuentra situada al suroeste del Ecuador; extendida sobre un área de 6 14,9 km<sup>2</sup> con una densidad de 37,8 hab. / km<sup>2</sup>. En cuanto a los indicadores demográficos se tiene que la los habitantes asciende a 23 246 hab.

Esto evidencia que la población de la ciudad de Piñas es mayoritariamente joven.

Cuadro Nº 2 Población de Piñas por grupo de edad

POBLACIÓN	PIÑAS
Total de habitantes	23.246
Menores de 1 año	371
1 a 9 años	4.564
10 a 14 años	2.559
15 a 29 años	5.761
30 a 49 años	5.463
50 a 64 años	2.559
De 65 y mas	1.969

Fuente: INEC, año 2010/  
Elaborado por: María Pinto

Un promedio de 4 personas / casas que son eventualmente consumidores del sector comercial popular (mercado) de piñas que abástese de productos de primera necesidad a la población urbana diariamente y a la rural por lo menos una vez a la semana.

#### 4.1.2.2. Organización del Mercado Centro Comercial Popular de Piñas

El mercado Centro Comercial Popular de Piñas está organizado por una área administrativas constituida por sala de espera, secretaria, sala de recepciones, salón de uso múltiple; una zona de conservación y distribución del producto, conformado por el área de lavado de mariscos , frutas, pre-cámara fría, cámara fría de carne y mariscos, carga; una zona de expendio de productos perecibles y una zona de centro comercial: Corresponde al edificio anexo para la ubicación de comercios y el patio de comidas que sirven como locales ancla para el funcionamiento del edificio de forma versátil.

El mercado municipal es parte del engranaje general de la economía y del proceso de distribución en particular. Se identifican los siguientes sectores:

El sector Mayorista. Constituye el nexo entre los agricultores, los acopiadores, los procesadores de los productos y el sector detallista. El sector Minorista, mediante el cual los productores llegan al consumidor final.

Existe en el cantón de Piñas una red muy extensa de comerciantes mayoristas y detallistas, en la cual coexisten formas tradicionales y modernas de mercado.

#### 4.1.2.3. Demanda

Según datos proporcionados por el personal de la Administración Financiera y la Comisaria Municipal, se establece que la población que demanda estas actividades comerciales en el mercado, se puede caracterizar de la siguiente forma:

Cuadro N° 3 Población de Referencia

Población Total		Población Urbana		Población Rural	
Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
11 597	11 649	6 031	6 640	5 566	5 009
23 246		12 671		10 575	

Fuente: Municipio de Piñas 2 009  
Elaborado por: María Pinto

El comportamiento de la demanda del sector comercial popular de Piñas se fundamenta en las características socioeconómicas y culturales del cantón.

### **Balance Oferta – Demanda del Mercado Centro Comercial Popular**

El Mercado Centro Comercial Popular de Piñas tiene una demanda insatisfecha creciente para los siguientes 20 años, en el lapso 2 013 – 2 029.

Cuadro N° 4 Balance Oferta-demanda

<b>CUADRO BALANCE</b>			
<b>Año</b>	<b>CANT. DEMANDADA DE PUESTOS</b>	<b>CANT. OFRECIDA DE PUESTOS</b>	<b>% de crecimiento</b>
2013	220	69	31 %
2014	289	69	24 %
2015	358	69	19 %
2016	427	69	16 %
2017	496	69	14 %
2018	565	69	12 %
2019	634	69	11 %
2020	703	69	10 %
2021	772	69	9 %
2022	841	69	8 %
2023	910	69	8 %
2024	979	69	7 %
2025	1048	69	7 %
2026	1117	69	6 %
2027	1186	69	6 %
2028	1255	69	5 %
2029	1324	69	5 %

Fuente: Municipio de Piñas 2009

Elaborado por: María Pinto

Del cuadro anterior se puede inferir claramente que la demanda de puestos crecerá cada año. Esto significa que para el año 2029, habrá 1 324 comerciantes en el mercado Popular de Piñas. Como consecuencia se puede decir que las razones que orientaron al GAD de Piñas es que la comunidad mejore su nivel de vida, satisfaciendo necesidades básicas.

## **CAPITULO V**

### **LA PROPUESTA**

#### **CREACIÓN DE UNA CAJA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA EL SECTOR COMERCIAL POPULAR DEL CANTÓN PIÑAS, PROVINCIA DE EL ORO**

##### **5.1. Presentación**

De acuerdo a los fundamentos teóricos y a la investigación de campo, lo más apropiado para el sector comercial popular del cantón Piñas, es el del emprendimiento social, que orienta al desarrollo de una actividad económica. Este modelo tiene su sustento en la Economía Solidaria, que promueve el desarrollo personal de los comerciantes asociados al satisfacer necesidades de convivencia y participación que no se encuentran en otros modelos.

La situación económica que presentan los pequeños comerciantes del mercado Centro Comercial Popular de Piñas, hace indispensable que se adopten medidas colectivas con base en la cooperación y equidad de los recursos productivos. Por consiguiente la economía popular y solidaria es una alternativa para que pequeños comerciantes del Mercado Centro Comercial Popular de Piñas, puedan asociarse de manera solidaria con el objeto de tener acceso a servicios financieros, que por sí solos es imposible alcanzar, debido a que no presentan historias de ingresos para que las entidades financieras formales puedan otorgarles créditos para el desarrollo de sus actividades comerciales.

La propuesta se fundamenta en Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, que establece en su art. 1, que se entiende por economía popular y solidaria a la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital.

## 5.2. Objetivos de la Creación de la Caja de Ahorro y Crédito

- Establecer la estructura organizacional y la descripción de funciones de la Caja de Ahorro y Crédito de los comerciantes del mercado centro comercial popular de Piñas.
- Establecer el tamaño y localización de la Caja de Ahorro y Crédito
- Definir el marco jurídico para la creación de la Caja de Ahorro y Crédito
- Determinar los servicios que prestará la Caja de Ahorro y Crédito
- Plantear las estrategias que direccionen el posicionamiento de la organización financiera
- Realizar la evaluación financiera que demuestre su factibilidad

## 5.3. Análisis Situacional FODA

Cuadro Nº 5 FODA

<b>FORTALEZAS</b>	<b>DEBILIDADES</b>
<ol style="list-style-type: none"><li>1) Participación en procesos colectivos</li><li>2) Interés en asociarse financieramente.</li><li>3) Número importante de pequeños comerciantes para la conformación de la caja de ahorro.</li><li>4) Iniciativas de emprendimiento</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1) Carencia de los recursos financieros</li><li>2) Poco ingresos económicos de los pequeños comerciantes</li><li>3) Limitación al acceso a crédito</li><li>4) Limitada oferta de productos.</li><li>5) Desinterés de organismo públicos en el emprendimiento productivo</li></ol>
<b>OPORTUNIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
<ol style="list-style-type: none"><li>1) Ley de Economía Popular y Solidaria</li><li>2) Relación entre personas con un mismo objetivo</li><li>3) Desarrollo de nuevas ideas de negocios basadas en la solidaridad.</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1) Competencia</li><li>2) Inestabilidad política</li><li>3) Crisis económica</li><li>4) Marco legal cambiante</li></ol>

Elaborado por: María Pinto

### 5.3.1. Matriz de evaluación de factores internos (MEFI)

Las fortalezas son mayores que las debilidades. Las fortalezas que más inciden en la conformación de la caja de ahorro y crédito, es el interés en asociarse

financieramente que tienen los comerciantes del mercado de popular de Piñas y un número importante de pequeños comerciantes para la conformación de la caja de ahorro y crédito.

Se comparó el peso ponderado total de las fortalezas con el de las debilidades. El resultado es favorable para la conformación de la caja de ahorro y crédito, con un peso ponderado total de 3,65 de fortalezas contra 1,75 de las debilidades

Cuadro N° 6 Matriz de evaluación de factores internos (MEFI)

Factores críticos para el éxito	Peso	Calificación	Total Ponderado
<b>FORTALEZAS</b>			
Participación en procesos colectivos de los pequeños comerciantes	0,15	3	0,45
Interés en asociarse financieramente.	0,35	4	1,40
Número importante de pequeños comerciantes para la conformación de la caja de ahorro	0,30	4	1,20
Iniciativas de emprendimiento	0,20	3	0,60
<b>TOTAL</b>	<b>1,0</b>		<b>3,65</b>
Factores críticos para el éxito	Peso	Calificación	Total Ponderado
<b>DEBILIDADES</b>			
Carencia de los recursos financieros	0,30	2	0,60
Poco ingresos económicos de los pequeños comerciantes	0,10	1	0,20
Limitación al acceso a crédito	0,35	2	0,70
Limitada oferta de productos	0,15	1	0,15
Desinterés de organismo públicos en el Emprendimiento productivo	0,10	1	0,10
<b>TOTAL</b>	<b>1,0</b>		<b>1,75</b>

Elaborado por: María Pinto

Se comparó el peso ponderado total de las fortalezas con el de las debilidades. El resultado es favorable para la conformación de la caja de ahorro y crédito, con un peso ponderado total de 3,65 de fortalezas contra 1,75 de las debilidades.

### 5.3.2. Matriz de evaluación de factores externos (EFE)

La matriz de evaluación de los factores externos (EFE) permite resumir y evaluar información relacionada a la conformación de la caja de ahorro y crédito, contrarrestar las amenazas que pudieran incidir negativamente y aprovechar las oportunidades con el objeto de potencializar las debilidades. Se observa que las oportunidades son mayores que las debilidades.

Cuadro N° 7 Matriz de evaluación de factores externos (EFE)

<b>Factores críticos para el éxito</b>	<b>Peso</b>	<b>Calificación</b>	<b>Total Ponderado</b>
<b>OPORTUNIDADES</b>			
Ley de Economía Popular y Solidaria	0,30	3	0,90
Relación entre personas con un mismo objetivo	0,35	4	1,20
Desarrollo de nuevas ideas de negocios basadas en la solidaridad.	0,35	4	1,20
<b>TOTAL</b>	<b>1,0</b>		<b>3,30</b>
<b>Factores críticos para el éxito</b>	<b>Peso</b>	<b>Calificación</b>	<b>Total Ponderado</b>
<b>AMENAZAS</b>			
Competencia	0,40	4	1,60
Inestabilidad política	0,20	2	0,40
Crisis económica	0,20	2	0,40
Marco legal cambiante	0,20	2	0,40
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>		<b>2,80</b>

Elaborado por: María Pinto

El total ponderado de oportunidades es de 3,30; esto significa que se aprovecha las oportunidades y se minimiza los posibles efectos negativos de las amenazas que tiene un peso de 2,80.

## **5.4. Aspectos jurídicos para la creación del Caja de Ahorro y Crédito**

### **Constitución**

Para la constitución de la Caja de Ahorro y Crédito bajo los lineamientos legales se realizará 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 la obtención de personalidad jurídica ante la Superintendencia de Economía Popular y solidaria

#### **✓ Acta Constitutiva**

El acta de la asamblea constitutiva a que se refiere el párrafo anterior, contendrá 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 del fondo o capital social inicial;
- 6) Nombres, apellidos, nacionalidad, número de cédula de identidad de los fundadores;
- 7) Nómina de la Directiva provisional; y,
- 8) Firma de los integrantes fundadores o sus apoderados.

#### **✓ Reserva de denominación**

Las asociaciones EPS reservarán en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en coordinación con la Superintendencia de Compañías, el uso de una denominación por el plazo de noventa días dentro de los cuales presentarán la documentación para el otorgamiento de la personalidad jurídica.

✓ **Requisitos organizaciones comunitarias**

Para la obtención de la personalidad jurídica, las organizaciones comunitarias presentarán ante la Superintendencia una solicitud, junto con el acta constitutiva, suscrita al menos por diez miembros fundadores, con copia de la cédula de identidad del representante provisional y el certificado de depósito del aporte del fondo social inicial por el monto fijado por el Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social.

✓ **Requisitos para las asociaciones EPS**

Las asociaciones EPS, por su parte presentarán los siguientes documentos:

- 1) Solicitud de constitución;
- 2) Reserva de denominación;
- 3) Acta constitutiva, suscrita por un mínimo de diez asociados fundadores;
- 4) Lista de fundadores, incluyendo, nombres, apellidos, ocupación, número de cédula, aporte inicial y firma
- 5) Estatuto social, en dos ejemplares

Los aspectos relacionados con la creación de la Caja de Ahorro y Crédito, están contemplados en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario, en su artículo 9, según el cual “la personalidad jurídica de la asociatividad financiera se cumplirá mediante acto administrativo del Superintendente que se inscribirá en el registro Público respectivo”. Las asociaciones en el ejercicio de sus derechos y obligaciones actuarán a su nombre y no a nombres de sus socios.

## **5.5. Organización de la Caja de Ahorro y Crédito**

### **5.5.1. Filosofía Empresarial**

#### **MISIÓN**

Ser una opción confiable y comprometida al desarrollo económico social, del sector comercial, que facilite el servicio de ahorro y préstamo a bajos costos, brindando soluciones financieras integrales por el bien y progreso de la calidad de vida de sus socios y sus familias.

#### **VISIÓN**

Ser reconocidos a nivel nacional como una excelente institución microfinanciera, que basa sus esfuerzos en el desarrollo del sector comercial generando servicios financieros con las tasas de interés más bajas, y además brindando soluciones rápidas y oportunas hacia sus accionistas, clientes y hacia la sociedad.

#### **PRINCIPIOS**

Igualdad: De oportunidades en todos los aspectos de la gestión de la institución, nadie puede ni debe ser tratado de modo preferente, sin importar la antigüedad o desempeño de algún cargo.

La Participación: En el capital, en los resultados y en la gestión de la institución microfinanciera.

La Responsabilidad Social: Se destaca la búsqueda de relación de los intereses personales con los de institución, impulsada por el compromiso social.

Fundamenta sus principios en la corporación, la distribución equitativa de la riqueza y la necesidad que prevalezcan los intereses colectivos.

La Cooperación: Se centra en la unión corporativa, basada en acciones compartidas de ideas, objetivos, medios e intereses con fines y objetivos comunes.

## VALORES

- Solidaridad
- Compromiso
- Honestidad
- Integridad
- Respeto
- Transparencia

### 5.5.2. Estructura Organizacional

De acuerdo con la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario, en su artículo 19, la estructura interna de la Caja de Ahorro y Crédito, se la deberá constituir con un órgano directivo, un órgano de control interno y un administrador que tendrá la representación legal, con todo lo cual la Caja de Ahorro y Crédito tendrá la siguiente estructura:

Figura N° 2 Estructura Organizacional



Elaborado por: María Pinto

### ***La Asamblea General de Socios:***

Se trata del cuerpo con mayor jerarquía en la estructura de la Caja de Ahorro y Crédito, a cuyos socios les corresponde tomar las decisiones que conlleva la gestión social, económica y administrativa de la entidad.

### **Control Democrático:**

La Asamblea General de Socios deberá reunirse cuantas veces sea necesario para revisar y aprobar las operaciones realizadas durante el semestre o año anterior y establecer las normas de operación a desarrollarse a futuro, según los estatutos y reglamentos que se expedirán, teniendo en cuenta que cada miembro de la Caja de Ahorro y Crédito tiene derecho a expresar sus opiniones y registrar su voto en las resoluciones. Considerando que todos los socios tienen iguales obligaciones y derechos, todos hacen uso del voto y en deliberación democrática y popular eligen o pueden ser elegidos para cargos directivos, sin tomar en cuenta los saldos de las aportaciones económicas.

### ***Consejo de Vigilancia***

La función principal del Consejo de Vigilancia es controlar la actividad crediticia y más servicios de la Caja de Ahorro y Crédito, verificando la aplicación concreta de las disposiciones reglamentarias, revisión de libros, documentos y otros y estará integrado por dos miembros nombrados por la Asamblea General por un período de un año, pudiendo ser reelegidos hasta por dos períodos consecutivos.

Deberá el Consejo de Vigilancia deberá reunirse dentro de la primera semana después de su elección para elegir de su seno un Director, un secretario y un vocal, que sesionarán ordinariamente una vez por mes y extraordinariamente, las veces que las circunstancias lo ameriten. Las decisiones se tomarán por unanimidad.

### ***Consejo Administrativo***

Corresponde al Consejo administrativo

Expedir los reglamentos que fueren necesarios.

- Cumplir y hacer cumplir el Estatuto, los Reglamentos y Resoluciones de la Asamblea General.
- Elaborar Proyectos de reformas al estatuto.
- Dirigir la administración de la entidad.
- Preparar el plan de actividades y el presupuesto anual de la Caja de Ahorro y Crédito
- Aprobar los informes mensuales de Tesorería.
- Sesionar ordinariamente por lo menos una vez al mes y extraordinariamente cuando las circunstancias lo ameriten.
- Fijar la tasa de interés activa y pasiva de las operaciones. La activa en enero de cada año o cuando sea necesario y la pasiva una vez conocidos los resultados del ejercicio, las misma que deberán estar dentro de la tasa de interés que fijen el Banco Central del Ecuador.
- Sancionar el incumplimiento de los socios, quienes ejercerán su derecho de defensa y apelación.

### ***Comisión de Crédito***

Esta comisión estará conformada por el gerente de la caja de ahorro y crédito que actuará como Director; un secretario y un vocal elegidos por el Consejo de Administración, todo ellos con el encargo de evaluar, aprobar o rechazar las solicitudes de crédito, de acuerdo con los reglamentos para lo cual se reunirán ordinariamente cada quince días y extraordinariamente cuando lo crean necesario.

### ***Comisión de Asuntos Sociales.***

La Comisión de Asuntos Sociales deberá ser electa por la Asamblea General de Socios y estará integrada por dos miembros designados por el consejo de administración y su periodo será determinado por este consejo. Su misión será estudiar y solucionar los problemas sociales de la institución. Deberá llevar un libro

de actas, con la obligación de informar mensualmente de su labor al Consejo, el mismo que se le asignará una partida presupuestaria a más de los fondos provenientes de la Reserva de Previsión y Asistencia Social

#### ***Comisión de Morosidad***

La comisión de morosidad será designada por el consejo administrativo por un periodo de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. Estará integrada por cuatro miembros. Los cuales se elegirá a un Presidente, un Secretario y tres Vocales.

#### ***Comisión de capacitación***

Dependerá de la calidad de sus miembros la prosperidad de la Caja de Ahorro y Crédito. La comisión de capacitación será designada por el Consejo de Administración para el periodo de un año, pudiendo ser reelegidos, y contará con un presupuesto adecuado para su ejecución.

#### **5.5.3. Organigrama Funcional**

Los puestos funcionales serán definidos en base a las distintas actividades cotidianas que desempeñan los empleados en la Caja de Ahorro y Crédito del Mercado Centro Comercial Popular de Piñas. Habrá un Administrador una Secretaria, un Cajero, un Asesor de créditos, un Asesor jurídico (externo) y un contador.

Figura N° 3 Organigrama Funcional



Elaborado por: María Pinto

#### 5.5.4. Lanzamiento del Proyecto Financiero.

El objetivo es promover la solidaridad entre los socios para el progreso de la actividad comercial, además de incitar y motivar la cultura del ahorro, concediendo créditos de manera oportuna con intereses accesibles, a favor de sus asociados.

##### 5.5.4.1. Descripción del Proyecto

La Caja de Ahorro y Crédito apuntará a mediano y a largo plazo captando cada vez más un mayor número de socios, expandiéndose hacia barrios aledaños que pertenecen a esta misma comunidad, con el objeto de satisfacer necesidades y ambiciones socioeconómicas comunes.

#### **5.5.4.1.1. Determinación del Tamaño y Localización**

##### ***Localización***

La Caja de Ahorro y Crédito estará ubicada en la ciudad de Piñas, en el edificio del Mercado Centro Comercial Popular de la ciudad, como se puede observar en la Figura N° 4.

##### ***Tamaño de las Instalaciones***

Se determinó que la caja de ahorro y crédito debería estar ubicada en las instalaciones del mercado municipal de la ciudad de Piñas, y deberá guardar la estructura que se muestra en la Figura N° 5.

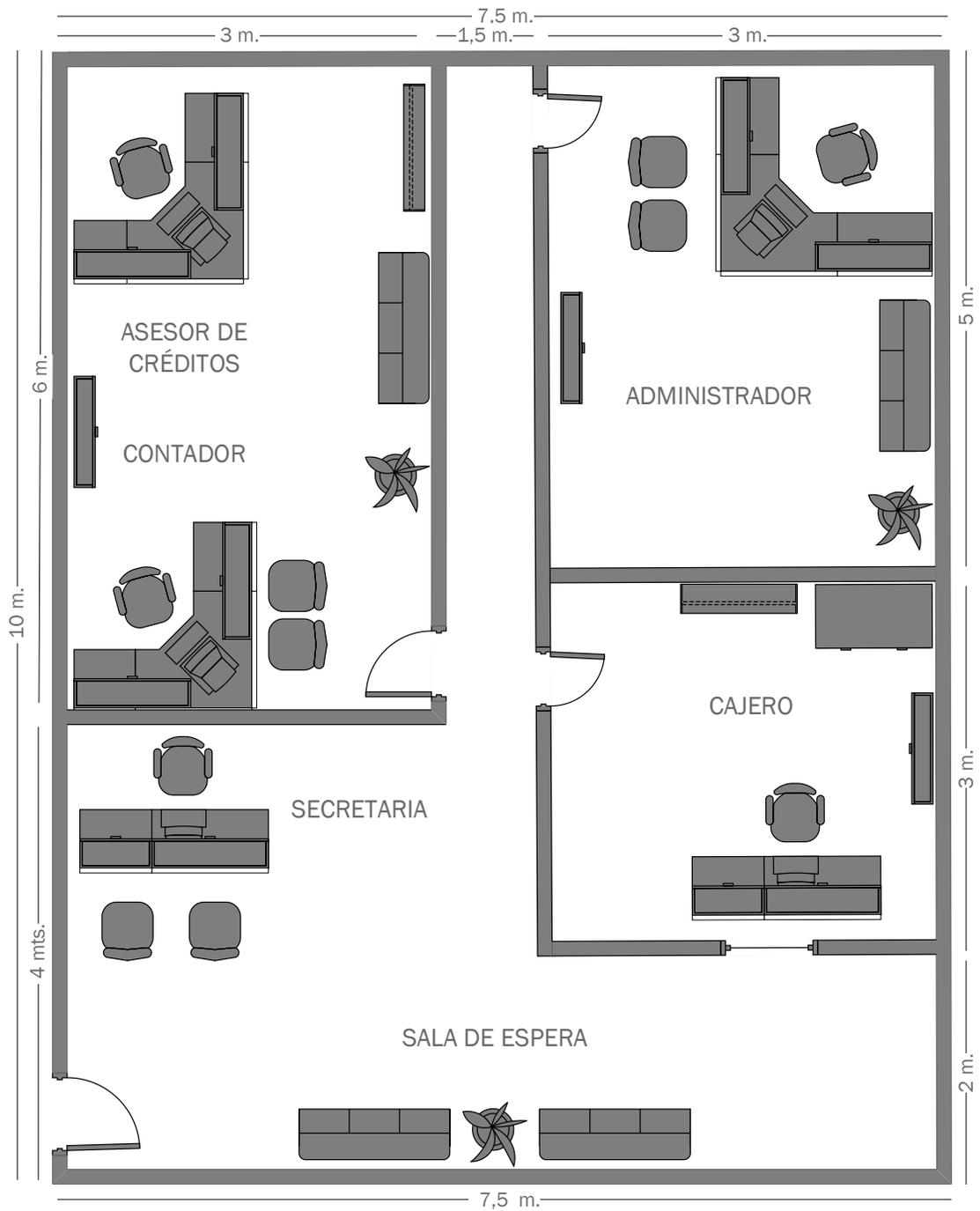
- La Caja de Ahorro y Crédito se instalará en un área total de 10 x 7.5 m., la misma que estará seccionada de la siguiente manera:
- Para el departamento administrativo se destinará un área de 5 x 3 m.
- Una oficina de 6 x 3 m. que será compartida por el asesor de créditos y el contador.
- Para el departamento de recepción de dinero, (ocupada por una cajera) un área de 3 x 3 m. La misma que contara con una ventanilla de atención al cliente frente a un espacio de 2 x 2 m.
- La secretaría se ubicara junto cajera, y ocupara un área de 3 x 2.5 m.
- También se dispondrá de un espacio con muebles destinado a la sala de espera con un área de 3 x 2 m.

Figura N° 4 Localización



Elaborado por: María Pinto

Figura N° 5 Tamaño de las instalaciones



Elaborado por: María Pinto

#### **5.5.4.1.2. Equipamiento de la Caja de Ahorro y Crédito**

Para garantizar un buen servicio de Ahorro y Crédito la caja deberá contar con instalaciones idóneas y equipos necesarios para cumplir con éxito el desarrollo de sus actividades.

##### ➤ Muebles de Oficina

En muebles de Oficina se requiere: dos escritorios rectos destinados para la secretaria y para la cajera, tres escritorios en "L" para el administrador, el asesor de créditos y el contador, para dichos escritorios se necesitara un total de cinco sillas giratorias, además ocho sillas para la atención, para la cajera se hace imprescindible una caja fuerte, también se necesitaran tres muebles de espera, un archivador metálico con tres cajones y cuatro archivadores laterales

##### ➤ Equipos de Oficina.

Referente a los equipos de oficina se requerirán cuatro teléfonos que estarán ubicados en los distintos departamentos, dos aires acondicionados que abastecerán gran parte las instalaciones y 4 papeleras metálicas que también forman parte de los equipos de oficina.

##### ✓ Equipos de Computación.

Se necesitaran tres computadoras y dos impresoras para el correcto funcionamiento de la caja de ahorro y crédito.

##### ➤ Suministros y Materiales

Es muy importante mencionar los suministros y materiales que se usaran de forma diaria en la Caja de Ahorro y Crédito, estos estarán conformados por: resmas de hojas formato A4, esferográficos, lápices, tinta, y documentos referentes a la actividad, etc.

Cuadro N° 8.Requerimientos para la Caja de Ahorro y Crédito

Muebles de Oficina	2 Escritorios rectos 3 Escritorios en "L" 8 Sillas de atención 5 Sillas giratorias 1 Caja fuerte 12 Sillas de espera 3 Muebles de espera 1 Archivador metálico con tres cajones 4 archivadores laterales
Equipos de oficina	4 Teléfonos 2 Acondicionadores de aire 4 Papeleras metálicas
Equipos de Computación	3 Computadoras 2 Impresoras 1 Sistema informativo
Suministros y Materiales	Resmas de hojas formato A4 Esferográficos Lápices Tinta Comprobantes referentes a la actividad Otros

Elaborado por: María Pinto

#### **5.5.4.1.3. Servicios que prestará la Caja de Ahorro y Crédito**

##### **5.5.4.1.3.1. Procesos Operativos**

###### **a. Proceso de Ahorro.**

Para ser socio de la Caja de Ahorro y Crédito habrá que pertenecer al sector comercial del mercado popular de la ciudad de Piñas y abrir una cuenta de ahorros.

### ***Cuenta de Ahorros:***

La Caja de Ahorro y Crédito, proporcionará asesoría personalizada para la inscripción, con un aporte inicial de \$ 25, que comenzará a constituir su ahorro personal, y se incrementará por cada aporte mensual que se realice. Los ahorros ganaran dividendos, cuya tasa será el 7 % anual. En esta cuenta el socio puede ir ahorrando dinero y puede retirarlo cuantas veces desee.

### ***Fondo de Ahorro para Crédito:***

Se constituye con el dinero que el asociado deposita, sin que se pueda retirar hasta el instante en que el decida dejar de ser socio de la Caja de Ahorro y Crédito. Cuando la persona tome la decisión de realizar un préstamo financiero en el fondo deberá tener como mínimo el 20 % del monto a solicitar como crédito.

Cada socio está obligado a tener por lo menos un mínimo de \$ 15,00 luego de abrir su respectiva cuenta de ahorro, con el fin de llevar un buen proceso de ahorro.

### **Depósito a Plazo Fijo**

Al mismo tiempo que los socios de la Caja de Ahorro y Crédito deben depositar su dinero en la cuenta de Ahorro, la entidad ofrecerá otra cuenta denominada "Plazo fijo"

El dinero que se deposite en esta cuenta ganará un interés convenido de acuerdo al plazo que dura el depósito, cuyas tasas serán las siguientes:

### **Tasas de Interés**

Las tasas de intereses pasivas efectivas referenciales por plazo están publicadas en la página del BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, las mismas que se encuentran expresadas en forma anual, sin embargo, se ha realizado los cálculos pertinentes para para expresas dichas tasas anuales en tasas mensuales y diarias.

Existen dos formas de realizar la conversión, mediante una formula simple que consiste en dividir la tasa de interés anual para los 12 meses que contienen un año, o a su vez, utilizando la siguiente formula compuesta:

$$Tasa_{mensual} = \sqrt[12]{(Tasa_{anual} + 1)} - 1$$

Para el cálculo de la tasa diaria efectiva, se recurre a la misma fórmula mensual, con la diferencia de que el número de meses será remplazado por 365 que son el número de días que contienen un año.

$$Tasa_{mensual} = \sqrt[365]{(Tasa_{anual} + 1)} - 1$$

Una vez realizado los cálculos se obtiene los siguientes resultados:

Depósitos	Tasa anual efectiva	Tasa mensual efectiva	tasa diaria efectiva
Plazo 121 – 180	5,34 %	0,4345 %	0,0143 %
Plazo 181 – 360	6,30 %	0,5104 %	0,0167 %
Plazo 361 y más	7,22 %	0,5826 %	0,0191 %

Elaborado por: María Pinto

Cuadro N° 9 Tasas de Interés

Depósitos	Interés
Plazo 121 – 180	5,52 % anual
Plazo 181 – 360	6,13 % anual
Plazo 361 y más	7,06 % anual

Fuente: Banco Central del Ecuador, septiembre 2 014

Elaborado por: María Pinto

El interés de estos depósitos puede ser cobrado mensual, trimestral o semestralmente, según lo pactado con el socio o cliente; además de que el depósito no puede ser retirado mientras no se cumpla el plazo.

Figura N° 6 Flujoograma de proceso para captación de recursos

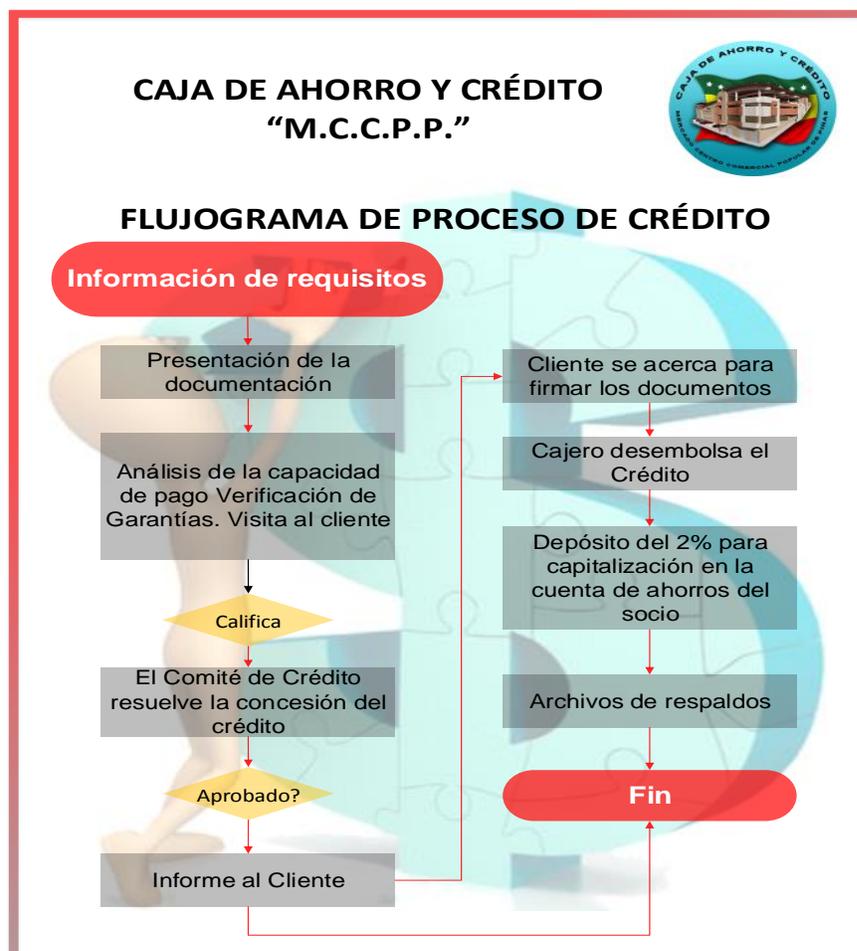


Elaborado por: María Pinto

## b. Proceso de Crédito.

- ✓ El asociado tendrá que haber aportado 6 meses para obtener un préstamo y tendrá que entregar su proyecto para que sea evaluado por la comisión de crédito,
- ✓ En caso de ser necesario se brindará apoyo para mejorar el proyecto, con el fin de que el socio alcance su objetivo. Si el proyecto no es apto el socio tiene la opción de presentar otro proyecto que se considere factible e iniciar nuevamente el proceso de análisis del mismo.
- ✓ Si el socio decide desafiliarse automáticamente habrá la devolución de todo lo que ha aportado a la asociación (Caja de Ahorro y Crédito) excepto lo que corresponda a gastos administrativos.

Figura N° 7 Flujoograma de Proceso de Crédito



Elaborado por: María Pinto

#### 5.5.4.1.3.2. Políticas de Crédito y Recuperación

En la Caja de Ahorro y Crédito habrá que aplicar políticas claras para la concesión de los créditos y la recuperación de los mismos.

##### Políticas de Crédito

a. Respecto al monto, la Caja de Ahorro y Crédito trabajará con dos líneas de crédito que serán las siguientes:

- La primera línea de crédito empezará con cuatro mil dólares americanos en el primer año del proyecto.
- La segunda línea de crédito será de mil dólares americanos

Valores que se entregarán una vez cumplidos los requisitos en cuanto a presentación de documentos, verificación de los datos presentados por el cliente y analizada la capacidad de pago. Cabe indicar que el monto de los créditos establecidos en cada línea de crédito, se incrementarán de acuerdo al crecimiento del número de socios.

b. **Destino del crédito:** Los créditos que se concedan deberán ser destinados a la inversión en actividades comerciales o a la realización de emprendimientos relacionados con la actividad.

c. **Plazo del préstamo:** El plazo máximo será de 36 meses, aunque los plazos pueden variar de acuerdo a la capacidad de pago del cliente.

d. **Valor de la cuota:** Los créditos se cancelarán en cuotas fijas mensuales, detalladas en la tabla de amortización entregada al cliente al momento de la aprobación del crédito.

e. **Garantías:** Se entiende por garantía a una segunda alternativa de cobranza de un préstamo que no ha sido cancelado dentro del plazo establecido; con esta referencia, los créditos que otorgará la caja de ahorro y crédito a sus asociados

estarán garantizados por los ahorros y los certificados de aportaciones del socio y por garantes solidarios de la institución financiera.

Los ahorros del socio solicitante del crédito quedarán bloqueados, como garantía, en una cantidad equivalente al 10 % del valor del préstamo, hasta el momento en que este cubierta la totalidad de la deuda.

### **Políticas para Recuperación de Cartera**

Será estandarizado el procedimiento para la recuperación de cartera, adoptando un proceso que permita lograr mayor efectividad y eficiencia en las gestiones de cobranza.

Para cumplir con las políticas antes mencionadas se plantean los siguientes pasos:

- a. La secretaria, deberá realizar las llamadas pertinentes a fin de cumplir con el seguimiento del crédito y poder tomar acciones preventivas oportunamente.
- b. Incentivar el pago puntual de las obligaciones que los clientes contraigan, resaltando la serie de ventajas a las que pueden acceder cuando cumplen con sus obligaciones a tiempo.
- c. En caso de retraso en el pago de las cuotas, se deberá determinar la causa del incumplimiento.
- d. Se negociará un acuerdo inicial de pago, de manera verbal con el cliente moroso.
- e. Dentro de los acuerdos alcanzados con el cliente en mora debe prevalecer el criterio del interés institucional para no verse perjudicado con arreglos que pudieran ser adversos.
- f. Se entregarán las notificaciones respectivas tanto al deudor como al garante.

- g. Elaborar diariamente los informes respectivos para el Comité de Crédito sobre las gestiones de recuperación que se estén efectuando y se plantearán las propuestas de reestructuración para todas las operaciones en mora.
- h. El Comité de Crédito, una vez revisadas las propuestas, de ser aceptadas, suscribirá los respectivos compromisos de pago con los clientes en mora.
- i. En caso de que los compromisos asumidos por los deudores en mora sean incumplidos, el Comité de Crédito tomará la decisión a fin de que los valores adeudados sean recuperados a través de Asesoría Legal.
- j. Deberá existir un seguimiento por parte del Comité de Crédito, de todos los clientes en mora y las acciones tomadas para la recuperación de los créditos.
- k. A fin de garantizar un adecuado manejo de los recursos de la Caja de Ahorro y Crédito y la recuperación oportuna y segura de los créditos concedidos, las Políticas de Crédito y de Recuperación de Cartera deben ser respetadas y cumplidas fielmente.

#### **5.5.4.1.4. Plan de Mercado**

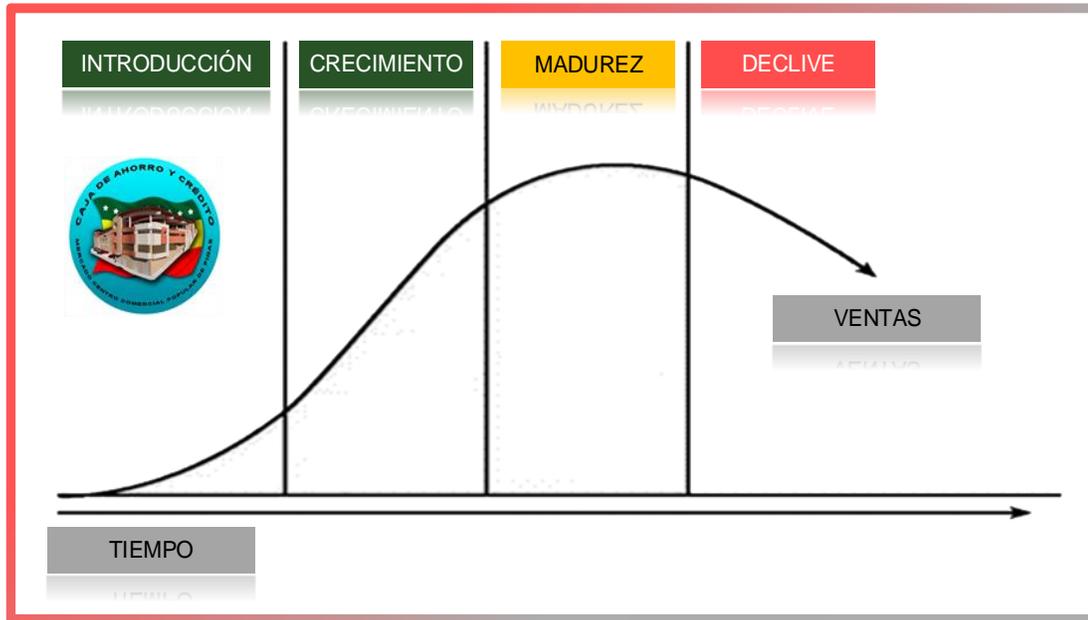
El plan de mercadeo abordará los distintos canales por los cuales la Caja de Ahorro y Crédito promocionará sus servicios y los posicionará en el mercado, contando con estrategias que ayuden a perfeccionar cada uno de las operaciones de la Caja de Ahorro y Crédito y buscando la forma más eficiente de conseguir utilidades por medio de la venta de servicios financieros de óptima calidad.

##### **5.5.4.1.4.1. Ciclo de Vida**

En la primera etapa los servicios de la Caja de Ahorro y Crédito se enfocarán en la introducción. Se espera que en el primer año hayan ingresos que aumentarán conforme los años pasen, hasta llegar al décimo año, cuando se habrá cubierto la totalidad de la deuda adquirida con la institución financiera. Se espera un

crecimiento constante hasta llegar a su última etapa, la de madurez, buscando estrategias para que las ventas de los servicios se conserven y no disminuyan.

Figura N° 8 Ciclo de vida



Elaborado por: María Pinto

#### 5.5.4.1.4.2. Objetivos del Plan de Mercadeo

##### Objetivos Financieros

- Obtener ingresos mayores a los gastos y costos.
- Alcanzar una rentabilidad capaz de rescatar la inversión inicial en el menor tiempo posible.

##### Objetivos de mercadotecnia

- Introducir el servicio que presta la Caja de Ahorro y Crédito en el mercado Centro Comercial Popular de la ciudad de Piñas.
- Lograr, captar y satisfacer las necesidades de los socios.

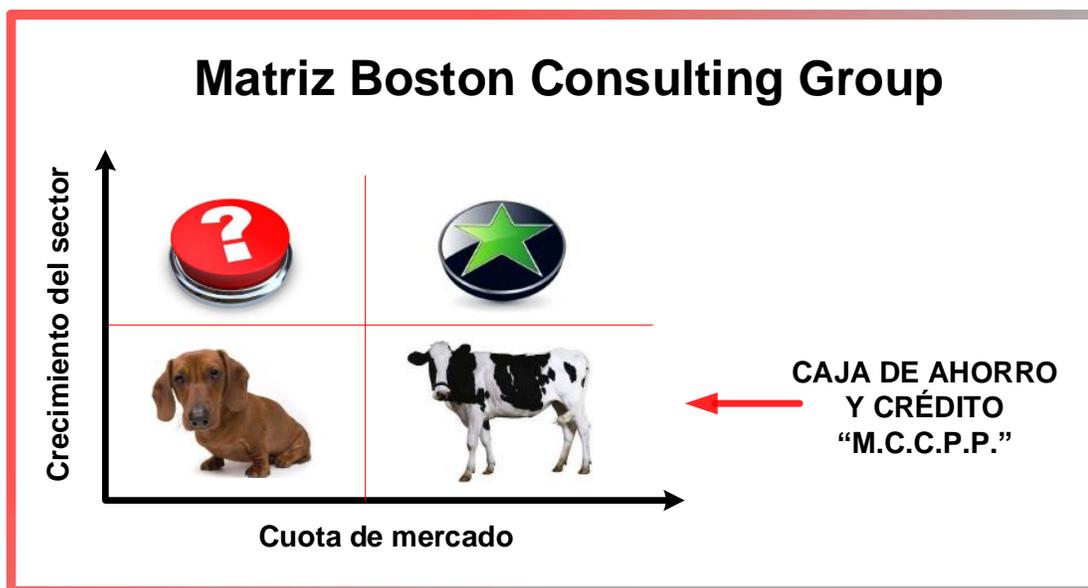
- Establecer estrategias de comunicación y de relación con los clientes para posicionar la marca.
- Alcanzar un incremento en la participación de mercado del servicio en un 6 % anual.

#### 5.5.4.1.4.3. Determinación de las Estrategias

#### Matriz Boston Consulting Group

Este método valora las unidades estratégicas de la Caja de Ahorro y Crédito en relación directa con la tasa de crecimiento del mercado. Estas unidades estratégicas del negocio se clasifican en estrellas, vacas, interrogantes y perros.

Figura Nº 9 Matrix Boston Consulting Group



Elaborado por: María Pinto

La tasa de crecimiento del mercado se encuentra en la unidad estratégica vaca, debido a que la Caja de Ahorro y Crédito, tendrá un crecimiento bajo pero con una gran cuota de mercado, y gozará de aceptación. No requiere de una fuerte inversión para mantener su cuota de mercado.

### Matriz de implicación Foote Cone & Belding (FCB)

Esta Matriz estudia el comportamiento de elección de los clientes en los servicios que brinda la entidad financiera propuesta y ayuda a determinar la estrategia publicitaria a través de su efecto informativo o persuasivo según en donde se encuentre dentro de la matriz.

La matriz se divide en cuatro cuadrantes que son: Aprendizaje, afectividad, rutina, hedonismo.

Cuadro N° 10 Matriz FOOTE CONE & BELDING (FCB)

<b>Implicación Fuerte</b>	<b>APRENDIZAJE</b> <b>"Caja de Ahorro y Crédito"</b>	<b>AFECTIVIDAD</b>
<b>Implicación Débil</b>	<b>RUTINA</b>	<b>HEDONISMO</b>
	<b>Modo Intelectual</b>	<b>Modo Emocional</b>

Elaborado por: María Pinto

La Caja de Ahorro y Crédito está ubicada en el cuadro de Aprendizaje, puesto que, el proceso de decisión para adquirir los servicios de la Caja de Ahorro y Crédito es información – evaluación – acción. Lo que quiere decir que los consumidores primero se informan del servicio, luego lo evalúan y finalmente proceden a comprarlo.

#### 5.5.4.1.4.4. Posicionamiento

La Caja de Ahorro y Crédito, se presentará en el mercado como una entidad que incita el progreso del sector comercial del mercado popular de la ciudad de Piñas,

con un posicionamiento en el mercado fundamentado en los servicios que oferta con bajas tasas de interés.

## **MARCA**

El nombre que se ha dado a la Caja de Ahorro y Crédito es “**MCCPP**” el cual está formado con las iniciales del Mercado Centro Comercial Popular de Piñas.

## **ESLOGAN**

El eslogan “**Por un mejor futuro**” atañe al carácter publicitario que simboliza el valor que posee la Caja de Ahorro y Crédito para el desarrollo y progreso de los comerciantes del mercado municipal de la ciudad de Piñas

## **LOGOTIPO**

El logotipo figura el servicio que ofrece Caja de Ahorro y Crédito, siendo este el siguiente.

Figura N° 10 Logotipo



Elaborado por: María Pinto

#### **5.5.4.1.4.5. Estrategias de Ventas.**

Dado que la Caja de Ahorro y Crédito están comenzando sus actividades, se considera que su estrategia se verá inmersa en los siguientes elementos principales:

##### 1) Consolidación de la organización

Mediante la multiplicación de entrevistas a las personas que integran el sector comercial del mercado municipal de la ciudad de Piñas, por medio de charlas, conferencias; donde se pueda visualizar de manera palpable las ventajas de trabajar con Caja de Ahorro y Crédito “MCCPP”

##### 1) Atención Personalizada

Se propiciará para los clientes un trato agradable, teniendo siempre en cuenta que **“el Cliente es lo más importante”**, por lo cual debe ser atendido a la mayor brevedad posible y satisfaciendo completamente sus expectativas, siendo eficiente y eficaz en el trabajo diario.

##### 2) Material Publicitario

Mediante la reproducción de trípticos y hojas volantes que indiquen de manera sintética los servicios que se presta Caja de Ahorro y Crédito.

##### 3) Uso de Medios Masivos de Comunicación

La radio es el medio que más se usa en la zona de influencia de la Caja de Ahorro y Crédito. Se realizarán cuñas radiales con el uso de un lenguaje fácil de comprender para la ciudadanía, el cual se pueda discernir, comunicar e invitar a ser parte de este sueño.

Las estrategias planteadas tienen como misión lograr los niveles de posicionamiento de la Caja de Ahorro y Crédito del sector comercial del mercado municipal de la

ciudad de la ciudad de Piñas, de manera tal que en el corto plazo se convierta en una institución de prestigio en función del excelente servicio que prestará.

#### **5.5.4.2. Evaluación Financiera**

##### **5.5.4.2.1. Inversión Inicial**

En primer lugar se definió la inversión que se requiere para poner en marcha el proyecto, esta inversión nace de la necesidad de cubrir todos los gastos y costos que generen las actividades que va a realizar la Caja de ahorro y crédito “MCCPP”, en dicho cálculo se estimó la inversión en activos fijos, la inversión en activos diferidos, la inversión en el capital para préstamos y por último la inversión en el capital de trabajo, como muestra el siguiente cuadro

Cuadro N° 11 Inversión Inicial

INVERSION ACTIVOS FIJOS	<b>4 860,00</b>
INVERSIÓN EN ACTIVOS DIFERIDOS	2 425,00
INVERSIÓN CAPITAL PARA PRÉSTAMOS	290 000,00
INVERSION CAPITAL DE TRABAJO	34 249,11
INVERSIÓN TOTAL	331 534,11

Elaborado por: María Pinto

##### **5.5.4.2.1.1. Inversión en Activos Fijos**

En los activos fijos estarán comprendidos todos los bienes que la caja de ahorro y crédito MCCPP, obtendrá para ejecutar sus labores cotidianas, aquellos bienes no podrán hacerse líquidos en un plazo corto, además, estos por lo general llegan a depreciarse cuando han cumplido su tiempo de vida útil. Para este proyecto se destinó un monto total de \$ 4 860,00; el mismo que se clasificó en distintas cuentas como son: los Equipos de Oficina, Muebles de Oficina y los Equipos de Computación. Se puede observar que este valor no es muy representativo dentro de la inversión, dado que la institución no invertirá en construcción de local, al contrario esta, arrendará un local dentro del Mercado Popular de Piñas.

Cuadro N° 12 Equipos de Oficina

<b>CANTIDAD</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>COSTO UNITARIO</b>	<b>COSTO TOTAL</b>
<b>1</b>	Central telefónica	130,00	130,00
<b>2</b>	Acondicionador de aire	520,00	1 040,00
<b>TOTAL</b>			<b>1 170,00</b>

Elaborado por: María Pinto

Cuadro N° 13 Muebles de Oficina

<b>CANTIDAD</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>COSTO UNITARIO</b>	<b>COSTO TOTAL</b>
2	Escritorios ejecutivos	220,00	440,00
5	Sillas giratorias	42,00	210,00
1	Caja fuerte	190,00	190,00
10	Sillas de espera	43,00	430,00
3	Sillones de espera	180,00	540,00
4	Archivadores laterales	60,00	240,00
<b>TOTAL</b>			<b>2 050,00</b>

Elaborado por: María Pinto

Cuadro N° 14 Equipos de Computación

<b>CANTIDAD</b>	<b>CONCEPTO</b>	<b>COSTO UNITARIO</b>	<b>COSTO TOTAL</b>
3	Computadora	500,00	1 500,00
2	Impresoras	70,00	140,00
<b>TOTAL</b>			<b>1 640,00</b>

Elaborado por: María Pinto

#### **5.5.4.2.1.2. Inversión en Activo Diferido**

En este rubro está considerada aquellas inversiones que habitualmente no son recuperables, puesto que estas son gastos efectuados antes de dar inicio a los

movimientos de la institución; como son los gastos en instalación de programas, los certificados públicos que se necesitan para trabajar legalmente entre otros, esta inversión representa un total de \$ 2 425,00.

Cuadro N° 15 Gastos de Constitución

Certificado de no deudor	15,00
Certificado de funcionamiento	180,00
Sistema informático	730,00
Otros	1 500,00
TOTAL	2 425,00

Elaborado por: María Pinto

#### **5.5.4.2.1.3. Capital de Trabajo**

El capital de trabajo se ha estimado, tomando en consideración todos los gastos que generan las actividades que se realizarán en la institución en función a la búsqueda de obtener beneficios. Este rubro incluirá los gastos en pago de Sueldos y Salarios, los gastos en servicios básicos, los útiles de oficina y el gasto en mantenimiento de los equipos de oficina, dando como resultado una cifra de \$ 34 249,11.

Es importante resaltar que el capital que se requiere para realizar los créditos también forma parte de este rubro, sin embargo para efectos de estudio se ha separado en otra cuenta que se ha denominado Capital para préstamos, la misma que se analiza en el siguiente punto.

#### **5.5.4.2.1.4. Capital para Préstamos**

Este capital es el monto que la Caja de Ahorro y Crédito MCCPP, va a necesitar realizar sus operaciones, el capital para préstamos puede considerarse como la materia prima de la empresa, debido a que lo que vende esta institución es dinero, mediante un servicio de financiamiento. El monto total de capital que se va a requerir en la institución para realizar créditos será de \$ 290 000,00

### 5.5.4.2.2. Financiamiento

El financiamiento estará fijado en 46 % aporte de capital de los accionistas, que corresponde a una aportación de \$ 753,90 por cada socio sumando un monto de \$ 151.534,11. Por otra parte, para el 54 % restante se acudirá al Banco Nacional de Fomento que concede créditos asociativos hasta de \$ 300.000,00 a una tasa de interés activa del 10 %.

Cuadro N° 16 Financiamiento

FINANCIAMIENTO	
Préstamo bancario	180 000,00
CAPITAL SOCIAL	151 534,11
TOTAL	331 534,11

Elaborado por: María Pinto

La forma en que la Caja de Ahorro y Crédito M.C.C.P.P. financiara el préstamo será la siguiente: un plazo de 120 meses a una tasa de interés del 0,89 % mensual, lo cual da como resultado pagos mensuales de \$ 2 441,18

La estimación se realizó con la siguiente fórmula:

$$R = (Prestamo) \frac{(r)(1+r)^n}{(1+r)^n - 1}$$

Dónde:

Cuota	R	?
Tasa de interés	R	0,89 %
Numero de periodos	N	120
Préstamo	Préstamo	180 000,00

Elaborado por: María Pinto

Cuadro N° 17 Datos del Préstamo

PERÍODO (meses)	120
PRÉSTAMO	180 000,00
INTERÉS	0,89 %
CUOTA MENSUAL	2 441,18

Elaborado por: María Pinto

Una vez que esté en marcha el proyecto, se acudirá a la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias "CONAFIPS" para buscar financiar la ampliación y creación de los servicios de la Caja de Ahorro y Crédito M.C.C.P.P, la misma que tienen por objetivo apoyar técnica y financieramente a las Organizaciones del Sector Popular y Solidario, fomentando la cooperación y el desarrollo de nuevos y mejores servicios financieros.

#### **5.5.4.2.2.1. Amortización de la Deuda**

El préstamo tendrá que estar cancelado en plazo de 10 años, con pagos mensuales de una cuota compuesta de capital más intereses, como consecuencia de esta operación la Caja de ahorro y Crédito MCCPP terminará cancelando un total de \$ 292 941,97, resultante de la suma del capital más los intereses.

#### **5.5.4.2.3. Estimación de Costos y Gastos**

##### **5.5.4.2.3.1. Gastos de Administración**

Para los Gastos de Administración que se generarán en la Entidad financiera, se especificará aquellas salidas de dinero que se efectúan para cubrir las necesidades en el área de administrativa, tomando en cuenta además los sueldos y salarios correspondientes al personal que labora dentro de la institución.

Cuadro N° 18 Gastos administrativos

RUBROS	ANUAL
SUELDOS Y SALARIOS	27 277,56
SUMINISTROS DE OFICINA	831,55
MANTENIMIENTO DE EQUIPOS DE OFICINA	320,00
SERVICIOS BÁSICOS	1 980,00
GASTOS DE ARRIENDO	3 840,00
<b>TOTAL</b>	<b>34 249,11</b>

Elaborado por: María Pinto

### **Gastos en Sueldos Administrativos**

Los Gastos en Sueldos Administrativos se han estimado en base a la estructura organizacional de la empresa, de donde se elaboró un cuadro que muestra los sueldos y salarios de los empleados, considerando los beneficios establecidos por la ley más las vacaciones, de esto resulta un monto total de \$ 27.277.56 como se muestra en el anexo.

### **Gasto Arriendo**

Como se había mencionado en puntos anteriores, la empresa no dispondrá de una infraestructura propia, por esta razón, estará obligada a alquilar un local donde se desarrollen las actividades de la misma. Este gasto de alquiler de establecimiento sumara un monto de \$ 3 840,00

### **Gasto Servicios Básicos**

La estimación de los gastos generados por el consumo de servicios básicos, se ha desarrollado por medio de un presupuesto mensual, facilitando su cálculo anual.

Cuadro N° 19 Servicios Básicos

CONCEPTO	COSTO MENSUAL	COSTO TOTAL ANUAL
Teléfono	60,00	720,00
Energía Eléctrica	80,00	960,00
Agua Potable	25,00	300,00
TOTAL	165,00	1 980,00

Elaborado por: María Pinto

### Gastos Suministros de Oficina

Estos gastos generados en el área administrativa se han estimado de la siguiente manera.

Cuadro N° 20 Gastos en Suministros de Oficina

CONCEPTO	CANTIDAD	PRECIO UNITARIO	GASTO MENSUAL	GASTO TOTAL ANUAL
Resmas de papel	5	3,50	17,50	210,00
Esferos	12	0,25	3,00	36,00
Lápices	12	0,20	2,40	28,80
Tinta	4	25,00	100,00	200,00
Perforadora	5	3,20	16,00	16,00
Grapadora	5	3,35	16,75	16,75
Clip (Caja)	20	1,20	24,00	288,00
Archivadores	12	3,00	36,00	36,00
TOTAL			215,65	831,55

Elaborado por: María Pinto

## **Mantenimiento de Equipos de Oficina**

Referente al mantenimiento de los equipos de oficina, se ha estimado un gasto de \$ 80,00 que se desembolsara cada tres meses, sumando un total anual de \$ 320,00.

### **5.5.4.2.3.2. Depreciación de Activos Fijos**

En anteriores puntos se ha mencionado que los activos fijos a excepción de los terrenos están expuestos al deterioro con el pasar del tiempo, en tal virtud se debe de considerar este devaluó, el que se representa con un cuadro de depreciación tal como muestra en el anexo

### **5.5.4.2.4. Presupuesto de Egresos**

Para el presupuesto de los egresos se analizó los costos y gastos que se generaran en la empresa, los mismos que se expondrán en una tabla para realizar la sumatoria total, con el fin de conocer cuáles serán los egresos y llevarlos a una proyección del número de periodos que durará el proyecto. La proyección de los egresos se ha cuantificado anualmente, y este cálculo lo conformaran 10 periodos, se usaran como guías para el estudio de factibilidad, ya que se contabiliza los egresos desde la inicialización del proyecto. En este estudio se han clasificado los egresos en gastos operativos y costos indirectos. Dando como resultado un monto total de egresos para el primer año de estudio de \$ 42 893,95 En el anexo se detallan los egresos con la clasificación mencionada.

### **5.5.4.2.5. Presupuestos de Ingresos**

Está claro que las actividades que se realizan en este proyecto se fundamentan en recolectar dinero y conceder préstamos, los ingresos estarán definidos por los créditos. La empresa brindara dos líneas de créditos de las cuales se beneficiaran los socios de la empresa, y de igual manera que los egresos, estos también van a ser calculados en un periodo de 10 años.

Cuadro N° 21 Ingresos anuales

TOTAL INGRESOS EN DÓLARES		
Años	TOTAL INGRESOS POR PRESTAMOS	TOTAL INGRESOS POR INTERESES
1	290 000,00	67 080,00
2	383 525,00	88 713,30
3	507 211,81	117 323,34
4	670 787,62	155 160,12
5	887 116,63	205 199,25
6	1 173 211,74	271 376,01
7	1 551 572,53	358 894,78
8	2 051 954,67	474 638,34
9	2 713 710,05	627 709,21
10	3 588.881,55	830 145,43
	<b>13 817 971,61</b>	<b>3 196 239,78</b>

Elaborado por: María Pinto

#### 5.5.4.2.6. Estados Financieros

Estos informes financieros que comúnmente son usados para examinar el desarrollo de la empresa y variaciones que se ha producido dentro de los periodos estudiados. Servirán de gran apoyo en las tomas de decisiones, ya que mostraran de manera global los movimientos de la institución.

##### 5.5.4.2.6.1 Estado de Pérdidas y Ganancias

También conocido como Estado de Resultados, expone las ganancias o pérdidas de los periodos determinados, con la resta de los costos y gastos en los cuales incurre la empresa a los ingresos obtenidos, se podar obtener una utilidad bruta, posterior a esta operación, se restaran los gastos en pago de impuestos para obtener la utilidad neta después de impuestos, este valor es muy útil para medir la rentabilidad de la Caja de Ahorro y Crédito M.C.C.P.P.

La ganancia neta fuera de impuestos representa el 23 % para el primer año, y esta cifra porcentual periodo a periodo se va incrementando hasta llegar a alcanzar un 59 %, indicando un buen rendimiento de ganancias.

#### **5.5.4.2.6.2. Flujo de Efectivo**

El flujo de efectivo, considera todas las entradas y salidas de dinero que se producen en la empresa, este estado financiero expresa todos los movimientos de dinero en la duración del proyecto. Por medio de este estado financiero se puede llegar a la obtención de varios indicadores financieros muy importantes como son: el cálculo del VAN, la TIR y el PAYBACK

#### **5.5.4.2.7. Análisis de Factibilidad**

El paso final del estudio, habiendo calculado los estados financieros y sus respectivas proyecciones, se procede a realizar los distintos cálculos definitivos para poder tener un criterio claro de la factibilidad del proyecto propuesto. Los indicadores financieros que se han utilizado en este proyecto son el valor presente neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR).

##### **5.5.4.2.7.1. Valor Actual Neto (VAN)**

El (VAN) se fundamenta en traer a valor presente los flujos de efectivo de los 10 periodos que dentro de la duración del proyecto y luego restarle la inversión total. El resultado indicara cuanto se hubiera ganado o en su defecto perdido si se tomara la decisión de invertir en otro proyecto usando de referencia la TMAR (Tasa mínima de aceptable rendimiento)

La TMAR es calculada con la siguiente formula.

$$TAMR = Rf + \beta(Rm - Rf) + Riesgo País$$

Dónde:

- R f: es la Tasa libre de riesgo
- Rm: Tasa de rentabilidad de mercado
- $\beta$  : el riesgo de la empresa
- Riesgo País

La tasa libre de riesgo es establecida mediante la tasa de interés de los bonos emitidos en Estados Unidos, con un porcentaje 2,11 %, este índice fue obtenido de

la página <http://www.bloomberg.com/quote/BVMB5Y:IND> , en donde se tomó el valor de los bonos a 10 años a acorde a la proyección del proyecto.

Por otro lado, la tasa de rentabilidad de mercado, es netamente referencial, ésta es comúnmente generada por instituciones financieras, sin embargo para efectos de estudio, se ha utilizado una tasa propuesta por el profesor Aswath Damodaran, quien ha publicado un su sitio web <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>, valores estadísticos de tasas de rendimiento. Damodaran realiza una media aritmética de las tasas entre los años 1928 y 2013 que da como resultado 6,29 % como índice de rendimiento.

En tercer lugar, se tiene que calcular el riesgo de la empresa, el mismo que se puede calcular con la siguiente formula:

$$\beta_{\text{Apalancado}} = \beta_{\text{no apalancado}} \times (1 + (D/E)) \times (1 - \text{Tasa imputada})$$

Para ello se recurre nuevamente al profesor Damodaran, quien publica el beta no apalancado según la industria, en la página <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

$$\beta_{\text{Apalancado}} = \beta_{\text{no apalancado}} \times (1 + (D/E)) \times (1 - \text{Tasa imputada})$$

Teniendo la beta no apalancada, tan solo faltarían los valores de:

D = división entre el pasivo y el activo de la empresa

$$E = 1 - D$$

Tasa imputada = Ésta generalmente es del 35 % para este tipo de análisis

Siendo así, se establecen los valores y se realiza el cálculo correspondiente según indica la formula, dando como resultado un riesgo del 1,03 %

Activo	331 534,11
Pasivo	180 000,00
D	54 %
E	46 %
$\beta$ no apalancado	0,58
Tasa imputada	35 %
$\beta$ apalancado	<b>1,03</b>

Elaborado por: María Pinto

Por último, de la página del Banco Central del Ecuador, [http://contenido.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=riesgo\\_pais](http://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais), se puede extraer el actual índice de riesgo país para completar los componentes requeridos en el desarrollo de la fórmula de la TMAR, este índice al 05 de Noviembre del 2014 es del 5,46 %

Teniendo los datos necesarios se realiza el cálculo correspondiente y resulta una TMAR del 11 %

Riesgo país	4,46 %
Tasa libre de riesgo	2,11 %
Tasa de rentabilidad de mercado	6,29 %
$\beta$ apalancado	1,03
TMAR	<b>11 %</b>

Elaborado por: María Pinto

Si el VAN es igual o mayor a cero entonces el proyecto es aceptable, pero si el VAN es menor a cero se tiene que rechazar el proyecto.

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{V_t}{(1+k)^t} - I_0$$

Cuadro N° 22 Indicadores de Rentabilidad

Años	Flujo neto disponible
AÑO 0	-331 534,11
AÑO 1	4 913,72
AÑO 2	22 146,95
AÑO 3	39 904,27
AÑO 4	66 980,13
AÑO 5	100 368,12
AÑO 6	142 595,27
AÑO 7	201 919,55
AÑO 8	277 830,93
AÑO 9	376 156,71
AÑO 10	509 518,06
VAN	451 328,96
TIR	25 %

Elaborado por: María Pinto

El cálculo muestra claramente que el VAN es igual a \$ 451 328,96 es decir mayor a cero y con signo positivo, indicando que el proyecto es aceptado por su alto rendimiento.

#### **5.5.4.2.7.2. Tasa Interna de Retorno (TIR)**

La TIR es la “Tasa de descuento que hace que el valor presente sea cero; es decir que el valor presente de los flujos de caja que genera el proyecto sea exactamente igual a la inversión neta realizada. Un proyecto es conveniente cuando la TIR es mayor que la tasa de interés.

La TIR nos indica el porcentaje de rentabilidad que obtendrá el inversionista como premio a la decisión de invertir en la alternativa de inversión seleccionada.

La fórmula para calcular la TIR, es la siguiente:

$$TIR = \sum_{t=0}^n \frac{Fn}{(1+i)^n} = 0$$

Como la TIR resulto ser mayor a la tasa de interés utilizada en el proyecto. Una vez más el proyecto es aceptable ya que la TIR es de 25 %

#### **5.5.4.2.7.3. Recuperación de la Inversión (Payback)**

El cálculo de la recuperación de la inversión se obtiene restando la inversión inicial con los flujos de efectivo anuales proyectados. Por medio de este cálculo se estima que la recuperación de la inversión se efectuara en el sexto año dentro del transcurso del proyecto.

#### **5.5.4.2.7.4. Punto de Equilibrio**

El punto de equilibrio es una técnica de análisis financiero que determina el nivel de ventas tanto en unidades monetarias como en unidades físicas que se necesitan para no obtener ganancias y pérdidas. Para efecto de este análisis se tienen que conocer los gastos y costos inmersos en el proyecto, los mismos que deberán de estar debidamente clasificados en fijos y variables por requerimiento de las formulas.

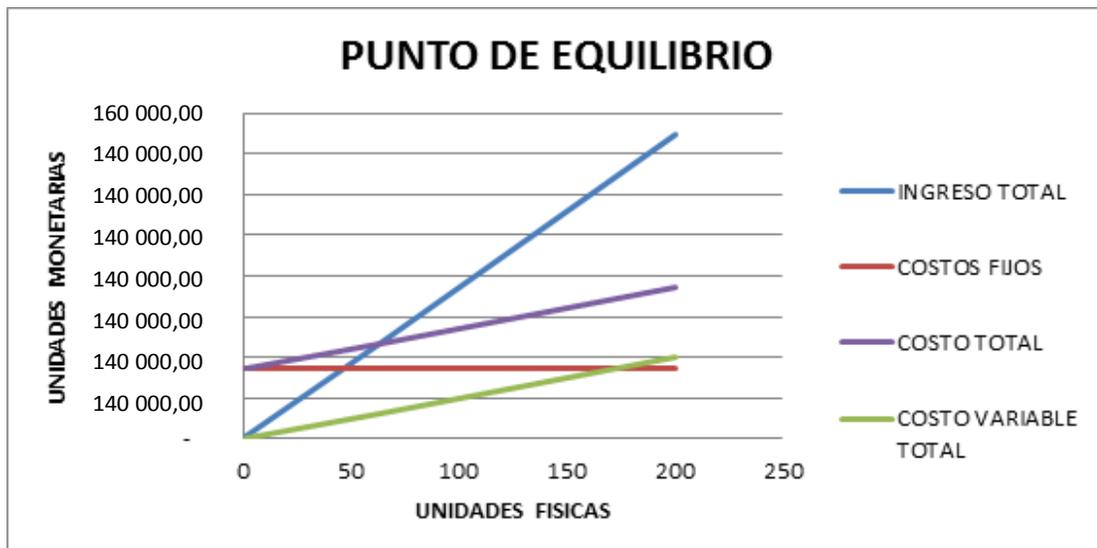
La fórmula para calcular el punto de equilibrio en unidades es:

$$P.E.Unidades = \frac{Gastos\ fijos\ totales}{Precio\ unitario - Costo\ variable\ unitario}$$

En el caso del cálculo de las unidades monetarias que se necesitar para encontrar el punto de equilibrio se tiene que multiplicar el número de ventas en equilibrio para el precio unitario de venta.

1.	Datos	
	Costos Fijos Total	\$ 34 249
	Costos Variables Total	\$ 18 000
	Ingresos Totales	\$ 67 080
	Cantidad	90
	Costos Variables (unidad)	\$ 200,00
	Precio Unitario	\$ 745,33
2.	Punto de Equilibrio	
	P.E en unidades	63
	P.E en dólares	\$ 46 809,91

Elaborado por: María Pinto



Elaborado por: María Pinto

#### **5.5.4.2.7.5. Análisis de Sensibilidad**

El análisis de sensibilidad evalúa el proyecto en dos distintos escenarios el optimista y el pesimista, e intenta demostrar cuan sensible es éste si sus ingresos aumentan o en su defecto disminuyen.

Para efecto de este proyecto se va a utilizar para un escenario optimista, un índice de crecimiento de las ventas de un 4 % y a su vez en un para un escenario pesimista un 4 % de disminución de ventas.

Como resultado se demuestra que si las ventas se incrementan un 4 %, el VAN aumentaría a \$ 637 953,02 con una tasa interna de retorno del 29 %, que es una tasa muy atractiva en el campo financiero, además que el tiempo de recuperación de la inversión sigue siendo en el sexto año de evaluación.

En el caso del análisis en una situación pesimista, se disminuyeron los ingresos en un 4 % y se desmonto que el proyecto sigue siendo rentable, con un VAN de \$ 123 302,67 y una TIR del 15 %, que sigue siendo mayor que la Tasa mínima de aceptable rendimiento, por último el tiempo para recuperar la inversión no sufre cambios puesto que se mantiene en el sexto año de análisis.

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **CONCLUSIONES**

1. De acuerdo al estudio teórico realizado, se puede establecer que la Caja de Ahorro y Crédito, es la más idónea para los pequeños comerciantes el mercado centro comercial popular de Piñas, por sus características y ventajas. La investigación de campo determinó que la creación de la caja de Ahorro y Crédito es posible su implementación porque existe entre los socios, los mismos intereses y requerimientos; predomina la solidaridad, la promoción comunitaria con vocación de servicio mutuo.
2. La experiencias de las cajas de ahorro y crédito tanto a nivel internacional, y nacional han sido positiva, se ha potencializado las capacidades productivas de los habitantes de escasos recursos económicas, mediante el acceso a los microcréditos, propiciando la cultura del ahorro y por ende mejorando el nivel de vida de sus socios.
3. El contexto socioeconómico del Mercado Centro Comercial Popular de Piñas, se presenta con un incremento anual de comerciantes que asegura una demanda creciente para del proyecto propuesto; además de que los objetivos y políticas del Mercado Centro Comercial Popular de Piñas, están orientados al fomento de la economía social y solidaria que satisfaga las necesidades de los miembros asociados. Para cumplir con la política señalada es importante considerar acciones que genere capacidades en los comerciantes, mediante programas de economía social y solidaria
4. La creación de una Caja de Ahorro y Crédito, es una entidad financiera que desempeña un papel fundamental sobre todo las Unidades de Economía Popular en lo referente a la promoción del desarrollo económico y social comunitario, a nivel local. Por lo tanto se puede establecer que el proyecto es factible, el proyecto es aceptado por su alto rendimiento, el mismo que puede mejorar el nivel de vida de este sector que se encuentra en el

subdesarrollo relacionado a las actividades económicas que han emprendido. Su ubicación geográfica va a permitir el acceso a los servicios de manera que el socio ahorre tiempo al realizar sus transacciones.

## **RECOMENDACIONES**

1. Llevar a cabo el proyecto de la Caja de Ahorro y crédito, el mismo que generará un desarrollo sostenible en las actividades en que se desenvuelven las personas integrantes de este sector, el cual ayudará a mejorar los ingresos económicos de sus asociados.
2. Emplear estrategias que permita a los socios, condiciones más ventajosas de acceso al crédito sin descuidar su seguridad y eficiencia empresarial, además aplicar continuamente estrategias para fidelizar al cliente y posicionarse en el mercado.
3. Desarrollar acciones que tenga como misión alcanzar los niveles de posicionamiento de la Caja de Ahorro y Crédito del sector comercial del mercado municipal de la ciudad de Piñas, de manera tal que en el corto plazo se convierta en una institución de prestigio en función del excelente servicio que prestará.

## BIBLIOGRAFÍA

- Amit, Z. y. (2009). *Innovación del modelo de negocio: creación de valor en tiempos de cambio*. Universia Business Review.
- Arias, F. (2004). *El Proyecto de Investigación* (5ta Edición ed.). Editorial Episteme.
- Arroyo, P. (2009). El rol de los emprendedores sociales en la formación de redes productivas. Michoacán - México: Facultad de Economía Vasco de Quiroga.
- Canals, J. (2000). *Extracto del libro: La gestión del crecimiento de la empresa*. Madrid: MC. GRAW HILL.
- Carvajal, L. (2005). *Metodología de la Investigación Científica. Curso general y Aplicado*. 12<sup>o</sup>. Cali-Colombia: F.A.I.D.
- Castillo R., M., & Perdomo M., L. (2006.). *Pautas de Asociatividad Empresarial para el Desarrollo Alternativo*. 2006.
- Correa Uribe, S., & Puerta Zapata, A. (2002). *Especialización en teoría, métodos y técnicas de investigación social: Investigación evaluativa*. Bogotá, Colombia: Instituto colombiano para el fomento de la educación superior, ICFES ARFO.
- Coraggio, J. (2005). *Economía popular y economía alternativa: centrada en el trabajo, social y solidaria*. México.
- Cuatrecas, L. (2010). *Lean Management*.
- Dávalos Gonzáles, X. (2012). *Incorporación de una economía social solidaria como alternativa al mejoramiento de las micro-finanzas rurales desde 2007 – 2010*". Ecuador : Tesis.
- De cajas populares a cooperativas de ahorro y préstamo. Algunas evidencias*. (s.f.).
- Demil, D., & Lecord, X. (2007). *Evolución de modelos de negocio: Hacia una visión de la estrategia en términos de coherencia dinámica*. Universia Business Review.
- Fisac, R., Moreno, A., Mataix, C., & Palacios, M. (2011). La empresa social: Revisión de conceptos y modelo para el análisis organizativo. *Revista Española del Tercer Sector*, 17.
- Hernández, M. (2008). *Evaluación y medición de la calidad de gestión en las cajas rurales. Alcance y sustentabilidad*. Mérida: Universidad de los Andes Facultad de Ciencias Económicas y Sociales.

- Herrera, L. (2004). *Tutoría de la Investigación Científica*.
- Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura. ( 2011). *Organización y fortalecimiento de cajas rurales de ahorro y crédito experiencias de Dicta* . Tegucigalpa, Honduras .
- Lara Gómez, G. (2012). De cajas populares a cooperativas de ahorro y préstamo. Algunas evidencias. *Revista estudios agrarios.*, 119-120.
- Manay Manay, G. (2012). *Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y su participación en el desarrollo social y crecimiento económico de América Latina*. CESLA.com. centro de estudios latinoamericanos.
- Mateo, J. (2010). [http://www.economiasolidaria.org/finanzas\\_eticas](http://www.economiasolidaria.org/finanzas_eticas). Obtenido de Economía Solidaria.
- Méndez, G. ( 2006). *Asociatividad Competitiva: una plataforma para el desarrollo de la MIPYME*. Salvador .
- Muñiz, L. (2010). *Planes de negocios*. PROFIT.
- Organización Internacional del Trabajo . (2003). *Informe General, Décimo Séptima Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo*. Ginebra.
- Osterwalder Alexander, & Pigneur, Y. (2011). *Generación de modelos de negocios*. Planeta.
- Polo Góngora, M. (2006). *fortalecimiento empresarial en empresas asociativas rurales EMARS, Guía Metodológica*. . Proyecto emprender, Cosude – Intercooperation.
- Quilo Otava, N. (2013). *Experiencias de la caja de ahorro y crédito solidaria “Mushuk Sisa” de la comunidad san pablo Urco del cantón Cayambe*. Cayambe: Universidad Politécnica Salesiana Sede Quito.
- Razeto, L. (2008). *La economía como motor de los cambios, o una nueva estructura de la acción transformadora*. Santiago de Chile: Universidad Bolivariana S.A.
- Rosales, R. (1997). *La Asociatividad como estrategia de fortalecimiento de las PyMEs*. Universidad de Texas: Universidad de Texas.
- Stettinius W., Wood Jr., Doyle J., & Colley Jr. (2009). *Plan de negocio como diseñarlo e implementarlo*. PROFIT.
- Valles, M. (2002.). *Entrevistas cualitativas*. Madrid: CIS.

Viñan Montaña, X. (2008). *“Manual Operativo para la Caja de Ahorro y Crédito de la Asociación de Profesores de la U.T.P.L”*. Loja – Ecuador: Escuela de Banca y Finanzas

Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras - SBIF (Chile) . (21 de Agosto de 2013). Recuperado el 3 de Septiembre de 2014, de <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?>

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Arruda, M. (2004). *L´emancipació del treball humá*.  
<http://www.xarxaecosol.org/cgibin/>.

Banco Mundial. Vol. 2. (2009).

Coveña Chávez, M., & Villacrés Franco, E. (2012). *La asociatividad en las microempresas de la ciudad de Portoviejo, como estrategia de crecimiento económico. Período 2009-2010*. Portoviejo – Manabí- Ecuador.

El Mercurio . (19 de Noviembre de 2013). Importancia de promover la economía popular y solidaria. pág. 8.

González, M. (1997). *“Metodología de la investigación social”* (1º edición. ed.). Aguacilara España.

Gutiérrez S., R. (2006.). *Introducción al Método científico* (Decimoctava edición ed.). México: Esfinge.

Mateo, J. (2010). [http://www.economiasolidaria.org/finanzas\\_eticas](http://www.economiasolidaria.org/finanzas_eticas). Obtenido de Economía Solidaria.

Ortega Patiño, T., & Tituana , L. (2012). *Análisis de una de las formas de organización de la Economía Popular y Solidaria como son las Cajas de Ahorro y Crédito* . Cuenca: Universidad de Cuenca.

Ruilova Astudillo, P., & Paguay, S. (2013). *Diseño de un modelo administrativo y financiero para la creación de cajas de ahorro y crédito comunitarias*. Cuenca - Ecuador: Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas carrera de administración de empresas.

## **FUNDAMENTO LEGAL**

Constitución de la República del Ecuador, 2008

Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario. 2011

Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversión

Plan Nacional de Desarrollo del Ecuador 2010

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2012).  
[http://www.seps.gob.ec/web/guest/que\\_es\\_la\\_seps](http://www.seps.gob.ec/web/guest/que_es_la_seps). recuperado el 25 de febrero de 2014

**ANEXOS**

## ANEXO I ENCUESTAS

¿Ha trabajado alguna vez en procesos colectivos?

SI ( )

NO ( )

A VECES ( )

¿Ha existido una integración empresarial en los comerciantes del mercado?

Siempre ( )

Frecuentemente ( )

Rara Vez ( )

Nunca ( )

¿Considera usted que al asociarse con personas que realizan la misma actividad productiva, habrá mayores ventajas competitivas?

SI ( )

NO ( )

A VECES ( )

¿Ha solicitado un crédito financiero en los últimos años para desarrollar su actividad productiva?

Siempre ( )

Frecuentemente ( )

Rara Vez ( )

Nunca ( )

¿Acude usted a prestamistas-agiotistas para financiar su actividad económica?

Siempre ( )

Frecuentemente ( )

Rara Vez ( )

Nunca ( )

¿Está de acuerdo en que los pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas se unan para conformar un negocio financiero?

SI ( )

NO ( )

A VECES ( )

¿Cuáles son los principales servicios que demandaría si formara parte de un negocio financiero?

Crédito ( )

Ahorros con tasas de interés ( )

Aportaciones Fijas ( )

¿Cuál es su ingreso económico promedio mensual?

200-400 ( )

400-600 ( )

600-800 ( )

800-1000 ( )

Otros ( )

¿Está de acuerdo en que los pequeños comerciantes del mercado popular de Piñas se unan para conformar una organización financiera popular y solidaria?

SI ( )

NO ( )

A VECES ( )



## **ANEXO II**

**Entrevista al Ingeniero, WAGNER NAPOLEON FIERRO; Director Nacional de Riesgos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.**

1. ¿Cómo Funcionario de La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, considera usted que las creación y organización de las cajas de ahorro y crédito en el país funcionan como manda la ley?
2. La Ley de Economía Popular y Solidaria, establece la metodología para conformar una caja de ahorro y crédito, en base a lo que señala esta Ley.
3. ¿Cree usted que sea factible la implementación de una Caja de Ahorro y Crédito en el Mercado Centro Comercial Popular de la Ciudad de Pinas?

### **ANEXO III**

Entrevista al Ingeniero; Favian Marcelo Pucha Jara, Gerente General de la Caja de Ahorro y Crédito Zhondeleg de la comunidad de Zhondeleg Cantón Chordeleg, provincia del Azuay.

1. ¿Cómo nació la idea de la Caja de Ahorro y Crédito Zhondeleg?
2. ¿Con cuántos socios empezó la Caja de Ahorro y Crédito?
3. ¿Los actuales socios se dedican a una misma actividad productiva?
4. ¿Cómo está actualmente operando la Caja de Ahorro y Crédito Zhondeleg?
5. ¿Para qué actividades exclusivas van destinados los créditos?
6. ¿Cuánto es el monto máximo de los créditos otorgados y la tasa de interés?
7. ¿El Negocio Financiero como tal de la Caja de Ahorro y Crédito Zhondeleg es financieramente rentable?
8. ¿En la Comunidad de Zhondeleg existen alguna agencia de banco privados o públicos

## ANEXO IV AMORTIZACIÓN MENSUAL DEL PRÉSTAMO BANCARIO

PERIODOS	INICIAL	INTERÉS	AMORT	CUOTA	FINAL
<b>0</b>					180 000,00
<b>1</b>	180 000,00	1 593,36	847,82	2 441,18	179 152,18
<b>2</b>	179 152,18	1 585,86	855,33	2 441,18	178 296,85
<b>3</b>	178 296,85	1 578,28	862,90	2 441,18	177 433,95
<b>4</b>	177 433,95	1 570,65	870,54	2 441,18	176 563,41
<b>5</b>	176 563,41	1 562,94	878,24	2 441,18	175 685,17
<b>6</b>	175 685,17	1 555,17	886,02	2 441,18	174 799,15
<b>7</b>	174 799,15	1 547,32	893,86	2 441,18	173 905,29
<b>8</b>	173 905,29	1 539,41	901,77	2 441,18	173 003,52
<b>9</b>	173 003,52	1 531,43	909,76	2 441,18	172 093,76
<b>10</b>	172 093,76	1 523,37	917,81	2 441,18	171 175,95
<b>11</b>	171 175,95	1 515,25	925,93	2 441,18	170 250,02
<b>12</b>	170 250,02	1 507,05	934,13	2 441,18	169 315,89
<b>13</b>	169 315,89	1 498,78	942,40	2 441,18	168 373,49
<b>14</b>	168 373,49	1 490,44	950,74	2 441,18	167 422,75
<b>15</b>	167 422,75	1 482,03	959,16	2 441,18	166 463,59
<b>16</b>	166 463,59	1 473,54	967,65	2 441,18	165 495,94
<b>17</b>	165 495,94	1 464,97	976,21	2 441,18	164 519,73
<b>18</b>	164 519,73	1 456,33	984,85	2 441,18	163 534,88
<b>19</b>	163 534,88	1 447,61	993,57	2 441,18	162 541,30
<b>20</b>	162 541,30	1 438,82	1 002,37	2 441,18	161 538,94
<b>21</b>	161 538,94	1 429,94	1 011,24	2 441,18	160 527,70
<b>22</b>	160 527,70	1 420,99	1 020,19	2 441,18	159 507,50
<b>23</b>	159 507,50	1 411,96	1 029,22	2 441,18	158 478,28
<b>24</b>	158 478,28	1 402,85	1 038,33	2 441,18	157 439,95
<b>25</b>	157 439,95	1 393,66	1 047,52	2 441,18	156 392,42
<b>26</b>	156 392,42	1 384,39	1 056,80	2 441,18	155 335,63
<b>27</b>	155 335,63	1 375,03	1 066,15	2 441,18	154 269,47
<b>28</b>	154 269,47	1 365,59	1 075,59	2 441,18	153 193,88
<b>29</b>	153 193,88	1 356,07	1 085,11	2 441,18	152 108,77
<b>30</b>	152 108,77	1 346,47	1 094,72	2 441,18	151 014,06
<b>31</b>	151 014,06	1 336,78	1 104,41	2 441,18	149 909,65
<b>32</b>	149 909,65	1 327,00	1 114,18	2 441,18	148 795,47
<b>33</b>	148 795,47	1 317,14	1 124,05	2 441,18	147 671,42

PERIODOS	INICIAL	INTERÉS	AMORT	CUOTA	FINAL
34	147 671,42	1 307,19	1 134,00	2 441,18	146 537,43
35	146 537,43	1 297,15	1 144,03	2 441,18	145 393,39
36	145 393,39	1 287,02	1 154,16	2 441,18	144 239,23
37	144 239,23	1 276,81	1 164,38	2 441,18	143 074,85
38	143 074,85	1 266,50	1 174,68	2 441,18	141 900,17
39	141 900,17	1 256,10	1 185,08	2 441,18	140 715,09
40	140 715,09	1 245,61	1 195,57	2 441,18	139 519,51
41	139 519,51	1 235,03	1 206,16	2 441,18	138 313,36
42	138 313,36	1 224,35	1 216,83	2 441,18	137 096,52
43	137 096,52	1 213,58	1 227,60	2 441,18	135 868,92
44	135 868,92	1 202,71	1 238,47	2 441,18	134 630,45
45	134 630,45	1 191,75	1 249,43	2 441,18	133 381,01
46	133 381,01	1 180,69	1 260,49	2 441,18	132 120,52
47	132 120,52	1 169,53	1 271,65	2 441,18	130 848,87
48	130 848,87	1 158,27	1 282,91	2 441,18	129 565,96
49	129 565,96	1 146,92	1 294,27	2 441,18	128 271,69
50	128 271,69	1 135,46	1 305,72	2 441,18	126 965,97
51	126 965,97	1 123,90	1 317,28	2 441,18	125 648,69
52	125 648,69	1 112,24	1 328,94	2 441,18	124 319,75
53	124 319,75	1 100,48	1 340,70	2 441,18	122 979,04
54	122 979,04	1 088,61	1 352,57	2 441,18	121 626,47
55	121 626,47	1 076,64	1 364,55	2 441,18	120 261,93
56	120 261,93	1 064,56	1 376,62	2 441,18	118 885,30
57	118 885,30	1 052,37	1 388,81	2 441,18	117 496,49
58	117 496,49	1 040,08	1 401,10	2 441,18	116 095,39
59	116 095,39	1 027,68	1 413,51	2 441,18	114 681,88
60	114 681,88	1 015,16	1 426,02	2 441,18	113 255,86
61	113 255,86	1 002,54	1 438,64	2 441,18	111 817,22
62	111 817,22	989,81	1 451,38	2 441,18	110 365,84
63	110 365,84	976,96	1 464,22	2 441,18	108 901,62
64	108 901,62	964,00	1 477,19	2 441,18	107 424,43
65	107 424,43	950,92	1 490,26	2 441,18	105 934,17
66	105 934,17	937,73	1 503,45	2 441,18	104 430,72
67	104 430,72	924,42	1 516,76	2 441,18	102 913,95
68	102 913,95	910,99	1 530,19	2 441,18	101 383,76
69	101 383,76	897,45	1 543,73	2 441,18	99 840,03
70	99 840,03	883,78	1 557,40	2 441,18	98 282,63

PERIODOS	INICIAL	INTERÉS	AMORT	CUOTA	FINAL
71	98 282,63	870,00	1 571,19	2 441,18	96 711,45
72	96 711,45	856,09	1 585,09	2 441,18	95 126,35
73	95 126,35	842,06	1 599,12	2 441,18	93 527,23
74	93 527,23	827,90	1 613,28	2 441,18	91 913,95
75	91 913,95	813,62	1 627,56	2 441,18	90 286,39
76	90 286,39	799,22	1 641,97	2 441,18	88 644,42
77	88 644,42	784,68	1 656,50	2 441,18	86 987,92
78	86 987,92	770,02	1 671,17	2 441,18	85 316,75
79	85 316,75	755,22	1 685,96	2 441,18	83 630,79
80	83 630,79	740,30	1 700,88	2 441,18	81 929,91
81	81 929,91	725,24	1 715,94	2 441,18	80 213,97
82	80 213,97	710,05	1 731,13	2 441,18	78 482,84
83	78 482,84	694,73	1 746,45	2 441,18	76 736,39
84	76 736,39	679,27	1 761,91	2 441,18	74 974,47
85	74 974,47	663,67	1 777,51	2 441,18	73 196,97
86	73 196,97	647,94	1 793,24	2 441,18	71 403,72
87	71 403,72	632,07	1 809,12	2 441,18	69 594,60
88	69 594,60	616,05	1 825,13	2 441,18	67 769,47
89	67 769,47	599,90	1 841,29	2 441,18	65 928,19
90	65 928,19	583,60	1 857,59	2 441,18	64 070,60
91	64 070,60	567,15	1 874,03	2 441,18	62 196,57
92	62 196,57	550,56	1 890,62	2 441,18	60 305,95
93	60 305,95	533,83	1 907,35	2 441,18	58 398,59
94	58 398,59	516,94	1 924,24	2 441,18	56 474,36
95	56 474,36	499,91	1 941,27	2 441,18	54 533,08
96	54 533,08	482,73	1 958,46	2 441,18	52 574,63
97	52 574,63	465,39	1 975,79	2 441,18	50 598,83
98	50 598,83	447,90	1 993,28	2 441,18	48 605,55
99	48 605,55	430,26	2 010,93	2 441,18	46 594,63
100	46 594,63	412,46	2 028,73	2 441,18	44 565,90
101	44 565,90	394,50	2 046,69	2 441,18	42 519,21
102	42 519,21	376,38	2 064,80	2 441,18	40 454,41
103	40 454,41	358,10	2 083,08	2 441,18	38 371,33
104	38 371,33	339,66	2 101,52	2 441,18	36 269,81
105	36 269,81	321,06	2 120,12	2 441,18	34 149,69
106	34 149,69	302,29	2 138,89	2 441,18	32 010,80
107	32 010,80	283,36	2 157,82	2 441,18	29 852,97

PERIODOS	INICIAL	INTERÉS	AMORT	CUOTA	FINAL
<b>108</b>	29 852,97	264,26	2 176,92	2 441,18	27 676,05
<b>109</b>	27 676,05	244,99	2 196,19	2 441,18	25 479,85
<b>110</b>	25 479,85	225,55	2 215,64	2 441,18	23 264,22
<b>111</b>	23 264,22	205,93	2 235,25	2 441,18	21 028,97
<b>112</b>	21 028,97	186,15	2 255,03	2 441,18	18 773,94
<b>113</b>	18 773,94	166,19	2 275,00	2 441,18	16 498,94
<b>114</b>	16 498,94	146,05	2 295,13	2 441,18	14 203,80
<b>115</b>	14 203,80	125,73	2 315,45	2 441,18	11 888,35
<b>116</b>	11 888,35	105,24	2 335,95	2 441,18	9 552,41
<b>117</b>	9 552,41	84,56	2 356,63	2 441,18	7 195,78
<b>118</b>	7 195,78	63,70	2 377,49	2 441,18	4 818,29
<b>119</b>	4 818,29	42,65	2 398,53	2 441,18	2 419,76
<b>120</b>	2 419,76	21,42	2 419,76	2 441,18	<b>(0,00)</b>
		112 941,97	180 000,00	292 941,97	

## ANEXO V DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS

ACTIVO FIJO	COSTO TOTAL	VIDA UTIL	DEPREAC	DEPREACI								
			IACION ANUAL ( Año 1)	ACION ANUAL ( Año 2)	ACION ANUAL ( Año 3)	ACION ANUAL ( Año 4)	ACION ANUAL ( Año 5)	ACION ANUAL ( Año 6)	ACION ANUAL ( Año 7)	ACION ANUAL ( Año 8)	ACION ANUAL ( Año 9)	ACION ANUAL ( Año 10)
EQUIPOS DE COMPUTACION	1.640	3	546,67	546,67	546,67	546,67	546,67	546,67	546,67	546,67	546,67	546,67
EQUIPOS DE OFICINA	1.170	10	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00
MUEBLES DE OFICINA	2.050	10	205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	205,00
<b>TOTAL DEPRECIACION</b>	4.860		868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>	4.860		868,67	1 737,33	2 606,00	3 474,67	4 343,33	5 212,00	6 080,67	6 949,33	7 818,00	8 686,67

## ANEXO VI EGRESOS

Detalle	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>EGRESOS</b>	<b>46 411,95</b>	<b>48 359,92</b>	<b>50 440,39</b>	<b>52 665,14</b>	<b>55 047,05</b>	<b>57 600,29</b>	<b>60 340,38</b>	<b>63 284,39</b>	<b>66 451,02</b>	<b>69 860,83</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>46 411,95</b>	<b>48 359,92</b>	<b>50 440,39</b>	<b>52 665,14</b>	<b>55 047,05</b>	<b>57 600,29</b>	<b>60 340,38</b>	<b>63 284,39</b>	<b>66 451,02</b>	<b>69 860,83</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>34 249,11</b>	<b>35 067,66</b>	<b>35 905,78</b>	<b>36 763,93</b>	<b>37 642,59</b>	<b>38 542,24</b>	<b>39 463,40</b>	<b>40 406,58</b>	<b>41 372,30</b>	<b>42 361,09</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>27 277,56</b>	<b>27 929,49</b>	<b>28 597,01</b>	<b>29 280,48</b>	<b>29 980,28</b>	<b>30 696,81</b>	<b>31 430,46</b>	<b>32 181,65</b>	<b>32 950,79</b>	<b>33 738,32</b>
GERENTE	8 082,24	8 275,41	8 473,19	8 675,70	8 883,05	9 095,35	9 312,73	9 535,30	9 763,20	9 996,54
SECRETARIA	6 061,68	6 206,55	6 354,89	6 506,77	6 662,28	6 821,51	6 984,55	7 151,48	7 322,40	7 497,40
ASESOR DE CRÉDITO	7 071,96	7 240,98	7 414,04	7 591,23	7 772,67	7 958,43	8 148,64	8 343,39	8 542,80	8 746,97
CONTADOR	6 061,68	6 206,55	6 354,89	6 506,77	6 662,28	6 821,51	6 984,55	7 151,48	7 322,40	7 497,40
Servicios básicos	<b>1 980,00</b>	<b>2 027,32</b>	<b>2 075,77</b>	<b>2 125,39</b>	<b>2 176,18</b>	<b>2 228,19</b>	<b>2 281,45</b>	<b>2 335,97</b>	<b>2 391,80</b>	<b>2 448,97</b>
Telefonía	720,00	737,21	754,83	772,87	791,34	810,25	829,62	849,45	869,75	890,53
Luz	960,00	982,94	1 006,44	1 030,49	1 055,12	1 080,34	1 106,16	1 132,59	1 159,66	1 187,38
Agua	300,00	307,17	314,51	322,03	329,72	337,61	345,67	353,94	362,39	371,06
Materiales de Oficina	<b>831,55</b>	<b>851,42</b>	<b>871,77</b>	<b>892,61</b>	<b>913,94</b>	<b>935,79</b>	<b>958,15</b>	<b>981,05</b>	<b>1 004,50</b>	<b>1 028,50</b>
Gastos por Mantenimiento	<b>320,00</b>	<b>327,65</b>	<b>335,48</b>	<b>343,50</b>	<b>351,71</b>	<b>360,11</b>	<b>368,72</b>	<b>377,53</b>	<b>386,55</b>	<b>395,79</b>
Gastos de arriendo	<b>3 840,00</b>	<b>3 931,78</b>	<b>4 025,75</b>	<b>4 121,96</b>	<b>4 220,48</b>	<b>4 321,34</b>	<b>4 424,63</b>	<b>4 530,37</b>	<b>4 638,65</b>	<b>4 749,51</b>
<b>COSTOS INDIRECTOS</b>	<b>12 162,84</b>	<b>13 292,25</b>	<b>14 534,61</b>	<b>15 901,21</b>	<b>17 404,46</b>	<b>19 058,04</b>	<b>20 876,98</b>	<b>22 877,81</b>	<b>25 078,73</b>	<b>27 499,73</b>
Depreciación	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67	868,67
Amortización	11 294,17	12 423,59	13 665,95	15 032,54	16 535,80	18 189,38	20 008,31	22 009,14	24 210,06	26 631,06

## ANEXO VII LÍNEAS DE CRÉDITOS

Línea de Crédito N.- 1							Línea de Crédito N.- 2					
Años	Cantidad	Monto	Total Dólares	Tasa mensual	Tasa anual	Interés	Cantidad	Monto	Total Dólares	Tasa mensual	Tasa anual	Interés
1	50	5 000,00	250 000,00	1,9%	22,80%	57 000,00	40	1 000,00	40 000,00	2,1%	25,20%	10 080,00
2	58	5 750,00	330 625,00	1,9%	22,80%	75 382,50	46	1 150,00	52 900,00	2,1%	25,20%	13 330,80
3	66	6 612,50	437 251,56	1,9%	22,80%	99 693,36	53	1 322,50	69 960,25	2,1%	25,20%	17 629,98
4	76	7 604,38	578 265,19	1,9%	22,80%	131 844,46	61	1 520,88	92 522,43	2,1%	25,20%	23 315,65
5	87	8 745,03	764 755,72	1,9%	22,80%	174 364,30	70	1 749,01	122 360,91	2,1%	25,20%	30 834,95
6	101	10 056,79	1 011 389,43	1,9%	22,80%	230 596,79	80	2 011,36	161 822,31	2,1%	25,20%	40 779,22
7	116	11 565,30	1 337 562,53	1,9%	22,80%	304 964,26	93	2 313,06	214 010,00	2,1%	25,20%	53 930,52
8	133	13 300,10	1 768 926,44	1,9%	22,80%	403 315,23	106	2 660,02	283 028,23	2,1%	25,20%	71 323,11
9	153	15 295,11	2 339 405,22	1,9%	22,80%	533 384,39	122	3 059,02	374 304,83	2,1%	25,20%	94 324,82
10	176	17 589,38	3 093 863,40	1,9%	22,80%	705 400,86	141	3 517,88	495 018,14	2,1%	25,20%	124 744,57

## ANEXO VIII ESTADO DE RESULTADOS

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>INGRESOS</b>	<b>67 080,00</b>	<b>88 713,30</b>	<b>117 323,34</b>	<b>155 160,12</b>	<b>205 199,25</b>	<b>271 376,01</b>	<b>358 894,78</b>	<b>474 638,34</b>	<b>627 709,21</b>	<b>830 145,43</b>
Intereses por préstamos	67 080,00	88 713,30	117 323,34	155 160,12	205 199,25	271 376,01	358 894,78	474 638,34	627 709,21	830 145,43
<b>EGRESOS</b>	<b>46 411,95</b>	<b>48 359,92</b>	<b>50 440,39</b>	<b>52 665,14</b>	<b>55 047,05</b>	<b>57 600,29</b>	<b>60 340,38</b>	<b>63 284,39</b>	<b>66 451,02</b>	<b>69 860,83</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>20 668,05</b>	<b>40 353,38</b>	<b>66 882,94</b>	<b>102 494,98</b>	<b>150 152,20</b>	<b>213 775,73</b>	<b>298 554,39</b>	<b>411 353,95</b>	<b>561 258,19</b>	<b>760 284,60</b>
	31%	45%	57%	66%	73%	79%	83%	87%	89%	92%
<b>IMPUESTO TRABAJADOR</b>	<b>3 100,21</b>	<b>6 053,01</b>	<b>10 032,44</b>	<b>15 374,25</b>	<b>22 522,83</b>	<b>32 066,36</b>	<b>44 783,16</b>	<b>61 703,09</b>	<b>84 188,73</b>	<b>114 042,69</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>4 391,96</b>	<b>8 575,09</b>	<b>14 212,63</b>	<b>21 780,18</b>	<b>31 907,34</b>	<b>45 427,34</b>	<b>63 442,81</b>	<b>87 412,71</b>	<b>119 267,36</b>	<b>161 560,48</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>13 175,88</b>	<b>25 725,28</b>	<b>42 637,88</b>	<b>65 340,55</b>	<b>95 722,03</b>	<b>136 282,03</b>	<b>190 328,43</b>	<b>262 238,14</b>	<b>357 802,09</b>	<b>484 681,43</b>
	20%	29%	36%	42%	47%	50%	53%	55%	57%	58%

## ANEXO IX FLUJO DE EFECTIVO

RUBROS	AÑO 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		357 080	472 238	624 535	825 948	1 092 316	1 444 588	1 910 467	2 526 593	3 341 419	4 419 027
INTERESES POR PRESTAMOS		67 080	88 713	117 323	155 160	205 199	271 376	358 895	474 638	627 709	830 145
Recuperación de Prestamos		290 000	383 525	507 212	670 788	887 117	1 173 212	1 551 573	2 051 955	2 713 710	3 588 882
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>		342 249	435 463	558 746	721 813	937 518	1 222 859	1 600 322	2 099 646	2 760 166	3 633 906
Préstamos otorgados		290 000	383 525	507 212	670 788	887 117	1 173 212	1 551 573	2 051 955	2 713 710	3 588 882
PAGO DE GASTOS ADMINISTRATIVOS		34 249	35 068	35 906	36 764	37 643	38 542	39 463	40 407	41 372	42 361
PAGO DE GASTOS FINANCIEROS		18 000	16 871	15 628	14 262	12 758	11 105	9 286	7 285	5 084	2 663
FLUJOS OPERACIONALES		13 962	35 906	64 921	103 266	153 930	220 860	309 277	426 078	580 384	784 253
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>											
Aporte de Capital											
<b>EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		10 786	15 497	26 754	38 023	55 299	80 002	109 095	149 984	205 965	276 472
Depreciación de Activos Fijos		869	869	869	869	869	869	869	869	869	869
Compra de activos				1 640			1 640			1 640	
PAGO IMPUESTO A LOS TRABAJADORES		3 100	6 053	10 032	15 374	22 523	32 066	44 783	61 703	84 189	114 043
PAGO DE IMPUESTO A LA RENTA		4 392	8 575	14 213	21 780	31 907	45 427	63 443	87 413	119 267	161 560
ACTIVO DIFERIDO		2 425									
<b>FLUJO NO OPERACIONAL</b>		-10 786	-15 497	-26 754	-38 023	-55 299	-80 002	-109 095	-149 984	-205 965	-276 472
<b>FLUJO NETO GENERADO (C+F)</b>		4 045	21 278	39 036	66 111	99 499	141 727	201 051	276 962	375 288	508 649
<b>RECUPERACIÓN DE INVERSIÓN</b>	-331 534	-327 489	-306 211	-267 175	-201 064	-101 564	40 162	241 213	518 175	893 464	1 402 113

