

ANEXO N° 2

LEYES FINANCIERAS

Son actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares del sistema financiero, de acuerdo al art. 3 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras:

1°.- Recibir dinero de personas naturales o jurídicas como depósitos, préstamos mutuos o bajo otra modalidad para su colocación conjunta con el capital de la Entidad Financiera, en créditos o en inversiones del propio giro.

2°.- Emitir, Desntan o negociar títulos – valores y otros documentos representativos de obligaciones.

3°.- Prestar servicios de depósitos en almacenes generales de depósito.

4°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de crédito.

5°.- Realizar operaciones de compra y venta y cambio de moneda.

6°.- Efectuar fideicomisos y mandatos de intermediación financiera, administrar fondos de terceros, operar cámaras de compensación y prestar caución y fianza bancaria.

7°.- Realizar operaciones de arrendamiento financiero y factoraje, si estas actividades las efectúan entidades de intermediación financiera.

Art. 6.- Las entidades financieras no bancarias y las de servicios auxiliares financieros, definidas en esta Ley, que tengan como objeto de captación, de recursos del público o que deseen habilitarse como instituciones de intermediación de recursos del Estado, aun cuando no persigan fines de lucro, mas que para su Constitución y obtención de personería jurídica, estén normados por sus leyes y disposiciones legales especiales, aplicaran dichas normas,

solo en lo concerniente a su constitucion, estructura organica y administracion. La autorizacion de funcionamiento, fiscalizacion, control e inspeccion de sus actividades y operaciones, son de competencia privativa de la superintendencia, conforme establecido en la presente Ley.

Art. 38.- Operaciones Pasivas

1°.- Recibir depositos de dinero en cuentas de ahorro, en cuenta corriente, a la vista y a plazo.

2°.- Emitir y colocar acciones de nueva emision para aumento de capital.

3°.- Emitir y colocar cedula hipotecaria.

4°.- Emitir y colocar bonos bancarios, convertibles o no en acciones ordinarias.

5°.- Contraer obligaciones subordinadas.

6°.- Contraer cretitos u obligacion con el Banco Central de Bolivia, entidades bancarias y financieras del pais y del extranjero.

7°.- Aceptar letras giradas a plazo contra si mismo, cuyos vencimientos no exedan los 180 dias contados desde la fecha de aceptacion y que provengan de operaciones de comercio, internas o externas de bienes y/o servicios.

8°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de credito.

9°.- Celebrar contratos a futuro de compra y venta de monedas extranjeras.

10°.- Las demas operaciones pasivas de indole bancaria o financiera, incorporada en el Art. 3° de esta Ley. Y del titulo VII, libro II del Codigo de Comercio (Operaciones y Contratos Bancarios).

Art. 39.- Las Entidades financieras bancarias estan autorizadas a efectuar prestamos, contingencias de servios con las limitaciones de la presente Ley.

1°.- Otorgar creditos y efectuar prestamos a corto plazo, mediano y largo plazo con garantias personales, hipotecarias, prendarias o combinadas.

2°.- Descontar y/o negociar titulos valores u otros documentos de obligacion de comercio, cuyo vencimiento no exeda de un año.

3°.- Otorgar avales, confirmar y negociar cartas de credito a la vista o a plazo.

4°.- Recibir letras de cambio u otros efectos de cobranza, asi como efectuar operaciones de cobranza, pagos y transferencias.

5°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

6°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

7°.- Realizar operaciones de cambio y compra venta de monedas.

8°.- Comprar, conservar y vender monedas y barras de oro, plata y metales preciosos, asi como de dertificado de tenencia de dichos metales.

9°.- Comprar, conservar y vender monedas por cuenta propia, valores registrados en la Comision Nacional de Valores.

10°.- Comprar, conservar y vender por cuenta propia, documentos representativos de operaciones cotizables en bolsa, emitidas por entidades financieras.

11°.- Comprar vender por cuenta propia documentos mercantiles.

12°.- Actuar como intermediario por cuenta de sus clientes en la suscripcion y colocacion de compra venta de titulos valores, previa consignacion de fondos.

13°.- Alquilar cajas de seguridad.

14°.- Ejercer comisiones de confianza y operaciones de fideicomiso.

15°.- Adquirir y vender bienes inmuebles para ser utilizados por la entidad bancaria en actividades propias del giro.

16°.- Operar con tarjetas de credito y cheques de viajero.

17°.- Celebrar contratos de arrendamiento financiero.

18°.- Servir de agente financiero para las inversiones o prestamos en el pais, de recursos provenientes del exterior.

19°.- Efectuar operaciones de factoreo.

20°.- Efectuar operaciones de reporto.

21°.- Invertir en el capital de empresas de servicios financieros y en empresas de seguros.

22°.- Sindicarse con otros bancos y entidades financieras para otorgar creditos o garantias.

23°.- Manterner saldos en bancos corresponsables del exterior.

24°.- Administrar fondos mutuos, para realizar inversiones por cuenta de terceros, sujeto a reglamentacion.

25°.- Y otras autorizadas en forma conjunta por el Banco Central de Bolivia y la Superintendencia, que no contravengan las leyes y las disposiciones legales de la Republica.

Art. 69.- Las entidades financieras no bancarias , publicas, privadas y mixtas, que capten dinero del publico oh intermediacion de recursos del Estado, de origen interno o externo y que realicen colocacion de estos recursos, se regiran de acuerdo al Art. 6 de la Ley de Bancos y entidades financieras.

Art. 70 .- Las cooperativas de ahorro y credito que solo realicen operaciones de intermediacion financiera, de ahorro y credito entre sus socios de acuerdo conformidad con lo dispuesto en los Art. 6 y 69, quedan excluidas de la presente Ley.

Las cooperativas de ahorro y credito comprendidas entre los Art. 6 y 69 de la presente Ley, podran realizar operaciones a nivel nacional, excepto los numerales 3,4,7, y 8 del Art. 3° y los numerales 8y9 del art. 38° precedentes. Dicha excepcion alcanza a los numerales 4y6 solo en lo referente a operación con el exterior, a los numerales 6, 19, 20, 21 y 24 del art. 39° de esta Ley. La captacion de dinero en cuenta corriente sera autorizado, en cada caso, por la Superintendencia de Bancos.

Las operaciones activas de intermediacion financiera, solo podran realizar con sus socios, el publico y con entidades financieras nacionales y extranjeras.

Art. 71°.- El capital pagado minimo con el que se formara el capital social de una cooperativa de ahorro y credito, debera ser constituido en moneda nacional por un equivalente a cinco mil (5.000) Bs. Con derechos especiales de giro.

Art. 72°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán distribuir dividendos o excedentes, ni pagar intereses a los pasivos, ni prestar otros servicios financieros o realizar inversiones en servicios complementarios, si existen pérdidas acumuladas y no disponen de un patrimonio neto adecuado.

Art. 73°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán prestar servicios complementarios, previa autorización de la Superintendencia, solo en el caso de que las inversiones para dichos servicios no excedan el cinco (5%) del total de sus activos.

INDICE

INTRODUCCION

Antecedentes.....	4
Justificación del tema.....	5
Objetivos.....	5
Metodología.....	6
Plan de Muestreo.....	7
Estructura del trabajo.....	8

CAPITULO I

CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

Antecedentes de las cooperativas de ahorro y crédito.....	11
Naturaleza de las cooperativas de ahorro y crédito.....	13
Cooperativismo en Bolivia.....	14
Sistema Financiero Nacional.....	15
Características de la cooperativa “Educadores Gran Chaco” LTDA.....	17

CAPITULO II

DIAGNOSTICO ESTRATEGICO DE LA COOPERATIVA

Diagnostico Estrategico de la Cooperativa.....	28
Macroentorno.....	29
Microentorno.....	34
Análisis financiero a corto plazo de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.....	50
Análisis Método PERLAS.....	54
Análisis DAFO e la cooperativa.....	62

CAPITULO III

PROPUESTAS DE SOLUCION AL PROBLEMA DE LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

Criterios a considerar en la propuesta.....	65
Determinación de la muestra.....	66
Análisis de resultados.....	67
Propuesta de financiamiento.....	71

CAPITULO IV

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL INSTITUCIONAL

Evaluacion Economica Y Financiera De La Propuesta De Solucion A La Insuficiencia De Evaluacion Economica	74
Análisis económico bajo situaciones de riesgo e incertidumbre.....	79
Análisis de sensibilidad.....	84
Evaluación Social del proyecto.....	88
Conclusiones.....	91
Recomendaciones.....	92
Bibliografía.....	93
Anexos.....	95

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Créditos aprobados gestión 2011 por la cooperativa Educadores Gran Chaco

Cuadro 2: Interés pasivo de los competidores

Cuadro 3: Interés activo de los competidores

Cuadro 4: Patrimonio

Cuadro 5: Evolución del patrimonio

Cuadro 6: Tasas pasivas de la cooperativa

Cuadro 7: Colocación de carteras

Cuadro 8: Carteras en mora

Cuadro 9: Calificación de cartera

Cuadro 10: Pesadez de la mora

Cuadro 11: Calce Financiero

Cuadro 12: Valor Actual Neto

INDICE DE GRAFICOS

ANALISIS ECONOMICO PARA EL FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO A TRAVES DE FINANCIAMIENTO PARA MEJORAMIENTO E VIVIENDAS

1. ANTECEDENTES

Todos los países del mundo, principalmente los latinoamericanos, en las últimas décadas han vivido un proceso de cambio, en el aspecto económico, financiero, jurídico y social. La globalización hace que los países desarrollen nuevas técnicas o modelos empresariales que permitan aumentar la productividad, calidad y competitividad.

La principal responsabilidad de la dirección de una cooperativa de Ahorro y Crédito es alcanzar sus fines y objetivos, de manera racional y efectiva posible. En este sentido la adecuación de las cooperativas de ahorro y crédito a la nueva reglamentación, es un proceso que comprende no solamente aspectos internos de organización sino sobre todo aspectos financieros que analizados y aplicados adecuadamente, reflejan la capacidad de gestión y la perspectiva financiera de una cooperativa.

El desarrollo de éste trabajo permitirá a los responsables del funcionamiento de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, y básicamente a socios de la misma institución, contar con un servicios adicional (**financiamiento para mejoramiento de viviendas**) al que brinda la institución en la actualidad y que además permitirá a esta, fortalecer su patrimonio institucional para tener una mayor solvencia económica.

Como la cooperativa tiene la misión fundamental de satisfacer las necesidades de los clientes a través de una administración profesional con productos de calidad y servicio oportuno, podrá encarar este proyecto de vital importancias para los socios de la Cooperativa. Además, la demanda por mejoramiento de viviendas en el medio es significativa debido al fenómeno de la migración y la mayor concentración de la población, que obliga a quienes están inmersos en la problemática regional y nacional, a mostrar esta

viabilidad con algunos indicadores económicos y financieros, sabiendo que el objetivo único es mejorar la situación de los socios y la solventa institucional.

2.- JUSTIFICACION DEL TEMA

Dentro del marco de transformación del estado boliviano, el estado promulga la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras, el 14 de abril de 1993, que no se circunscribe sólo a la regulación del sector bancario, sino que legisla la intermediación de recursos financieros, incluyendo entre sus disposiciones a las Entidades Financieras no Bancarias, entre las que obviamente se encuentran las cooperativas de ahorro y crédito que realizan operaciones de intermediación financiera de ahorro y crédito entre sus socios.

Dentro de este marco normativo, la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda., con el fin de incrementar sus servicios y constituirse en la principal entidad de intermediación financiera no bancaria en la provincia Gran Chaco (Yacuiba, Caraparí y Villamontes) encara este proyecto de financiamiento para el mejoramiento de viviendas.

Este servicio adicional que la Cooperativa Educadores Gran Chaco brindara, permitira ampliar la cantidad de socios, incrementado de esta manera el patrimonio Institucional para este fin, permitira ademas transformar la calidad de vida de cada uno de los interesados en beneficiarse con estos creditos al mejoramiento de vivienda, por lo que sera un servicio no excluyente sino mas bien sera un servicio abierto amplio, que permita captar nuevos socios en el corto y mediano plazo, mismos que coadyubaran a dar a la Cooperativa Educadores Gran Chaco la solvencia necesaria que requiere.

Con el desarrollo del trabajo se busca mostrar la viabilidad económica del nuevo servicio a ofrecer por la Cooperativa, y luego diseñar los mecanismos necesarios de colocación de créditos que al final coadyuvaran al mejoramiento de la solvencia económica de la Cooperativa.

3. OBJETIVOS

3.1. OBJETIVO GENERAL

Evaluar la viabilidad económica y financiera, del crédito para mejoramiento de vivienda a socios de la Cooperativa Educadores “Gran Chaco” Ltda., que permita fortalecer su capital institucional.

3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Conocer las características principales de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda y realizar un diagnóstico estratégico de la misma.
- Determinar las características de los socios que se beneficiarán con el financiamiento para el mejoramiento de viviendas.
- Elaborar una propuesta de solución que permita mejorar la solvencia económica de la cooperativa y signifique un incremento en su capital institucional.
- Realizar un análisis económico y financiero a largo plazo, utilizando los indicadores más adecuados para la toma de decisiones.

4. METODOLOGIA

La metodología aplicada en el presente trabajo, está de acuerdo a las exigencias del proyecto de investigación, basada en los principios generales de los métodos científico, estadístico e histórico.

El método científico se define como “La cadena ordenada de pasos o acciones basados en un aparato conceptual determinado y en reglas que permiten avanzar en el proceso del conocimiento, desde lo conocido a lo desconocido de manera sistemática”.

El método estadístico permitió tratar la información de modo racional, respetando las reglas estadísticas. Se utilizó para la recolección, ordenamiento, procesamiento y el correspondiente análisis e interpretación de los datos.

A través del método histórico, se revisaron los antecedentes y orígenes históricos del funcionamiento de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. Además, para desarrollar el análisis de la viabilidad, se ha acudido a: la investigación exploratoria y a la concluyente.

La investigación exploratoria es apropiada para las primeras etapas del proceso de toma de decisiones; se ha diseñado con el objeto de obtener una investigación preliminar de la situación, con un gasto mínimo de dinero y tiempo.

Luego se realizó la investigación concluyente, que generó información más confiable, que ayudó a evaluar la viabilidad del proyecto, para cuyo diseño se ha seguido procedimientos formales.

Para estas investigaciones se acude a datos primarios y secundarios, que se constituyen e fuentes fundamentales cuando se quiere encarar un proyecto. Además, se han utilizado algunos instrumentos de apoyo muy importantes como las observaciones y entrevistas personales o encuestas. Desarrolladas por personas entrenadas para ello.

Todo este proceso estadístico de levantamiento de información y su correspondiente análisis y clasificación, ha permitido extraer algunas conclusiones a partir de los datos.

Finalmente, la información que resulta de la investigación, sirve para que se tomen las decisiones correctas con un menor grado de riesgo e incertidumbre.

5. PLAN DE MUESTREO

Una vez definida la metodología a utilizar, se ha determinado el tamaño de muestra para el levantamiento de la información en el proceso de la investigación, con los parámetros siguientes:

N: Población total

S²: Varianza de la muestra

N: Muestra

V²: Varianza de la población

n' : tamaño provisional de la muestra

P : probabilidad de ocurrencia

Se procede al cálculo de la muestra provisional con la siguiente fórmula.

$$n' = \frac{S^2}{V^2}$$

$$S^2 = p(1-P)$$

$$V^2 = (se)^2$$

Luego, para el cálculo del tamaño de muestra se utilizó la fórmula siguiente.

$$n = \frac{n'}{1 + \frac{n'}{N}}$$

Determinado el tamaño de la muestra, se procede a la elección de los elementos muestrales de manera aleatoria, donde todos tienen la misma probabilidad de ser elegidos.

6. ESTRUCTURA DEL TRABAJO

En la primera parte del trabajo, se muestran los objetivos y las metodologías a desarrollar en el proceso de elaboración de la investigación, además un plan de muestreo que se utilizará para la obtención de la información adecuada para emprender el financiamiento para mejoramiento de viviendas.

En el capítulo I, se hace una caracterización de la cooperativa, asimismo se describe la misión, visión y los objetivos a mediano y largo plazo, que ayudarán a cumplir con los propósitos de la institución financiera.

En el segundo capítulo, denominado diagnóstico estratégico de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, se analizan los aspectos internos y externos de la institución, con sus particularidades bien detalladas y a la vez se analizan las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de la cooperativa.

En el Capítulo III, se hace una propuesta de financiamiento a socios y se plantea la solución para el mejoramiento del capital institucional.

En el siguiente capítulo, se realiza el análisis económico y financiero de la inversión a través de los indicadores con el VAN, TIR B/C, asimismo se hace un análisis de sensibilidad y una evaluación social cualitativa del proyecto.

Finalmente se plantean algunas conclusiones y recomendaciones al proyecto.

CAPITULO I

CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

CAPITULO I

1.- CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO

Antes de analizar las características de la cooperativa, es oportuno conocer los antecedentes y la naturaleza de las cooperativas en general.

1.1.- ANTECEDENTES DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Es necesario puntualizar algunos conceptos antes de describir la naturaleza de las sociedades cooperativas, tales como, cooperativa, cooperativismo y doctrina cooperativa.

Cooperativa, puede conceptualizarse como una “asociación libre de personas (socios), que forman una empresa económica de administración y control democrático y de beneficio común, cuyo fin es el mejoramiento individual y colectivo, donde los socios son responsables de su organización, administración y riesgo: y donde el principio de distribución de excedentes en proporción a las operaciones garantiza la justicia económica y social”¹

El cooperativismo debe ser entendido como el sistema económico social que trata de poner al hombre en condiciones más humanas de vida, mediante la aplicación de la doctrina cooperativa

La doctrina cooperativa puede definirse como el conjunto de valores y principios aceptados universalmente. Los valores, enunciados y aprobados por el Congreso Mundial de Cooperativas de Manchester (septiembre de 1995), señalan lo siguiente:

Las cooperativas se basan en valores de: ayuda, responsabilidad, democracia, equidad y solidaridad. Siguiendo la tradición de sus fundadores, los miembros de las cooperativas

¹DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de MaestriaPag, 20, 2002.

creen en los valores éticos de honestidad, transparencia, responsabilidad social y preocupación por los demás.

Los principios cooperativos son lineamientos por medio de los cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores. Los principios² del cooperativismo son:

1. Adhesión abierta y voluntaria
2. Control democrático de los socios
3. Participación económica de los socios.
4. Autonomía e independencia
5. Educación, entrenamiento e información
6. Cooperación entre cooperativas
7. Compromiso con la comunidad

De acuerdo a la Ley general de sociedad, los principios que aceptan y practican las sociedades cooperativas son 3:

- Todos los socios tienen igualdad de derechos y obligaciones.³
- Rige el principio de control democrático, teniendo cada socio derecho a un voto, cualquiera que sea el número y valor de sus aportaciones.
- Se establece un régimen en el que las aportaciones individuales consistentes en certificados de aportaciones en efectivo, bienes, derechos, trabajo, constituyen una propiedad común con funciones de servicio social o de utilidad pública;
- El objetivo de la sociedad no es el lucro sino la acción conjunta de los socios para su mejoramiento económico y social y para extender los beneficios de la educación cooperativa y la asistencia social a toda la comunidad

²DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de Maestría Pag, 20, 2002.

³LEY DE SOCIEDADES COOPERTIVAS; Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito FENACRE; Pag5.

La distribución de excedentes de percepción se efectuará conforme al trabajo realizado, en las cooperativas industriales, agrícolas o de servicio; de acuerdo con el consumo o el momento de operaciones, consumos o aprovechamiento en la educación.

La acumulación de ahorros o las aportaciones extraordinarias de los socios o los préstamos de terceros que deba invertirse e la sociedad y hayan sido autorizados por la asamblea general, tienen un interés limitado.

1.2. NATURALEZA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Una cooperativa de ahorro y crédito es una empresa socioeconómica de fondo social y variable y de responsabilidad limitada, en la cual sus miembros pueden ahorrar cómodamente, y obtener créditos a intereses razonables. Su fondo social es variable porque fluctúa según las aportaciones de los socios y las reservas acumuladas; y es de responsabilidad limitada, porque en la entidad, los socios comprometen únicamente sus aportaciones y ahorros.

Las sociedades cooperativas de crédito, se organizan con el objeto de proporcionar a sus socios recursos económicos a un interés nunca superior al estipulado legalmente en el mercado bancario.

Las sociedades cooperativas de crédito, están autorizadas para algunas o todas las operaciones que se mencionan:

- Recibir depósitos a la vista o a plazo fijo, de los socios, de otras sociedades y de personas públicas.
- Recibir depósitos en cuenta de ahorro.
- Expedir bonos en caja
- Emitir bonos hipotecarios
- Efectuar préstamos a diversos plazos y con garantías personales y reales, individuales y solidarias.
- Descontar los documentos de crédito autorizados por la ley y redes en el Banco Central.
- Actuar como institución de fideicomiso.

- Respalda, con la garantía del Banco Central o de bancos públicos especializados, operaciones de financiamiento cooperativo.

Las operaciones de crédito de estas Sociedades Cooperativas se sujetarán, en las relaciones con la banca comercial, a las disposiciones de la Ley General de Bancos.

Las sociedades cooperativas que reciban depósito de ahorro desarrollarán una política de inversiones que tienden a facilitar el financiamiento de los programas de vivienda para clases trabajadoras, transformando el ahorro monetario en ahorro inmobiliario.

Está prohibido para las sociedades cooperativas concurrir al mercado de valores para la adquisición o colocación de títulos de crédito con propósitos de especulación, podrán operar en cualquier tipo de cooperativas, mediante la Autorización del Consejo Nacional de Cooperativas.

1.2.1.- EL COOPERATIVISMO EN BOLIVIA

El cooperativismo se ha desarrollado por primera vez en América (Estados Unidos) en 1900. A Bolivia llega esta iniciativa en 1958, en medio de la desconfianza de las personas, que consideraban a este tipo de sociedades como una asociación para alcanzar privilegios del Estado.

La Ley General de Sociedades Cooperativas, del 13 de septiembre de 1958, es concebida como un instrumento que posibilita el desarrollo y superación económica que reclamaba el país en aquella época, esperando que las cooperativas se conviertan en un órgano de gestión económica en la agricultura, minería, la industria y los servicios.

En febrero de 1960 el Rvdo. David McLellan, organizó la primera Cooperativa de Ahorro y Crédito en Cochabamba, Bolivia. En el mismo año surge la segunda cooperativa de este tipo en Riberalta, Beni, y la tercera en Quillacollo, Cochabamba.

Las cooperativas de ahorro y crédito (CAC's) desde su inicio se constituyeron como sociedades de Responsabilidad Limitada, y sus actividades estaban reguladas por lo establecido en el art. 24 de la Ley General de Cooperativas LGSC.

1.3.- EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

El sistema financiero es el conjunto de instituciones, medios y mercados a través de los cuales se canaliza el ahorro que generarán las unidades de gasto con superávit hacia los prestatarios o unidades de gasto con déficit. El sistema financiero está conformado por las autoridades que lo gobiernan, regulan y supervisan: por las instituciones que operan en los mercados del ahorro, la inversión el crédito; y los servicios auxiliares de los mismos.

En Bolivia, es importante la intervención del estado en el sector financiero, para preservar la estabilidad del sistema de pagos de la economía, proteger el ahorro de la comunidad, garantizar un adecuado financiamiento del sector productivo, profundizar el ahorro financiero, democratizar el crédito, proteger al usuario y regular la oferta monetaria.

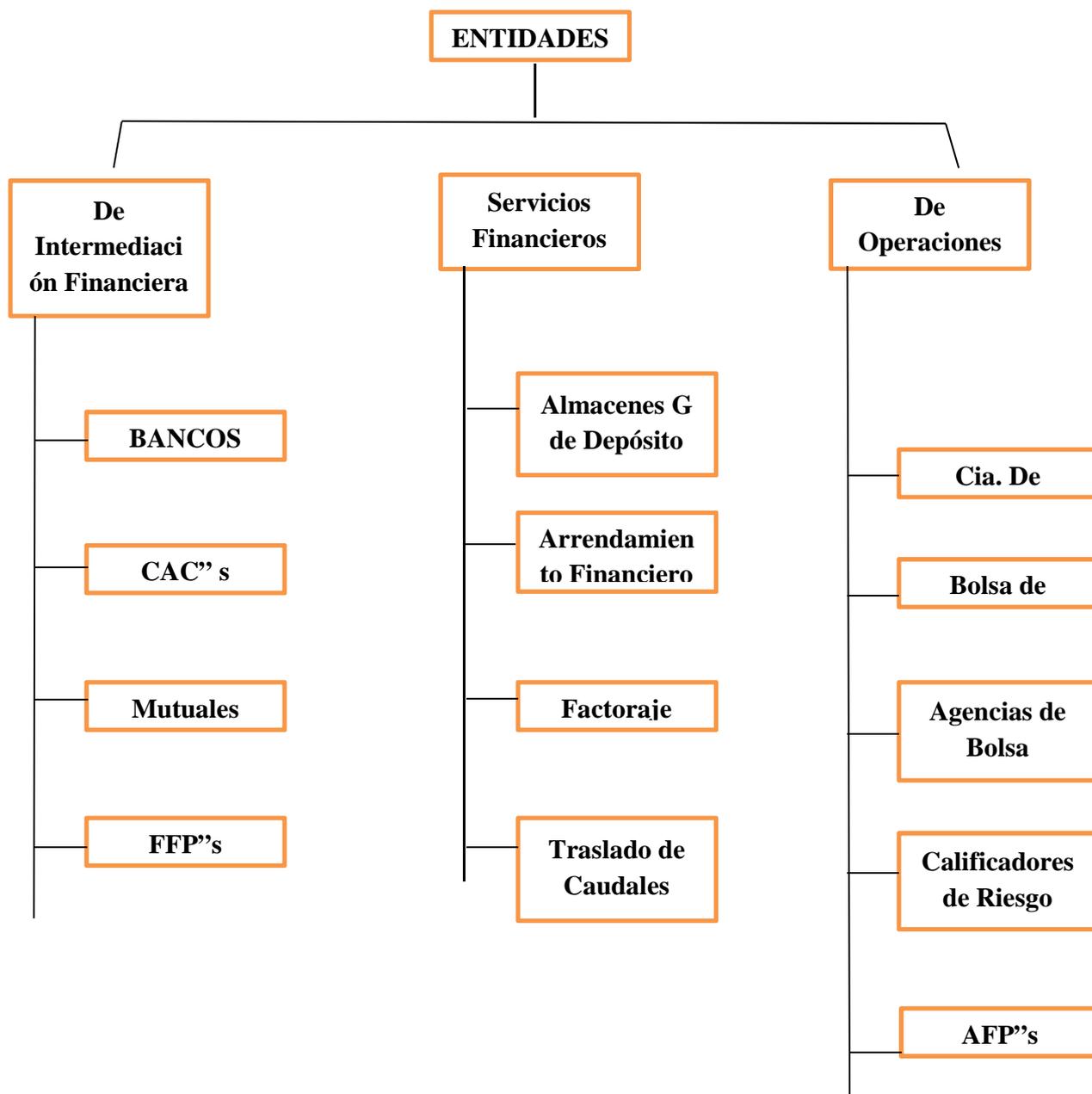
1.31.- LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO EN EL CONTEXTO FINANCIERO

El sistema no bancario de intermediación financiera en Bolivia, conformado por fondos Financieros Privados (FFP's), Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs) y Mutuales de Ahorro y Préstamo (MAPs), entidades que orientan sus operaciones de crédito, hacia personas naturales, en su mayoría de sectores de medios y bajos ingresos, tiene una participación del 18% respecto al volumen de activos del sistema financiero en su conjunto, con un 10% para MAPs, 5% CACs, y 3% para FFPs .⁴

⁴**DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de Maestría Pag, 28, 2002.**

SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA

Entidades del Sistema Financiero



FUENTE: Tesis de Maestría, Pedro Bejarano, 2002

Se hace notar el incremento de los depósitos del público de las entidades no bancarias que alcanza aproximadamente 790 millones de dólares, con un crecimiento del 17% en la

gestión 2011 (115 millones de dólares) monto que representa el 45% de las obligaciones con el público que han salido del sistema bancario durante el mismo periodo.

1.3.2.- LAS CACs ABIERTAS

Se consideran abiertas a las cooperativas de ahorro y crédito, porque la intermediación financiera realizada no solo beneficia al socio de la institución, sino está abierta para todos quienes deseen llevar adelante las operaciones para las cuales se ha creado la misma.

Las cooperativas de ahorro y crédito en Bolivia, con licencias de funcionamiento suman un total de 23 cooperativas, dando cumplimiento al Decreto Supremo N° 2449 del 13 de diciembre de 1996.

El mínimo acceso al crédito bancario que tienen algunos sectores de la población como los pequeños productores, microempresarios, artesanos y familias de recursos medios y bajos, ha permitido desenvolverse a la cooperativa de ahorro y crédito en Bolivia; y a este segmento de mercado de la intermediación financiera puede llegar el crédito cooperativo.

1.4.- CARACTERISTICA DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.

1.4.1.- RESEÑA HISTORICA DE LA “COOPERATIVA EDUCADRES GRAN CHACO”

La creación de la institución financiera no bancaria, respondió a múltiples necesidades de la década de los años cincuenta, como un medio para contrarrestar el impacto de la crisis económica que afectaba al país, diseñando políticas de apoyo para los socios, de acuerdo a la exigencia de la recesión vivida en el país.

El magisterio Rural chaqueño del distrito de villa Montes, organizado en su federación Distrital de Maestros, en el año 1963, bajo la conducción de su Secretario General sienta la

necesidad de incorporar al Directorio de la Federación, la cartera de cooperativismo, para formar un capital común que sirva como garantía para sacar créditos en diferentes casas comerciales de Yacuiba.

En la ciudad de Villa Montes, con la participación de 66 maestros rurales, todos con conocimientos de las bases y principios de la doctrina Cooperativista, se reúnen en Asamblea Constituyente el 1 de febrero de 1967, en esta oportunidad se aprueba el nombre de “Educadores Gran Chaco” Ltda. Para la cooperativa naciente, siendo únicamente socios todo el personal docente, administrativo y de servicios del Distrito de Educación Fundamental de Villa Montes.

De conformidad a los estatutos y fines a propósito de su creación, funcionó con características de cerrada o Gremial y sólo con servicios de Ahorro y Crédito.

A solicitud de maestros del área urbana y en cumplimiento a recomendaciones de la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACRE), en 1969 se determina convertirla de “Cerrada” a “Vínculo Común Abierto” para maestros del área urbana.

La cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “EDUCADORES GRAN CHACO” LTDA., es una sociedad económica y social de responsabilidad limitada, de fondo social y número de socios ilimitado, constituida como Sociedad Cooperativa el 2 de mayo de 1967, con personería jurídica N° 617 del consejo Nacional de Cooperativas, de duración indefinida.

En la Institución financiera no bancaria con sede en la ciudad de Yacuiba, creada con la participación básicamente de maestros rurales de la provincia Gran Chaco, por el crecimiento del patrimonio de la cooperativa e incremento de socios y clientes, se da una profunda transformación, desde el 12 de mayo del año 2000, fecha de orgullo en la región Chaqueña. A partir de esta fecha se cuenta con la muy ansiada Licencia de Funcionamiento N° SB/010/2000 otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, con domicilio legal en la ciudad de Yacuiba, provincia Gran Chaco del departamento de Tarija.

Desde esa fecha es considerada oficialmente como una Cooperativa de ahorro y crédito ABIERTA, por haber cumplido el Decreto Supremo N° 24439 de 13 de diciembre de 1996 y demás disposiciones complementarias de adecuación para el funcionamiento de su oficina principal y una agencia, quedando autorizada a las operaciones permitidas por la Ley N° 1488 de 14 de abril de 1993.

Los objetivos para los cuales fue creada la entidad, de acuerdo a sus estatutos son:

- a. Promover la cooperación económica y social entre sus asociados y recibir los aportes que hagan al fondo social
- b. Otorgar créditos a sus asociados de acuerdo a la reglamentación de préstamos de la Cooperativa.
- c. Fomentar el desarrollo económico y social de sus asociados de la Educación Cooperativa.
- d. Obtener financiamiento para el logro de sus fines.
- e. Crear servicios complementarios de acuerdo a las necesidades de los socios y a los requerimientos económicos administrativos de la Cooperativa.

1.4.2.- TAMAÑO DE LA INSTITUCIÓN

El tamaño de una institución se puede medir por la capacidad de producción de bienes o servicios durante su funcionamiento. En las entidades de crédito el tamaño se mide por el volumen de préstamos que se pueda efectuar anualmente. A continuación mostramos en el cuadro N° 1, el número de solicitudes que se aprobaron en la cooperativa durante la gestión 2011.

Cuadro N° 1
CREDITOS APROBADOS EN GESTION 2011

CREDITOS SEGUN GARANTIA	NUMERO DE PRESTATARIOS	PORCENTAJE %	IMPORTE OTORGADO (\$US.)	PORCENTAJE %
PERSONALES	263	58,57	477.707,00	20,65
HIPOTECARIOS	186	41,43	1.836.116,00	79,35
TOTALES	449	100,00	2.313.823,00	100,00

Fuente: Memoria Anual 2011

Actualmente la cooperativa tiene un tamaño mediano, cuenta con dos oficinas, una en la zona central y otra en la zona norte de la ciudad, con un número de 26 funcionarios, para atender en forma efectiva y oportuna las distintas operaciones, como depósitos y créditos, solicitados por los clientes de esta institución, al mismo tiempo se encuentra en vías de ampliar las mismas.

1.4.3.- SERVICIOS QUE OFRECE LA COOPERATIVA

Entre los servicios crediticios que actualmente brinda se tienen los siguientes:

- . Créditos para Consumo
- . Créditos para Microempresas
- . Créditos comerciales.

Estos créditos requieren para su aprobación una garantía personal o hipotecaria.

Con el plan de Reorientación, se habilita una nueva modalidad de aprobación de créditos.

El primer nivel de consideración y aprobación de créditos son los oficiales de créditos, habiéndoles otorgado poder de decisión y mayor responsabilidad, quedando a su cargo también la cobranza de los préstamos que otorguen.

Se segundo nivel de aprobación, constituye la Asamblea General para créditos hasta \$us. 3.000 y el Comité Técnico de Crédito para montos superiores.

1.4.4.- LOCALIZACION

La ubicación de la entidad matriz de la cooperativa es ventajosa, porque se encuentra en una de las fronteras de Bolivia, como la ciudad de Yacuiba de la provincia Gran Chaco, de departamento de Tarija.

Esta ciudad, conecta Argentina y Brasil, por lo que en la última década tuvo un importante movimiento económico, hasta finales del siglo XX, que generó mayor concentración de la población y consiguientemente mayor demanda de mejoramiento de viviendas.

Esta ubicación le permite diversificar sus servicios ya que la región cuenta con diversos sectores de la economía como la primaria, donde gran número de socios son agricultores, ganaderos, etc. el secundario en menor escala, con la presencia de fábrica de fideos, muebles, ladrillos, etc., una terciaria más desarrollada, a través del comercio, hoteles, transporte y otros servicios.

1.4.5.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La estructura organizativa de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, está conformada de la siguiente manera:

Unidad de Decisión

- . Asamblea General
- Consejo de Administración
- . Consejo de Vigilancia.
- . Gerencia General

Unidad de Asesoramiento

- . Asesoría Legal

. Procuradores

Jefaturas de Área

- . Jefe de Área Auditoría Interna
- . Jefe Control de Riesgo Crediticio
- . Jefe Administrativa Financiera
- . Jefe de Área Créditos
- . Jefe de Cómputo

Personal de Planta

- . Oficial de Contabilidad
- . Oficiales de Créditos
- . Oficial de Morosidad
- . Oficial de Cómputo
- . Oficial de Tesorería
- . Cajeros
- . Secretaria
- . Mensajero
- . Agentes de Campo
- . Serenos
- . Seguridad física

Este organigrama institucional ha sido elaborado en diciembre del 2011 mostrado en ANEXO N° 1, y las atribuciones y funciones se hallan claramente en el Estatuto Orgánico y el Manual de Funciones.

1.4.6.- MISION, VISION Y OBJETIVOS DE LA COOPERATIVA GRAN CHACO

La misión, visión, principios y objetivos han sido definidos por la institución para la gestión 2012, complementadas por el autor en coordinación con el gerente de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

VISION

Ser la Cooperativa líder en la prestación de los servicios de Ahorro y Crédito, para garantizar con solidez el cumplimiento de las obligaciones entre socios o de los socios con la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mereciendo siempre la confianza plena tanto de los socios y clientes como de la población en general.

MISION

Satisfacer las necesidades de nuestros clientes a través de una administración profesional con productos de calidad y servicios oportuno; brindando asesoría, oportunidades de desarrollo, respeto y justa retribución a los socios de la Cooperativa; cuidando e incrementando el capital invertido de los mismos; fomentando un clima laboral de apertura, confianza y desarrollo de nuestros colaboradores y participando en el desarrollo de nuestro país.

Valores y Principios

Valores:

Los valores cooperativos son la base de un ordenamiento determinado donde se apoya su razonamiento; y es la norma fundamental que rige el pensamiento o la conducta de la cooperativa.

Siguiendo la tradición de sus fundadores, sus miembros creen en los valores éticos de honestidad, transparencia y responsabilidad social y preocupación por los demás.

Principios:

Los principios cooperativos son lineamientos por medio de los cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores.

- . Membresía abierta y voluntaria
- . Control democrático de los miembros
- . Participación económica de los miembros
- . Autonomía e independencia
- . Educación, entrenamiento e información
- . Cooperación entre cooperativas
- . Compromiso con la cooperativa

Objetivos**Objetivo General**

Lograr un crecimiento más cualitativo que cuantitativo de la institución, crecer en forma proporcional al crecimiento del patrimonio, a menor ritmo pero en forma sostenida, en caso necesario achicar el tamaño de la Cooperativa para mantener el coeficiente de suficiencia patrimonial, y mejorar significativamente sus indicadores financieros.

Objetivos específicos

- . Mejorar procedimientos crediticios, para evitar otorgar créditos de alto riesgo.
- . Otorgar más créditos pero con calidad y seguridad, sin ninguna presión, ya que se buscará un mayor nivel de colocaciones pero al mismo tiempo una mínima tasa de morosidad.
- . Mayor atención a la cartera de ejecución de la Cooperativa por ser muy significativa y la que más influye en la tasa de morosidad.
- . Mantener tasa de interés activa competitiva, sin afectar negativamente la rentabilidad de la cooperativa; en caso necesario incrementar el margen financiero entre tasas activas y pasivas.

- . Captar mayores recursos financieros en base a su buena imagen y credibilidad, pero con menor costo financiero.
- . Reducir tasa de interés pasiva, hasta alcanzar a los niveles promedio del mercado financiero.

Políticas y Estrategias a seguir en el mediano y largo plazo

Las políticas y directrices estratégicas en la cual estarán enmarcadas las acciones de la cooperativa son las siguientes;

1. Mantener un control permanente de la evolución de la institución, que permita adoptar decisiones rápidas con el fin de obtener una estructura financiera sana.
2. Establecer como práctica regular el análisis periódico de la reglamentación interna, para mantenerla actualizada, hacerla más dinámica y apoyarse en su aplicación para mejorar la calidad en la prestación de los servicios.
3. Establecer programas de capacitación y calificación permanente para todos los funcionarios de la cooperativa.
4. Conformar un buen equipo de trabajo, para poder cumplir satisfactoriamente con los objetivos trazados por la cooperativa, desempeñando su actividad dentro de lo que es una Administración por Objetivos.
5. Mantener sistemas tecnológicos de punta y adecuados a los requerimientos de las entidades de intermediación financiera, con la finalidad de que permitan a la organización ser siempre competitivos.
6. Fortalecer el patrimonio a través de un crecimiento sostenido del capital social institucional, e incremento de reservas a través de los Resultados de Gestión.

7. Promover las captaciones a través de la creación, ampliación e innovación de los productos y servicios de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo, a través de ofertas atractivas y competitivas.

8. Dirigir las colocaciones a sectores estratégicos de la institución como:

- . Pequeña y mediana empresa
- . Manufactura
- . Artesanía
- . Comercio
- . Servicios

9. Reducir y controlar el índice de morosidad, como mínimo a los niveles de un dígito normados por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras; este índice debe ser además un parámetro para la evaluación y calificación del desempeño de todos los funcionarios asignados al área de Crédito.

10. Fortalecer la imagen institucional, con la finalidad de ampliar el mercado objetivo para los productos y servicios de la cooperativa.

Una vez analizada las características de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en general, también se ha hecho un bosquejo de las principales características de la Cooperativa Educadores Gran Chaco. En el siguiente capítulo se hace un diagnóstico de la Cooperativa.

CAPITULO II

DIAGNOSTICO ESTRATEGIO DE LA COOPERATIVA

CAPITULO II

2. DIAGNOSTICO ESTRATEGICO DE LA COOPERATIVA

En este acápite se analiza el ambiente interno y externo de la cooperativa, luego se rescatan elementos que constituyen sus fortalezas, amenazas, debilidades y oportunidades, que orientan el desarrollo de estrategias para el financiamiento de mejoramiento de viviendas y paralelamente mejorar el fortalecimiento institucional de la cooperativa.

2.1.- MACROENTORNO

El análisis del micro entorno, permite conocer las principales variables que determinan las Amenazas y Oportunidades de la institución.

2.1.1.- ENTORNO ECONOMICO

En la ciudad de Yacuiba, se dio un auge económico en el periodo 1992-2000, con grandes movimientos de mercaderías desde Bolivia a la Argentina, que generaron ingresos de divisas al país, facilitando inversiones que se expresaron en crecimiento de la región sud de Bolivia.

El elevado ingreso del sector terciario, en esa época tuvo su efecto multiplicador, favoreciendo a mejor desarrollo de los distintos sectores de la economía, incrementando el nivel del ingreso promedio, nivel de empleo, etc.

A mediados de la gestión 2001, se agudiza la economía argentina, devaluándose su moneda, con una fluctuación del tipo de cambio de 1\$ equivalente a 1\$us. Variando a 3.5 \$

por 1 \$us, que originó un giro de 180° en el comportamiento del comercio entre estos dos países, incrementando las importaciones de mercancías por Bolivia.

Actualmente, se puede constatar que muchos ciudadanos abandonaron Yacuiba, por la disminución del comercio, pero gran número de comerciantes más habilidosos, cambiaron de actividad, para permanecer generando actividad económica en la región.

Es necesario reconocer el sector de mayor importancia como la agricultura, con grandes extensiones de suelos aptos para la producción de distintos productos agrícolas como maní, ají, maíz, frijol, soja, etc. La ganadería o su parte, de mayor importancia y tradición, remonta su origen a la época del Coloniaje, existiendo aproximadamente 250.000 cabezas de ganado en todo el territorio del Gran Chaco, donde se carece de sistemas adecuados para su explotación tanto en el manejo de praderas o áreas de ramoneo.

De acuerdo a recomendaciones técnicas, en promedio se requiere de 20 a 25 hectáreas por unidad animal, aunque se estima que la carga promedio en la Llanura Chaqueña está en el orden de las 17 hectáreas por cabeza, lo que determina los altos índices de pastoreo existentes en la zona.

Con estas y otras restricciones, la ganadería chaqueña, observa todavía, márgenes insuficientes respecto a los parámetros del mercado, calculándose que la producción anual promedio de carne y queso está en el orden de las 3.750 y 550 toneladas respectivamente.

El destino principal de la producción se restringe al ámbito regional con un 55% para los mercados de Yacuiba y Villamontes, un 23% hacia Tarija, y un 21% hacia Santa Cruz de la Sierra.

Estas últimas situaciones favorecerían al socio de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, cumplir con las obligaciones en caso de beneficiarse del financiamiento para mejoramiento de viviendas.

Nuevamente se presenta un auge económico debido a los ingresos percibidos (2006 -2011), por concepto de regalías e impuestos hidrocarburíferos del departamento de Tarija con el porcentaje del 45% de estos recursos.

2.1.2.- ENTORNO POLITICO LEGAL

La situación política legal del país, ha logrado cierta estabilidad en los últimos años, hay un grado de madurez en la democracia boliviana, que permitirá en el mediano y largo plazo confiar a los dueños del capital, en las entidades bancarias y no bancarias, ya que estarán amparados por las distintas leyes que regulan el funcionamiento de estas instituciones.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito e instituciones de carácter financiero, están sujetas a las disposiciones legales que regulan sus actividades y protegen los capitales y aportaciones de los socios, con el fin de hacer cumplir los objetivos para los cuales han sido creadas, evitando de esta manera, se defrauden los intereses de los aportantes.

A este efecto y con el transcurso del tiempo, se han venido dictando Leyes, Normas y Reglamentaciones que regulan y fiscalizan el accionar de las cooperativas, como ser:

Ley General de Sociedades Cooperativas

En fecha 13 de septiembre de 1958, durante la Presidencia del Dr. Hernán Siles Zuazo, se aprobó la Ley General de Sociedades Cooperativas en 5 Títulos y 124 artículos, cuyos objetivos entre sus partes fundamentales fueron:

Dotar al país de un estatuto regulador del funcionamiento autónomo de las Sociedades Cooperativas, fijando sus funciones y alcances.

Establecer una norma jurídica que diferencie estrictamente las sociedades de personas y servicios de las asociaciones de capital con fines de lucro.

Aunque esta Ley fue promulgada con el espíritu de definir el papel que deben desempeñar las Sociedades Cooperativas, hasta la fecha no ha sido reglamentada, especialmente en su artículo 24 que interesa al cooperativismo de ahorro y crédito.

Ley 1178 de Administración y Control Gubernamental.

LEY SAFCO.-

El 20 de julio de 1990, durante la Presidencia del Lic Jaime Paz Zamora, se promulgó la Ley N° 1178, denominada “LEY DE ADMINISTRACION Y CONTROL GUBERNAMENTAL”, más conocida como Ley SAFCO dividida en 8 Capítulos y 55 artículos, que en su Art. N° 26 regula las actividades de las instituciones financieras del país, delegando a la Superintendencia de Bancos para que efectúe el control de las captaciones de recursos financieros provenientes de distintas fuentes.

Esta Ley favorece a la cooperativa, ya que al estar sometido a esta Ley, existe mayor transparencia y credibilidad, incrementándose de esta manera un mayor número de socios.

Ley de Bancos y Entidades Financieras.-

En fecha 14 de abril de 1993, durante el Gobierno del Lic. Jaime Paz Zamora, se promulgó la Ley ° 1488, denominada “Ley de Bancos y Entidades Financieras”, dentro de su campo de aplicación quedan comprendidas las actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares. Asimismo las operaciones pasivas y activas facultadas por los art. 38 y 39 de la presente Ley. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “Educadores Gran Chaco” Ltda., realiza sus operaciones dentro del marco legal que establece la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, el funcionamiento de las entidades financieras no bancarias se rigen a lo dispuesto en los Art. 70, 71, 72, 73, de la presente Ley de Bancos y Entidades Financieras. ANEXO N° 2

2.1.3.- ENTORNO SOCIOCULTURAL

El entorno cultural se compone de fuerzas que afectan los valores, percepciones, preferencias y conductas básicas de la sociedad.

Es importante hacer notar que más del 50% de la población en la provincia Gran Chaco, del departamento de Tarija, son del interior del país, como La Paz, Oruro, Cochabamba, Tarija, Potosí y otros. Cada uno de los habitantes de esas regiones tiene sus propias costumbres y culturas que son respetadas por los demás; así mismo, también las costumbres, culturas y creencias religiosas del Chaco Tarijeño son adoptadas, por quienes llegan a radicar en el medio.

Un mayor porcentaje de las personas se dedican a las actividades comerciales ya sea de Bolivia – Argentina o en forma contraria. Es por ello que a la población en general se la caracteriza como emprendedora, por su dinamismo, persistencia en las tareas que se propone en busca de un beneficio mayor.

Existen feriados que se respetan en el medio como el Año Nuevo, Carnaval, Viernes Santo, día del Trabajo, Corpus Cristo, día de la Independencia, día de los Fieles Difuntos, Navidad. También se organizan actividades culturales muy importantes tales como: el Festival de Violín, Festival del Pescado, Festival de la Frontera, Tradición Chaqueña, Festival de la Querencia, Feria y Festival Ganadero, etc. Donde la población participa activamente de cada una de estas actividades culturales.

En cuando a la religión es necesario remarcar que en los últimos años se está proliferando la campaña de evangelización, logrando cambiar a muchas personas su actitud con los demás, como resultado de una mejor comprensión de los postulados de la sagrada escritura, conociendo mejor a Dios y tratando de no cometer errores en el futuro.

Las mayores responsabilidades de los socios, originadas en cada una de las costumbres, permitirán coadyuvar en el cumplimiento de sus obligaciones con la cooperativa, haciendo que el índice de morosidad sea cada vez menor.

2.1.4.- ENTORNO DEMOGRAFICO

La población actual de la provincia Gran Chaco asciende de acuerdo al censo del 2001 a un número total aproximado de 116.318 habitantes, distribuidos de la siguiente manera: 80.724 habitantes del área urbana y 35.594 habitantes del área rural, con una tasa de crecimiento intercensal respecto a la gestión 1992 de 3.18%. Esta población permite pensar a la cooperativa en un incremento en el número de socios, que garantizarían la permanencia y sostenibilidad de sus operaciones en la región.

2.1.5.- ENTORNO TECNOLÓGICO

La tecnología se constituye en un elemento fundamental para toda entidad financiera. Este factor impulsado por la globalización ha hecho que a través de la revolución tecnológica se logre realizar operaciones o transacciones locales, nacionales e internacionales, cada vez en un menor tiempo.

La superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, como organismo fiscalizador de funcionamiento de las entidades financieras, exige las actualizaciones permanentes y cambios periódicos de las tecnologías aplicadas en las operaciones de las Instituciones Financieras bancarias y no bancarias.

Este factor, hace que la Cooperativa Educadores Gran Chaco, esté a nivel de otras entidades similares a nivel nacional, garantizando a los socios y beneficiando a la misma institución, por la permanente actualización de su tecnología para un efectivo servicio.

2.2.- MICROENTORNO

Con el propósito de conocer las fortalezas y debilidades de la cooperativa, se hace el análisis interno de la siguiente manera.

2.2.1.- ANALISIS DE LOS PROVEEDORES

El capital social de esta cooperativa, es el fruto de los certificados de aporte de cada uno de los socios, que los realizan dos veces al año. Los certificados de depósito son de 65 Bs. c/u, por lo que no hay otros proveedores para la actividad de la cooperativa, este hecho permite a la cooperativa trabajar con tranquilidad ya que no es presionada por ningún proveedor.

Actualmente se exige al socio antes de otorgarle el préstamo, que tenga dos certificados de aportación por año, hecho que está legalmente establecido en las disposiciones internas de la cooperativa.

Por disposiciones legales en vigencia ya no se emiten certificados de aportación en dólares, solamente en moneda nacional, al costo establecido en el Estatuto en vigencia de Bs. 65, sin embargo se mantienen en dólares los certificados de aportación de los socios que compraron en esa moneda.

A diario se observa el problema de la devolución de certificados de aportación de socios que cancelaron sus préstamos, estos demuestran que financiar certificados de aportación con préstamos no es una buena práctica, puede ser solución hoy, pero problema mañana, provoca además que el capital social no sea estable como lo requiere una política prudente. La mejor y la más adecuada forma de capitalizar una cooperativa es a través de la generación de excedentes, que significa incrementar el capital institucional.

2.2.2.- SITUACIÓN DE LOS COMPETIDORES

En la región sud de Bolivia, existen varias entidades bancarias y no bancarias. En el caso particular de Yacuiba, donde es la sede de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, hay

presencia de entidades bancarias como: Banco de Crédito y Banco Mercantil y no bancarias Como: Cooperativa San Martín y la Gainza Ltda., además de la presencia de PRODEM y FADES, cada una de las instituciones tienen la autonomía para definir las tasas de interés tanto activa como pasiva, que mostramos en los Cuadros 2 y 3

CUADRO N° 2
INTERESES PASIVOS ANUAL EN DOLARES AMERICANOS DE LAS
ENTIDADES COMPETIDORAS (2011)

DEPOSITOS A PLAZO FIJO	B.MERCANTIL %	B. DE CREDITO %	SAN MARTIN %	GAINZA LTDA. %
A 30 días	3.25	2.75	8.00	No tiene
A 60 días	3.50	3.25	8.50	No tiene
A 90 días	4.00	3.60	9.00	No tiene
A 120 días	5.50	4.20	10.00	No tiene
A 180 días	6.30	5.00	12.00	No tiene
A 360 días	7.50	5.50	14.00	No tiene

Elaboración: Propia

Fuente: Entidades Financieras

CUADRO N° 3
INTERESES ACTIVOS ANUALES EN DOLARES AMERICANOS DE LA
ENTIDADES COMPETIDORAS (2011)

GARANTIA	B.MERCANTIL	B.DE CREDITO	SAN MARTIN	GAINZA LTDA.
PERSONAL	No otorga	-	22	26.60
HIPOTECARIA	No otorga	18.17	18	23.40

Elaboración: Propia

Fuente: Entidades Financieras

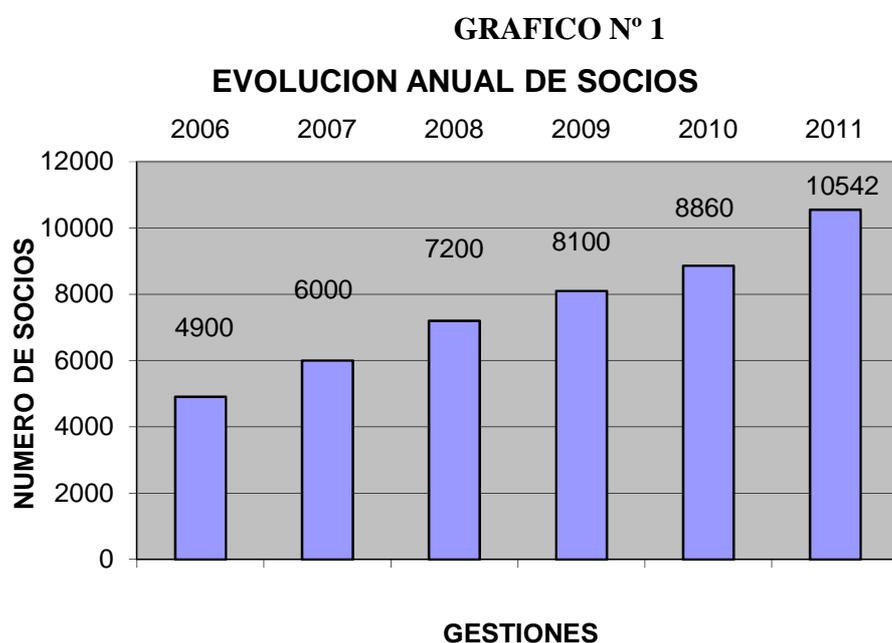
La presencia de estos competidores hizo que la cooperativa tomara medidas de competitividad básicamente relacionadas con las tasas de interés y la diversificación de carteras o servicios.

2.2.3.- ANÁLISIS DE LOS CLIENTES

Al inicio, la cooperativa nace con el objetivo de beneficiar a maestros rurales, pero en la actualidad ha ampliado sus servicios a todas las personas naturales o jurídicas, ya que cuenta con la Licencia de Funcionamiento otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras convirtiéndose de una Cooperativa Cerrada a una Cooperativa Abierta.

Por el hecho de ser una cooperativa abierta, hace que muchas personas se conviertan en socios de la misma, para realizar un ahorro y un préstamo respectivo, Garantizando de esta manera una mayor actividad a la cooperativa. La mayoría de los clientes de la cooperativa, se dedican al comercio, educación y transporte.

A continuación se muestra en el Gráfico N° 1, el comportamiento del número de socios de la cooperativa e los últimos 6 años.



Como se puede ver el gráfico anterior, por el incremento de recursos económicos (45% regalías e impuestos Hidrocarburíferos) a partir de la gestión 2006, ha incrementado el número de socios de 4.9% a 10.5%.

2.2.4.- ANÁLISIS ADMINISTRATIVO INSTITUCIONAL

Se elaboran informes mensuales y trimestrales, considerados la cuantía de los préstamos desembolsados, saldos de capital, créditos en mora, sin inicio de acción judicial, créditos en mora, mayores al 1% del patrimonio neto, informe detallado de la cartera en ejecución.

La cooperativa por ser la pionera de la provincia Gran Chaco, por tener buena imagen institucional mostrada durante los años de funcionamiento, ha permitido crear confianza entre socios y fundamentalmente de los socios con la Institución. Desde el momento en que funciona como cooperativa abierta, existe mayor relación con sectores comerciales y productivos de la mediana y pequeña empresa.

El comité técnico de crédito fue creado en la gestión 2000 por recomendación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, y está conformado por ejecutivos de la cooperativa, por constituir el otorgamiento de créditos un aspecto de carácter eminentemente técnico.

En la gestión 2001 se institucionalizó este comité, cuya conformación está definida de acuerdo a los cargos que ocupan los ejecutivos independientemente de las personas, así mismo se ha definido su función general, como instancia superior de aprobación de créditos, y de ejecución de políticas y reglamentaciones crediticias, aprobadas por el Consejo de Administración, y de las normas que emiten los órganos de regulación y fiscalización del sistema financiero.

El Consejo de Administración considera y emite normas de aplicación general, mientras que el Comité Técnico de Créditos es la instancia que atiende y resuelve casos particulares.

Las Instituciones Financieras deben contar con un Seguro a Todo riesgo; en cumplimiento a esta obligación, se realizó la respectiva invitación Pública a nivel nacional, luego de realizar la calificación se contrataron los servicios de la Empresa Aseguradora CRUCEÑA S.A. Por ser la empresa que tiene mayor cobertura de seguros y la más conveniente a los

intereses de la Cooperativa. Con esta empresa se hace el convenio de la comercialización del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), este convenio permite a los socios del transporte público y particulares contar con un buen seguro y a precios convenientes.

Se suscribió también convenio con la Empresa Autónoma de Agua Potable y alcantarillado de Yacuiba EMAPYC, para el cobro de las facturas por consumo de agua y servicio de alcantarillado.

Se mantiene vigente el Convenio con el INCOOCAP, para la formación, capacitación y profesionalización de los socios, hijos de socios y funcionarios de la cooperativa. Asimismo se ha desarrollado el Primer Seminario de Análisis FODA de la Institución

Dando cumplimiento a normas vigentes y por determinación del Consejo de vigilancia, se contrató los servicios de la Empresa Sociedad de Ingenieros y Auditores SIAC CONSULTORES S.R.L. reconocida por la Superintendencia de Bancos, para el examen de los Estados Financieros y el sistema de cómputo correspondiente a la gestión 2001.

2.2.5.- RECURSOS HUMANOS

La cooperativa se ha caracterizado por contar con directivos con liderazgo, imagen y responsabilidad desde su inicio, que actualmente se ha constituido en una de sus fortalezas fundamentales.

La estructura organizativa de la cooperativa, se actualizada de acuerdo a las exigencias del tamaño de la empresa y responsabilidades de los funcionarios. Es por ello que a diciembre del 2011, se cuenta con un organigrama tipo, completa en todas sus áreas funcionales.

Se realizan cursos continuos para funcionarios y directivos de la cooperativa , entre los últimos: EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL, EVALUACION DE CARTERA Y ADMINISTRACION CREDITICIA, también participan de seminarios y conferencias

organizados por entidades como la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, ASOCOOF, WOCCU e INALCO.

Por recomendación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, la Cooperativa ha incrementado el número de profesionales en su personal, Asimismo, la cooperativa firmó un convenio interinstitucional con el Instituto Cooperativo de Capacitación INCOOCAP, para que a través de la Carrera de Técnico Superior profesionalice a los funcionarios de la cooperativa como así también a los hijos de socios, los mismos que al concluir sus estudios recibirán su título en provisión nacional de Analistas Financieros. Por otra parte la INCOOCAP brinda capacitación a los directivos de la cooperativa en diferentes temáticas.

La cooperativa cuenta con el personal suficiente para realizar todas las operaciones, sin embargo los incentivos no son considerados buenos por los funcionarios tales como vacaciones e incremento de haberes, fijados como políticas de la cooperativa.

2.2.6.- RECURSOS TECNOLOGICOS

Al haber ingresado la cooperativa en un proceso acelerado de crecimiento y modernización; producto de las nuevas disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, se firmó el convenio de Fortalecimiento con el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito WOCCU, quien brinda asesoramiento gratuito en lo concerniente al Plan Empresaria y en la aplicación de PERLAS (paquete informático).

El año 2011 ha tenido sus características particulares como consecuencia de los efectos que pudiera haber traído la disciplina financiera impuesta por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, que ha permitido realizar esfuerzos para lograr una adecuación total de las normativas informáticas de la Superintendencia, contratando a AXON empresa de servicios informáticos de punta, para el mantenimiento y actualización, que proporciona el SOFTWARE del Sistema Financiero Integrado (SFI) en su última versión incluido el paquete de Activo Fijo, Presupuesto, Inventarios, Personal y Actualizaciones.

2.2.7. PATRIMONIO

El capital social está constituido por los certificados de aportación obligatorios y voluntarios, que son aportes al capital social realizados por los socios, de acuerdo a la Ley General de Sociedades Cooperativas.

El valor nominal de cada certificado de acuerdo a los estatutos es de 65 Bs. Y cada socio debe contar con dos certificados de aportación por año.

El patrimonio de la cooperativa está conformado de la siguiente manera:

**CUADRO N° 4
PATRIMONIO**

DETALLE	2010 Bs.	2011 Bs.	VARIACION %
Capital Social	3.122.654,00	2.782.876,00	12,21%
Ajuste al Patrimonio	3.970.983,00	3.253.960,00	22,04%
Reservas	3.150.317,00	2.188.506,00	43,95%
Resultados Acumulados	130.525,00	-50.484,00	
Total	10.374.479,00	8.174.858,00	26,91%

Fuente: Memoria Anual de la Cooperativa Educadores Gran Chaco 2001

En base a la información del cuadro anterior podemos observar que el capital social, variable fundamental tuvo un incremento en 5.38% al 2011 en relación a la gestión 2010, asimismo las reservas sufrieron una disminución del 6.31% para gestiones anteriores analizadas

Cabe resaltar que el patrimonio se ha incrementado en 5.84% en la gestión 2011 en relación al 2010. Este crecimiento permite pensar en buscar alternativas viables que garanticen un crecimiento mayor y sostenible.

De acuerdo al art. 26° de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la cooperativa debe destinar una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio

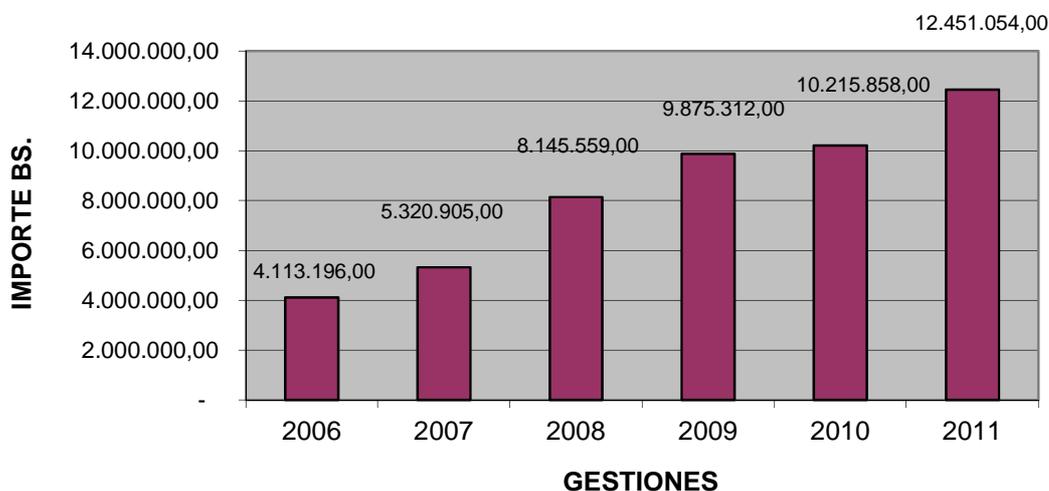
para incrementar la reserva legal, hasta completar el 50% del capital pagado. El estatuto vigente en la cooperativa e su art. 30° establece que el resultado neto del ejercicio constituye el excedente de percepción el mismo que es distribuido después de la aprobación de los estados financieros por la asamblea de los socios de la siguiente manera

Reserva legal	10%
Fondo de reserva	30%
Fondo de Educación	5%
Distribución de dividendos	<u>55%</u>
Total	100%

En el siguiente cuadro mostramos la evolución del patrimonio en los últimos 6 años:

GRAFICO N° 5

EVOLUCION ANUAL DEL PATRIMONIO

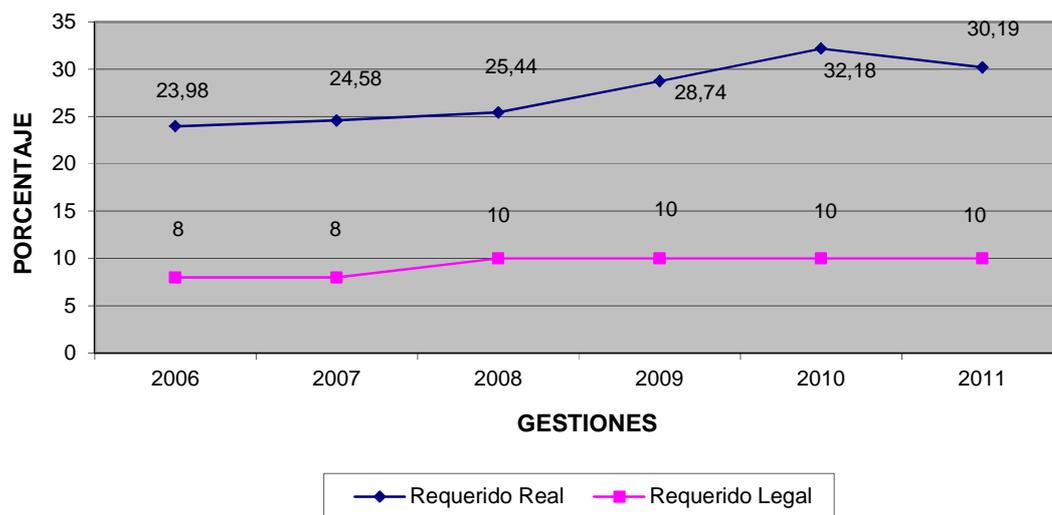


Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

Asimismo se muestra el comportamiento de la suficiencia de patrimonio de la cooperativa y se encuentra en el orden del 30%, por encima de las exigencias legales, que ha sufrido una

disminución con respecto al 2010 que arrojaba un porcentaje del 32.18%, de acuerdo al gráfico siguiente

GRAFICO N° 3
SUFICIENCIA PATRIMONIAL



Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco

2.2.8.- CAPTACIONES

Se están promoviendo las captaciones a través de la creación, ampliación e innovación de los productos y servicios de ahorro y depósitos a Plazo Fijo, a través de ofertas atractivas y competitivas, que motivados por las mismas, se tendrá mayores captaciones en distintas carteras; Se muestra en el Cuadro N° 6 las tasas pasivas vigentes en la Cooperativa Educadores Gran chaco.

**CUADRO N° 5
TASAS PASIVAS**

TIEMPO	% ANUAL
A 30 días	6.00
A 60 días	7.00
A 90 días	7.50
A 120 días	8.00
A 180 días	8.50
A 360 días	10.50
A 1080 días	13.00

Fuente: Cooperativa Educadores Gran Chaco

En las políticas de reorientación de la cooperativa, se ha previsto bajar tanto las tasas pasivas como las activas.

En el cuadro N° 7 se muestra el monto total de cada captación. A través de una comparación de las gestiones 2010 y 2011, se podrá conocer el incremento de las obligaciones con el público.

**CUADRO N° 6
CAPTACIONES DE LAS GESTIONS 2010 Y 2011**

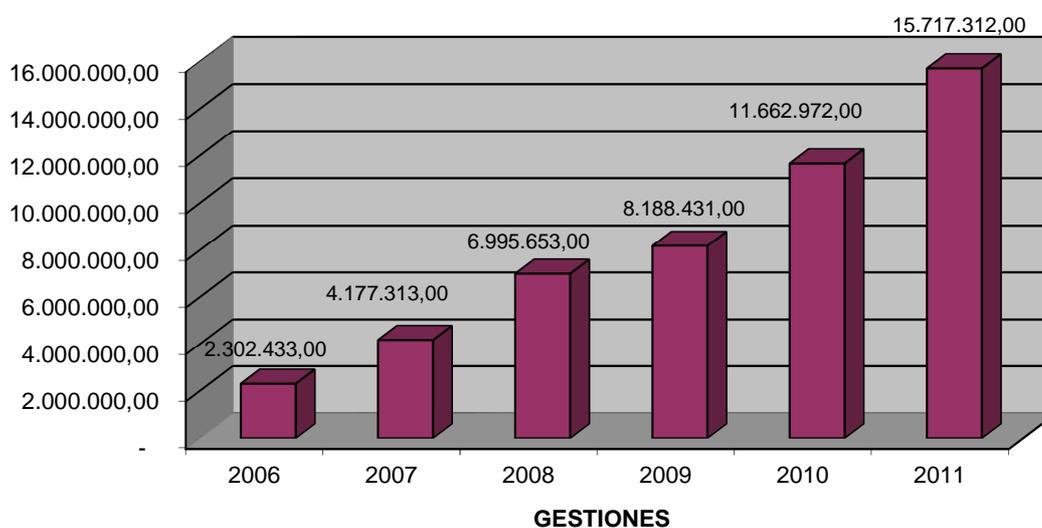
DETALLE	2011 Bs.	2010 Bs.	Incremento	Porcent. %
Depósito en Caja de Ahorro M.N.	216.710	140.517	76.193	
Depósito en Caja de Ahorro M.E.	13.656.164	11.516.883	2.139.281	
Depósito en caja de Ahorro s/movimiento M.N.	13.376	16.708	-3.332	
Depósito en caja de Ahorro s/movimiento M.E.	546.319	3.684	542.635	
Depósitos a Plazo Fijo a 30 días M.E.	2.821.365		2.821.365	
Depósitos a Plazo Fijo a 60 días M.E.	537.227		537.227	
Depósitos a Plazo Fijo a 90 días M.E.	2.971.503		2.971.503	
Depósitos a Plazo Fijo a 180 días M.E.	3.352.148		3.352.148	
Depósitos a Plazo Fijo a 360 días M.E.	4.481.647		4.481.647	
Depósitos a Plazo Fijo a 721 días M.E.	147.729		147.729	
Depósitos a Plazo Fijo M.E.		11.485.937	-11.485.937	
Depósitos a Plazo Fijo afectado en garantía.	1.405.692	963.096	442.596	
Cargos devengados por pagar D.P.F.	491.097	343.000	148.097	
	30.640.977	24.469.825	6.171.152	25.21

Fuente: Memoria de la Cooperativa Educadores Gran Chaco

Se puede observar que en 2011, las captaciones se incrementaron en 6.171.152 Bs. Que representa un aumento en 25.21% en relación a la gestión 2010. También se pueden ver en el Gráfico N° 3 la evolución de los depósitos a plazo fijo en los últimos 6 años.

GRAFICO N° 4

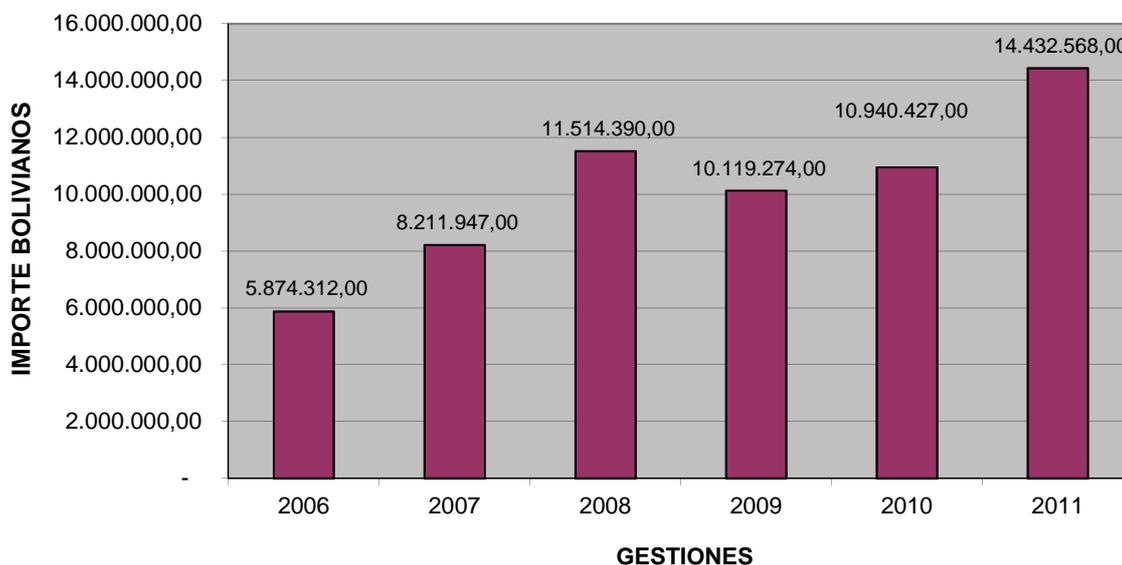
EVOLUCION ANUAL DE EPOSITOS A PLAZO FIJO



Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

A su vez se muestra también el comportamiento de la caja de ahorro para los últimos 6 años en el Gráfico N° 4

GRAFICO N° 5
EVOLUCION ANUAL DE CAJA DE AHORROS



Fuente: Memoria Anual de la Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

2.2.9.- COLOCACIONES

Al igual que las captaciones, las colocaciones también tienen tasas activas definidas por la cooperativa de acuerdo a la garantía del crédito, que se muestra a continuación.

Garantía personal	21% anual
Garantía Hipotecaria	18 y 19% anual
Moneda Nacional	36% anual

Se analizan las colocaciones o conformación de carteras y su correspondiente comportamiento entre dos gestiones, como se muestra en el Cuadro N° 8.

CUADRO N° 7				
COLOCACION DE CARTERAS				
DETALLE	2011 Bs.	2010 Bs.	INCREMENTO	%
Cartera Vigente	850.087	476.069		
Cartera Vigente M.N	26.259.587	21.966.324		
Cartera Vigente M.E	-1.447	116.654		
Deudores por venta a plazo Vigente	27.108.227	22.559.047	4.549.180	20,17
Cartera con atraso a 30 dias	12.194	41.524		
Prestamos amortizables M.N.	862.845	565.098		
Prestamos amortizables M.E.	80.989	4.900		
Deudores por venta a plazo Vencido	956.028	611.522	344.506	56,34
Cartera Vencida	8.969	4.669		
Prestamos amortizables M.N.	874.895	730.652		
Prestamos amortizables M.E.	34.700	51.893		
Deudores por venta a plazo Vencido	918.564	787.214	131.350	16,69
Cartera en ejecucion	2.062.526	1.692.410		
Prestamos amortizables M.E.	2.062.526	1.692.410		
TOTAL CARTERA BRUTA	31.045.345	25.650.193	5.395.152	21,03
Productos por cobrar M.E.	313.459	247.623		
Prevision para cartera M.E.	- 2.152.125	- 1.931.640		
TOTAL CARTERA NETA	29.206.679	23.966.176	5.240.503	21,87
ELABORACION PROPIA				
Fuente : Memoria Anual Gestion 2011				

Haciendo un análisis comparativo de los resultados de la Gestión 2011, en moneda real y constante, las colocaciones se incrementaron en un 21.87 %. Se pretende que el porcentaje mencionado se incremente aún más en la gestión 2012, para ello están trabajando en forma coordinada directivos y funcionarios de la Institución, tomando medidas como no otorgar créditos de alto riesgo, para mejorar la situación financiera de la Institución, dado que se ha incrementado las provisiones para carteras incobrables en la gestión 2011, con relación a la gestión 2010 que fueron de 1.931.640 a 2.152.125 Bs.

2.2.10.- MOROSIDAD

La cooperativa muestra algunos indicadores comparativos sobre la morosidad (en bolivianos) de la siguiente manera (CuadroN°9):

**CUADRO N°8
CARTERAS CON MORA**

DETALLE	G. 2010	%	G.2011	%
Cartera con atraso de 30 dias	611.522	19,78	956.028	24,25
Cartera Vencida	787.214	25,46	918.564	23,33
Cartera en Ejecucion	1.692.410	54,72	2.062.526	52,40
TOTAL	3.091.146	100	3.937.118	100
Elaboracion Propia				
Fuente: Memoria Anual Gestion 2011				

En base al cuadro anterior, podemos observar que en la gestión 2011, el mayor porcentaje corresponde a la cartera en ejecución, con un 52,40%, que ha disminuido en relación a la gestión 2010 que representaba un 54,72% respecto al total de la cartera.

De acuerdo al análisis financiero en el año 2011, se ha podido determinar que la mora alcanza al 12,66%, sobre la cartera total en la gestión, este indicador se sustenta con los datos del cuadro siguiente:

CUADRO N° 9						
CALIFICACION DE CARTERA						
CALIFICACION DE CARTERA	CARTERAS				TOTAL CARTERA	%
	VIGENCIA AL 31/12/11	CON ATRASO A 30 DIAS	VENCIDO	EN EJECUCION		
1. Normales	25.473.178	326.654	105.470	230.508	25.905.302	83,28
2. Prob. Potenc.	680.275	629.373	27.368	97.547	1.337.016	4,30
3. Deficientes	579.152		261.170	1.734.471	1.070.830	3,44
4. Dudosos	216.732		382.286		696.565	2,24
5. Perdidos	218.143		142.270		2.094.883	6,74
TOTALES	27.167.480	956.027	918.564	2.062.526	31.104.596	100
Fuente: Memoria anual gestion 2011						

$$\text{Mora gestión 2011} = 3.937.117 / 31.104.596 = 0,1266 = 12,66\%$$

Se reflejan algunos indicadores en el cuadro N°10, respecto a la mora, es así que la pesadez de la cartera de la cooperativa a diciembre del 2011 es del 12,66%, que está por debajo del promedio de las cooperativas que reportan información al Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (18%), que en los años 2009 y 2010 mostraron indicadores aún más inferiores por el orden del 1,3 y 12,15% respectivamente, sin embargo la mora respecto al patrimonio se ha incrementado en los últimos tres años de un 31,2% en 2009, al 37,8% al

2010 y de un 45,5% al 2011. Esto implica que el fondo patrimonial debe fortalecerse, tanto a través del capital primario como también del capital complementario, es decir, con mayores certificados de aportes y/o generando resultados positivos en sus operaciones.

**CUADRO N° 10
PRINCIPALES INDICADORES**

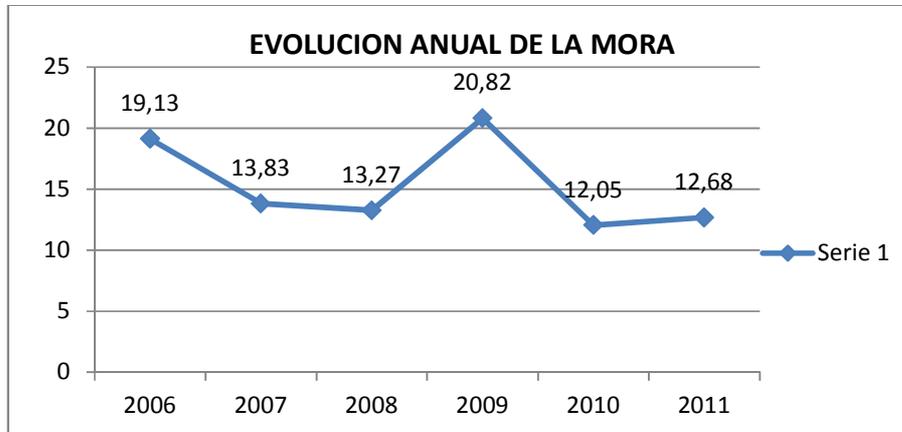
INDICADOR	2009	2010	2011
PESADEZ DE LA DEUDA	11.3%	12.05%	12.66%
MORA / PATRIMONIO	20.8%	37.8%	45.5%
PREVISION MORA	21.2%	62.2%	54.6%

Elaboración propia

Fuente: Memoria Anual

En la gráfica número 5 se puede ver la evolución de la mora en los últimos 6 años.

GRAFICA N° 6



2.2.11.-Marketing

El desarrollo del Marketing como elemento vital en el accionar de toda empresa, es prioritario para la cooperativa, ya que hace un análisis profundo para buscar los mecanismos y llegar al cliente con los productos y/o servicios acorde a las necesidades del socio.

Así mismo la Entidad ha diversificado sus servicios consistentes en créditos con alternativas según sus garantías, como personales e hipotecarias, que llegó a aprobar 449 solicitudes de crédito en la gestión 2011 generando esto mayores opciones entre los clientes.

La cuota de mercado actual considerando la población en la provincia Gran Chaco en base al último censo es del 8% aproximadamente.

El crecimiento del número de socios ha disminuido en relación a la gestión pasada en un 32.62%, debido a la disminución del comercio que obligo a salir hacia otros departamentos del país..

El precio del crédito o costo financiero (tasa de interés activa), está en base a la situación económica actual, se está compitiendo con Entidades Financieras del medio como Cooperativas y Bancos y fluctúa alrededor del 21% anual.

Se hace una publicidad moderada, en algunos medios de comunicación radial y televisiva del medio, con algunas promociones principalmente a finales de año.

2.3.- ANALISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

2.3.1.- ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Analizando los estados financieros como los de, Pérdidas y Ganancias y Balance General de los Anexos 3 y 4, se ve que los ingresos financieros en la gestión 2011 se incrementaron a un orden del 12.38% ,en relación a la gestión anterior. En la presente gestión los ingresos financieros ascendieron a:5.715.897 Bs. Monto superior al de la gestión 2010, que solo reportaron un valor de: 5.086.016 Bs. De forma similar se incrementaron los gastos financieros, pero en un porcentaje mayor a los ingresos percibidos, que sobrepasa un 20% en relación a la gestión anterior, las utilidades de la gestión 2011 alcanzaron un monto de: 145.821 Bs. Monto superior al de la gestión 2010 donde se tuvo un resultado negativo de 50.484 Bs.

En el balance general se observan indicadores como el activo, pasivo y el comportamiento del patrimonio. La cooperativa al final de la gestión 2011, cuenta con un activo que alcanza a los 39.917.402 Bs. Y con un pasivo de 31.265.349 Bs; más un patrimonio de 8.652.053 Bs.

Haciendo una comparación con la gestión 2010, el comportamiento en la cuentas indicadas tuvieron un crecimiento considerable de 20.99% en los activos totales, 25.03% en pasivos y el patrimonio que solo tuvo un crecimiento del 5.8%.

Es importante destacar que el capital social de la cooperativa, también se incrementó moderadamente en la gestión 2011, tan solo el 5.3% en relación al 2010. Además los resultados acumulados de la gestión 2011 alcanzaron un monto de 98.525 Bs. Comparativamente superior a un resultado negativo de 50.484 Bs. En la gestión 2010.

2.3.2.- DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo, también llamado fondo de maniobra, que se determina de la relación del activo circulante con el pasivo circulante, este indicador mide aproximadamente la reserva potencial de tesorería de la empresa, para enfrentar la obligación en el corto plazo.

Capital de trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Capital de Trabajo: 3.251.126.00 - 624.372.00 = **2.626.754.00**

2.3.3.- ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Los estados financieros informan a cerca de la posición en la que se encuentra una Empresa en un punto en el tiempo y a cerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radican en el hecho de que dichos elementos pueden usarse para ayudar a percibir las utilidades y los dividendos futuros de la entidad.

El análisis de las razones financieras nos muestran las relaciones que existen entre la cuentas de los estados financieros, que permiten cuantificar la relación financiera existente entre dos magnitudes y de esta manera formular un juicio objetivo sobre la solidez, suficiencia o debilidad de esta relación.⁵ De esta manera se determinan algunos ratios para el análisis a corto plazo de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

Ratios de rentabilidad

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{\text{Beneficio bruto del ejercicio t}}{\text{Activo total neto del Ejerciciot-1}}$$

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{3.236.350}{33.182.391} = 0.097$$

La rentabilidad de la Cooperativa, en la Gestión 2011, por cada peso invertido en el activo arroja un beneficio o rentabilidad de 9,7%.

⁵GESTION FINANCIERA; Jaime Loring; Deusto; España

$$\text{Rentabilidad del Capital} = \frac{\text{Beneficio Neto del ejercicio t}}{\text{Recursos Propios Ejerciciot-1}}$$

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{145.821}{8.175.858} = 0,018$$

Por cada peso invertido en el patrimonio, la rentabilidad o el beneficio es del 1,8% considerado relativamente Bajo.

Ratios de Circulación

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{5.715.897}{5.145.107} = 1.11$$

Por las operaciones que realiza la cooperativa, existe una rotación de sus activos una vez por año.

Ratios de Solvencia

$$\text{Situación Neta} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Exigible Total}} = >1$$

$$\text{Situación Neta} = \frac{39.917}{29.290.055} = 1.36$$

Este indicador nos mide el nivel de solvencia que tiene la cooperativa, un ratio de 1.36, nos indica que tiene capacidad para cubrir las deudas, es decir si es solvente pero hay que mejorar.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{34.719.140}{30.640.977} = 1.13$$

El ratio de liquidez para la cooperativa es de 1.13, es decir que está garantizando los derechos de los acreedores a corto plazo, por activos de la institución, que se pueden convertir en efectivo en el tiempo correspondiente, aproximadamente al vencimiento del exigible.

$$\text{Pueba Acida} = \frac{\text{Deudores + Disponible}}{\text{Exigible a corto plazo}} = >1$$

$$\text{Pueba Acida} = \frac{31.725.667}{30.640.977} = 1.36$$

Esta prueba Acida también nos indica que la cooperativa, tiene capacidad de pago a, acreedores a corto plazo, sin recurrir a la venta de existencias ya que es superior a (1), pero no será garantía de algunas situación irregulares que se presenten.

Ratios de Cobertura

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{\text{Beneficio Bruto}}{\text{Gastos Financieros}}$$

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{3.236.350}{2.325.761} = 1.39$$

Pueba Acida

Este ratio nos indica, que la cooperativa tiene poco margen, para cubrir las posibles pérdidas de la empresa, considerando que el ratio deberá ser de 1, sin la obtención de pérdidas no ganancias.

A continuación se presenta un análisis de los parámetros, que propone el método PERLAS, utilizado por la Cooperativa Educadores Gran Chaco, para complementar el análisis de los indicadores.

METODO PERLAS – Análisis

En este punto se muestra la aplicación de la metodología financiera de análisis Financiero PERLAS (Denominado así por Brian GatelyWoccu, por el acróstico que contiene las siglas de sus seis componentes principales y que se sustenta la de información contenida en el Balance General, el Estado de Resultados y Estadística), adoptada por la entidades financieras no bancarias de muchos países que intermedia recursos en menor proporción que los bancos, lo que hace que esta práctica sea utilizada en nuestro país, especialmente por las cooperativas de Ahorro y Crédito de vinculo abierto.

El objetivo del método PERLAS es evaluar la salud financiera de una cooperativa identificando las áreas donde existen fortalezas y debilidades, sus integración con el plan empresarial permite efectuar ajustes en los planes de acción.

PERLAS, es un instrumento de alerta temprana, para actuar oportunamente antes de que los problemas se agudicen, sin embargo la transparencia de la información es muy importante para que PERLAS pueda colaborar en la gestión de la Cooperativa.

Además tiene el propósito de proteger el ahorro y el capital de los socios, por los riesgos que conllevan las inversiones.

PERLAS, tiene su significado en cada una de las letras que lo componen:

P Protección

E Estructura Financiera

R Rendimiento

L Liquidez

A Activos Improductivos

S Señales Expansivas.

Esta metodología presenta 41 indicadores para el análisis financiero, ya que utilizar múltiples indicadores se podrá determinar de manera rápida donde está el problema para que se pueda desarrollar alguna estrategia de solución temprana, sin embargo existen indicadores clave que en base a la experiencia práctica de las cooperativas, se recomiendan utilizar; Las variables y las formulas a utilizar para el cálculo de los indicadores mediante PERLAS, se encuentran en el ANEXO N°5.

Protección

Los indicadores de esta sección están midiendo la suficiencia de las estimaciones para incobrabilidad de préstamos de la cooperativa, para hacer frente a los créditos considerados irre recuperables.

Estos indicadores de protección, señalan la capacidad de la cooperativa para absorber y aguantar pérdidas sobre préstamos o periodos no rentables.

INDICADORES	PERLAS	METAS	31/12/2011
P	PROTECCION		
1	Previsiones p/morosidad 1-12 meses	100%	100%
2	Previsiones Netas/morosidad de 1-12 meses	35%	35.28%
3	Castigo completo de morosidad > 12 meses	SI o NO	NO
4	Castigos anuales/cartera promedio	0%	0.43%
5	Recuperación cartera castigada	100%	0%
6	Solvencia Financiera	Mínimo 110%	126.05%
7	Capital Institucional Neto	Mínimo 10%	14.49%

En base a los indicadores de protección, se pueden resaltar tres de ellos, en P2 existe una meta de previsión mínima del 35% y que la cooperativa lo tiene en más de 300%, así mismo P6 y P7 indican una solvencia por encima de lo exigido, sería interesante un porcentaje mayor, respecto al capital institucional que también cumple con lo mínimo exigido.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores de esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del Balance General. Una estructura financiera adecuada es necesaria para lograr solidez, seguridad, crecimiento real, eficiencia y efectividad en la gestión financiera de la cooperativa.

INDICADORES	PERLAS	METAS	31/12/2011
E	ESTRUCTURA FINANCIERA		
1	Prestamos netos/ Activo total	Entre 70 - 80 %	73%
2	Inversiones liquidas/ activo total	Maximo 20%	6%
3	Inversiones Financieras/ activo total	Maximo 10%	7.4%
4	Inversiones Financieras/ activo total	0%	5.6%
5	Depósito de ahorros /Activo total	Entre 70 - 80%	36%
6	Crédito externo/Activo total	0%	0%
7	Aportaciones /Activo total	Máximo 20%	7.3%
8	Capital Institucional/ Activo total	Mínimo 10%	14%

Entre los indicadores más importantes están el E1 y el E5, en el E1 los préstamos netos están sobre los parámetros indicados y los ahorros están por debajo de la meta indicada que solo representa un 36% del activo total, esto significa que se debe aplicar alguna medida para mejorar este indicador.

RENDIMIENTOS Y COSTOS

Estos indicadores miden el rendimiento promedio sobre los activos productivos más importantes del balance, también, miden el costo promedio sobre las cuentas más importantes de los pasivos y capital. Estos rendimientos miden el rendimiento real de las inversiones y no solamente el típico análisis de margen que lo mide en base de activos promedios, los resultados indican si la cooperativa está pagando o cobrando tasas empresariales sobre sus activos, pasivos y capital.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
R	RENDIMIENTO Y COSTO		
1	Ingresos por préstamo/ promedio prestamos netos	Tasa Empresarial	24.20%
2	Inversiones liquidas/promedio de inversiones liquidas	Tasa de Mercado	4.19%
3	Costos-financieros Depósitos / promedio depósitos	Tasa de Mercado	8.25%
4	Dividendos / Certificados de Aportación	Mayor o igual a R5	4%
5	Gastos Administrativos/ promedio activos	3% - 10%	9.74%
6	Excedente neto/ promedio Activos	Lo suf. p/E8	1.88%

Se resalta el R1, ya que los ingresos por préstamos están por encima de la tasa empresarial. El R6, es muy bajo ya que debería sobrepasar el 10%, lo que implica que se debe mejorar el beneficio o excedente que vaya a fortalecer el patrimonio de la Institución.

LIQUIDEZ

Los índices de liquidez reflejan la como la cooperativa está administrando el efectivo que tiene y si lo hace con prudencia, eficiencia y de acuerdo a las normas establecidas.

La cooperativa debe mantener un cierto grado de liquidez para responder oportunamente al retiro de ahorros u otros pagos diarios; esta situación esta determinando en gran manera la relación existente entre los préstamos y los depósitos.

Si la relación es muy alta, quiere decir que la cooperativa tiene un exceso de liquidez(con fondos no productivos), lo inverso significa que tendría dificultad para enfrentar los retiros de los ahorros de los socios o clientes, porque no habrá suficiente efectivo para devolverles.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
L	LIQUIDEZ		
1	Disponibilidad – Cxp>30/ depósitos de ahorro	Min 20%	20.25%
2	Encaje/total Depósitos	12%	12%
3	Liquidez Ociosa/ Activo total	Menor a 1%	2.41%

Los indicadores se encuentran alrededor de las metas, lo que si, se debe disminuir es la liquidez ociosa para estar dentro de las metas fijadas por PERLAS.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los indicadores de esta sección miden el grado, impacto y el financiamiento de los activos improductivos; morosidad, activos improductivos.

Considerando que la cooperativa tiene como objetivo el apoyar a sus socios para que eleven su nivel de vida a través de los mecanismos de crédito, la administración eficiente de estos últimos es primordial para el buen funcionamiento y expansión de la misma.

Cada centavo captado por la cooperativa, por cualquier mecanismo tiene un costo financiero y sus manejo implica gastos administrativos, por eso se debe invertir en activos productivos, con la salvedad de que si no es necesario los improductivos como mobiliario.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
A	ACTIVO IMPRODUCTIVO		
1	Morosidad total / cartera bruta	Menor o igual al 5%	9.98%
2	Activo improductivo /Activo total	Menor o igual al 5%	17.73%
3	Capital sin costo(neto)/ activo improductivo	Menor o igual al 100%	132.49%

Los tres indicadores del activo improductivo, están por encima de las metas, por lo que se debe pensar en disminuir la morosidad, los activos improductivos y el capital sin costo, ya que la igual tiene costo de administración de estos recursos.

SEÑALES EXPANSIVAS

Los indicadores de esta sección miden el crecimiento de las cuentas principales del Balance y otros indicadores clave. Si no hay crecimiento real (superior a la tasa inflacionaria), le permitirá a la cooperativa saber en qué área tiene que enfocar sus esfuerzos para asegurar que no hay un decrecimiento constante. La única variable que debería ser negativa es la de CREDITOS EXTERNOS.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
S	SEÑALES EXPANSIVAS		
1	Activo total	Más que la inflación	10.29%
2	Prestamos	Lo suficiente para alcanzar la meta de E1	25.13%
3	Depósitos	Lo suficiente para alcanzar la meta de E5	8.77%
4	Créditos externos	Mínimo para alcanzar la meta E5	05
5	Certificados de aportaciones	Lo suficiente para alcanzar la meta de E7	9.795
6	Capital institucional	Lo suficiente para alcanzar la meta de E8	13.99%
7	Asociados	Mínimo 5%	05

El cumplimiento de estos parámetros, está íntimamente relacionado con las principales metas de crecimiento Empresarial que persigue. Si la cooperativa no está creciendo, su viabilidad futura está, supeditada entre otros indicadores al crecimiento del número de socios. Este indicador tiene como meta mínima del 5%, pero los socios de la cooperativa has disminuido considerablemente en la gestión 2011, por lo que el resultado de expansión es cero.

CALCE FINANCIERO

La optimización financiera es el objetivo del calce financiero, cuando la relación es proporcional 1: 1 o cercana a esta (es decir 1Bs. De activo por 1Bs. De pasivo).

Podemos ver en el cuadro N° 12 el calce financiero de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, de manera muy variada.

CUADRO N°12
CALCE FINANCIERO

RUBROS	A 30 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 270 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1.Disponible	2.435.612						2.435.612
2 Inv. Tem	2.993.473						2.993.473
3. Cart. Vig.	1.089.626	2.121.097	2.986.012	5.089.054	7.175.143	8.706.547	27.167.479
4. Inv. Perm.			2.218.496			23.633	2.242.129
ACTIVOS	6.518.711	2.121.097	5.204.508	5.089.054	7.175.143	8.730.180	34.838.693
5. Caja de Ahor	14.432.568						14.432.568
6. Dep. a P.F.	8	3.508.730	3.352.148	4.481.647	6.810	147.729	14.311.619
7. Oblig. Restr.	2.821.365	64.116	503.102	831.665			1.405.693
PASIVOS	17.253.933	3.572.846	3.855.250	5.313.312	6.618	147.729	30.149.880
ACT/PAS	0.38	0.59	1.35	0.96	1.054	59.09	1.15

Para los datos al 31 de Diciembre de activos y pasivos, el calce financiero a 30, 90, 180, 360, 720, a más de 720 días, es de ; 0,30; 0,59; 1,35; 0,96; 1,054; 59,09, respectivamente. Explicaremos por ejemplo a 30 días de cierre existe solo 0,38 bolivianos de activo para hacer frente a un boliviano de pasivo. La interpretación es similar en las otras alternativas de tiempos distintos.

2.3.4.- ANALISIS DAFO DE LA COOPERATIVA

Se hace un análisis de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de la cooperativa, en base al diagnóstico interno y externo realizado anteriormente.

FORTALEZAS

Cuenta con Licencia de Funcionamiento de la SBEF.

Oficina Central y Agencia propia en la frontera entre Bolivia y Argentina.

Patrimonio de la Cooperativa, conformado por el aporte de los mismos socios.

Cuenta con un Seguro a todo Riesgo CRUCEÑA S.A.

Capacitación Permanente de Personal.

Tecnología de punta y Automatización de todas sus operaciones.

La cooperativa cuenta con suficiencia patrimonial que le garantiza operar normalmente.

Diversifica las carteras de acuerdo a requerimientos del cliente.

Estructura Orgánica completa en todas sus áreas de servicios.

Convenio con INCOOCAP, para capacitación del personal de la Cooperativa.

Tasas de interés activas y pasivas competitivas.

OPORTUNIDADES

El mercado local ofrece un potencial interesante en demanda de servicios como créditos para la pequeña empresa de sectores productivos, comerciales y artesanales.

Existen varias leyes financieras que amparan y garantizan a clientes de la cooperativa.

Crecimiento de la población alrededor del 3.18% anual.

Gran número de personas dedicadas a la actividad comercial, ganadera y agrícola.

Gran número de servicios básicos en el medio como; Agua potable, alcantarillado, gas domiciliario, residuos sólidos, energía eléctrica, SOAT, etc., en los que la cooperativa puede prestar el servicio de cobranza.

DEBILIDADES

- Incapacidad de los activos, para hacer frente a los pasivos (Variado Calce Financiero).
- Una tendencia de disminución de los socios.
- Un capital institucional insuficiente.
- Activos improductivos muy significativos y sin liquidar.
- Falta la motivación de los funcionarios
- Falta de incentivos al socio para lograr constancia, responsabilidad y cumplimiento con la cooperativa.
- Ningún incentivo a socios de mayor capacidad económica.
- Alto índice de morosidad.
- Falta de una agresiva y correcta promoción y publicidad de los servicios que se brindan.
- Indicadores de rentabilidad poco alentadores.

AMENAZAS

- Presencia de Entidades financieras.
- Bancarias y no bancarias en el medio (competidores), tales como Banco de Crédito, Banco Mercantil y otras Cooperativas.
- La situación económica del vecino país, hace que el comercio Bolivia - Argentina sufra una recesión, haciendo que los clientes de la cooperativa, tengan poca capacidad de pago.
- Políticas implementadas por el Gobierno en apoyo a la vivienda.

Una vez determinado el diagnóstico de la cooperativa y detectado el problema de la insuficiencia del capital Institucional, se procede en el siguiente apartado a realizar una propuesta de solución que le permitirá ser mas solvente.

CAPITULO III

PROPUESTA

CAPITULO III

3.- PROPUESTA DE SOLUCION AL PROBLEMA DE LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL INSTITUCIONAL

Como se había mencionado anteriormente, en este acápite se plantea una solución a la insuficiencia de capital institucional de la cooperativa, mediante un financiamiento dirigido al mejoramiento de vivienda, que le permita en el mediano y largo plazo recuperar la inversión más los intereses y tener mayor solvencia económica a la cooperativa.

3.1.- CRITERIOS A CONSIDERAR EN LA PROPUESTA

El financiamiento para mejoramiento de vivienda a socios de la cooperativa Educadores Gran Chaco, responde a una necesidad imperiosa de todos quienes habitan en este sector del país, muchos de ellos viven en habitaciones alquiladas o en calidad de Anticresistas, así también la mayoría cuenta con viviendas propias pero que se hallan en malas condiciones y es necesario mejorarlas.

La localización de la Provincia Gran Chaco, en la frontera de Bolivia y la Argentina y por ser el nexo entre Argentina y Brasil, hace que esta región tenga una permanente actividad, concentrando cada vez un mayor número de habitantes con necesidades de viviendas, como lo refleja el último censo realizado que muestra una mayor concentración en esta área urbana y fronteriza, que además indica un incremento del 5,32% respecto al censo del año 2001, situación que permitirá una mayor movilidad de operaciones.

Por otro lado se ha procedido a la obtención de la información sobre la demanda del financiamiento para el mejoramiento de viviendas, de los socios de la cooperativa, considerando que la población total de socios activos alcanza a 5540 miembros. Para obtener esta información se ha determinado una muestra que refleja los representativos de la población, a través de un plan de muestreo y bajo los siguientes parámetros.

Se ha considerado un error estándar de 1% y una probabilidad de éxito del 90%, con los cuales se ha procedido a determinar la muestra de la siguiente manera:

3.2.- DETERMINACION DE LA MUESTRA

Una vez definido los parámetros, se ha procedido al cálculo del tamaño de muestra para el levantamiento de la información en el proceso de la investigación, así es que se analiza en base al siguiente criterio.

N: Población total

S^2 : Varianza de la Muestra

n: Muestra

V^2 : Varianza de la Población

n' : Tamaño Provisional de la Muestra

P: Probabilidad de Ocurrencia

Asumimos un error estándar de 0,01 y una probabilidad de ocurrencia o éxito del 90%, además se conoce el número de socios que alcanza a un total de $N=5504$ personas.

Se inicia calculando el tamaño de la muestra provisional.⁶

$$n' = \frac{S^2}{V^2} = \frac{0.09}{0.0001} = 900$$

⁶METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION; Roberto Hernández Sampieri; McGraw- Hill, México

Luego se calculó el tamaño de muestra:

$$n' = \frac{n}{\frac{1+n}{N}} = \frac{900}{\frac{1+900}{5504}} = 773$$

De acuerdo a los procedimientos de determinación de la muestra, se ha procedido a la elección de los 773 socios de manera aleatoria, a través de un atabla de números aleatorios. Luego, se procedió a la obtención de la información a través de una encuesta realizada a socios elegidos de la cooperativa.

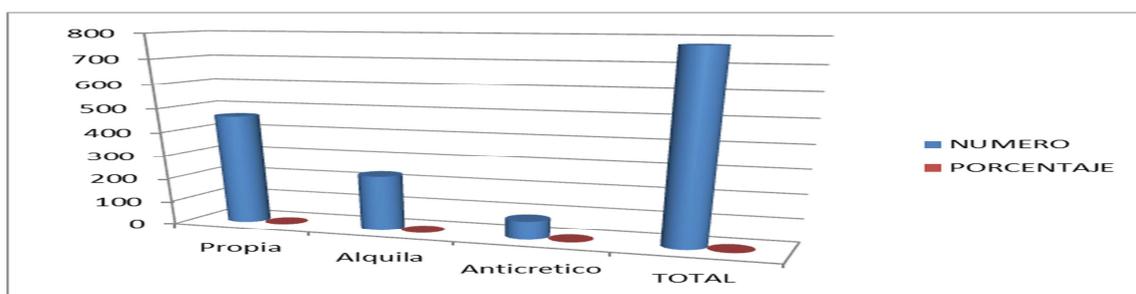
3.3.- ANALISIS DE RESULTADOS

Una es concluido el levantamiento de la información se ha procedido a la clasificación, tabulación, análisis e interpretación de los datos que se muestran a continuación, en base a los cuadros y gráficos respectivos en función a su interpretación.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA

1. La Vivienda donde vive es:

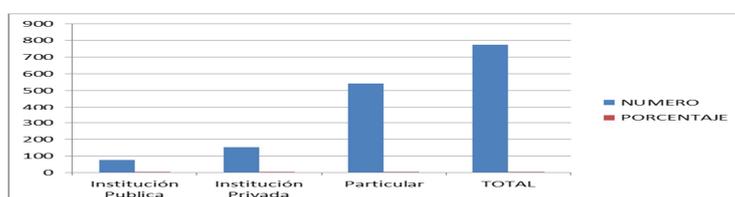
CATEGORIA	NUMERO	PORCENTAJE
Propia	463	60%
Alquila	232	30%
Anticretico	78	10%
TOTAL	773	100%



Como se muestra en el gráfico, el 60% de la población cuenta con Vivienda propia, un 40% entre alquiler y anticrético.

2. Lugar donde trabaja.

CATEGORIA	NUMERO	PORCENTAJE
Institución Publica	77	10%
Institución Privada	154	20%
Particular	542	70%
TOTAL	773	100%



Se puede observar que el 70% de la población, realiza sus actividades de manera particular y un 30% en Instituciones Públicas y Privadas.

3. Cuál es el tiempo de antigüedad como socio en la cooperativa

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
< a 1 año	39	5%
1 – 2 años	116	15%
2 – 5 años	154	20%
A 5 años	464	60%
TOTAL	773	100%

El grafico nos indica que más del 60% de los socios tiene antigüedad mayos a 5 años.

4. Solicito algún préstamo de la cooperativa

ALTERNATIVAS	NUMERO	PORCENTAJE
SI	695	90%
NO	78	10%
TOTAL	773	100%

El 90% de los socios ingresaron a la cooperativa para obtener créditos y un 10% con el propósito de ahorrar.

Si la cooperativa aplicara una política de financiamiento para mejoramiento de vivienda solicitaría Ud.

ALTERNATIVAS	NUMERO	PORCENTAJE
SI	309	40%
NO	464	60%
TOTAL	773	100%

De acuerdo a las respuestas solo el 40% de los socios dicen acceder al crédito, ya que algunos tienen créditos pendientes y otros créditos pendientes y otros no están en condiciones de cubrir los pagos posteriores.

Cual es su ingreso promedio mensual.

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
0 – 500	40	5%
501 a 1500	200	26%
1501 a 3000	468	61%
A 3001	65	8%
TOTAL	773	100%

Más de 60% de los socios, perciben un ingreso promedio mensual entre 1500 a 3000 Bs.

5. A que actividad se dedica?

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
Comercio	340	44%
Carpintería	96	12%
Agri. Y Ganadería	188	24%
Empleado	113	15%
Otros	36	5%
TOTAL	773	100%

Como se muestra en el gráfico, el mayor número de socios se dedican al comercio y se sigue en cantidad los socios con actividad de la agricultura y ganadería.

Hecho el análisis general de contenido de las respuestas, se llega a las siguientes conclusiones:

Se sabe que la población total o socios de la cooperativa alcanzan a un número de 5504 personas.

Que un 60% de los socios tienen vivienda propia, que garantiza el crédito para el mejoramiento de vivienda, así mismo la mayoría de ellos se dedican al comercio puesto que es la actividad principal en toda zona de frontera, por otro lado es necesario considerar que el 70% de los socios tienen una actividad particular, que no dependen de instituciones públicas ni privadas o influencias políticas.

También es necesario considerar que solo el 40 % de los socios, requieren de un crédito, ya que muchos de ellos ya cuentan con algún crédito y que se encuentran en proceso de pago y algunos que afirman que no se encuentran en condiciones de asumir una responsabilidad por la mala situación económica vigente en el país.

Por último es importante señalar que más del 60% de los socios de la cooperativa Educadores Gran Chaco, generan un ingresos promedio mensual de entre 1500 a 3000 Bs.

3.4.- PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO

La cooperativa dentro de sus políticas de financiamiento para el mejoramiento de las viviendas considerara los aspectos señalados anteriormente.

Inicialmente se otorgara créditos preferentemente a socios que cumplan los requisitos que se exigirá como ser:

Contar con una vivienda propia en el medio.

Tener una antigüedad como socio de la cooperativa, por encima de los dos años.

Generar un ingreso mayor a 1500 Bs.

Un empleo estable.

Un garante con inmueble.

Un garante personal.

Otros.

La cooperativa para el financiamiento asignara un oficial de crédito exclusivo para la evaluación y su posterior seguimiento de este financiamiento.

De inicio la cooperativa dispondrá de un monto de \$us. 272.200.00 de sus disponibilidades para arrancar este financiamiento en la primera etapa, ya en lo posterior con la recuperación del capital e interés, se incrementara el número de créditos a nuevos socios interesados hasta completar el total de los socios que si estarían buscando dicho financiamiento.

En la primera etapa se tiene previsto, beneficiar a 54 socios para el mejoramiento de su vivienda ya sea para arreglo de vivienda y/o remodelacion de la misma, para posteriormente poder acceder aun nuevo credito para ampliacion y otros, en este sentido se designara de un monto de hasta 5.000 \$us. A cada uno, a un plazo de 5 años como máximo y a una tasa del 18% anual.

CAPITULO IV

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

CAPITULO IV

4.- EVALUACION ECONOMICO FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

El analisis economico financiero, consiste en realizar evaluaciones economicas y financieras a largo plazo sobre las inversiones, que nos permiten tener un criterio mas amplio sobre la viabilidad de las mismas, utilizando indicadores como el VAN, TIR, C/B.

En este sentido podemos indicar que se pueden usar dos metodos de inversiones , los dinamicos como los estaticos.

Criterio Estatico

Solo es considerado si la variacion de los precios por la variacion de la inflacion es igual para todos los factores y productos en un tiempo dado (ceteris paribus), por lo que el razonamiento estatico seria una simplificacion de la realidad, oviando la magnitud de la misma.

Criterio Dinamico

Este criterio considera que los flujos economicos generados por los proyectos se descuentan: y que el valor generado por los flujos futuros generados por el proyectos se iguala a la inversion. Para ello se analizan dos tipos de inversion.

La evaluacion privada, a traves de la cual se analiza un proyecto mismo que nos permite conocer si es un buen negocio es decir, rentable, atrayente, sostenible cuando no se recurre a fuentes externas de financiamiento.

La evaluacion social, es aquella que nos muestra el efecto del proyecto en un aspecto macroeconomico es decir, el nivel de empleo, produccion, ahorro, ingresos, etc desencadenando en un mayor bienestar social.

4.1.- EVALUACION ECONOMICA

Tambien denominada evaluacion del proyecto puro cuyo objetivo es el de analizar el rendimiento , la reantabilidad de la inversion independientemente de la fuente de financiamiento, suponiendo que sean fuentes propias, patrimonio de la misma Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda.

4.1.1.- INDICADORES DE EVALUACION

Para realizar la evaluación económica de la presente inversión, se calcularon los indicadores principales que son los parámetros para la toma de decisiones, como lo son el VAN (Valor actual neto), el TIR (Tasa interna de retorno) que nos indica la reantabilidad del proyecto y el indicador costo beneficio que mide la relación entre los costos que se erogaron y los beneficios obtenidos, también se usa el indicador PR (Periodo de recuperación), que mide el tiempo de recuperación de la inversión.

a).- VALOR ACTUAL NETO

El valor actual neto en un proyecto de inversión es la suma algebraica del valor actualizado de todos los cobros y pagos realizados o por realizar a futuro, elevados a una tasa de descuento durante un periodo de tiempo determinado.

Se define al VAN como al valor actual de los flujos de caja esperados, es decir flujos de ingresos y de egresos en efectivo, en otras palabras sería el valor actualizado del saldo entre el flujo de ingresos y egresos en efectivo generados por un proyecto durante su vida útil.

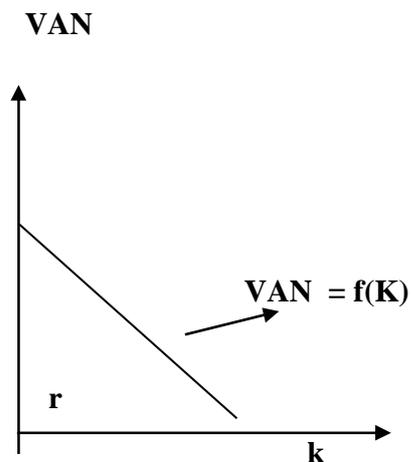
Tasa de descuento es aquella medida de rentabilidad mínima exigida por el proyecto que nos permite recuperar la inversión inicial, es decir cubrir los costos efectivos de producción y obtener beneficios.

La tasa de actualización o descuento a emplearse para actualizar los flujos, es aquella tasa de rendimiento mínima esperada por el inversionista por debajo de la cual se considera no invertir.

Esta tasa de descuento se obtiene a través del costo ponderado de capital, que se obtiene a partir del costo de la deuda (capital ajeno) y el costo del aporte propio.

Un análisis cuantitativo de la tasa de descuento permite mostrar la relación inversa que existe con el VAN, se deriva de la influencia que esta tiene sobre el valor actual neto, pues el VAN es mayor en la medida que el (k) capital es menor y viceversa el Van es menor cuando el (k) capital es mayor.

RELACION inversamente proporcional visto graficamente.



7 EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION:

Gonzalo Rodriguez Mesa; Tarija - Bolivia

Calculo del costo ponderado del capital o tasa de descuento:

$$K = (P_1 \times T_{i1}) + (P_2 \times T_{i2})$$

K= Costo Ponderado de Capital

T_{i1} = Tasa de Interes de la Deuda

T_{i2} = Tasa de Rendimiento Minimo esperada por el Capital Propio

P = Porcentaje de Participacion

Para determinar el costo de interes de la deuda (T_{i1}), se toma en cuenta la tasa pasiva promedio de las instituciones bancarias y no bancarias, por otro lado la tasa de rendimiento

minima esperada por el capital propio, se define de acuerdo al criterio del inversionista,(Cooperativa Gran Chaco de Yacuiba) sobre la rentabilidad que se espera de su dinero y ademas no acude a financiamiento externo para dicho proyecto.

Para este trabajo se utiliza una tasa de descuento del 12%, esperando obtener una rentabilidad mayor o igual al porcentaje indicado en cualquiera de las alternativas de inversion.

Determinacion de los Flujos de Caja Economico

La derterminacion de los flujos de caja economico, se realiza considerando que la inversion total requerida para el financiamiento de mejoramiento de viviendas, es con capital propio, sin acudir a financiamientos externos, ni siquiera se tocara a los ahorros delos socios, la cooperativa tiene los recursos suficientes para emprender esta inversion que alcanza a \$US 272.22.00 , que distruye en inversion fija y diferida. Como se muestra en.

ANEXO 6

La cooperativa tomara esta descicion, porque considera al proyecto como un servicio complementario, que un gran numero de cleintes demandan y que la ley de bancos y Entidades Financieras (Ley 1488), la faculta en su art. 73, donde dice :

“Las Cooperatrivas de ahorro y credito podran prestar servisiros complementarios, previa autorizacion de la Superintendencia, solo en el caso de las inversiones para dichos servicios no exedan al 5% del total de sus activos”

De manera similar, se ha calculado los ingresos del proyecto , en base a los intereses que generean dichos prestamos y de un deposito a plazo fijo de los recursos recuperados en el transcurso de los primeros 5 años de inicio y se financiara a 54 socios, con un monto de 5000 \$us a cada socio beneficiario y a un plazo de 5 años, tasa de interes de prestamo es del 18% anual, tal como se muestra en el plan de pagos de la propuesta estrategica, a partir del sexto año se incrementa el numero de socios beneficiarios llegando 89. Estos recibiran el

financiamiento a partir del sexto año con los recursos recuperados por el capital inicial mediante la generacion de intereses. Estos intereses anuales ganados en el transcurso del plazo previsto mas la devolucion anual del principal, seran depositados a plazo fijo a 360 dias, al 5.5 % anual, que garantizaran el fiannciamiento de los 89 socios adicionales.

Ver ANEXO 7

Asimismo en la parte de los egresos se tiene los gastos administrativos y operativos que contempla el pago de sueldos, telefono, luz, materiales, etc

Este proyecto contara con un oficial de credito independiente para el respectivo tramite y en el seguimiento total, hasta su completa recuperacion en el tiempo previsto. **Ver ANEXO 8**

Con estas aclaraciones se muestra el valor actual neto economico a una tasa de descuento del 12%.

AÑO	Fecha de Actualizacion del 12%	Flujo de Caja
0		- 27.120.000,00
1	0.893	43.925,00
2	0.797	28.185.50
3	0.712	15.445.41
4	0.636	5.704.73
5	0.567	46.748.71
6	0.507	63.433.97
7	0.452	47.391.37
8	0.404	31.348.08
9	0.361	15.304.10
10	0.322	355.649.26

Elaboracion: propia

Valor actual neto economico _(VANE) = 27.343,61

El procesamiento de la informacion del cuadro anterior se encuentra detallado en el anexo del cuadro 9 – a , es asi que el valor actual neto de l proyecto es 27.343,61 Bs. Como es un valor positivo, es considerada atractiva y viable la inversion, el proyecto de

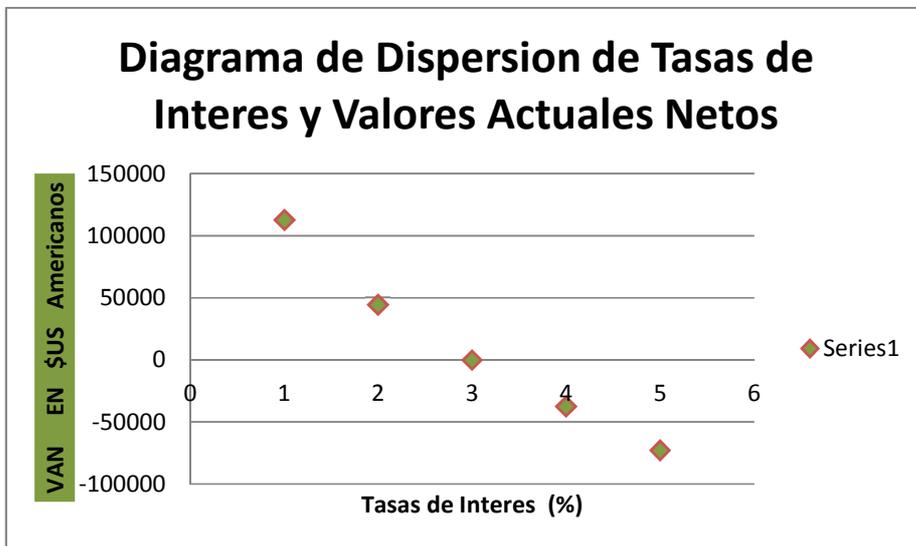
financiamiento para el mejoramiento de viviendas en el Gran Chaco a socios de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

A continuacion se muestra graficamente el comportamiento del VAN, para diferentes tasas de descuento en dicha inversión .

REPRESENTACION GRAFICA DEL VAN A DIFERENTES TASAS DE DESCUENTO.

TASAS DE INTERES	VAN
X	Y
7%	112.874,56
10%	44.251,30
12.45%	0,00
15%	- 37.377,20
18%	- 72.620,02

GRAFICO N°7



b.-TASA INTERNA DE RETORNO

Conocido también, tasa de rentabilidad financiera y representa aquella tasa porcentual que reduce a cero al valor actual neto del proyecto.

La tasa calculada indica el rendimiento de l capital invertido y por otro lado se constituye en una referencia que muestra la tasa máxima que el proyecto puede pagar para obtener prestamo sin entrar en dificultades financieras.

“La tasa Interna de Rendimiento (TIR), se define como aquella tasa de actualización o descuento r , que hace cerola rentabilidad absoluta neta de la inversión. Es decir aquella tasa de descuento que iguala el valor de la corriente de los cobros con el valor actual de la corriente de pagos”.⁹

9 EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION ; Gonzlo Rodriguez Mesa Tarija - Bolivia ;2002

Para contrarrestar la tasa, se procedea la interpolacion, del VAN positivo lo mas cercano a cero y una VAN negativo lo mas proximo a cero. De dicha interpolacion, resulta la tasa de descuento que vuelve cero al valor actual neto. El calculo del (TIR), se refleja en el ANEXO 9-b, donde nos muestra el VAN Positivo y Negativo, de la interpolacion de los indicadores se obtiene la tasa interna de retorno (TIR).

Tasa Interna de Retorno (TIR) = 12.45%

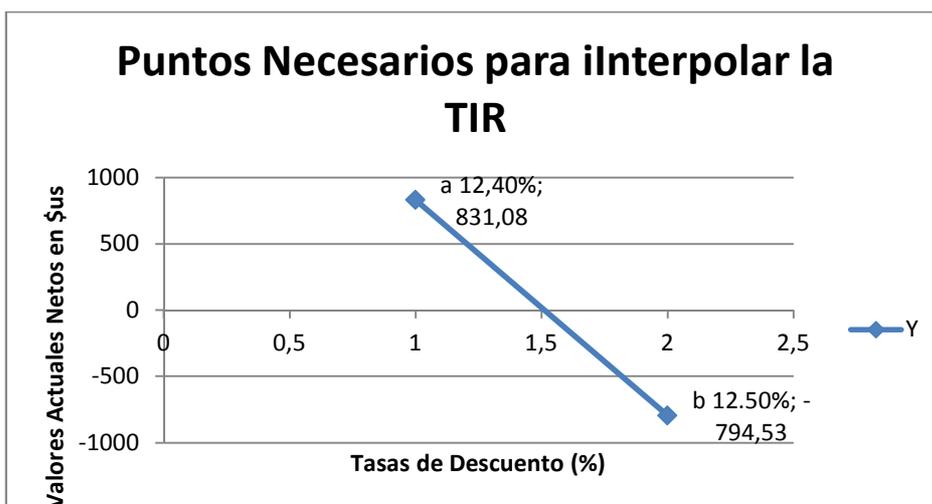
Como la TIR, es mayor a la tasa de descuento (12,45% mayor a 12%), entonces el proyecto es viable, ya que anualmente se obtendra un retorno de 12.45% por el dinero invertido en el financiamiento para mejoramiento de viviendas.

A continuacion se muestra una representacion graficade la interpolacion para encontrar la tasade descuento:

PUNTOS DE INTERPOLACION

PUNTOS	X	Y
1	12.40 %	831.08
2	12.50%	-79453

GRAFICO N° 8



Elaboracion propia.

c.- RELACION BENEFICIO / COSTO

La relacion beneficio costo(B/C), muestra la cantidad de dinero actualizado que recibira el proyecto por cada unidad monetaria invertida, este se determina dividiendo los ingresos brutos actualizados (beneficios), entre los costos actualizados. Para el calculo se aplico la misma tasa que la aplicada en la deternimacion del VAN (12%) ANEXO 10.

Este indicador mide la relacion que existe entre los ingresos de un proyecto y los costos incurridos a lo largo de su vida util incluyendo la inversion total.

$$B/C = \frac{\frac{YB1}{(1+i)^1} + \frac{YB2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{YBn}{(1+i)^n}}{C1 + C2 + \dots + Cn}$$

$$I_0 + \frac{YB}{(1+i)^1} + \frac{\dots\dots\dots}{(1+i)^2} + \frac{\dots\dots\dots}{(1+i)^n}$$

YB = Ingresos Brutos en cada Periodo

I₀ = Inversion Momento 0

C = Costos en Cada Periodo

(1-i) = Factor de Actualizacion

n = Periodos

De este procedimiento se ha determinado la relacion beneficio/costo, para el proyecto de mejoramiento de vivienda por la Cooperativa Gran Chaco de Yacuiba, que resulta ser el 1.02, tal como se muestra a continuacion en el resumen de indicadores.

RESUMEN DE INDICADORES

INDICADORES	VALORES
VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

El indicador del C/B DE 1,02, significa que durante la vida util del proyecto, por cada dólar gastado se obtendra 1,02 dolares, resultando ser una proporcion bastante significativa que ayuda a afirmar que el proyecto bajo estos criterios es viable.

d.- PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION

Es un indicador complementario en la evaluacion y se emplea para medir el tiempo que requiere el proyecto para recuperar la inversion inicial por medio de los ingresos en efectivo a lo largo de su vida util.

SA1

$$PR = t_n + \frac{SA1}{SA1 + SA2} - m$$

PR = Periodo de recuperacion

t_n = Numero de años que transcurre desde que efectuamos el 1er desembolso hasta que tenemos el ultimo saldo acumulado negativo

SA_1 = El ultimo saldo acumulado negativo

SA_2 = El ultimo saldo acumulado positivo

M = Periodo de Maduracion

En el cuadro siguiente se determina los saldos acumulados para ser utilizados en el calculo del periodo de recuperacion.

Cuadro N° 18
DETERMINACION DE SALDOS ACUMULADOS

AÑO	INVERSION	FLUJO DE CAJA	SALDO ACUMULADO
0	-271.200,00		-271.200,00
1		34.925,00	-236.275,00
2		25.185,50	-211.089,50
3		15.445,42	-195.644,09
4		5.704,73	-189.939,36
5	-1.000,00	46.748,71	-142.190,64
6		63.433,97	-78.756,6
7		47.391,37	-31.365,31
8		31.348,08	-17,22
9		15.304,10	15.286,88
10		355.649,26	370.649,14

Aplicando formula:

$$PR = 8 + \frac{17,22}{17,22 + 15.286,88} - 0$$

$$PR = 8,001125$$

Este indicador nos afirma que la inversion de este proyecto se recuperara en un tiempo de 8 años.

4.2.- ANALISIS ECONOMICO BAJO SITUACIONES DE RIESGO E INSERTIDUMBRE

Las evaluaciones económicas del proyecto, se han realizado hasta el momento bajo condiciones de certeza, determinando los ingresos y costos del proyecto en base a un costo de oportunidad, se ha procedido a realizar el cálculo de los indicadores como el VAN, TIR, y el PR. Sin embargo es necesario dar una mirada a la situación económica crítica de nuestro país, e investigar algunas variables que en el proceso de ejecución podrían variar y modificar los principales indicadores de sección del proyecto: tales como el precio del dinero o la tasa pasiva o activa, la participación de los competidores, la tasa de inflación, etc,

Es necesario hacer el análisis de las variables con el propósito de mejorar la eficiencia del proyecto.

Antes de continuar, es necesario entender el significado de eficiencia e incertidumbre.

“incertidumbre se define como al nivel de seguridad que se puede tener, acerca de si algo sucedera tal como se ha proyectado, es decir que pueden suceder mas cosas de las previstas.

Mientras que el riesgo es sinonimo de peligro. De esta manera en el caso de un proyecto, el riesgo dependera del nivel de incertidumbre que pueda conllevar una decision de inversion.

O dicho de otra manera, de la mayor o menor probabilidad de que una variable cambie en una determinada magnitud¹⁰

El camino a seguir para reducir al minimo la incertidumbre y el riesgo de un proyecto, es haciendo un analisis sistematico de las variables fundamentales del mismo, que permitira tomar una decision de llevar a cabo o de abortar la ejecucion del proyecto.

Para ello, se conoce varias tecnicas o procedimientos que ayudan a predecir el comportamiento de las variables, entre ellos tenemos el umbral de la rentabilidad, analisis de sensibilidad, el analisis de escenario y la cuantificacion de riesgo mediante medidas de dispersion.

En el analisis de este proyecto, se ha utilizado los procedimientos de un analisis de sensibilidad y de escenarios.

4.2.1- ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Se llama análisis de sensibilidad al procedimiento que ayuda a determinar cuanto varían (que tan sensibles son) los indicadores de evaluación ante cambios en algunas variables del proyecto.

Una forma sencilla para efectuar un análisis de sensibilidad es aquella que modifica una por una las variables más relevantes, como el precio del producto, monto en inversiones, etc; este procedimiento implica elaborar nuevos flujos de caja.

El análisis de sensibilidad está orientado a comprobar hasta qué punto el proyecto puede mantener su rentabilidad ante cambios en las variables, pero no es necesario analizar todas las variables, basta considerar aquellas que más influyen en el proyecto.

¹⁰**EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION; Gonzalo Rodriguez Mesa; Tarija – Bolivia ; 2002.**

Para este propósito se ha considerado el comportamiento del interés del préstamo (tasa activa) que deberá pagar el socio beneficiario, de financiamiento para mejoramiento de viviendas en el transcurso de los próximos cinco años. Se considera esta variable, por que es la única fundamental que puede afectar en la toma de decisión del inversionista, ya que todo el beneficio esperado por la cooperativa está en función de esta tasa, además otras variables como la inversión, la situación económica, etc; si bien son importantes, pero se ha priorizado el precio del servicio para el análisis de sensibilidad.

Se plantean tres situaciones distintas del comportamiento de la tasa, la situación pesimista con una tasa del 16%, otra situación esperada del 18% y una última situación optimista con una tasa del 21%, para el mencionado financiamiento.

CUADRO N° 13

ANALISIS DE SENSIBILIDAD VAN TIR B/C

VARIABLE	SITUACION PESIMISTA	SITUACION ESPERADA	SITUACION OPOTIMISTA
Precio del dinero o tasa de interes activa.	Tasa disminuye en 11%	Esperado 18%	Tasa incrementa en 16%
t.	16%	18%	21%

Elaboracion propia

En base a las situaciones presentadas en el cuadro anterior, se ha determinado los resultados de los indicadores mas importantes para tomar una decision de una inversion, donde en base a la modificacion de una variable se encuentran diferentes resultados de los indicadores. Para el calculo de los indicadores se ha determinado nuevos flujos de caja e ingresos en base a las distintas tasas.

RESUMEN DE INDICADORES ECONOMICOS BAJO LA SITUACION ESPERADA

En la situacion esperada, con una tasa activa del 18%, donde se propone en la estrategia un plan de pagos bajo estas condiciones y sin alguna variacion en el proceso de su implementacion, se obtienen los siguientes indicadores, un VAN positivo con 7.470,83 \$us y una tasa de retorno del 12.45% que esta por encima de la tasa de descuento del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio / costo de 1.02, que nos indica que por cada \$us invertido, nos generara un ingreso del 1.02 \$us.

VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

Esta situación nos brinda cifras aceptables para tomar la decisión de la inversión, que sus cálculos se explicaron en párrafos anteriores.

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS EN SITUACION PESIMISTA

Para esta situación se ha determinado un nuevo plan de pagos a la tasa del 16% que modifica los intereses y no así los depósitos del capital (ANEXO 11), que en base a los cálculos de los ingresos (ANEXO 12), se ha determinado un nuevo flujo de caja (ANEXO 13).

En la situación pesimista se ha considerado una disminución de la tasa de interés que desciende al 16%, de dicha situación se obtiene los siguientes indicadores, un VAN negativo de 19.892,41 \$us y una tasa de retorno del 10,79%, que está por debajo de la tasa de descuento que es del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio/costo de 0,94 que nos indica que por cada 1 \$us invertido, se recupera un ingreso del 0,94 \$us, esta situación es de alta incertidumbre y consecuentemente de mayor riesgo, que al inversionista analítico le permitiría abortar el financiamiento en la condición pesimista.

A continuación se muestra el resumen de los indicadores que se procesan en el ANEXO 14 y 15

VAN	-19.892,41
TIR	10,79%
B/CE	0,94

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS EN SITUACION OPTIMISTA

Para la situación optimista, también se ha determinado un nuevo plan de pagos a la tasa del 16% que modifica los intereses y no así el depósito del capital (ANEXO 16). Una base de los

calculos de los ingresos (ANEXO 17). Se ha determinado un nuevo flujo de caja (ANEXO 18).

En esta situación se ha considerado un incremento en la tasa de interés que asciende al 21%, bajo esta condición, la probabilidad de inversión en esta alternativa es alentadora, ya que se obtiene los siguientes indicadores, un VAN de 48.895,37 \$us y una tasa de retorno del 14,92%, que está por encima de la tasa de descuento que es del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio/ costo de 1,15, que nos indica que por 1 \$us invertido se obtiene un beneficio de 1,15 \$us, esta situación permite al inversionista emprender el financiamiento en la condición de optimismo. A continuación se muestra el resumen de los indicadores, cuyos desarrollos se encuentran en el ANEXO 20 Y 21.

VAN	48.895,37
TIR	14,92%
B/CE	1,15

4.3.- EVALUACION SOCIAL DEL PROYECTO

Una determinada evaluación económica, mediante los principales indicadores, es importante realizar un análisis sobre la contribución a los diferentes sectores de la economía en su conjunto, que tiene nuestro país básicamente con el propósito de mejorar el bienestar social.

El financiamiento para vivienda para socios de la Cooperativa Gran Chaco, va a permitir a los socios contar con un recurso fresco, para destinarlo a la construcción o mejoramiento de sus viviendas, que permitan tener las condiciones de habitabilidad, dando mayor comodidad a la familia.

Asi mismo este financiamiento permitira incrementar la demanda sobre los materiales de construccion, beneficiando directa e indirectamente a diferentes sectores productivos, como asi tambien sobre la mano de obra, generando mayor movimiento economico dentro de la economia regional y nacional, permitiendo que el efecto multiplicador sea de mayor consideracion, sabiendo que son 150 socios que generaran alrededor de 450 nuevos empleos que permitiran paliar de alguna manera la critica situacion economica en nuestro pais.

Este proyecto no afecta de ninguna manera la biodiversidad del medio ambiente debido a que solo consiste en reacondicionar y/o mejorar las viviendas ya existentes, la infraestructura habitacional, en la region mejorara en un porcentaje aproximado del 10% en relacion al numero de socios que tendrian la misma posibilidad de solicitar los creditos.

Lo fundamental es que la Cooperativa Gran Chaco Ltda. De Yacuiba, como ente financiador se beneficiara con 325.884,70 \$us (Dolares Americanos), solo por concepto de intereses durante los diez años previstos. Esta actividad de igual manera beneficiara a empleados de la Cooperativa, a proveedores de materiales, al mismo Estado con el pago de impuestos.

En sintesis el financiamiento para socios de la Cooperativa, tendra un efecto positivo, dentro de la economia nacional en su conjunto, es por ello que en base a esta evaluacion social cualitativa, se considera viable el proyecto de financiamiento para mejoramiento de viviendas en la Provincia Gran Chaco.

CONCLUSIONES

Y

RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Una vez desarrollado el trabajo de investigación y análisis económico para el Fortalecimiento Institucional de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. A través del financiamiento para el mejoramiento de viviendas, se llega a la siguiente conclusión.

La Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. Cuenta con una disponibilidad suficiente, para emprender este desafío, que financiará el mejoramiento de las viviendas.

Cuenta con un capital aceptable sin embargo es preciso mejorar el caudal de recursos.

La tasa de morosidad de la Cooperativa asciende al 12,68%.

La cooperativa cuenta con exeso de activo improductivo de acuerdo a Perlas que incrementa sus costos.

Existe un 40% de los socios de la Cooperativa que demandan un financiamiento para mejorar sus viviendas.

La tasa de interes a cobrar por el prestamo otorgado debe ser de 18% ya que a otra tasa menor el proyecto no es rentable.

El proyecto arroja un VAN positivo de 7.470,83 y un tasa de retorno del 12,45%.

La ejecucion del proyecto mejora indirectamente a la sociedad en su conjunto (Evaluacion Social).

El proyecto es muy sensible a las variacion de las tasas de interes.

RECOMENDACIONES

Una vez terminado el proyecto de investigacion, se procedio ha realizar algunas conclusiones puntuales, asi mismo se realizaran las recomendaciones correspondientes.

En funcion a los indicadores del proyecto, se recomienda ejecutar el mismo, respetando los parametros ya considerados (tasa de interes, plazo, capitalizacion de los pagos anuales mas los interes).

La Cooperativa debe emprender este proposito de financiamiento con recursos propios.

Se deben otorgar los financiamientos a los socios que cumplan con los requisitos establecidos y mencionados anteriormente, para garantizar la recuperacion de los creditos concedidos.

Se debe hacer el seguimiento correspondiente, con la finalidad de que el destino del credito sea en base a los objetivos señalados.

Para incrementar el capital institucional, se debe buscar margenes de beneficio y no acudir a la captacion de mayores aportes.

Se deben reducir los activos improductivos, reducir tambien las tasas pasivas para el fortalecimiento de la Institucion.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

Borrero Briseño Julio Cesar, Fundamentos de Marketing; San Marcos Peru.

LORING Jaime, Gestion Financiera, Ediciones Deusto.

Rodriguez Mesa Gonzalo; Evaluacion Financiera y Social de Proyectos de Inversion; Facultad de Economia – Universidad de la Habana ; Bolivia 2002.

Suarez Suares Andres S; Decisiones Optimas de Inversion y Financiacion en la Empresa, Ediciones Piramide S.A. Madrid 1991.

Taylor James R; Tomas C. Kinneer – Investigacion de Mercados; Mexico, 1981.

Ktler Philip; Fundamentos de Mercadotecnia; 4ª Edicion, Mexico, 1998.

Weston J. Fred; Fundamentos de Administracion Financiera; 10ª. Edicion.

Ley General de Sociadades y Cooperativas.

Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Memoria anual Gestion 1999. 2000, 2001 de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

ANEXOS

ANEXO N° 2

LEYES FINANCIERAS

Son actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares del sistema financiero, de acuerdo al art. 3 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras:

1°.- Recibir dinero de personas naturales o jurídicas como depósitos, préstamos mutuos o bajo otra modalidad para su colocación conjunta con el capital de la Entidad Financiera, en créditos o en inversiones del propio giro.

2°.- Emitir, Desntan o negociar títulos – valores y otros documentos representativos de obligaciones.

3°.- Prestar servicios de depósitos en almacenes generales de depósito.

4°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de crédito.

5°.- Realizar operaciones de compra y venta y cambio de moneda.

6°.- Efectuar fideicomisos y mandatos de intermediación financiera, administrar fondos de terceros, operar cámaras de compensación y prestar caución y fianza bancaria.

7°.- Realizar operaciones de arrendamiento financiero y factoraje, si estas actividades las efectúan entidades de intermediación financiera.

Art. 6.- Las entidades financieras no bancarias y las de servicios auxiliares financieros, definidas en esta Ley, que tengan como objeto de captación, de recursos del público o que deseen habilitarse como instituciones de intermediación de recursos del Estado, aun cuando no persigan fines de lucro, mas que para su Constitución y obtención de personería jurídica, estén normados por sus leyes y disposiciones legales especiales, aplicaran dichas normas,

solo en lo concerniente a su constitucion, estructura organica y administracion. La autorizacion de funcionamiento, fiscalizacion, control e inspeccion de sus actividades y operaciones, son de competencia privativa de la superintendencia, conforme establecido en la presente Ley.

Art. 38.- Operaciones Pasivas

1°.- Recibir depositos de dinero en cuentas de ahorro, en cuenta corriente, a la vista y a plazo.

2°.- Emitir y colocar acciones de nueva emision para aumento de capital.

3°.- Emitir y colocar cedula hipotecaria.

4°.- Emitir y colocar bonos bancarios, convertibles o no en acciones ordinarias.

5°.- Contraer obligaciones subordinadas.

6°.- Contraer cretitos u obligacion con el Banco Central de Bolivia, entidades bancarias y financieras del pais y del extranjero.

7°.- Aceptar letras giradas a plazo contra si mismo, cuyos vencimientos no exedan los 180 dias contados desde la fecha de aceptacion y que provengan de operaciones de comercio, internas o externas de bienes y/o servicios.

8°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de credito.

9°.- Celebrar contratos a futuro de compra y venta de monedas extranjeras.

10°.- Las demas operaciones pasivas de indole bancaria o financiera, incorporada en el Art. 3° de esta Ley. Y del titulo VII, libro II del Codigo de Comercio (Operaciones y Contratos Bancarios).

Art. 39.- Las Entidades financieras bancarias estan autorizadas a efectuar prestamos, contingencias de servios con las limitaciones de la presente Ley.

1°.- Otorgar creditos y efectuar prestamos a corto plazo, mediano y largo plazo con garantias personales, hipotecarias, prendarias o combinadas.

2°.- Descontar y/o negociar titulos valores u otros documentos de obligacion de comercio, cuyo vencimiento no exeda de un año.

3°.- Otorgar avales, confirmar y negociar cartas de credito a la vista o a plazo.

4°.- Recibir letras de cambio u otros efectos de cobranza, asi como efectuar operaciones de cobranza, pagos y transferencias.

5°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

6°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

7°.- Realizar operaciones de cambio y compra venta de monedas.

8°.- Comprar, conservar y vender monedas y barras de oro, plata y metales preciosos, asi como de dertificado de tenencia de dichos metales.

9°.- Comprar, conservar y vender monedas por cuenta propia, valores registrados en la Comision Nacional de Valores.

10°.- Comprar, conservar y vender por cuenta propia, documentos representativos de operaciones cotizables en bolsa, emitidas por entidades financieras.

11°.- Comprar vender por cuenta propia documentos mercantiles.

12°.- Actuar como intermediario por cuenta de sus clientes en la suscripcion y colocacion de compra venta de titulos valores, previa consignacion de fondos.

13°.- Alquilar cajas de seguridad.

14°.- Ejercer comisiones de confianza y operaciones de fideicomiso.

15°.- Adquirir y vender bienes inmuebles para ser utilizados por la entidad bancaria en actividades propias del giro.

16°.- Operar con tarjetas de credito y cheques de viajero.

17°.- Celebrar contratos de arrendamiento financiero.

18°.- Servir de agente financiero para las inversiones o prestamos en el pais, de recursos provenientes del exterior.

19°.- Efectuar operaciones de factoreo.

20°.- Efectuar operaciones de reporto.

21°.- Invertir en el capital de empresas de servicios financieros y en empresas de seguros.

22°.- Sindicarse con otros bancos y entidades financieras para otorgar creditos o garantias.

23°.- Manterner saldos en bancos corresponsables del exterior.

24°.- Administrar fondos mutuos, para realizar inversiones por cuenta de terceros, sujeto a reglamentacion.

25°.- Y otras autorizadas en forma conjunta por el Banco Central de Bolivia y la Superintendencia, que no contravengan las leyes y las disposiciones legales de la Republica.

Art. 69.- Las entidades financieras no bancarias , publicas, privadas y mixtas, que capten dinero del publico oh intermediacion de recursos del Estado, de origen interno o externo y que realicen colocacion de estos recursos, se regiran de acuerdo al Art. 6 de la Ley de Bancos y entidades financieras.

Art. 70 .- Las cooperativas de ahorro y credito que solo realicen operaciones de intermediacion financiera, de ahorro y credito entre sus socios de acuerdo conformidad con lo dispuesto en los Art. 6 y 69, quedan excluidas de la presente Ley.

Las cooperativas de ahorro y credito comprendidas entre los Art. 6 y 69 de la presente Ley, podran realizar operaciones a nivel nacional, excepto los numerales 3,4,7, y 8 del Art. 3° y los numerales 8y9 del art. 38° precedentes. Dicha excepcion alcanza a los numerales 4y6 solo en lo referente a operación con el exterior, a los numerales 6, 19, 20, 21 y 24 del art. 39° de esta Ley. La captacion de dinero en cuenta corriente sera autorizado, en cada caso, por la Superintendencia de Bancos.

Las operaciones activas de intermediacion financiera, solo podran realizar con sus socios, el publico y con entidades financieras nacionales y extranjeras.

Art. 71°.- El capital pagado minimo con el que se formara el capital social de una cooperativa de ahorro y credito, debera ser constituido en moneda nacional por un equivalente a cinco mil (5.000) Bs. Con derechos especiales de giro.

Art. 72°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán distribuir dividendos o excedentes, ni pagar intereses a los pasivos, ni prestar otros servicios financieros o realizar inversiones en servicios complementarios, si existen pérdidas acumuladas y no disponen de un patrimonio neto adecuado.

Art. 73°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán prestar servicios complementarios, previa autorización de la Superintendencia, solo en el caso de que las inversiones para dichos servicios no excedan el cinco (5%) del total de sus activos.

ANEXO N°3

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011 EN BOLIVIANOS**

	31/12/2012	31/12/2011	Incremento%
Ingresos Financieros	5.715.897,00	5.086.016,00	12.88%
Gastos Financieros	2.325.761,00	1.933.550,00	20,28%
Resultado Financiero Bruto	3.390.136,00	3.152.466,00	
Ajuste por Inflacion	- 88.844,00	- 24.978,00	
Resultado financiero antes de Incobrables	3.301.292,00	3.127.488,00	
Recuperacion de activos financieros	1.788.790,00	1.997.432,00	
Cargos por incobrables y desvalorizacion de activos financieros	2.246.237,00	2.737.038,00	
Resultado financiero despues de incobrables	2.843.845,00	2.387.882,00	
Otros ingresos operativos	549.018,00	314.982,00	
Otros gastos operativos	156.513,00	168.850,00	
Resultado de operación en bruto	323.635,00	2.534.014,00	
Gastos de administracion	3.044.664,00	2.603.739,00	
Resultados de operación Neto	191.686,00	- 69.726,00	
Ingresos extraordinarios	17.923,00	58.259,00	
Gastos extraordinarios	32.696,00	32.927,00	
Resultado Neto del ejercicio antes del IUE y de gestiones anteriores	1.776.913,00	- 44.424,00	
Ingresos de gestiones anteriores	16.837,00	95.024,00	
Gastos de gestiones anteriores	4.793,00	101.084,00	
Resultado neto de gestion antes del IUE	145.821,00	- 50.484,00	
Impuestos sobre las utilidades de las empresas resultado Neto de la Gestion	145.821,00	- 50.484,00	

ANEXO N°4a

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 EN BOLIVIANOS**

ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		2.435.612,00
INVERSIONES TEMPORARIAS		29.934,73
CARTERA		29.206.679,00
CARTERA VIGENTE	20.108.227,00	
CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS	956.028,00	
CARTERA VENCIDA	918.564,00	
CARTERA EN EJECUCION	2.062.526,00	
PRODUCTOR DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	313.459,00	
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	- 2.152.125,00	
CUENTAS POR COBRAR		83.376,00
BIENES REALIZABLES		815.514,00
INVERSIONES PERMANENTES		2.247.831,00
BIENES DE USO		2.081.762,00
OTROS ACTIVOS		53.155,00
TOTAL DE L ACTIVO		39.917.402,00
CUENTAS DE OREDEN DEUDORAS		33.203.701,00
PASIVO		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		30.640.977,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		624.372,00
TOTAL PASIVO		31.265.349,00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL		2.932.228,00
AJUSTES AL PATRIMONIO		3.570.983,00
RESERVAS		2.050.317,00
RESULTADOS ACUMULADOS		98.525,00
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.652.053,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		39.917.402,00
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		33.203.701,00

ANEXO N°4B
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 EN BOLIVIANOS

ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		2.579.238,00
INVERSIONES TEMPORARIAS		3.022.190,00
CARTERA		23.966.176,00
CARTERA VIGENTE	22.559.047,00	
CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS	611.522,00	
CARTERA VENCIDA	787.214,00	
CARTERA EN EJECUCION	1.692.410,00	
PRODUCTOR DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	247.624,00	
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	- 1.931.640,00	
CUENTAS POR COBRAR		119.962,00
BIENES REALIZABLES		200.647,00
INVERSIONES PERMANENTES		14.663,00
BIENES DE USO		3.193.478,00
OTROS ACTIVOS		85.036,00
TOTAL DE L ACTIVO		33.182.391,00
CUENTAS DE OREDEN DEUDORAS		26.093.360,00
PASIVO		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		24.469.825,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		536.708,00
TOTAL PASIVO		25.006.533,00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL		2.783.876,00
AJUSTES AL PATRIMONIO		3.253.960,00
RESERVAS		2.188.506,00
RESULTADOS ACUMULADOS		- 50.484,00
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.175.858,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		33.182.391,00
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		26.093.360,00

ANEXO 5**ANALISIS PERLAS****P = PORTECCION**

Los indicadores de esta sección están midiendo la suficiencia de las estimaciones para la Incobrabilidad de préstamos de la Cooperativa, para hacer frente a los créditos considerados irrecuperables.

E.1. ESTIMACIONES PARA INCOBRABILIDAD DE PRESTAMOS Y MOROSIDAD A 12 MESES

Propósito: Medir la suficiencia de las estimaciones para la incobrabilidad cuando se compara con la morosidad de más de 12 meses.

Cuentas: a.- Estimaciones para préstamos incobrables (Estado de Cuentas) .
b.- Saldos a préstamos morosos por más de 12 meses.

Formula: a
b

Meta: 100%

E.2.- ESTIMACIONES NETAS PARA PRESTAMOS INCOBRABLES CON MOROSIDAD DE 1 – 12 MESES

Propósito: Medir la suficiencia de las estimaciones para la incobrabilidad de préstamos, después de restar los préstamos morosos mayor a 12 meses, para cubrir la morosidad entre 1 a 12 meses.

Cuentas: a.- Estimaciones para préstamos incobrables.
b.- Préstamos incobrables mayor a 12 meses.

c.- 35% de los saldos de préstamos morosos entre 1 a 12 meses.

Formula :
$$\frac{(a - b)}{c}$$

Meta: 100% de las Provisiones Requeridas.

E.3.- DEPURACIONES DE PRESTAMOS MOROSOS MAYOR DE 12 MESES

Propósito: Medir la disciplina de la Cooperativa y depurar todos los préstamos morosos mayores a doce meses.

Cuentas: a.- Saldos de los préstamos morosos por más de 12 meses.

Formula: Si (a) = 0 (cero), entonces Si, si no, No.

Meta: Depuración del 100% de los préstamos morosos mayores a 12 meses.

E.4.- DEPURACION DE CARTERA PROMEDIO

Propósito: Medir el porcentaje de la cartera promedio de préstamos que se depura cada año, cabe hacer notar que estos balances son extra contables; es decir que no se los encuentra en el estado de cuentas.

Cuentas: a. Saldo de las depuraciones acumuladas de préstamos incobrables del año actual.

b. Saldo de las depuraciones acumuladas de préstamos incobrables del año pasado.

c. Total de préstamos brutos por cobrar año anterior a la fecha del ejercicio.

d. Total de préstamos brutos por cobrar año actual a la fecha del ejercicio.

Formula :
$$\frac{(a - b)}{\frac{(c + d)}{2}}$$

Meta: Minimizado.

E.5.- RECUPERACION CARTERA DEPURADA / DEPURACIONES ACUMULADAS

Propósito: Medir el grado de éxito de la cooperativa, en razón de la recuperabilidad de préstamos de asociados morosos. Esta figura es histórica y contiene todas las recuperaciones realizadas año tras año anteriores.

Cuentas: a.- Total recuperaciones acumuladas de préstamos depurados.
b.- Total depuraciones acumuladas de préstamos incobrables.

Formula:
$$\frac{a}{B}$$

Meta: 100%

E.6.- SOLVENCIA FINANCIERA

Propósito: Medir el grado de protección que la cooperativa tiene sobre los ahorros y aportaciones de los asociados, al liquidar todos los activos y pasivos de la cooperativa.

Cuentas: a.- Activo total.
b.- Estimaciones para préstamos incobrables.
c.- Estimaciones para inversiones riesgosas.
d.- Saldos de préstamos morosos mayores a los 12 años.
e.- Saldo de los préstamos morosos de 1 – 12 meses.

- f.- Pasivo total.
- g.- Activos problemáticos (perdidas por liquidar).
- h.- Desfase entre el valor nominal y mercado de bonos, Valores e Inversiones.
- i.- Total de ahorros (a la vista y a plazos).
- j.- Total de aportaciones.

Formula:
$$\frac{\left[(a + b + c) - (d + 35 (e) + f + g + h - i) \right]}{(i + j)}$$

Meta: Mayor al 100%

E.7.- CAPITAL NETO

Propósito: Medir el nivel real del capital institucional, después de restar las pérdidas ocasionadas en la cartera de préstamos y los activos problemáticos.

- Cuentas:
- a.- Estimaciones para préstamos incobrables.
 - b.- Estimaciones para inversiones riesgosas.
 - c.- Capital Institucional.
 - d.- Saldos de préstamos morosos mayores a 12 meses.
 - e.- Saldos de préstamos morosos de 1 – 12 meses.
 - f.- Activos problemáticos (Perdidas por liquidar).
 - g.- Desfase entre el valor nominal y del mercado de bonos, valores e Inversiones.
 - h.- Activo total.

Formula:
$$\frac{[(a + b + c) - (d + 35 (e) + f + g)]}{h}$$

Meta: 10%

E = ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores en esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del balance general.

La estructura financiera adecuada es necesaria para lograr solidez, seguridad crecimiento real, eficiencia y efectividad en la gestión financiera de la Cooperativa.

ACTIVOS PRODUCTIVOS

PRESTAMOS NETOS / ACTIVOS TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que los prestamos representan del activo total.

Cuentas:

- a. Total prestamos brutos.
- b. Total estimaciones para préstamos incobrables.
- c. Activo total

Formula:
$$\frac{(a - b)}{C}$$

Meta: Entre el 70% y 80% del activo total. Menos del 50% desnaturaliza el papel de intermediario financiero que tiene la cooperativa.

INVERSIONES LIQUIDAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones liquidas representan del activo total.

Cuentas:

- a. Total inversiones liquidas.
- b. Activo total.

Formula:
$$\frac{a}{B}$$

Meta: Máximo 20%

INVERSIONES FINANCIERAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones representan del activo total.

Cuentas: a. Total inversiones financieras.
b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{B}$

Meta: Máximo 10%

E.4.- INVERSIONES NO FINANCIERAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones no financieras (ej. Supermercados, Farmacias, Lotificaciones, etc.) Representan del activo total.

Cuentas: a. Total inversiones no financieras.
b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: 0%

PASIVOS**E.5.- DEPOSITOS DE AHORRO / ACTIVO TOTAL**

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales, que están financiados con depósitos de ahorros.

Cuentas. a. Total de depósitos de ahorros.
 b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: 70% a 80%

E.6. CREDITOS EXTERNOS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con crédito externo (ej. Obligaciones que la cooperativa tiene con otras instituciones).

Cuentas: a. Total de préstamos a pagar a corto plazo.
 b. Total de préstamos a pagar a largo plazo.
 c. Activo total.

Formula. $\frac{(a + b)}{c}$

Meta: 0%

CAPITAL

E.7. APORTACIONES ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con capital institucional.

Cuentas: a. Total aportaciones.

b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: Entre 10% y 20%

E.8.- CAPITAL INSTITUCIONAL ¹ / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con capital institucional.

Cuentas: a.- Total Capital Institucional.
b.- Activo Total.

Formula: $\frac{a}{B}$

Meta: Mínimo 10%

Capital Institucional, se define como todas las reservas, donaciones y porción del excedente del año que se van a capitalizar como reserva legal o irrepatriable, Estas reservas no son gastables y ningún socio puede presentar un reclamo individual.

III.- R = RENDIMIENTOS Y COSTOS

Estos indicadores miden el rendimiento promedio sobre los activos productivos más importantes del balance, También miden el costo promedio sobre las cuentas más importantes de los pasivos y del capital. Estos rendimientos miden el rendimiento real de las inversiones y no solamente el típico análisis de margen que lo mide en base de activos promedios. Los resultados indican que la cooperativa está cobrando, pagando tasas empresariales sobre sus activos, pasivos y capital.

R.1.- TOTAL INGRESOS NETOS POR PRESTAMOS/ PROMEDIO PRESTAMOS NETOS

Propósito: Medir el rendimiento de la cartera de préstamos.

Cuentas: a. Total ingresos sobre préstamos por cobra a corto, medianos y largo plazo, (incluyendo comisiones, recargos por mora, etc), durante el año.

b. Cantidad pagada en prima de seguro (si el socio paga sería un ingreso.) si la Cooperativa paga un patrocinio tendría que restar esta cantidad del ingreso total de préstamos.

c. Total de préstamos por cobrar, netos año actual a la fecha del ejercicio.

d. Total de préstamos por cobrar, netos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a - b)}{\left[\frac{c + d}{2} \right]}$$

Meta: Tasa empresarial que cubre el costo financiero, los gastos administrativos,

los gastos de provisiones y aumentar y/o mantener el CAPITAL INSTITUCIONAL a por lo menos el 10%.

R.2.- INGRESOS POR INVERSIONES LIQUIDAS/ PROMEDIO DE INVERSIONES LIQUIDAS

Propósito: Medir el rendimiento de los intereses generados por las inversiones liquidas (ej. Depósitos productivos en bancos, la caja central de liquidez, encaje, etc.)

Cuentas:

- a. Total ingresos percibidos por inversiones liquidas.
- b. Total de inversiones liquidas año pasado a la fecha del ejercicio
- c. Total de inversiones liquidas año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\frac{(b + c)}{2}}$$

Meta: La tasa máxima que se puede pagar sin asumir riesgo innecesario.

R.3.- INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS / PROMEDIO INVERSIONES NO FINANCIERAS

Propósito: Medir el rendimiento de los ingresos de las inversiones no financieras que no pertenecen a las categorías R1 – R3. Históricamente estos ingresos devienen de supermercados, farmacias, lotificaciones, etc.

Cuentas:

- a. Total ingresos percibidos sobre inversiones no financieras.
- b. Total de inversiones no financieras año pasado a la fecha del ejercicio.
- c. Total de inversiones no financieras año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\frac{(b + c)}{2}}$$

Meta: Tasa mayor que R1.

R.4.- GASTOS FINANCIEROS SOBRE DEPOSITOS DE AHORROS/ PROMEDIO DEPOSITOS DE AHORROS

Propósito: Mide el costo financiero promedio que la cooperativa está pagando sobre los depósitos de ahorro de los asociados.

- Cuentas:
- a. Total interese pagados sobre depósitos.
 - b. Total prima de seguro pagado sobre los depósitos de ahorro.
 - c. Total de depósitos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - d. Total de depósitos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{(c + d)}$$

Meta: Tasas que protejan el valor nominal del depósito del socio y que sea competitiva.

R.5.- COSTO FINANCIERO: CREDITO EXTERNO / PROMEDIO CREDITO EXTERNO

Propósito: Medir el costo financiero promedio que la cooperativa está pagando sobre el crédito externo.

- Cuentas: a. Total costos financieros sobre préstamos por pagar a corto y largo plazo.
 b. total de préstamos por pagar a corto y largo plazo año pasado a la fecha del ejercicio.
 c. Total de préstamos a pagar a corto y largo plazo año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\left(\frac{b + c}{2} \right)}$$

Meta: Igual a o menor que el rendimiento de R 5

R.6.- COSTO FINANCIERO: APORTACIONES / PROMEDIO APORTACIONES

Propósito: Medir el costo financiero promedio que la cooperativa paga sobre las aportaciones de los asociados. Es importante reconocer que el interés o dividendo que se paga es un costo financiero.

- Cuentas: a. Total intereses o dividendos pagados sobre aportaciones.
 b. prima de seguro pagado para proteger las aportaciones.
 c. Total de aportaciones año pasado a la fecha del ejercicio
 d. Total aportaciones año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{\left(\frac{c + d}{2} \right)}$$

Meta: Igual o mayor que el rendimiento de R5.

R.7.- MARGEN BRUTO / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el margen bruto que la cooperativa está ganando, antes de restar los gastos fijos de administración, provisiones para préstamos incobrables y otros gastos extraordinarios.

- Cuentas:
- a. Ingresos netos por prestamos
 - b. Ingresos por inversiones liquidas.
 - c. Ingresos por inversiones Financieras.
 - d. Ingresos por inversiones no financieras.
 - e. Otros ingresos.
 - f. Costo de interés y seguro por los depósitos de los socios.
 - g. Costo de interés y seguro por las aportaciones de los socios.
 - h. Costo de crédito externo.
 - i. Otros costos financieros.
 - j. Total activos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - k. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{((a + b + c + d + e) - (f + g + h + i))}{\left[\frac{(j + k)}{2} \right]}$$

Meta: Generar ingresos suficientes para cubrir todo los gastos operativos, crear suficientes estimaciones para préstamos incobrables y tener crecimiento adecuado del capital institucional.

R.8.- GASTOS OPERATIVOS / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el grado de eficiencia que la cooperativa tiene en sus gastos operativos.

Este indicador es de suma importancia porque mide la eficiencia o ineficiencia de la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total gastos operativos (exclusivo de provisiones para cuentas incobrables)
 - b. Total de activos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{(b + c)}{2}\right)}$$

Meta: Menor al 10%.

R.9.- PROVISIONES PARA PRESTAMOS INCOBRABLES/ PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el costo de pérdida de activos como préstamos morosos o cuentas por cobrar irrecuperables. Este gasto es diferente de otros gastos operativos y debe estar separado para destacar la diferencia y mostrar la eficacia de las políticas y procedimientos de cobranza de la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total gastos de provisiones.
 - b. Total de activos año pasado a al a fecha del ejercicio.
 - c. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{(b + c)}{2}\right)}$$

Meta: Lo suficiente para cubrir el 100% de la morosidad de más de 12 meses y el 35% de la morosidad menor a 12 meses.

R.10.- OTROS INGRESOS O GASTO / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el rendimiento promedio de otros ingresos o gastos que genera o incurre la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total ingresos no recurrentes.
 - b. Total gastos no recurrentes.
 - c. Total activos año pasado a fecha del ejercicio.
 - d. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a - b)}{\left(\frac{c + d}{2}\right)}$$

Meta: Mínimo posible.

R.11.- EXEDENTE NETO/ PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Busca medir la rentabilidad y la capacidad que se tiene para crear capital institucional.

- Cuentas:
- a. Excedente o Pérdida Neta (después de dividendos).
 - b. Total de Activos Año Pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total de activos fijos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\left(\frac{b + c}{2}\right)}$$

Meta: Mayor que 1 % y suficiente para alcanzar la meta de E8.

IV. L = LIQUIDEZ

Los índices de liquidez reflejan la forma como la cooperativa está administrando el efectivo que tiene y lo hace con prudencia, y de acuerdo con las normas establecidas.

L.1. DISPONIBILIDADES - CUENTAS POR PAGAR (< = 30 DIAS) DEPOSITOS

Propósito: Mide la suficiencia de liquidez que la cooperativa tiene para enfrentar retiros de depósitos después de pagar sus obligaciones inmediatas.

- Cuentas:
- a. Total Inversiones Liquidas.
 - b. Total Disponibilidades Improductivas.
 - c. Total Cuentas y Documentos por pagar <= 30 días.
 - D. Total Depósitos de Ahorros.

Formula:
$$\frac{(a + b - c)}{d}$$

Meta: Mínimo de un 15% de Depósitos.

L.2. ENCAJE / DEPOSITOS

Propósito: Mide el cumplimiento de la disciplina financiera de encaje que la cooperativa debe tener con una entidad de segundo nivel como por ejemplo, una caja central de liquidez.

- Cuentas:
- a. Encaje Productivo.
 - b. Encaje Improductivo.
 - c. Total Depósitos de Ahorros.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{c}$$

Meta: 10%

L.3. LIQUIDEZ OCIOSA / ACTIVO TOTAL

Propósito: Es medir el porcentaje de disponibilidades ociosas del activo total.

Cuentas: a. Disponibilidades Improductivas.
b. Activo Total.

Formula:
$$\frac{a}{b}$$

Meta: Menor al 1%.

L.4. DEPOSITOS EN CAJA CENTRAL / TOTAL DISPONIBILIDADES

Propósitos: Es medir el porcentaje de depósitos encaja central del total de las disponibilidades.

Cuentas: a. Encaje productivo en la caja central.
b. Encaje improductivo en la caja central (si existiera este).
c. Total otros depósitos disponibles en la caja central.
d. Total inversiones Liquidadas.
e. Total disponibilidades Improductivas.

Formula :
$$\frac{(a + b + c)}{(d + e)}$$

Meta: 100%.

V. A = ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los indicadores de esta sección miden el grado, impacto y el financiamiento de los activos improductivos, como así también la morosidad en estos activos improductivos.

A.1. MOROSIDAD TOTAL / CARTERA BRUTA

Propósito: Este índice mide de la morosidad en la cartera de préstamos, usando el criterio de cartera afectada, en vez de cuotas vencidas.

Cuentas: a. Total de saldos de los préstamos morosos.
b. Total de cartera de préstamos por cobrar (bruta)

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: menor o igual que el 5%

A.2. ACTIVO IMPRODUCTIVO / ACTIVO TOTAL

Propósito: Es medir el porcentaje de los activos totales de las cooperativas que son improductivas, es decir que no generen ingresos.

Ejemplos de activos improductivos son:

Fondo de Operación y caja chica.

Cuenta corriente que no genera interés.

Cuentas por cobrar

Cuentas por liquidar (dación en pago)

Activos fijos (Tierra, edificio y equipo).

Gastos anticipados o diferidos.

Cuentas: a. Total activos improductivos
 b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: Menor o igual que el 5% del activo total.

A.3. CAPITAL SIN COSTO² + PASIVOS SIN COSTO/ ACTIVO IMPRODUCTIVO

Propósito: Medir el porcentaje de activos improductivos (activos que no generan ingresos), que están financiados con capital sin costo y pasivos sin costo.

Cuentas. a. Total pasivos sin costo
 b. Capital transitorio.
 c. Capital neto (véase el cálculo del numerador del indicador p7)
 d. Total activos improductivos.

Formula: $\frac{(a + b + c)}{d}$

Meta: Mayor o igual que 100%.

Aunque el capital no tiene un costo explícito, el costo implícito de oportunidad e inflación se reconoce.

VI. SEÑALES EXPANSIVAS

Los indicadores de esta sección miden el crecimiento de las cuentas principales del balance y otros indicadores clave. Si no hay crecimiento real (superior a la tasa inflacionaria), le permitirá a la cooperativa saber en qué área debe enfocar sus esfuerzos, para asegurar que no haya un decrecimiento constante, ya que la única variable que debería ser negativa es la de CREDITOS EXTERNOS.

S.1 CRECIMINETO EN ACTIVO TOTAL

Propósito: Mide el crecimiento de todos los activos de un año para el otro.

Cuentas: a. Total de activos año Actual a la fecha del ejercicio.
b. Total de activos Año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Superior a la tasa inflacionaria.

S.2. CRECIMIENTOS EN PRESTAMOS

Propósito: Medir el crecimiento de la cartera de préstamos de un año para el otro.

Cuentas: a. Total prestamos por cobraral año actual a la fecha del ejercicio
b. Total prestamos por cobrar al año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta:

Para aumentar el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser > que S1.

Para mantener el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser = a S1.

Para reducir el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser < a S1

S.3. CRECIMIENTO EN DEPOSITOS

Propósito: Medir el crecimiento de los depósitos de los asociados, de un año para el otro.

Cuentas: a. Depósitos de ahorro año actual a la fecha del ejercicio.

b. Depósitos de ahorro año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Para aumentar el porcentaje de depósitos a activos totales (E5), S3 > a S1.

Para mantener el porcentaje de depósitos de activos totales (E5), S3 = que S1

Para reducir el porcentaje de depósitos a activos totales (E5), S3 < AS1.

S.4. CRECIMIENTOS EN CREDITOS EXTERNOS

Propósito: Medir el comportamiento del endeudamiento EXTERNO que tiene la cooperativa en forma anual.

Cuentas: a. Todos los créditos externos (corto y largo plazo en la caja central , bancos, etc) Año actual a la fecha del ejercicio.

b. Todos los créditos externos (corto y largo plazo en la caja central y bancos, etc) año pasado a la fecha actual del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Para aumentar el % de crédito externo a activos totales (E6), S4 debe ser > S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E6), S4 debe ser = S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales (E6) S4 debe ser < a S1

S.5. CRECIMIENTO EN APORTACIONES

Propósito: Medir el crecimiento de las aportaciones de los asociados de un año para el otro.

Cuentas: a. Aportaciones año actual a la fecha del ejercicio.
 b. Aportaciones año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Para aumentar el % de aportaciones a activos totales (E7), S5 debe ser > que S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E7), S5 debe ser = a S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales (E7), S5 debe ser < a S1.

S.6. CRECIMIENTO EN CAPITAL INSTITUCIONAL

Propósito: Medir el crecimiento del capital institucional de la cooperativa de un año para el otro.

Cuentas: a. Total reservas legales y/o irrepartibles, donaciones y perdidas del año actual a la fecha del ejercicio.
 b. Total reservas legales y/o irrepartibles, donaciones y pérdidas del año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Para aumentar el % del capital institucional a activos totales, (E8), S6 > a S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E8), S6 debe ser = S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales, (E8), S6 debe ser < a S1.

S.7. CRECIMIENTO EN ASOCIADOS

Propósito: Medir el crecimiento del número de asociados en la cooperativa de un año a otro.

Cuentas: a. Número de asociados año actual (control extracontable) a la fecha del ejercicio.
 b. Número de asociados año pasado (control extra contable) a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Mínimo 5%

FLUJO DE FONDOS EN EXCEL

INDICE

INTRODUCCION

Antecedentes.....	4
Justificación del tema.....	5
Objetivos.....	5
Metodología.....	6
Plan de Muestreo.....	7
Estructura del trabajo.....	8

CAPITULO I

CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

Antecedentes de las cooperativas de ahorro y crédito.....	11
Naturaleza de las cooperativas de ahorro y crédito.....	13
Cooperativismo en Bolivia.....	14
Sistema Financiero Nacional.....	15
Características de la cooperativa “Educadores Gran Chaco” LTDA.....	17

CAPITULO II

DIAGNOSTICO ESTRATEGICO DE LA COOPERATIVA

Diagnostico Estrategico de la Cooperativa.....	28
Macroentorno.....	29
Microentorno.....	34
Análisis financiero a corto plazo de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.....	50
Análisis Método PERLAS.....	54
Análisis DAFO e la cooperativa.....	62

CAPITULO III

PROPUESTAS DE SOLUCION AL PROBLEMA DE LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

Criterios a considerar en la propuesta.....	65
Determinación de la muestra.....	66
Análisis de resultados.....	67
Propuesta de financiamiento.....	71

CAPITULO IV

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL INSTITUCIONAL

Evaluacion Economica Y Financiera De La Propuesta De Solucion A La Insuficiencia De Evaluacion Economica	74
Análisis económico bajo situaciones de riesgo e incertidumbre.....	79
Análisis de sensibilidad.....	84
Evaluación Social del proyecto.....	88
Conclusiones.....	91
Recomendaciones.....	92
Bibliografía.....	93
Anexos.....	95

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Créditos aprobados gestión 2011 por la cooperativa Educadores Gran Chaco

Cuadro 2: Interés pasivo de los competidores

Cuadro 3: Interés activo de los competidores

Cuadro 4: Patrimonio

Cuadro 5: Evolución del patrimonio

Cuadro 6: Tasas pasivas de la cooperativa

Cuadro 7: Colocación de carteras

Cuadro 8: Carteras en mora

Cuadro 9: Calificación de cartera

Cuadro 10: Pesadez de la mora

Cuadro 11: Calce Financiero

Cuadro 12: Valor Actual Neto

INDICE DE GRAFICOS

ANALISIS ECONOMICO PARA EL FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO A TRAVES DE FINANCIAMIENTO PARA MEJORAMIENTO E VIVIENDAS

1. ANTECEDENTES

Todos los países del mundo, principalmente los latinoamericanos, en las últimas décadas han vivido un proceso de cambio, en el aspecto económico, financiero, jurídico y social. La globalización hace que los países desarrollen nuevas técnicas o modelos empresariales que permitan aumentar la productividad, calidad y competitividad.

La principal responsabilidad de la dirección de una cooperativa de Ahorro y Crédito es alcanzar sus fines y objetivos, de manera racional y efectiva posible. En este sentido la adecuación de las cooperativas de ahorro y crédito a la nueva reglamentación, es un proceso que comprende no solamente aspectos internos de organización sino sobre todo aspectos financieros que analizados y aplicados adecuadamente, reflejan la capacidad de gestión y la perspectiva financiera de una cooperativa.

El desarrollo de éste trabajo permitirá a los responsables del funcionamiento de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, y básicamente a socios de la misma institución, contar con un servicios adicional (**financiamiento para mejoramiento de viviendas**) al que brinda la institución en la actualidad y que además permitirá a esta, fortalecer su patrimonio institucional para tener una mayor solvencia económica.

Como la cooperativa tiene la misión fundamental de satisfacer las necesidades de los clientes a través de una administración profesional con productos de calidad y servicio oportuno, podrá encarar este proyecto de vital importancias para los socios de la Cooperativa. Además, la demanda por mejoramiento de viviendas en el medio es significativa debido al fenómeno de la migración y la mayor concentración de la población, que obliga a quienes están inmersos en la problemática regional y nacional, a mostrar esta

viabilidad con algunos indicadores económicos y financieros, sabiendo que el objetivo único es mejorar la situación de los socios y la solventa institucional.

2.- JUSTIFICACION DEL TEMA

Dentro del marco de transformación del estado boliviano, el estado promulga la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras, el 14 de abril de 1993, que no se circunscribe sólo a la regulación del sector bancario, sino que legisla la intermediación de recursos financieros, incluyendo entre sus disposiciones a las Entidades Financieras no Bancarias, entre las que obviamente se encuentran las cooperativas de ahorro y crédito que realizan operaciones de intermediación financiera de ahorro y crédito entre sus socios.

Dentro de este marco normativo, la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda., con el fin de incrementar sus servicios y constituirse en la principal entidad de intermediación financiera no bancaria en la provincia Gran Chaco (Yacuiba, Caraparí y Villamontes) encara este proyecto de financiamiento para el mejoramiento de viviendas.

Este servicio adicional que la Cooperativa Educadores Gran Chaco brindara, permitira ampliar la cantidad de socios, incrementado de esta manera el patrimonio Institucional para este fin, permitira ademas transformar la calidad de vida de cada uno de los interesados en beneficiarse con estos creditos al mejoramiento de vivienda, por lo que sera un servicio no excluyente sino mas bien sera un servicio abierto amplio, que permita captar nuevos socios en el corto y mediano plazo, mismos que coadyubaran a dar a la Cooperativa Educadores Gran Chaco la solvencia necesaria que requiere.

Con el desarrollo del trabajo se busca mostrar la viabilidad económica del nuevo servicio a ofrecer por la Cooperativa, y luego diseñar los mecanismos necesarios de colocación de créditos que al final coadyuvaran al mejoramiento de la solvencia económica de la Cooperativa.

3. OBJETIVOS

3.1. OBJETIVO GENERAL

Evaluar la viabilidad económica y financiera, del crédito para mejoramiento de vivienda a socios de la Cooperativa Educadores “Gran Chaco” Ltda., que permita fortalecer su capital institucional.

3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Conocer las características principales de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda y realizar un diagnóstico estratégico de la misma.
- Determinar las características de los socios que se beneficiarán con el financiamiento para el mejoramiento de viviendas.
- Elaborar una propuesta de solución que permita mejorar la solvencia económica de la cooperativa y signifique un incremento en su capital institucional.
- Realizar un análisis económico y financiero a largo plazo, utilizando los indicadores más adecuados para la toma de decisiones.

4. METODOLOGIA

La metodología aplicada en el presente trabajo, está de acuerdo a las exigencias del proyecto de investigación, basada en los principios generales de los métodos científico, estadístico e histórico.

El método científico se define como “La cadena ordenada de pasos o acciones basados en un aparato conceptual determinado y en reglas que permiten avanzar en el proceso del conocimiento, desde lo conocido a lo desconocido de manera sistemática”.

El método estadístico permitió tratar la información de modo racional, respetando las reglas estadísticas. Se utilizó para la recolección, ordenamiento, procesamiento y el correspondiente análisis e interpretación de los datos.

A través del método histórico, se revisaron los antecedentes y orígenes históricos del funcionamiento de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. Además, para desarrollar el análisis de la viabilidad, se ha acudido a: la investigación exploratoria y a la concluyente.

La investigación exploratoria es apropiada para las primeras etapas del proceso de toma de decisiones; se ha diseñado con el objeto de obtener una investigación preliminar de la situación, con un gasto mínimo de dinero y tiempo.

Luego se realizó la investigación concluyente, que generó información más confiable, que ayudó a evaluar la viabilidad del proyecto, para cuyo diseño se ha seguido procedimientos formales.

Para estas investigaciones se acude a datos primarios y secundarios, que se constituyen e fuentes fundamentales cuando se quiere encarar un proyecto. Además, se han utilizado algunos instrumentos de apoyo muy importantes como las observaciones y entrevistas personales o encuestas. Desarrolladas por personas entrenadas para ello.

Todo este proceso estadístico de levantamiento de información y su correspondiente análisis y clasificación, ha permitido extraer algunas conclusiones a partir de los datos.

Finalmente, la información que resulta de la investigación, sirve para que se tomen las decisiones correctas con un menor grado de riesgo e incertidumbre.

5. PLAN DE MUESTREO

Una vez definida la metodología a utilizar, se ha determinado el tamaño de muestra para el levantamiento de la información en el proceso de la investigación, con los parámetros siguientes:

N: Población total

S²: Varianza de la muestra

N: Muestra

V²: Varianza de la población

n' : tamaño provisional de la muestra

P : probabilidad de ocurrencia

Se procede al cálculo de la muestra provisional con la siguiente fórmula.

$$n' = \frac{S^2}{V^2}$$

$$S^2 = p(1-P)$$

$$V^2 = (se)^2$$

Luego, para el cálculo del tamaño de muestra se utilizó la fórmula siguiente.

$$n = \frac{n'}{1 + \frac{n'}{N}}$$

Determinado el tamaño de la muestra, se procede a la elección de los elementos muestrales de manera aleatoria, donde todos tienen la misma probabilidad de ser elegidos.

6. ESTRUCTURA DEL TRABAJO

En la primera parte del trabajo, se muestran los objetivos y las metodologías a desarrollar en el proceso de elaboración de la investigación, además un plan de muestreo que se utilizará para la obtención de la información adecuada para emprender el financiamiento para mejoramiento de viviendas.

En el capítulo I, se hace una caracterización de la cooperativa, asimismo se describe la misión, visión y los objetivos a mediano y largo plazo, que ayudarán a cumplir con los propósitos de la institución financiera.

En el segundo capítulo, denominado diagnóstico estratégico de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, se analizan los aspectos internos y externos de la institución, con sus particularidades bien detalladas y a la vez se analizan las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de la cooperativa.

En el Capítulo III, se hace una propuesta de financiamiento a socios y se plantea la solución para el mejoramiento del capital institucional.

En el siguiente capítulo, se realiza el análisis económico y financiero de la inversión a través de los indicadores con el VAN, TIR B/C, asimismo se hace un análisis de sensibilidad y una evaluación social cualitativa del proyecto.

Finalmente se plantean algunas conclusiones y recomendaciones al proyecto.

CAPITULO I

CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

CAPITULO I

1.- CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO

Antes de analizar las características de la cooperativa, es oportuno conocer los antecedentes y la naturaleza de las cooperativas en general.

1.1.- ANTECEDENTES DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Es necesario puntualizar algunos conceptos antes de describir la naturaleza de las sociedades cooperativas, tales como, cooperativa, cooperativismo y doctrina cooperativa.

Cooperativa, puede conceptualizarse como una “asociación libre de personas (socios), que forman una empresa económica de administración y control democrático y de beneficio común, cuyo fin es el mejoramiento individual y colectivo, donde los socios son responsables de su organización, administración y riesgo: y donde el principio de distribución de excedentes en proporción a las operaciones garantiza la justicia económica y social”¹

El cooperativismo debe ser entendido como el sistema económico social que trata de poner al hombre en condiciones más humanas de vida, mediante la aplicación de la doctrina cooperativa

La doctrina cooperativa puede definirse como el conjunto de valores y principios aceptados universalmente. Los valores, enunciados y aprobados por el Congreso Mundial de Cooperativas de Manchester (septiembre de 1995), señalan lo siguiente:

Las cooperativas se basan en valores de: ayuda, responsabilidad, democracia, equidad y solidaridad. Siguiendo la tradición de sus fundadores, los miembros de las cooperativas

¹DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de MaestriaPag, 20, 2002.

creen en los valores éticos de honestidad, transparencia, responsabilidad social y preocupación por los demás.

Los principios cooperativos son lineamientos por medio de los cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores. Los principios² del cooperativismo son:

1. Adhesión abierta y voluntaria
2. Control democrático de los socios
3. Participación económica de los socios.
4. Autonomía e independencia
5. Educación, entrenamiento e información
6. Cooperación entre cooperativas
7. Compromiso con la comunidad

De acuerdo a la Ley general de sociedad, los principios que aceptan y practican las sociedades cooperativas son 3:

- Todos los socios tienen igualdad de derechos y obligaciones.³
- Rige el principio de control democrático, teniendo cada socio derecho a un voto, cualquiera que sea el número y valor de sus aportaciones.
- Se establece un régimen en el que las aportaciones individuales consistentes en certificados de aportaciones en efectivo, bienes, derechos, trabajo, constituyen una propiedad común con funciones de servicio social o de utilidad pública;
- El objetivo de la sociedad no es el lucro sino la acción conjunta de los socios para su mejoramiento económico y social y para extender los beneficios de la educación cooperativa y la asistencia social a toda la comunidad

²DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de Maestría Pag, 20, 2002.

³LEY DE SOCIEDADES COOPERTIVAS; Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito FENACRE; Pag5.

La distribución de excedentes de percepción se efectuará conforme al trabajo realizado, en las cooperativas industriales, agrícolas o de servicio; de acuerdo con el consumo o el momento de operaciones, consumos o aprovechamiento en la educación.

La acumulación de ahorros o las aportaciones extraordinarias de los socios o los préstamos de terceros que deba invertirse e la sociedad y hayan sido autorizados por la asamblea general, tienen un interés limitado.

1.2. NATURALEZA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Una cooperativa de ahorro y crédito es una empresa socioeconómica de fondo social y variable y de responsabilidad limitada, en la cual sus miembros pueden ahorrar cómodamente, y obtener créditos a intereses razonables. Su fondo social es variable porque fluctúa según las aportaciones de los socios y las reservas acumuladas; y es de responsabilidad limitada, porque en la entidad, los socios comprometen únicamente sus aportaciones y ahorros.

Las sociedades cooperativas de crédito, se organizan con el objeto de proporcionar a sus socios recursos económicos a un interés nunca superior al estipulado legalmente en el mercado bancario.

Las sociedades cooperativas de crédito, están autorizadas para algunas o todas las operaciones que se mencionan:

- Recibir depósitos a la vista o a plazo fijo, de los socios, de otras sociedades y de personas públicas.
- Recibir depósitos en cuenta de ahorro.
- Expedir bonos en caja
- Emitir bonos hipotecarios
- Efectuar préstamos a diversos plazos y con garantías personales y reales, individuales y solidarias.
- Descontar los documentos de crédito autorizados por la ley y redes en el Banco Central.
- Actuar como institución de fideicomiso.

- Respalda, con la garantía del Banco Central o de bancos públicos especializados, operaciones de financiamiento cooperativo.

Las operaciones de crédito de estas Sociedades Cooperativas se sujetarán, en las relaciones con la banca comercial, a las disposiciones de la Ley General de Bancos.

Las sociedades cooperativas que reciban depósito de ahorro desarrollarán una política de inversiones que tienden a facilitar el financiamiento de los programas de vivienda para clases trabajadoras, transformando el ahorro monetario en ahorro inmobiliario.

Está prohibido para las sociedades cooperativas concurrir al mercado de valores para la adquisición o colocación de títulos de crédito con propósitos de especulación, podrán operar en cualquier tipo de cooperativas, mediante la Autorización del Consejo Nacional de Cooperativas.

1.2.1.- EL COOPERATIVISMO EN BOLIVIA

El cooperativismo se ha desarrollado por primera vez en América (Estados Unidos) en 1900. A Bolivia llega esta iniciativa en 1958, en medio de la desconfianza de las personas, que consideraban a este tipo de sociedades como una asociación para alcanzar privilegios del Estado.

La Ley General de Sociedades Cooperativas, del 13 de septiembre de 1958, es concebida como un instrumento que posibilita el desarrollo y superación económica que reclamaba el país en aquella época, esperando que las cooperativas se conviertan en un órgano de gestión económica en la agricultura, minería, la industria y los servicios.

En febrero de 1960 el Rvdo. David McLellan, organizó la primera Cooperativa de Ahorro y Crédito en Cochabamba, Bolivia. En el mismo año surge la segunda cooperativa de este tipo en Riberalta, Beni, y la tercera en Quillacollo, Cochabamba.

Las cooperativas de ahorro y crédito (CAC's) desde su inicio se constituyeron como sociedades de Responsabilidad Limitada, y sus actividades estaban reguladas por lo establecido en el art. 24 de la Ley General de Cooperativas LGSC.

1.3.- EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

El sistema financiero es el conjunto de instituciones, medios y mercados a través de los cuales se canaliza el ahorro que generarán las unidades de gasto con superávit hacia los prestatarios o unidades de gasto con déficit. El sistema financiero está conformado por las autoridades que lo gobiernan, regulan y supervisan: por las instituciones que operan en los mercados del ahorro, la inversión el crédito; y los servicios auxiliares de los mismos.

En Bolivia, es importante la intervención del estado en el sector financiero, para preservar la estabilidad del sistema de pagos de la economía, proteger el ahorro de la comunidad, garantizar un adecuado financiamiento del sector productivo, profundizar el ahorro financiero, democratizar el crédito, proteger al usuario y regular la oferta monetaria.

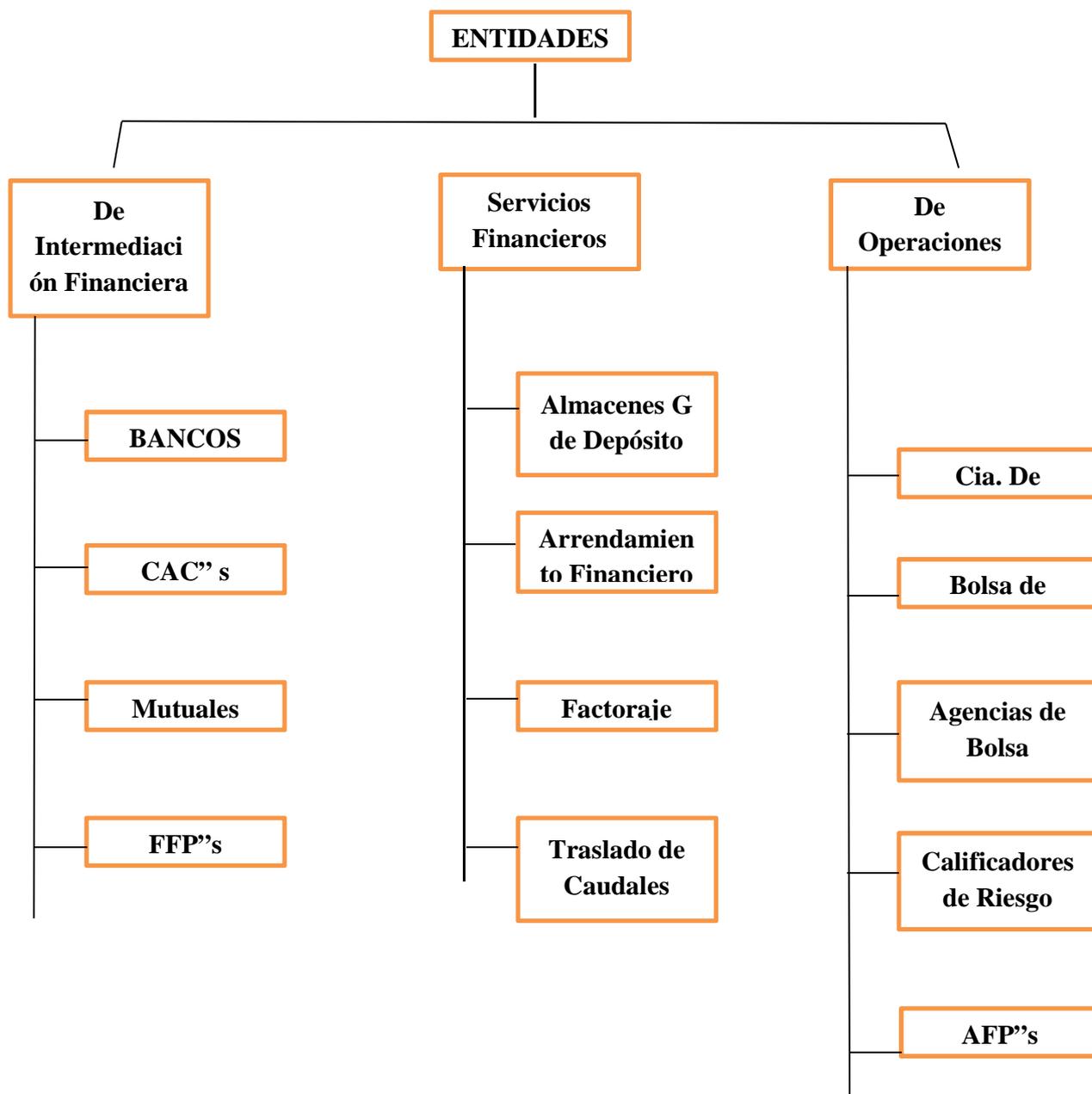
1.31.- LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO EN EL CONTEXTO FINANCIERO

El sistema no bancario de intermediación financiera en Bolivia, conformado por fondos Financieros Privados (FFP's), Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs) y Mutuales de Ahorro y Préstamo (MAPs), entidades que orientan sus operaciones de crédito, hacia personas naturales, en su mayoría de sectores de medios y bajos ingresos, tiene una participación del 18% respecto al volumen de activos del sistema financiero en su conjunto, con un 10% para MAPs, 5% CACs, y 3% para FFPs .⁴

⁴**DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de Maestría Pag, 28, 2002.**

SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA

Entidades del Sistema Financiero



FUENTE: Tesis de Maestría, Pedro Bejarano, 2002

Se hace notar el incremento de los depósitos del público de las entidades no bancarias que alcanza aproximadamente 790 millones de dólares, con un crecimiento del 17% en la

gestión 2011 (115 millones de dólares) monto que representa el 45% de las obligaciones con el público que han salido del sistema bancario durante el mismo periodo.

1.3.2.- LAS CACs ABIERTAS

Se consideran abiertas a las cooperativas de ahorro y crédito, porque la intermediación financiera realizada no solo beneficia al socio de la institución, sino está abierta para todos quienes deseen llevar adelante las operaciones para las cuales se ha creado la misma.

Las cooperativas de ahorro y crédito en Bolivia, con licencias de funcionamiento suman un total de 23 cooperativas, dando cumplimiento al Decreto Supremo N° 2449 del 13 de diciembre de 1996.

El mínimo acceso al crédito bancario que tienen algunos sectores de la población como los pequeños productores, microempresarios, artesanos y familias de recursos medios y bajos, ha permitido desenvolverse a la cooperativa de ahorro y crédito en Bolivia; y a este segmento de mercado de la intermediación financiera puede llegar el crédito cooperativo.

1.4.- CARACTERISTICA DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.

1.4.1.- RESEÑA HISTORICA DE LA “COOPERATIVA EDUCADRES GRAN CHACO”

La creación de la institución financiera no bancaria, respondió a múltiples necesidades de la década de los años cincuenta, como un medio para contrarrestar el impacto de la crisis económica que afectaba al país, diseñando políticas de apoyo para los socios, de acuerdo a la exigencia de la recesión vivida en el país.

El magisterio Rural chaqueño del distrito de villa Montes, organizado en su federación Distrital de Maestros, en el año 1963, bajo la conducción de su Secretario General sienta la

necesidad de incorporar al Directorio de la Federación, la cartera de cooperativismo, para formar un capital común que sirva como garantía para sacar créditos en diferentes casas comerciales de Yacuiba.

En la ciudad de Villa Montes, con la participación de 66 maestros rurales, todos con conocimientos de las bases y principios de la doctrina Cooperativista, se reúnen en Asamblea Constituyente el 1 de febrero de 1967, en esta oportunidad se aprueba el nombre de “Educadores Gran Chaco” Ltda. Para la cooperativa naciente, siendo únicamente socios todo el personal docente, administrativo y de servicios del Distrito de Educación Fundamental de Villa Montes.

De conformidad a los estatutos y fines a propósito de su creación, funcionó con características de cerrada o Gremial y sólo con servicios de Ahorro y Crédito.

A solicitud de maestros del área urbana y en cumplimiento a recomendaciones de la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACRE), en 1969 se determina convertirla de “Cerrada” a “Vínculo Común Abierto” para maestros del área urbana.

La cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “EDUCADORES GRAN CHACO” LTDA., es una sociedad económica y social de responsabilidad limitada, de fondo social y número de socios ilimitado, constituida como Sociedad Cooperativa el 2 de mayo de 1967, con personería jurídica N° 617 del consejo Nacional de Cooperativas, de duración indefinida.

En la Institución financiera no bancaria con sede en la ciudad de Yacuiba, creada con la participación básicamente de maestros rurales de la provincia Gran Chaco, por el crecimiento del patrimonio de la cooperativa e incremento de socios y clientes, se da una profunda transformación, desde el 12 de mayo del año 2000, fecha de orgullo en la región Chaqueña. A partir de esta fecha se cuenta con la muy ansiada Licencia de Funcionamiento N° SB/010/2000 otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, con domicilio legal en la ciudad de Yacuiba, provincia Gran Chaco del departamento de Tarija.

Desde esa fecha es considerada oficialmente como una Cooperativa de ahorro y crédito ABIERTA, por haber cumplido el Decreto Supremo N° 24439 de 13 de diciembre de 1996 y demás disposiciones complementarias de adecuación para el funcionamiento de su oficina principal y una agencia, quedando autorizada a las operaciones permitidas por la Ley N° 1488 de 14 de abril de 1993.

Los objetivos para los cuales fue creada la entidad, de acuerdo a sus estatutos son:

- a. Promover la cooperación económica y social entre sus asociados y recibir los aportes que hagan al fondo social
- b. Otorgar créditos a sus asociados de acuerdo a la reglamentación de préstamos de la Cooperativa.
- c. Fomentar el desarrollo económico y social de sus asociados de la Educación Cooperativa.
- d. Obtener financiamiento para el logro de sus fines.
- e. Crear servicios complementarios de acuerdo a las necesidades de los socios y a los requerimientos económicos administrativos de la Cooperativa.

1.4.2.- TAMAÑO DE LA INSTITUCIÓN

El tamaño de una institución se puede medir por la capacidad de producción de bienes o servicios durante su funcionamiento. En las entidades de crédito el tamaño se mide por el volumen de préstamos que se pueda efectuar anualmente. A continuación mostramos en el cuadro N° 1, el número de solicitudes que se aprobaron en la cooperativa durante la gestión 2011.

Cuadro N° 1
CREDITOS APROBADOS EN GESTION 2011

CREDITOS SEGUN GARANTIA	NUMERO DE PRESTATARIOS	PORCENTAJE %	IMPORTE OTORGADO (\$US.)	PORCENTAJE %
PERSONALES	263	58,57	477.707,00	20,65
HIPOTECARIOS	186	41,43	1.836.116,00	79,35
TOTALES	449	100,00	2.313.823,00	100,00

Fuente: Memoria Anual 2011

Actualmente la cooperativa tiene un tamaño mediano, cuenta con dos oficinas, una en la zona central y otra en la zona norte de la ciudad, con un número de 26 funcionarios, para atender en forma efectiva y oportuna las distintas operaciones, como depósitos y créditos, solicitados por los clientes de esta institución, al mismo tiempo se encuentra en vías de ampliar las mismas.

1.4.3.- SERVICIOS QUE OFRECE LA COOPERATIVA

Entre los servicios crediticios que actualmente brinda se tienen los siguientes:

- . Créditos para Consumo
- . Créditos para Microempresas
- . Créditos comerciales.

Estos créditos requieren para su aprobación una garantía personal o hipotecaria.

Con el plan de Reorientación, se habilita una nueva modalidad de aprobación de créditos.

El primer nivel de consideración y aprobación de créditos son los oficiales de créditos, habiéndoles otorgado poder de decisión y mayor responsabilidad, quedando a su cargo también la cobranza de los préstamos que otorguen.

Se segundo nivel de aprobación, constituye la Asamblea General para créditos hasta \$us. 3.000 y el Comité Técnico de Crédito para montos superiores.

1.4.4.- LOCALIZACION

La ubicación de la entidad matriz de la cooperativa es ventajosa, porque se encuentra en una de las fronteras de Bolivia, como la ciudad de Yacuiba de la provincia Gran Chaco, de departamento de Tarija.

Esta ciudad, conecta Argentina y Brasil, por lo que en la última década tuvo un importante movimiento económico, hasta finales del siglo XX, que generó mayor concentración de la población y consiguientemente mayor demanda de mejoramiento de viviendas.

Esta ubicación le permite diversificar sus servicios ya que la región cuenta con diversos sectores de la economía como la primaria, donde gran número de socios son agricultores, ganaderos, etc. el secundario en menor escala, con la presencia de fábrica de fideos, muebles, ladrillos, etc., una terciaria más desarrollada, a través del comercio, hoteles, transporte y otros servicios.

1.4.5.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La estructura organizativa de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, está conformada de la siguiente manera:

Unidad de Decisión

- . Asamblea General
- Consejo de Administración
- . Consejo de Vigilancia.
- . Gerencia General

Unidad de Asesoramiento

- . Asesoría Legal

. Procuradores

Jefaturas de Área

- . Jefe de Área Auditoría Interna
- . Jefe Control de Riesgo Crediticio
- . Jefe Administrativa Financiera
- . Jefe de Área Créditos
- . Jefe de Cómputo

Personal de Planta

- . Oficial de Contabilidad
- . Oficiales de Créditos
- . Oficial de Morosidad
- . Oficial de Cómputo
- . Oficial de Tesorería
- . Cajeros
- . Secretaria
- . Mensajero
- . Agentes de Campo
- . Serenos
- . Seguridad física

Este organigrama institucional ha sido elaborado en diciembre del 2011 mostrado en ANEXO N° 1, y las atribuciones y funciones se hallan claramente en el Estatuto Orgánico y el Manual de Funciones.

1.4.6.- MISION, VISION Y OBJETIVOS DE LA COOPERATIVA GRAN CHACO

La misión, visión, principios y objetivos han sido definidos por la institución para la gestión 2012, complementadas por el autor en coordinación con el gerente de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

VISION

Ser la Cooperativa líder en la prestación de los servicios de Ahorro y Crédito, para garantizar con solidez el cumplimiento de las obligaciones entre socios o de los socios con la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mereciendo siempre la confianza plena tanto de los socios y clientes como de la población en general.

MISION

Satisfacer las necesidades de nuestros clientes a través de una administración profesional con productos de calidad y servicios oportuno; brindando asesoría, oportunidades de desarrollo, respeto y justa retribución a los socios de la Cooperativa; cuidando e incrementando el capital invertido de los mismos; fomentando un clima laboral de apertura, confianza y desarrollo de nuestros colaboradores y participando en el desarrollo de nuestro país.

Valores y Principios

Valores:

Los valores cooperativos son la base de un ordenamiento determinado donde se apoya su razonamiento; y es la norma fundamental que rige el pensamiento o la conducta de la cooperativa.

Siguiendo la tradición de sus fundadores, sus miembros creen en los valores éticos de honestidad, transparencia y responsabilidad social y preocupación por los demás.

Principios:

Los principios cooperativos son lineamientos por medio de los cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores.

- . Membresía abierta y voluntaria
- . Control democrático de los miembros
- . Participación económica de los miembros
- . Autonomía e independencia
- . Educación, entrenamiento e información
- . Cooperación entre cooperativas
- . Compromiso con la cooperativa

Objetivos**Objetivo General**

Lograr un crecimiento más cualitativo que cuantitativo de la institución, crecer en forma proporcional al crecimiento del patrimonio, a menor ritmo pero en forma sostenida, en caso necesario achicar el tamaño de la Cooperativa para mantener el coeficiente de suficiencia patrimonial, y mejorar significativamente sus indicadores financieros.

Objetivos específicos

- . Mejorar procedimientos crediticios, para evitar otorgar créditos de alto riesgo.
- . Otorgar más créditos pero con calidad y seguridad, sin ninguna presión, ya que se buscará un mayor nivel de colocaciones pero al mismo tiempo una mínima tasa de morosidad.
- . Mayor atención a la cartera de ejecución de la Cooperativa por ser muy significativa y la que más influye en la tasa de morosidad.
- . Mantener tasa de interés activa competitiva, sin afectar negativamente la rentabilidad de la cooperativa; en caso necesario incrementar el margen financiero entre tasas activas y pasivas.

- . Captar mayores recursos financieros en base a su buena imagen y credibilidad, pero con menor costo financiero.
- . Reducir tasa de interés pasiva, hasta alcanzar a los niveles promedio del mercado financiero.

Políticas y Estrategias a seguir en el mediano y largo plazo

Las políticas y directrices estratégicas en la cual estarán enmarcadas las acciones de la cooperativa son las siguientes;

1. Mantener un control permanente de la evolución de la institución, que permita adoptar decisiones rápidas con el fin de obtener una estructura financiera sana.
2. Establecer como práctica regular el análisis periódico de la reglamentación interna, para mantenerla actualizada, hacerla más dinámica y apoyarse en su aplicación para mejorar la calidad en la prestación de los servicios.
3. Establecer programas de capacitación y calificación permanente para todos los funcionarios de la cooperativa.
4. Conformar un buen equipo de trabajo, para poder cumplir satisfactoriamente con los objetivos trazados por la cooperativa, desempeñando su actividad dentro de lo que es una Administración por Objetivos.
5. Mantener sistemas tecnológicos de punta y adecuados a los requerimientos de las entidades de intermediación financiera, con la finalidad de que permitan a la organización ser siempre competitivos.
6. Fortalecer el patrimonio a través de un crecimiento sostenido del capital social institucional, e incremento de reservas a través de los Resultados de Gestión.

7. Promover las captaciones a través de la creación, ampliación e innovación de los productos y servicios de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo, a través de ofertas atractivas y competitivas.

8. Dirigir las colocaciones a sectores estratégicos de la institución como:

- . Pequeña y mediana empresa
- . Manufactura
- . Artesanía
- . Comercio
- . Servicios

9. Reducir y controlar el índice de morosidad, como mínimo a los niveles de un dígito normados por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras; este índice debe ser además un parámetro para la evaluación y calificación del desempeño de todos los funcionarios asignados al área de Crédito.

10. Fortalecer la imagen institucional, con la finalidad de ampliar el mercado objetivo para los productos y servicios de la cooperativa.

Una vez analizada las características de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en general, también se ha hecho un bosquejo de las principales características de la Cooperativa Educadores Gran Chaco. En el siguiente capítulo se hace un diagnóstico de la Cooperativa.

CAPITULO II

DIAGNOSTICO ESTRATEGIO DE LA COOPERATIVA

CAPITULO II

2. DIAGNOSTICO ESTRATEGICO DE LA COOPERATIVA

En este acápite se analiza el ambiente interno y externo de la cooperativa, luego se rescatan elementos que constituyen sus fortalezas, amenazas, debilidades y oportunidades, que orientan el desarrollo de estrategias para el financiamiento de mejoramiento de viviendas y paralelamente mejorar el fortalecimiento institucional de la cooperativa.

2.1.- MACROENTORNO

El análisis del micro entorno, permite conocer las principales variables que determinan las Amenazas y Oportunidades de la institución.

2.1.1.- ENTORNO ECONOMICO

En la ciudad de Yacuiba, se dio un auge económico en el periodo 1992-2000, con grandes movimientos de mercaderías desde Bolivia a la Argentina, que generaron ingresos de divisas al país, facilitando inversiones que se expresaron en crecimiento de la región sud de Bolivia.

El elevado ingreso del sector terciario, en esa época tuvo su efecto multiplicador, favoreciendo a mejor desarrollo de los distintos sectores de la economía, incrementando el nivel del ingreso promedio, nivel de empleo, etc.

A mediados de la gestión 2001, se agudiza la economía argentina, devaluándose su moneda, con una fluctuación del tipo de cambio de 1\$ equivalente a 1\$us. Variando a 3.5 \$

por 1 \$us, que originó un giro de 180° en el comportamiento del comercio entre estos dos países, incrementando las importaciones de mercancías por Bolivia.

Actualmente, se puede constatar que muchos ciudadanos abandonaron Yacuiba, por la disminución del comercio, pero gran número de comerciantes más habilidosos, cambiaron de actividad, para permanecer generando actividad económica en la región.

Es necesario reconocer el sector de mayor importancia como la agricultura, con grandes extensiones de suelos aptos para la producción de distintos productos agrícolas como maní, ají, maíz, frijol, soja, etc. La ganadería o su parte, de mayor importancia y tradición, remonta su origen a la época del Coloniaje, existiendo aproximadamente 250.000 cabezas de ganado en todo el territorio del Gran Chaco, donde se carece de sistemas adecuados para su explotación tanto en el manejo de praderas o áreas de ramoneo.

De acuerdo a recomendaciones técnicas, en promedio se requiere de 20 a 25 hectáreas por unidad animal, aunque se estima que la carga promedio en la Llanura Chaqueña está en el orden de las 17 hectáreas por cabeza, lo que determina los altos índices de pastoreo existentes en la zona.

Con estas y otras restricciones, la ganadería chaqueña, observa todavía, márgenes insuficientes respecto a los parámetros del mercado, calculándose que la producción anual promedio de carne y queso está en el orden de las 3.750 y 550 toneladas respectivamente.

El destino principal de la producción se restringe al ámbito regional con un 55% para los mercados de Yacuiba y Villamontes, un 23% hacia Tarija, y un 21% hacia Santa Cruz de la Sierra.

Estas últimas situaciones favorecerían al socio de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, cumplir con las obligaciones en caso de beneficiarse del financiamiento para mejoramiento de viviendas.

Nuevamente se presenta un auge económico debido a los ingresos percibidos (2006 -2011), por concepto de regalías e impuestos hidrocarburíferos del departamento de Tarija con el porcentaje del 45% de estos recursos.

2.1.2.- ENTORNO POLITICO LEGAL

La situación política legal del país, ha logrado cierta estabilidad en los últimos años, hay un grado de madurez en la democracia boliviana, que permitirá en el mediano y largo plazo confiar a los dueños del capital, en las entidades bancarias y no bancarias, ya que estarán amparados por las distintas leyes que regulan el funcionamiento de estas instituciones.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito e instituciones de carácter financiero, están sujetas a las disposiciones legales que regulan sus actividades y protegen los capitales y aportaciones de los socios, con el fin de hacer cumplir los objetivos para los cuales han sido creadas, evitando de esta manera, se defrauden los intereses de los aportantes.

A este efecto y con el transcurso del tiempo, se han venido dictando Leyes, Normas y Reglamentaciones que regulan y fiscalizan el accionar de las cooperativas, como ser:

Ley General de Sociedades Cooperativas

En fecha 13 de septiembre de 1958, durante la Presidencia del Dr. Hernán Siles Zuazo, se aprobó la Ley General de Sociedades Cooperativas en 5 Títulos y 124 artículos, cuyos objetivos entre sus partes fundamentales fueron:

Dotar al país de un estatuto regulador del funcionamiento autónomo de las Sociedades Cooperativas, fijando sus funciones y alcances.

Establecer una norma jurídica que diferencie estrictamente las sociedades de personas y servicios de las asociaciones de capital con fines de lucro.

Aunque esta Ley fue promulgada con el espíritu de definir el papel que deben desempeñar las Sociedades Cooperativas, hasta la fecha no ha sido reglamentada, especialmente en su artículo 24 que interesa al cooperativismo de ahorro y crédito.

Ley 1178 de Administración y Control Gubernamental.

LEY SAFCO.-

El 20 de julio de 1990, durante la Presidencia del Lic Jaime Paz Zamora, se promulgó la Ley N° 1178, denominada “LEY DE ADMINISTRACION Y CONTROL GUBERNAMENTAL”, más conocida como Ley SAFCO dividida en 8 Capítulos y 55 artículos, que en su Art. N° 26 regula las actividades de las instituciones financieras del país, delegando a la Superintendencia de Bancos para que efectúe el control de las captaciones de recursos financieros provenientes de distintas fuentes.

Esta Ley favorece a la cooperativa, ya que al estar sometido a esta Ley, existe mayor transparencia y credibilidad, incrementándose de esta manera un mayor número de socios.

Ley de Bancos y Entidades Financieras.-

En fecha 14 de abril de 1993, durante el Gobierno del Lic. Jaime Paz Zamora, se promulgó la Ley ° 1488, denominada “Ley de Bancos y Entidades Financieras”, dentro de su campo de aplicación quedan comprendidas las actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares. Asimismo las operaciones pasivas y activas facultadas por los art. 38 y 39 de la presente Ley. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “Educadores Gran Chaco” Ltda., realiza sus operaciones dentro del marco legal que establece la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, el funcionamiento de las entidades financieras no bancarias se rigen a lo dispuesto en los Art. 70, 71, 72, 73, de la presente Ley de Bancos y Entidades Financieras. ANEXO N° 2

2.1.3.- ENTORNO SOCIOCULTURAL

El entorno cultural se compone de fuerzas que afectan los valores, percepciones, preferencias y conductas básicas de la sociedad.

Es importante hacer notar que más del 50% de la población en la provincia Gran Chaco, del departamento de Tarija, son del interior del país, como La Paz, Oruro, Cochabamba, Tarija, Potosí y otros. Cada uno de los habitantes de esas regiones tiene sus propias costumbres y culturas que son respetadas por los demás; así mismo, también las costumbres, culturas y creencias religiosas del Chaco Tarijeño son adoptadas, por quienes llegan a radicar en el medio.

Un mayor porcentaje de las personas se dedican a las actividades comerciales ya sea de Bolivia – Argentina o en forma contraria. Es por ello que a la población en general se la caracteriza como emprendedora, por su dinamismo, persistencia en las tareas que se propone en busca de un beneficio mayor.

Existen feriados que se respetan en el medio como el Año Nuevo, Carnaval, Viernes Santo, día del Trabajo, Corpus Cristo, día de la Independencia, día de los Fieles Difuntos, Navidad. También se organizan actividades culturales muy importantes tales como: el Festival de Violín, Festival del Pescado, Festival de la Frontera, Tradición Chaqueña, Festival de la Querencia, Feria y Festival Ganadero, etc. Donde la población participa activamente de cada una de estas actividades culturales.

En cuando a la religión es necesario remarcar que en los últimos años se está proliferando la campaña de evangelización, logrando cambiar a muchas personas su actitud con los demás, como resultado de una mejor comprensión de los postulados de la sagrada escritura, conociendo mejor a Dios y tratando de no cometer errores en el futuro.

Las mayores responsabilidades de los socios, originadas en cada una de las costumbres, permitirán coadyuvar en el cumplimiento de sus obligaciones con la cooperativa, haciendo que el índice de morosidad sea cada vez menor.

2.1.4.- ENTORNO DEMOGRAFICO

La población actual de la provincia Gran Chaco asciende de acuerdo al censo del 2001 a un número total aproximado de 116.318 habitantes, distribuidos de la siguiente manera: 80.724 habitantes del área urbana y 35.594 habitantes del área rural, con una tasa de crecimiento intercensal respecto a la gestión 1992 de 3.18%. Esta población permite pensar a la cooperativa en un incremento en el número de socios, que garantizarían la permanencia y sostenibilidad de sus operaciones en la región.

2.1.5.- ENTORNO TECNOLÓGICO

La tecnología se constituye en un elemento fundamental para toda entidad financiera. Este factor impulsado por la globalización ha hecho que a través de la revolución tecnológica se logre realizar operaciones o transacciones locales, nacionales e internacionales, cada vez en un menor tiempo.

La superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, como organismo fiscalizador de funcionamiento de las entidades financieras, exige las actualizaciones permanentes y cambios periódicos de las tecnologías aplicadas en las operaciones de las Instituciones Financieras bancarias y no bancarias.

Este factor, hace que la Cooperativa Educadores Gran Chaco, esté a nivel de otras entidades similares a nivel nacional, garantizando a los socios y beneficiando a la misma institución, por la permanente actualización de su tecnología para un efectivo servicio.

2.2.- MICROENTORNO

Con el propósito de conocer las fortalezas y debilidades de la cooperativa, se hace el análisis interno de la siguiente manera.

2.2.1.- ANALISIS DE LOS PROVEEDORES

El capital social de esta cooperativa, es el fruto de los certificados de aporte de cada uno de los socios, que los realizan dos veces al año. Los certificados de depósito son de 65 Bs. c/u, por lo que no hay otros proveedores para la actividad de la cooperativa, este hecho permite a la cooperativa trabajar con tranquilidad ya que no es presionada por ningún proveedor.

Actualmente se exige al socio antes de otorgarle el préstamo, que tenga dos certificados de aportación por año, hecho que está legalmente establecido en las disposiciones internas de la cooperativa.

Por disposiciones legales en vigencia ya no se emiten certificados de aportación en dólares, solamente en moneda nacional, al costo establecido en el Estatuto en vigencia de Bs. 65, sin embargo se mantienen en dólares los certificados de aportación de los socios que compraron en esa moneda.

A diario se observa el problema de la devolución de certificados de aportación de socios que cancelaron sus préstamos, estos demuestran que financiar certificados de aportación con préstamos no es una buena práctica, puede ser solución hoy, pero problema mañana, provoca además que el capital social no sea estable como lo requiere una política prudente. La mejor y la más adecuada forma de capitalizar una cooperativa es a través de la generación de excedentes, que significa incrementar el capital institucional.

2.2.2.- SITUACIÓN DE LOS COMPETIDORES

En la región sud de Bolivia, existen varias entidades bancarias y no bancarias. En el caso particular de Yacuiba, donde es la sede de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, hay

presencia de entidades bancarias como: Banco de Crédito y Banco Mercantil y no bancarias Como: Cooperativa San Martín y la Gainza Ltda., además de la presencia de PRODEM y FADES, cada una de las instituciones tienen la autonomía para definir las tasas de interés tanto activa como pasiva, que mostramos en los Cuadros 2 y 3

CUADRO N° 2
INTERESES PASIVOS ANUAL EN DOLARES AMERICANOS DE LAS
ENTIDADES COMPETIDORAS (2011)

DEPOSITOS A PLAZO FIJO	B.MERCANTIL %	B. DE CREDITO %	SAN MARTIN %	GAINZA LTDA. %
A 30 días	3.25	2.75	8.00	No tiene
A 60 días	3.50	3.25	8.50	No tiene
A 90 días	4.00	3.60	9.00	No tiene
A 120 días	5.50	4.20	10.00	No tiene
A 180 días	6.30	5.00	12.00	No tiene
A 360 días	7.50	5.50	14.00	No tiene

Elaboración: Propia

Fuente: Entidades Financieras

CUADRO N° 3
INTERESES ACTIVOS ANUALES EN DOLARES AMERICANOS DE LA
ENTIDADES COMPETIDORAS (2011)

GARANTIA	B.MERCANTIL	B.DE CREDITO	SAN MARTIN	GAINZA LTDA.
PERSONAL	No otorga	-	22	26.60
HIPOTECARIA	No otorga	18.17	18	23.40

Elaboración: Propia

Fuente: Entidades Financieras

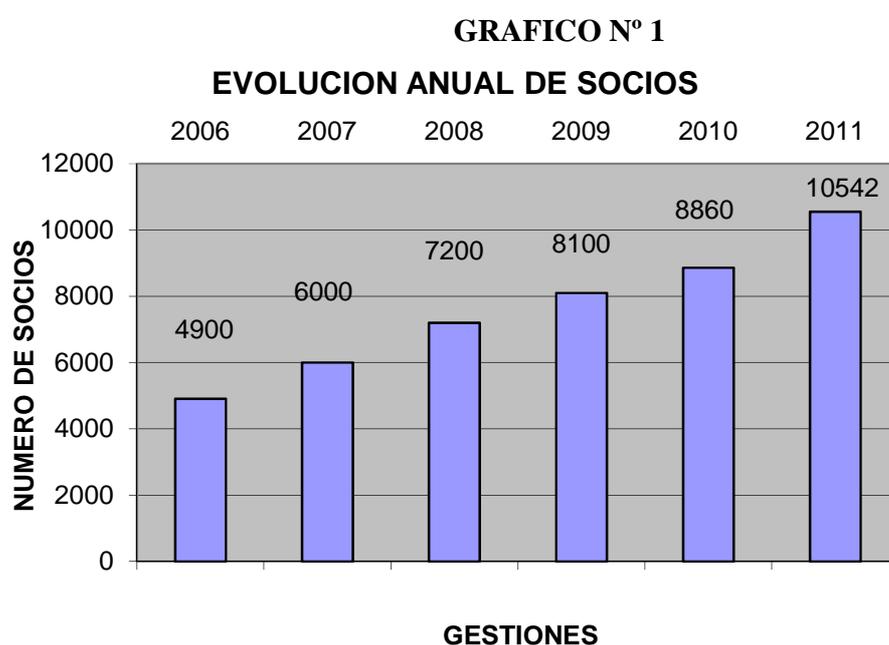
La presencia de estos competidores hizo que la cooperativa tomara medidas de competitividad básicamente relacionadas con las tasas de interés y la diversificación de carteras o servicios.

2.2.3.- ANÁLISIS DE LOS CLIENTES

Al inicio, la cooperativa nace con el objetivo de beneficiar a maestros rurales, pero en la actualidad ha ampliado sus servicios a todas las personas naturales o jurídicas, ya que cuenta con la Licencia de Funcionamiento otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras convirtiéndose de una Cooperativa Cerrada a una Cooperativa Abierta.

Por el hecho de ser una cooperativa abierta, hace que muchas personas se conviertan en socios de la misma, para realizar un ahorro y un préstamo respectivo, Garantizando de esta manera una mayor actividad a la cooperativa. La mayoría de los clientes de la cooperativa, se dedican al comercio, educación y transporte.

A continuación se muestra en el Gráfico N° 1, el comportamiento del número de socios de la cooperativa e los últimos 6 años.



Como se puede ver el gráfico anterior, por el incremento de recursos económicos (45% regalías e impuestos Hidrocarburíferos) a partir de la gestión 2006, ha incrementado el número de socios de 4.9% a 10.5%.

2.2.4.- ANÁLISIS ADMINISTRATIVO INSTITUCIONAL

Se elaboran informes mensuales y trimestrales, considerados la cuantía de los préstamos desembolsados, saldos de capital, créditos en mora, sin inicio de acción judicial, créditos en mora, mayores al 1% del patrimonio neto, informe detallado de la cartera en ejecución.

La cooperativa por ser la pionera de la provincia Gran Chaco, por tener buena imagen institucional mostrada durante los años de funcionamiento, ha permitido crear confianza entre socios y fundamentalmente de los socios con la Institución. Desde el momento en que funciona como cooperativa abierta, existe mayor relación con sectores comerciales y productivos de la mediana y pequeña empresa.

El comité técnico de crédito fue creado en la gestión 2000 por recomendación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, y está conformado por ejecutivos de la cooperativa, por constituir el otorgamiento de créditos un aspecto de carácter eminentemente técnico.

En la gestión 2001 se institucionalizó este comité, cuya conformación está definida de acuerdo a los cargos que ocupan los ejecutivos independientemente de las personas, así mismo se ha definido su función general, como instancia superior de aprobación de créditos, y de ejecución de políticas y reglamentaciones crediticias, aprobadas por el Consejo de Administración, y de las normas que emiten los órganos de regulación y fiscalización del sistema financiero.

El Consejo de Administración considera y emite normas de aplicación general, mientras que el Comité Técnico de Créditos es la instancia que atiende y resuelve casos particulares.

Las Instituciones Financieras deben contar con un Seguro a Todo riesgo; en cumplimiento a esta obligación, se realizó la respectiva invitación Pública a nivel nacional, luego de realizar la calificación se contrataron los servicios de la Empresa Aseguradora CRUCEÑA S.A. Por ser la empresa que tiene mayor cobertura de seguros y la más conveniente a los

intereses de la Cooperativa. Con esta empresa se hace el convenio de la comercialización del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), este convenio permite a los socios del transporte público y particulares contar con un buen seguro y a precios convenientes.

Se suscribió también convenio con la Empresa Autónoma de Agua Potable y alcantarillado de Yacuiba EMAPYC, para el cobro de las facturas por consumo de agua y servicio de alcantarillado.

Se mantiene vigente el Convenio con el INCOOCAP, para la formación, capacitación y profesionalización de los socios, hijos de socios y funcionarios de la cooperativa. Asimismo se ha desarrollado el Primer Seminario de Análisis FODA de la Institución

Dando cumplimiento a normas vigentes y por determinación del Consejo de vigilancia, se contrató los servicios de la Empresa Sociedad de Ingenieros y Auditores SIAC CONSULTORES S.R.L. reconocida por la Superintendencia de Bancos, para el examen de los Estados Financieros y el sistema de cómputo correspondiente a la gestión 2001.

2.2.5.- RECURSOS HUMANOS

La cooperativa se ha caracterizado por contar con directivos con liderazgo, imagen y responsabilidad desde su inicio, que actualmente se ha constituido en una de sus fortalezas fundamentales.

La estructura organizativa de la cooperativa, se actualizada de acuerdo a las exigencias del tamaño de la empresa y responsabilidades de los funcionarios. Es por ello que a diciembre del 2011, se cuenta con un organigrama tipo, completa en todas sus áreas funcionales.

Se realizan cursos continuos para funcionarios y directivos de la cooperativa , entre los últimos: EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL, EVALUACION DE CARTERA Y ADMINISTRACION CREDITICIA, también participan de seminarios y conferencias

organizados por entidades como la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, ASOCOOF, WOCCU e INALCO.

Por recomendación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, la Cooperativa ha incrementado el número de profesionales en su personal, Asimismo, la cooperativa firmó un convenio interinstitucional con el Instituto Cooperativo de Capacitación INCOOCAP, para que a través de la Carrera de Técnico Superior profesionalice a los funcionarios de la cooperativa como así también a los hijos de socios, los mismos que al concluir sus estudios recibirán su título en provisión nacional de Analistas Financieros. Por otra parte la INCOOCAP brinda capacitación a los directivos de la cooperativa en diferentes temáticas.

La cooperativa cuenta con el personal suficiente para realizar todas las operaciones, sin embargo los incentivos no son considerados buenos por los funcionarios tales como vacaciones e incremento de haberes, fijados como políticas de la cooperativa.

2.2.6.- RECURSOS TECNOLOGICOS

Al haber ingresado la cooperativa en un proceso acelerado de crecimiento y modernización; producto de las nuevas disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, se firmó el convenio de Fortalecimiento con el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito WOCCU, quien brinda asesoramiento gratuito en lo concerniente al Plan Empresaria y en la aplicación de PERLAS (paquete informático).

El año 2011 ha tenido sus características particulares como consecuencia de los efectos que pudiera haber traído la disciplina financiera impuesta por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, que ha permitido realizar esfuerzos para lograr una adecuación total de las normativas informáticas de la Superintendencia, contratando a AXON empresa de servicios informáticos de punta, para el mantenimiento y actualización, que proporciona el SOFTWARE del Sistema Financiero Integrado (SFI) en su última versión incluido el paquete de Activo Fijo, Presupuesto, Inventarios, Personal y Actualizaciones.

2.2.7. PATRIMONIO

El capital social está constituido por los certificados de aportación obligatorios y voluntarios, que son aportes al capital social realizados por los socios, de acuerdo a la Ley General de Sociedades Cooperativas.

El valor nominal de cada certificado de acuerdo a los estatutos es de 65 Bs. Y cada socio debe contar con dos certificados de aportación por año.

El patrimonio de la cooperativa está conformado de la siguiente manera:

**CUADRO N° 4
PATRIMONIO**

DETALLE	2010 Bs.	2011 Bs.	VARIACION %
Capital Social	3.122.654,00	2.782.876,00	12,21%
Ajuste al Patrimonio	3.970.983,00	3.253.960,00	22,04%
Reservas	3.150.317,00	2.188.506,00	43,95%
Resultados Acumulados	130.525,00	-50.484,00	
Total	10.374.479,00	8.174.858,00	26,91%

Fuente: Memoria Anual de la Cooperativa Educadores Gran Chaco 2001

En base a la información del cuadro anterior podemos observar que el capital social, variable fundamental tuvo un incremento en 5.38% al 2011 en relación a la gestión 2010, asimismo las reservas sufrieron una disminución del 6.31% para gestiones anteriores analizadas

Cabe resaltar que el patrimonio se ha incrementado en 5.84% en la gestión 2011 en relación al 2010. Este crecimiento permite pensar en buscar alternativas viables que garanticen un crecimiento mayor y sostenible.

De acuerdo al art. 26° de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la cooperativa debe destinar una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio

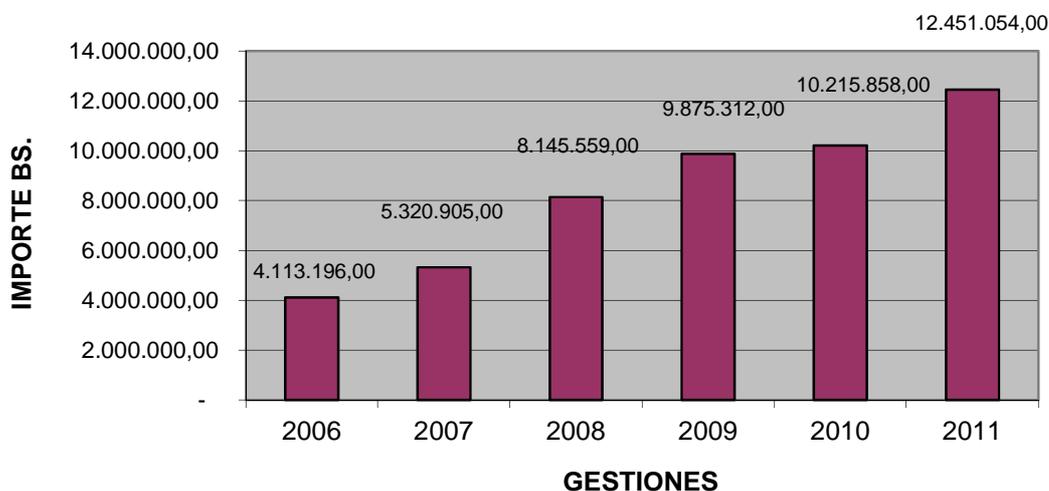
para incrementar la reserva legal, hasta completar el 50% del capital pagado. El estatuto vigente en la cooperativa e su art. 30° establece que el resultado neto del ejercicio constituye el excedente de percepción el mismo que es distribuido después de la aprobación de los estados financieros por la asamblea de los socios de la siguiente manera

Reserva legal	10%
Fondo de reserva	30%
Fondo de Educación	5%
Distribución de dividendos	<u>55%</u>
Total	100%

En el siguiente cuadro mostramos la evolución del patrimonio en los últimos 6 años:

GRAFICO N° 5

EVOLUCION ANUAL DEL PATRIMONIO

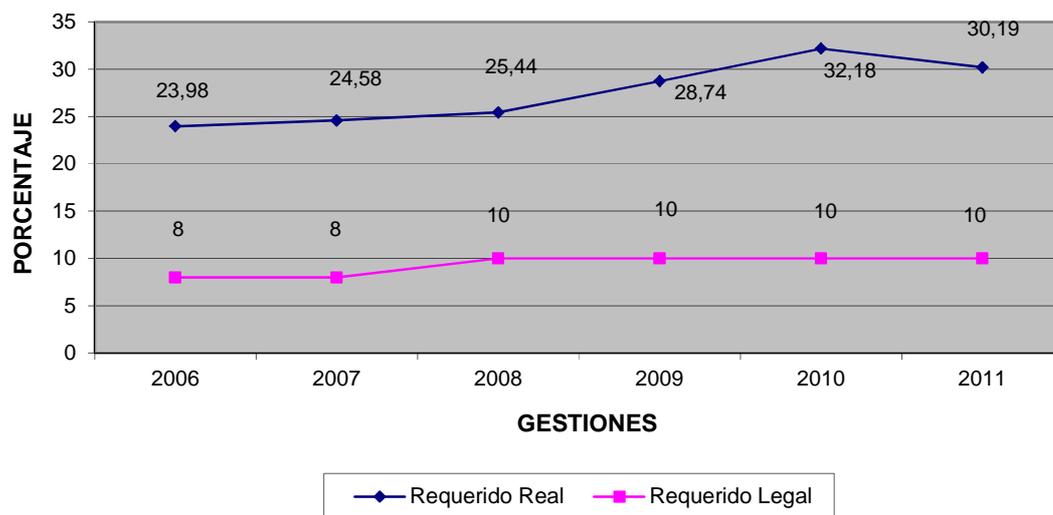


Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

Asimismo se muestra el comportamiento de la suficiencia de patrimonio de la cooperativa y se encuentra en el orden del 30%, por encima de las exigencias legales, que ha sufrido una

disminución con respecto al 2010 que arrojaba un porcentaje del 32.18%, de acuerdo al gráfico siguiente

GRAFICO N° 3
SUFICIENCIA PATRIMONIAL



Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco

2.2.8.- CAPTACIONES

Se están promoviendo las captaciones a través de la creación, ampliación e innovación de los productos y servicios de ahorro y depósitos a Plazo Fijo, a través de ofertas atractivas y competitivas, que motivados por las mismas, se tendrá mayores captaciones en distintas carteras; Se muestra en el Cuadro N° 6 las tasas pasivas vigentes en la Cooperativa Educadores Gran chaco.

**CUADRO N° 5
TASAS PASIVAS**

TIEMPO	% ANUAL
A 30 días	6.00
A 60 días	7.00
A 90 días	7.50
A 120 días	8.00
A 180 días	8.50
A 360 días	10.50
A 1080 días	13.00

Fuente: Cooperativa Educadores Gran Chaco

En las políticas de reorientación de la cooperativa, se ha previsto bajar tanto las tasas pasivas como las activas.

En el cuadro N° 7 se muestra el monto total de cada captación. A través de una comparación de las gestiones 2010 y 2011, se podrá conocer el incremento de las obligaciones con el público.

**CUADRO N° 6
CAPTACIONES DE LAS GESTIONS 2010 Y 2011**

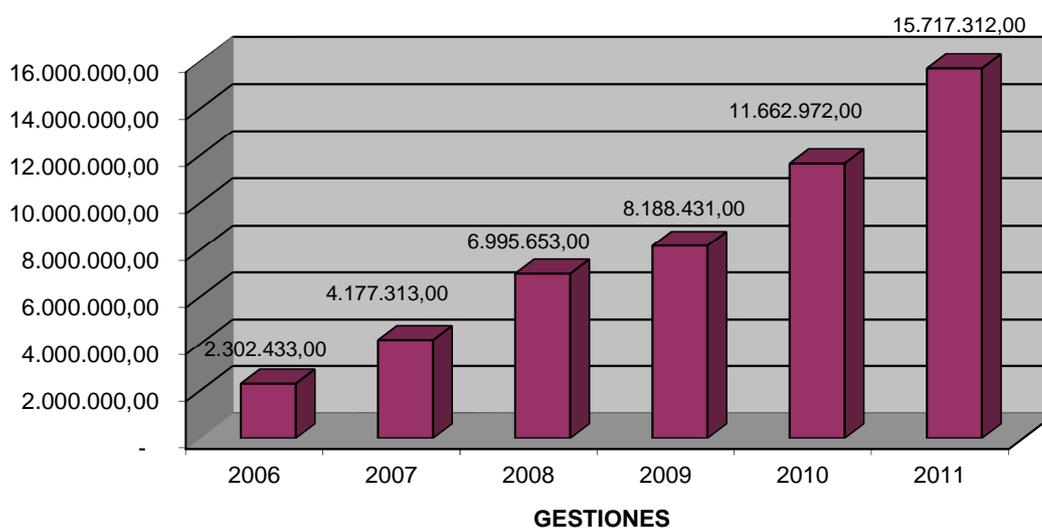
DETALLE	2011 Bs.	2010 Bs.	Incremento	Porcent. %
Depósito en Caja de Ahorro M.N.	216.710	140.517	76.193	
Depósito en Caja de Ahorro M.E.	13.656.164	11.516.883	2.139.281	
Depósito en caja de Ahorro s/movimiento M.N.	13.376	16.708	-3.332	
Depósito en caja de Ahorro s/movimiento M.E.	546.319	3.684	542.635	
Depósitos a Plazo Fijo a 30 días M.E.	2.821.365		2.821.365	
Depósitos a Plazo Fijo a 60 días M.E.	537.227		537.227	
Depósitos a Plazo Fijo a 90 días M.E.	2.971.503		2.971.503	
Depósitos a Plazo Fijo a 180 días M.E.	3.352.148		3.352.148	
Depósitos a Plazo Fijo a 360 días M.E.	4.481.647		4.481.647	
Depósitos a Plazo Fijo a 721 días M.E.	147.729		147.729	
Depósitos a Plazo Fijo afectado en garantía.		11.485.937	-11.485.937	
Cargos devengados por pagar D.P.F.	1.405.692	963.096	442.596	
	491.097	343.000	148.097	
	30.640.977	24.469.825	6.171.152	25.21

Fuente: Memoria de la Cooperativa Educadores Gran Chaco

Se puede observar que en 2011, las captaciones se incrementaron en 6.171.152 Bs. Que representa un aumento en 25.21% en relación a la gestión 2010. También se pueden ver en el Gráfico N° 3 la evolución de los depósitos a plazo fijo en los últimos 6 años.

GRAFICO N° 4

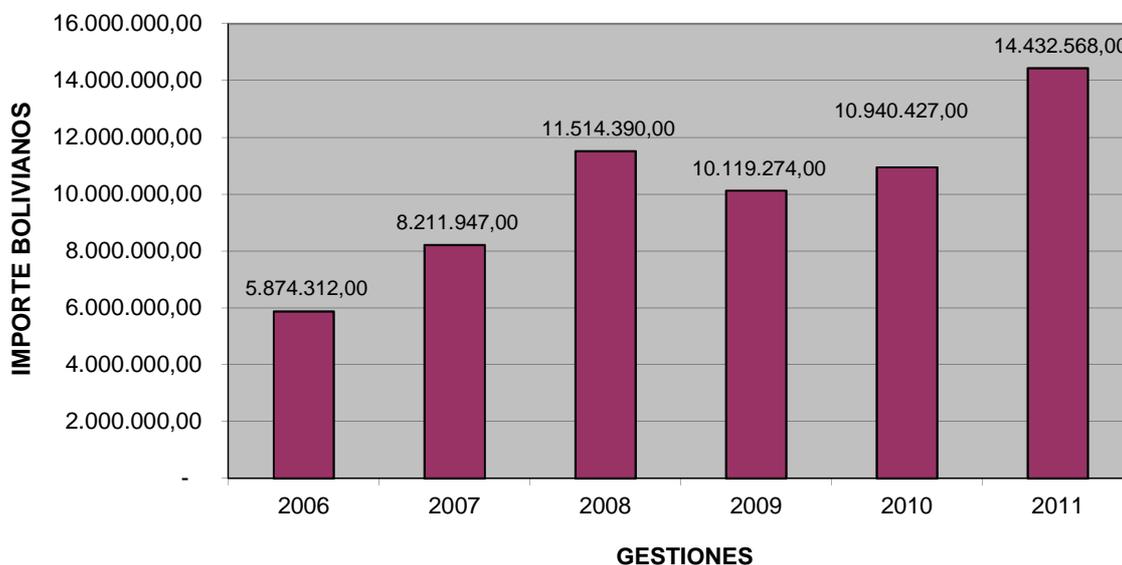
EVOLUCION ANUAL DE EPOSITOS A PLAZO FIJO



Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

A su vez se muestra también el comportamiento de la caja de ahorro para los últimos 6 años en el Gráfico N° 4

GRAFICO N° 5
EVOLUCION ANUAL DE CAJA DE AHORROS



Fuente: Memoria Anual de la Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

2.2.9.- COLOCACIONES

Al igual que las captaciones, las colocaciones también tienen tasas activas definidas por la cooperativa de acuerdo a la garantía del crédito, que se muestra a continuación.

Garantía personal	21% anual
Garantía Hipotecaria	18 y 19% anual
Moneda Nacional	36% anual

Se analizan las colocaciones o conformación de carteras y su correspondiente comportamiento entre dos gestiones, como se muestra en el Cuadro N° 8.

CUADRO N° 7				
COLOCACION DE CARTERAS				
DETALLE	2011 Bs.	2010 Bs.	INCREMENTO	%
Cartera Vigente	850.087	476.069		
Cartera Vigente M.N	26.259.587	21.966.324		
Cartera Vigente M.E	-1.447	116.654		
Deudores por venta a plazo Vigente	27.108.227	22.559.047	4.549.180	20,17
Cartera con atraso a 30 dias	12.194	41.524		
Prestamos amortizables M.N.	862.845	565.098		
Prestamos amortizables M.E.	80.989	4.900		
Deudores por venta a plazo Vencido	956.028	611.522	344.506	56,34
Cartera Vencida	8.969	4.669		
Prestamos amortizables M.N.	874.895	730.652		
Prestamos amortizables M.E.	34.700	51.893		
Deudores por venta a plazo Vencido	918.564	787.214	131.350	16,69
Cartera en ejecucion	2.062.526	1.692.410		
Prestamos amortizables M.E.	2.062.526	1.692.410		
TOTAL CARTERA BRUTA	31.045.345	25.650.193	5.395.152	21,03
Productos por cobrar M.E.	313.459	247.623		
Prevision para cartera M.E.	- 2.152.125	- 1.931.640		
TOTAL CARTERA NETA	29.206.679	23.966.176	5.240.503	21,87
ELABORACION PROPIA				
Fuente : Memoria Anual Gestion 2011				

Haciendo un análisis comparativo de los resultados de la Gestión 2011, en moneda real y constante, las colocaciones se incrementaron en un 21.87 %. Se pretende que el porcentaje mencionado se incremente aún más en la gestión 2012, para ello están trabajando en forma coordinada directivos y funcionarios de la Institución, tomando medidas como no otorgar créditos de alto riesgo, para mejorar la situación financiera de la Institución, dado que se ha incrementado las provisiones para carteras incobrables en la gestión 2011, con relación a la gestión 2010 que fueron de 1.931.640 a 2.152.125 Bs.

2.2.10.- MOROSIDAD

La cooperativa muestra algunos indicadores comparativos sobre la morosidad (en bolivianos) de la siguiente manera (CuadroN°9):

**CUADRO N°8
CARTERAS CON MORA**

DETALLE	G. 2010	%	G.2011	%
Cartera con atraso de 30 dias	611.522	19,78	956.028	24,25
Cartera Vencida	787.214	25,46	918.564	23,33
Cartera en Ejecucion	1.692.410	54,72	2.062.526	52,40
TOTAL	3.091.146	100	3.937.118	100
Elaboracion Propia				
Fuente: Memoria Anual Gestion 2011				

En base al cuadro anterior, podemos observar que en la gestión 2011, el mayor porcentaje corresponde a la cartera en ejecución, con un 52,40%, que ha disminuido en relación a la gestión 2010 que representaba un 54,72% respecto al total de la cartera.

De acuerdo al análisis financiero en el año 2011, se ha podido determinar que la mora alcanza al 12,66%, sobre la cartera total en la gestión, este indicador se sustenta con los datos del cuadro siguiente:

CUADRO N° 9						
CALIFICACION DE CARTERA						
CALIFICACION DE CARTERA	CARTERAS				TOTAL CARTERA	%
	VIGENCIA AL 31/12/11	CON ATRASO A 30 DIAS	VENCIDO	EN EJECUCION		
1. Normales	25.473.178	326.654	105.470	230.508	25.905.302	83,28
2. Prob. Potenc.	680.275	629.373	27.368	97.547	1.337.016	4,30
3. Deficientes	579.152		261.170	1.734.471	1.070.830	3,44
4. Dudosos	216.732		382.286		696.565	2,24
5. Perdidos	218.143		142.270		2.094.883	6,74
TOTALES	27.167.480	956.027	918.564	2.062.526	31.104.596	100
Fuente: Memoria anual gestion 2011						

$$\text{Mora gestión 2011} = 3.937.117 / 31.104.596 = 0,1266 = 12,66\%$$

Se reflejan algunos indicadores en el cuadro N°10, respecto a la mora, es así que la pesadez de la cartera de la cooperativa a diciembre del 2011 es del 12,66%, que está por debajo del promedio de las cooperativas que reportan información al Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (18%), que en los años 2009 y 2010 mostraron indicadores aún más inferiores por el orden del 1,3 y 12,15% respectivamente, sin embargo la mora respecto al patrimonio se ha incrementado en los últimos tres años de un 31,2% en 2009, al 37,8% al

2010 y de un 45,5% al 2011. Esto implica que el fondo patrimonial debe fortalecerse, tanto a través del capital primario como también del capital complementario, es decir, con mayores certificados de aportes y/o generando resultados positivos en sus operaciones.

**CUADRO N° 10
PRINCIPALES INDICADORES**

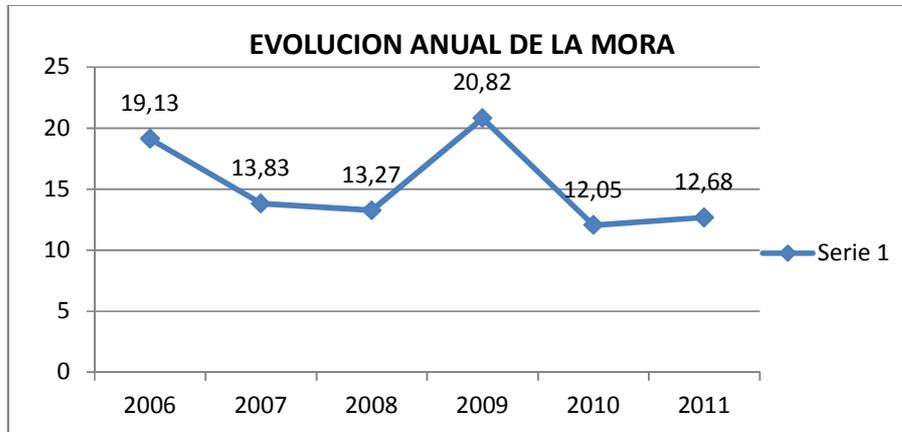
INDICADOR	2009	2010	2011
PESADEZ DE LA DEUDA	11.3%	12.05%	12.66%
MORA / PATRIMONIO	20.8%	37.8%	45.5%
PREVISION MORA	21.2%	62.2%	54.6%

Elaboración propia

Fuente: Memoria Anual

En la gráfica número 5 se puede ver la evolución de la mora en los últimos 6 años.

GRAFICA N° 6



2.2.11.-Marketing

El desarrollo del Marketing como elemento vital en el accionar de toda empresa, es prioritario para la cooperativa, ya que hace un análisis profundo para buscar los mecanismos y llegar al cliente con los productos y/o servicios acorde a las necesidades del socio.

Así mismo la Entidad ha diversificado sus servicios consistentes en créditos con alternativas según sus garantías, como personales e hipotecarias, que llegó a aprobar 449 solicitudes de crédito en la gestión 2011 generando esto mayores opciones entre los clientes.

La cuota de mercado actual considerando la población en la provincia Gran Chaco en base al último censo es del 8% aproximadamente.

El crecimiento del número de socios ha disminuido en relación a la gestión pasada en un 32.62%, debido a la disminución del comercio que obligo a salir hacia otros departamentos del país..

El precio del crédito o costo financiero (tasa de interés activa), está en base a la situación económica actual, se está compitiendo con Entidades Financieras del medio como Cooperativas y Bancos y fluctúa alrededor del 21% anual.

Se hace una publicidad moderada, en algunos medios de comunicación radial y televisiva del medio, con algunas promociones principalmente a finales de año.

2.3.- ANALISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

2.3.1.- ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Analizando los estados financieros como los de, Pérdidas y Ganancias y Balance General de los Anexos 3 y 4, se ve que los ingresos financieros en la gestión 2011 se incrementaron a un orden del 12.38% ,en relación a la gestión anterior. En la presente gestión los ingresos financieros ascendieron a:5.715.897 Bs. Monto superior al de la gestión 2010, que solo reportaron un valor de: 5.086.016 Bs. De forma similar se incrementaron los gastos financieros, pero en un porcentaje mayor a los ingresos percibidos, que sobrepasa un 20% en relación a la gestión anterior, las utilidades de la gestión 2011 alcanzaron un monto de: 145.821 Bs. Monto superior al de la gestión 2010 donde se tuvo un resultado negativo de 50.484 Bs.

En el balance general se observan indicadores como el activo, pasivo y el comportamiento del patrimonio. La cooperativa al final de la gestión 2011, cuenta con un activo que alcanza a los 39.917.402 Bs. Y con un pasivo de 31.265.349 Bs; más un patrimonio de 8.652.053 Bs.

Haciendo una comparación con la gestión 2010, el comportamiento en la cuentas indicadas tuvieron un crecimiento considerable de 20.99% en los activos totales, 25.03% en pasivos y el patrimonio que solo tuvo un crecimiento del 5.8%.

Es importante destacar que el capital social de la cooperativa, también se incrementó moderadamente en la gestión 2011, tan solo el 5.3% en relación al 2010. Además los resultados acumulados de la gestión 2011 alcanzaron un monto de 98.525 Bs. Comparativamente superior a un resultado negativo de 50.484 Bs. En la gestión 2010.

2.3.2.- DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo, también llamado fondo de maniobra, que se determina de la relación del activo circulante con el pasivo circulante, este indicador mide aproximadamente la reserva potencial de tesorería de la empresa, para enfrentar la obligación en el corto plazo.

Capital de trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Capital de Trabajo: 3.251.126.00 - 624.372.00 = **2.626.754.00**

2.3.3.- ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Los estados financieros informan a cerca de la posición en la que se encuentra una Empresa en un punto en el tiempo y a cerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radican en el hecho de que dichos elementos pueden usarse para ayudar a percibir las utilidades y los dividendos futuros de la entidad.

El análisis de las razones financieras nos muestran las relaciones que existen entre la cuentas de los estados financieros, que permiten cuantificar la relación financiera existente entre dos magnitudes y de esta manera formular un juicio objetivo sobre la solidez, suficiencia o debilidad de esta relación.⁵ De esta manera se determinan algunos ratios para el análisis a corto plazo de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

Ratios de rentabilidad

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{\text{Beneficio bruto del ejercicio t}}{\text{Activo total neto del Ejerciciot-1}}$$

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{3.236.350}{33.182.391} = 0.097$$

La rentabilidad de la Cooperativa, en la Gestión 2011, por cada peso invertido en el activo arroja un beneficio o rentabilidad de 9,7%.

⁵GESTION FINANCIERA; Jaime Loring; Deusto; España

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad del Capital} &= \frac{\text{Beneficio Neto del ejercicio t}}{\text{Recursos Propios Ejerciciot-1}} \\ \\ \text{Rentabilidad de la Empresa} &= \frac{145.821}{8.175.858} = 0,018 \end{aligned}$$

Por cada peso invertido en el patrimonio, la rentabilidad o el beneficio es del 1,8% considerado relativamente Bajo.

Ratios de Circulación

$$\begin{aligned} \text{Rotación de Activos Fijos} &= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}} \\ \\ \text{Rotación de Activos Fijos} &= \frac{5.715.897}{5.145.107} = 1.11 \end{aligned}$$

Por las operaciones que realiza la cooperativa, existe una rotación de sus activos una vez por año.

Ratios de Solvencia

$$\begin{aligned} \text{Situación Neta} &= \frac{\text{Activo Total}}{\text{Exigible Total}} = >1 \\ \\ \text{Situación Neta} &= \frac{39.917}{29.290.055} = 1.36 \end{aligned}$$

Este indicador nos mide el nivel de solvencia que tiene la cooperativa, un ratio de 1.36, nos indica que tiene capacidad para cubrir las deudas, es decir si es solvente pero hay que mejorar.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{34.719.140}{30.640.977} = 1.13$$

El ratio de liquidez para la cooperativa es de 1.13, es decir que está garantizando los derechos de los acreedores a corto plazo, por activos de la institución, que se pueden convertir en efectivo en el tiempo correspondiente, aproximadamente al vencimiento del exigible.

$$\text{Pueba Acida} = \frac{\text{Deudores + Disponible}}{\text{Exigible a corto plazo}} = >1$$

$$\text{Pueba Acida} = \frac{31.725.667}{30.640.977} = 1.36$$

Esta prueba Acida también nos indica que la cooperativa, tiene capacidad de pago a, acreedores a corto plazo, sin recurrir a la venta de existencias ya que es superior a (1), pero no será garantía de algunas situación irregulares que se presenten.

Ratios de Cobertura

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{\text{Beneficio Bruto}}{\text{Gastos Financieros}}$$

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{3.236.350}{2.325.761} = 1.39$$

Pueba Acida

Este ratio nos indica, que la cooperativa tiene poco margen, para cubrir las posibles pérdidas de la empresa, considerando que el ratio deberá ser de 1, sin la obtención de pérdidas no ganancias.

A continuación se presenta un análisis de los parámetros, que propone el método PERLAS, utilizado por la Cooperativa Educadores Gran Chaco, para complementar el análisis de los indicadores.

METODO PERLAS – Análisis

En este punto se muestra la aplicación de la metodología financiera de análisis Financiero PERLAS (Denominado así por Brian GatelyWoccu, por el acróstico que contiene las siglas de sus seis componentes principales y que se sustenta la de información contenida en el Balance General, el Estado de Resultados y Estadística), adoptada por la entidades financieras no bancarias de muchos países que intermedia recursos en menor proporción que los bancos, lo que hace que esta práctica sea utilizada en nuestro país, especialmente por las cooperativas de Ahorro y Crédito de vinculo abierto.

El objetivo del método PERLAS es evaluar la salud financiera de una cooperativa identificando las áreas donde existen fortalezas y debilidades, sus integración con el plan empresarial permite efectuar ajustes en los planes de acción.

PERLAS, es un instrumento de alerta temprana, para actuar oportunamente antes de que los problemas se agudicen, sin embargo la transparencia de la información es muy importante para que PERLAS pueda colaborar en la gestión de la Cooperativa.

Además tiene el propósito de proteger el ahorro y el capital de los socios, por los riesgos que conllevan las inversiones.

PERLAS, tiene su significado en cada una de las letras que lo componen:

P Protección

E Estructura Financiera

R Rendimiento

L Liquidez

A Activos Improductivos

S Señales Expansivas.

Esta metodología presenta 41 indicadores para el análisis financiero, ya que utilizar múltiples indicadores se podrá determinar de manera rápida donde está el problema para que se pueda desarrollar alguna estrategia de solución temprana, sin embargo existen indicadores clave que en base a la experiencia práctica de las cooperativas, se recomiendan utilizar; Las variables y las formulas a utilizar para el cálculo de los indicadores mediante PERLAS, se encuentran en el ANEXO N°5.

Protección

Los indicadores de esta sección están midiendo la suficiencia de las estimaciones para incobrabilidad de préstamos de la cooperativa, para hacer frente a los créditos considerados irre recuperables.

Estos indicadores de protección, señalan la capacidad de la cooperativa para absorber y aguantar pérdidas sobre préstamos o periodos no rentables.

INDICADORES	PERLAS	METAS	31/12/2011
P	PROTECCION		
1	Previsiones p/morosidad 1-12 meses	100%	100%
2	Previsiones Netas/morosidad de 1-12 meses	35%	35.28%
3	Castigo completo de morosidad > 12 meses	SI o NO	NO
4	Castigos anuales/cartera promedio	0%	0.43%
5	Recuperación cartera castigada	100%	0%
6	Solvencia Financiera	Mínimo 110%	126.05%
7	Capital Institucional Neto	Mínimo 10%	14.49%

En base a los indicadores de protección, se pueden resaltar tres de ellos, en P2 existe una meta de previsión mínima del 35% y que la cooperativa lo tiene en más de 300%, así mismo P6 y P7 indican una solvencia por encima de lo exigido, sería interesante un porcentaje mayor, respecto al capital institucional que también cumple con lo mínimo exigido.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores de esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del Balance General. Una estructura financiera adecuada es necesaria para lograr solidez, seguridad, crecimiento real, eficiencia y efectividad en la gestión financiera de la cooperativa.

INDICADORES	PERLAS	METAS	31/12/2011
E	ESTRUCTURA FINANCIERA		
1	Prestamos netos/ Activo total	Entre 70 - 80 %	73%
2	Inversiones liquidas/ activo total	Maximo 20%	6%
3	Inversiones Financieras/ activo total	Maximo 10%	7.4%
4	Inversiones Financieras/ activo total	0%	5.6%
5	Depósito de ahorros /Activo total	Entre 70 - 80%	36%
6	Crédito externo/Activo total	0%	0%
7	Aportaciones /Activo total	Máximo 20%	7.3%
8	Capital Institucional/ Activo total	Mínimo 10%	14%

Entre los indicadores más importantes están el E1 y el E5, en el E1 los préstamos netos están sobre los parámetros indicados y los ahorros están por debajo de la meta indicada que solo representa un 36% del activo total, esto significa que se debe aplicar alguna medida para mejorar este indicador.

RENDIMIENTOS Y COSTOS

Estos indicadores miden el rendimiento promedio sobre los activos productivos más importantes del balance, también, miden el costo promedio sobre las cuentas más importantes de los pasivos y capital. Estos rendimientos miden el rendimiento real de las inversiones y no solamente el típico análisis de margen que lo mide en base de activos promedios, los resultados indican si la cooperativa está pagando o cobrando tasas empresariales sobre sus activos, pasivos y capital.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
R	RENDIMIENTO Y COSTO		
1	Ingresos por préstamo/ promedio prestamos netos	Tasa Empresarial	24.20%
2	Inversiones liquidas/promedio de inversiones liquidas	Tasa de Mercado	4.19%
3	Costos-financieros Depósitos / promedio depósitos	Tasa de Mercado	8.25%
4	Dividendos / Certificados de Aportación	Mayor o igual a R5	4%
5	Gastos Administrativos/ promedio activos	3% - 10%	9.74%
6	Excedente neto/ promedio Activos	Lo suf. p/E8	1.88%

Se resalta el R1, ya que los ingresos por préstamos están por encima de la tasa empresarial. El R6, es muy bajo ya que debería sobrepasar el 10%, lo que implica que se debe mejorar el beneficio o excedente que vaya a fortalecer el patrimonio de la Institución.

LIQUIDEZ

Los índices de liquidez reflejan la como la cooperativa está administrando el efectivo que tiene y si lo hace con prudencia, eficiencia y de acuerdo a las normas establecidas.

La cooperativa debe mantener un cierto grado de liquidez para responder oportunamente al retiro de ahorros u otros pagos diarios; esta situación esta determinando en gran manera la relación existente entre los préstamos y los depósitos.

Si la relación es muy alta, quiere decir que la cooperativa tiene un exceso de liquidez(con fondos no productivos), lo inverso significa que tendría dificultad para enfrentar los retiros de los ahorros de los socios o clientes, porque no habrá suficiente efectivo para devolverles.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
L	LIQUIDEZ		
1	Disponibilidad – Cxp>30/ depósitos de ahorro	Min 20%	20.25%
2	Encaje/total Depósitos	12%	12%
3	Liquidez Ociosa/ Activo total	Menor a 1%	2.41%

Los indicadores se encuentran alrededor de las metas, lo que si, se debe disminuir es la liquidez ociosa para estar dentro de las metas fijadas por PERLAS.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los indicadores de esta sección miden el grado, impacto y el financiamiento de los activos improductivos; morosidad, activos improductivos.

Considerando que la cooperativa tiene como objetivo el apoyar a sus socios para que eleven su nivel de vida a través de los mecanismos de crédito, la administración eficiente de estos últimos es primordial para el buen funcionamiento y expansión de la misma.

Cada centavo captado por la cooperativa, por cualquier mecanismo tiene un costo financiero y sus manejo implica gastos administrativos, por eso se debe invertir en activos productivos, con la salvedad de que si no es necesario los improductivos como mobiliario.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
A	ACTIVO IMPRODUCTIVO		
1	Morosidad total / cartera bruta	Menor o igual al 5%	9.98%
2	Activo improductivo /Activo total	Menor o igual al 5%	17.73%
3	Capital sin costo(neto)/ activo improductivo	Menor o igual al 100%	132.49%

Los tres indicadores del activo improductivo, están por encima de las metas, por lo que se debe pensar en disminuir la morosidad, los activos improductivos y el capital sin costo, ya que la igual tiene costo de administración de estos recursos.

SEÑALES EXPANSIVAS

Los indicadores de esta sección miden el crecimiento de las cuentas principales del Balance y otros indicadores clave. Si no hay crecimiento real (superior a la tasa inflacionaria), le permitirá a la cooperativa saber en qué área tiene que enfocar sus esfuerzos para asegurar que no hay un decrecimiento constante. La única variable que debería ser negativa es la de CREDITOS EXTERNOS.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
S	SEÑALES EXPANSIVAS		
1	Activo total	Más que la inflación	10.29%
2	Prestamos	Lo suficiente para alcanzar la meta de E1	25.13%
3	Depósitos	Lo suficiente para alcanzar la meta de E5	8.77%
4	Créditos externos	Mínimo para alcanzar la meta E5	05
5	Certificados de aportaciones	Lo suficiente para alcanzar la meta de E7	9.795
6	Capital institucional	Lo suficiente para alcanzar la meta de E8	13.99%
7	Asociados	Mínimo 5%	05

El cumplimiento de estos parámetros, está íntimamente relacionado con las principales metas de crecimiento Empresarial que persigue. Si la cooperativa no está creciendo, su viabilidad futura está, supeditada entre otros indicadores al crecimiento del número de socios. Este indicador tiene como meta mínima del 5%, pero los socios de la cooperativa has disminuido considerablemente en la gestión 2011, por lo que el resultado de expansión es cero.

CALCE FINANCIERO

La optimización financiera es el objetivo del calce financiero, cuando la relación es proporcional 1: 1 o cercana a esta (es decir 1Bs. De activo por 1Bs. De pasivo).

Podemos ver en el cuadro N° 12 el calce financiero de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, de manera muy variada.

CUADRO N°12
CALCE FINANCIERO

RUBROS	A 30 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 270 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1.Disponible	2.435.612						2.435.612
2 Inv. Tem	2.993.473						2.993.473
3. Cart. Vig.	1.089.626	2.121.097	2.986.012	5.089.054	7.175.143	8.706.547	27.167.479
4. Inv. Perm.			2.218.496			23.633	2.242.129
ACTIVOS	6.518.711	2.121.097	5.204.508	5.089.054	7.175.143	8.730.180	34.838.693
5. Caja de Ahor	14.432.568						14.432.568
6. Dep. a P.F.	8	3.508.730	3.352.148	4.481.647	6.810	147.729	14.311.619
7. Oblig. Restr.	2.821.365	64.116	503.102	831.665			1.405.693
PASIVOS	17.253.933	3.572.846	3.855.250	5.313.312	6.618	147.729	30.149.880
ACT/PAS	0.38	0.59	1.35	0.96	1.054	59.09	1.15

Para los datos al 31 de Diciembre de activos y pasivos, el calce financiero a 30, 90, 180, 360, 720, a más de 720 días, es de ; 0,30; 0,59; 1,35; 0,96; 1,054; 59,09, respectivamente. Explicaremos por ejemplo a 30 días de cierre existe solo 0,38 bolivianos de activo para hacer frente a un boliviano de pasivo. La interpretación es similar en las otras alternativas de tiempos distintos.

2.3.4.- ANALISIS DAFO DE LA COOPERATIVA

Se hace un análisis de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de la cooperativa, en base al diagnóstico interno y externo realizado anteriormente.

FORTALEZAS

Cuenta con Licencia de Funcionamiento de la SBEF.

Oficina Central y Agencia propia en la frontera entre Bolivia y Argentina.

Patrimonio de la Cooperativa, conformado por el aporte de los mismos socios.

Cuenta con un Seguro a todo Riesgo CRUCEÑA S.A.

Capacitación Permanente de Personal.

Tecnología de punta y Automatización de todas sus operaciones.

La cooperativa cuenta con suficiencia patrimonial que le garantiza operar normalmente.

Diversifica las carteras de acuerdo a requerimientos del cliente.

Estructura Orgánica completa en todas sus áreas de servicios.

Convenio con INCOOCAP, para capacitación del personal de la Cooperativa.

Tasas de interés activas y pasivas competitivas.

OPORTUNIDADES

El mercado local ofrece un potencial interesante en demanda de servicios como créditos para la pequeña empresa de sectores productivos, comerciales y artesanales.

Existen varias leyes financieras que amparan y garantizan a clientes de la cooperativa.

Crecimiento de la población alrededor del 3.18% anual.

Gran número de personas dedicadas a la actividad comercial, ganadera y agrícola.

Gran número de servicios básicos en el medio como; Agua potable, alcantarillado, gas domiciliario, residuos sólidos, energía eléctrica, SOAT, etc., en los que la cooperativa puede prestar el servicio de cobranza.

DEBILIDADES

- Incapacidad de los activos, para hacer frente a los pasivos (Variado Calce Financiero).
- Una tendencia de disminución de los socios.
- Un capital institucional insuficiente.
- Activos improductivos muy significativos y sin liquidar.
- Falta la motivación de los funcionarios
- Falta de incentivos al socio para lograr constancia, responsabilidad y cumplimiento con la cooperativa.
- Ningún incentivo a socios de mayor capacidad económica.
- Alto índice de morosidad.
- Falta de una agresiva y correcta promoción y publicidad de los servicios que se brindan.
- Indicadores de rentabilidad poco alentadores.

AMENAZAS

- Presencia de Entidades financieras.
- Bancarias y no bancarias en el medio (competidores), tales como Banco de Crédito, Banco Mercantil y otras Cooperativas.
- La situación económica del vecino país, hace que el comercio Bolivia - Argentina sufra una recesión, haciendo que los clientes de la cooperativa, tengan poca capacidad de pago.
- Políticas implementadas por el Gobierno en apoyo a la vivienda.

Una vez determinado el diagnóstico de la cooperativa y detectado el problema de la insuficiencia del capital Institucional, se procede en el siguiente apartado a realizar una propuesta de solución que le permitirá ser mas solvente.

CAPITULO III

PROPUESTA

CAPITULO III

3.- PROPUESTA DE SOLUCION AL PROBLEMA DE LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL INSTITUCIONAL

Como se había mencionado anteriormente, en este acápite se plantea una solución a la insuficiencia de capital institucional de la cooperativa, mediante un financiamiento dirigido al mejoramiento de vivienda, que le permita en el mediano y largo plazo recuperar la inversión más los intereses y tener mayor solvencia económica a la cooperativa.

3.1.- CRITERIOS A CONSIDERAR EN LA PROPUESTA

El financiamiento para mejoramiento de vivienda a socios de la cooperativa Educadores Gran Chaco, responde a una necesidad imperiosa de todos quienes habitan en este sector del país, muchos de ellos viven en habitaciones alquiladas o en calidad de Anticresistas, así también la mayoría cuenta con viviendas propias pero que se hallan en malas condiciones y es necesario mejorarlas.

La localización de la Provincia Gran Chaco, en la frontera de Bolivia y la Argentina y por ser el nexo entre Argentina y Brasil, hace que esta región tenga una permanente actividad, concentrando cada vez un mayor número de habitantes con necesidades de viviendas, como lo refleja el último censo realizado que muestra una mayor concentración en esta área urbana y fronteriza, que además indica un incremento del 5,32% respecto al censo del año 2001, situación que permitirá una mayor movilidad de operaciones.

Por otro lado se ha procedido a la obtención de la información sobre la demanda del financiamiento para el mejoramiento de viviendas, de los socios de la cooperativa, considerando que la población total de socios activos alcanza a 5540 miembros. Para obtener esta información se ha determinado una muestra que refleja los representativos de la población, a través de un plan de muestreo y bajo los siguientes parámetros.

Se ha considerado un error estándar de 1% y una probabilidad de éxito del 90%, con los cuales se ha procedido a determinar la muestra de la siguiente manera:

3.2.- DETERMINACION DE LA MUESTRA

Una vez definido los parámetros, se ha procedido al cálculo del tamaño de muestra para el levantamiento de la información en el proceso de la investigación, así es que se analiza en base al siguiente criterio.

N: Población total

S^2 : Varianza de la Muestra

n: Muestra

V^2 : Varianza de la Población

n' : Tamaño Provisional de la Muestra

P: Probabilidad de Ocurrencia

Asumimos un error estándar de 0,01 y una probabilidad de ocurrencia o éxito del 90%, además se conoce el número de socios que alcanza a un total de $N=5504$ personas.

Se inicia calculando el tamaño de la muestra provisional.⁶

$$n' = \frac{S^2}{V^2} = \frac{0.09}{0.0001} = 900$$

⁶METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION; Roberto Hernández Sampieri; McGraw- Hill, México

Luego se calculó el tamaño de muestra:

$$n' = \frac{n}{\frac{1+n}{N}} = \frac{900}{\frac{1+900}{5504}} = 773$$

De acuerdo a los procedimientos de determinación de la muestra, se ha procedido a la elección de los 773 socios de manera aleatoria, a través de un atabla de números aleatorios. Luego, se procedió a la obtención de la información a través de una encuesta realizada a socios elegidos de la cooperativa.

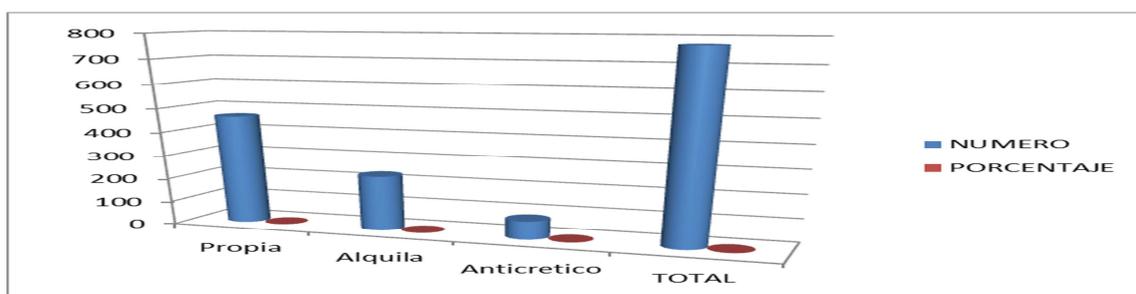
3.3.- ANALISIS DE RESULTADOS

Una es concluido el levantamiento de la información se ha procedido a la clasificación, tabulación, análisis e interpretación de los datos que se muestran a continuación, en base a los cuadros y gráficos respectivos en función a su interpretación.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA

1. La Vivienda donde vive es:

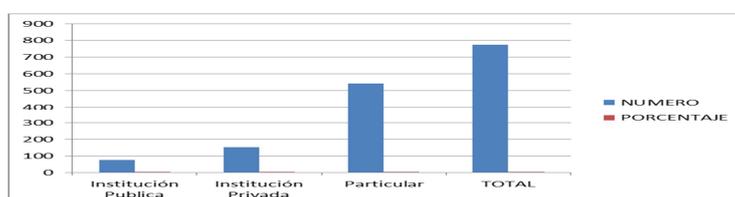
CATEGORIA	NUMERO	PORCENTAJE
Propia	463	60%
Alquila	232	30%
Anticretico	78	10%
TOTAL	773	100%



Como se muestra en el gráfico, el 60% de la población cuenta con Vivienda propia, un 40% entre alquiler y anticrético.

2. Lugar donde trabaja.

CATEGORIA	NUMERO	PORCENTAJE
Institución Publica	77	10%
Institución Privada	154	20%
Particular	542	70%
TOTAL	773	100%



Se puede observar que el 70% de la población, realiza sus actividades de manera particular y un 30% en Instituciones Públicas y Privadas.

3. Cuál es el tiempo de antigüedad como socio en la cooperativa

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
< a 1 año	39	5%
1 – 2 años	116	15%
2 – 5 años	154	20%
A 5 años	464	60%
TOTAL	773	100%

El grafico nos indica que más del 60% de los socios tiene antigüedad mayos a 5 años.

4. Solicito algún préstamo de la cooperativa

ALTERNATIVAS	NUMERO	PORCENTAJE
SI	695	90%
NO	78	10%
TOTAL	773	100%

El 90% de los socios ingresaron a la cooperativa para obtener créditos y un 10% con el propósito de ahorrar.

Si la cooperativa aplicara una política de financiamiento para mejoramiento de vivienda solicitaría Ud.

ALTERNATIVAS	NUMERO	PORCENTAJE
SI	309	40%
NO	464	60%
TOTAL	773	100%

De acuerdo a las respuestas solo el 40% de los socios dicen acceder al crédito, ya que algunos tienen créditos pendientes y otros créditos pendientes y otros no están en condiciones de cubrir los pagos posteriores.

Cual es su ingreso promedio mensual.

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
0 – 500	40	5%
501 a 1500	200	26%
1501 a 3000	468	61%
A 3001	65	8%
TOTAL	773	100%

Más de 60% de los socios, perciben un ingreso promedio mensual entre 1500 a 3000 Bs.

5. A que actividad se dedica?

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
Comercio	340	44%
Carpintería	96	12%
Agri. Y Ganadería	188	24%
Empleado	113	15%
Otros	36	5%
TOTAL	773	100%

Como se muestra en el gráfico, el mayor número de socios se dedican al comercio y se sigue en cantidad los socios con actividad de la agricultura y ganadería.

Hecho el análisis general de contenido de las respuestas, se llega a las siguientes conclusiones:

Se sabe que la población total o socios de la cooperativa alcanzan a un número de 5504 personas.

Que un 60% de los socios tienen vivienda propia, que garantiza el crédito para el mejoramiento de vivienda, así mismo la mayoría de ellos se dedican al comercio puesto que es la actividad principal en toda zona de frontera, por otro lado es necesario considerar que el 70% de los socios tienen una actividad particular, que no dependen de instituciones públicas ni privadas o influencias políticas.

También es necesario considerar que solo el 40 % de los socios, requieren de un crédito, ya que muchos de ellos ya cuentan con algún crédito y que se encuentran en proceso de pago y algunos que afirman que no se encuentran en condiciones de asumir una responsabilidad por la mala situación económica vigente en el país.

Por último es importante señalar que más del 60% de los socios de la cooperativa Educadores Gran Chaco, generan un ingresos promedio mensual de entre 1500 a 3000 Bs.

3.4.- PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO

La cooperativa dentro de sus políticas de financiamiento para el mejoramiento de las viviendas considerara los aspectos señalados anteriormente.

Inicialmente se otorgara créditos preferentemente a socios que cumplan los requisitos que se exigirá como ser:

Contar con una vivienda propia en el medio.

Tener una antigüedad como socio de la cooperativa, por encima de los dos años.

Generar un ingreso mayor a 1500 Bs.

Un empleo estable.

Un garante con inmueble.

Un garante personal.

Otros.

La cooperativa para el financiamiento asignara un oficial de crédito exclusivo para la evaluación y su posterior seguimiento de este financiamiento.

De inicio la cooperativa dispondrá de un monto de \$us. 272.200.00 de sus disponibilidades para arrancar este financiamiento en la primera etapa, ya en lo posterior con la recuperación del capital e interés, se incrementara el número de créditos a nuevos socios interesados hasta completar el total de los socios que si estarían buscando dicho financiamiento.

En la primera etapa se tiene previsto, beneficiar a 54 socios para el mejoramiento de su vivienda ya sea para arreglo de vivienda y/o remodelacion de la misma, para posteriormente poder acceder aun nuevo credito para ampliacion y otros, en este sentido se designara de un monto de hasta 5.000 \$us. A cada uno, a un plazo de 5 años como máximo y a una tasa del 18% anual.

CAPITULO IV

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

CAPITULO IV

4.- EVALUACION ECONOMICO FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

El analisis economico financiero, consiste en realizar evaluaciones economicas y financieras a largo plazo sobre las inversiones, que nos permiten tener un criterio mas amplio sobre la viabilidad de las mismas, utilizando indicadores como el VAN, TIR, C/B.

En este sentido podemos indicar que se pueden usar dos metodos de inversiones , los dinamicos como los estaticos.

Criterio Estatico

Solo es considerado si la variacion de los precios por la variacion de la inflacion es igual para todos los factores y productos en un tiempo dado (ceteris paribus), por lo que el razonamiento estatico seria una simplificacion de la realidad, oviando la magnitud de la misma.

Criterio Dinamico

Este criterio considera que los flujos economicos generados por los proyectos se descuentan: y que el valor generado por los flujos futuros generados por el proyectos se iguala a la inversion. Para ello se analizan dos tipos de inversion.

La evaluacion privada, a traves de la cual se analiza un proyecto mismo que nos permite conocer si es un buen negocio es decir, rentable, atrayente, sostenible cuando no se recurre a fuentes externas de financiamiento.

La evaluacion social, es aquella que nos muestra el efecto del proyecto en un aspecto macroeconomico es decir, el nivel de empleo, produccion, ahorro, ingresos, etc desencadenando en un mayor bienestar social.

4.1.- EVALUACION ECONOMICA

Tambien denominada evaluacion del proyecto puro cuyo objetivo es el de analizar el rendimiento , la reantabilidad de la inversion independientemente de la fuente de financiamiento, suponiendo que sean fuentes propias, patrimonio de la misma Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda.

4.1.1.- INDICADORES DE EVALUACION

Para realizar la evaluación económica de la presente inversión, se calcularon los indicadores principales que son los parámetros para la toma de decisiones, como lo son el VAN (Valor actual neto), el TIR (Tasa interna de retorno) que nos indica la reantabilidad del proyecto y el indicador costo beneficio que mide la relación entre los costos que se erogan y los beneficios obtenidos, también se usa el indicador PR (Periodo de recuperación), que mide el tiempo de recuperación de la inversión.

a).- VALOR ACTUAL NETO

El valor actual neto en un proyecto de inversión es la suma algebraica del valor actualizados de todos los cobros y pagos realizados o por realizar a futuro, elevados a una tasa de descuento durante un periodo de tiempo determinado.

Se define al VAN como al valor actual de los flujos de caja esperados, es decir flujos de ingresos y de egresos en efectivo, en otras palabras sería el valor actualizado del saldo entre el flujo de ingresos y egresos en efectivo generados por un proyecto durante su vida útil.

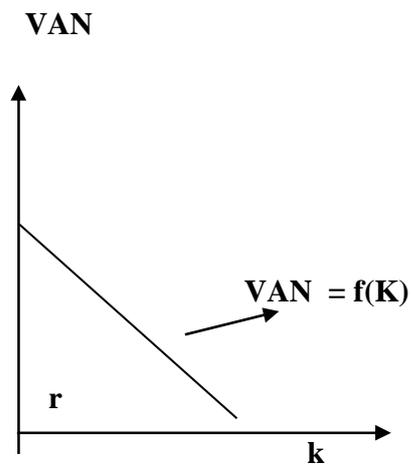
Tasa de descuento es aquella medida de rentabilidad mínima exigida por el proyecto que nos permite recuperar la inversión inicial, es decir cubrir los costos efectivos de producción y obtener beneficios.

La tasa de actualización o descuento a emplearse para actualizar los flujos, es aquella tasa de rendimiento mínima esperada por el inversionista por debajo de la cual se considera no invertir.

Esta tasa de descuento se obtiene a través del costo ponderado de capital, que se obtiene a partir del costo de la deuda (capital ajeno) y el costo del aporte propio.

Un análisis cuantitativo de la tasa de descuento permite mostrar la relación inversa que existe con el VAN, se deriva de la influencia que esta tiene sobre el valor actual neto, pues el VAN es mayor en la medida que el (k) capital es menor y viceversa el Van es menor cuando el (k) capital es mayor.

RELACION inversamente proporcional visto graficamente.



7 EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION:

Gonzalo Rodriguez Mesa; Tarija - Bolivia

Calculo del costo ponderado del capital o tasa de descuento:

$$K = (P_1 \times T_{i1}) + (P_2 \times T_{i2})$$

K= Costo Ponderado de Capital

T_{i1} = Tasa de Interes de la Deuda

T_{i2} = Tasa de Rendimiento Minimo esperada por el Capital Propio

P = Porcentaje de Participacion

Para determinar el costo de interes de la deuda (T_{i1}), se toma en cuenta la tasa pasiva promedio de las instituciones bancarias y no bancarias, por otro lado la tasa de rendimiento

minima esperada por el capital propio, se define de acuerdo al criterio del inversionista,(Cooperativa Gran Chaco de Yacuiba) sobre la rentabilidad que se espera de su dinero y ademas no acude a financiamiento externo para dicho proyecto.

Para este trabajo se utiliza una tasa de descuento del 12%, esperando obtener una rentabilidad mayor o igual al porcentaje indicado en cualquiera de las alternativas de inversion.

Determinacion de los Flujos de Caja Economico

La derterminacion de los flujos de caja economico, se realiza considerando que la inversion total requerida para el financiamiento de mejoramiento de viviendas, es con capital propio, sin acudir a financiamientos externos, ni siquiera se tocara a los ahorros delos socios, la cooperativa tiene los recursos suficientes para emprender esta inversion que alcanza a \$US 272.22.00 , que distruye en inversion fija y diferida. Como se muestra en.

ANEXO 6

La cooperativa tomara esta descicion, porque considera al proyecto como un servicio complementario, que un gran numero de cleintes demandan y que la ley de bancos y Entidades Financieras (Ley 1488), la faculta en su art. 73, donde dice :

“Las Cooperatrivas de ahorro y credito podran prestar servisiros complementarios, previa autorizacion de la Superintendencia, solo en el caso de las inversiones para dichos servicios no exedan al 5% del total de sus activos”

De manera similar, se ha calculado los ingresos del proyecto , en base a los intereses que generean dichos prestamos y de un deposito a plazo fijo de los recursos recuperados en el transcurso de los primeros 5 años de inicio y se financiara a 54 socios, con un monto de 5000 \$us a cada socio beneficiario y a un plazo de 5 años, tasa de interes de prestamo es del 18% anual, tal como se muestra en el plan de pagos de la propuesta estrategica, a partir del sexto año se incrementa el numero de socios beneficiarios llegando 89. Estos recibiran el

financiamiento a partir del sexto año con los recursos recuperados por el capital inicial mediante la generacion de intereses. Estos intereses anuales ganados en el transcurso del plazo previsto mas la devolucion anual del principal, seran depositados a plazo fijo a 360 dias, al 5.5 % anual, que garantizaran el fiannciamiento de los 89 socios adicionales.

Ver ANEXO 7

Asimismo en la parte de los egresos se tiene los gastos administrativos y operativos que contempla el pago de sueldos, telefono, luz, materiales, etc

Este proyecto contara con un oficial de credito independiente para el respectivo tramite y en el seguimiento total, hasta su completa recuperacion en el tiempo previsto. **Ver ANEXO 8**

Con estas aclaraciones se muestra el valor actual neto economico a una tasa de descuento del 12%.

AÑO	Fecha de Actualizacion del 12%	Flujo de Caja
0		- 27.120.000,00
1	0.893	43.925,00
2	0.797	28.185.50
3	0.712	15.445.41
4	0.636	5.704.73
5	0.567	46.748.71
6	0.507	63.433.97
7	0.452	47.391.37
8	0.404	31.348.08
9	0.361	15.304.10
10	0.322	355.649.26

Elaboracion: propia

Valor actual neto economico _(VANE) = 27.343,61

El procesamiento de la informacion del cuadro anterior se encuentra detallado en el anexo del cuadro 9 – a , es asi que el valor actual neto de l proyecto es 27.343,61 Bs. Como es un valor positivo, es considerada atractiva y viable la inversion, el proyecto de

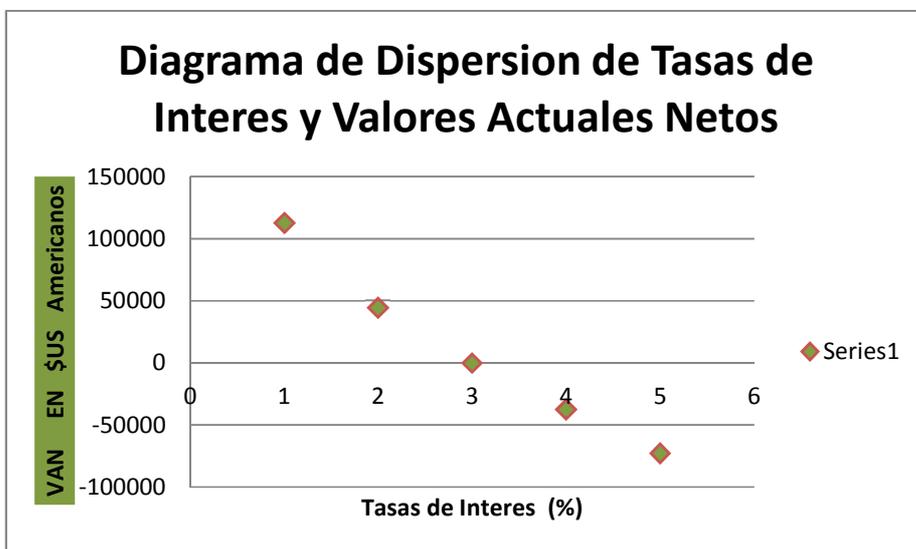
financiamiento para el mejoramiento de viviendas en el Gran Chaco a socios de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

A continuacion se muestra graficamente el comportamiento del VAN, para diferentes tasas de descuento en dicha inversión .

REPRESENTACION GRAFICA DEL VAN A DIFERENTES TASAS DE DESCUENTO.

TASAS DE INTERES	VAN
X	Y
7%	112.874,56
10%	44.251,30
12.45%	0,00
15%	- 37.377,20
18%	- 72.620,02

GRAFICO N°7



b.-TASA INTERNA DE RETORNO

Conocido también, tasa de rentabilidad financiera y representa aquella tasa porcentual que reduce a cero al valor actual neto del proyecto.

La tasa calculada indica el rendimiento de l capital invertido y por otro lado se constituye en una referencia que muestra la tasa máxima que el proyecto puede pagar para obtener prestamo sin entrar en dificultades financieras.

“La tasa Interna de Rendimiento (TIR), se define como aquella tasa de actualización o descuento r , que hace cerola rentabilidad absoluta neta de la inversión. Es decir aquella tasa de descuento que iguala el valor de la corriente de los cobros con el valor actual de la corriente de pagos”.⁹

9 EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION ; Gonzlo Rodriguez Mesa Tarija - Bolivia ;2002

Para contrarrestar la tasa, se procedea la interpolacion, del VAN positivo lo mas cercano a cero y una VAN negativo lo mas proximo a cero. De dicha interpolacion, resulta la tasa de descuento que vuelve cero al valor actual neto. El calculo del (TIR), se refleja en el ANEXO 9-b, donde nos muestra el VAN Positivo y Negativo, de la interpolacion de los indicadores se obtiene la tasa interna de retorno (TIR).

Tasa Interna de Retorno (TIR) = 12.45%

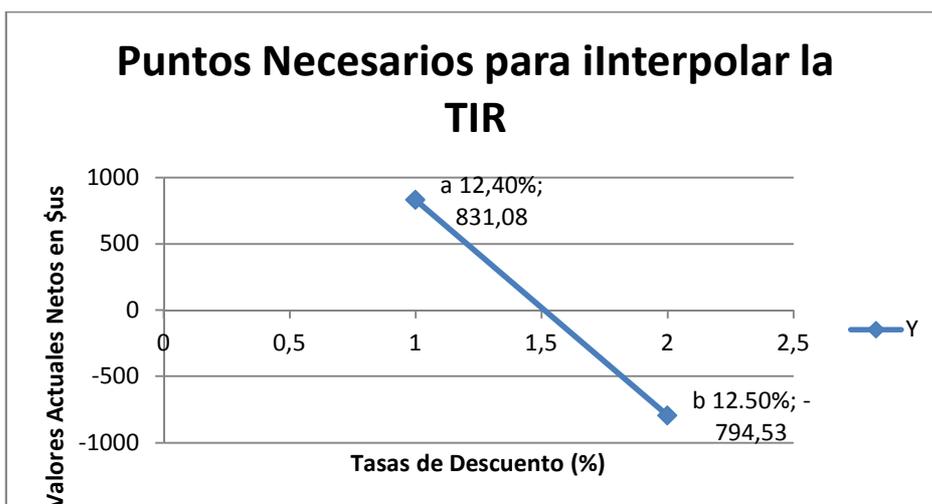
Como la TIR, es mayor a la tasa de descuento (12,45% mayor a 12%), entonces el proyecto es viable, ya que anualmente se obtendra un retorno de 12.45% por el dinero invertido en el financiamiento para mejoramiento de viviendas.

A continuacion se muestra una representacion graficade la interpolacion para encontrar la tasade descuento:

PUNTOS DE INTERPOLACION

PUNTOS	X	Y
1	12.40 %	831.08
2	12.50%	-79453

GRAFICO N° 8



Elaboracion propia.

c.- RELACION BENEFICIO / COSTO

La relacion beneficio costo(B/C), muestra la cantidad de dinero actualizado que recibira el proyecto por cada unidad monetaria invertida, este se determina dividiendo los ingresos brutos actualizados (beneficios), entre los costos actualizados. Para el calculo se aplico la misma tasa que la aplicada en la deternimacion del VAN (12%) ANEXO 10.

Este indicador mide la relacion que existe entre los ingresos de un proyecto y los costos incurridos a lo largo de su vida util incluyendo la inversion total.

$$B/C = \frac{\frac{YB1}{(1+i)^1} + \frac{YB2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{YBn}{(1+i)^n}}{C1 + C2 + \dots + Cn}$$

$$I_0 + \frac{YB}{(1+i)^1} + \frac{\dots\dots\dots}{(1+i)^2} + \frac{\dots\dots\dots}{(1+i)^n}$$

YB = Ingresos Brutos en cada Periodo

I₀ = Inversion Momento 0

C = Costos en Cada Periodo

(1-i) = Factor de Actualizacion

n = Periodos

De este procedimiento se ha determinado la relacion beneficio/costo, para el proyecto de mejoramiento de vivienda por la Cooperativa Gran Chaco de Yacuiba, que resulta ser el 1.02, tal como se muestra a continuacion en el resumen de indicadores.

RESUMEN DE INDICADORES

INDICADORES	VALORES
VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

El indicador del C/B DE 1,02, significa que durante la vida util del proyecto, por cada dólar gastado se obtendra 1,02 dolares, resultando ser una proporcion bastante significativa que ayuda a afirmar que el proyecto bajo estos criterios es viable.

d.- PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION

Es un indicador complementario en la evaluacion y se emplea para medir el tiempo que requiere el proyecto para recuperar la inversion inicial por medio de los ingresos en efectivo a lo largo de su vida util.

SA1

$$PR = t_n + \frac{SA1}{SA1 + SA2} - m$$

PR = Periodo de recuperacion

t_n = Numero de años que transcurre desde que efectuamos el 1er desembolso hasta que tenemos el ultimo saldo acumulado negativo

SA_1 = El ultimo saldo acumulado negativo

SA_2 = El ultimo saldo acumulado positivo

M = Periodo de Maduracion

En el cuadro siguiente se determina los saldos acumulados para ser utilizados en el calculo del periodo de recuperacion.

Cuadro N° 18
DETERMINACION DE SALDOS ACUMULADOS

AÑO	INVERSION	FLUJO DE CAJA	SALDO ACUMULADO
0	-271.200,00		-271.200,00
1		34.925,00	-236.275,00
2		25.185,50	-211.089,50
3		15.445,42	-195.644,09
4		5.704,73	-189.939,36
5	-1.000,00	46.748,71	-142.190,64
6		63.433,97	-78.756,6
7		47.391,37	-31.365,31
8		31.348,08	-17,22
9		15.304,10	15.286,88
10		355.649,26	370.649,14

Aplicando formula:

$$PR = 8 + \frac{17,22}{17,22 + 15.286,88} - 0$$

$$PR = 8,001125$$

Este indicador nos afirma que la inversion de este proyecto se recuperara en un tiempo de 8 años.

4.2.- ANALISIS ECONOMICO BAJO SITUACIONES DE RIESGO E INSERTIDUMBRE

Las evaluaciones económicas del proyecto, se han realizado hasta el momento bajo condiciones de certeza, determinando los ingresos y costos del proyecto en base a un costo de oportunidad, se ha procedido a realizar el cálculo de los indicadores como el VAN, TIR, y el PR. Sin embargo es necesario dar una mirada a la situación económica crítica de nuestro país, e investigar algunas variables que en el proceso de ejecución podrían variar y modificar los principales indicadores de sección del proyecto: tales como el precio del dinero o la tasa pasiva o activa, la participación de los competidores, la tasa de inflación, etc,

Es necesario hacer el análisis de las variables con el propósito de mejorar la eficiencia del proyecto.

Antes de continuar, es necesario entender el significado de eficiencia e incertidumbre.

“incertidumbre se define como al nivel de seguridad que se puede tener, acerca de si algo sucedera tal como se ha proyectado, es decir que pueden suceder mas cosas de las previstas.

Mientras que el riesgo es sinonimo de peligro. De esta manera en el caso de un proyecto, el riesgo dependera del nivel de incertidumbre que pueda conllevar una decision de inversion.

O dicho de otra manera, de la mayor o menor probabilidad de que una variable cambie en una determinada magnitud¹⁰

El camino a seguir para reducir al minimo la incertidumbre y el riesgo de un proyecto, es haciendo un analisis sistematico de las variables fundamentales del mismo, que permitira tomar una decision de llevar a cabo o de abortar la ejecucion del proyecto.

Para ello, se conoce varias tecnicas o procedimientos que ayudan a predecir el comportamiento de las variables, entre ellos tenemos el umbral de la rentabilidad, analisis de sensibilidad, el analisis de escenario y la cuantificacion de riesgo mediante medidas de dispersion.

En el analisis de este proyecto, se ha utilizado los procedimientos de un analisis de sensibilidad y de escenarios.

4.2.1- ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Se llama analisis de sensibilidad al procedimiento que ayuda a determinar cuanto varian (que tan sensibles son) los indicadores de evaluacion ante cambios en algunas variables del proyecto.

Una forma sencilla para efectuar un analisis de sensibilidad es aquella que modifica una por una las variables mas relevantes, como el precio del producto, monto en inversiones, etc; este procedimiento implica elaborar nuevos flujos de caja.

El analisis de sensibilidad esta orientado a comprobar hasta que punto el proyecto puede mantener su rentabilidad ante cambios en las variables, pero no es necesario analizar todas las variables, basta considerar aquellas que mas influyen en el proyecto.

¹⁰**EVALUCION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION; Gonzalo Rodriguez Mesa; Tarija – Bolivia ; 2002.**

Para este proposito se ha considerado el comportamiento del interes del prestamo (tasa activa) que debera pagar le socio beneficiario, de financiamiento para mejoramiento de viviendas en el transcurso de los proximos cinco años. Se considera esta variable, por que es la unica fundamental que puede afectar en la toma de decisión del inversionista, ya que todo el beneficio esperado por la cooperativa esta en funcion de esta tasa, ademas otras variables como la inversion, la situacion economica, etc; si bien son importantes , pero se ha priorizado el precio del servicio para el analisis de sensibilidad.

Se plantean tres situaciones distintas del comportamiento de la tasa, la situacion pesimista con una tasa del 16%, otra situacion esperada del 18% y una ultima situacion optimista con una tasa del 21%, para el mencionado financiamiento.

CUADRO N° 13

ANALISIS DE SENSIBILIDAD VAN TIR B/C

VARIABLE	SITUACION PESIMISTA	SITUACION ESPERADA	SITUACION OPOTIMISTA
Precio del dinero o tasa de interes activa. t.	Tasa disminuye en 11% 16%	Esperado 18% 18%	Tasa incrementa en 16% 21%

Elaboracion propia

En base a las situaciones presentadas en el cuadro anterior, se ha determinado los resultados de los indicadores mas importantes para tomar una decision de una inversion, donde en base a la modificacion de una variable se encuentran diferentes resultados de los indicadores. Para el calculo de los indicadores se ha determinado nuevos flujos de caja e ingresos en base a las distintas tasas.

RESUMEN DE INDICADORES ECONOMICOS BAJO LA SITUACION ESPERADA

En la situacion esperada, con una tasa activa del 18%, donde se propone en la estrategia un plan de pagos bajo estas condiciones y sin alguna variacion en el proceso de su implementacion, se obtienen los siguientes indicadores, un VAN positivo con 7.470,83 \$us y una tasa de retorno del 12.45% que esta por encima de la tasa de descuento del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio / costo de 1.02, que nos indica que por cada \$us invertido, nos generara un ingreso del 1.02 \$us.

VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

Esta situación nos brinda cifras aceptables para tomar la decisión de la inversión, que sus cálculos se explicaron en párrafos anteriores.

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS EN SITUACION PESIMISTA

Para esta situación se ha determinado un nuevo plan de pagos a la tasa del 16% que modifica los intereses y no así los depósitos del capital (ANEXO 11), que en base a los cálculos de los ingresos (ANEXO 12), se ha determinado un nuevo flujo de caja (ANEXO 13).

En la situación pesimista se ha considerado una disminución de la tasa de interés que desciende al 16%, de dicha situación se obtiene los siguientes indicadores, un VAN negativo de 19.892,41 \$us y una tasa de retorno del 10,79%, que está por debajo de la tasa de descuento que es del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio/costo de 0,94 que nos indica que por cada 1 \$us invertido, se recupera un ingreso del 0,94 \$us, esta situación es de alta incertidumbre y consecuentemente de mayor riesgo, que al inversionista analítico le permitiría abortar el financiamiento en la condición pesimista.

A continuación se muestra el resumen de los indicadores que se procesan en el ANEXO 14 y 15

VAN	-19.892,41
TIR	10,79%
B/CE	0,94

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS EN SITUACION OPTIMISTA

Para la situación optimista, también se ha determinado un nuevo plan de pagos a la tasa del 16% que modifica los intereses y no así el depósito del capital (ANEXO 16). Una base de los

calculos de los ingresos (ANEXO 17). Se ha determinado un nuevo flujo de caja (ANEXO 18).

En esta situación se ha considerado un incremento en la tasa de interés que asciende al 21%, bajo esta condición, la probabilidad de inversión en esta alternativa es alentadora, ya que se obtienen los siguientes indicadores, un VAN de 48.895,37 \$us y una tasa de retorno del 14,92%, que está por encima de la tasa de descuento que es del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio/ costo de 1,15, que nos indica que por 1 \$us invertido se obtiene un beneficio de 1,15 \$us, esta situación permite al inversionista emprender el financiamiento en la condición de optimismo. A continuación se muestra el resumen de los indicadores, cuyos desarrollos se encuentran en el ANEXO 20 Y 21.

VAN	48.895,37
TIR	14,92%
B/CE	1,15

4.3.- EVALUACION SOCIAL DEL PROYECTO

Una determinada evaluación económica, mediante los principales indicadores, es importante realizar un análisis sobre la contribución a los diferentes sectores de la economía en su conjunto, que tiene nuestro país básicamente con el propósito de mejorar el bienestar social.

El financiamiento para vivienda para socios de la Cooperativa Gran Chaco, va a permitir a los socios contar con un recurso fresco, para destinarlo a la construcción o mejoramiento de sus viviendas, que permitan tener las condiciones de habitabilidad, dando mayor comodidad a la familia.

Asi mismo este financiamiento permitira incrementar la demanda sobre los materiales de construccion, beneficiando directa e indirectamente a diferentes sectores productivos, como asi tambien sobre la mano de obra, generando mayor movimiento economico dentro de la economia regional y nacional, permitiendo que el efecto multiplicador sea de mayor consideracion, sabiendo que son 150 socios que generaran alrededor de 450 nuevos empleos que permitiran paliar de alguna manera la critica situacion economica en nuestro pais.

Este proyecto no afecta de ninguna manera la biodiversidad del medio ambiente debido a que solo consiste en reacondicionar y/o mejorar las viviendas ya existentes, la infraestructura habitacional, en la region mejorara en un porcentaje aproximado del 10% en relacion al numero de socios que tendrian la misma posibilidad de solicitar los creditos.

Lo fundamental es que la Cooperativa Gran Chaco Ltda. De Yacuiba, como ente financiador se beneficiara con 325.884,70 \$us (Dolares Americanos), solo por concepto de intereses durante los diez años previstos. Esta actividad de igual manera beneficiara a empleados de la Cooperativa, a proveedores de materiales, al mismo Estado con el pago de impuestos.

En síntesis el financiamiento para socios de la Cooperativa, tendra un efecto positivo, dentro de la economia nacional en su conjunto, es por ello que en base a esta evaluacion social cualitativa, se considera viable el proyecto de financiamiento para mejoramiento de viviendas en la Provincia Gran Chaco.

CONCLUSIONES

Y

RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Una vez desarrollado el trabajo de investigación y análisis económico para el Fortalecimiento Institucional de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. A través del financiamiento para el mejoramiento de viviendas, se llega a la siguiente conclusión.

La Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. Cuenta con una disponibilidad suficiente, para emprender este desafío, que financie el mejoramiento de las viviendas.

Cuenta con un capital aceptable sin embargo es preciso mejorar el caudal de recursos.

La tasa de morosidad de la Cooperativa asciende al 12,68%.

La cooperativa cuenta con exeso de activo improductivo de acuerdo a Perlas que incrementa sus costos.

Existe un 40% de los socios de la Cooperativa que demandan un financiamiento para mejorar sus viviendas.

La tasa de interes a cobrar por el prestamo otorgado debe ser de 18% ya que a otra tasa menor el proyecto no es rentable.

El proyecto arroja un VAN positivo de 7.470,83 y un tasa de retorno del 12,45%.

La ejecucion del proyecto mejora indirectamente a la sociedad en su conjunto (Evaluacion Social).

El proyecto es muy sensible a las variacion de las tasas de interes.

RECOMENDACIONES

Una vez terminado el proyecto de investigacion, se procedio ha realizar algunas conclusiones puntuales, asi mismo se realizaran las recomendaciones correspondientes.

En funcion a los indicadores del proyecto, se recomienda ejecutar el mismo, respetando los parametros ya considerados (tasa de interes, plazo, capitalizacion de los pagos anuales mas los interes).

La Cooperativa debe emprender este proposito de financiamiento con recursos propios.

Se deben otorgar los financiamientos a los socios que cumplan con los requisitos establecidos y mencionados anteriormente, para garantizar la recuperacion de los creditos concedidos.

Se debe hacer el seguimiento correspondiente, con la finalidad de que el destino del credito sea en base a los objetivos señalados.

Para incrementar el capital institucional, se debe buscar margenes de beneficio y no acudir a la captacion de mayores aportes.

Se deben reducir los activos improductivos, reducir tambien las tasas pasivas para el fortalecimiento de la Institucion.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

Borrero Briseño Julio Cesar, Fundamentos de Marketing; San Marcos Peru.

LORING Jaime, Gestion Financiera, Ediciones Deusto.

Rodriguez Mesa Gonzalo; Evaluacion Financiera y Social de Proyectos de Inversion; Facultad de Economia – Universidad de la Habana ; Bolivia 2002.

Suarez Suares Andres S; Decisiones Optimas de Inversion y Financiacion en la Empresa, Ediciones Piramide S.A. Madrid 1991.

Taylor James R; Tomas C. Kinnear – Investigacion de Mercados; Mexico, 1981.

Ktler Philip; Fundamentos de Mercadotecnia; 4ª Edicion, Mexico, 1998.

Weston J. Fred; Fundamentos de Administracion Financiera; 10ª. Edicion.

Ley General de Sociadades y Cooperativas.

Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Memoria anual Gestion 1999. 2000, 2001 de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

ANEXOS

ANEXO N° 2

LEYES FINANCIERAS

Son actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares del sistema financiero, de acuerdo al art. 3 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras:

1°.- Recibir dinero de personas naturales o jurídicas como depósitos, préstamos mutuos o bajo otra modalidad para su colocación conjunta con el capital de la Entidad Financiera, en créditos o en inversiones del propio giro.

2°.- Emitir, Desntan o negociar títulos – valores y otros documentos representativos de obligaciones.

3°.- Prestar servicios de depósitos en almacenes generales de depósito.

4°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de crédito.

5°.- Realizar operaciones de compra y venta y cambio de moneda.

6°.- Efectuar fideicomisos y mandatos de intermediación financiera, administrar fondos de terceros, operar cámaras de compensación y prestar caución y fianza bancaria.

7°.- Realizar operaciones de arrendamiento financiero y factoraje, si estas actividades las efectúan entidades de intermediación financiera.

Art. 6.- Las entidades financieras no bancarias y las de servicios auxiliares financieros, definidas en esta Ley, que tengan como objeto de captación, de recursos del público o que deseen habilitarse como instituciones de intermediación de recursos del Estado, aun cuando no persigan fines de lucro, mas que para su Constitución y obtención de personería jurídica, estén normados por sus leyes y disposiciones legales especiales, aplicaran dichas normas,

solo en lo concerniente a su constitucion, estructura organica y administracion. La autorizacion de funcionamiento, fiscalizacion, control e inspeccion de sus actividades y operaciones, son de competencia privativa de la superintendencia, conforme establecido en la presente Ley.

Art. 38.- Operaciones Pasivas

1°.- Recibir depositos de dinero en cuentas de ahorro, en cuenta corriente, a la vista y a plazo.

2°.- Emitir y colocar acciones de nueva emision para aumento de capital.

3°.- Emitir y colocar cedula hipotecaria.

4°.- Emitir y colocar bonos bancarios, convertibles o no en acciones ordinarias.

5°.- Contraer obligaciones subordinadas.

6°.- Contraer cretitos u obligacion con el Banco Central de Bolivia, entidades bancarias y financieras del pais y del extranjero.

7°.- Aceptar letras giradas a plazo contra si mismo, cuyos vencimientos no exedan los 180 dias contados desde la fecha de aceptacion y que provengan de operaciones de comercio, internas o externas de bienes y/o servicios.

8°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de credito.

9°.- Celebrar contratos a futuro de compra y venta de monedas extranjeras.

10°.- Las demas operaciones pasivas de indole bancaria o financiera, incorporada en el Art. 3° de esta Ley. Y del titulo VII, libro II del Codigo de Comercio (Operaciones y Contratos Bancarios).

Art. 39.- Las Entidades financieras bancarias estan autorizadas a efectuar prestamos, contingencias de servios con las limitaciones de la presente Ley.

1°.- Otorgar creditos y efectuar prestamos a corto plazo, mediano y largo plazo con garantias personales, hipotecarias, prendarias o combinadas.

2°.- Descontar y/o negociar titulos valores u otros documentos de obligacion de comercio, cuyo vencimiento no exeda de un año.

3°.- Otorgar avales, confirmar y negociar cartas de credito a la vista o a plazo.

4°.- Recibir letras de cambio u otros efectos de cobranza, asi como efectuar operaciones de cobranza, pagos y transferencias.

5°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

6°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

7°.- Realizar operaciones de cambio y compra venta de monedas.

8°.- Comprar, conservar y vender monedas y barras de oro, plata y metales preciosos, asi como de dertificado de tenencia de dichos metales.

9°.- Comprar, conservar y vender monedas por cuenta propia, valores registrados en la Comision Nacional de Valores.

10°.- Comprar, conservar y vender por cuenta propia, documentos representativos de operaciones cotizables en bolsa, emitidas por entidades financieras.

11°.- Comprar vender por cuenta propia documentos mercantiles.

12°.- Actuar como intermediario por cuenta de sus clientes en la suscripcion y colocacion de compra venta de titulos valores, previa consignacion de fondos.

13°.- Alquilar cajas de seguridad.

14°.- Ejercer comisiones de confianza y operaciones de fideicomiso.

15°.- Adquirir y vender bienes inmuebles para ser utilizados por la entidad bancaria en actividades propias del giro.

16°.- Operar con tarjetas de credito y cheques de viajero.

17°.- Celebrar contratos de arrendamiento financiero.

18°.- Servir de agente financiero para las inversiones o prestamos en el pais, de recursos provenientes del exterior.

19°.- Efectuar operaciones de factoreo.

20°.- Efectuar operaciones de reporto.

21°.- Invertir en el capital de empresas de servicios financieros y en empresas de seguros.

22°.- Sindicarse con otros bancos y entidades financieras para otorgar creditos o garantias.

23°.- Manterner saldos en bancos corresponsables del exterior.

24°.- Administrar fondos mutuos, para realizar inversiones por cuenta de terceros, sujeto a reglamentacion.

25°.- Y otras autorizadas en forma conjunta por el Banco Central de Bolivia y la Superintendencia, que no contravengan las leyes y las disposiciones legales de la Republica.

Art. 69.- Las entidades financieras no bancarias , publicas, privadas y mixtas, que capten dinero del publico oh intermediacion de recursos del Estado, de origen interno o externo y que realicen colocacion de estos recursos, se regiran de acuerdo al Art. 6 de la Ley de Bancos y entidades financieras.

Art. 70 .- Las cooperativas de ahorro y credito que solo realicen operaciones de intermediacion financiera, de ahorro y credito entre sus socios de acuerdo conformidad con lo dispuesto en los Art. 6 y 69, quedan excluidas de la presente Ley.

Las cooperativas de ahorro y credito comprendidas entre los Art. 6 y 69 de la presente Ley, podran realizar operaciones a nivel nacional, excepto los numerales 3,4,7, y 8 del Art. 3° y los numerales 8y9 del art. 38° precedentes. Dicha excepcion alcanza a los numerales 4y6 solo en lo referente a operación con el exterior, a los numerales 6, 19, 20, 21 y 24 del art. 39° de esta Ley. La captacion de dinero en cuenta corriente sera autorizado, en cada caso, por la Superintendencia de Bancos.

Las operaciones activas de intermediacion financiera, solo podran realizar con sus socios, el publico y con entidades financieras nacionales y extranjeras.

Art. 71°.- El capital pagado minimo con el que se formara el capital social de una cooperativa de ahorro y credito, debera ser constituido en moneda nacional por un equivalente a cinco mil (5.000) Bs. Con derechos especiales de giro.

Art. 72°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán distribuir dividendos o excedentes, ni pagar intereses a los pasivos, ni prestar otros servicios financieros o realizar inversiones en servicios complementarios, si existen pérdidas acumuladas y no disponen de un patrimonio neto adecuado.

Art. 73°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán prestar servicios complementarios, previa autorización de la Superintendencia, solo en el caso de que las inversiones para dichos servicios no excedan el cinco 5% del total de sus activos.

ANEXO N°3

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011 EN BOLIVIANOS**

	31/12/2012	31/12/2011	Incremento%
Ingresos Financieros	5.715.897,00	5.086.016,00	12.88%
Gastos Financieros	2.325.761,00	1.933.550,00	20,28%
Resultado Financiero Bruto	3.390.136,00	3.152.466,00	
Ajuste por Inflacion	- 88.844,00	- 24.978,00	
Resultado financiero antes de Incobrables	3.301.292,00	3.127.488,00	
Recuperacion de activos financieros	1.788.790,00	1.997.432,00	
Cargos por incobrables y desvalorizacion de activos financieros	2.246.237,00	2.737.038,00	
Resultado financiero despues de incobrables	2.843.845,00	2.387.882,00	
Otros ingresos operativos	549.018,00	314.982,00	
Otros gastos operativos	156.513,00	168.850,00	
Resultado de operación en bruto	323.635,00	2.534.014,00	
Gastos de administracion	3.044.664,00	2.603.739,00	
Resultados de operación Neto	191.686,00	- 69.726,00	
Ingresos extraordinarios	17.923,00	58.259,00	
Gastos extraordinarios	32.696,00	32.927,00	
Resultado Neto del ejercicio antes del IUE y de gestiones anteriores	1.776.913,00	- 44.424,00	
Ingresos de gestiones anteriores	16.837,00	95.024,00	
Gastos de gestiones anteriores	4.793,00	101.084,00	
Resultado neto de gestion antes del IUE	145.821,00	- 50.484,00	
Impuestos sobre las utilidades de las empresas resultado Neto de la Gestion	145.821,00	- 50.484,00	

ANEXO N°4a

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 EN BOLIVIANOS**

ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		2.435.612,00
INVERSIONES TEMPORARIAS		29.934,73
CARTERA		29.206.679,00
CARTERA VIGENTE	20.108.227,00	
CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS	956.028,00	
CARTERA VENCIDA	918.564,00	
CARTERA EN EJECUCION	2.062.526,00	
PRODUCTOR DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	313.459,00	
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	- 2.152.125,00	
CUENTAS POR COBRAR		83.376,00
BIENES REALIZABLES		815.514,00
INVERSIONES PERMANENTES		2.247.831,00
BIENES DE USO		2.081.762,00
OTROS ACTIVOS		53.155,00
TOTAL DE L ACTIVO		39.917.402,00
CUENTAS DE OREDEN DEUDORAS		33.203.701,00
PASIVO		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		30.640.977,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		624.372,00
TOTAL PASIVO		31.265.349,00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL		2.932.228,00
AJUSTES AL PATRIMONIO		3.570.983,00
RESERVAS		2.050.317,00
RESULTADOS ACUMULADOS		98.525,00
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.652.053,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		39.917.402,00
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		33.203.701,00

ANEXO N°4B
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 EN BOLIVIANOS

ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		2.579.238,00
INVERSIONES TEMPORARIAS		3.022.190,00
CARTERA		23.966.176,00
CARTERA VIGENTE	22.559.047,00	
CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS	611.522,00	
CARTERA VENCIDA	787.214,00	
CARTERA EN EJECUCION	1.692.410,00	
PRODUCTOR DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	247.624,00	
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	- 1.931.640,00	
CUENTAS POR COBRAR		119.962,00
BIENES REALIZABLES		200.647,00
INVERSIONES PERMANENTES		14.663,00
BIENES DE USO		3.193.478,00
OTROS ACTIVOS		85.036,00
TOTAL DE L ACTIVO		33.182.391,00
CUENTAS DE OREDEN DEUDORAS		26.093.360,00
PASIVO		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		24.469.825,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		536.708,00
TOTAL PASIVO		25.006.533,00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL		2.783.876,00
AJUSTES AL PATRIMONIO		3.253.960,00
RESERVAS		2.188.506,00
RESULTADOS ACUMULADOS		- 50.484,00
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.175.858,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		33.182.391,00
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		26.093.360,00

ANEXO 5**ANALISIS PERLAS****P = PORTECCION**

Los indicadores de esta sección están midiendo la suficiencia de las estimaciones para la Incobrabilidad de préstamos de la Cooperativa, para hacer frente a los créditos considerados irrecuperables.

E.1. ESTIMACIONES PARA INCOBRABILIDAD DE PRESTAMOS Y MOROSIDAD A 12 MESES

Propósito: Medir la suficiencia de las estimaciones para la incobrabilidad cuando se compara con la morosidad de más de 12 meses.

Cuentas: a.- Estimaciones para préstamos incobrables (Estado de Cuentas) .
b.- Saldos a préstamos morosos por más de 12 meses.

Formula: a
b

Meta: 100%

E.2.- ESTIMACIONES NETAS PARA PRESTAMOS INCOBRABLES CON MOROSIDAD DE 1 – 12 MESES

Propósito: Medir la suficiencia de las estimaciones para la incobrabilidad de préstamos, después de restar los préstamos morosos mayor a 12 meses, para cubrir la morosidad entre 1 a 12 meses.

Cuentas: a.- Estimaciones para préstamos incobrables.
b.- Préstamos incobrables mayor a 12 meses.

c.- 35% de los saldos de préstamos morosos entre 1 a 12 meses.

Formula :
$$\frac{(a - b)}{c}$$

Meta: 100% de las Provisiones Requeridas.

E.3.- DEPURACIONES DE PRESTAMOS MOROSOS MAYOR DE 12 MESES

Propósito: Medir la disciplina de la Cooperativa y depurar todos los préstamos morosos mayores a doce meses.

Cuentas: a.- Saldos de los préstamos morosos por más de 12 meses.

Formula: Si (a) = 0 (cero), entonces Si, si no, No.

Meta: Depuración del 100% de los préstamos morosos mayores a 12 meses.

E.4.- DEPURACION DE CARTERA PROMEDIO

Propósito: Medir el porcentaje de la cartera promedio de préstamos que se depura cada año, cabe hacer notar que estos balances son extra contables; es decir que no se los encuentra en el estado de cuentas.

Cuentas: a. Saldo de las depuraciones acumuladas de préstamos incobrables del año actual.

b. Saldo de las depuraciones acumuladas de préstamos incobrables del año pasado.

c. Total de préstamos brutos por cobrar año anterior a la fecha del ejercicio.

d. Total de préstamos brutos por cobrar año actual a la fecha del ejercicio.

Formula :
$$\frac{(a - b)}{\frac{(c + d)}{2}}$$

Meta: Minimizado.

E.5.- RECUPERACION CARTERA DEPURADA / DEPURACIONES ACUMULADAS

Propósito: Medir el grado de éxito de la cooperativa, en razón de la recuperabilidad de préstamos de asociados morosos. Esta figura es histórica y contiene todas las recuperaciones realizadas año tras año anteriores.

Cuentas: a.- Total recuperaciones acumuladas de préstamos depurados.
b.- Total depuraciones acumuladas de préstamos incobrables.

Formula:
$$\frac{a}{B}$$

Meta: 100%

E.6.- SOLVENCIA FINANCIERA

Propósito: Medir el grado de protección que la cooperativa tiene sobre los ahorros y aportaciones de los asociados, al liquidar todos los activos y pasivos de la cooperativa.

Cuentas: a.- Activo total.
b.- Estimaciones para préstamos incobrables.
c.- Estimaciones para inversiones riesgosas.
d.- Saldos de préstamos morosos mayores a los 12 años.
e.- Saldo de los préstamos morosos de 1 – 12 meses.

- f.- Pasivo total.
- g.- Activos problemáticos (perdidas por liquidar).
- h.- Desfase entre el valor nominal y mercado de bonos, Valores e Inversiones.
- i.- Total de ahorros (a la vista y a plazos).
- j.- Total de aportaciones.

Formula:
$$\frac{\left[(a + b + c) - (d + 35 (e) + f + g + h - i) \right]}{(i + j)}$$

Meta: Mayor al 100%

E.7.- CAPITAL NETO

Propósito: Medir el nivel real del capital institucional, después de restar las pérdidas ocasionadas en la cartera de préstamos y los activos problemáticos.

- Cuentas:
- a.- Estimaciones para préstamos incobrables.
 - b.- Estimaciones para inversiones riesgosas.
 - c.- Capital Institucional.
 - d.- Saldos de préstamos morosos mayores a 12 meses.
 - e.- Saldos de préstamos morosos de 1 – 12 meses.
 - f.- Activos problemáticos (Perdidas por liquidar).
 - g.- Desfase entre el valor nominal y del mercado de bonos, valores e Inversiones.
 - h.- Activo total.

Formula:
$$\frac{[(a + b + c) - (d + 35 (e) + f + g)]}{h}$$

Meta: 10%

E = ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores en esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del balance general.

La estructura financiera adecuada es necesaria para lograr solidez, seguridad crecimiento real, eficiencia y efectividad en la gestión financiera de la Cooperativa.

ACTIVOS PRODUCTIVOS

PRESTAMOS NETOS / ACTIVOS TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que los prestamos representan del activo total.

Cuentas:

- a. Total prestamos brutos.
- b. Total estimaciones para préstamos incobrables.
- c. Activo total

Formula:
$$\frac{(a - b)}{C}$$

Meta: Entre el 70% y 80% del activo total. Menos del 50% desnaturaliza el papel de intermediario financiero que tiene la cooperativa.

INVERSIONES LIQUIDAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones liquidas representan del activo total.

Cuentas:

- a. Total inversiones liquidas.
- b. Activo total.

Formula:
$$\frac{a}{B}$$

Meta: Máximo 20%

INVERSIONES FINANCIERAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones representan del activo total.

Cuentas: a. Total inversiones financieras.
b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{B}$

Meta: Máximo 10%

E.4.- INVERSIONES NO FINANCIERAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones no financieras (ej. Supermercados, Farmacias, Lotificaciones, etc.) Representan del activo total.

Cuentas: a. Total inversiones no financieras.
b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: 0%

PASIVOS**E.5.- DEPOSITOS DE AHORRO / ACTIVO TOTAL**

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales, que están financiados con depósitos de ahorros.

Cuentas. a. Total de depósitos de ahorros.
 b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: 70% a 80%

E.6. CREDITOS EXTERNOS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con crédito externo (ej. Obligaciones que la cooperativa tiene con otras instituciones).

Cuentas: a. Total de préstamos a pagar a corto plazo.
 b. Total de préstamos a pagar a largo plazo.
 c. Activo total.

Formula. $\frac{(a + b)}{c}$

Meta: 0%

CAPITAL

E.7. APORTACIONES ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con capital institucional.

Cuentas: a. Total aportaciones.

b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: Entre 10% y 20%

E.8.- CAPITAL INSTITUCIONAL ¹ / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con capital institucional.

Cuentas: a.- Total Capital Institucional.
b.- Activo Total.

Formula: $\frac{a}{B}$

Meta: Mínimo 10%

Capital Institucional, se define como todas las reservas, donaciones y porción del excedente del año que se van a capitalizar como reserva legal o irrepatriable, Estas reservas no son gastables y ningún socio puede presentar un reclamo individual.

III.- R = RENDIMIENTOS Y COSTOS

Estos indicadores miden el rendimiento promedio sobre los activos productivos más importantes del balance, También miden el costo promedio sobre las cuentas más importantes de los pasivos y del capital. Estos rendimientos miden el rendimiento real de las inversiones y no solamente el típico análisis de margen que lo mide en base de activos promedios. Los resultados indican que la cooperativa está cobrando, pagando tasas empresariales sobre sus activos, pasivos y capital.

R.1.- TOTAL INGRESOS NETOS POR PRESTAMOS/ PROMEDIO PRESTAMOS NETOS

Propósito: Medir el rendimiento de la cartera de préstamos.

Cuentas: a. Total ingresos sobre préstamos por cobra a corto, medianos y largo plazo, (incluyendo comisiones, recargos por mora, etc), durante el año.

b. Cantidad pagada en prima de seguro (si el socio paga sería un ingreso.) si la Cooperativa paga un patrocinio tendría que restar esta cantidad del ingreso total de préstamos.

c. Total de préstamos por cobrar, netos año actual a la fecha del ejercicio.

d. Total de préstamos por cobrar, netos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a - b)}{\left[\frac{c + d}{2} \right]}$$

Meta: Tasa empresarial que cubre el costo financiero, los gastos administrativos,

los gastos de provisiones y aumentar y/o mantener el CAPITAL INSTITUCIONAL a por lo menos el 10%.

R.2.- INGRESOS POR INVERSIONES LIQUIDAS/ PROMEDIO DE INVERSIONES LIQUIDAS

Propósito: Medir el rendimiento de los intereses generados por las inversiones liquidas (ej. Depósitos productivos en bancos, la caja central de liquidez, encaje, etc.)

Cuentas:

- a. Total ingresos percibidos por inversiones liquidas.
- b. Total de inversiones liquidas año pasado a la fecha del ejercicio
- c. Total de inversiones liquidas año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\frac{(b + c)}{2}}$$

Meta: La tasa máxima que se puede pagar sin asumir riesgo innecesario.

R.3.- INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS / PROMEDIO INVERSIONES NO FINANCIERAS

Propósito: Medir el rendimiento de los ingresos de las inversiones no financieras que no pertenecen a las categorías R1 – R3. Históricamente estos ingresos devienen de supermercados, farmacias, lotificaciones, etc.

Cuentas:

- a. Total ingresos percibidos sobre inversiones no financieras.
- b. Total de inversiones no financieras año pasado a la fecha del ejercicio.
- c. Total de inversiones no financieras año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\frac{(b + c)}{2}}$$

Meta: Tasa mayor que R1.

R.4.- GASTOS FINANCIEROS SOBRE DEPOSITOS DE AHORROS/ PROMEDIO DEPOSITOS DE AHORROS

Propósito: Mide el costo financiero promedio que la cooperativa está pagando sobre los depósitos de ahorro de los asociados.

- Cuentas:
- a. Total interese pagados sobre depósitos.
 - b. Total prima de seguro pagado sobre los depósitos de ahorro.
 - c. Total de depósitos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - d. Total de depósitos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{\frac{(c + d)}{2}}$$

Meta: Tasas que protejan el valor nominal del depósito del socio y que sea competitiva.

R.5.- COSTO FINANCIERO: CREDITO EXTERNO / PROMEDIO CREDITO EXTERNO

Propósito: Medir el costo financiero promedio que la cooperativa está pagando sobre el crédito externo.

- Cuentas: a. Total costos financieros sobre préstamos por pagar a corto y largo plazo.
 b. total de préstamos por pagar a corto y largo plazo año pasado a la fecha del ejercicio.
 c. Total de préstamos a pagar a corto y largo plazo año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\left(\frac{b + c}{2}\right)}$$

Meta: Igual a o menor que el rendimiento de R 5

R.6.- COSTO FINANCIERO: APORTACIONES / PROMEDIO APORTACIONES

Propósito: Medir el costo financiero promedio que la cooperativa paga sobre las aportaciones de los asociados. Es importante reconocer que el interés o dividendo que se paga es un costo financiero.

- Cuentas: a. Total intereses o dividendos pagados sobre aportaciones.
 b. prima de seguro pagado para proteger las aportaciones.
 c. Total de aportaciones año pasado a la fecha del ejercicio
 d. Total aportaciones año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{\left(\frac{c + d}{2}\right)}$$

Meta: Igual o mayor que el rendimiento de R5.

R.7.- MARGEN BRUTO / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el margen bruto que la cooperativa está ganando, antes de restar los gastos fijos de administración, provisiones para préstamos incobrables y otros gastos extraordinarios.

- Cuentas:
- a. Ingresos netos por prestamos
 - b. Ingresos por inversiones liquidas.
 - c. Ingresos por inversiones Financieras.
 - d. Ingresos por inversiones no financieras.
 - e. Otros ingresos.
 - f. Costo de interés y seguro por los depósitos de los socios.
 - g. Costo de interés y seguro por las aportaciones de los socios.
 - h. Costo de crédito externo.
 - i. Otros costos financieros.
 - j. Total activos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - k. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{((a + b + c + d + e) - (f + g + h + i))}{\left[\frac{(j + k)}{2} \right]}$$

Meta: Generar ingresos suficientes para cubrir todo los gastos operativos, crear suficientes estimaciones para préstamos incobrables y tener crecimiento adecuado del capital institucional.

R.8.- GASTOS OPERATIVOS / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el grado de eficiencia que la cooperativa tiene en sus gastos operativos.

Este indicador es de suma importancia porque mide la eficiencia o ineficiencia de la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total gastos operativos (exclusivo de provisiones para cuentas incobrables)
 - b. Total de activos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{(b + c)}{2}\right)}$$

Meta: Menor al 10%.

R.9.- PROVISIONES PARA PRESTAMOS INCOBRABLES/ PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el costo de pérdida de activos como préstamos morosos o cuentas por cobrar irrecuperables. Este gasto es diferente de otros gastos operativos y debe estar separado para destacar la diferencia y mostrar la eficacia de las políticas y procedimientos de cobranza de la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total gastos de provisiones.
 - b. Total de activos año pasado a al a fecha del ejercicio.
 - c. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{(b + c)}{2}\right)}$$

Meta: Lo suficiente para cubrir el 100% de la morosidad de más de 12 meses y el 35% de la morosidad menor a 12 meses.

R.10.- OTROS INGRESOS O GASTO / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el rendimiento promedio de otros ingresos o gastos que genera o incurre la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total ingresos no recurrentes.
 - b. Total gastos no recurrentes.
 - c. Total activos año pasado a fecha del ejercicio.
 - d. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a - b)}{\left(\frac{c + d}{2}\right)}$$

Meta: Mínimo posible.

R.11.- EXEDENTE NETO/ PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Busca medir la rentabilidad y la capacidad que se tiene para crear capital institucional.

- Cuentas:
- a. Excedente o Pérdida Neta (después de dividendos).
 - b. Total de Activos Año Pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total de activos fijos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\left(\frac{b + c}{2}\right)}$$

Meta: Mayor que 1 % y suficiente para alcanzar la meta de E8.

IV. L = LIQUIDEZ

Los índices de liquidez reflejan la forma como la cooperativa está administrando el efectivo que tiene y lo hace con prudencia, y de acuerdo con las normas establecidas.

L.1. DISPONIBILIDADES - CUENTAS POR PAGAR (< = 30 DIAS) DEPOSITOS

Propósito: Mide la suficiencia de liquidez que la cooperativa tiene para enfrentar retiros de depósitos después de pagar sus obligaciones inmediatas.

- Cuentas:
- a. Total Inversiones Liquidas.
 - b. Total Disponibilidades Improductivas.
 - c. Total Cuentas y Documentos por pagar <= 30 días.
 - D. Total Depósitos de Ahorros.

Formula:
$$\frac{(a + b - c)}{d}$$

Meta: Mínimo de un 15% de Depósitos.

L.2. ENCAJE / DEPOSITOS

Propósito: Mide el cumplimiento de la disciplina financiera de encaje que la cooperativa debe tener con una entidad de segundo nivel como por ejemplo, una caja central de liquidez.

- Cuentas:
- a. Encaje Productivo.
 - b. Encaje Improductivo.
 - c. Total Depósitos de Ahorros.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{c}$$

Meta: 10%

L.3. LIQUIDEZ OCIOSA / ACTIVO TOTAL

Propósito: Es medir el porcentaje de disponibilidades ociosas del activo total.

Cuentas: a. Disponibilidades Improductivas.
b. Activo Total.

Formula:
$$\frac{a}{b}$$

Meta: Menor al 1%.

L.4. DEPOSITOS EN CAJA CENTRAL / TOTAL DISPONIBILIDADES

Propósitos: Es medir el porcentaje de depósitos encaja central del total de las disponibilidades.

Cuentas: a. Encaje productivo en la caja central.
b. Encaje improductivo en la caja central (si existiera este).
c. Total otros depósitos disponibles en la caja central.
d. Total inversiones Liquidadas.
e. Total disponibilidades Improductivas.

Formula :
$$\frac{(a + b + c)}{(d + e)}$$

Meta: 100%.

V. A = ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los indicadores de esta sección miden el grado, impacto y el financiamiento de los activos improductivos, como así también la morosidad en estos activos improductivos.

A.1. MOROSIDAD TOTAL / CARTERA BRUTA

Propósito: Este índice mide de la morosidad en la cartera de préstamos, usando el criterio de cartera afectada, en vez de cuotas vencidas.

Cuentas: a. Total de saldos de los préstamos morosos.
b. Total de cartera de préstamos por cobrar (bruta)

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: menor o igual que el 5%

A.2. ACTIVO IMPRODUCTIVO / ACTIVO TOTAL

Propósito: Es medir el porcentaje de los activos totales de las cooperativas que son improductivas, es decir que no generen ingresos.

Ejemplos de activos improductivos son:

Fondo de Operación y caja chica.

Cuenta corriente que no genera interés.

Cuentas por cobrar

Cuentas por liquidar (dación en pago)

Activos fijos (Tierra, edificio y equipo).

Gastos anticipados o diferidos.

Cuentas: a. Total activos improductivos
 b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: Menor o igual que el 5% del activo total.

A.3. CAPITAL SIN COSTO² + PASIVOS SIN COSTO/ ACTIVO IMPRODUCTIVO

Propósito: Medir el porcentaje de activos improductivos (activos que no generan ingresos), que están financiados con capital sin costo y pasivos sin costo.

Cuentas. a. Total pasivos sin costo
 b. Capital transitorio.
 c. Capital neto (véase el cálculo del numerador del indicador p7)
 d. Total activos improductivos.

Formula: $\frac{(a + b + c)}{d}$

Meta: Mayor o igual que 100%.

Aunque el capital no tiene un costo explícito, el costo implícito de oportunidad e inflación se reconoce.

VI. SEÑALES EXPANSIVAS

Los indicadores de esta sección miden el crecimiento de las cuentas principales del balance y otros indicadores clave. Si no hay crecimiento real (superior a la tasa inflacionaria), le permitirá a la cooperativa saber en qué área debe enfocar sus esfuerzos, para asegurar que no haya un decrecimiento constante, ya que la única variable que debería ser negativa es la de CREDITOS EXTERNOS.

S.1 CRECIMINETO EN ACTIVO TOTAL

Propósito: Mide el crecimiento de todos los activos de un año para el otro.

Cuentas: a. Total de activos año Actual a la fecha del ejercicio.
b. Total de activos Año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Superior a la tasa inflacionaria.

S.2. CRECIMIENTOS EN PRESTAMOS

Propósito: Medir el crecimiento de la cartera de préstamos de un año para el otro.

Cuentas: a. Total prestamos por cobraral año actual a la fecha del ejercicio
b. Total prestamos por cobrar al año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta:

Para aumentar el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser > que S1.

Para mantener el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser = a S1.

Para reducir el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser < a S1

S.3. CRECIMIENTO EN DEPOSITOS

Propósito: Medir el crecimiento de los depósitos de los asociados, de un año para el otro.

Cuentas: a. Depósitos de ahorro año actual a la fecha del ejercicio.

b. Depósitos de ahorro año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Para aumentar el porcentaje de depósitos a activos totales (E5), S3 > a S1.

Para mantener el porcentaje de depósitos de activos totales (E5), S3 = que S1

Para reducir el porcentaje de depósitos a activos totales (E5), S3 < AS1.

S.4. CRECIMIENTOS EN CREDITOS EXTERNOS

Propósito: Medir el comportamiento del endeudamiento EXTERNO que tiene la cooperativa en forma anual.

Cuentas: a. Todos los créditos externos (corto y largo plazo en la caja central , bancos, etc) Año actual a la fecha del ejercicio.

b. Todos los créditos externos (corto y largo plazo en la caja central y bancos, etc) año pasado a la fecha actual del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Para aumentar el % de crédito externo a activos totales (E6), S4 debe ser > S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E6), S4 debe ser = S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales (E6) S4 debe ser < a S1

S.5. CRECIMIENTO EN APORTACIONES

Propósito: Medir el crecimiento de las aportaciones de los asociados de un año para el otro.

Cuentas: a. Aportaciones año actual a la fecha del ejercicio.
 b. Aportaciones año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Para aumentar el % de aportaciones a activos totales (E7), S5 debe ser > que S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E7), S5 debe ser = a S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales (E7), S5 debe ser < a S1.

S.6. CRECIMIENTO EN CAPITAL INSTITUCIONAL

Propósito: Medir el crecimiento del capital institucional de la cooperativa de un año para el otro.

Cuentas: a. Total reservas legales y/o irrepartibles, donaciones y perdidas del año actual a la fecha del ejercicio.
 b. Total reservas legales y/o irrepartibles, donaciones y pérdidas del año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Para aumentar el % del capital institucional a activos totales, (E8), S6 > a S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E8), S6 debe ser = S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales, (E8), S6 debe ser < a S1.

S.7. CRECIMIENTO EN ASOCIADOS

Propósito: Medir el crecimiento del número de asociados en la cooperativa de un año a otro.

Cuentas: a. Número de asociados año actual (control extracontable) a la fecha del ejercicio.
 b. Número de asociados año pasado (control extra contable) a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Mínimo 5%

FLUJO DE FONDOS EN EXCEL

INDICE

INTRODUCCION

Antecedentes.....	4
Justificación del tema.....	5
Objetivos.....	5
Metodología.....	6
Plan de Muestreo.....	7
Estructura del trabajo.....	8

CAPITULO I

CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

Antecedentes de las cooperativas de ahorro y crédito.....	11
Naturaleza de las cooperativas de ahorro y crédito.....	13
Cooperativismo en Bolivia.....	14
Sistema Financiero Nacional.....	15
Características de la cooperativa “Educadores Gran Chaco” LTDA.....	17

CAPITULO II

DIAGNOSTICO ESTRATEGICO DE LA COOPERATIVA

Diagnostico Estrategico de la Cooperativa.....	28
Macroentorno.....	29
Microentorno.....	34
Análisis financiero a corto plazo de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.....	50
Análisis Método PERLAS.....	54
Análisis DAFO e la cooperativa.....	62

CAPITULO III

PROPUESTAS DE SOLUCION AL PROBLEMA DE LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

Criterios a considerar en la propuesta.....	65
Determinación de la muestra.....	66
Análisis de resultados.....	67
Propuesta de financiamiento.....	71

CAPITULO IV

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL INSTITUCIONAL

Evaluacion Economica Y Financiera De La Propuesta De Solucion A La Insuficiencia De Evaluacion Economica	74
Análisis económico bajo situaciones de riesgo e incertidumbre.....	79
Análisis de sensibilidad.....	84
Evaluación Social del proyecto.....	88
Conclusiones.....	91
Recomendaciones.....	92
Bibliografía.....	93
Anexos.....	95

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Créditos aprobados gestión 2011 por la cooperativa Educadores Gran Chaco

Cuadro 2: Interés pasivo de los competidores

Cuadro 3: Interés activo de los competidores

Cuadro 4: Patrimonio

Cuadro 5: Evolución del patrimonio

Cuadro 6: Tasas pasivas de la cooperativa

Cuadro 7: Colocación de carteras

Cuadro 8: Carteras en mora

Cuadro 9: Calificación de cartera

Cuadro 10: Pesadez de la mora

Cuadro 11: Calce Financiero

Cuadro 12: Valor Actual Neto

INDICE DE GRAFICOS

ANALISIS ECONOMICO PARA EL FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO A TRAVES DE FINANCIAMIENTO PARA MEJORAMIENTO E VIVIENDAS

1. ANTECEDENTES

Todos los países del mundo, principalmente los latinoamericanos, en las últimas décadas han vivido un proceso de cambio, en el aspecto económico, financiero, jurídico y social. La globalización hace que los países desarrollen nuevas técnicas o modelos empresariales que permitan aumentar la productividad, calidad y competitividad.

La principal responsabilidad de la dirección de una cooperativa de Ahorro y Crédito es alcanzar sus fines y objetivos, de manera racional y efectiva posible. En este sentido la adecuación de las cooperativas de ahorro y crédito a la nueva reglamentación, es un proceso que comprende no solamente aspectos internos de organización sino sobre todo aspectos financieros que analizados y aplicados adecuadamente, reflejan la capacidad de gestión y la perspectiva financiera de una cooperativa.

El desarrollo de éste trabajo permitirá a los responsables del funcionamiento de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, y básicamente a socios de la misma institución, contar con un servicios adicional (**financiamiento para mejoramiento de viviendas**) al que brinda la institución en la actualidad y que además permitirá a esta, fortalecer su patrimonio institucional para tener una mayor solvencia económica.

Como la cooperativa tiene la misión fundamental de satisfacer las necesidades de los clientes a través de una administración profesional con productos de calidad y servicio oportuno, podrá encarar este proyecto de vital importancias para los socios de la Cooperativa. Además, la demanda por mejoramiento de viviendas en el medio es significativa debido al fenómeno de la migración y la mayor concentración de la población, que obliga a quienes están inmersos en la problemática regional y nacional, a mostrar esta

viabilidad con algunos indicadores económicos y financieros, sabiendo que el objetivo único es mejorar la situación de los socios y la solventa institucional.

2.- JUSTIFICACION DEL TEMA

Dentro del marco de transformación del estado boliviano, el estado promulga la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras, el 14 de abril de 1993, que no se circunscribe sólo a la regulación del sector bancario, sino que legisla la intermediación de recursos financieros, incluyendo entre sus disposiciones a las Entidades Financieras no Bancarias, entre las que obviamente se encuentran las cooperativas de ahorro y crédito que realizan operaciones de intermediación financiera de ahorro y crédito entre sus socios.

Dentro de este marco normativo, la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda., con el fin de incrementar sus servicios y constituirse en la principal entidad de intermediación financiera no bancaria en la provincia Gran Chaco (Yacuiba, Caraparí y Villamontes) encara este proyecto de financiamiento para el mejoramiento de viviendas.

Este servicio adicional que la Cooperativa Educadores Gran Chaco brindara, permitira ampliar la cantidad de socios, incrementado de esta manera el patrimonio Institucional para este fin, permitira ademas transformar la calidad de vida de cada uno de los interesados en beneficiarse con estos creditos al mejoramiento de vivienda, por lo que sera un servicio no excluyente sino mas bien sera un servicio abierto amplio, que permita captar nuevos socios en el corto y mediano plazo, mismos que coadyubaran a dar a la Cooperativa Educadores Gran Chaco la solvencia necesaria que requiere.

Con el desarrollo del trabajo se busca mostrar la viabilidad económica del nuevo servicio a ofrecer por la Cooperativa, y luego diseñar los mecanismos necesarios de colocación de créditos que al final coadyuvaran al mejoramiento de la solvencia económica de la Cooperativa.

3. OBJETIVOS

3.1. OBJETIVO GENERAL

Evaluar la viabilidad económica y financiera, del crédito para mejoramiento de vivienda a socios de la Cooperativa Educadores “Gran Chaco” Ltda., que permita fortalecer su capital institucional.

3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Conocer las características principales de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda y realizar un diagnóstico estratégico de la misma.
- Determinar las características de los socios que se beneficiarán con el financiamiento para el mejoramiento de viviendas.
- Elaborar una propuesta de solución que permita mejorar la solvencia económica de la cooperativa y signifique un incremento en su capital institucional.
- Realizar un análisis económico y financiero a largo plazo, utilizando los indicadores más adecuados para la toma de decisiones.

4. METODOLOGIA

La metodología aplicada en el presente trabajo, está de acuerdo a las exigencias del proyecto de investigación, basada en los principios generales de los métodos científico, estadístico e histórico.

El método científico se define como “La cadena ordenada de pasos o acciones basados en un aparato conceptual determinado y en reglas que permiten avanzar en el proceso del conocimiento, desde lo conocido a lo desconocido de manera sistemática”.

El método estadístico permitió tratar la información de modo racional, respetando las reglas estadísticas. Se utilizó para la recolección, ordenamiento, procesamiento y el correspondiente análisis e interpretación de los datos.

A través del método histórico, se revisaron los antecedentes y orígenes históricos del funcionamiento de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. Además, para desarrollar el análisis de la viabilidad, se ha acudido a: la investigación exploratoria y a la concluyente.

La investigación exploratoria es apropiada para las primeras etapas del proceso de toma de decisiones; se ha diseñado con el objeto de obtener una investigación preliminar de la situación, con un gasto mínimo de dinero y tiempo.

Luego se realizó la investigación concluyente, que generó información más confiable, que ayudó a evaluar la viabilidad del proyecto, para cuyo diseño se ha seguido procedimientos formales.

Para estas investigaciones se acude a datos primarios y secundarios, que se constituyen e fuentes fundamentales cuando se quiere encarar un proyecto. Además, se han utilizado algunos instrumentos de apoyo muy importantes como las observaciones y entrevistas personales o encuestas. Desarrolladas por personas entrenadas para ello.

Todo este proceso estadístico de levantamiento de información y su correspondiente análisis y clasificación, ha permitido extraer algunas conclusiones a partir de los datos.

Finalmente, la información que resulta de la investigación, sirve para que se tomen las decisiones correctas con un menor grado de riesgo e incertidumbre.

5. PLAN DE MUESTREO

Una vez definida la metodología a utilizar, se ha determinado el tamaño de muestra para el levantamiento de la información en el proceso de la investigación, con los parámetros siguientes:

N: Población total

S²: Varianza de la muestra

N: Muestra

V²: Varianza de la población

n' : tamaño provisional de la muestra

P : probabilidad de ocurrencia

Se procede al cálculo de la muestra provisional con la siguiente fórmula.

$$n' = \frac{S^2}{V^2}$$

$$S^2 = p(1-P)$$

$$V^2 = (se)^2$$

Luego, para el cálculo del tamaño de muestra se utilizó la fórmula siguiente.

$$n = \frac{n'}{1 + \frac{n'}{N}}$$

Determinado el tamaño de la muestra, se procede a la elección de los elementos muestrales de manera aleatoria, donde todos tienen la misma probabilidad de ser elegidos.

6. ESTRUCTURA DEL TRABAJO

En la primera parte del trabajo, se muestran los objetivos y las metodologías a desarrollar en el proceso de elaboración de la investigación, además un plan de muestreo que se utilizará para la obtención de la información adecuada para emprender el financiamiento para mejoramiento de viviendas.

En el capítulo I, se hace una caracterización de la cooperativa, asimismo se describe la misión, visión y los objetivos a mediano y largo plazo, que ayudarán a cumplir con los propósitos de la institución financiera.

En el segundo capítulo, denominado diagnóstico estratégico de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, se analizan los aspectos internos y externos de la institución, con sus particularidades bien detalladas y a la vez se analizan las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de la cooperativa.

En el Capítulo III, se hace una propuesta de financiamiento a socios y se plantea la solución para el mejoramiento del capital institucional.

En el siguiente capítulo, se realiza el análisis económico y financiero de la inversión a través de los indicadores con el VAN, TIR B/C, asimismo se hace un análisis de sensibilidad y una evaluación social cualitativa del proyecto.

Finalmente se plantean algunas conclusiones y recomendaciones al proyecto.

CAPITULO I

CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

CAPITULO I

1.- CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO

Antes de analizar las características de la cooperativa, es oportuno conocer los antecedentes y la naturaleza de las cooperativas en general.

1.1.- ANTECEDENTES DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Es necesario puntualizar algunos conceptos antes de describir la naturaleza de las sociedades cooperativas, tales como, cooperativa, cooperativismo y doctrina cooperativa.

Cooperativa, puede conceptualizarse como una “asociación libre de personas (socios), que forman una empresa económica de administración y control democrático y de beneficio común, cuyo fin es el mejoramiento individual y colectivo, donde los socios son responsables de su organización, administración y riesgo: y donde el principio de distribución de excedentes en proporción a las operaciones garantiza la justicia económica y social”¹

El cooperativismo debe ser entendido como el sistema económico social que trata de poner al hombre en condiciones más humanas de vida, mediante la aplicación de la doctrina cooperativa

La doctrina cooperativa puede definirse como el conjunto de valores y principios aceptados universalmente. Los valores, enunciados y aprobados por el Congreso Mundial de Cooperativas de Manchester (septiembre de 1995), señalan lo siguiente:

Las cooperativas se basan en valores de: ayuda, responsabilidad, democracia, equidad y solidaridad. Siguiendo la tradición de sus fundadores, los miembros de las cooperativas

¹DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de MaestriaPag, 20, 2002.

creen en los valores éticos de honestidad, transparencia, responsabilidad social y preocupación por los demás.

Los principios cooperativos son lineamientos por medio de los cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores. Los principios² del cooperativismo son:

1. Adhesión abierta y voluntaria
2. Control democrático de los socios
3. Participación económica de los socios.
4. Autonomía e independencia
5. Educación, entrenamiento e información
6. Cooperación entre cooperativas
7. Compromiso con la comunidad

De acuerdo a la Ley general de sociedad, los principios que aceptan y practican las sociedades cooperativas son 3:

- Todos los socios tienen igualdad de derechos y obligaciones.³
- Rige el principio de control democrático, teniendo cada socio derecho a un voto, cualquiera que sea el número y valor de sus aportaciones.
- Se establece un régimen en el que las aportaciones individuales consistentes en certificados de aportaciones en efectivo, bienes, derechos, trabajo, constituyen una propiedad común con funciones de servicio social o de utilidad pública;
- El objetivo de la sociedad no es el lucro sino la acción conjunta de los socios para su mejoramiento económico y social y para extender los beneficios de la educación cooperativa y la asistencia social a toda la comunidad

²DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de Maestría Pag, 20, 2002.

³LEY DE SOCIEDADES COOPERTIVAS; Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito FENACRE; Pag5.

La distribución de excedentes de percepción se efectuará conforme al trabajo realizado, en las cooperativas industriales, agrícolas o de servicio; de acuerdo con el consumo o el momento de operaciones, consumos o aprovechamiento en la educación.

La acumulación de ahorros o las aportaciones extraordinarias de los socios o los préstamos de terceros que deba invertirse e la sociedad y hayan sido autorizados por la asamblea general, tienen un interés limitado.

1.2. NATURALEZA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Una cooperativa de ahorro y crédito es una empresa socioeconómica de fondo social y variable y de responsabilidad limitada, en la cual sus miembros pueden ahorrar cómodamente, y obtener créditos a intereses razonables. Su fondo social es variable porque fluctúa según las aportaciones de los socios y las reservas acumuladas; y es de responsabilidad limitada, porque en la entidad, los socios comprometen únicamente sus aportaciones y ahorros.

Las sociedades cooperativas de crédito, se organizan con el objeto de proporcionar a sus socios recursos económicos a un interés nunca superior al estipulado legalmente en el mercado bancario.

Las sociedades cooperativas de crédito, están autorizadas para algunas o todas las operaciones que se mencionan:

- Recibir depósitos a la vista o a plazo fijo, de los socios, de otras sociedades y de personas públicas.
- Recibir depósitos en cuenta de ahorro.
- Expedir bonos en caja
- Emitir bonos hipotecarios
- Efectuar préstamos a diversos plazos y con garantías personales y reales, individuales y solidarias.
- Descontar los documentos de crédito autorizados por la ley y redes en el Banco Central.
- Actuar como institución de fideicomiso.

- Respalda, con la garantía del Banco Central o de bancos públicos especializados, operaciones de financiamiento cooperativo.

Las operaciones de crédito de estas Sociedades Cooperativas se sujetarán, en las relaciones con la banca comercial, a las disposiciones de la Ley General de Bancos.

Las sociedades cooperativas que reciban depósito de ahorro desarrollarán una política de inversiones que tienden a facilitar el financiamiento de los programas de vivienda para clases trabajadoras, transformando el ahorro monetario en ahorro inmobiliario.

Está prohibido para las sociedades cooperativas concurrir al mercado de valores para la adquisición o colocación de títulos de crédito con propósitos de especulación, podrán operar en cualquier tipo de cooperativas, mediante la Autorización del Consejo Nacional de Cooperativas.

1.2.1.- EL COOPERATIVISMO EN BOLIVIA

El cooperativismo se ha desarrollado por primera vez en América (Estados Unidos) en 1900. A Bolivia llega esta iniciativa en 1958, en medio de la desconfianza de las personas, que consideraban a este tipo de sociedades como una asociación para alcanzar privilegios del Estado.

La Ley General de Sociedades Cooperativas, del 13 de septiembre de 1958, es concebida como un instrumento que posibilita el desarrollo y superación económica que reclamaba el país en aquella época, esperando que las cooperativas se conviertan en un órgano de gestión económica en la agricultura, minería, la industria y los servicios.

En febrero de 1960 el Rvdo. David McLellan, organizó la primera Cooperativa de Ahorro y Crédito en Cochabamba, Bolivia. En el mismo año surge la segunda cooperativa de este tipo en Riberalta, Beni, y la tercera en Quillacollo, Cochabamba.

Las cooperativas de ahorro y crédito (CAC's) desde su inicio se constituyeron como sociedades de Responsabilidad Limitada, y sus actividades estaban reguladas por lo establecido en el art. 24 de la Ley General de Cooperativas LGSC.

1.3.- EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

El sistema financiero es el conjunto de instituciones, medios y mercados a través de los cuales se canaliza el ahorro que generarán las unidades de gasto con superávit hacia los prestatarios o unidades de gasto con déficit. El sistema financiero está conformado por las autoridades que lo gobiernan, regulan y supervisan: por las instituciones que operan en los mercados del ahorro, la inversión el crédito; y los servicios auxiliares de los mismos.

En Bolivia, es importante la intervención del estado en el sector financiero, para preservar la estabilidad del sistema de pagos de la economía, proteger el ahorro de la comunidad, garantizar un adecuado financiamiento del sector productivo, profundizar el ahorro financiero, democratizar el crédito, proteger al usuario y regular la oferta monetaria.

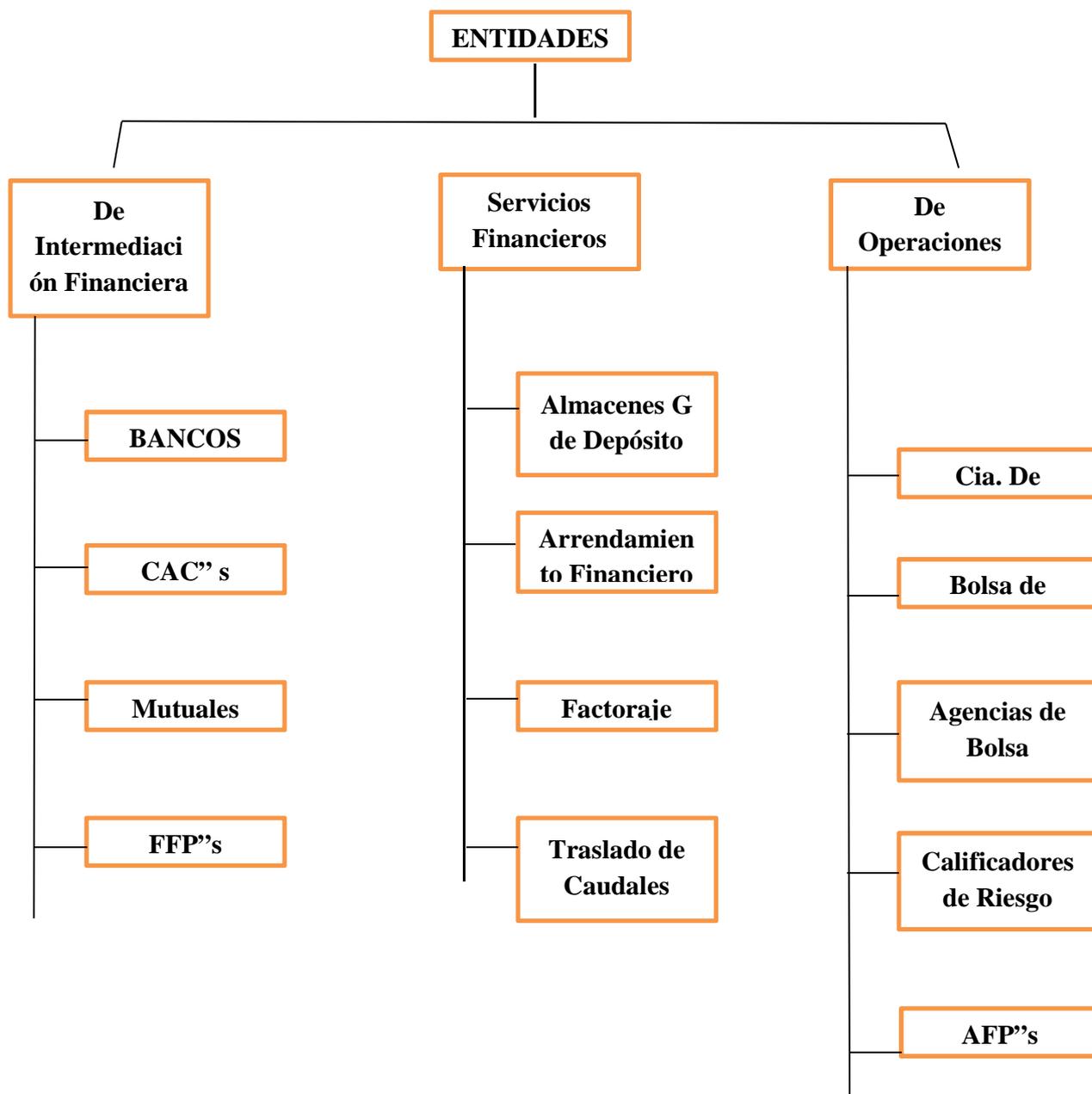
1.31.- LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO EN EL CONTEXTO FINANCIERO

El sistema no bancario de intermediación financiera en Bolivia, conformado por fondos Financieros Privados (FFP's), Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs) y Mutuales de Ahorro y Préstamo (MAPs), entidades que orientan sus operaciones de crédito, hacia personas naturales, en su mayoría de sectores de medios y bajos ingresos, tiene una participación del 18% respecto al volumen de activos del sistema financiero en su conjunto, con un 10% para MAPs, 5% CACs, y 3% para FFPs .⁴

⁴**DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de Maestría Pag, 28, 2002.**

SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA

Entidades del Sistema Financiero



FUENTE: Tesis de Maestría, Pedro Bejarano, 2002

Se hace notar el incremento de los depósitos del público de las entidades no bancarias que alcanza aproximadamente 790 millones de dólares, con un crecimiento del 17% en la

gestión 2011 (115 millones de dólares) monto que representa el 45% de las obligaciones con el público que han salido del sistema bancario durante el mismo periodo.

1.3.2.- LAS CACs ABIERTAS

Se consideran abiertas a las cooperativas de ahorro y crédito, porque la intermediación financiera realizada no solo beneficia al socio de la institución, sino está abierta para todos quienes deseen llevar adelante las operaciones para las cuales se ha creado la misma.

Las cooperativas de ahorro y crédito en Bolivia, con licencias de funcionamiento suman un total de 23 cooperativas, dando cumplimiento al Decreto Supremo N° 2449 del 13 de diciembre de 1996.

El mínimo acceso al crédito bancario que tienen algunos sectores de la población como los pequeños productores, microempresarios, artesanos y familias de recursos medios y bajos, ha permitido desenvolverse a la cooperativa de ahorro y crédito en Bolivia; y a este segmento de mercado de la intermediación financiera puede llegar el crédito cooperativo.

1.4.- CARACTERISTICA DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.

1.4.1.- RESEÑA HISTORICA DE LA “COOPERATIVA EDUCADRES GRAN CHACO”

La creación de la institución financiera no bancaria, respondió a múltiples necesidades de la década de los años cincuenta, como un medio para contrarrestar el impacto de la crisis económica que afectaba al país, diseñando políticas de apoyo para los socios, de acuerdo a la exigencia de la recesión vivida en el país.

El magisterio Rural chaqueño del distrito de villa Montes, organizado en su federación Distrital de Maestros, en el año 1963, bajo la conducción de su Secretario General sienta la

necesidad de incorporar al Directorio de la Federación, la cartera de cooperativismo, para formar un capital común que sirva como garantía para sacar créditos en diferentes casas comerciales de Yacuiba.

En la ciudad de Villa Montes, con la participación de 66 maestros rurales, todos con conocimientos de las bases y principios de la doctrina Cooperativista, se reúnen en Asamblea Constituyente el 1 de febrero de 1967, en esta oportunidad se aprueba el nombre de “Educadores Gran Chaco” Ltda. Para la cooperativa naciente, siendo únicamente socios todo el personal docente, administrativo y de servicios del Distrito de Educación Fundamental de Villa Montes.

De conformidad a los estatutos y fines a propósito de su creación, funcionó con características de cerrada o Gremial y sólo con servicios de Ahorro y Crédito.

A solicitud de maestros del área urbana y en cumplimiento a recomendaciones de la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACRE), en 1969 se determina convertirla de “Cerrada” a “Vínculo Común Abierto” para maestros del área urbana.

La cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “EDUCADORES GRAN CHACO” LTDA., es una sociedad económica y social de responsabilidad limitada, de fondo social y número de socios ilimitado, constituida como Sociedad Cooperativa el 2 de mayo de 1967, con personería jurídica N° 617 del consejo Nacional de Cooperativas, de duración indefinida.

En la Institución financiera no bancaria con sede en la ciudad de Yacuiba, creada con la participación básicamente de maestros rurales de la provincia Gran Chaco, por el crecimiento del patrimonio de la cooperativa e incremento de socios y clientes, se da una profunda transformación, desde el 12 de mayo del año 2000, fecha de orgullo en la región Chaqueña. A partir de esta fecha se cuenta con la muy ansiada Licencia de Funcionamiento N° SB/010/2000 otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, con domicilio legal en la ciudad de Yacuiba, provincia Gran Chaco del departamento de Tarija.

Desde esa fecha es considerada oficialmente como una Cooperativa de ahorro y crédito ABIERTA, por haber cumplido el Decreto Supremo N° 24439 de 13 de diciembre de 1996 y demás disposiciones complementarias de adecuación para el funcionamiento de su oficina principal y una agencia, quedando autorizada a las operaciones permitidas por la Ley N° 1488 de 14 de abril de 1993.

Los objetivos para los cuales fue creada la entidad, de acuerdo a sus estatutos son:

- a. Promover la cooperación económica y social entre sus asociados y recibir los aportes que hagan al fondo social
- b. Otorgar créditos a sus asociados de acuerdo a la reglamentación de préstamos de la Cooperativa.
- c. Fomentar el desarrollo económico y social de sus asociados de la Educación Cooperativa.
- d. Obtener financiamiento para el logro de sus fines.
- e. Crear servicios complementarios de acuerdo a las necesidades de los socios y a los requerimientos económicos administrativos de la Cooperativa.

1.4.2.- TAMAÑO DE LA INSTITUCIÓN

El tamaño de una institución se puede medir por la capacidad de producción de bienes o servicios durante su funcionamiento. En las entidades de crédito el tamaño se mide por el volumen de préstamos que se pueda efectuar anualmente. A continuación mostramos en el cuadro N° 1, el número de solicitudes que se aprobaron en la cooperativa durante la gestión 2011.

Cuadro N° 1
CREDITOS APROBADOS EN GESTION 2011

CREDITOS SEGUN GARANTIA	NUMERO DE PRESTATARIOS	PORCENTAJE %	IMPORTE OTORGADO (\$US.)	PORCENTAJE %
PERSONALES	263	58,57	477.707,00	20,65
HIPOTECARIOS	186	41,43	1.836.116,00	79,35
TOTALES	449	100,00	2.313.823,00	100,00

Fuente: Memoria Anual 2011

Actualmente la cooperativa tiene un tamaño mediano, cuenta con dos oficinas, una en la zona central y otra en la zona norte de la ciudad, con un número de 26 funcionarios, para atender en forma efectiva y oportuna las distintas operaciones, como depósitos y créditos, solicitados por los clientes de esta institución, al mismo tiempo se encuentra en vías de ampliar las mismas.

1.4.3.- SERVICIOS QUE OFRECE LA COOPERATIVA

Entre los servicios crediticios que actualmente brinda se tienen los siguientes:

- . Créditos para Consumo
- . Créditos para Microempresas
- . Créditos comerciales.

Estos créditos requieren para su aprobación una garantía personal o hipotecaria.

Con el plan de Reorientación, se habilita una nueva modalidad de aprobación de créditos.

El primer nivel de consideración y aprobación de créditos son los oficiales de créditos, habiéndoles otorgado poder de decisión y mayor responsabilidad, quedando a su cargo también la cobranza de los préstamos que otorguen.

Se segundo nivel de aprobación, constituye la Asamblea General para créditos hasta \$us. 3.000 y el Comité Técnico de Crédito para montos superiores.

1.4.4.- LOCALIZACION

La ubicación de la entidad matriz de la cooperativa es ventajosa, porque se encuentra en una de las fronteras de Bolivia, como la ciudad de Yacuiba de la provincia Gran Chaco, de departamento de Tarija.

Esta ciudad, conecta Argentina y Brasil, por lo que en la última década tuvo un importante movimiento económico, hasta finales del siglo XX, que generó mayor concentración de la población y consiguientemente mayor demanda de mejoramiento de viviendas.

Esta ubicación le permite diversificar sus servicios ya que la región cuenta con diversos sectores de la economía como la primaria, donde gran número de socios son agricultores, ganaderos, etc. el secundario en menor escala, con la presencia de fábrica de fideos, muebles, ladrillos, etc., una terciaria más desarrollada, a través del comercio, hoteles, transporte y otros servicios.

1.4.5.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La estructura organizativa de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, está conformada de la siguiente manera:

Unidad de Decisión

- . Asamblea General
- Consejo de Administración
- . Consejo de Vigilancia.
- . Gerencia General

Unidad de Asesoramiento

- . Asesoría Legal

. Procuradores

Jefaturas de Área

- . Jefe de Área Auditoría Interna
- . Jefe Control de Riesgo Crediticio
- . Jefe Administrativa Financiera
- . Jefe de Área Créditos
- . Jefe de Cómputo

Personal de Planta

- . Oficial de Contabilidad
- . Oficiales de Créditos
- . Oficial de Morosidad
- . Oficial de Cómputo
- . Oficial de Tesorería
- . Cajeros
- . Secretaria
- . Mensajero
- . Agentes de Campo
- . Serenos
- . Seguridad física

Este organigrama institucional ha sido elaborado en diciembre del 2011 mostrado en ANEXO N° 1, y las atribuciones y funciones se hallan claramente en el Estatuto Orgánico y el Manual de Funciones.

1.4.6.- MISION, VISION Y OBJETIVOS DE LA COOPERATIVA GRAN CHACO

La misión, visión, principios y objetivos han sido definidos por la institución para la gestión 2012, complementadas por el autor en coordinación con el gerente de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

VISION

Ser la Cooperativa líder en la prestación de los servicios de Ahorro y Crédito, para garantizar con solidez el cumplimiento de las obligaciones entre socios o de los socios con la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mereciendo siempre la confianza plena tanto de los socios y clientes como de la población en general.

MISION

Satisfacer las necesidades de nuestros clientes a través de una administración profesional con productos de calidad y servicios oportuno; brindando asesoría, oportunidades de desarrollo, respeto y justa retribución a los socios de la Cooperativa; cuidando e incrementando el capital invertido de los mismos; fomentando un clima laboral de apertura, confianza y desarrollo de nuestros colaboradores y participando en el desarrollo de nuestro país.

Valores y Principios

Valores:

Los valores cooperativos son la base de un ordenamiento determinado donde se apoya su razonamiento; y es la norma fundamental que rige el pensamiento o la conducta de la cooperativa.

Siguiendo la tradición de sus fundadores, sus miembros creen en los valores éticos de honestidad, transparencia y responsabilidad social y preocupación por los demás.

Principios:

Los principios cooperativos son lineamientos por medio de los cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores.

- . Membresía abierta y voluntaria
- . Control democrático de los miembros
- . Participación económica de los miembros
- . Autonomía e independencia
- . Educación, entrenamiento e información
- . Cooperación entre cooperativas
- . Compromiso con la cooperativa

Objetivos**Objetivo General**

Lograr un crecimiento más cualitativo que cuantitativo de la institución, crecer en forma proporcional al crecimiento del patrimonio, a menor ritmo pero en forma sostenida, en caso necesario achicar el tamaño de la Cooperativa para mantener el coeficiente de suficiencia patrimonial, y mejorar significativamente sus indicadores financieros.

Objetivos específicos

- . Mejorar procedimientos crediticios, para evitar otorgar créditos de alto riesgo.
- . Otorgar más créditos pero con calidad y seguridad, sin ninguna presión, ya que se buscará un mayor nivel de colocaciones pero al mismo tiempo una mínima tasa de morosidad.
- . Mayor atención a la cartera de ejecución de la Cooperativa por ser muy significativa y la que más influye en la tasa de morosidad.
- . Mantener tasa de interés activa competitiva, sin afectar negativamente la rentabilidad de la cooperativa; en caso necesario incrementar el margen financiero entre tasas activas y pasivas.

- . Captar mayores recursos financieros en base a su buena imagen y credibilidad, pero con menor costo financiero.
- . Reducir tasa de interés pasiva, hasta alcanzar a los niveles promedio del mercado financiero.

Políticas y Estrategias a seguir en el mediano y largo plazo

Las políticas y directrices estratégicas en la cual estarán enmarcadas las acciones de la cooperativa son las siguientes;

1. Mantener un control permanente de la evolución de la institución, que permita adoptar decisiones rápidas con el fin de obtener una estructura financiera sana.
2. Establecer como práctica regular el análisis periódico de la reglamentación interna, para mantenerla actualizada, hacerla más dinámica y apoyarse en su aplicación para mejorar la calidad en la prestación de los servicios.
3. Establecer programas de capacitación y calificación permanente para todos los funcionarios de la cooperativa.
4. Conformar un buen equipo de trabajo, para poder cumplir satisfactoriamente con los objetivos trazados por la cooperativa, desempeñando su actividad dentro de lo que es una Administración por Objetivos.
5. Mantener sistemas tecnológicos de punta y adecuados a los requerimientos de las entidades de intermediación financiera, con la finalidad de que permitan a la organización ser siempre competitivos.
6. Fortalecer el patrimonio a través de un crecimiento sostenido del capital social institucional, e incremento de reservas a través de los Resultados de Gestión.

7. Promover las captaciones a través de la creación, ampliación e innovación de los productos y servicios de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo, a través de ofertas atractivas y competitivas.

8. Dirigir las colocaciones a sectores estratégicos de la institución como:
 - . Pequeña y mediana empresa
 - . Manufactura
 - . Artesanía
 - . Comercio
 - . Servicios

9. Reducir y controlar el índice de morosidad, como mínimo a los niveles de un dígito normados por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras; este índice debe ser además un parámetro para la evaluación y calificación del desempeño de todos los funcionarios asignados al área de Crédito.

10. Fortalecer la imagen institucional, con la finalidad de ampliar el mercado objetivo para los productos y servicios de la cooperativa.

Una vez analizada las características de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en general, también se ha hecho un bosquejo de las principales características de la Cooperativa Educadores Gran Chaco. En el siguiente capítulo se hace un diagnóstico de la Cooperativa.

CAPITULO II

DIAGNOSTICO ESTRATEGIO DE LA COOPERATIVA

CAPITULO II

2. DIAGNOSTICO ESTRATEGICO DE LA COOPERATIVA

En este acápite se analiza el ambiente interno y externo de la cooperativa, luego se rescatan elementos que constituyen sus fortalezas, amenazas, debilidades y oportunidades, que orientan el desarrollo de estrategias para el financiamiento de mejoramiento de viviendas y paralelamente mejorar el fortalecimiento institucional de la cooperativa.

2.1.- MACROENTORNO

El análisis del micro entorno, permite conocer las principales variables que determinan las Amenazas y Oportunidades de la institución.

2.1.1.- ENTORNO ECONOMICO

En la ciudad de Yacuiba, se dio un auge económico en el periodo 1992-2000, con grandes movimientos de mercaderías desde Bolivia a la Argentina, que generaron ingresos de divisas al país, facilitando inversiones que se expresaron en crecimiento de la región sud de Bolivia.

El elevado ingreso del sector terciario, en esa época tuvo su efecto multiplicador, favoreciendo a mejor desarrollo de los distintos sectores de la economía, incrementando el nivel del ingreso promedio, nivel de empleo, etc.

A mediados de la gestión 2001, se agudiza la economía argentina, devaluándose su moneda, con una fluctuación del tipo de cambio de 1\$ equivalente a 1\$us. Variando a 3.5 \$

por 1 \$us, que originó un giro de 180° en el comportamiento del comercio entre estos dos países, incrementando las importaciones de mercancías por Bolivia.

Actualmente, se puede constatar que muchos ciudadanos abandonaron Yacuiba, por la disminución del comercio, pero gran número de comerciantes más habilidosos, cambiaron de actividad, para permanecer generando actividad económica en la región.

Es necesario reconocer el sector de mayor importancia como la agricultura, con grandes extensiones de suelos aptos para la producción de distintos productos agrícolas como maní, ají, maíz, frijol, soja, etc. La ganadería o su parte, de mayor importancia y tradición, remonta su origen a la época del Coloniaje, existiendo aproximadamente 250.000 cabezas de ganado en todo el territorio del Gran Chaco, donde se carece de sistemas adecuados para su explotación tanto en el manejo de praderas o áreas de ramoneo.

De acuerdo a recomendaciones técnicas, en promedio se requiere de 20 a 25 hectáreas por unidad animal, aunque se estima que la carga promedio en la Llanura Chaqueña está en el orden de las 17 hectáreas por cabeza, lo que determina los altos índices de pastoreo existentes en la zona.

Con estas y otras restricciones, la ganadería chaqueña, observa todavía, márgenes insuficientes respecto a los parámetros del mercado, calculándose que la producción anual promedio de carne y queso está en el orden de las 3.750 y 550 toneladas respectivamente.

El destino principal de la producción se restringe al ámbito regional con un 55% para los mercados de Yacuiba y Villamontes, un 23% hacia Tarija, y un 21% hacia Santa Cruz de la Sierra.

Estas últimas situaciones favorecerían al socio de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, cumplir con las obligaciones en caso de beneficiarse del financiamiento para mejoramiento de viviendas.

Nuevamente se presenta un auge económico debido a los ingresos percibidos (2006 -2011), por concepto de regalías e impuestos hidrocarburíferos del departamento de Tarija con el porcentaje del 45% de estos recursos.

2.1.2.- ENTORNO POLITICO LEGAL

La situación política legal del país, ha logrado cierta estabilidad en los últimos años, hay un grado de madurez en la democracia boliviana, que permitirá en el mediano y largo plazo confiar a los dueños del capital, en las entidades bancarias y no bancarias, ya que estarán amparados por las distintas leyes que regulan el funcionamiento de estas instituciones.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito e instituciones de carácter financiero, están sujetas a las disposiciones legales que regulan sus actividades y protegen los capitales y aportaciones de los socios, con el fin de hacer cumplir los objetivos para los cuales han sido creadas, evitando de esta manera, se defrauden los intereses de los aportantes.

A este efecto y con el transcurso del tiempo, se han venido dictando Leyes, Normas y Reglamentaciones que regulan y fiscalizan el accionar de las cooperativas, como ser:

Ley General de Sociedades Cooperativas

En fecha 13 de septiembre de 1958, durante la Presidencia del Dr. Hernán Siles Zuazo, se aprobó la Ley General de Sociedades Cooperativas en 5 Títulos y 124 artículos, cuyos objetivos entre sus partes fundamentales fueron:

Dotar al país de un estatuto regulador del funcionamiento autónomo de las Sociedades Cooperativas, fijando sus funciones y alcances.

Establecer una norma jurídica que diferencie estrictamente las sociedades de personas y servicios de las asociaciones de capital con fines de lucro.

Aunque esta Ley fue promulgada con el espíritu de definir el papel que deben desempeñar las Sociedades Cooperativas, hasta la fecha no ha sido reglamentada, especialmente en su artículo 24 que interesa al cooperativismo de ahorro y crédito.

Ley 1178 de Administración y Control Gubernamental.

LEY SAFCO.-

El 20 de julio de 1990, durante la Presidencia del Lic Jaime Paz Zamora, se promulgó la Ley N° 1178, denominada “LEY DE ADMINISTRACION Y CONTROL GUBERNAMENTAL”, más conocida como Ley SAFCO dividida en 8 Capítulos y 55 artículos, que en su Art. N° 26 regula las actividades de las instituciones financieras del país, delegando a la Superintendencia de Bancos para que efectúe el control de las captaciones de recursos financieros provenientes de distintas fuentes.

Esta Ley favorece a la cooperativa, ya que al estar sometido a esta Ley, existe mayor transparencia y credibilidad, incrementándose de esta manera un mayor número de socios.

Ley de Bancos y Entidades Financieras.-

En fecha 14 de abril de 1993, durante el Gobierno del Lic. Jaime Paz Zamora, se promulgó la Ley ° 1488, denominada “Ley de Bancos y Entidades Financieras”, dentro de su campo de aplicación quedan comprendidas las actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares. Asimismo las operaciones pasivas y activas facultadas por los art. 38 y 39 de la presente Ley. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “Educadores Gran Chaco” Ltda., realiza sus operaciones dentro del marco legal que establece la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, el funcionamiento de las entidades financieras no bancarias se rigen a lo dispuesto en los Art. 70, 71, 72, 73, de la presente Ley de Bancos y Entidades Financieras. ANEXO N° 2

2.1.3.- ENTORNO SOCIOCULTURAL

El entorno cultural se compone de fuerzas que afectan los valores, percepciones, preferencias y conductas básicas de la sociedad.

Es importante hacer notar que más del 50% de la población en la provincia Gran Chaco, del departamento de Tarija, son del interior del país, como La Paz, Oruro, Cochabamba, Tarija, Potosí y otros. Cada uno de los habitantes de esas regiones tiene sus propias costumbres y culturas que son respetadas por los demás; así mismo, también las costumbres, culturas y creencias religiosas del Chaco Tarijeño son adoptadas, por quienes llegan a radicar en el medio.

Un mayor porcentaje de las personas se dedican a las actividades comerciales ya sea de Bolivia – Argentina o en forma contraria. Es por ello que a la población en general se la caracteriza como emprendedora, por su dinamismo, persistencia en las tareas que se propone en busca de un beneficio mayor.

Existen feriados que se respetan en el medio como el Año Nuevo, Carnaval, Viernes Santo, día del Trabajo, Corpus Cristo, día de la Independencia, día de los Fieles Difuntos, Navidad. También se organizan actividades culturales muy importantes tales como: el Festival de Violín, Festival del Pescado, Festival de la Frontera, Tradición Chaqueña, Festival de la Querencia, Feria y Festival Ganadero, etc. Donde la población participa activamente de cada una de estas actividades culturales.

En cuando a la religión es necesario remarcar que en los últimos años se está proliferando la campaña de evangelización, logrando cambiar a muchas personas su actitud con los demás, como resultado de una mejor comprensión de los postulados de la sagrada escritura, conociendo mejor a Dios y tratando de no cometer errores en el futuro.

Las mayores responsabilidades de los socios, originadas en cada una de las costumbres, permitirán coadyuvar en el cumplimiento de sus obligaciones con la cooperativa, haciendo que el índice de morosidad sea cada vez menor.

2.1.4.- ENTORNO DEMOGRAFICO

La población actual de la provincia Gran Chaco asciende de acuerdo al censo del 2001 a un número total aproximado de 116.318 habitantes, distribuidos de la siguiente manera: 80.724 habitantes del área urbana y 35.594 habitantes del área rural, con una tasa de crecimiento intercensal respecto a la gestión 1992 de 3.18%. Esta población permite pensar a la cooperativa en un incremento en el número de socios, que garantizarían la permanencia y sostenibilidad de sus operaciones en la región.

2.1.5.- ENTORNO TECNOLÓGICO

La tecnología se constituye en un elemento fundamental para toda entidad financiera. Este factor impulsado por la globalización ha hecho que a través de la revolución tecnológica se logre realizar operaciones o transacciones locales, nacionales e internacionales, cada vez en un menor tiempo.

La superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, como organismo fiscalizador de funcionamiento de las entidades financieras, exige las actualizaciones permanentes y cambios periódicos de las tecnologías aplicadas en las operaciones de las Instituciones Financieras bancarias y no bancarias.

Este factor, hace que la Cooperativa Educadores Gran Chaco, esté a nivel de otras entidades similares a nivel nacional, garantizando a los socios y beneficiando a la misma institución, por la permanente actualización de su tecnología para un efectivo servicio.

2.2.- MICROENTORNO

Con el propósito de conocer las fortalezas y debilidades de la cooperativa, se hace el análisis interno de la siguiente manera.

2.2.1.- ANALISIS DE LOS PROVEEDORES

El capital social de esta cooperativa, es el fruto de los certificados de aporte de cada uno de los socios, que los realizan dos veces al año. Los certificados de depósito son de 65 Bs. c/u, por lo que no hay otros proveedores para la actividad de la cooperativa, este hecho permite a la cooperativa trabajar con tranquilidad ya que no es presionada por ningún proveedor.

Actualmente se exige al socio antes de otorgarle el préstamo, que tenga dos certificados de aportación por año, hecho que está legalmente establecido en las disposiciones internas de la cooperativa.

Por disposiciones legales en vigencia ya no se emiten certificados de aportación en dólares, solamente en moneda nacional, al costo establecido en el Estatuto en vigencia de Bs. 65, sin embargo se mantienen en dólares los certificados de aportación de los socios que compraron en esa moneda.

A diario se observa el problema de la devolución de certificados de aportación de socios que cancelaron sus préstamos, estos demuestran que financiar certificados de aportación con préstamos no es una buena práctica, puede ser solución hoy, pero problema mañana, provoca además que el capital social no sea estable como lo requiere una política prudente. La mejor y la más adecuada forma de capitalizar una cooperativa es a través de la generación de excedentes, que significa incrementar el capital institucional.

2.2.2.- SITUACIÓN DE LOS COMPETIDORES

En la región sud de Bolivia, existen varias entidades bancarias y no bancarias. En el caso particular de Yacuiba, donde es la sede de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, hay

presencia de entidades bancarias como: Banco de Crédito y Banco Mercantil y no bancarias Como: Cooperativa San Martín y la Gainza Ltda., además de la presencia de PRODEM y FADES, cada una de las instituciones tienen la autonomía para definir las tasas de interés tanto activa como pasiva, que mostramos en los Cuadros 2 y 3

CUADRO N° 2
INTERESES PASIVOS ANUAL EN DOLARES AMERICANOS DE LAS
ENTIDADES COMPETIDORAS (2011)

DEPOSITOS A PLAZO FIJO	B.MERCANTIL %	B. DE CREDITO %	SAN MARTIN %	GAINZA LTDA. %
A 30 días	3.25	2.75	8.00	No tiene
A 60 días	3.50	3.25	8.50	No tiene
A 90 días	4.00	3.60	9.00	No tiene
A 120 días	5.50	4.20	10.00	No tiene
A 180 días	6.30	5.00	12.00	No tiene
A 360 días	7.50	5.50	14.00	No tiene

Elaboración: Propia

Fuente: Entidades Financieras

CUADRO N° 3
INTERESES ACTIVOS ANUALES EN DOLARES AMERICANOS DE LA
ENTIDADES COMPETIDORAS (2011)

GARANTIA	B.MERCANTIL	B.DE CREDITO	SAN MARTIN	GAINZA LTDA.
PERSONAL	No otorga	-	22	26.60
HIPOTECARIA	No otorga	18.17	18	23.40

Elaboración: Propia

Fuente: Entidades Financieras

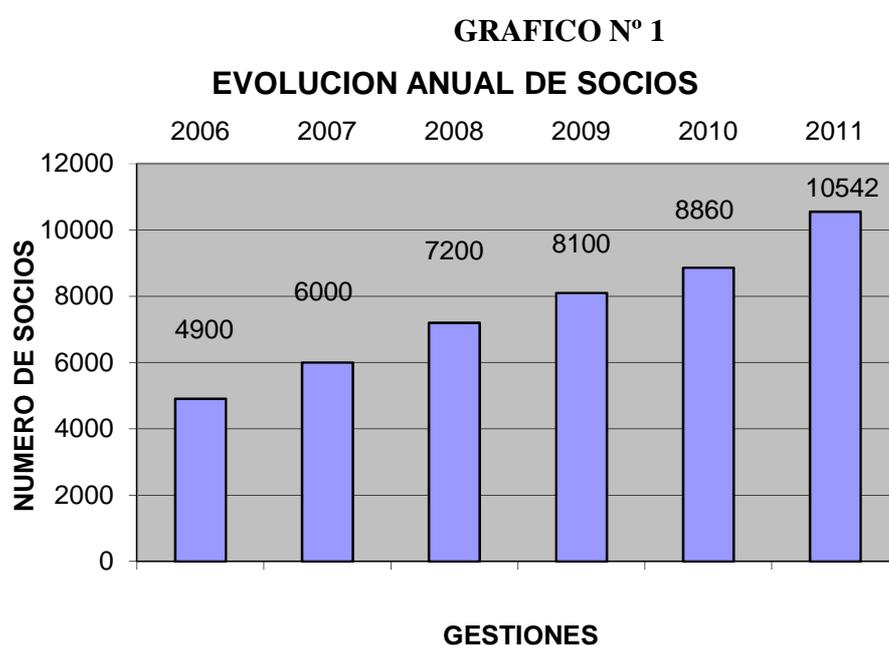
La presencia de estos competidores hizo que la cooperativa tomara medidas de competitividad básicamente relacionadas con las tasas de interés y la diversificación de carteras o servicios.

2.2.3.- ANÁLISIS DE LOS CLIENTES

Al inicio, la cooperativa nace con el objetivo de beneficiar a maestros rurales, pero en la actualidad ha ampliado sus servicios a todas las personas naturales o jurídicas, ya que cuenta con la Licencia de Funcionamiento otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras convirtiéndose de una Cooperativa Cerrada a una Cooperativa Abierta.

Por el hecho de ser una cooperativa abierta, hace que muchas personas se conviertan en socios de la misma, para realizar un ahorro y un préstamo respectivo, Garantizando de esta manera una mayor actividad a la cooperativa. La mayoría de los clientes de la cooperativa, se dedican al comercio, educación y transporte.

A continuación se muestra en el Gráfico N° 1, el comportamiento del número de socios de la cooperativa e los últimos 6 años.



Como se puede ver el gráfico anterior, por el incremento de recursos económicos (45% regalías e impuestos Hidrocarburíferos) a partir de la gestión 2006, ha incrementado el número de socios de 4.9% a 10.5%.

2.2.4.- ANÁLISIS ADMINISTRATIVO INSTITUCIONAL

Se elaboran informes mensuales y trimestrales, considerados la cuantía de los préstamos desembolsados, saldos de capital, créditos en mora, sin inicio de acción judicial, créditos en mora, mayores al 1% del patrimonio neto, informe detallado de la cartera en ejecución.

La cooperativa por ser la pionera de la provincia Gran Chaco, por tener buena imagen institucional mostrada durante los años de funcionamiento, ha permitido crear confianza entre socios y fundamentalmente de los socios con la Institución. Desde el momento en que funciona como cooperativa abierta, existe mayor relación con sectores comerciales y productivos de la mediana y pequeña empresa.

El comité técnico de crédito fue creado en la gestión 2000 por recomendación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, y está conformado por ejecutivos de la cooperativa, por constituir el otorgamiento de créditos un aspecto de carácter eminentemente técnico.

En la gestión 2001 se institucionalizó este comité, cuya conformación está definida de acuerdo a los cargos que ocupan los ejecutivos independientemente de las personas, así mismo se ha definido su función general, como instancia superior de aprobación de créditos, y de ejecución de políticas y reglamentaciones crediticias, aprobadas por el Consejo de Administración, y de las normas que emiten los órganos de regulación y fiscalización del sistema financiero.

El Consejo de Administración considera y emite normas de aplicación general, mientras que el Comité Técnico de Créditos es la instancia que atiende y resuelve casos particulares.

Las Instituciones Financieras deben contar con un Seguro a Todo riesgo; en cumplimiento a esta obligación, se realizó la respectiva invitación Pública a nivel nacional, luego de realizar la calificación se contrataron los servicios de la Empresa Aseguradora CRUCEÑA S.A. Por ser la empresa que tiene mayor cobertura de seguros y la más conveniente a los

intereses de la Cooperativa. Con esta empresa se hace el convenio de la comercialización del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), este convenio permite a los socios del transporte público y particulares contar con un buen seguro y a precios convenientes.

Se suscribió también convenio con la Empresa Autónoma de Agua Potable y alcantarillado de Yacuiba EMAPYC, para el cobro de las facturas por consumo de agua y servicio de alcantarillado.

Se mantiene vigente el Convenio con el INCOOCAP, para la formación, capacitación y profesionalización de los socios, hijos de socios y funcionarios de la cooperativa. Asimismo se ha desarrollado el Primer Seminario de Análisis FODA de la Institución

Dando cumplimiento a normas vigentes y por determinación del Consejo de vigilancia, se contrató los servicios de la Empresa Sociedad de Ingenieros y Auditores SIAC CONSULTORES S.R.L. reconocida por la Superintendencia de Bancos, para el examen de los Estados Financieros y el sistema de cómputo correspondiente a la gestión 2001.

2.2.5.- RECURSOS HUMANOS

La cooperativa se ha caracterizado por contar con directivos con liderazgo, imagen y responsabilidad desde su inicio, que actualmente se ha constituido en una de sus fortalezas fundamentales.

La estructura organizativa de la cooperativa, se actualizada de acuerdo a las exigencias del tamaño de la empresa y responsabilidades de los funcionarios. Es por ello que a diciembre del 2011, se cuenta con un organigrama tipo, completa en todas sus áreas funcionales.

Se realizan cursos continuos para funcionarios y directivos de la cooperativa , entre los últimos: EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL, EVALUACION DE CARTERA Y ADMINISTRACION CREDITICIA, también participan de seminarios y conferencias

organizados por entidades como la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, ASOCOOF, WOCCU e INALCO.

Por recomendación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, la Cooperativa ha incrementado el número de profesionales en su personal, Asimismo, la cooperativa firmó un convenio interinstitucional con el Instituto Cooperativo de Capacitación INCOOCAP, para que a través de la Carrera de Técnico Superior profesionalice a los funcionarios de la cooperativa como así también a los hijos de socios, los mismos que al concluir sus estudios recibirán su título en provisión nacional de Analistas Financieros. Por otra parte la INCOOCAP brinda capacitación a los directivos de la cooperativa en diferentes temáticas.

La cooperativa cuenta con el personal suficiente para realizar todas las operaciones, sin embargo los incentivos no son considerados buenos por los funcionarios tales como vacaciones e incremento de haberes, fijados como políticas de la cooperativa.

2.2.6.- RECURSOS TECNOLOGICOS

Al haber ingresado la cooperativa en un proceso acelerado de crecimiento y modernización; producto de las nuevas disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, se firmó el convenio de Fortalecimiento con el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito WOCCU, quien brinda asesoramiento gratuito en lo concerniente al Plan Empresaria y en la aplicación de PERLAS (paquete informático).

El año 2011 ha tenido sus características particulares como consecuencia de los efectos que pudiera haber traído la disciplina financiera impuesta por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, que ha permitido realizar esfuerzos para lograr una adecuación total de las normativas informáticas de la Superintendencia, contratando a AXON empresa de servicios informáticos de punta, para el mantenimiento y actualización, que proporcional el SOFTWARE del Sistema Financiero Integrado (SFI) en su última versión incluido el paquete de Activo Fijo, Presupuesto, Inventarios, Personal y Actualizaciones.

2.2.7. PATRIMONIO

El capital social está constituido por los certificados de aportación obligatorios y voluntarios, que son aportes al capital social realizados por los socios, de acuerdo a la Ley General de Sociedades Cooperativas.

El valor nominal de cada certificado de acuerdo a los estatutos es de 65 Bs. Y cada socio debe contar con dos certificados de aportación por año.

El patrimonio de la cooperativa está conformado de la siguiente manera:

**CUADRO N° 4
PATRIMONIO**

DETALLE	2010 Bs.	2011 Bs.	VARIACION %
Capital Social	3.122.654,00	2.782.876,00	12,21%
Ajuste al Patrimonio	3.970.983,00	3.253.960,00	22,04%
Reservas	3.150.317,00	2.188.506,00	43,95%
Resultados Acumulados	130.525,00	-50.484,00	
Total	10.374.479,00	8.174.858,00	26,91%

Fuente: Memoria Anual de la Cooperativa Educadores Gran Chaco 2001

En base a la información del cuadro anterior podemos observar que el capital social, variable fundamental tuvo un incremento en 5.38% al 2011 en relación a la gestión 2010, asimismo las reservas sufrieron una disminución del 6.31% para gestiones anteriores analizadas

Cabe resaltar que el patrimonio se ha incrementado en 5.84% en la gestión 2011 en relación al 2010. Este crecimiento permite pensar en buscar alternativas viables que garanticen un crecimiento mayor y sostenible.

De acuerdo al art. 26° de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la cooperativa debe destinar una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio

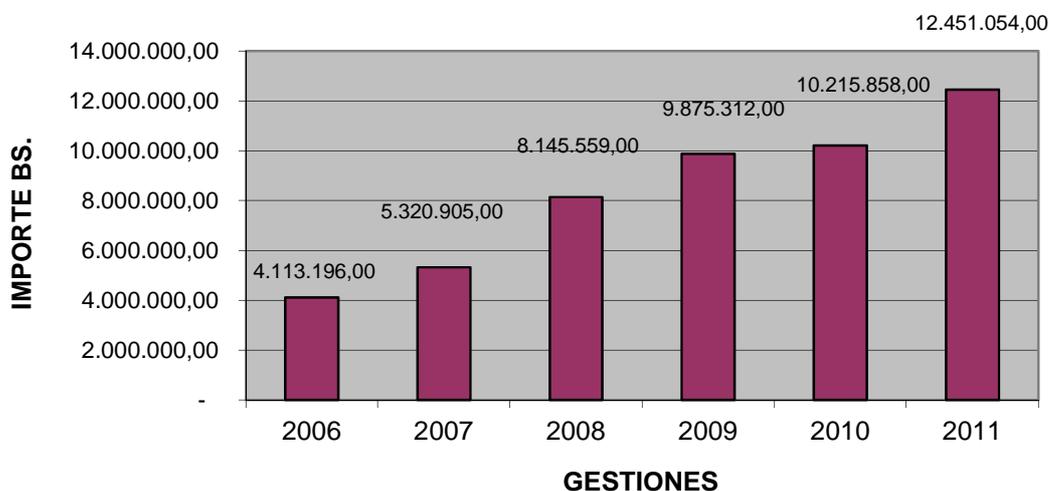
para incrementar la reserva legal, hasta completar el 50% del capital pagado. El estatuto vigente en la cooperativa e su art. 30° establece que el resultado neto del ejercicio constituye el excedente de percepción el mismo que es distribuido después de la aprobación de los estados financieros por la asamblea de los socios de la siguiente manera

Reserva legal	10%
Fondo de reserva	30%
Fondo de Educación	5%
Distribución de dividendos	<u>55%</u>
Total	100%

En el siguiente cuadro mostramos la evolución del patrimonio en los últimos 6 años:

GRAFICO N° 5

EVOLUCION ANUAL DEL PATRIMONIO

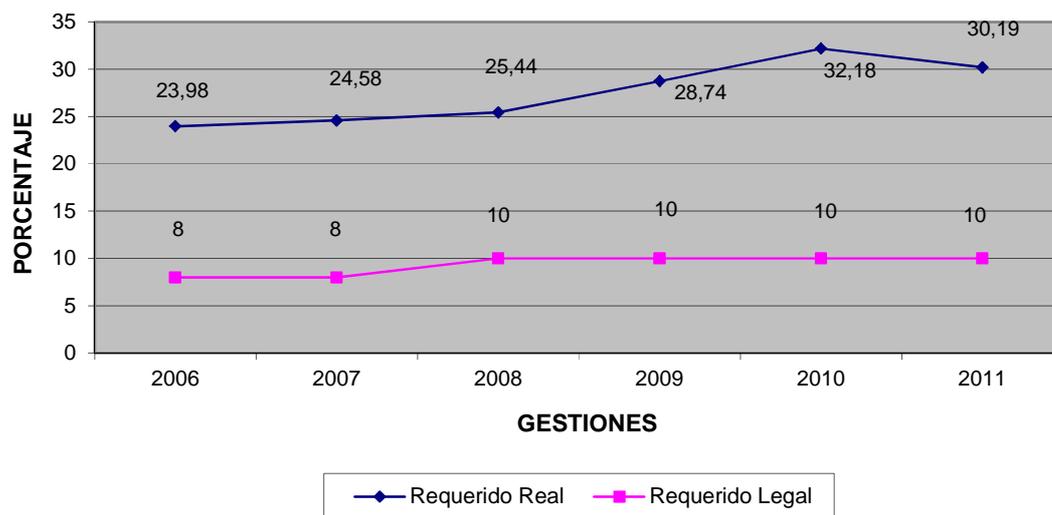


Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

Asimismo se muestra el comportamiento de la suficiencia de patrimonio de la cooperativa y se encuentra en el orden del 30%, por encima de las exigencias legales, que ha sufrido una

disminución con respecto al 2010 que arrojaba un porcentaje del 32.18%, de acuerdo al gráfico siguiente

GRAFICO N° 3
SUFICIENCIA PATRIMONIAL



Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco

2.2.8.- CAPTACIONES

Se están promoviendo las captaciones a través de la creación, ampliación e innovación de los productos y servicios de ahorro y depósitos a Plazo Fijo, a través de ofertas atractivas y competitivas, que motivados por las mismas, se tendrá mayores captaciones en distintas carteras; Se muestra en el Cuadro N° 6 las tasas pasivas vigentes en la Cooperativa Educadores Gran chaco.

**CUADRO N° 5
TASAS PASIVAS**

TIEMPO	% ANUAL
A 30 días	6.00
A 60 días	7.00
A 90 días	7.50
A 120 días	8.00
A 180 días	8.50
A 360 días	10.50
A 1080 días	13.00

Fuente: Cooperativa Educadores Gran Chaco

En las políticas de reorientación de la cooperativa, se ha previsto bajar tanto las tasas pasivas como las activas.

En el cuadro N° 7 se muestra el monto total de cada captación. A través de una comparación de las gestiones 2010 y 2011, se podrá conocer el incremento de las obligaciones con el público.

**CUADRO N° 6
CAPTACIONES DE LAS GESTIONS 2010 Y 2011**

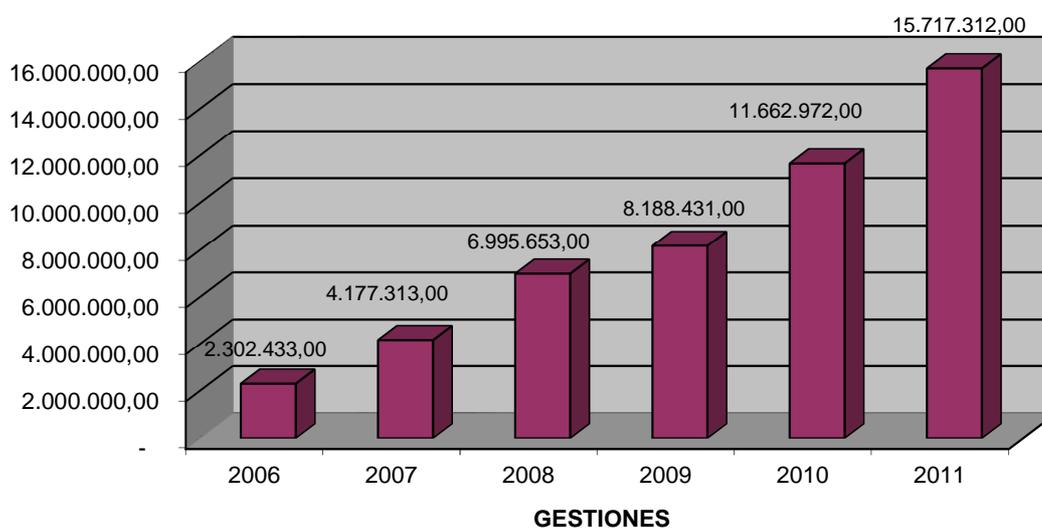
DETALLE	2011 Bs.	2010 Bs.	Incremento	Porcent. %
Depósito en Caja de Ahorro M.N.	216.710	140.517	76.193	
Depósito en Caja de Ahorro M.E.	13.656.164	11.516.883	2.139.281	
Depósito en caja de Ahorro s/movimiento M.N.	13.376	16.708	-3.332	
Depósito en caja de Ahorro s/movimiento M.E	546.319	3.684	542.635	
Depósitos a Plazo Fijo a 30 días M.E.	2.821.365		2.821.365	
Depósitos a Plazo Fijo a 60 días M.E.	537.227		537.227	
Depósitos a Plazo Fijo a 90 días M.E.	2.971.503		2.971.503	
Depósitos a Plazo Fijo a 180 días M.E.	3.352.148		3.352.148	
Depósitos a Plazo Fijo a 360 días M.E.	4.481.647		4.481.647	
Depósitos a Plazo Fijo a 721 días M.E.	147.729		147.729	
Depósitos a Plazo Fijo M.E.		11.485.937	-11.485.937	
Depósitos a Plazo Fijo afectado en garantía.	1.405.692	963.096	442.596	
Cargos devengados por pagar D.P.F.	491.097	343.000	148.097	
	30.640.977	24.469.825	6.171.152	25.21

Fuente: Memoria de la Cooperativa Educadores Gran Chaco

Se puede observar que en 2011, las captaciones se incrementaron en 6.171.152 Bs. Que representa un aumento en 25.21% en relación a la gestión 2010. También se pueden ver en el Gráfico N° 3 la evolución de los depósitos a plazo fijo en los últimos 6 años.

GRAFICO N° 4

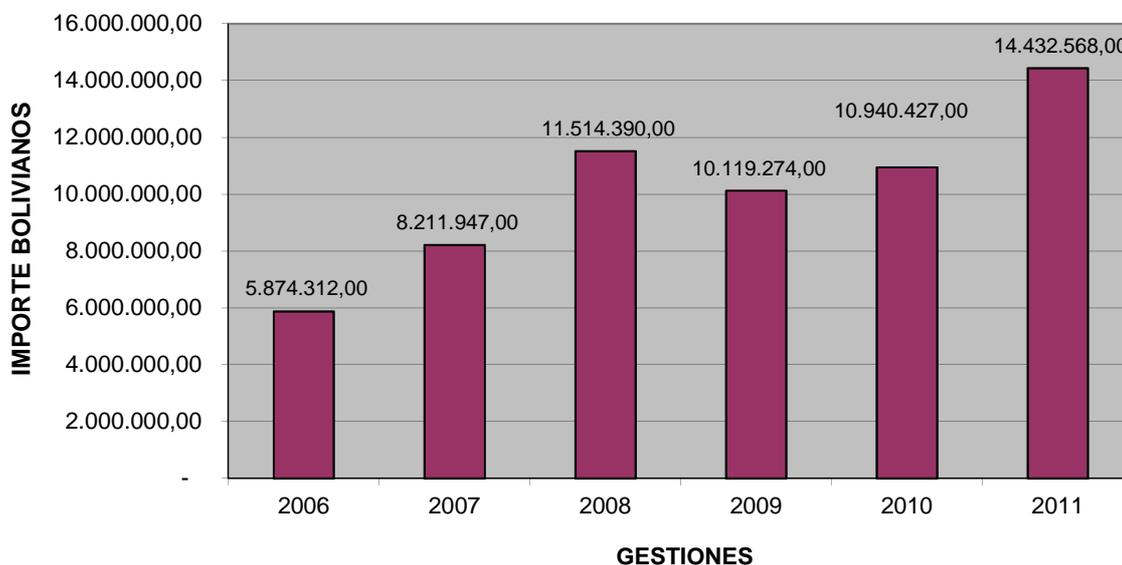
EVOLUCION ANUAL DE EPOSITOS A PLAZO FIJO



Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

A su vez se muestra también el comportamiento de la caja de ahorro para los últimos 6 años en el Gráfico N° 4

GRAFICO N° 5
EVOLUCION ANUAL DE CAJA DE AHORROS



Fuente: Memoria Anual de la Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

2.2.9.- COLOCACIONES

Al igual que las captaciones, las colocaciones también tienen tasas activas definidas por la cooperativa de acuerdo a la garantía del crédito, que se muestra a continuación.

Garantía personal	21% anual
Garantía Hipotecaria	18 y 19% anual
Moneda Nacional	36% anual

Se analizan las colocaciones o conformación de carteras y su correspondiente comportamiento entre dos gestiones, como se muestra en el Cuadro N° 8.

CUADRO N° 7				
COLOCACION DE CARTERAS				
DETALLE	2011 Bs.	2010 Bs.	INCREMENTO	%
Cartera Vigente	850.087	476.069		
Cartera Vigente M.N	26.259.587	21.966.324		
Cartera Vigente M.E	-1.447	116.654		
Deudores por venta a plazo Vigente	27.108.227	22.559.047	4.549.180	20,17
Cartera con atraso a 30 dias	12.194	41.524		
Prestamos amortizables M.N.	862.845	565.098		
Prestamos amortizables M.E.	80.989	4.900		
Deudores por venta a plazo Vencido	956.028	611.522	344.506	56,34
Cartera Vencida	8.969	4.669		
Prestamos amortizables M.N.	874.895	730.652		
Prestamos amortizables M.E.	34.700	51.893		
Deudores por venta a plazo Vencido	918.564	787.214	131.350	16,69
Cartera en ejecucion	2.062.526	1.692.410		
Prestamos amortizables M.E.	2.062.526	1.692.410		
TOTAL CARTERA BRUTA	31.045.345	25.650.193	5.395.152	21,03
Productos por cobrar M.E.	313.459	247.623		
Prevision para cartera M.E.	- 2.152.125	- 1.931.640		
TOTAL CARTERA NETA	29.206.679	23.966.176	5.240.503	21,87
ELABORACION PROPIA				
Fuente : Memoria Anual Gestion 2011				

Haciendo un análisis comparativo de los resultados de la Gestión 2011, en moneda real y constante, las colocaciones se incrementaron en un 21.87 %. Se pretende que el porcentaje mencionado se incremente aún más en la gestión 2012, para ello están trabajando en forma coordinada directivos y funcionarios de la Institución, tomando medidas como no otorgar créditos de alto riesgo, para mejorar la situación financiera de la Institución, dado que se ha incrementado las provisiones para carteras incobrables en la gestión 2011, con relación a la gestión 2010 que fueron de 1.931.640 a 2.152.125 Bs.

2.2.10.- MOROSIDAD

La cooperativa muestra algunos indicadores comparativos sobre la morosidad (en bolivianos) de la siguiente manera (CuadroN°9):

**CUADRO N°8
CARTERAS CON MORA**

DETALLE	G. 2010	%	G.2011	%
Cartera con atraso de 30 dias	611.522	19,78	956.028	24,25
Cartera Vencida	787.214	25,46	918.564	23,33
Cartera en Ejecucion	1.692.410	54,72	2.062.526	52,40
TOTAL	3.091.146	100	3.937.118	100
Elaboracion Propia				
Fuente: Memoria Anual Gestion 2011				

En base al cuadro anterior, podemos observar que en la gestión 2011, el mayor porcentaje corresponde a la cartera en ejecución, con un 52,40%, que ha disminuido en relación a la gestión 2010 que representaba un 54,72% respecto al total de la cartera.

De acuerdo al análisis financiero en el año 2011, se ha podido determinar que la mora alcanza al 12,66%, sobre la cartera total en la gestión, este indicador se sustenta con los datos del cuadro siguiente:

CUADRO N° 9						
CALIFICACION DE CARTERA						
CALIFICACION DE CARTERA	CARTERAS				TOTAL CARTERA	%
	VIGENCIA AL 31/12/11	CON ATRASO A 30 DIAS	VENCIDO	EN EJECUCION		
1. Normales	25.473.178	326.654	105.470	230.508	25.905.302	83,28
2. Prob. Potenc.	680.275	629.373	27.368	97.547	1.337.016	4,30
3. Deficientes	579.152		261.170	1.734.471	1.070.830	3,44
4. Dudosos	216.732		382.286		696.565	2,24
5. Perdidos	218.143		142.270		2.094.883	6,74
TOTALES	27.167.480	956.027	918.564	2.062.526	31.104.596	100
Fuente: Memoria anual gestion 2011						

$$\text{Mora gestión 2011} = 3.937.117 / 31.104.596 = 0,1266 = 12,66\%$$

Se reflejan algunos indicadores en el cuadro N°10, respecto a la mora, es así que la pesadez de la cartera de la cooperativa a diciembre del 2011 es del 12,66%, que está por debajo del promedio de las cooperativas que reportan información al Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (18%), que en los años 2009 y 2010 mostraron indicadores aún más inferiores por el orden del 1,3 y 12,15% respectivamente, sin embargo la mora respecto al patrimonio se ha incrementado en los últimos tres años de un 31,2% en 2009, al 37,8% al

2010 y de un 45,5% al 2011. Esto implica que el fondo patrimonial debe fortalecerse, tanto a través del capital primario como también del capital complementario, es decir, con mayores certificados de aportes y/o generando resultados positivos en sus operaciones.

**CUADRO N° 10
PRINCIPALES INDICADORES**

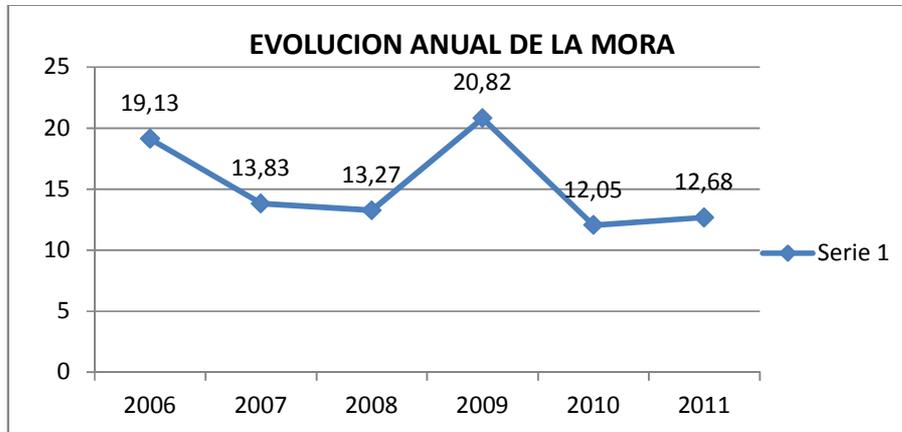
INDICADOR	2009	2010	2011
PESADEZ DE LA DEUDA	11.3%	12.05%	12.66%
MORA / PATRIMONIO	20.8%	37.8%	45.5%
PREVISION MORA	21.2%	62.2%	54.6%

Elaboración propia

Fuente: Memoria Anual

En la gráfica número 5 se puede ver la evolución de la mora en los últimos 6 años.

GRAFICA N° 6



2.2.11.-Marketing

El desarrollo del Marketing como elemento vital en el accionar de toda empresa, es prioritario para la cooperativa, ya que hace un análisis profundo para buscar los mecanismos y llegar al cliente con los productos y/o servicios acorde a las necesidades del socio.

Así mismo la Entidad ha diversificado sus servicios consistentes en créditos con alternativas según sus garantías, como personales e hipotecarias, que llegó a aprobar 449 solicitudes de crédito en la gestión 2011 generando esto mayores opciones entre los clientes.

La cuota de mercado actual considerando la población en la provincia Gran Chaco en base al último censo es del 8% aproximadamente.

El crecimiento del número de socios ha disminuido en relación a la gestión pasada en un 32.62%, debido a la disminución del comercio que obligo a salir hacia otros departamentos del país..

El precio del crédito o costo financiero (tasa de interés activa), está en base a la situación económica actual, se está compitiendo con Entidades Financieras del medio como Cooperativas y Bancos y fluctúa alrededor del 21% anual.

Se hace una publicidad moderada, en algunos medios de comunicación radial y televisiva del medio, con algunas promociones principalmente a finales de año.

2.3.- ANALISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

2.3.1.- ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Analizando los estados financieros como los de, Pérdidas y Ganancias y Balance General de los Anexos 3 y 4, se ve que los ingresos financieros en la gestión 2011 se incrementaron a un orden del 12.38% ,en relación a la gestión anterior. En la presente gestión los ingresos financieros ascendieron a:5.715.897 Bs. Monto superior al de la gestión 2010, que solo reportaron un valor de: 5.086.016 Bs. De forma similar se incrementaron los gastos financieros, pero en un porcentaje mayor a los ingresos percibidos, que sobrepasa un 20% en relación a la gestión anterior, las utilidades de la gestión 2011 alcanzaron un monto de: 145.821 Bs. Monto superior al de la gestión 2010 donde se tuvo un resultado negativo de 50.484 Bs.

En el balance general se observan indicadores como el activo, pasivo y el comportamiento del patrimonio. La cooperativa al final de la gestión 2011, cuenta con un activo que alcanza a los 39.917.402 Bs. Y con un pasivo de 31.265.349 Bs; más un patrimonio de 8.652.053 Bs.

Haciendo una comparación con la gestión 2010, el comportamiento en la cuentas indicadas tuvieron un crecimiento considerable de 20.99% en los activos totales, 25.03% en pasivos y el patrimonio que solo tuvo un crecimiento del 5.8%.

Es importante destacar que el capital social de la cooperativa, también se incrementó moderadamente en la gestión 2011, tan solo el 5.3% en relación al 2010. Además los resultados acumulados de la gestión 2011 alcanzaron un monto de 98.525 Bs. Comparativamente superior a un resultado negativo de 50.484 Bs. En la gestión 2010.

2.3.2.- DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo, también llamado fondo de maniobra, que se determina de la relación del activo circulante con el pasivo circulante, este indicador mide aproximadamente la reserva potencial de tesorería de la empresa, para enfrentar la obligación en el corto plazo.

Capital de trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Capital de Trabajo: 3.251.126.00 - 624.372.00 = **2.626.754.00**

2.3.3.- ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Los estados financieros informan a cerca de la posición en la que se encuentra una Empresa en un punto en el tiempo y a cerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radican en el hecho de que dichos elementos pueden usarse para ayudar a percibir las utilidades y los dividendos futuros de la entidad.

El análisis de las razones financieras nos muestran las relaciones que existen entre la cuentas de los estados financieros, que permiten cuantificar la relación financiera existente entre dos magnitudes y de esta manera formular un juicio objetivo sobre la solidez, suficiencia o debilidad de esta relación.⁵ De esta manera se determinan algunos ratios para el análisis a corto plazo de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

Ratios de rentabilidad

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{\text{Beneficio bruto del ejercicio t}}{\text{Activo total neto del Ejerciciot-1}}$$

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{3.236.350}{33.182.391} = 0.097$$

La rentabilidad de la Cooperativa, en la Gestión 2011, por cada peso invertido en el activo arroja un beneficio o rentabilidad de 9,7%.

⁵GESTION FINANCIERA; Jaime Loring; Deusto; España

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad del Capital} &= \frac{\text{Beneficio Neto del ejercicio t}}{\text{Recursos Propios Ejerciciot-1}} \\ \\ \text{Rentabilidad de la Empresa} &= \frac{145.821}{8.175.858} = 0,018 \end{aligned}$$

Por cada peso invertido en el patrimonio, la rentabilidad o el beneficio es del 1,8% considerado relativamente Bajo.

Ratios de Circulación

$$\begin{aligned} \text{Rotación de Activos Fijos} &= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}} \\ \\ \text{Rotación de Activos Fijos} &= \frac{5.715.897}{5.145.107} = 1.11 \end{aligned}$$

Por las operaciones que realiza la cooperativa, existe una rotación de sus activos una vez por año.

Ratios de Solvencia

$$\begin{aligned} \text{Situación Neta} &= \frac{\text{Activo Total}}{\text{Exigible Total}} = >1 \\ \\ \text{Situación Neta} &= \frac{39.917}{29.290.055} = 1.36 \end{aligned}$$

Este indicador nos mide el nivel de solvencia que tiene la cooperativa, un ratio de 1.36, nos indica que tiene capacidad para cubrir las deudas, es decir si es solvente pero hay que mejorar.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{34.719.140}{30.640.977} = 1.13$$

El ratio de liquidez para la cooperativa es de 1.13, es decir que está garantizando los derechos de los acreedores a corto plazo, por activos de la institución, que se pueden convertir en efectivo en el tiempo correspondiente, aproximadamente al vencimiento del exigible.

$$\text{Pueba Acida} = \frac{\text{Deudores + Disponible}}{\text{Exigible a corto plazo}} = >1$$

$$\text{Pueba Acida} = \frac{31.725.667}{30.640.977} = 1.36$$

Esta prueba Acida también nos indica que la cooperativa, tiene capacidad de pago a, acreedores a corto plazo, sin recurrir a la venta de existencias ya que es superior a (1), pero no será garantía de algunas situación irregulares que se presenten.

Ratios de Cobertura

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{\text{Beneficio Bruto}}{\text{Gastos Financieros}}$$

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{3.236.350}{2.325.761} = 1.39$$

Pueba Acida

Este ratio nos indica, que la cooperativa tiene poco margen, para cubrir las posibles pérdidas de la empresa, considerando que el ratio deberá ser de 1, sin la obtención de pérdidas no ganancias.

A continuación se presenta un análisis de los parámetros, que propone el método PERLAS, utilizado por la Cooperativa Educadores Gran Chaco, para complementar el análisis de los indicadores.

METODO PERLAS – Análisis

En este punto se muestra la aplicación de la metodología financiera de análisis Financiero PERLAS (Denominado así por Brian GatelyWoccu, por el acróstico que contiene las siglas de sus seis componentes principales y que se sustenta la de información contenida en el Balance General, el Estado de Resultados y Estadística), adoptada por la entidades financieras no bancarias de muchos países que intermedia recursos en menor proporción que los bancos, lo que hace que esta práctica sea utilizada en nuestro país, especialmente por las cooperativas de Ahorro y Crédito de vinculo abierto.

El objetivo del método PERLAS es evaluar la salud financiera de una cooperativa identificando las áreas donde existen fortalezas y debilidades, sus integración con el plan empresarial permite efectuar ajustes en los planes de acción.

PERLAS, es un instrumento de alerta temprana, para actuar oportunamente antes de que los problemas se agudicen, sin embargo la transparencia de la información es muy importante para que PERLAS pueda colaborar en la gestión de la Cooperativa.

Además tiene el propósito de proteger el ahorro y el capital de los socios, por los riesgos que conllevan las inversiones.

PERLAS, tiene su significado en cada una de las letras que lo componen:

P Protección

E Estructura Financiera

R Rendimiento

L Liquidez

A Activos Improductivos

S Señales Expansivas.

Esta metodología presenta 41 indicadores para el análisis financiero, ya que utilizar múltiples indicadores se podrá determinar de manera rápida donde está el problema para que se pueda desarrollar alguna estrategia de solución temprana, sin embargo existen indicadores clave que en base a la experiencia práctica de las cooperativas, se recomiendan utilizar; Las variables y las formulas a utilizar para el cálculo de los indicadores mediante PERLAS, se encuentran en el ANEXO N°5.

Protección

Los indicadores de esta sección están midiendo la suficiencia de las estimaciones para incobrabilidad de préstamos de la cooperativa, para hacer frente a los créditos considerados irre recuperables.

Estos indicadores de protección, señalan la capacidad de la cooperativa para absorber y aguantar pérdidas sobre préstamos o periodos no rentables.

INDICADORES	PERLAS	METAS	31/12/2011
P	PROTECCION		
1	Previsiones p/morosidad 1-12 meses	100%	100%
2	Previsiones Netas/morosidad de 1-12 meses	35%	35.28%
3	Castigo completo de morosidad > 12 meses	SI o NO	NO
4	Castigos anuales/cartera promedio	0%	0.43%
5	Recuperación cartera castigada	100%	0%
6	Solvencia Financiera	Mínimo 110%	126.05%
7	Capital Institucional Neto	Mínimo 10%	14.49%

En base a los indicadores de protección, se pueden resaltar tres de ellos, en P2 existe una meta de previsión mínima del 35% y que la cooperativa lo tiene en más de 300%, así mismo P6 y P7 indican una solvencia por encima de lo exigido, sería interesante un porcentaje mayor, respecto al capital institucional que también cumple con lo mínimo exigido.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores de esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del Balance General. Una estructura financiera adecuada es necesaria para lograr solidez, seguridad, crecimiento real, eficiencia y efectividad en la gestión financiera de la cooperativa.

INDICADORES	PERLAS	METAS	31/12/2011
E	ESTRUCTURA FINANCIERA		
1	Prestamos netos/ Activo total	Entre 70 - 80 %	73%
2	Inversiones liquidas/ activo total	Maximo 20%	6%
3	Inversiones Financieras/ activo total	Maximo 10%	7.4%
4	Inversiones Financieras/ activo total	0%	5.6%
5	Depósito de ahorros /Activo total	Entre 70 - 80%	36%
6	Crédito externo/Activo total	0%	0%
7	Aportaciones /Activo total	Máximo 20%	7.3%
8	Capital Institucional/ Activo total	Mínimo 10%	14%

Entre los indicadores más importantes están el E1 y el E5, en el E1 los préstamos netos están sobre los parámetros indicados y los ahorros están por debajo de la meta indicada que solo representa un 36% del activo total, esto significa que se debe aplicar alguna medida para mejorar este indicador.

RENDIMIENTOS Y COSTOS

Estos indicadores miden el rendimiento promedio sobre los activos productivos más importantes del balance, también, miden el costo promedio sobre las cuentas más importantes de los pasivos y capital. Estos rendimientos miden el rendimiento real de las inversiones y no solamente el típico análisis de margen que lo mide en base de activos promedios, los resultados indican si la cooperativa está pagando o cobrando tasas empresariales sobre sus activos, pasivos y capital.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
R	RENDIMIENTO Y COSTO		
1	Ingresos por préstamo/ promedio prestamos netos	Tasa Empresarial	24.20%
2	Inversiones liquidas/promedio de inversiones liquidas	Tasa de Mercado	4.19%
3	Costos-financieros Depósitos / promedio depósitos	Tasa de Mercado	8.25%
4	Dividendos / Certificados de Aportación	Mayor o igual a R5	4%
5	Gastos Administrativos/ promedio activos	3% - 10%	9.74%
6	Excedente neto/ promedio Activos	Lo suf. p/E8	1.88%

Se resalta el R1, ya que los ingresos por préstamos están por encima de la tasa empresarial. El R6, es muy bajo ya que debería sobrepasar el 10%, lo que implica que se debe mejorar el beneficio o excedente que vaya a fortalecer el patrimonio de la Institución.

LIQUIDEZ

Los índices de liquidez reflejan la como la cooperativa está administrando el efectivo que tiene y si lo hace con prudencia, eficiencia y de acuerdo a las normas establecidas.

La cooperativa debe mantener un cierto grado de liquidez para responder oportunamente al retiro de ahorros u otros pagos diarios; esta situación esta determinando en gran manera la relación existente entre los préstamos y los depósitos.

Si la relación es muy alta, quiere decir que la cooperativa tiene un exceso de liquidez(con fondos no productivos), lo inverso significa que tendría dificultad para enfrentar los retiros de los ahorros de los socios o clientes, porque no habrá suficiente efectivo para devolverles.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
L	LIQUIDEZ		
1	Disponibilidad – Cxp>30/ depósitos de ahorro	Min 20%	20.25%
2	Encaje/total Depósitos	12%	12%
3	Liquidez Ociosa/ Activo total	Menor a 1%	2.41%

Los indicadores se encuentran alrededor de las metas, lo que si, se debe disminuir es la liquidez ociosa para estar dentro de las metas fijadas por PERLAS.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los indicadores de esta sección miden el grado, impacto y el financiamiento de los activos improductivos; morosidad, activos improductivos.

Considerando que la cooperativa tiene como objetivo el apoyar a sus socios para que eleven su nivel de vida a través de los mecanismos de crédito, la administración eficiente de estos últimos es primordial para el buen funcionamiento y expansión de la misma.

Cada centavo captado por la cooperativa, por cualquier mecanismo tiene un costo financiero y sus manejo implica gastos administrativos, por eso se debe invertir en activos productivos, con la salvedad de que si no es necesario los improductivos como mobiliario.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
A	ACTIVO IMPRODUCTIVO		
1	Morosidad total / cartera bruta	Menor o igual al 5%	9.98%
2	Activo improductivo /Activo total	Menor o igual al 5%	17.73%
3	Capital sin costo(neto)/ activo improductivo	Menor o igual al 100%	132.49%

Los tres indicadores del activo improductivo, están por encima de las metas, por lo que se debe pensar en disminuir la morosidad, los activos improductivos y el capital sin costo, ya que la igual tiene costo de administración de estos recursos.

SEÑALES EXPANSIVAS

Los indicadores de esta sección miden el crecimiento de las cuentas principales del Balance y otros indicadores clave. Si no hay crecimiento real (superior a la tasa inflacionaria), le permitirá a la cooperativa saber en qué área tiene que enfocar sus esfuerzos para asegurar que no hay un decrecimiento constante. La única variable que debería ser negativa es la de CREDITOS EXTERNOS.

	INDICADORES PERLAS	METAS	31/12/2011
S	SEÑALES EXPANSIVAS		
1	Activo total	Más que la inflación	10.29%
2	Prestamos	Lo suficiente para alcanzar la meta de E1	25.13%
3	Depósitos	Lo suficiente para alcanzar la meta de E5	8.77%
4	Créditos externos	Mínimo para alcanzar la meta E5	05
5	Certificados de aportaciones	Lo suficiente para alcanzar la meta de E7	9.795
6	Capital institucional	Lo suficiente para alcanzar la meta de E8	13.99%
7	Asociados	Mínimo 5%	05

El cumplimiento de estos parámetros, está íntimamente relacionado con las principales metas de crecimiento Empresarial que persigue. Si la cooperativa no está creciendo, su viabilidad futura está, supeditada entre otros indicadores al crecimiento del número de socios. Este indicador tiene como meta mínima del 5%, pero los socios de la cooperativa has disminuido considerablemente en la gestión 2011, por lo que el resultado de expansión es cero.

CALCE FINANCIERO

La optimización financiera es el objetivo del calce financiero, cuando la relación es proporcional 1: 1 o cercana a esta (es decir 1Bs. De activo por 1Bs. De pasivo).

Podemos ver en el cuadro N° 12 el calce financiero de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, de manera muy variada.

CUADRO N°12
CALCE FINANCIERO

RUBROS	A 30 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 270 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1.Disponible	2.435.612						2.435.612
2 Inv. Tem	2.993.473						2.993.473
3. Cart. Vig.	1.089.626	2.121.097	2.986.012	5.089.054	7.175.143	8.706.547	27.167.479
4. Inv. Perm.			2.218.496			23.633	2.242.129
ACTIVOS	6.518.711	2.121.097	5.204.508	5.089.054	7.175.143	8.730.180	34.838.693
5. Caja de Ahor	14.432.568						14.432.568
6. Dep. a P.F.	8	3.508.730	3.352.148	4.481.647	6.810	147.729	14.311.619
7. Oblig. Restr.	2.821.365	64.116	503.102	831.665			1.405.693
PASIVOS	17.253.933	3.572.846	3.855.250	5.313.312	6.618	147.729	30.149.880
ACT/PAS	0.38	0.59	1.35	0.96	1.054	59.09	1.15

Para los datos al 31 de Diciembre de activos y pasivos, el calce financiero a 30, 90, 180, 360, 720, a más de 720 días, es de ; 0,30; 0,59; 1,35; 0,96; 1,054; 59,09, respectivamente. Explicaremos por ejemplo a 30 días de cierre existe solo 0,38 bolivianos de activo para hacer frente a un boliviano de pasivo. La interpretación es similar en las otras alternativas de tiempos distintos.

2.3.4.- ANALISIS DAFO DE LA COOPERATIVA

Se hace un análisis de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de la cooperativa, en base al diagnóstico interno y externo realizado anteriormente.

FORTALEZAS

Cuenta con Licencia de Funcionamiento de la SBEF.

Oficina Central y Agencia propia en la frontera entre Bolivia y Argentina.

Patrimonio de la Cooperativa, conformado por el aporte de los mismos socios.

Cuenta con un Seguro a todo Riesgo CRUCEÑA S.A.

Capacitación Permanente de Personal.

Tecnología de punta y Automatización de todas sus operaciones.

La cooperativa cuenta con suficiencia patrimonial que le garantiza operar normalmente.

Diversifica las carteras de acuerdo a requerimientos del cliente.

Estructura Orgánica completa en todas sus áreas de servicios.

Convenio con INCOOCAP, para capacitación del personal de la Cooperativa.

Tasas de interés activas y pasivas competitivas.

OPORTUNIDADES

El mercado local ofrece un potencial interesante en demanda de servicios como créditos para la pequeña empresa de sectores productivos, comerciales y artesanales.

Existen varias leyes financieras que amparan y garantizan a clientes de la cooperativa.

Crecimiento de la población alrededor del 3.18% anual.

Gran número de personas dedicadas a la actividad comercial, ganadera y agrícola.

Gran número de servicios básicos en el medio como; Agua potable, alcantarillado, gas domiciliario, residuos sólidos, energía eléctrica, SOAT, etc., en los que la cooperativa puede prestar el servicio de cobranza.

DEBILIDADES

- Incapacidad de los activos, para hacer frente a los pasivos (Variado Calce Financiero).
- Una tendencia de disminución de los socios.
- Un capital institucional insuficiente.
- Activos improductivos muy significativos y sin liquidar.
- Falta la motivación de los funcionarios
- Falta de incentivos al socio para lograr constancia, responsabilidad y cumplimiento con la cooperativa.
- Ningún incentivo a socios de mayor capacidad económica.
- Alto índice de morosidad.
- Falta de una agresiva y correcta promoción y publicidad de los servicios que se brindan.
- Indicadores de rentabilidad poco alentadores.

AMENAZAS

- Presencia de Entidades financieras.
- Bancarias y no bancarias en el medio (competidores), tales como Banco de Crédito, Banco Mercantil y otras Cooperativas.
- La situación económica del vecino país, hace que el comercio Bolivia - Argentina sufra una recesión, haciendo que los clientes de la cooperativa, tengan poca capacidad de pago.
- Políticas implementadas por el Gobierno en apoyo a la vivienda.

Una vez determinado el diagnóstico de la cooperativa y detectado el problema de la insuficiencia del capital Institucional, se procede en el siguiente apartado a realizar una propuesta de solución que le permitirá ser mas solvente.

CAPITULO III

PROPUESTA

CAPITULO III

3.- PROPUESTA DE SOLUCION AL PROBLEMA DE LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL INSTITUCIONAL

Como se había mencionado anteriormente, en este acápite se plantea una solución a la insuficiencia de capital institucional de la cooperativa, mediante un financiamiento dirigido al mejoramiento de vivienda, que le permita en el mediano y largo plazo recuperar la inversión más los intereses y tener mayor solvencia económica a la cooperativa.

3.1.- CRITERIOS A CONSIDERAR EN LA PROPUESTA

El financiamiento para mejoramiento de vivienda a socios de la cooperativa Educadores Gran Chaco, responde a una necesidad imperiosa de todos quienes habitan en este sector del país, muchos de ellos viven en habitaciones alquiladas o en calidad de Anticresistas, así también la mayoría cuenta con viviendas propias pero que se hallan en malas condiciones y es necesario mejorarlas.

La localización de la Provincia Gran Chaco, en la frontera de Bolivia y la Argentina y por ser el nexo entre Argentina y Brasil, hace que esta región tenga una permanente actividad, concentrando cada vez un mayor número de habitantes con necesidades de viviendas, como lo refleja el último censo realizado que muestra una mayor concentración en esta área urbana y fronteriza, que además indica un incremento del 5,32% respecto al censo del año 2001, situación que permitirá una mayor movilidad de operaciones.

Por otro lado se ha procedido a la obtención de la información sobre la demanda del financiamiento para el mejoramiento de viviendas, de los socios de la cooperativa, considerando que la población total de socios activos alcanza a 5540 miembros. Para obtener esta información se ha determinado una muestra que refleja los representativos de la población, a través de un plan de muestreo y bajo los siguientes parámetros.

Se ha considerado un error estándar de 1% y una probabilidad de éxito del 90%, con los cuales se ha procedido a determinar la muestra de la siguiente manera:

3.2.- DETERMINACION DE LA MUESTRA

Una vez definido los parámetros, se ha procedido al cálculo del tamaño de muestra para el levantamiento de la información en el proceso de la investigación, así es que se analiza en base al siguiente criterio.

N: Población total

S^2 : Varianza de la Muestra

n: Muestra

V^2 : Varianza de la Población

n' : Tamaño Provisional de la Muestra

P: Probabilidad de Ocurrencia

Asumimos un error estándar de 0,01 y una probabilidad de ocurrencia o éxito del 90%, además se conoce el número de socios que alcanza a un total de $N=5504$ personas.

Se inicia calculando el tamaño de la muestra provisional.⁶

$$n' = \frac{S^2}{V^2} = \frac{0.09}{0.0001} = 900$$

⁶METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION; Roberto Hernández Sampieri; McGraw- Hill, México

Luego se calculó el tamaño de muestra:

$$n' = \frac{n}{\frac{1+n}{N}} = \frac{900}{\frac{1+900}{5504}} = 773$$

De acuerdo a los procedimientos de determinación de la muestra, se ha procedido a la elección de los 773 socios de manera aleatoria, a través de un atabla de números aleatorios. Luego, se procedió a la obtención de la información a través de una encuesta realizada a socios elegidos de la cooperativa.

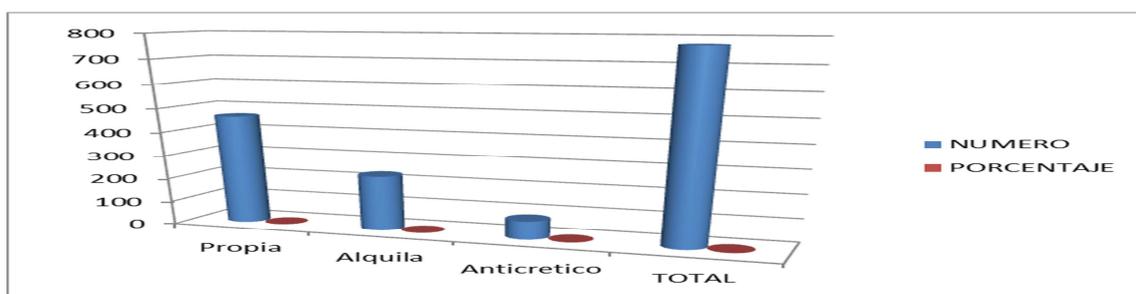
3.3.- ANALISIS DE RESULTADOS

Una es concluido el levantamiento de la información se ha procedido a la clasificación, tabulación, análisis e interpretación de los datos que se muestran a continuación, en base a los cuadros y gráficos respectivos en función a su interpretación.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA

1. La Vivienda donde vive es:

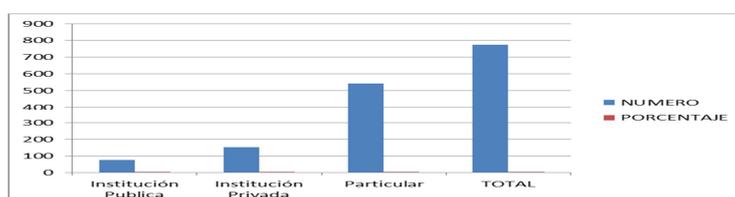
CATEGORIA	NUMERO	PORCENTAJE
Propia	463	60%
Alquila	232	30%
Anticretico	78	10%
TOTAL	773	100%



Como se muestra en el gráfico, el 60% de la población cuenta con Vivienda propia, un 40% entre alquiler y anticrético.

2. Lugar donde trabaja.

CATEGORIA	NUMERO	PORCENTAJE
Institución Publica	77	10%
Institución Privada	154	20%
Particular	542	70%
TOTAL	773	100%



Se puede observar que el 70% de la población, realiza sus actividades de manera particular y un 30% en Instituciones Públicas y Privadas.

3. Cuál es el tiempo de antigüedad como socio en la cooperativa

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
< a 1 año	39	5%
1 – 2 años	116	15%
2 – 5 años	154	20%
A 5 años	464	60%
TOTAL	773	100%

El grafico nos indica que más del 60% de los socios tiene antigüedad mayos a 5 años.

4. Solicito algún préstamo de la cooperativa

ALTERNATIVAS	NUMERO	PORCENTAJE
SI	695	90%
NO	78	10%
TOTAL	773	100%

El 90% de los socios ingresaron a la cooperativa para obtener créditos y un 10% con el propósito de ahorrar.

Si la cooperativa aplicara una política de financiamiento para mejoramiento de vivienda solicitaría Ud.

ALTERNATIVAS	NUMERO	PORCENTAJE
SI	309	40%
NO	464	60%
TOTAL	773	100%

De acuerdo a las respuestas solo el 40% de los socios dicen acceder al crédito, ya que algunos tienen créditos pendientes y otros créditos pendientes y otros no están en condiciones de cubrir los pagos posteriores.

Cual es su ingreso promedio mensual.

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
0 – 500	40	5%
501 a 1500	200	26%
1501 a 3000	468	61%
A 3001	65	8%
TOTAL	773	100%

Más de 60% de los socios, perciben un ingreso promedio mensual entre 1500 a 3000 Bs.

5. A que actividad se dedica?

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
Comercio	340	44%
Carpintería	96	12%
Agri. Y Ganadería	188	24%
Empleado	113	15%
Otros	36	5%
TOTAL	773	100%

Como se muestra en el gráfico, el mayor número de socios se dedican al comercio y se sigue en cantidad los socios con actividad de la agricultura y ganadería.

Hecho el análisis general de contenido de las respuestas, se llega a las siguientes conclusiones:

Se sabe que la población total o socios de la cooperativa alcanzan a un número de 5504 personas.

Que un 60% de los socios tienen vivienda propia, que garantiza el crédito para el mejoramiento de vivienda, así mismo la mayoría de ellos se dedican al comercio puesto que es la actividad principal en toda zona de frontera, por otro lado es necesario considerar que el 70% de los socios tienen una actividad particular, que no dependen de instituciones públicas ni privadas o influencias políticas.

También es necesario considerar que solo el 40 % de los socios, requieren de un crédito, ya que muchos de ellos ya cuentan con algún crédito y que se encuentran en proceso de pago y algunos que afirman que no se encuentran en condiciones de asumir una responsabilidad por la mala situación económica vigente en el país.

Por último es importante señalar que más del 60% de los socios de la cooperativa Educadores Gran Chaco, generan un ingresos promedio mensual de entre 1500 a 3000 Bs.

3.4.- PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO

La cooperativa dentro de sus políticas de financiamiento para el mejoramiento de las viviendas considerara los aspectos señalados anteriormente.

Inicialmente se otorgara créditos preferentemente a socios que cumplan los requisitos que se exigirá como ser:

Contar con una vivienda propia en el medio.

Tener una antigüedad como socio de la cooperativa, por encima de los dos años.

Generar un ingreso mayor a 1500 Bs.

Un empleo estable.

Un garante con inmueble.

Un garante personal.

Otros.

La cooperativa para el financiamiento asignara un oficial de crédito exclusivo para la evaluación y su posterior seguimiento de este financiamiento.

De inicio la cooperativa dispondrá de un monto de \$us. 272.200.00 de sus disponibilidades para arrancar este financiamiento en la primera etapa, ya en lo posterior con la recuperación del capital e interés, se incrementara el número de créditos a nuevos socios interesados hasta completar el total de los socios que si estarían buscando dicho financiamiento.

En la primera etapa se tiene previsto, beneficiar a 54 socios para el mejoramiento de su vivienda ya sea para arreglo de vivienda y/o remodelacion de la misma, para posteriormente poder acceder aun nuevo credito para ampliacion y otros, en este sentido se designara de un monto de hasta 5.000 \$us. A cada uno, a un plazo de 5 años como máximo y a una tasa del 18% anual.

CAPITULO IV

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

CAPITULO IV

4.- EVALUACION ECONOMICO FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

El analisis economico financiero, consiste en realizar evaluaciones economicas y financieras a largo plazo sobre las inversiones, que nos permiten tener un criterio mas amplio sobre la viabilidad de las mismas, utilizando indicadores como el VAN, TIR, C/B.

En este sentido podemos indicar que se pueden usar dos metodos de inversiones , los dinamicos como los estaticos.

Criterio Estatico

Solo es considerado si la variacion de los precios por la variacion de la inflacion es igual para todos los factores y productos en un tiempo dado (ceteris paribus), por lo que el razonamiento estatico seria una simplificacion de la realidad, oviando la magnitud de la misma.

Criterio Dinamico

Este criterio considera que los flujos economicos generados por los proyectos se descuentan: y que el valor generado por los flujos futuros generados por el proyectos se iguala a la inversion. Para ello se analizan dos tipos de inversion.

La evaluacion privada, a traves de la cual se analiza un proyecto mismo que nos permite conocer si es un buen negocio es decir, rentable, atrayente, sostenible cuando no se recurre a fuentes externas de financiamiento.

La evaluacion social, es aquella que nos muestra el efecto del proyecto en un aspecto macroeconomico es decir, el nivel de empleo, produccion, ahorro, ingresos, etc desencadenando en un mayor bienestar social.

4.1.- EVALUACION ECONOMICA

Tambien denominada evaluacion del proyecto puro cuyo objetivo es el de analizar el rendimiento , la reantabilidad de la inversion independientemente de la fuente de financiamiento, suponiendo que sean fuentes propias, patrimonio de la misma Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda.

4.1.1.- INDICADORES DE EVALUACION

Para realizar la evaluación económica de la presente inversión, se calcularon los indicadores principales que son los parámetros para la toma de decisiones, como lo son el VAN (Valor actual neto), el TIR (Tasa interna de retorno) que nos indica la reantabilidad del proyecto y el indicador costo beneficio que mide la relación entre los costos que se erogan y los beneficios obtenidos, también se usa el indicador PR (Periodo de recuperación), que mide el tiempo de recuperación de la inversión.

a).- VALOR ACTUAL NETO

El valor actual neto en un proyecto de inversión es la suma algebraica del valor actualizados de todos los cobros y pagos realizados o por realizar a futuro, elevados a una tasa de descuento durante un periodo de tiempo determinado.

Se define al VAN como al valor actual de los flujos de caja esperados, es decir flujos de ingresos y de egresos en efectivo, en otras palabras sería el valor actualizado del saldo entre el flujo de ingresos y egresos en efectivo generados por un proyecto durante su vida útil.

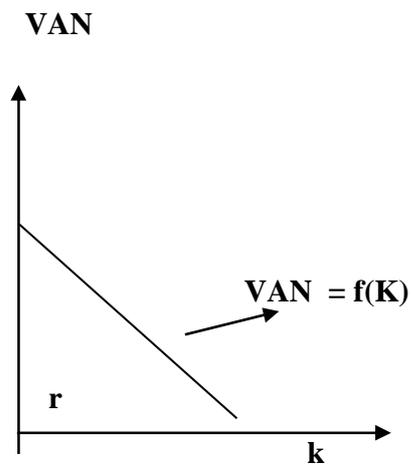
Tasa de descuento es aquella medida de rentabilidad mínima exigida por el proyecto que nos permite recuperar la inversión inicial, es decir cubrir los costos efectivos de producción y obtener beneficios.

La tasa de actualización o descuento a emplearse para actualizar los flujos, es aquella tasa de rendimiento mínima esperada por el inversionista por debajo de la cual se considera no invertir.

Esta tasa de descuento se obtiene a través del costo ponderado de capital, que se obtiene a partir del costo de la deuda (capital ajeno) y el costo del aporte propio.

Un análisis cuantitativo de la tasa de descuento permite mostrar la relación inversa que existe con el VAN, se deriva de la influencia que esta tiene sobre el valor actual neto, pues el VAN es mayor en la medida que el (k) capital es menor y viceversa el Van es menor cuando el (k) capital es mayor.

RELACION inversamente proporcional visto graficamente.



7 EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION:

Gonzalo Rodriguez Mesa; Tarija - Bolivia

Calculo del costo ponderado del capital o tasa de descuento:

$$K = (P_1 \times T_{i1}) + (P_2 \times T_{i2})$$

K= Costo Ponderado de Capital

T_{i1} = Tasa de Interes de la Deuda

T_{i2} = Tasa de Rendimiento Minimo esperada por el Capital Propio

P = Porcentaje de Participacion

Para determinar el costo de interes de la deuda (T_{i1}), se toma en cuenta la tasa pasiva promedio de las instituciones bancarias y no bancarias, por otro lado la tasa de rendimiento

minima esperada por el capital propio, se define de acuerdo al criterio del inversionista,(Cooperativa Gran Chaco de Yacuiba) sobre la rentabilidad que se espera de su dinero y ademas no acude a financiamiento externo para dicho proyecto.

Para este trabajo se utiliza una tasa de descuento del 12%, esperando obtener una rentabilidad mayor o igual al porcentaje indicado en cualquiera de las alternativas de inversion.

Determinacion de los Flujos de Caja Economico

La derterminacion de los flujos de caja economico, se realiza considerando que la inversion total requerida para el financiamiento de mejoramiento de viviendas, es con capital propio, sin acudir a financiamientos externos, ni siquiera se tocara a los ahorros delos socios, la cooperativa tiene los recursos suficientes para emprender esta inversion que alcanza a \$US 272.22.00 , que distruye en inversion fija y diferida. Como se muestra en.

ANEXO 6

La cooperativa tomara esta descicion, porque considera al proyecto como un servicio complementario, que un gran numero de cleintes demandan y que la ley de bancos y Entidades Financieras (Ley 1488), la faculta en su art. 73, donde dice :

“Las Cooperatrivas de ahorro y credito podran prestar servisiros complementarios, previa autorizacion de la Superintendencia, solo en el caso de las inversiones para dichos servicios no exedan al 5% del total de sus activos”

De manera similar, se ha calculado los ingresos del proyecto , en base a los intereses que generean dichos prestamos y de un deposito a plazo fijo de los recursos recuperados en el transcurso de los primeros 5 años de inicio y se financiara a 54 socios, con un monto de 5000 \$us a cada socio beneficiario y a un plazo de 5 años, tasa de interes de prestamo es del 18% anual, tal como se muestra en el plan de pagos de la propuesta estrategica, a partir del sexto año se incrementa el numero de socios beneficiarios llegando 89. Estos recibiran el

financiamiento a partir del sexto año con los recursos recuperados por el capital inicial mediante la generacion de intereses. Estos intereses anuales ganados en el transcurso del plazo previsto mas la devolucion anual del principal, seran depositados a plazo fijo a 360 dias, al 5.5 % anual, que garantizaran el fiannciamiento de los 89 socios adicionales.

Ver ANEXO 7

Asimismo en la parte de los egresos se tiene los gastos administrativos y operativos que contempla el pago de sueldos, telefono, luz, materiales, etc

Este proyecto contara con un oficial de credito independiente para el respectivo tramite y en el seguimiento total, hasta su completa recuperacion en el tiempo previsto. **Ver ANEXO 8**

Con estas aclaraciones se muestra el valor actual neto economico a una tasa de descuento del 12%.

AÑO	Fecha de Actualizacion del 12%	Flujo de Caja
0		- 27.120.000,00
1	0.893	43.925,00
2	0.797	28.185.50
3	0.712	15.445.41
4	0.636	5.704.73
5	0.567	46.748.71
6	0.507	63.433.97
7	0.452	47.391.37
8	0.404	31.348.08
9	0.361	15.304.10
10	0.322	355.649.26

Elaboracion: propia

Valor actual neto economico _(VANE) = 27.343,61

El procesamiento de la informacion del cuadro anterior se encuentra detallado en el anexo del cuadro 9 – a , es asi que el valor actual neto de l proyecto es 27.343,61 Bs. Como es un valor positivo, es considerada atractiva y viable la inversion, el proyecto de

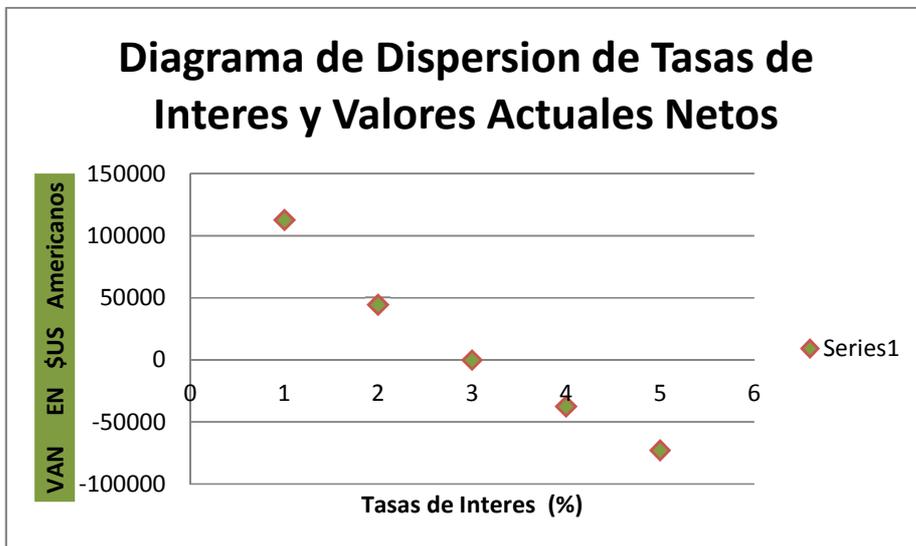
financiamiento para el mejoramiento de viviendas en el Gran Chaco a socios de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

A continuacion se muestra graficamente el comportamiento del VAN, para diferentes tasas de descuento en dicha inversión .

REPRESENTACION GRAFICA DEL VAN A DIFERENTES TASAS DE DESCUENTO.

TASAS DE INTERES	VAN
X	Y
7%	112.874,56
10%	44.251,30
12.45%	0,00
15%	- 37.377,20
18%	- 72.620,02

GRAFICO N°7



b.-TASA INTERNA DE RETORNO

Conocido también, tasa de rentabilidad financiera y representa aquella tasa porcentual que reduce a cero al valor actual neto del proyecto.

La tasa calculada indica el rendimiento de l capital invertido y por otro lado se constituye en una referencia que muestra la tasa máxima que el proyecto puede pagar para obtener prestamo sin entrar en dificultades financieras.

“La tasa Interna de Rendimiento (TIR), se define como aquella tasa de actualización o descuento r , que hace cerola rentabilidad absoluta neta de la inversión. Es decir aquella tasa de descuento que iguala el valor de la corriente de los cobros con el valor actual de la corriente de pagos”.⁹

9 EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION ; Gonzlo Rodriguez Mesa Tarija - Bolivia ;2002

Para contrarrestar la tasa, se procedea la interpolacion, del VAN positivo lo mas cercano a cero y una VAN negativo lo mas proximo a cero. De dicha interpolacion, resulta la tasa de descuento que vuelve cero al valor actual neto. El calculo del (TIR), se refleja en el ANEXO 9-b, donde nos muestra el VAN Positivo y Negativo, de la interpolacion de los indicadores se obtiene la tasa interna de retorno (TIR).

Tasa Interna de Retorno (TIR) = 12.45%

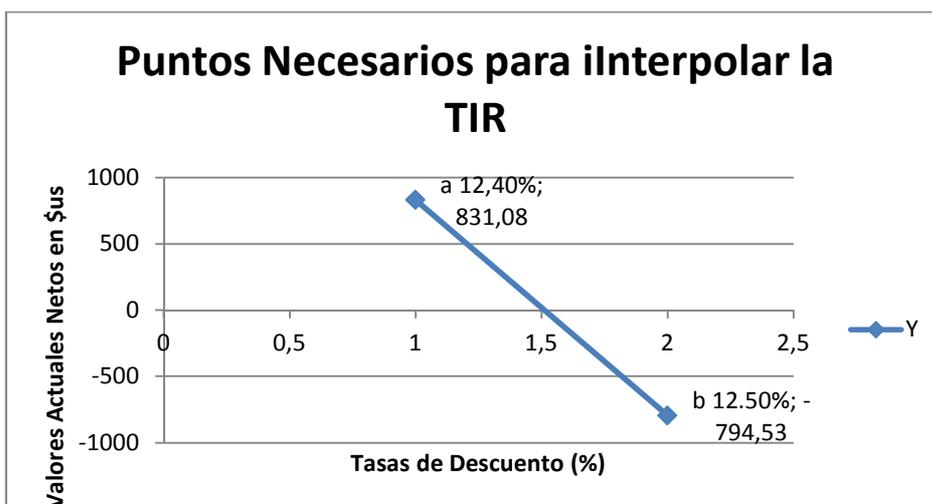
Como la TIR, es mayor a la tasa de descuento (12,45% mayor a 12%), entonces el proyecto es viable, ya que anualmente se obtendra un retorno de 12.45% por el dinero invertido en el financiamiento para mejoramiento de viviendas.

A continuacion se muestra una representacion graficade la interpolacion para encontrar la tasade descuento:

PUNTOS DE INTERPOLACION

PUNTOS	X	Y
1	12.40 %	831.08
2	12.50%	-79453

GRAFICO N° 8



Elaboracion propia.

c.- RELACION BENEFICIO / COSTO

La relacion beneficio costo(B/C), muestra la cantidad de dinero actualizado que recibira el proyecto por cada unidad monetaria invertida, este se determina dividiendo los ingresos brutos actualizados (beneficios), entre los costos actualizados. Para el calculo se aplico la misma tasa que la aplicada en la deternimacion del VAN (12%) ANEXO 10.

Este indicador mide la relacion que existe entre los ingresos de un proyecto y los costos incurridos a lo largo de su vida util incluyendo la inversion total.

$$B/C = \frac{\frac{YB1}{(1+i)^1} + \frac{YB2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{YBn}{(1+i)^n}}{C1 + C2 + \dots + Cn}$$

$$I_0 + \frac{YB}{(1+i)^1} + \frac{\dots\dots\dots}{(1+i)^2} + \frac{\dots\dots\dots}{(1+i)^n}$$

YB = Ingresos Brutos en cada Periodo

I₀ = Inversion Momento 0

C = Costos en Cada Periodo

(1-i) = Factor de Actualizacion

n = Periodos

De este procedimiento se ha determinado la relacion beneficio/costo, para el proyecto de mejoramiento de vivienda por la Cooperativa Gran Chaco de Yacuiba, que resulta ser el 1.02, tal como se muestra a continuacion en el resumen de indicadores.

RESUMEN DE INDICADORES

INDICADORES	VALORES
VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

El indicador del C/B DE 1,02, significa que durante la vida util del proyecto, por cada dólar gastado se obtendra 1,02 dolares, resultando ser una proporcion bastante significativa que ayuda a afirmar que el proyecto bajo estos criterios es viable.

d.- PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION

Es un indicador complementario en la evaluacion y se emplea para medir el tiempo que requiere el proyecto para recuperar la inversion inicial por medio de los ingresos en efectivo a lo largo de su vida util.

SA1

$$PR = t_n + \frac{SA1}{SA1 + SA2} - m$$

PR = Periodo de recuperacion

t_n = Numero de años que transcurre desde que efectuamos el 1er desembolso hasta que tenemos el ultimo saldo acumulado negativo

SA_1 = El ultimo saldo acumulado negativo

SA_2 = El ultimo saldo acumulado positivo

M = Periodo de Maduracion

En el cuadro siguiente se determina los saldos acumulados para ser utilizados en el calculo del periodo de recuperacion.

Cuadro N° 18

DETERMINACION DE SALDOS ACUMULADOS

AÑO	INVERSION	FLUJO DE CAJA	SALDO ACUMULADO
0	-271.200,00		-271.200,00
1		34.925,00	-236.275,00
2		25.185,50	-211.089,50
3		15.445,42	-195.644,09
4		5.704,73	-189.939,36
5	-1.000,00	46.748,71	-142.190,64
6		63.433,97	-78.756,6
7		47.391,37	-31.365,31
8		31.348,08	-17,22
9		15.304,10	15.286,88
10		355.649,26	370.649,14

Aplicando formula:

$$PR = 8 + \frac{17,22}{17,22 + 15.286,88} - 0$$

$$PR = 8,001125$$

Este indicador nos afirma que la inversion de este proyecto se recuperara en un tiempo de 8 años.

4.2.- ANALISIS ECONOMICO BAJO SITUACIONES DE RIESGO E INSERTIDUMBRE

Las evaluaciones económicas del proyecto, se han realizado hasta el momento bajo condiciones de certeza, determinando los ingresos y costos del proyecto en base a un costo de oportunidad, se ha procedido a realizar el cálculo de los indicadores como el VAN, TIR, y el PR. Sin embargo es necesario dar una mirada a la situación económica crítica de nuestro país, e investigar algunas variables que en el proceso de ejecución podrían variar y modificar los principales indicadores de sección del proyecto: tales como el precio del dinero o la tasa pasiva o activa, la participación de los competidores, la tasa de inflación, etc,

Es necesario hacer el análisis de las variables con el propósito de mejorar la eficiencia del proyecto.

Antes de continuar, es necesario entender el significado de eficiencia e incertidumbre.

“incertidumbre se define como al nivel de seguridad que se puede tener, acerca de si algo sucedera tal como se ha proyectado, es decir que pueden suceder mas cosas de las previstas.

Mientras que el riesgo es sinonimo de peligro. De esta manera en el caso de un proyecto, el riesgo dependera del nivel de incertidumbre que pueda conllevar una decision de inversion.

O dicho de otra manera, de la mayor o menor probabilidad de que una variable cambie en una determinada magnitud¹⁰

El camino a seguir para reducir al minimo la incertidumbre y el riesgo de un proyecto, es haciendo un analisis sistematico de las variables fundamentales del mismo, que permitira tomar una decision de llevar a cabo o de abortar la ejecucion del proyecto.

Para ello, se conoce varias tecnicas o procedimientos que ayudan a predecir el comportamiento de las variables, entre ellos tenemos el umbral de la rentabilidad, analisis de sensibilidad, el analisis de escenario y la cuantificacion de riesgo mediante medidas de dispersion.

En el analisis de este proyecto, se ha utilizado los procedimientos de un analisis de sensibilidad y de escenarios.

4.2.1- ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Se llama analisis de sensibilidad al procedimiento que ayuda a determinar cuanto varian (que tan sensibles son) los indicadores de evaluacion ante cambios en algunas variables del proyecto.

Una forma sencilla para efectuar un analisis de sensibilidad es aquella que modifica una por una las variables mas relevantes, como el precio del producto, monto en inversiones, etc; este procedimiento implica elaborar nuevos flujos de caja.

El analisis de sensibilidad esta orientado a comprobar hasta que punto el proyecto puede mantener su rentabilidad ante cambios en las variables, pero no es necesario analizar todas las variables, basta considerar aquellas que mas influyen en el proyecto.

¹⁰EVALUCION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION; Gonzalo Rodriguez Mesa; Tarija – Bolivia ; 2002.

Para este proposito se ha considerado el comportamiento del interes del prestamo (tasa activa) que debera pagar le socio beneficiario, de financiamiento para mejoramiento de viviendas en el transcurso de los proximos cinco años. Se considera esta variable, por que es la unica fundamental que puede afectar en la toma de decisión del inversionista, ya que todo el beneficio esperado por la cooperativa esta en funcion de esta tasa, ademas otras variables como la inversion, la situacion economica, etc; si bien son importantes , pero se ha priorizado el precio del servicio para el analisis de sensibilidad.

Se plantean tres situaciones distintas del comportamiento de la tasa, la situacion pesimista con una tasa del 16%, otra situacion esperada del 18% y una ultima situacion optimista con una tasa del 21%, para el mencionado financiamiento.

CUADRO N° 13

ANALISIS DE SENSIBILIDAD VAN TIR B/C

VARIABLE	SITUACION PESIMISTA	SITUACION ESPERADA	SITUACION OPOTIMISTA
Precio del dinero o tasa de interes activa. t.	Tasa disminuye en 11% 16%	Esperado 18% 18%	Tasa incrementa en 16% 21%

Elaboracion propia

En base a las situaciones presentadas en el cuadro anterior, se ha determinado los resultados de los indicadores mas importantes para tomar una decision de una inversion, donde en base a la modificacion de una variable se encuentran diferentes resultados de los indicadores. Para el calculo de los indicadores se ha determinado nuevos flujos de caja e ingresos en base a las distintas tasas.

RESUMEN DE INDICADORES ECONOMICOS BAJO LA SITUACION ESPERADA

En la situacion esperada, con una tasa activa del 18%, donde se propone en la estrategia un plan de pagos bajo estas condiciones y sin alguna variacion en el proceso de su implementacion, se obtienen los siguientes indicadores, un VAN positivo con 7.470,83 \$us y una tasa de retorno del 12.45% que esta por encima de la tasa de descuento del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio / costo de 1.02, que nos indica que por cada \$us invertido, nos generara un ingreso del 1.02 \$us.

VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

Esta situación nos brinda cifras aceptables para tomar la decisión de la inversión, que sus cálculos se explicaron en párrafos anteriores.

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS EN SITUACION PESIMISTA

Para esta situación se ha determinado un nuevo plan de pagos a la tasa del 16% que modifica los intereses y no así los depósitos del capital (ANEXO 11), que en base a los cálculos de los ingresos (ANEXO 12), se ha determinado un nuevo flujo de caja (ANEXO 13).

En la situación pesimista se ha considerado una disminución de la tasa de interés que desciende al 16%, de dicha situación se obtiene los siguientes indicadores, un VAN negativo de 19.892,41 \$us y una tasa de retorno del 10,79%, que está por debajo de la tasa de descuento que es del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio/costo de 0,94 que nos indica que por cada 1 \$us invertido, se recupera un ingreso del 0,94 \$us, esta situación es de alta incertidumbre y consecuentemente de mayor riesgo, que al inversionista analítico le permitiría abortar el financiamiento en la condición pesimista.

A continuación se muestra el resumen de los indicadores que se procesan en el ANEXO 14 y 15

VAN	-19.892,41
TIR	10,79%
B/CE	0,94

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS EN SITUACION OPTIMISTA

Para la situación optimista, también se ha determinado un nuevo plan de pagos a la tasa del 16% que modifica los intereses y no así el depósito del capital (ANEXO 16). Una base de los

calculos de los ingresos (ANEXO 17). Se ha determinado un nuevo flujo de caja (ANEXO 18).

En esta situación se ha considerado un incremento en la tasa de interés que asciende al 21%, bajo esta condición, la probabilidad de inversión en esta alternativa es alentadora, ya que se obtiene los siguientes indicadores, un VAN de 48.895,37 \$us y una tasa de retorno del 14,92%, que está por encima de la tasa de descuento que es del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio/ costo de 1,15, que nos indica que por 1 \$us invertido se obtiene un beneficio de 1,15 \$us, esta situación permite al inversionista emprender el financiamiento en la condición de optimismo. A continuación se muestra el resumen de los indicadores, cuyos desarrollos se encuentran en el ANEXO 20 Y 21.

VAN	48.895,37
TIR	14,92%
B/CE	1,15

4.3.- EVALUACION SOCIAL DEL PROYECTO

Una determinada evaluación económica, mediante los principales indicadores, es importante realizar un análisis sobre la contribución a los diferentes sectores de la economía en su conjunto, que tiene nuestro país básicamente con el propósito de mejorar el bienestar social.

El financiamiento para vivienda para socios de la Cooperativa Gran Chaco, va a permitir a los socios contar con un recurso fresco, para destinarlo a la construcción o mejoramiento de sus viviendas, que permitan tener las condiciones de habitabilidad, dando mayor comodidad a la familia.

Asi mismo este financiamiento permitira incrementar la demanda sobre los materiales de construccion, beneficiando directa e indirectamente a diferentes sectores productivos, como asi tambien sobre la mano de obra, generando mayor movimiento economico dentro de la economia regional y nacional, permitiendo que el efecto multiplicador sea de mayor consideracion, sabiendo que son 150 socios que generaran alrededor de 450 nuevos empleos que permitiran paliar de alguna manera la critica situacion economica en nuestro pais.

Este proyecto no afecta de ninguna manera la biodiversidad del medio ambiente debido a que solo consiste en reacondicionar y/o mejorar las viviendas ya existentes, la infraestructura habitacional, en la region mejorara en un porcentaje aproximado del 10% en relacion al numero de socios que tendrian la misma posibilidad de solicitar los creditos.

Lo fundamental es que la Cooperativa Gran Chaco Ltda. De Yacuiba, como ente financiador se beneficiara con 325.884,70 \$us (Dolares Americanos), solo por concepto de intereses durante los diez años previstos. Esta actividad de igual manera beneficiara a empleados de la Cooperativa, a proveedores de materiales, al mismo Estado con el pago de impuestos.

En síntesis el financiamiento para socios de la Cooperativa, tendra un efecto positivo, dentro de la economia nacional en su conjunto, es por ello que en base a esta evaluacion social cualitativa, se considera viable el proyecto de financiamiento para mejoramiento de viviendas en la Provincia Gran Chaco.

CONCLUSIONES

Y

RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Una vez desarrollado el trabajo de investigación y análisis económico para el Fortalecimiento Institucional de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. A través del financiamiento para el mejoramiento de viviendas, se llega a la siguiente conclusión.

La Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. Cuenta con una disponibilidad suficiente, para emprender este desafío, que financiará el mejoramiento de las viviendas.

Cuenta con un capital aceptable sin embargo es preciso mejorar el caudal de recursos.

La tasa de morosidad de la Cooperativa asciende al 12,68%.

La cooperativa cuenta con exeso de activo improductivo de acuerdo a Perlas que incrementa sus costos.

Existe un 40% de los socios de la Cooperativa que demandan un financiamiento para mejorar sus viviendas.

La tasa de interes a cobrar por el prestamo otorgado debe ser de 18% ya que a otra tasa menor el proyecto no es rentable.

El proyecto arroja un VAN positivo de 7.470,83 y un tasa de retorno del 12,45%.

La ejecucion del proyecto mejora indirectamente a la sociedad en su conjunto (Evaluacion Social).

El proyecto es muy sensible a las variacion de las tasas de interes.

RECOMENDACIONES

Una vez terminado el proyecto de investigacion, se procedio ha realizar algunas conclusiones puntuales, asi mismo se realizaran las recomendaciones correspondientes.

En funcion a los indicadores del proyecto, se recomienda ejecutar el mismo, respetando los parametros ya considerados (tasa de interes, plazo, capitalizacion de los pagos anuales mas los interes).

La Cooperativa debe emprender este proposito de financiamiento con recursos propios.

Se deben otorgar los financiamientos a los socios que cumplan con los requisitos establecidos y mencionados anteriormente, para garantizar la recuperacion de los creditos concedidos.

Se debe hacer el seguimiento correspondiente, con la finalidad de que el destino del credito sea en base a los objetivos señalados.

Para incrementar el capital institucional, se debe buscar margenes de beneficio y no acudir a la captacion de mayores aportes.

Se deben reducir los activos improductivos, reducir tambien las tasas pasivas para el fortalecimiento de la Institucion.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

Borrero Briseño Julio Cesar, Fundamentos de Marketing; San Marcos Peru.

LORING Jaime, Gestion Financiera, Ediciones Deusto.

Rodriguez Mesa Gonzalo; Evaluacion Financiera y Social de Proyectos de Inversion; Facultad de Economia – Universidad de la Habana ; Bolivia 2002.

Suarez Suares Andres S; Decisiones Optimas de Inversion y Financiacion en la Empresa, Ediciones Piramide S.A. Madrid 1991.

Taylor James R; Tomas C. Kinneer – Investigacion de Mercados; Mexico, 1981.

Ktler Philip; Fundamentos de Mercadotecnia; 4ª Edicion, Mexico, 1998.

Weston J. Fred; Fundamentos de Administracion Financiera; 10ª. Edicion.

Ley General de Sociadades y Cooperativas.

Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Memoria anual Gestion 1999. 2000, 2001 de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

ANEXOS

ANEXO N° 2

LEYES FINANCIERAS

Son actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares del sistema financiero, de acuerdo al art. 3 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras:

1°.- Recibir dinero de personas naturales o jurídicas como depósitos, préstamos mutuos o bajo otra modalidad para su colocación conjunta con el capital de la Entidad Financiera, en créditos o en inversiones del propio giro.

2°.- Emitir, Desntan o negociar títulos – valores y otros documentos representativos de obligaciones.

3°.- Prestar servicios de depósitos en almacenes generales de depósito.

4°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de crédito.

5°.- Realizar operaciones de compra y venta y cambio de moneda.

6°.- Efectuar fideicomisos y mandatos de intermediación financiera, administrar fondos de terceros, operar cámaras de compensación y prestar caución y fianza bancaria.

7°.- Realizar operaciones de arrendamiento financiero y factoraje, si estas actividades las efectúan entidades de intermediación financiera.

Art. 6.- Las entidades financieras no bancarias y las de servicios auxiliares financieros, definidas en esta Ley, que tengan como objeto de captación, de recursos del público o que deseen habilitarse como instituciones de intermediación de recursos del Estado, aun cuando no persigan fines de lucro, mas que para su Constitución y obtención de personería jurídica, estén normados por sus leyes y disposiciones legales especiales, aplicaran dichas normas,

solo en lo concerniente a su constitucion, estructura organica y administracion. La autorizacion de funcionamiento, fiscalizacion, control e inspeccion de sus actividades y operaciones, son de competencia privativa de la superintendencia, conforme establecido en la presente Ley.

Art. 38.- Operaciones Pasivas

1°.- Recibir depositos de dinero en cuentas de ahorro, en cuenta corriente, a la vista y a plazo.

2°.- Emitir y colocar acciones de nueva emision para aumento de capital.

3°.- Emitir y colocar cedula hipotecaria.

4°.- Emitir y colocar bonos bancarios, convertibles o no en acciones ordinarias.

5°.- Contraer obligaciones subordinadas.

6°.- Contraer cretitos u obligacion con el Banco Central de Bolivia, entidades bancarias y financieras del pais y del extranjero.

7°.- Aceptar letras giradas a plazo contra si mismo, cuyos vencimientos no exedan los 180 dias contados desde la fecha de aceptacion y que provengan de operaciones de comercio, internas o externas de bienes y/o servicios.

8°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de credito.

9°.- Celebrar contratos a futuro de compra y venta de monedas extranjeras.

10°.- Las demas operaciones pasivas de indole bancaria o financiera, incorporada en el Art. 3° de esta Ley. Y del titulo VII, libro II del Codigo de Comercio (Operaciones y Contratos Bancarios).

Art. 39.- Las Entidades financieras bancarias estan autorizadas a efectuar prestamos, contingencias de servios con las limitaciones de la presente Ley.

1°.- Otorgar creditos y efectuar prestamos a corto plazo, mediano y largo plazo con garantias personales, hipotecarias, prendarias o combinadas.

2°.- Descontar y/o negociar titulos valores u otros documentos de obligacion de comercio, cuyo vencimiento no exeda de un año.

3°.- Otorgar avales, confirmar y negociar cartas de credito a la vista o a plazo.

4°.- Recibir letras de cambio u otros efectos de cobranza, asi como efectuar operaciones de cobranza, pagos y transferencias.

5°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

6°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

7°.- Realizar operaciones de cambio y compra venta de monedas.

8°.- Comprar, conservar y vender monedas y barras de oro, plata y metales preciosos, asi como de dertificado de tenencia de dichos metales.

9°.- Comprar, conservar y vender monedas por cuenta propia, valores registrados en la Comision Nacional de Valores.

10°.- Comprar, conservar y vender por cuenta propia, documentos representativos de operaciones cotizables en bolsa, emitidas por entidades financieras.

11°.- Comprar vender por cuenta propia documentos mercantiles.

12°.- Actuar como intermediario por cuenta de sus clientes en la suscripcion y colocacion de compra venta de titulos valores, previa consignacion de fondos.

13°.- Alquilar cajas de seguridad.

14°.- Ejercer comisiones de confianza y operaciones de fideicomiso.

15°.- Adquirir y vender bienes inmuebles para ser utilizados por la entidad bancaria en actividades propias del giro.

16°.- Operar con tarjetas de credito y cheques de viajero.

17°.- Celebrar contratos de arrendamiento financiero.

18°.- Servir de agente financiero para las inversiones o prestamos en el pais, de recursos provenientes del exterior.

19°.- Efectuar operaciones de factoreo.

20°.- Efectuar operaciones de reporto.

21°.- Invertir en el capital de empresas de servicios financieros y en empresas de seguros.

22°.- Sindicarse con otros bancos y entidades financieras para otorgar creditos o garantias.

23°.- Manterner saldos en bancos corresponsables del exterior.

24°.- Administrar fondos mutuos, para realizar inversiones por cuenta de terceros, sujeto a reglamentacion.

25°.- Y otras autorizadas en forma conjunta por el Banco Central de Bolivia y la Superintendencia, que no contravengan las leyes y las disposiciones legales de la Republica.

Art. 69.- Las entidades financieras no bancarias , publicas, privadas y mixtas, que capten dinero del publico oh intermediacion de recursos del Estado, de origen interno o externo y que realicen colocacion de estos recursos, se regiran de acuerdo al Art. 6 de la Ley de Bancos y entidades financieras.

Art. 70 .- Las cooperativas de ahorro y credito que solo realicen operaciones de intermediacion financiera, de ahorro y credito entre sus socios de acuerdo conformidad con lo dispuesto en los Art. 6 y 69, quedan excluidas de la presente Ley.

Las cooperativas de ahorro y credito comprendidas entre los Art. 6 y 69 de la presente Ley, podran realizar operaciones a nivel nacional, excepto los numerales 3,4,7, y 8 del Art. 3° y los numerales 8y9 del art. 38° precedentes. Dicha excepcion alcanza a los numerales 4y6 solo en lo referente a operación con el exterior, a los numerales 6, 19, 20, 21 y 24 del art. 39° de esta Ley. La captacion de dinero en cuenta corriente sera autorizado, en cada caso, por la Superintendencia de Bancos.

Las operaciones activas de intermediacion financiera, solo podran realizar con sus socios, el publico y con entidades financieras nacionales y extranjeras.

Art. 71°.- El capital pagado minimo con el que se formara el capital social de una cooperativa de ahorro y credito, debera ser constituido en moneda nacional por un equivalente a cinco mil (5.000) Bs. Con derechos especiales de giro.

Art. 72°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán distribuir dividendos o excedentes, ni pagar intereses a los pasivos, ni prestar otros servicios financieros o realizar inversiones en servicios complementarios, si existen pérdidas acumuladas y no disponen de un patrimonio neto adecuado.

Art. 73°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán prestar servicios complementarios, previa autorización de la Superintendencia, solo en el caso de que las inversiones para dichos servicios no excedan el cinco (5%) del total de sus activos.

ANEXO N°3

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011 EN BOLIVIANOS**

	31/12/2012	31/12/2011	Incremento%
Ingresos Financieros	5.715.897,00	5.086.016,00	12.88%
Gastos Financieros	2.325.761,00	1.933.550,00	20,28%
Resultado Financiero Bruto	3.390.136,00	3.152.466,00	
Ajuste por Inflacion	- 88.844,00	- 24.978,00	
Resultado financiero antes de Incobrables	3.301.292,00	3.127.488,00	
Recuperacion de activos financieros	1.788.790,00	1.997.432,00	
Cargos por incobrables y desvalorizacion de activos financieros	2.246.237,00	2.737.038,00	
Resultado financiero despues de incobrables	2.843.845,00	2.387.882,00	
Otros ingresos operativos	549.018,00	314.982,00	
Otros gastos operativos	156.513,00	168.850,00	
Resultado de operación en bruto	323.635,00	2.534.014,00	
Gastos de administracion	3.044.664,00	2.603.739,00	
Resultados de operación Neto	191.686,00	- 69.726,00	
Ingresos extraordinarios	17.923,00	58.259,00	
Gastos extraordinarios	32.696,00	32.927,00	
Resultado Neto del ejercicio antes del IUE y de gestiones anteriores	1.776.913,00	- 44.424,00	
Ingresos de gestiones anteriores	16.837,00	95.024,00	
Gastos de gestiones anteriores	4.793,00	101.084,00	
Resultado neto de gestion antes del IUE	145.821,00	- 50.484,00	
Impuestos sobre las utilidades de las empresas resultado Neto de la Gestion	145.821,00	- 50.484,00	

ANEXO N°4a

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 EN BOLIVIANOS**

ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		2.435.612,00
INVERSIONES TEMPORARIAS		29.934,73
CARTERA		29.206.679,00
CARTERA VIGENTE	20.108.227,00	
CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS	956.028,00	
CARTERA VENCIDA	918.564,00	
CARTERA EN EJECUCION	2.062.526,00	
PRODUCTOR DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	313.459,00	
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	- 2.152.125,00	
CUENTAS POR COBRAR		83.376,00
BIENES REALIZABLES		815.514,00
INVERSIONES PERMANENTES		2.247.831,00
BIENES DE USO		2.081.762,00
OTROS ACTIVOS		53.155,00
TOTAL DE L ACTIVO		39.917.402,00
CUENTAS DE OREDEN DEUDORAS		33.203.701,00
PASIVO		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		30.640.977,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		624.372,00
TOTAL PASIVO		31.265.349,00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL		2.932.228,00
AJUSTES AL PATRIMONIO		3.570.983,00
RESERVAS		2.050.317,00
RESULTADOS ACUMULADOS		98.525,00
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.652.053,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		39.917.402,00
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		33.203.701,00

ANEXO N°4B
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 EN BOLIVIANOS

ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		2.579.238,00
INVERSIONES TEMPORARIAS		3.022.190,00
CARTERA		23.966.176,00
CARTERA VIGENTE	22.559.047,00	
CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS	611.522,00	
CARTERA VENCIDA	787.214,00	
CARTERA EN EJECUCION	1.692.410,00	
PRODUCTOR DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	247.624,00	
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	- 1.931.640,00	
CUENTAS POR COBRAR		119.962,00
BIENES REALIZABLES		200.647,00
INVERSIONES PERMANENTES		14.663,00
BIENES DE USO		3.193.478,00
OTROS ACTIVOS		85.036,00
TOTAL DE L ACTIVO		33.182.391,00
CUENTAS DE OREDEN DEUDORAS		26.093.360,00
PASIVO		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		24.469.825,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		536.708,00
TOTAL PASIVO		25.006.533,00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL		2.783.876,00
AJUSTES AL PATRIMONIO		3.253.960,00
RESERVAS		2.188.506,00
RESULTADOS ACUMULADOS		- 50.484,00
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.175.858,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		33.182.391,00
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		26.093.360,00

ANEXO 5**ANALISIS PERLAS****P = PORTECCION**

Los indicadores de esta sección están midiendo la suficiencia de las estimaciones para la Incobrabilidad de préstamos de la Cooperativa, para hacer frente a los créditos considerados irrecuperables.

E.1. ESTIMACIONES PARA INCOBRABILIDAD DE PRESTAMOS Y MOROSIDAD A 12 MESES

Propósito: Medir la suficiencia de las estimaciones para la incobrabilidad cuando se compara con la morosidad de más de 12 meses.

Cuentas: a.- Estimaciones para préstamos incobrables (Estado de Cuentas) .
b.- Saldos a préstamos morosos por más de 12 meses.

Formula: a
b

Meta: 100%

E.2.- ESTIMACIONES NETAS PARA PRESTAMOS INCOBRABLES CON MOROSIDAD DE 1 – 12 MESES

Propósito: Medir la suficiencia de las estimaciones para la incobrabilidad de préstamos, después de restar los préstamos morosos mayor a 12 meses, para cubrir la morosidad entre 1 a 12 meses.

Cuentas: a.- Estimaciones para préstamos incobrables.
b.- Préstamos incobrables mayor a 12 meses.

c.- 35% de los saldos de préstamos morosos entre 1 a 12 meses.

Formula :
$$\frac{(a - b)}{c}$$

Meta: 100% de las Provisiones Requeridas.

E.3.- DEPURACIONES DE PRESTAMOS MOROSOS MAYOR DE 12 MESES

Propósito: Medir la disciplina de la Cooperativa y depurar todos los préstamos morosos mayores a doce meses.

Cuentas: a.- Saldos de los préstamos morosos por más de 12 meses.

Formula: Si (a) = 0 (cero), entonces Si, si no, No.

Meta: Depuración del 100% de los préstamos morosos mayores a 12 meses.

E.4.- DEPURACION DE CARTERA PROMEDIO

Propósito: Medir el porcentaje de la cartera promedio de préstamos que se depura cada año, cabe hacer notar que estos balances son extra contables; es decir que no se los encuentra en el estado de cuentas.

Cuentas: a. Saldo de las depuraciones acumuladas de préstamos incobrables del año actual.

b. Saldo de las depuraciones acumuladas de préstamos incobrables del año pasado.

c. Total de préstamos brutos por cobrar año anterior a la fecha del ejercicio.

d. Total de préstamos brutos por cobrar año actual a la fecha del ejercicio.

Formula :
$$\frac{(a - b)}{\frac{(c + d)}{2}}$$

Meta: Minimizado.

E.5.- RECUPERACION CARTERA DEPURADA / DEPURACIONES ACUMULADAS

Propósito: Medir el grado de éxito de la cooperativa, en razón de la recuperabilidad de préstamos de asociados morosos. Esta figura es histórica y contiene todas las recuperaciones realizadas año tras año anteriores.

Cuentas: a.- Total recuperaciones acumuladas de préstamos depurados.
b.- Total depuraciones acumuladas de préstamos incobrables.

Formula:
$$\frac{a}{B}$$

Meta: 100%

E.6.- SOLVENCIA FINANCIERA

Propósito: Medir el grado de protección que la cooperativa tiene sobre los ahorros y aportaciones de los asociados, al liquidar todos los activos y pasivos de la cooperativa.

Cuentas: a.- Activo total.
b.- Estimaciones para préstamos incobrables.
c.- Estimaciones para inversiones riesgosas.
d.- Saldos de préstamos morosos mayores a los 12 años.
e.- Saldo de los préstamos morosos de 1 – 12 meses.

- f.- Pasivo total.
- g.- Activos problemáticos (perdidas por liquidar).
- h.- Desfase entre el valor nominal y mercado de bonos, Valores e Inversiones.
- i.- Total de ahorros (a la vista y a plazos).
- j.- Total de aportaciones.

Formula:
$$\frac{\left[(a + b + c) - (d + 35 (e) + f + g + h - i) \right]}{(i + j)}$$

Meta: Mayor al 100%

E.7.- CAPITAL NETO

Propósito: Medir el nivel real del capital institucional, después de restar las pérdidas ocasionadas en la cartera de préstamos y los activos problemáticos.

- Cuentas:
- a.- Estimaciones para préstamos incobrables.
 - b.- Estimaciones para inversiones riesgosas.
 - c.- Capital Institucional.
 - d.- Saldos de préstamos morosos mayores a 12 meses.
 - e.- Saldos de préstamos morosos de 1 – 12 meses.
 - f.- Activos problemáticos (Perdidas por liquidar).
 - g.- Desfase entre el valor nominal y del mercado de bonos, valores e Inversiones.
 - h.- Activo total.

Formula:
$$\frac{[(a + b + c) - (d + 35 (e) + f + g)]}{h}$$

Meta: 10%

E = ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores en esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del balance general.

La estructura financiera adecuada es necesaria para lograr solidez, seguridad crecimiento real, eficiencia y efectividad en la gestión financiera de la Cooperativa.

ACTIVOS PRODUCTIVOS

PRESTAMOS NETOS / ACTIVOS TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que los prestamos representan del activo total.

Cuentas:

- a. Total prestamos brutos.
- b. Total estimaciones para préstamos incobrables.
- c. Activo total

Formula:
$$\frac{(a - b)}{C}$$

Meta: Entre el 70% y 80% del activo total. Menos del 50% desnaturaliza el papel de intermediario financiero que tiene la cooperativa.

INVERSIONES LIQUIDAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones liquidas representan del activo total.

Cuentas:

- a. Total inversiones liquidas.
- b. Activo total.

Formula:
$$\frac{a}{B}$$

Meta: Máximo 20%

INVERSIONES FINANCIERAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones representan del activo total.

Cuentas: a. Total inversiones financieras.
b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{B}$

Meta: Máximo 10%

E.4.- INVERSIONES NO FINANCIERAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones no financieras (ej. Supermercados, Farmacias, Lotificaciones, etc.) Representan del activo total.

Cuentas: a. Total inversiones no financieras.
b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: 0%

PASIVOS**E.5.- DEPOSITOS DE AHORRO / ACTIVO TOTAL**

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales, que están financiados con depósitos de ahorros.

Cuentas. a. Total de depósitos de ahorros.
 b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: 70% a 80%

E.6. CREDITOS EXTERNOS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con crédito externo (ej. Obligaciones que la cooperativa tiene con otras instituciones).

Cuentas: a. Total de préstamos a pagar a corto plazo.
 b. Total de préstamos a pagar a largo plazo.
 c. Activo total.

Formula. $\frac{(a + b)}{c}$

Meta: 0%

CAPITAL

E.7. APORTACIONES ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con capital institucional.

Cuentas: a. Total aportaciones.

b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: Entre 10% y 20%

E.8.- CAPITAL INSTITUCIONAL ¹ / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con capital institucional.

Cuentas: a.- Total Capital Institucional.
b.- Activo Total.

Formula: $\frac{a}{B}$

Meta: Mínimo 10%

Capital Institucional, se define como todas las reservas, donaciones y porción del excedente del año que se van a capitalizar como reserva legal o irrepatriable, Estas reservas no son gastables y ningún socio puede presentar un reclamo individual.

III.- R = RENDIMIENTOS Y COSTOS

Estos indicadores miden el rendimiento promedio sobre los activos productivos más importantes del balance, También miden el costo promedio sobre las cuentas más importantes de los pasivos y del capital. Estos rendimientos miden el rendimiento real de las inversiones y no solamente el típico análisis de margen que lo mide en base de activos promedios. Los resultados indican que la cooperativa está cobrando, pagando tasas empresariales sobre sus activos, pasivos y capital.

R.1.- TOTAL INGRESOS NETOS POR PRESTAMOS/ PROMEDIO PRESTAMOS NETOS

Propósito: Medir el rendimiento de la cartera de préstamos.

Cuentas: a. Total ingresos sobre préstamos por cobra a corto, medianos y largo plazo, (incluyendo comisiones, recargos por mora, etc), durante el año.

b. Cantidad pagada en prima de seguro (si el socio paga sería un ingreso.) si la Cooperativa paga un patrocinio tendría que restar esta cantidad del ingreso total de préstamos.

c. Total de préstamos por cobrar, netos año actual a la fecha del ejercicio.

d. Total de préstamos por cobrar, netos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a - b)}{\left[\frac{c + d}{2} \right]}$$

Meta: Tasa empresarial que cubre el costo financiero, los gastos administrativos,

los gastos de provisiones y aumentar y/o mantener el CAPITAL INSTITUCIONAL a por lo menos el 10%.

R.2.- INGRESOS POR INVERSIONES LIQUIDAS/ PROMEDIO DE INVERSIONES LIQUIDAS

Propósito: Medir el rendimiento de los intereses generados por las inversiones liquidas (ej. Depósitos productivos en bancos, la caja central de liquidez, encaje, etc.)

Cuentas:

- a. Total ingresos percibidos por inversiones liquidas.
- b. Total de inversiones liquidas año pasado a la fecha del ejercicio
- c. Total de inversiones liquidas año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\frac{(b + c)}{2}}$$

Meta: La tasa máxima que se puede pagar sin asumir riesgo innecesario.

R.3.- INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS / PROMEDIO INVERSIONES NO FINANCIERAS

Propósito: Medir el rendimiento de los ingresos de las inversiones no financieras que no pertenecen a las categorías R1 – R3. Históricamente estos ingresos devienen de supermercados, farmacias, lotificaciones, etc.

Cuentas:

- a. Total ingresos percibidos sobre inversiones no financieras.
- b. Total de inversiones no financieras año pasado a la fecha del ejercicio.
- c. Total de inversiones no financieras año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\frac{(b + c)}{2}}$$

Meta: Tasa mayor que R1.

R.4.- GASTOS FINANCIEROS SOBRE DEPOSITOS DE AHORROS/ PROMEDIO DEPOSITOS DE AHORROS

Propósito: Mide el costo financiero promedio que la cooperativa está pagando sobre los depósitos de ahorro de los asociados.

- Cuentas:
- a. Total interese pagados sobre depósitos.
 - b. Total prima de seguro pagado sobre los depósitos de ahorro.
 - c. Total de depósitos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - d. Total de depósitos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{(c + d)}$$

Meta: Tasas que protejan el valor nominal del depósito del socio y que sea competitiva.

R.5.- COSTO FINANCIERO: CREDITO EXTERNO / PROMEDIO CREDITO EXTERNO

Propósito: Medir el costo financiero promedio que la cooperativa está pagando sobre el crédito externo.

- Cuentas:
- a. Total costos financieros sobre préstamos por pagar a corto y largo plazo.
 - b. total de préstamos por pagar a corto y largo plazo año pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total de préstamos a pagar a corto y largo plazo año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{b + c}{2} \right)}$$

Meta: Igual a o menor que el rendimiento de R 5

R.6.- COSTO FINANCIERO: APORTACIONES / PROMEDIO APORTACIONES

Propósito: Medir el costo financiero promedio que la cooperativa paga sobre las aportaciones de los asociados. Es importante reconocer que el interés o dividendo que se paga es un costo financiero.

- Cuentas:
- a. Total intereses o dividendos pagados sobre aportaciones.
 - b. prima de seguro pagado para proteger las aportaciones.
 - c. Total de aportaciones año pasado a la fecha del ejercicio
 - d. Total aportaciones año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{(a + b)}{\left(\frac{c + d}{2} \right)}$$

Meta: Igual o mayor que el rendimiento de R5.

R.7.- MARGEN BRUTO / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el margen bruto que la cooperativa está ganando, antes de restar los gastos fijos de administración, provisiones para préstamos incobrables y otros gastos extraordinarios.

- Cuentas:
- a. Ingresos netos por prestamos
 - b. Ingresos por inversiones liquidas.
 - c. Ingresos por inversiones Financieras.
 - d. Ingresos por inversiones no financieras.
 - e. Otros ingresos.
 - f. Costo de interés y seguro por los depósitos de los socios.
 - g. Costo de interés y seguro por las aportaciones de los socios.
 - h. Costo de crédito externo.
 - i. Otros costos financieros.
 - j. Total activos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - k. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{((a + b + c + d + e) - (f + g + h + i))}{\left[\frac{(j + k)}{2} \right]}$$

Meta: Generar ingresos suficientes para cubrir todo los gastos operativos, crear suficientes estimaciones para préstamos incobrables y tener crecimiento adecuado del capital institucional.

R.8.- GASTOS OPERATIVOS / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el grado de eficiencia que la cooperativa tiene en sus gastos operativos.

Este indicador es de suma importancia porque mide la eficiencia o ineficiencia de la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total gastos operativos (exclusivo de provisiones para cuentas incobrables)
 - b. Total de activos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{(b + c)}{2}\right)}$$

Meta: Menor al 10%.

R.9.- PROVISIONES PARA PRESTAMOS INCOBRABLES/ PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el costo de pérdida de activos como préstamos morosos o cuentas por cobrar irrecuperables. Este gasto es diferente de otros gastos operativos y debe estar separado para destacar la diferencia y mostrar la eficacia de las políticas y procedimientos de cobranza de la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total gastos de provisiones.
 - b. Total de activos año pasado a al a fecha del ejercicio.
 - c. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{(b + c)}{2}\right)}$$

Meta: Lo suficiente para cubrir el 100% de la morosidad de más de 12 meses y el 35% de la morosidad menor a 12 meses.

R.10.- OTROS INGRESOS O GASTO / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el rendimiento promedio de otros ingresos o gastos que genera o incurre la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total ingresos no recurrentes.
 - b. Total gastos no recurrentes.
 - c. Total activos año pasado a fecha del ejercicio.
 - d. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a - b)}{\left(\frac{c + d}{2}\right)}$$

Meta: Mínimo posible.

R.11.- EXEDENTE NETO/ PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Busca medir la rentabilidad y la capacidad que se tiene para crear capital institucional.

- Cuentas:
- a. Excedente o Pérdida Neta (después de dividendos).
 - b. Total de Activos Año Pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total de activos fijos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\left(\frac{b + c}{2}\right)}$$

Meta: Mayor que 1 % y suficiente para alcanzar la meta de E8.

IV. L = LIQUIDEZ

Los índices de liquidez reflejan la forma como la cooperativa está administrando el efectivo que tiene y lo hace con prudencia, y de acuerdo con las normas establecidas.

L.1. DISPONIBILIDADES - CUENTAS POR PAGAR (< = 30 DIAS) DEPOSITOS

Propósito: Mide la suficiencia de liquidez que la cooperativa tiene para enfrentar retiros de depósitos después de pagar sus obligaciones inmediatas.

- Cuentas:
- a. Total Inversiones Liquidadas.
 - b. Total Disponibilidades Improductivas.
 - c. Total Cuentas y Documentos por pagar <= 30 días.
 - D. Total Depósitos de Ahorros.

Formula:
$$\frac{(a + b - c)}{d}$$

Meta: Mínimo de un 15% de Depósitos.

L.2. ENCAJE / DEPOSITOS

Propósito: Mide el cumplimiento de la disciplina financiera de encaje que la cooperativa debe tener con una entidad de segundo nivel como por ejemplo, una caja central de liquidez.

- Cuentas:
- a. Encaje Productivo.
 - b. Encaje Improductivo.
 - c. Total Depósitos de Ahorros.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{c}$$

Meta: 10%

L.3. LIQUIDEZ OCIOSA / ACTIVO TOTAL

Propósito: Es medir el porcentaje de disponibilidades ociosas del activo total.

Cuentas: a. Disponibilidades Improductivas.
b. Activo Total.

Formula:
$$\frac{a}{b}$$

Meta: Menor al 1%.

L.4. DEPOSITOS EN CAJA CENTRAL / TOTAL DISPONIBILIDADES

Propósitos: Es medir el porcentaje de depósitos en caja central del total de las disponibilidades.

Cuentas: a. Encaje productivo en la caja central.
b. Encaje improductivo en la caja central (si existiera este).
c. Total otros depósitos disponibles en la caja central.
d. Total inversiones Liquidadas.
e. Total disponibilidades Improductivas.

Formula :
$$\frac{(a + b + c)}{(d + e)}$$

Meta: 100%.

V. A = ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los indicadores de esta sección miden el grado, impacto y el financiamiento de los activos improductivos, como así también la morosidad en estos activos improductivos.

A.1. MOROSIDAD TOTAL / CARTERA BRUTA

Propósito: Este índice mide de la morosidad en la cartera de préstamos, usando el criterio de cartera afectada, en vez de cuotas vencidas.

Cuentas: a. Total de saldos de los préstamos morosos.
b. Total de cartera de préstamos por cobrar (bruta)

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: menor o igual que el 5%

A.2. ACTIVO IMPRODUCTIVO / ACTIVO TOTAL

Propósito: Es medir el porcentaje de los activos totales de las cooperativas que son improductivas, es decir que no generen ingresos.

Ejemplos de activos improductivos son:

Fondo de Operación y caja chica.

Cuenta corriente que no genera interés.

Cuentas por cobrar

Cuentas por liquidar (dación en pago)

Activos fijos (Tierra, edificio y equipo).

Gastos anticipados o diferidos.

Cuentas: a. Total activos improductivos
 b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: Menor o igual que el 5% del activo total.

A.3. CAPITAL SIN COSTO² + PASIVOS SIN COSTO/ ACTIVO IMPRODUCTIVO

Propósito: Medir el porcentaje de activos improductivos (activos que no generan ingresos), que están financiados con capital sin costo y pasivos sin costo.

Cuentas. a. Total pasivos sin costo
 b. Capital transitorio.
 c. Capital neto (véase el cálculo del numerador del indicador p7)
 d. Total activos improductivos.

Formula: $\frac{(a + b + c)}{d}$

Meta: Mayor o igual que 100%.

Aunque el capital no tiene un costo explícito, el costo implícito de oportunidad e inflación se reconoce.

VI. SEÑALES EXPANSIVAS

Los indicadores de esta sección miden el crecimiento de las cuentas principales del balance y otros indicadores clave. Si no hay crecimiento real (superior a la tasa inflacionaria), le permitirá a la cooperativa saber en qué área debe enfocar sus esfuerzos, para asegurar que no haya un decrecimiento constante, ya que la única variable que debería ser negativa es la de CREDITOS EXTERNOS.

S.1 CRECIMIENTO EN ACTIVO TOTAL

Propósito: Mide el crecimiento de todos los activos de un año para el otro.

Cuentas: a. Total de activos año Actual a la fecha del ejercicio.
b. Total de activos Año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Superior a la tasa inflacionaria.

S.2. CRECIMIENTOS EN PRESTAMOS

Propósito: Medir el crecimiento de la cartera de préstamos de un año para el otro.

Cuentas: a. Total prestamos por cobrar año actual a la fecha del ejercicio
b. Total prestamos por cobrar al año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta:

Para aumentar el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser > que S1.

Para mantener el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser = a S1.

Para reducir el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser < a S1

S.3. CRECIMIENTO EN DEPOSITOS

Propósito: Medir el crecimiento de los depósitos de los asociados, de un año para el otro.

Cuentas: a. Depósitos de ahorro año actual a la fecha del ejercicio.

b. Depósitos de ahorro año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Para aumentar el porcentaje de depósitos a activos totales (E5), S3 > a S1.

Para mantener el porcentaje de depósitos de activos totales (E5), S3 = que S1

Para reducir el porcentaje de depósitos a activos totales (E5), S3 < AS1.

S.4. CRECIMIENTOS EN CREDITOS EXTERNOS

Propósito: Medir el comportamiento del endeudamiento EXTERNO que tiene la cooperativa en forma anual.

Cuentas: a. Todos los créditos externos (corto y largo plazo en la caja central, bancos, etc) Año actual a la fecha del ejercicio.

b. Todos los créditos externos (corto y largo plazo en la caja central y bancos, etc) año pasado a la fecha actual del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Para aumentar el % de crédito externo a activos totales (E6), S4 debe ser > S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E6), S4 debe ser = S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales (E6) S4 debe ser < a S1

S.5. CRECIMIENTO EN APORTACIONES

Propósito: Medir el crecimiento de las aportaciones de los asociados de un año para el otro.

Cuentas: a. Aportaciones año actual a la fecha del ejercicio.
 b. Aportaciones año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Para aumentar el % de aportaciones a activos totales (E7), S5 debe ser > que S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E7), S5 debe ser = a S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales (E7), S5 debe ser < a S1.

S.6. CRECIMIENTO EN CAPITAL INSTITUCIONAL

Propósito: Medir el crecimiento del capital institucional de la cooperativa de un año para el otro.

Cuentas: a. Total reservas legales y/o irrepartibles, donaciones y pérdidas del año actual a la fecha del ejercicio.
 b. Total reservas legales y/o irrepartibles, donaciones y pérdidas del año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Para aumentar el % del capital institucional a activos totales, (E8), S6 > a S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E8), S6 debe ser = S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales, (E8), S6 debe ser < a S1.

S.7. CRECIMIENTO EN ASOCIADOS

Propósito: Medir el crecimiento del número de asociados en la cooperativa de un año a otro.

Cuentas: a. Número de asociados año actual (control extracontable) a la fecha del ejercicio.
 b. Número de asociados año pasado (control extra contable) a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Mínimo 5%

FLUJO DE FONDOS EN EXCEL

INDICE

INTRODUCCION

Antecedentes.....	4
Justificación del tema.....	5
Objetivos.....	5
Metodología.....	6
Plan de Muestreo.....	7
Estructura del trabajo.....	8

CAPITULO I

CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

Antecedentes de las cooperativas de ahorro y crédito.....	11
Naturaleza de las cooperativas de ahorro y crédito.....	13
Cooperativismo en Bolivia.....	14
Sistema Financiero Nacional.....	15
Características de la cooperativa “Educadores Gran Chaco” LTDA.....	17

CAPITULO II

DIAGNOSTICO ESTRATEGICO DE LA COOPERATIVA

Diagnostico Estrategico de la Cooperativa.....	28
Macroentorno.....	29
Microentorno.....	34
Análisis financiero a corto plazo de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.....	50
Análisis Método PERLAS.....	54
Análisis DAFO e la cooperativa.....	62

CAPITULO III

PROPUESTAS DE SOLUCION AL PROBLEMA DE LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

Criterios a considerar en la propuesta.....	65
Determinación de la muestra.....	66
Análisis de resultados.....	67
Propuesta de financiamiento.....	71

CAPITULO IV

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL INSTITUCIONAL

Evaluacion Economica Y Financiera De La Propuesta De Solucion A La Insuficiencia De Evaluacion Economica	74
Análisis económico bajo situaciones de riesgo e incertidumbre.....	79
Análisis de sensibilidad.....	84
Evaluación Social del proyecto.....	88
Conclusiones.....	91
Recomendaciones.....	92
Bibliografía.....	93
Anexos.....	95

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Créditos aprobados gestión 2011 por la cooperativa Educadores Gran Chaco

Cuadro 2: Interés pasivo de los competidores

Cuadro 3: Interés activo de los competidores

Cuadro 4: Patrimonio

Cuadro 5: Evolución del patrimonio

Cuadro 6: Tasas pasivas de la cooperativa

Cuadro 7: Colocación de carteras

Cuadro 8: Carteras en mora

Cuadro 9: Calificación de cartera

Cuadro 10: Pesadez de la mora

Cuadro 11: Calce Financiero

Cuadro 12: Valor Actual Neto

INDICE DE GRAFICOS

ANALISIS ECONOMICO PARA EL FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO A TRAVES DE FINANCIAMIENTO PARA MEJORAMIENTO E VIVIENDAS

1. ANTECEDENTES

Todos los países del mundo, principalmente los latinoamericanos, en las últimas décadas han vivido un proceso de cambio, en el aspecto económico, financiero, jurídico y social. La globalización hace que los países desarrollen nuevas técnicas o modelos empresariales que permitan aumentar la productividad, calidad y competitividad.

La principal responsabilidad de la dirección de una cooperativa de Ahorro y Crédito es alcanzar sus fines y objetivos, de manera racional y efectiva posible. En este sentido la adecuación de las cooperativas de ahorro y crédito a la nueva reglamentación, es un proceso que comprende no solamente aspectos internos de organización sino sobre todo aspectos financieros que analizados y aplicados adecuadamente, reflejan la capacidad de gestión y la perspectiva financiera de una cooperativa.

El desarrollo de éste trabajo permitirá a los responsables del funcionamiento de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, y básicamente a socios de la misma institución, contar con un servicios adicional (**financiamiento para mejoramiento de viviendas**) al que brinda la institución en la actualidad y que además permitirá a esta, fortalecer su patrimonio institucional para tener una mayor solvencia económica.

Como la cooperativa tiene la misión fundamental de satisfacer las necesidades de los clientes a través de una administración profesional con productos de calidad y servicio oportuno, podrá encarar este proyecto de vital importancias para los socios de la Cooperativa. Además, la demanda por mejoramiento de viviendas en el medio es significativa debido al fenómeno de la migración y la mayor concentración de la población, que obliga a quienes están inmersos en la problemática regional y nacional, a mostrar esta

viabilidad con algunos indicadores económicos y financieros, sabiendo que el objetivo único es mejorar la situación de los socios y la solventa institucional.

2.- JUSTIFICACION DEL TEMA

Dentro del marco de transformación del estado boliviano, el estado promulga la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras, el 14 de abril de 1993, que no se circunscribe sólo a la regulación del sector bancario, sino que legisla la intermediación de recursos financieros, incluyendo entre sus disposiciones a las Entidades Financieras no Bancarias, entre las que obviamente se encuentran las cooperativas de ahorro y crédito que realizan operaciones de intermediación financiera de ahorro y crédito entre sus socios.

Dentro de este marco normativo, la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda., con el fin de incrementar sus servicios y constituirse en la principal entidad de intermediación financiera no bancaria en la provincia Gran Chaco (Yacuiba, Caraparí y Villamontes) encara este proyecto de financiamiento para el mejoramiento de viviendas.

Este servicio adicional que la Cooperativa Educadores Gran Chaco brindara, permitira ampliar la cantidad de socios, incrementado de esta manera el patrimonio Institucional para este fin, permitira ademas transformar la calidad de vida de cada uno de los interesados en beneficiarse con estos creditos al mejoramiento de vivienda, por lo que sera un servicio no excluyente sino mas bien sera un servicio abierto amplio, que permita captar nuevos socios en el corto y mediano plazo, mismos que coadyubaran a dar a la Cooperativa Educadores Gran Chaco la solvencia necesaria que requiere.

Con el desarrollo del trabajo se busca mostrar la viabilidad económica del nuevo servicio a ofrecer por la Cooperativa, y luego diseñar los mecanismos necesarios de colocación de créditos que al final coadyuvaran al mejoramiento de la solvencia económica de la Cooperativa.

3. OBJETIVOS

3.1. OBJETIVO GENERAL

Evaluar la viabilidad económica y financiera, del crédito para mejoramiento de vivienda a socios de la Cooperativa Educadores “Gran Chaco” Ltda., que permita fortalecer su capital institucional.

3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Conocer las características principales de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda y realizar un diagnóstico estratégico de la misma.
- Determinar las características de los socios que se beneficiarán con el financiamiento para el mejoramiento de viviendas.
- Elaborar una propuesta de solución que permita mejorar la solvencia económica de la cooperativa y signifique un incremento en su capital institucional.
- Realizar un análisis económico y financiero a largo plazo, utilizando los indicadores más adecuados para la toma de decisiones.

4. METODOLOGIA

La metodología aplicada en el presente trabajo, está de acuerdo a las exigencias del proyecto de investigación, basada en los principios generales de los métodos científico, estadístico e histórico.

El método científico se define como “La cadena ordenada de pasos o acciones basados en un aparato conceptual determinado y en reglas que permiten avanzar en el proceso del conocimiento, desde lo conocido a lo desconocido de manera sistemática”.

El método estadístico permitió tratar la información de modo racional, respetando las reglas estadísticas. Se utilizó para la recolección, ordenamiento, procesamiento y el correspondiente análisis e interpretación de los datos.

A través del método histórico, se revisaron los antecedentes y orígenes históricos del funcionamiento de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. Además, para desarrollar el análisis de la viabilidad, se ha acudido a: la investigación exploratoria y a la concluyente.

La investigación exploratoria es apropiada para las primeras etapas del proceso de toma de decisiones; se ha diseñado con el objeto de obtener una investigación preliminar de la situación, con un gasto mínimo de dinero y tiempo.

Luego se realizó la investigación concluyente, que generó información más confiable, que ayudó a evaluar la viabilidad del proyecto, para cuyo diseño se ha seguido procedimientos formales.

Para estas investigaciones se acude a datos primarios y secundarios, que se constituyen e fuentes fundamentales cuando se quiere encarar un proyecto. Además, se han utilizado algunos instrumentos de apoyo muy importantes como las observaciones y entrevistas personales o encuestas. Desarrolladas por personas entrenadas para ello.

Todo este proceso estadístico de levantamiento de información y su correspondiente análisis y clasificación, ha permitido extraer algunas conclusiones a partir de los datos.

Finalmente, la información que resulta de la investigación, sirve para que se tomen las decisiones correctas con un menor grado de riesgo e incertidumbre.

5. PLAN DE MUESTREO

Una vez definida la metodología a utilizar, se ha determinado el tamaño de muestra para el levantamiento de la información en el proceso de la investigación, con los parámetros siguientes:

N: Población total

S²: Varianza de la muestra

N: Muestra

V²: Varianza de la población

n' : tamaño provisional de la muestra

P : probabilidad de ocurrencia

Se procede al cálculo de la muestra provisional con la siguiente fórmula.

$$n' = \frac{S^2}{V^2}$$

$$S^2 = p(1-P)$$

$$V^2 = (se)^2$$

Luego, para el cálculo del tamaño de muestra se utilizó la fórmula siguiente.

$$n = \frac{n'}{1 + \frac{n'}{N}}$$

Determinado el tamaño de la muestra, se procede a la elección de los elementos muestrales de manera aleatoria, donde todos tienen la misma probabilidad de ser elegidos.

6. ESTRUCTURA DEL TRABAJO

En la primera parte del trabajo, se muestran los objetivos y las metodologías a desarrollar en el proceso de elaboración de la investigación, además un plan de muestreo que se utilizará para la obtención de la información adecuada para emprender el financiamiento para mejoramiento de viviendas.

En el capítulo I, se hace una caracterización de la cooperativa, asimismo se describe la misión, visión y los objetivos a mediano y largo plazo, que ayudarán a cumplir con los propósitos de la institución financiera.

En el segundo capítulo, denominado diagnóstico estratégico de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, se analizan los aspectos internos y externos de la institución, con sus particularidades bien detalladas y a la vez se analizan las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de la cooperativa.

En el Capítulo III, se hace una propuesta de financiamiento a socios y se plantea la solución para el mejoramiento del capital institucional.

En el siguiente capítulo, se realiza el análisis económico y financiero de la inversión a través de los indicadores con el VAN, TIR B/C, asimismo se hace un análisis de sensibilidad y una evaluación social cualitativa del proyecto.

Finalmente se plantean algunas conclusiones y recomendaciones al proyecto.

CAPITULO I

CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

CAPITULO I

1.- CARACTERISTICAS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO

Antes de analizar las características de la cooperativa, es oportuno conocer los antecedentes y la naturaleza de las cooperativas en general.

1.1.- ANTECEDENTES DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Es necesario puntualizar algunos conceptos antes de describir la naturaleza de las sociedades cooperativas, tales como, cooperativa, cooperativismo y doctrina cooperativa.

Cooperativa, puede conceptualizarse como una “asociación libre de personas (socios), que forman una empresa económica de administración y control democrático y de beneficio común, cuyo fin es el mejoramiento individual y colectivo, donde los socios son responsables de su organización, administración y riesgo: y donde el principio de distribución de excedentes en proporción a las operaciones garantiza la justicia económica y social”¹

El cooperativismo debe ser entendido como el sistema económico social que trata de poner al hombre en condiciones más humanas de vida, mediante la aplicación de la doctrina cooperativa

La doctrina cooperativa puede definirse como el conjunto de valores y principios aceptados universalmente. Los valores, enunciados y aprobados por el Congreso Mundial de Cooperativas de Manchester (septiembre de 1995), señalan lo siguiente:

Las cooperativas se basan en valores de: ayuda, responsabilidad, democracia, equidad y solidaridad. Siguiendo la tradición de sus fundadores, los miembros de las cooperativas

¹DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de MaestriaPag, 20, 2002.

creen en los valores éticos de honestidad, transparencia, responsabilidad social y preocupación por los demás.

Los principios cooperativos son lineamientos por medio de los cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores. Los principios² del cooperativismo son:

1. Adhesión abierta y voluntaria
2. Control democrático de los socios
3. Participación económica de los socios.
4. Autonomía e independencia
5. Educación, entrenamiento e información
6. Cooperación entre cooperativas
7. Compromiso con la comunidad

De acuerdo a la Ley general de sociedad, los principios que aceptan y practican las sociedades cooperativas son 3:

- Todos los socios tienen igualdad de derechos y obligaciones.³
- Rige el principio de control democrático, teniendo cada socio derecho a un voto, cualquiera que sea el número y valor de sus aportaciones.
- Se establece un régimen en el que las aportaciones individuales consistentes en certificados de aportaciones en efectivo, bienes, derechos, trabajo, constituyen una propiedad común con funciones de servicio social o de utilidad pública;
- El objetivo de la sociedad no es el lucro sino la acción conjunta de los socios para su mejoramiento económico y social y para extender los beneficios de la educación cooperativa y la asistencia social a toda la comunidad

²DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de Maestría Pag, 20, 2002.

³LEY DE SOCIEDADES COOPERTIVAS; Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito FENACRE; Pag5.

La distribución de excedentes de percepción se efectuará conforme al trabajo realizado, en las cooperativas industriales, agrícolas o de servicio; de acuerdo con el consumo o el momento de operaciones, consumos o aprovechamiento en la educación.

La acumulación de ahorros o las aportaciones extraordinarias de los socios o los préstamos de terceros que deba invertirse e la sociedad y hayan sido autorizados por la asamblea general, tienen un interés limitado.

1.2. NATURALEZA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Una cooperativa de ahorro y crédito es una empresa socioeconómica de fondo social y variable y de responsabilidad limitada, en la cual sus miembros pueden ahorrar cómodamente, y obtener créditos a intereses razonables. Su fondo social es variable porque fluctúa según las aportaciones de los socios y las reservas acumuladas; y es de responsabilidad limitada, porque en la entidad, los socios comprometen únicamente sus aportaciones y ahorros.

Las sociedades cooperativas de crédito, se organizan con el objeto de proporcionar a sus socios recursos económicos a un interés nunca superior al estipulado legalmente en el mercado bancario.

Las sociedades cooperativas de crédito, están autorizadas para algunas o todas las operaciones que se mencionan:

- Recibir depósitos a la vista o a plazo fijo, de los socios, de otras sociedades y de personas públicas.
- Recibir depósitos en cuenta de ahorro.
- Expedir bonos en caja
- Emitir bonos hipotecarios
- Efectuar préstamos a diversos plazos y con garantías personales y reales, individuales y solidarias.
- Descontar los documentos de crédito autorizados por la ley y redes en el Banco Central.
- Actuar como institución de fideicomiso.

- Respalda, con la garantía del Banco Central o de bancos públicos especializados, operaciones de financiamiento cooperativo.

Las operaciones de crédito de estas Sociedades Cooperativas se sujetarán, en las relaciones con la banca comercial, a las disposiciones de la Ley General de Bancos.

Las sociedades cooperativas que reciban depósito de ahorro desarrollarán una política de inversiones que tienden a facilitar el financiamiento de los programas de vivienda para clases trabajadoras, transformando el ahorro monetario en ahorro inmobiliario.

Está prohibido para las sociedades cooperativas concurrir al mercado de valores para la adquisición o colocación de títulos de crédito con propósitos de especulación, podrán operar en cualquier tipo de cooperativas, mediante la Autorización del Consejo Nacional de Cooperativas.

1.2.1.- EL COOPERATIVISMO EN BOLIVIA

El cooperativismo se ha desarrollado por primera vez en América (Estados Unidos) en 1900. A Bolivia llega esta iniciativa en 1958, en medio de la desconfianza de las personas, que consideraban a este tipo de sociedades como una asociación para alcanzar privilegios del Estado.

La Ley General de Sociedades Cooperativas, del 13 de septiembre de 1958, es concebida como un instrumento que posibilita el desarrollo y superación económica que reclamaba el país en aquella época, esperando que las cooperativas se conviertan en un órgano de gestión económica en la agricultura, minería, la industria y los servicios.

En febrero de 1960 el Rvdo. David McLellan, organizó la primera Cooperativa de Ahorro y Crédito en Cochabamba, Bolivia. En el mismo año surge la segunda cooperativa de este tipo en Riberalta, Beni, y la tercera en Quillacollo, Cochabamba.

Las cooperativas de ahorro y crédito (CAC's) desde su inicio se constituyeron como sociedades de Responsabilidad Limitada, y sus actividades estaban reguladas por lo establecido en el art. 24 de la Ley General de Cooperativas LGSC.

1.3.- EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

El sistema financiero es el conjunto de instituciones, medios y mercados a través de los cuales se canaliza el ahorro que generarán las unidades de gasto con superávit hacia los prestatarios o unidades de gasto con déficit. El sistema financiero está conformado por las autoridades que lo gobiernan, regulan y supervisan: por las instituciones que operan en los mercados del ahorro, la inversión el crédito; y los servicios auxiliares de los mismos.

En Bolivia, es importante la intervención del estado en el sector financiero, para preservar la estabilidad del sistema de pagos de la economía, proteger el ahorro de la comunidad, garantizar un adecuado financiamiento del sector productivo, profundizar el ahorro financiero, democratizar el crédito, proteger al usuario y regular la oferta monetaria.

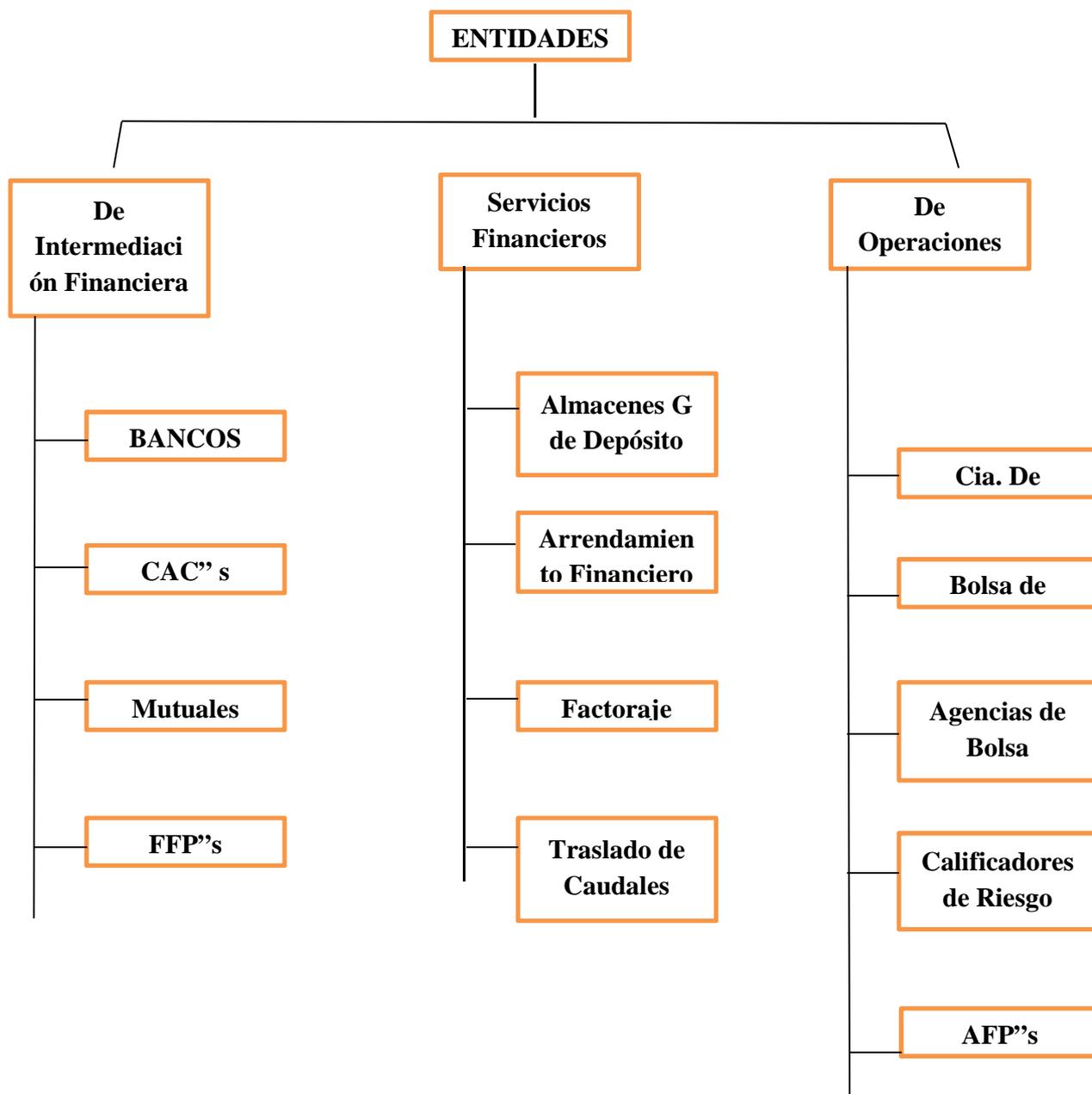
1.31.- LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO EN EL CONTEXTO FINANCIERO

El sistema no bancario de intermediación financiera en Bolivia, conformado por fondos Financieros Privados (FFP's), Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs) y Mutuales de Ahorro y Préstamo (MAPs), entidades que orientan sus operaciones de crédito, hacia personas naturales, en su mayoría de sectores de medios y bajos ingresos, tiene una participación del 18% respecto al volumen de activos del sistema financiero en su conjunto, con un 10% para MAPs, 5% CACs, y 3% para FFPs .⁴

⁴**DESCRIPCION Y ANALISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE Y MAESTRA LTDA. Pedro Bejarano; Tesis de Maestría Pag, 28, 2002.**

SISTEMA FINANCIERO DE BOLIVIA

Entidades del Sistema Financiero



FUENTE: Tesis de Maestría, Pedro Bejarano, 2002

Se hace notar el incremento de los depósitos del público de las entidades no bancarias que alcanza aproximadamente 790 millones de dólares, con un crecimiento del 17% en la

gestión 2011 (115 millones de dólares) monto que representa el 45% de las obligaciones con el público que han salido del sistema bancario durante el mismo periodo.

1.3.2.- LAS CACs ABIERTAS

Se consideran abiertas a las cooperativas de ahorro y crédito, porque la intermediación financiera realizada no solo beneficia al socio de la institución, sino está abierta para todos quienes deseen llevar adelante las operaciones para las cuales se ha creado la misma.

Las cooperativas de ahorro y crédito en Bolivia, con licencias de funcionamiento suman un total de 23 cooperativas, dando cumplimiento al Decreto Supremo N° 2449 del 13 de diciembre de 1996.

El mínimo acceso al crédito bancario que tienen algunos sectores de la población como los pequeños productores, microempresarios, artesanos y familias de recursos medios y bajos, ha permitido desenvolverse a la cooperativa de ahorro y crédito en Bolivia; y a este segmento de mercado de la intermediación financiera puede llegar el crédito cooperativo.

1.4.- CARACTERISTICA DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.

1.4.1.- RESEÑA HISTORICA DE LA “COOPERATIVA EDUCADRES GRAN CHACO”

La creación de la institución financiera no bancaria, respondió a múltiples necesidades de la década de los años cincuenta, como un medio para contrarrestar el impacto de la crisis económica que afectaba al país, diseñando políticas de apoyo para los socios, de acuerdo a la exigencia de la recesión vivida en el país.

El magisterio Rural chaqueño del distrito de villa Montes, organizado en su federación Distrital de Maestros, en el año 1963, bajo la conducción de su Secretario General sienta la

necesidad de incorporar al Directorio de la Federación, la cartera de cooperativismo, para formar un capital común que sirva como garantía para sacar créditos en diferentes casas comerciales de Yacuiba.

En la ciudad de Villa Montes, con la participación de 66 maestros rurales, todos con conocimientos de las bases y principios de la doctrina Cooperativista, se reúnen en Asamblea Constituyente el 1 de febrero de 1967, en esta oportunidad se aprueba el nombre de “Educadores Gran Chaco” Ltda. Para la cooperativa naciente, siendo únicamente socios todo el personal docente, administrativo y de servicios del Distrito de Educación Fundamental de Villa Montes.

De conformidad a los estatutos y fines a propósito de su creación, funcionó con características de cerrada o Gremial y sólo con servicios de Ahorro y Crédito.

A solicitud de maestros del área urbana y en cumplimiento a recomendaciones de la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACRE), en 1969 se determina convertirla de “Cerrada” a “Vínculo Común Abierto” para maestros del área urbana.

La cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “EDUCADORES GRAN CHACO” LTDA., es una sociedad económica y social de responsabilidad limitada, de fondo social y número de socios ilimitado, constituida como Sociedad Cooperativa el 2 de mayo de 1967, con personería jurídica N° 617 del consejo Nacional de Cooperativas, de duración indefinida.

En la Institución financiera no bancaria con sede en la ciudad de Yacuiba, creada con la participación básicamente de maestros rurales de la provincia Gran Chaco, por el crecimiento del patrimonio de la cooperativa e incremento de socios y clientes, se da una profunda transformación, desde el 12 de mayo del año 2000, fecha de orgullo en la región Chaqueña. A partir de esta fecha se cuenta con la muy ansiada Licencia de Funcionamiento N° SB/010/2000 otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, con domicilio legal en la ciudad de Yacuiba, provincia Gran Chaco del departamento de Tarija.

Desde esa fecha es considerada oficialmente como una Cooperativa de ahorro y crédito ABIERTA, por haber cumplido el Decreto Supremo N° 24439 de 13 de diciembre de 1996 y demás disposiciones complementarias de adecuación para el funcionamiento de su oficina principal y una agencia, quedando autorizada a las operaciones permitidas por la Ley N° 1488 de 14 de abril de 1993.

Los objetivos para los cuales fue creada la entidad, de acuerdo a sus estatutos son:

- a. Promover la cooperación económica y social entre sus asociados y recibir los aportes que hagan al fondo social
- b. Otorgar créditos a sus asociados de acuerdo a la reglamentación de préstamos de la Cooperativa.
- c. Fomentar el desarrollo económico y social de sus asociados de la Educación Cooperativa.
- d. Obtener financiamiento para el logro de sus fines.
- e. Crear servicios complementarios de acuerdo a las necesidades de los socios y a los requerimientos económicos administrativos de la Cooperativa.

1.4.2.- TAMAÑO DE LA INSTITUCIÓN

El tamaño de una institución se puede medir por la capacidad de producción de bienes o servicios durante su funcionamiento. En las entidades de crédito el tamaño se mide por el volumen de préstamos que se pueda efectuar anualmente. A continuación mostramos en el cuadro N° 1, el número de solicitudes que se aprobaron en la cooperativa durante la gestión 2011.

Cuadro N° 1
CREDITOS APROBADOS EN GESTION 2011

CREDITOS SEGUN GARANTIA	NUMERO DE PRESTATARIOS	PORCENTAJE %	IMPORTE OTORGADO (\$US.)	PORCENTAJE %
PERSONALES	263	58,57	477.707,00	20,65
HIPOTECARIOS	186	41,43	1.836.116,00	79,35
TOTALES	449	100,00	2.313.823,00	100,00

Fuente: Memoria Anual 2011

Actualmente la cooperativa tiene un tamaño mediano, cuenta con dos oficinas, una en la zona central y otra en la zona norte de la ciudad, con un número de 26 funcionarios, para atender en forma efectiva y oportuna las distintas operaciones, como depósitos y créditos, solicitados por los clientes de esta institución, al mismo tiempo se encuentra en vías de ampliar las mismas.

1.4.3.- SERVICIOS QUE OFRECE LA COOPERATIVA

Entre los servicios crediticios que actualmente brinda se tienen los siguientes:

- . Créditos para Consumo
- . Créditos para Microempresas
- . Créditos comerciales.

Estos créditos requieren para su aprobación una garantía personal o hipotecaria.

Con el plan de Reorientación, se habilita una nueva modalidad de aprobación de créditos.

El primer nivel de consideración y aprobación de créditos son los oficiales de créditos, habiéndoles otorgado poder de decisión y mayor responsabilidad, quedando a su cargo también la cobranza de los préstamos que otorguen.

Se segundo nivel de aprobación, constituye la Asamblea General para créditos hasta \$us. 3.000 y el Comité Técnico de Crédito para montos superiores.

1.4.4.- LOCALIZACION

La ubicación de la entidad matriz de la cooperativa es ventajosa, porque se encuentra en una de las fronteras de Bolivia, como la ciudad de Yacuiba de la provincia Gran Chaco, de departamento de Tarija.

Esta ciudad, conecta Argentina y Brasil, por lo que en la última década tuvo un importante movimiento económico, hasta finales del siglo XX, que generó mayor concentración de la población y consiguientemente mayor demanda de mejoramiento de viviendas.

Esta ubicación le permite diversificar sus servicios ya que la región cuenta con diversos sectores de la economía como la primaria, donde gran número de socios son agricultores, ganaderos, etc. el secundario en menor escala, con la presencia de fábrica de fideos, muebles, ladrillos, etc., una terciaria más desarrollada, a través del comercio, hoteles, transporte y otros servicios.

1.4.5.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La estructura organizativa de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, está conformada de la siguiente manera:

Unidad de Decisión

- . Asamblea General
- Consejo de Administración
- . Consejo de Vigilancia.
- . Gerencia General

Unidad de Asesoramiento

- . Asesoría Legal

. Procuradores

Jefaturas de Área

- . Jefe de Área Auditoría Interna
- . Jefe Control de Riesgo Crediticio
- . Jefe Administrativa Financiera
- . Jefe de Área Créditos
- . Jefe de Cómputo

Personal de Planta

- . Oficial de Contabilidad
- . Oficiales de Créditos
- . Oficial de Morosidad
- . Oficial de Cómputo
- . Oficial de Tesorería
- . Cajeros
- . Secretaria
- . Mensajero
- . Agentes de Campo
- . Serenos
- . Seguridad física

Este organigrama institucional ha sido elaborado en diciembre del 2011 mostrado en ANEXO N° 1, y las atribuciones y funciones se hallan claramente en el Estatuto Orgánico y el Manual de Funciones.

1.4.6.- MISION, VISION Y OBJETIVOS DE LA COOPERATIVA GRAN CHACO

La misión, visión, principios y objetivos han sido definidos por la institución para la gestión 2012, complementadas por el autor en coordinación con el gerente de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

VISION

Ser la Cooperativa líder en la prestación de los servicios de Ahorro y Crédito, para garantizar con solidez el cumplimiento de las obligaciones entre socios o de los socios con la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mereciendo siempre la confianza plena tanto de los socios y clientes como de la población en general.

MISION

Satisfacer las necesidades de nuestros clientes a través de una administración profesional con productos de calidad y servicios oportuno; brindando asesoría, oportunidades de desarrollo, respeto y justa retribución a los socios de la Cooperativa; cuidando e incrementando el capital invertido de los mismos; fomentando un clima laboral de apertura, confianza y desarrollo de nuestros colaboradores y participando en el desarrollo de nuestro país.

Valores y Principios

Valores:

Los valores cooperativos son la base de un ordenamiento determinado donde se apoya su razonamiento; y es la norma fundamental que rige el pensamiento o la conducta de la cooperativa.

Siguiendo la tradición de sus fundadores, sus miembros creen en los valores éticos de honestidad, transparencia y responsabilidad social y preocupación por los demás.

Principios:

Los principios cooperativos son lineamientos por medio de los cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores.

- . Membresía abierta y voluntaria
- . Control democrático de los miembros
- . Participación económica de los miembros
- . Autonomía e independencia
- . Educación, entrenamiento e información
- . Cooperación entre cooperativas
- . Compromiso con la cooperativa

Objetivos**Objetivo General**

Lograr un crecimiento más cualitativo que cuantitativo de la institución, crecer en forma proporcional al crecimiento del patrimonio, a menor ritmo pero en forma sostenida, en caso necesario achicar el tamaño de la Cooperativa para mantener el coeficiente de suficiencia patrimonial, y mejorar significativamente sus indicadores financieros.

Objetivos específicos

- . Mejorar procedimientos crediticios, para evitar otorgar créditos de alto riesgo.
- . Otorgar más créditos pero con calidad y seguridad, sin ninguna presión, ya que se buscará un mayor nivel de colocaciones pero al mismo tiempo una mínima tasa de morosidad.
- . Mayor atención a la cartera de ejecución de la Cooperativa por ser muy significativa y la que más influye en la tasa de morosidad.
- . Mantener tasa de interés activa competitiva, sin afectar negativamente la rentabilidad de la cooperativa; en caso necesario incrementar el margen financiero entre tasas activas y pasivas.

- . Captar mayores recursos financieros en base a su buena imagen y credibilidad, pero con menor costo financiero.
- . Reducir tasa de interés pasiva, hasta alcanzar a los niveles promedio del mercado financiero.

Políticas y Estrategias a seguir en el mediano y largo plazo

Las políticas y directrices estratégicas en la cual estarán enmarcadas las acciones de la cooperativa son las siguientes;

1. Mantener un control permanente de la evolución de la institución, que permita adoptar decisiones rápidas con el fin de obtener una estructura financiera sana.
2. Establecer como práctica regular el análisis periódico de la reglamentación interna, para mantenerla actualizada, hacerla más dinámica y apoyarse en su aplicación para mejorar la calidad en la prestación de los servicios.
3. Establecer programas de capacitación y calificación permanente para todos los funcionarios de la cooperativa.
4. Conformar un buen equipo de trabajo, para poder cumplir satisfactoriamente con los objetivos trazados por la cooperativa, desempeñando su actividad dentro de lo que es una Administración por Objetivos.
5. Mantener sistemas tecnológicos de punta y adecuados a los requerimientos de las entidades de intermediación financiera, con la finalidad de que permitan a la organización ser siempre competitivos.
6. Fortalecer el patrimonio a través de un crecimiento sostenido del capital social institucional, e incremento de reservas a través de los Resultados de Gestión.

7. Promover las captaciones a través de la creación, ampliación e innovación de los productos y servicios de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo, a través de ofertas atractivas y competitivas.

8. Dirigir las colocaciones a sectores estratégicos de la institución como:

- . Pequeña y mediana empresa
- . Manufactura
- . Artesanía
- . Comercio
- . Servicios

9. Reducir y controlar el índice de morosidad, como mínimo a los niveles de un dígito normados por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras; este índice debe ser además un parámetro para la evaluación y calificación del desempeño de todos los funcionarios asignados al área de Crédito.

10. Fortalecer la imagen institucional, con la finalidad de ampliar el mercado objetivo para los productos y servicios de la cooperativa.

Una vez analizada las características de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en general, también se ha hecho un bosquejo de las principales características de la Cooperativa Educadores Gran Chaco. En el siguiente capítulo se hace un diagnóstico de la Cooperativa.

CAPITULO II

DIAGNOSTICO ESTRATEGIO DE LA COOPERATIVA

CAPITULO II

2. DIAGNOSTICO ESTRATEGICO DE LA COOPERATIVA

En este acápite se analiza el ambiente interno y externo de la cooperativa, luego se rescatan elementos que constituyen sus fortalezas, amenazas, debilidades y oportunidades, que orientan el desarrollo de estrategias para el financiamiento de mejoramiento de viviendas y paralelamente mejorar el fortalecimiento institucional de la cooperativa.

2.1.- MACROENTORNO

El análisis del micro entorno, permite conocer las principales variables que determinan las Amenazas y Oportunidades de la institución.

2.1.1.- ENTORNO ECONOMICO

En la ciudad de Yacuiba, se dio un auge económico en el periodo 1992-2000, con grandes movimientos de mercaderías desde Bolivia a la Argentina, que generaron ingresos de divisas al país, facilitando inversiones que se expresaron en crecimiento de la región sud de Bolivia.

El elevado ingreso del sector terciario, en esa época tuvo su efecto multiplicador, favoreciendo a mejor desarrollo de los distintos sectores de la economía, incrementando el nivel del ingreso promedio, nivel de empleo, etc.

A mediados de la gestión 2001, se agudiza la economía argentina, devaluándose su moneda, con una fluctuación del tipo de cambio de 1\$ equivalente a 1\$us. Variando a 3.5 \$

por 1 \$us, que originó un giro de 180° en el comportamiento del comercio entre estos dos países, incrementando las importaciones de mercancías por Bolivia.

Actualmente, se puede constatar que muchos ciudadanos abandonaron Yacuiba, por la disminución del comercio, pero gran número de comerciantes más habilidosos, cambiaron de actividad, para permanecer generando actividad económica en la región.

Es necesario reconocer el sector de mayor importancia como la agricultura, con grandes extensiones de suelos aptos para la producción de distintos productos agrícolas como maní, ají, maíz, frijol, soja, etc. La ganadería o su parte, de mayor importancia y tradición, remonta su origen a la época del Coloniaje, existiendo aproximadamente 250.000 cabezas de ganado en todo el territorio del Gran Chaco, donde se carece de sistemas adecuados para su explotación tanto en el manejo de praderas o áreas de ramoneo.

De acuerdo a recomendaciones técnicas, en promedio se requiere de 20 a 25 hectáreas por unidad animal, aunque se estima que la carga promedio en la Llanura Chaqueña está en el orden de las 17 hectáreas por cabeza, lo que determina los altos índices de pastoreo existentes en la zona.

Con estas y otras restricciones, la ganadería chaqueña, observa todavía, márgenes insuficientes respecto a los parámetros del mercado, calculándose que la producción anual promedio de carne y queso está en el orden de las 3.750 y 550 toneladas respectivamente.

El destino principal de la producción se restringe al ámbito regional con un 55% para los mercados de Yacuiba y Villamontes, un 23% hacia Tarija, y un 21% hacia Santa Cruz de la Sierra.

Estas últimas situaciones favorecerían al socio de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, cumplir con las obligaciones en caso de beneficiarse del financiamiento para mejoramiento de viviendas.

Nuevamente se presenta un auge económico debido a los ingresos percibidos (2006 -2011), por concepto de regalías e impuestos hidrocarburíferos del departamento de Tarija con el porcentaje del 45% de estos recursos.

2.1.2.- ENTORNO POLITICO LEGAL

La situación política legal del país, ha logrado cierta estabilidad en los últimos años, hay un grado de madurez en la democracia boliviana, que permitirá en el mediano y largo plazo confiar a los dueños del capital, en las entidades bancarias y no bancarias, ya que estarán amparados por las distintas leyes que regulan el funcionamiento de estas instituciones.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito e instituciones de carácter financiero, están sujetas a las disposiciones legales que regulan sus actividades y protegen los capitales y aportaciones de los socios, con el fin de hacer cumplir los objetivos para los cuales han sido creadas, evitando de esta manera, se defrauden los intereses de los aportantes.

A este efecto y con el transcurso del tiempo, se han venido dictando Leyes, Normas y Reglamentaciones que regulan y fiscalizan el accionar de las cooperativas, como ser:

Ley General de Sociedades Cooperativas

En fecha 13 de septiembre de 1958, durante la Presidencia del Dr. Hernán Siles Zuazo, se aprobó la Ley General de Sociedades Cooperativas en 5 Títulos y 124 artículos, cuyos objetivos entre sus partes fundamentales fueron:

Dotar al país de un estatuto regulador del funcionamiento autónomo de las Sociedades Cooperativas, fijando sus funciones y alcances.

Establecer una norma jurídica que diferencie estrictamente las sociedades de personas y servicios de las asociaciones de capital con fines de lucro.

Aunque esta Ley fue promulgada con el espíritu de definir el papel que deben desempeñar las Sociedades Cooperativas, hasta la fecha no ha sido reglamentada, especialmente en su artículo 24 que interesa al cooperativismo de ahorro y crédito.

Ley 1178 de Administración y Control Gubernamental.

LEY SAFCO.-

El 20 de julio de 1990, durante la Presidencia del Lic Jaime Paz Zamora, se promulgó la Ley N° 1178, denominada “LEY DE ADMINISTRACION Y CONTROL GUBERNAMENTAL”, más conocida como Ley SAFCO dividida en 8 Capítulos y 55 artículos, que en su Art. N° 26 regula las actividades de las instituciones financieras del país, delegando a la Superintendencia de Bancos para que efectúe el control de las captaciones de recursos financieros provenientes de distintas fuentes.

Esta Ley favorece a la cooperativa, ya que al estar sometido a esta Ley, existe mayor transparencia y credibilidad, incrementándose de esta manera un mayor número de socios.

Ley de Bancos y Entidades Financieras.-

En fecha 14 de abril de 1993, durante el Gobierno del Lic. Jaime Paz Zamora, se promulgó la Ley ° 1488, denominada “Ley de Bancos y Entidades Financieras”, dentro de su campo de aplicación quedan comprendidas las actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares. Asimismo las operaciones pasivas y activas facultadas por los art. 38 y 39 de la presente Ley. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta “Educadores Gran Chaco” Ltda., realiza sus operaciones dentro del marco legal que establece la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, el funcionamiento de las entidades financieras no bancarias se rigen a lo dispuesto en los Art. 70, 71, 72, 73, de la presente Ley de Bancos y Entidades Financieras. ANEXO N° 2

2.1.3.- ENTORNO SOCIOCULTURAL

El entorno cultural se compone de fuerzas que afectan los valores, percepciones, preferencias y conductas básicas de la sociedad.

Es importante hacer notar que más del 50% de la población en la provincia Gran Chaco, del departamento de Tarija, son del interior del país, como La Paz, Oruro, Cochabamba, Tarija, Potosí y otros. Cada uno de los habitantes de esas regiones tiene sus propias costumbres y culturas que son respetadas por los demás; así mismo, también las costumbres, culturas y creencias religiosas del Chaco Tarijeño son adoptadas, por quienes llegan a radicar en el medio.

Un mayor porcentaje de las personas se dedican a las actividades comerciales ya sea de Bolivia – Argentina o en forma contraria. Es por ello que a la población en general se la caracteriza como emprendedora, por su dinamismo, persistencia en las tareas que se propone en busca de un beneficio mayor.

Existen feriados que se respetan en el medio como el Año Nuevo, Carnaval, Viernes Santo, día del Trabajo, Corpus Cristo, día de la Independencia, día de los Fieles Difuntos, Navidad. También se organizan actividades culturales muy importantes tales como: el Festival de Violín, Festival del Pescado, Festival de la Frontera, Tradición Chaqueña, Festival de la Querencia, Feria y Festival Ganadero, etc. Donde la población participa activamente de cada una de estas actividades culturales.

En cuando a la religión es necesario remarcar que en los últimos años se está proliferando la campaña de evangelización, logrando cambiar a muchas personas su actitud con los demás, como resultado de una mejor comprensión de los postulados de la sagrada escritura, conociendo mejor a Dios y tratando de no cometer errores en el futuro.

Las mayores responsabilidades de los socios, originadas en cada una de las costumbres, permitirán coadyuvar en el cumplimiento de sus obligaciones con la cooperativa, haciendo que el índice de morosidad sea cada vez menor.

2.1.4.- ENTORNO DEMOGRAFICO

La población actual de la provincia Gran Chaco asciende de acuerdo al censo del 2001 a un número total aproximado de 116.318 habitantes, distribuidos de la siguiente manera: 80.724 habitantes del área urbana y 35.594 habitantes del área rural, con una tasa de crecimiento intercensal respecto a la gestión 1992 de 3.18%. Esta población permite pensar a la cooperativa en un incremento en el número de socios, que garantizarían la permanencia y sostenibilidad de sus operaciones en la región.

2.1.5.- ENTORNO TECNOLÓGICO

La tecnología se constituye en un elemento fundamental para toda entidad financiera. Este factor impulsado por la globalización ha hecho que a través de la revolución tecnológica se logre realizar operaciones o transacciones locales, nacionales e internacionales, cada vez en un menor tiempo.

La superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, como organismo fiscalizador de funcionamiento de las entidades financieras, exige las actualizaciones permanentes y cambios periódicos de las tecnologías aplicadas en las operaciones de las Instituciones Financieras bancarias y no bancarias.

Este factor, hace que la Cooperativa Educadores Gran Chaco, esté a nivel de otras entidades similares a nivel nacional, garantizando a los socios y beneficiando a la misma institución, por la permanente actualización de su tecnología para un efectivo servicio.

2.2.- MICROENTORNO

Con el propósito de conocer las fortalezas y debilidades de la cooperativa, se hace el análisis interno de la siguiente manera.

2.2.1.- ANALISIS DE LOS PROVEEDORES

El capital social de esta cooperativa, es el fruto de los certificados de aporte de cada uno de los socios, que los realizan dos veces al año. Los certificados de depósito son de 65 Bs. c/u, por lo que no hay otros proveedores para la actividad de la cooperativa, este hecho permite a la cooperativa trabajar con tranquilidad ya que no es presionada por ningún proveedor.

Actualmente se exige al socio antes de otorgarle el préstamo, que tenga dos certificados de aportación por año, hecho que está legalmente establecido en las disposiciones internas de la cooperativa.

Por disposiciones legales en vigencia ya no se emiten certificados de aportación en dólares, solamente en moneda nacional, al costo establecido en el Estatuto en vigencia de Bs. 65, sin embargo se mantienen en dólares los certificados de aportación de los socios que compraron en esa moneda.

A diario se observa el problema de la devolución de certificados de aportación de socios que cancelaron sus préstamos, estos demuestran que financiar certificados de aportación con préstamos no es una buena práctica, puede ser solución hoy, pero problema mañana, provoca además que el capital social no sea estable como lo requiere una política prudente. La mejor y la más adecuada forma de capitalizar una cooperativa es a través de la generación de excedentes, que significa incrementar el capital institucional.

2.2.2.- SITUACIÓN DE LOS COMPETIDORES

En la región sud de Bolivia, existen varias entidades bancarias y no bancarias. En el caso particular de Yacuiba, donde es la sede de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, hay

presencia de entidades bancarias como: Banco de Crédito y Banco Mercantil y no bancarias Como: Cooperativa San Martín y la Gainza Ltda., además de la presencia de PRODEM y FADES, cada una de las instituciones tienen la autonomía para definir las tasas de interés tanto activa como pasiva, que mostramos en los Cuadros 2 y 3

CUADRO N° 2
INTERESES PASIVOS ANUAL EN DOLARES AMERICANOS DE LAS
ENTIDADES COMPETIDORAS (2011)

DEPOSITOS A PLAZO FIJO	B.MERCANTIL %	B. DE CREDITO %	SAN MARTIN %	GAINZA LTDA. %
A 30 días	3.25	2.75	8.00	No tiene
A 60 días	3.50	3.25	8.50	No tiene
A 90 días	4.00	3.60	9.00	No tiene
A 120 días	5.50	4.20	10.00	No tiene
A 180 días	6.30	5.00	12.00	No tiene
A 360 días	7.50	5.50	14.00	No tiene

Elaboración: Propia

Fuente: Entidades Financieras

CUADRO N° 3
INTERESES ACTIVOS ANUALES EN DOLARES AMERICANOS DE LA
ENTIDADES COMPETIDORAS (2011)

GARANTIA	B.MERCANTIL	B.DE CREDITO	SAN MARTIN	GAINZA LTDA.
PERSONAL	No otorga	-	22	26.60
HIPOTECARIA	No otorga	18.17	18	23.40

Elaboración: Propia

Fuente: Entidades Financieras

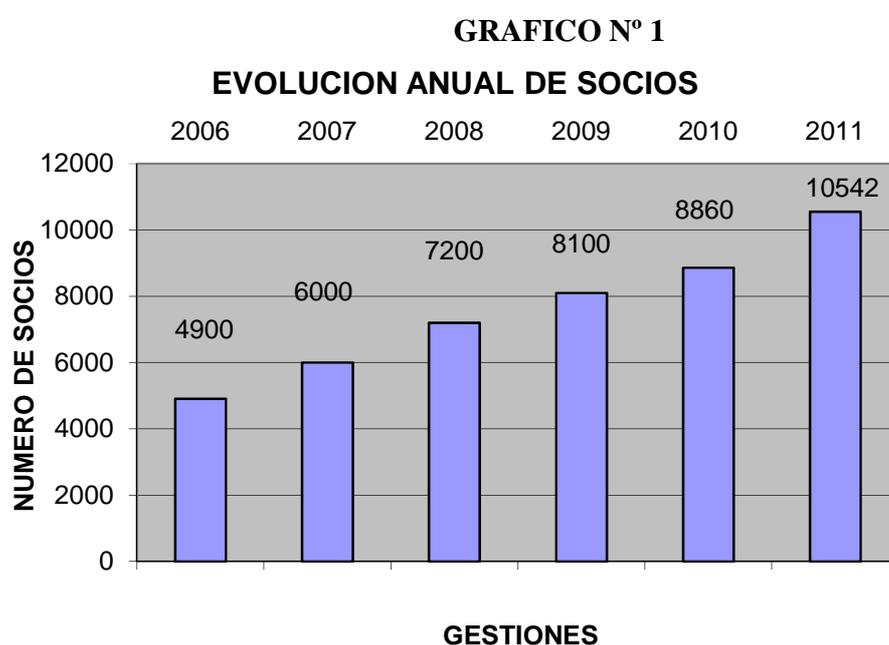
La presencia de estos competidores hizo que la cooperativa tomara medidas de competitividad básicamente relacionadas con las tasas de interés y la diversificación de carteras o servicios.

2.2.3.- ANÁLISIS DE LOS CLIENTES

Al inicio, la cooperativa nace con el objetivo de beneficiar a maestros rurales, pero en la actualidad ha ampliado sus servicios a todas las personas naturales o jurídicas, ya que cuenta con la Licencia de Funcionamiento otorgada por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras convirtiéndose de una Cooperativa Cerrada a una Cooperativa Abierta.

Por el hecho de ser una cooperativa abierta, hace que muchas personas se conviertan en socios de la misma, para realizar un ahorro y un préstamo respectivo, Garantizando de esta manera una mayor actividad a la cooperativa. La mayoría de los clientes de la cooperativa, se dedican al comercio, educación y transporte.

A continuación se muestra en el Gráfico N° 1, el comportamiento del número de socios de la cooperativa e los últimos 6 años.



Como se puede ver el gráfico anterior, por el incremento de recursos económicos (45% regalías e impuestos Hidrocarburíferos) a partir de la gestión 2006, ha incrementado el número de socios de 4.9% a 10.5%.

2.2.4.- ANÁLISIS ADMINISTRATIVO INSTITUCIONAL

Se elaboran informes mensuales y trimestrales, considerados la cuantía de los préstamos desembolsados, saldos de capital, créditos en mora, sin inicio de acción judicial, créditos en mora, mayores al 1% del patrimonio neto, informe detallado de la cartera en ejecución.

La cooperativa por ser la pionera de la provincia Gran Chaco, por tener buena imagen institucional mostrada durante los años de funcionamiento, ha permitido crear confianza entre socios y fundamentalmente de los socios con la Institución. Desde el momento en que funciona como cooperativa abierta, existe mayor relación con sectores comerciales y productivos de la mediana y pequeña empresa.

El comité técnico de crédito fue creado en la gestión 2000 por recomendación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, y está conformado por ejecutivos de la cooperativa, por constituir el otorgamiento de créditos un aspecto de carácter eminentemente técnico.

En la gestión 2001 se institucionalizó este comité, cuya conformación está definida de acuerdo a los cargos que ocupan los ejecutivos independientemente de las personas, así mismo se ha definido su función general, como instancia superior de aprobación de créditos, y de ejecución de políticas y reglamentaciones crediticias, aprobadas por el Consejo de Administración, y de las normas que emiten los órganos de regulación y fiscalización del sistema financiero.

El Consejo de Administración considera y emite normas de aplicación general, mientras que el Comité Técnico de Créditos es la instancia que atiende y resuelve casos particulares.

Las Instituciones Financieras deben contar con un Seguro a Todo riesgo; en cumplimiento a esta obligación, se realizó la respectiva invitación Pública a nivel nacional, luego de realizar la calificación se contrataron los servicios de la Empresa Aseguradora CRUCEÑA S.A. Por ser la empresa que tiene mayor cobertura de seguros y la más conveniente a los

intereses de la Cooperativa. Con esta empresa se hace el convenio de la comercialización del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), este convenio permite a los socios del transporte público y particulares contar con un buen seguro y a precios convenientes.

Se suscribió también convenio con la Empresa Autónoma de Agua Potable y alcantarillado de Yacuiba EMAPYC, para el cobro de las facturas por consumo de agua y servicio de alcantarillado.

Se mantiene vigente el Convenio con el INCOOCAP, para la formación, capacitación y profesionalización de los socios, hijos de socios y funcionarios de la cooperativa. Asimismo se ha desarrollado el Primer Seminario de Análisis FODA de la Institución

Dando cumplimiento a normas vigentes y por determinación del Consejo de vigilancia, se contrató los servicios de la Empresa Sociedad de Ingenieros y Auditores SIAC CONSULTORES S.R.L. reconocida por la Superintendencia de Bancos, para el examen de los Estados Financieros y el sistema de cómputo correspondiente a la gestión 2001.

2.2.5.- RECURSOS HUMANOS

La cooperativa se ha caracterizado por contar con directivos con liderazgo, imagen y responsabilidad desde su inicio, que actualmente se ha constituido en una de sus fortalezas fundamentales.

La estructura organizativa de la cooperativa, se actualizada de acuerdo a las exigencias del tamaño de la empresa y responsabilidades de los funcionarios. Es por ello que a diciembre del 2011, se cuenta con un organigrama tipo, completa en todas sus áreas funcionales.

Se realizan cursos continuos para funcionarios y directivos de la cooperativa , entre los últimos: EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL, EVALUACION DE CARTERA Y ADMINISTRACION CREDITICIA, también participan de seminarios y conferencias

organizados por entidades como la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, ASOCOOF, WOCCU e INALCO.

Por recomendación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, la Cooperativa ha incrementado el número de profesionales en su personal, Asimismo, la cooperativa firmó un convenio interinstitucional con el Instituto Cooperativo de Capacitación INCOOCAP, para que a través de la Carrera de Técnico Superior profesionalice a los funcionarios de la cooperativa como así también a los hijos de socios, los mismos que al concluir sus estudios recibirán su título en provisión nacional de Analistas Financieros. Por otra parte la INCOOCAP brinda capacitación a los directivos de la cooperativa en diferentes temáticas.

La cooperativa cuenta con el personal suficiente para realizar todas las operaciones, sin embargo los incentivos no son considerados buenos por los funcionarios tales como vacaciones e incremento de haberes, fijados como políticas de la cooperativa.

2.2.6.- RECURSOS TECNOLOGICOS

Al haber ingresado la cooperativa en un proceso acelerado de crecimiento y modernización; producto de las nuevas disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, se firmó el convenio de Fortalecimiento con el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito WOCCU, quien brinda asesoramiento gratuito en lo concerniente al Plan Empresaria y en la aplicación de PERLAS (paquete informático).

El año 2011 ha tenido sus características particulares como consecuencia de los efectos que pudiera haber traído la disciplina financiera impuesta por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, que ha permitido realizar esfuerzos para lograr una adecuación total de las normativas informáticas de la Superintendencia, contratando a AXON empresa de servicios informáticos de punta, para el mantenimiento y actualización, que proporcional el SOFTWARE del Sistema Financiero Integrado (SFI) en su última versión incluido el paquete de Activo Fijo, Presupuesto, Inventarios, Personal y Actualizaciones.

2.2.7. PATRIMONIO

El capital social está constituido por los certificados de aportación obligatorios y voluntarios, que son aportes al capital social realizados por los socios, de acuerdo a la Ley General de Sociedades Cooperativas.

El valor nominal de cada certificado de acuerdo a los estatutos es de 65 Bs. Y cada socio debe contar con dos certificados de aportación por año.

El patrimonio de la cooperativa está conformado de la siguiente manera:

**CUADRO N° 4
PATRIMONIO**

DETALLE	2010 Bs.	2011 Bs.	VARIACION %
Capital Social	3.122.654,00	2.782.876,00	12,21%
Ajuste al Patrimonio	3.970.983,00	3.253.960,00	22,04%
Reservas	3.150.317,00	2.188.506,00	43,95%
Resultados Acumulados	130.525,00	-50.484,00	
Total	10.374.479,00	8.174.858,00	26,91%

Fuente: Memoria Anual de la Cooperativa Educadores Gran Chaco 2001

En base a la información del cuadro anterior podemos observar que el capital social, variable fundamental tuvo un incremento en 5.38% al 2011 en relación a la gestión 2010, asimismo las reservas sufrieron una disminución del 6.31% para gestiones anteriores analizadas

Cabe resaltar que el patrimonio se ha incrementado en 5.84% en la gestión 2011 en relación al 2010. Este crecimiento permite pensar en buscar alternativas viables que garanticen un crecimiento mayor y sostenible.

De acuerdo al art. 26° de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la cooperativa debe destinar una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio

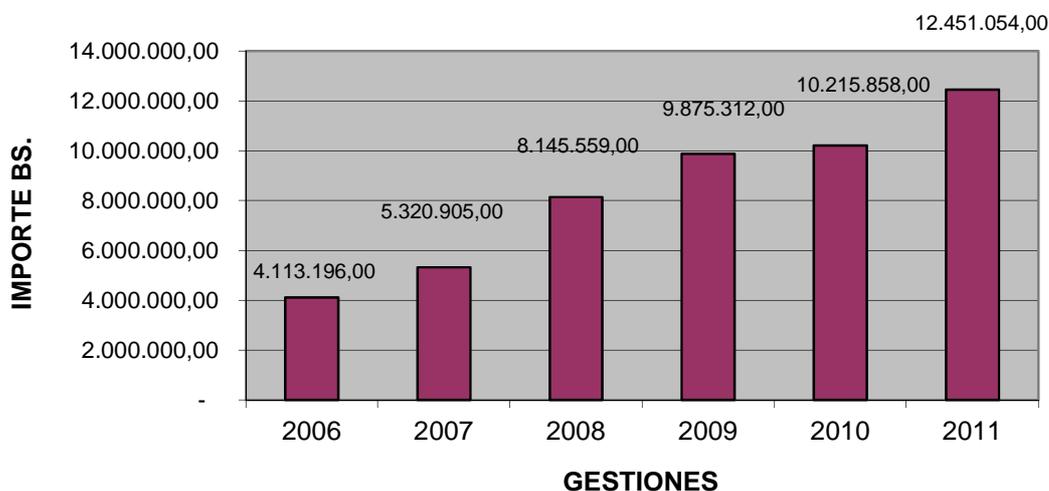
para incrementar la reserva legal, hasta completar el 50% del capital pagado. El estatuto vigente en la cooperativa e su art. 30° establece que el resultado neto del ejercicio constituye el excedente de percepción el mismo que es distribuido después de la aprobación de los estados financieros por la asamblea de los socios de la siguiente manera

Reserva legal	10%
Fondo de reserva	30%
Fondo de Educación	5%
Distribución de dividendos	<u>55%</u>
Total	100%

En el siguiente cuadro mostramos la evolución del patrimonio en los últimos 6 años:

GRAFICO N° 5

EVOLUCION ANUAL DEL PATRIMONIO

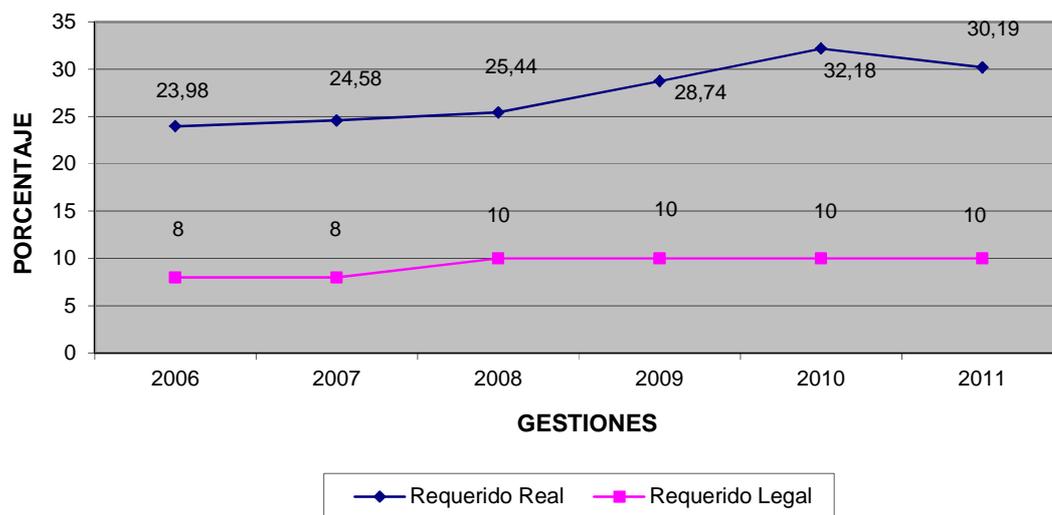


Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

Asimismo se muestra el comportamiento de la suficiencia de patrimonio de la cooperativa y se encuentra en el orden del 30%, por encima de las exigencias legales, que ha sufrido una

disminución con respecto al 2010 que arrojaba un porcentaje del 32.18%, de acuerdo al gráfico siguiente

GRAFICO N° 3
SUFICIENCIA PATRIMONIAL



Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco

2.2.8.- CAPTACIONES

Se están promoviendo las captaciones a través de la creación, ampliación e innovación de los productos y servicios de ahorro y depósitos a Plazo Fijo, a través de ofertas atractivas y competitivas, que motivados por las mismas, se tendrá mayores captaciones en distintas carteras; Se muestra en el Cuadro N° 6 las tasas pasivas vigentes en la Cooperativa Educadores Gran chaco.

**CUADRO N° 5
TASAS PASIVAS**

TIEMPO	% ANUAL
A 30 días	6.00
A 60 días	7.00
A 90 días	7.50
A 120 días	8.00
A 180 días	8.50
A 360 días	10.50
A 1080 días	13.00

Fuente: Cooperativa Educadores Gran Chaco

En las políticas de reorientación de la cooperativa, se ha previsto bajar tanto las tasas pasivas como las activas.

En el cuadro N° 7 se muestra el monto total de cada captación. A través de una comparación de las gestiones 2010 y 2011, se podrá conocer el incremento de las obligaciones con el público.

**CUADRO N° 6
CAPTACIONES DE LAS GESTIONS 2010 Y 2011**

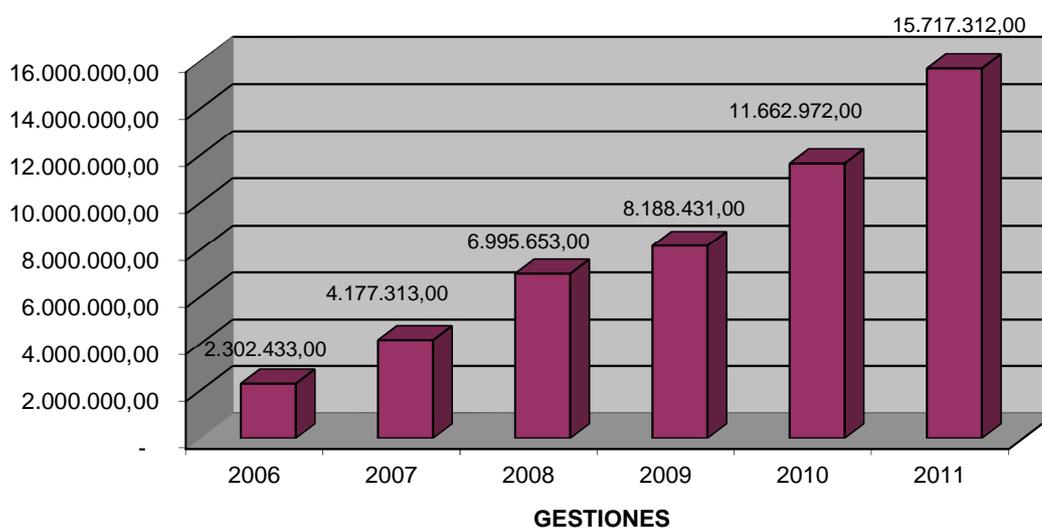
DETALLE	2011 Bs.	2010 Bs.	Incremento	Porcent. %
Depósito en Caja de Ahorro M.N.	216.710	140.517	76.193	
Depósito en Caja de Ahorro M.E.	13.656.164	11.516.883	2.139.281	
Depósito en caja de Ahorro s/movimiento M.N.	13.376	16.708	-3.332	
Depósito en caja de Ahorro s/movimiento M.E.	546.319	3.684	542.635	
Depósitos a Plazo Fijo a 30 días M.E.	2.821.365		2.821.365	
Depósitos a Plazo Fijo a 60 días M.E.	537.227		537.227	
Depósitos a Plazo Fijo a 90 días M.E.	2.971.503		2.971.503	
Depósitos a Plazo Fijo a 180 días M.E.	3.352.148		3.352.148	
Depósitos a Plazo Fijo a 360 días M.E.	4.481.647		4.481.647	
Depósitos a Plazo Fijo a 721 días M.E.	147.729		147.729	
Depósitos a Plazo Fijo M.E.		11.485.937	-11.485.937	
Depósitos a Plazo Fijo afectado en garantía.	1.405.692	963.096	442.596	
Cargos devengados por pagar D.P.F.	491.097	343.000	148.097	
	30.640.977	24.469.825	6.171.152	25.21

Fuente: Memoria de la Cooperativa Educadores Gran Chaco

Se puede observar que en 2011, las captaciones se incrementaron en 6.171.152 Bs. Que representa un aumento en 25.21% en relación a la gestión 2010. También se pueden ver en el Gráfico N° 3 la evolución de los depósitos a plazo fijo en los últimos 6 años.

GRAFICO N° 4

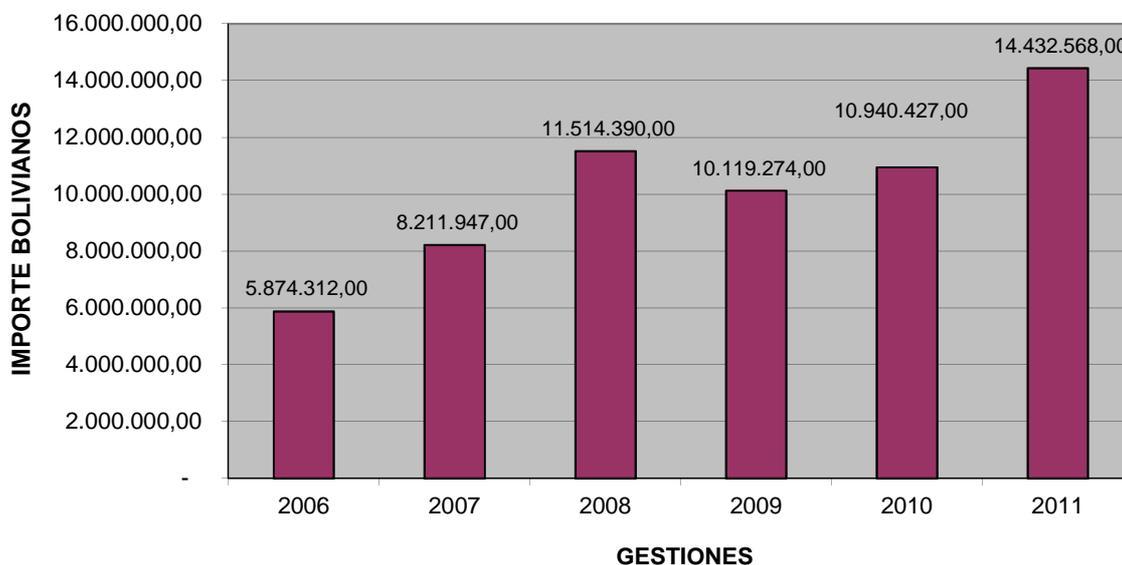
EVOLUCION ANUAL DE EPOSITOS A PLAZO FIJO



Fuente: Memoria Anual Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

A su vez se muestra también el comportamiento de la caja de ahorro para los últimos 6 años en el Gráfico N° 4

GRAFICO N° 5
EVOLUCION ANUAL DE CAJA DE AHORROS



Fuente: Memoria Anual de la Cooperativa Educadores Gran Chaco 2011

2.2.9.- COLOCACIONES

Al igual que las captaciones, las colocaciones también tienen tasas activas definidas por la cooperativa de acuerdo a la garantía del crédito, que se muestra a continuación.

Garantía personal	21% anual
Garantía Hipotecaria	18 y 19% anual
Moneda Nacional	36% anual

Se analizan las colocaciones o conformación de carteras y su correspondiente comportamiento entre dos gestiones, como se muestra en el Cuadro N° 8.

CUADRO N° 7				
COLOCACION DE CARTERAS				
DETALLE	2011 Bs.	2010 Bs.	INCREMENTO	%
Cartera Vigente	850.087	476.069		
Cartera Vigente M.N	26.259.587	21.966.324		
Cartera Vigente M.E	-1.447	116.654		
Deudores por venta a plazo Vigente	27.108.227	22.559.047	4.549.180	20,17
Cartera con atraso a 30 dias	12.194	41.524		
Prestamos amortizables M.N.	862.845	565.098		
Prestamos amortizables M.E.	80.989	4.900		
Deudores por venta a plazo Vencido	956.028	611.522	344.506	56,34
Cartera Vencida	8.969	4.669		
Prestamos amortizables M.N.	874.895	730.652		
Prestamos amortizables M.E.	34.700	51.893		
Deudores por venta a plazo Vencido	918.564	787.214	131.350	16,69
Cartera en ejecucion	2.062.526	1.692.410		
Prestamos amortizables M.E.	2.062.526	1.692.410		
TOTAL CARTERA BRUTA	31.045.345	25.650.193	5.395.152	21,03
Productos por cobrar M.E.	313.459	247.623		
Prevision para cartera M.E.	- 2.152.125	- 1.931.640		
TOTAL CARTERA NETA	29.206.679	23.966.176	5.240.503	21,87
ELABORACION PROPIA				
Fuente : Memoria Anual Gestion 2011				

Haciendo un análisis comparativo de los resultados de la Gestión 2011, en moneda real y constante, las colocaciones se incrementaron en un 21.87 %. Se pretende que el porcentaje mencionado se incremente aún más en la gestión 2012, para ello están trabajando en forma coordinada directivos y funcionarios de la Institución, tomando medidas como no otorgar créditos de alto riesgo, para mejorar la situación financiera de la Institución, dado que se ha incrementado las provisiones para carteras incobrables en la gestión 2011, con relación a la gestión 2010 que fueron de 1.931.640 a 2.152.125 Bs.

2.2.10.- MOROSIDAD

La cooperativa muestra algunos indicadores comparativos sobre la morosidad (en bolivianos) de la siguiente manera (CuadroN°9):

**CUADRO N°8
CARTERAS CON MORA**

DETALLE	G. 2010	%	G.2011	%
Cartera con atraso de 30 dias	611.522	19,78	956.028	24,25
Cartera Vencida	787.214	25,46	918.564	23,33
Cartera en Ejecucion	1.692.410	54,72	2.062.526	52,40
TOTAL	3.091.146	100	3.937.118	100
Elaboracion Propia				
Fuente: Memoria Anual Gestion 2011				

En base al cuadro anterior, podemos observar que en la gestión 2011, el mayor porcentaje corresponde a la cartera en ejecución, con un 52,40%, que ha disminuido en relación a la gestión 2010 que representaba un 54,72% respecto al total de la cartera.

De acuerdo al análisis financiero en el año 2011, se ha podido determinar que la mora alcanza al 12,66%, sobre la cartera total en la gestión, este indicador se sustenta con los datos del cuadro siguiente:

CUADRO N° 9						
CALIFICACION DE CARTERA						
CALIFICACION DE CARTERA	CARTERAS				TOTAL CARTERA	%
	VIGENCIA AL 31/12/11	CON ATRASO A 30 DIAS	VENCIDO	EN EJECUCION		
1. Normales	25.473.178	326.654	105.470	230.508	25.905.302	83,28
2. Prob. Potenc.	680.275	629.373	27.368	97.547	1.337.016	4,30
3. Deficientes	579.152		261.170	1.734.471	1.070.830	3,44
4. Dudosos	216.732		382.286		696.565	2,24
5. Perdidos	218.143		142.270		2.094.883	6,74
TOTALES	27.167.480	956.027	918.564	2.062.526	31.104.596	100
Fuente: Memoria anual gestion 2011						

$$\text{Mora gestión 2011} = 3.937.117 / 31.104.596 = 0,1266 = 12,66\%$$

Se reflejan algunos indicadores en el cuadro N°10, respecto a la mora, es así que la pesadez de la cartera de la cooperativa a diciembre del 2011 es del 12,66%, que está por debajo del promedio de las cooperativas que reportan información al Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (18%), que en los años 2009 y 2010 mostraron indicadores aún más inferiores por el orden del 1,3 y 12,15% respectivamente, sin embargo la mora respecto al patrimonio se ha incrementado en los últimos tres años de un 31,2% en 2009, al 37,8% al

2010 y de un 45,5% al 2011. Esto implica que el fondo patrimonial debe fortalecerse, tanto a través del capital primario como también del capital complementario, es decir, con mayores certificados de aportes y/o generando resultados positivos en sus operaciones.

**CUADRO N° 10
PRINCIPALES INDICADORES**

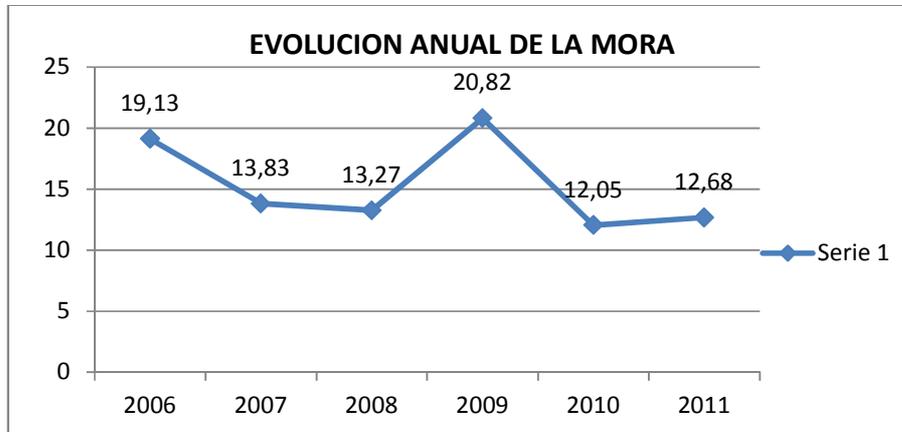
INDICADOR	2009	2010	2011
PESADEZ DE LA DEUDA	11.3%	12.05%	12.66%
MORA / PATRIMONIO	20.8%	37.8%	45.5%
PREVISION MORA	21.2%	62.2%	54.6%

Elaboración propia

Fuente: Memoria Anual

En la gráfica número 5 se puede ver la evolución de la mora en los últimos 6 años.

GRAFICA N° 6



2.2.11.-Marketing

El desarrollo del Marketing como elemento vital en el accionar de toda empresa, es prioritario para la cooperativa, ya que hace un análisis profundo para buscar los mecanismos y llegar al cliente con los productos y/o servicios acorde a las necesidades del socio.

Así mismo la Entidad ha diversificado sus servicios consistentes en créditos con alternativas según sus garantías, como personales e hipotecarias, que llegó a aprobar 449 solicitudes de crédito en la gestión 2011 generando esto mayores opciones entre los clientes.

La cuota de mercado actual considerando la población en la provincia Gran Chaco en base al último censo es del 8% aproximadamente.

El crecimiento del número de socios ha disminuido en relación a la gestión pasada en un 32.62%, debido a la disminución del comercio que obligo a salir hacia otros departamentos del país..

El precio del crédito o costo financiero (tasa de interés activa), está en base a la situación económica actual, se está compitiendo con Entidades Financieras del medio como Cooperativas y Bancos y fluctúa alrededor del 21% anual.

Se hace una publicidad moderada, en algunos medios de comunicación radial y televisiva del medio, con algunas promociones principalmente a finales de año.

2.3.- ANALISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO DE LA COOPERATIVA EDUCADORES GRAN CHACO

2.3.1.- ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Analizando los estados financieros como los de, Pérdidas y Ganancias y Balance General de los Anexos 3 y 4, se ve que los ingresos financieros en la gestión 2011 se incrementaron a un orden del 12.38% ,en relación a la gestión anterior. En la presente gestión los ingresos financieros ascendieron a:5.715.897 Bs. Monto superior al de la gestión 2010, que solo reportaron un valor de: 5.086.016 Bs. De forma similar se incrementaron los gastos financieros, pero en un porcentaje mayor a los ingresos percibidos, que sobrepasa un 20% en relación a la gestión anterior, las utilidades de la gestión 2011 alcanzaron un monto de: 145.821 Bs. Monto superior al de la gestión 2010 donde se tuvo un resultado negativo de 50.484 Bs.

En el balance general se observan indicadores como el activo, pasivo y el comportamiento del patrimonio. La cooperativa al final de la gestión 2011, cuenta con un activo que alcanza a los 39.917.402 Bs. Y con un pasivo de 31.265.349 Bs; más un patrimonio de 8.652.053 Bs.

Haciendo una comparación con la gestión 2010, el comportamiento en la cuentas indicadas tuvieron un crecimiento considerable de 20.99% en los activos totales, 25.03% en pasivos y el patrimonio que solo tuvo un crecimiento del 5.8%.

Es importante destacar que el capital social de la cooperativa, también se incrementó moderadamente en la gestión 2011, tan solo el 5.3% en relación al 2010. Además los resultados acumulados de la gestión 2011 alcanzaron un monto de 98.525 Bs. Comparativamente superior a un resultado negativo de 50.484 Bs. En la gestión 2010.

2.3.2.- DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo, también llamado fondo de maniobra, que se determina de la relación del activo circulante con el pasivo circulante, este indicador mide aproximadamente la reserva potencial de tesorería de la empresa, para enfrentar la obligación en el corto plazo.

Capital de trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Capital de Trabajo: 3.251.126.00 - 624.372.00 = **2.626.754.00**

2.3.3.- ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Los estados financieros informan a cerca de la posición en la que se encuentra una Empresa en un punto en el tiempo y a cerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radican en el hecho de que dichos elementos pueden usarse para ayudar a percibir las utilidades y los dividendos futuros de la entidad.

El análisis de las razones financieras nos muestran las relaciones que existen entre la cuentas de los estados financieros, que permiten cuantificar la relación financiera existente entre dos magnitudes y de esta manera formular un juicio objetivo sobre la solidez, suficiencia o debilidad de esta relación.⁵ De esta manera se determinan algunos ratios para el análisis a corto plazo de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

Ratios de rentabilidad

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{\text{Beneficio bruto del ejercicio t}}{\text{Activo total neto del Ejerciciot-1}}$$

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{3.236.350}{33.182.391} = 0.097$$

La rentabilidad de la Cooperativa, en la Gestión 2011, por cada peso invertido en el activo arroja un beneficio o rentabilidad de 9,7%.

⁵GESTION FINANCIERA; Jaime Loring; Deusto; España

$$\text{Rentabilidad del Capital} = \frac{\text{Beneficio Neto del ejercicio t}}{\text{Recursos Propios Ejerciciot-1}}$$

$$\text{Rentabilidad de la Empresa} = \frac{145.821}{8.175.858} = 0,018$$

Por cada peso invertido en el patrimonio, la rentabilidad o el beneficio es del 1,8% considerado relativamente Bajo.

Ratios de Circulación

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{5.715.897}{5.145.107} = 1.11$$

Por las operaciones que realiza la cooperativa, existe una rotación de sus activos una vez por año.

Ratios de Solvencia

$$\text{Situación Neta} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Exigible Total}} = >1$$

$$\text{Situación Neta} = \frac{39.917}{29.290.055} = 1.36$$

Este indicador nos mide el nivel de solvencia que tiene la cooperativa, un ratio de 1.36, nos indica que tiene capacidad para cubrir las deudas, es decir si es solvente pero hay que mejorar.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{34.719.140}{30.640.977} = 1.13$$

El ratio de liquidez para la cooperativa es de 1.13, es decir que está garantizando los derechos de los acreedores a corto plazo, por activos de la institución, que se pueden convertir en efectivo en el tiempo correspondiente, aproximadamente al vencimiento del exigible.

$$\text{Pueba Acida} = \frac{\text{Deudores + Disponible}}{\text{Exigible a corto plazo}} = >1$$

$$\text{Pueba Acida} = \frac{31.725.667}{30.640.977} = 1.36$$

Esta prueba Acida también nos indica que la cooperativa, tiene capacidad de pago a, acreedores a corto plazo, sin recurrir a la venta de existencias ya que es superior a (1), pero no será garantía de algunas situación irregulares que se presenten.

Ratios de Cobertura

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{\text{Beneficio Bruto}}{\text{Gastos Financieros}}$$

$$\text{Cobertura de Gastos Financieros} = \frac{3.236.350}{2.325.761} = 1.39$$

Pueba Acida

Este ratio nos indica, que la cooperativa tiene poco margen, para cubrir las posibles pérdidas de la empresa, considerando que el ratio deberá ser de 1, sin la obtención de pérdidas no ganancias.

A continuación se presenta un análisis de los parámetros, que propone el método PERLAS, utilizado por la Cooperativa Educadores Gran Chaco, para complementar el análisis de los indicadores.

METODO PERLAS – Análisis

En este punto se muestra la aplicación de la metodología financiera de análisis Financiero PERLAS (Denominado así por Brian GatelyWoccu, por el acróstico que contiene las siglas de sus seis componentes principales y que se sustenta la de información contenida en el Balance General, el Estado de Resultados y Estadística), adoptada por la entidades financieras no bancarias de muchos países que intermedia recursos en menor proporción que los bancos, lo que hace que esta práctica sea utilizada en nuestro país, especialmente por las cooperativas de Ahorro y Crédito de vinculo abierto.

El objetivo del método PERLAS es evaluar la salud financiera de una cooperativa identificando las áreas donde existen fortalezas y debilidades, sus integración con el plan empresarial permite efectuar ajustes en los planes de acción.

PERLAS, es un instrumento de alerta temprana, para actuar oportunamente antes de que los problemas se agudicen, sin embargo la transparencia de la información es muy importante para que PERLAS pueda colaborar en la gestión de la Cooperativa.

Además tiene el propósito de proteger el ahorro y el capital de los socios, por los riesgos que conllevan las inversiones.

PERLAS, tiene su significado en cada una de las letras que lo componen:

P Protección

E Estructura Financiera

R Rendimiento

L Liquidez

A Activos Improductivos

S Señales Expansivas.

Esta metodología presenta 41 indicadores para el análisis financiero, ya que utilizar múltiples indicadores se podrá determinar de manera rápida donde está el problema para que se pueda desarrollar alguna estrategia de solución temprana, sin embargo existen indicadores clave que en base a la experiencia práctica de las cooperativas, se recomiendan utilizar; Las variables y las formulas a utilizar para el cálculo de los indicadores mediante PERLAS, se encuentran en el ANEXO N°5.

Protección

Los indicadores de esta sección están midiendo la suficiencia de las estimaciones para incobrabilidad de préstamos de la cooperativa, para hacer frente a los créditos considerados irre recuperables.

Estos indicadores de protección, señalan la capacidad de la cooperativa para absorber y aguantar pérdidas sobre préstamos o periodos no rentables.

INDICADORES	PERLAS	METAS	31/12/2011
P	PROTECCION		
1	Previsiones p/morosidad 1-12 meses	100%	100%
2	Previsiones Netas/morosidad de 1-12 meses	35%	35.28%
3	Castigo completo de morosidad > 12 meses	SI o NO	NO
4	Castigos anuales/cartera promedio	0%	0.43%
5	Recuperación cartera castigada	100%	0%
6	Solvencia Financiera	Mínimo 110%	126.05%
7	Capital Institucional Neto	Mínimo 10%	14.49%

En base a los indicadores de protección, se pueden resaltar tres de ellos, en P2 existe una meta de previsión mínima del 35% y que la cooperativa lo tiene en más de 300%, así mismo P6 y P7 indican una solvencia por encima de lo exigido, sería interesante un porcentaje mayor, respecto al capital institucional que también cumple con lo mínimo exigido.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores de esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del Balance General. Una estructura financiera adecuada es necesaria para lograr solidez, seguridad, crecimiento real, eficiencia y efectividad en la gestión financiera de la cooperativa.

INDICADORES	PERLAS	METAS	31/12/2011
E	ESTRUCTURA FINANCIERA		
1	Prestamos netos/ Activo total	Entre 70 - 80 %	73%
2	Inversiones liquidas/ activo total	Maximo 20%	6%
3	Inversiones Financieras/ activo total	Maximo 10%	7.4%
4	Inversiones Financieras/ activo total	0%	5.6%
5	Depósito de ahorros /Activo total	Entre 70 - 80%	36%
6	Crédito externo/Activo total	0%	0%
7	Aportaciones /Activo total	Máximo 20%	7.3%
8	Capital Institucional/ Activo total	Mínimo 10%	14%

Entre los indicadores más importantes están el E1 y el E5, en el E1 los préstamos netos están sobre los parámetros indicados y los ahorros están por debajo de la meta indicada que solo representa un 36% del activo total, esto significa que se debe aplicar alguna medida para mejorar este indicador.

RENDIMIENTOS Y COSTOS

Estos indicadores miden el rendimiento promedio sobre los activos productivos más importantes del balance, también, miden el costo promedio sobre las cuentas más importantes de los pasivos y capital. Estos rendimientos miden el rendimiento real de las inversiones y no solamente el típico análisis de margen que lo mide en base de activos promedios, los resultados indican si la cooperativa está pagando o cobrando tasas empresariales sobre sus activos, pasivos y capital.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
R	RENDIMIENTO Y COSTO		
1	Ingresos por préstamo/ promedio prestamos netos	Tasa Empresarial	24.20%
2	Inversiones liquidas/promedio de inversiones liquidas	Tasa de Mercado	4.19%
3	Costos-financieros Depósitos / promedio depósitos	Tasa de Mercado	8.25%
4	Dividendos / Certificados de Aportación	Mayor o igual a R5	4%
5	Gastos Administrativos/ promedio activos	3% - 10%	9.74%
6	Excedente neto/ promedio Activos	Lo suf. p/E8	1.88%

Se resalta el R1, ya que los ingresos por préstamos están por encima de la tasa empresarial. El R6, es muy bajo ya que debería sobrepasar el 10%, lo que implica que se debe mejorar el beneficio o excedente que vaya a fortalecer el patrimonio de la Institución.

LIQUIDEZ

Los índices de liquidez reflejan la como la cooperativa está administrando el efectivo que tiene y si lo hace con prudencia, eficiencia y de acuerdo a las normas establecidas.

La cooperativa debe mantener un cierto grado de liquidez para responder oportunamente al retiro de ahorros u otros pagos diarios; esta situación esta determinando en gran manera la relación existente entre los préstamos y los depósitos.

Si la relación es muy alta, quiere decir que la cooperativa tiene un exceso de liquidez(con fondos no productivos), lo inverso significa que tendría dificultad para enfrentar los retiros de los ahorros de los socios o clientes, porque no habrá suficiente efectivo para devolverles.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
L	LIQUIDEZ		
1	Disponibilidad – Cxp>30/ depósitos de ahorro	Min 20%	20.25%
2	Encaje/total Depósitos	12%	12%
3	Liquidez Ociosa/ Activo total	Menor a 1%	2.41%

Los indicadores se encuentran alrededor de las metas, lo que si, se debe disminuir es la liquidez ociosa para estar dentro de las metas fijadas por PERLAS.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los indicadores de esta sección miden el grado, impacto y el financiamiento de los activos improductivos; morosidad, activos improductivos.

Considerando que la cooperativa tiene como objetivo el apoyar a sus socios para que eleven su nivel de vida a través de los mecanismos de crédito, la administración eficiente de estos últimos es primordial para el buen funcionamiento y expansión de la misma.

Cada centavo captado por la cooperativa, por cualquier mecanismo tiene un costo financiero y sus manejo implica gastos administrativos, por eso se debe invertir en activos productivos, con la salvedad de que si no es necesario los improductivos como mobiliario.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
A	ACTIVO IMPRODUCTIVO		
1	Morosidad total / cartera bruta	Menor o igual al 5%	9.98%
2	Activo improductivo /Activo total	Menor o igual al 5%	17.73%
3	Capital sin costo(neto)/ activo improductivo	Menor o igual al 100%	132.49%

Los tres indicadores del activo improductivo, están por encima de las metas, por lo que se debe pensar en disminuir la morosidad, los activos improductivos y el capital sin costo, ya que la igual tiene costo de administración de estos recursos.

SEÑALES EXPANSIVAS

Los indicadores de esta sección miden el crecimiento de las cuentas principales del Balance y otros indicadores clave. Si no hay crecimiento real (superior a la tasa inflacionaria), le permitirá a la cooperativa saber en qué área tiene que enfocar sus esfuerzos para asegurar que no hay un decrecimiento constante. La única variable que debería ser negativa es la de CREDITOS EXTERNOS.

INDICADORES PERLAS		METAS	31/12/2011
S	SEÑALES EXPANSIVAS		
1	Activo total	Más que la inflación	10.29%
2	Prestamos	Lo suficiente para alcanzar la meta de E1	25.13%
3	Depósitos	Lo suficiente para alcanzar la meta de E5	8.77%
4	Créditos externos	Mínimo para alcanzar la meta E5	05
5	Certificados de aportaciones	Lo suficiente para alcanzar la meta de E7	9.795
6	Capital institucional	Lo suficiente para alcanzar la meta de E8	13.99%
7	Asociados	Mínimo 5%	05

El cumplimiento de estos parámetros, está íntimamente relacionado con las principales metas de crecimiento Empresarial que persigue. Si la cooperativa no está creciendo, su viabilidad futura está, supeditada entre otros indicadores al crecimiento del número de socios. Este indicador tiene como meta mínima del 5%, pero los socios de la cooperativa has disminuido considerablemente en la gestión 2011, por lo que el resultado de expansión es cero.

CALCE FINANCIERO

La optimización financiera es el objetivo del calce financiero, cuando la relación es proporcional 1: 1 o cercana a esta (es decir 1Bs. De activo por 1Bs. De pasivo).

Podemos ver en el cuadro N° 12 el calce financiero de la Cooperativa Educadores Gran Chaco, de manera muy variada.

CUADRO N°12
CALCE FINANCIERO

RUBROS	A 30 DIAS	A 90 DIAS	A 180 DIAS	A 360 DIAS	A 270 DIAS	A MAS DE 720 DIAS	TOTAL
1.Disponible	2.435.612						2.435.612
2 Inv. Tem	2.993.473						2.993.473
3. Cart. Vig.	1.089.626	2.121.097	2.986.012	5.089.054	7.175.143	8.706.547	27.167.479
4. Inv. Perm.			2.218.496			23.633	2.242.129
ACTIVOS	6.518.711	2.121.097	5.204.508	5.089.054	7.175.143	8.730.180	34.838.693
5. Caja de Ahor	14.432.568						14.432.568
6. Dep. a P.F.	8	3.508.730	3.352.148	4.481.647	6.810	147.729	14.311.619
7. Oblig. Restr.	2.821.365	64.116	503.102	831.665			1.405.693
PASIVOS	17.253.933	3.572.846	3.855.250	5.313.312	6.618	147.729	30.149.880
ACT/PAS	0.38	0.59	1.35	0.96	1.054	59.09	1.15

Para los datos al 31 de Diciembre de activos y pasivos, el calce financiero a 30, 90, 180, 360, 720, a más de 720 días, es de ; 0,30; 0,59; 1,35; 0,96; 1,054; 59,09, respectivamente. Explicaremos por ejemplo a 30 días de cierre existe solo 0,38 bolivianos de activo para hacer frente a un boliviano de pasivo. La interpretación es similar en las otras alternativas de tiempos distintos.

2.3.4.- ANALISIS DAFO DE LA COOPERATIVA

Se hace un análisis de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de la cooperativa, en base al diagnóstico interno y externo realizado anteriormente.

FORTALEZAS

Cuenta con Licencia de Funcionamiento de la SBEF.

Oficina Central y Agencia propia en la frontera entre Bolivia y Argentina.

Patrimonio de la Cooperativa, conformado por el aporte de los mismos socios.

Cuenta con un Seguro a todo Riesgo CRUCEÑA S.A.

Capacitación Permanente de Personal.

Tecnología de punta y Automatización de todas sus operaciones.

La cooperativa cuenta con suficiencia patrimonial que le garantiza operar normalmente.

Diversifica las carteras de acuerdo a requerimientos del cliente.

Estructura Orgánica completa en todas sus áreas de servicios.

Convenio con INCOOCAP, para capacitación del personal de la Cooperativa.

Tasas de interés activas y pasivas competitivas.

OPORTUNIDADES

El mercado local ofrece un potencial interesante en demanda de servicios como créditos para la pequeña empresa de sectores productivos, comerciales y artesanales.

Existen varias leyes financieras que amparan y garantizan a clientes de la cooperativa.

Crecimiento de la población alrededor del 3.18% anual.

Gran número de personas dedicadas a la actividad comercial, ganadera y agrícola.

Gran número de servicios básicos en el medio como; Agua potable, alcantarillado, gas domiciliario, residuos sólidos, energía eléctrica, SOAT, etc., en los que la cooperativa puede prestar el servicio de cobranza.

DEBILIDADES

- Incapacidad de los activos, para hacer frente a los pasivos (Variado Calce Financiero).
- Una tendencia de disminución de los socios.
- Un capital institucional insuficiente.
- Activos improductivos muy significativos y sin liquidar.
- Falta la motivación de los funcionarios
- Falta de incentivos al socio para lograr constancia, responsabilidad y cumplimiento con la cooperativa.
- Ningún incentivo a socios de mayor capacidad económica.
- Alto índice de morosidad.
- Falta de una agresiva y correcta promoción y publicidad de los servicios que se brindan.
- Indicadores de rentabilidad poco alentadores.

AMENAZAS

- Presencia de Entidades financieras.
- Bancarias y no bancarias en el medio (competidores), tales como Banco de Crédito, Banco Mercantil y otras Cooperativas.
- La situación económica del vecino país, hace que el comercio Bolivia - Argentina sufra una recesión, haciendo que los clientes de la cooperativa, tengan poca capacidad de pago.
- Políticas implementadas por el Gobierno en apoyo a la vivienda.

Una vez determinado el diagnóstico de la cooperativa y detectado el problema de la insuficiencia del capital Institucional, se procede en el siguiente apartado a realizar una propuesta de solución que le permitirá ser mas solvente.

CAPITULO III

PROPUESTA

CAPITULO III

3.- PROPUESTA DE SOLUCION AL PROBLEMA DE LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL INSTITUCIONAL

Como se había mencionado anteriormente, en este acápite se plantea una solución a la insuficiencia de capital institucional de la cooperativa, mediante un financiamiento dirigido al mejoramiento de vivienda, que le permita en el mediano y largo plazo recuperar la inversión más los intereses y tener mayor solvencia económica a la cooperativa.

3.1.- CRITERIOS A CONSIDERAR EN LA PROPUESTA

El financiamiento para mejoramiento de vivienda a socios de la cooperativa Educadores Gran Chaco, responde a una necesidad imperiosa de todos quienes habitan en este sector del país, muchos de ellos viven en habitaciones alquiladas o en calidad de Anticresistas, así también la mayoría cuenta con viviendas propias pero que se hallan en malas condiciones y es necesario mejorarlas.

La localización de la Provincia Gran Chaco, en la frontera de Bolivia y la Argentina y por ser el nexo entre Argentina y Brasil, hace que esta región tenga una permanente actividad, concentrando cada vez un mayor número de habitantes con necesidades de viviendas, como lo refleja el último censo realizado que muestra una mayor concentración en esta área urbana y fronteriza, que además indica un incremento del 5,32% respecto al censo del año 2001, situación que permitirá una mayor movilidad de operaciones.

Por otro lado se ha procedido a la obtención de la información sobre la demanda del financiamiento para el mejoramiento de viviendas, de los socios de la cooperativa, considerando que la población total de socios activos alcanza a 5540 miembros. Para obtener esta información se ha determinado una muestra que refleja los representativos de la población, a través de un plan de muestreo y bajo los siguientes parámetros.

Se ha considerado un error estándar de 1% y una probabilidad de éxito del 90%, con los cuales se ha procedido a determinar la muestra de la siguiente manera:

3.2.- DETERMINACION DE LA MUESTRA

Una vez definido los parámetros, se ha procedido al cálculo del tamaño de muestra para el levantamiento de la información en el proceso de la investigación, así es que se analiza en base al siguiente criterio.

N: Población total

S^2 : Varianza de la Muestra

n: Muestra

V^2 : Varianza de la Población

n' : Tamaño Provisional de la Muestra

P: Probabilidad de Ocurrencia

Asumimos un error estándar de 0,01 y una probabilidad de ocurrencia o éxito del 90%, además se conoce el número de socios que alcanza a un total de $N=5504$ personas.

Se inicia calculando el tamaño de la muestra provisional.⁶

$$n' = \frac{S^2}{V^2} = \frac{0.09}{0.0001} = 900$$

⁶METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION; Roberto Hernández Sampieri; McGraw- Hill, México

Luego se calculó el tamaño de muestra:

$$n' = \frac{n}{\frac{1+n}{N}} = \frac{900}{\frac{1+900}{5504}} = 773$$

De acuerdo a los procedimientos de determinación de la muestra, se ha procedido a la elección de los 773 socios de manera aleatoria, a través de un atabla de números aleatorios. Luego, se procedió a la obtención de la información a través de una encuesta realizada a socios elegidos de la cooperativa.

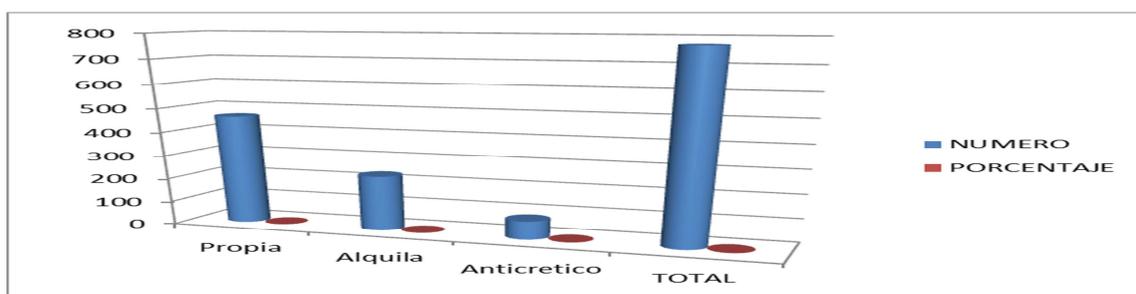
3.3.- ANALISIS DE RESULTADOS

Una es concluido el levantamiento de la información se ha procedido a la clasificación, tabulación, análisis e interpretación de los datos que se muestran a continuación, en base a los cuadros y gráficos respectivos en función a su interpretación.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA

1. La Vivienda donde vive es:

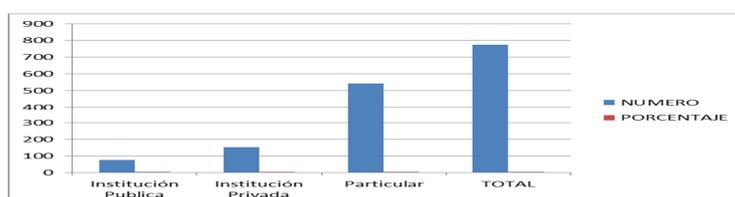
CATEGORIA	NUMERO	PORCENTAJE
Propia	463	60%
Alquila	232	30%
Anticretico	78	10%
TOTAL	773	100%



Como se muestra en el gráfico, el 60% de la población cuenta con Vivienda propia, un 40% entre alquiler y anticrético.

2. Lugar donde trabaja.

CATEGORIA	NUMERO	PORCENTAJE
Institución Publica	77	10%
Institución Privada	154	20%
Particular	542	70%
TOTAL	773	100%



Se puede observar que el 70% de la población, realiza sus actividades de manera particular y un 30% en Instituciones Públicas y Privadas.

3. Cuál es el tiempo de antigüedad como socio en la cooperativa

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
< a 1 año	39	5%
1 – 2 años	116	15%
2 – 5 años	154	20%
A 5 años	464	60%
TOTAL	773	100%

El grafico nos indica que más del 60% de los socios tiene antigüedad mayos a 5 años.

4. Solicito algún préstamo de la cooperativa

ALTERNATIVAS	NUMERO	PORCENTAJE
SI	695	90%
NO	78	10%
TOTAL	773	100%

El 90% de los socios ingresaron a la cooperativa para obtener créditos y un 10% con el propósito de ahorrar.

Si la cooperativa aplicara una política de financiamiento para mejoramiento de vivienda solicitaría Ud.

ALTERNATIVAS	NUMERO	PORCENTAJE
SI	309	40%
NO	464	60%
TOTAL	773	100%

De acuerdo a las respuestas solo el 40% de los socios dicen acceder al crédito, ya que algunos tienen créditos pendientes y otros créditos pendientes y otros no están en condiciones de cubrir los pagos posteriores.

Cual es su ingreso promedio mensual.

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
0 – 500	40	5%
501 a 1500	200	26%
1501 a 3000	468	61%
A 3001	65	8%
TOTAL	773	100%

Más de 60% de los socios, perciben un ingreso promedio mensual entre 1500 a 3000 Bs.

5. A que actividad se dedica?

CATEGORIAS	NUMERO	PORCENTAJE
Comercio	340	44%
Carpintería	96	12%
Agri. Y Ganadería	188	24%
Empleado	113	15%
Otros	36	5%
TOTAL	773	100%

Como se muestra en el gráfico, el mayor número de socios se dedican al comercio y se sigue en cantidad los socios con actividad de la agricultura y ganadería.

Hecho el análisis general de contenido de las respuestas, se llega a las siguientes conclusiones:

Se sabe que la población total o socios de la cooperativa alcanzan a un número de 5504 personas.

Que un 60% de los socios tienen vivienda propia, que garantiza el crédito para el mejoramiento de vivienda, así mismo la mayoría de ellos se dedican al comercio puesto que es la actividad principal en toda zona de frontera, por otro lado es necesario considerar que el 70% de los socios tienen una actividad particular, que no dependen de instituciones públicas ni privadas o influencias políticas.

También es necesario considerar que solo el 40 % de los socios, requieren de un crédito, ya que muchos de ellos ya cuentan con algún crédito y que se encuentran en proceso de pago y algunos que afirman que no se encuentran en condiciones de asumir una responsabilidad por la mala situación económica vigente en el país.

Por último es importante señalar que más del 60% de los socios de la cooperativa Educadores Gran Chaco, generan un ingresos promedio mensual de entre 1500 a 3000 Bs.

3.4.- PROPUESTA DE FINANCIAMIENTO

La cooperativa dentro de sus políticas de financiamiento para el mejoramiento de las viviendas considerara los aspectos señalados anteriormente.

Inicialmente se otorgara créditos preferentemente a socios que cumplan los requisitos que se exigirá como ser:

Contar con una vivienda propia en el medio.

Tener una antigüedad como socio de la cooperativa, por encima de los dos años.

Generar un ingreso mayor a 1500 Bs.

Un empleo estable.

Un garante con inmueble.

Un garante personal.

Otros.

La cooperativa para el financiamiento asignara un oficial de crédito exclusivo para la evaluación y su posterior seguimiento de este financiamiento.

De inicio la cooperativa dispondrá de un monto de \$us. 272.200.00 de sus disponibilidades para arrancar este financiamiento en la primera etapa, ya en lo posterior con la recuperación del capital e interés, se incrementara el número de créditos a nuevos socios interesados hasta completar el total de los socios que si estarían buscando dicho financiamiento.

En la primera etapa se tiene previsto, beneficiar a 54 socios para el mejoramiento de su vivienda ya sea para arreglo de vivienda y/o remodelacion de la misma, para posteriormente poder acceder aun nuevo credito para ampliacion y otros, en este sentido se designara de un monto de hasta 5.000 \$us. A cada uno, a un plazo de 5 años como máximo y a una tasa del 18% anual.

CAPITULO IV

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

CAPITULO IV

4.- EVALUACION ECONOMICO FINANCIERA DE LA PROPUESTA DE SOLUCION A LA INSUFICIENCIA DEL CAPITAL INSTITUCIONAL

El analisis economico financiero, consiste en realizar evaluaciones economicas y financieras a largo plazo sobre las inversiones, que nos permiten tener un criterio mas amplio sobre la viabilidad de las mismas, utilizando indicadores como el VAN, TIR, C/B.

En este sentido podemos indicar que se pueden usar dos metodos de inversiones , los dinamicos como los estaticos.

Criterio Estatico

Solo es considerado si la variacion de los precios por la variacion de la inflacion es igual para todos los factores y productos en un tiempo dado (ceteris paribus), por lo que el razonamiento estatico seria una simplificacion de la realidad, oviando la magnitud de la misma.

Criterio Dinamico

Este criterio considera que los flujos economicos generados por los proyectos se descuentan: y que el valor generado por los flujos futuros generados por el proyectos se iguala a la inversion. Para ello se analizan dos tipos de inversion.

La evaluacion privada, a traves de la cual se analiza un proyecto mismo que nos permite conocer si es un buen negocio es decir, rentable, atrayente, sostenible cuando no se recurre a fuentes externas de financiamiento.

La evaluacion social, es aquella que nos muestra el efecto del proyecto en un aspecto macroeconomico es decir, el nivel de empleo, produccion, ahorro, ingresos, etc desencadenando en un mayor bienestar social.

4.1.- EVALUACION ECONOMICA

Tambien denominada evaluacion del proyecto puro cuyo objetivo es el de analizar el rendimiento , la reantabilidad de la inversion independientemente de la fuente de financiamiento, suponiendo que sean fuentes propias, patrimonio de la misma Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda.

4.1.1.- INDICADORES DE EVALUACION

Para realizar la evaluación económica de la presente inversión, se calcularon los indicadores principales que son los parámetros para la toma de decisiones, como lo son el VAN (Valor actual neto), el TIR (Tasa interna de retorno) que nos indica la reantabilidad del proyecto y el indicador costo beneficio que mide la relación entre los costos que se erogaron y los beneficios obtenidos, también se usa el indicador PR (Periodo de recuperación), que mide el tiempo de recuperación de la inversión.

a).- VALOR ACTUAL NETO

El valor actual neto en un proyecto de inversión es la suma algebraica del valor actualizado de todos los cobros y pagos realizados o por realizar a futuro, elevados a una tasa de descuento durante un periodo de tiempo determinado.

Se define al VAN como al valor actual de los flujos de caja esperados, es decir flujos de ingresos y de egresos en efectivo, en otras palabras sería el valor actualizado del saldo entre el flujo de ingresos y egresos en efectivo generados por un proyecto durante su vida útil.

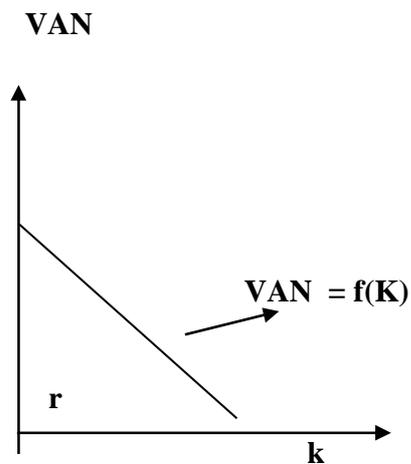
Tasa de descuento es aquella medida de rentabilidad mínima exigida por el proyecto que nos permite recuperar la inversión inicial, es decir cubrir los costos efectivos de producción y obtener beneficios.

La tasa de actualización o descuento a emplearse para actualizar los flujos, es aquella tasa de rendimiento mínima esperada por el inversionista por debajo de la cual se considera no invertir.

Esta tasa de descuento se obtiene a través del costo ponderado de capital, que se obtiene a partir del costo de la deuda (capital ajeno) y el costo del aporte propio.

Un análisis cuantitativo de la tasa de descuento permite mostrar la relación inversa que existe con el VAN, se deriva de la influencia que esta tiene sobre el valor actual neto, pues el VAN es mayor en la medida que el (k) capital es menor y viceversa el Van es menor cuando el (k) capital es mayor.

RELACION inversamente proporcional visto graficamente.



7 EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION:

Gonzalo Rodriguez Mesa; Tarija - Bolivia

Calculo del costo ponderado del capital o tasa de descuento:

$$K = (P_1 \times T_{i1}) + (P_2 \times T_{i2})$$

K= Costo Ponderado de Capital

T_{i1} = Tasa de Interes de la Deuda

T_{i2} = Tasa de Rendimiento Minimo esperada por el Capital Propio

P = Porcentaje de Participacion

Para determinar el costo de interes de la deuda (T_{i1}), se toma en cuenta la tasa pasiva promedio de las instituciones bancarias y no bancarias, por otro lado la tasa de rendimiento

minima esperada por el capital propio, se define de acuerdo al criterio del inversionista,(Cooperativa Gran Chaco de Yacuiba) sobre la rentabilidad que se espera de su dinero y ademas no acude a financiamiento externo para dicho proyecto.

Para este trabajo se utiliza una tasa de descuento del 12%, esperando obtener una rentabilidad mayor o igual al porcentaje indicado en cualquiera de las alternativas de inversion.

Determinacion de los Flujos de Caja Economico

La derterminacion de los flujos de caja economico, se realiza considerando que la inversion total requerida para el financiamiento de mejoramiento de viviendas, es con capital propio, sin acudir a financiamientos externos, ni siquiera se tocara a los ahorros delos socios, la cooperativa tiene los recursos suficientes para emprender esta inversion que alcanza a \$US 272.22.00 , que distruye en inversion fija y diferida. Como se muestra en.

ANEXO 6

La cooperativa tomara esta descicion, porque considera al proyecto como un servicio complementario, que un gran numero de cleintes demandan y que la ley de bancos y Entidades Financieras (Ley 1488), la faculta en su art. 73, donde dice :

“Las Cooperatrivas de ahorro y credito podran prestar servisiros complementarios, previa autorizacion de la Superintendencia, solo en el caso de las inversiones para dichos servicios no exedan al 5% del total de sus activos”

De manera similar, se ha calculado los ingresos del proyecto , en base a los intereses que generean dichos prestamos y de un deposito a plazo fijo de los recursos recuperados en el transcurso de los primeros 5 años de inicio y se financiara a 54 socios, con un monto de 5000 \$us a cada socio beneficiario y a un plazo de 5 años, tasa de interes de prestamo es del 18% anual, tal como se muestra en el plan de pagos de la propuesta estrategica, a partir del sexto año se incrementa el numero de socios beneficiarios llegando 89. Estos recibiran el

financiamiento a partir del sexto año con los recursos recuperados por el capital inicial mediante la generacion de intereses. Estos intereses anuales ganados en el transcurso del plazo previsto mas la devolucion anual del principal, seran depositados a plazo fijo a 360 dias, al 5.5 % anual, que garantizaran el fiannciamiento de los 89 socios adicionales.

Ver ANEXO 7

Asimismo en la parte de los egresos se tiene los gastos administrativos y operativos que contempla el pago de sueldos, telefono, luz, materiales, etc

Este proyecto contara con un oficial de credito independiente para el respectivo tramite y en el seguimiento total, hasta su completa recuperacion en el tiempo previsto. **Ver ANEXO 8**

Con estas aclaraciones se muestra el valor actual neto economico a una tasa de descuento del 12%.

AÑO	Fecha de Actualizacion del 12%	Flujo de Caja
0		- 27.120.000,00
1	0.893	43.925,00
2	0.797	28.185.50
3	0.712	15.445.41
4	0.636	5.704.73
5	0.567	46.748.71
6	0.507	63.433.97
7	0.452	47.391.37
8	0.404	31.348.08
9	0.361	15.304.10
10	0.322	355.649.26

Elaboracion: propia

Valor actual neto economico _(VANE) = 27.343,61

El procesamiento de la informacion del cuadro anterior se encuentra detallado en el anexo del cuadro 9 – a , es asi que el valor actual neto de l proyecto es 27.343,61 Bs. Como es un valor positivo, es considerada atractiva y viable la inversion, el proyecto de

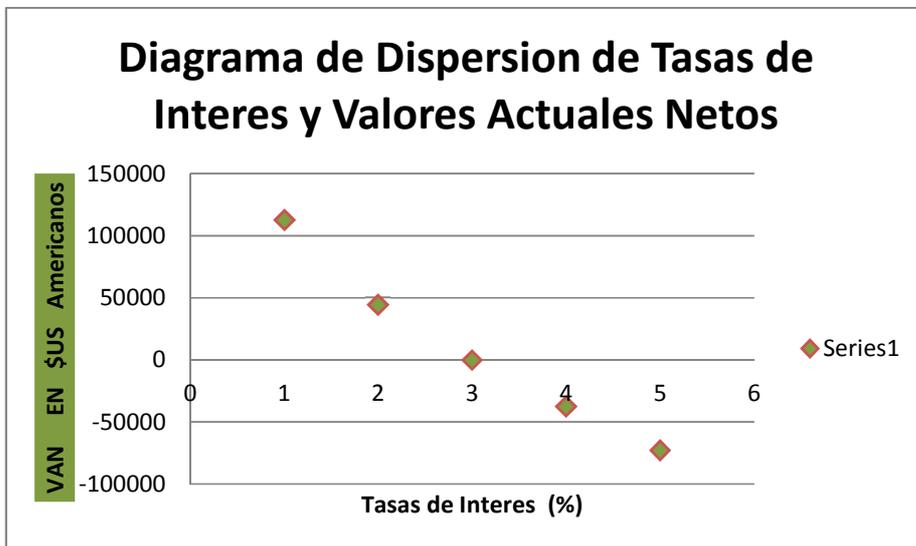
financiamiento para el mejoramiento de viviendas en el Gran Chaco a socios de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

A continuacion se muestra graficamente el comportamiento del VAN, para diferentes tasas de descuento en dicha inversión .

REPRESENTACION GRAFICA DEL VAN A DIFERENTES TASAS DE DESCUENTO.

TASAS DE INTERES	VAN
X	Y
7%	112.874,56
10%	44.251,30
12.45%	0,00
15%	- 37.377,20
18%	- 72.620,02

GRAFICO N°7



b.-TASA INTERNA DE RETORNO

Conocido también, tasa de rentabilidad financiera y representa aquella tasa porcentual que reduce a cero al valor actual neto del proyecto.

La tasa calculada indica el rendimiento de l capital invertido y por otro lado se constituye en una referencia que muestra la tasa máxima que el proyecto puede pagar para obtener prestamo sin entrar en dificultades financieras.

“La tasa Interna de Rendimiento (TIR), se define como aquella tasa de actualización o descuento r , que hace cerola rentabilidad absoluta neta de la inversión. Es decir aquella tasa de descuento que iguala el valor de la corriente de los cobros con el valor actual de la corriente de pagos”.⁹

9 EVALUACION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION ; Gonzlo Rodriguez Mesa Tarija - Bolivia ;2002

Para contrarrestar la tasa, se procedea la interpolacion, del VAN positivo lo mas cercano a cero y una VAN negativo lo mas proximo a cero. De dicha interpolacion, resulta la tasa de descuento que vuelve cero al valor actual neto. El calculo del (TIR), se refleja en el ANEXO 9-b, donde nos muestra el VAN Positivo y Negativo, de la interpolacion de los indicadores se obtiene la tasa interna de retorno (TIR).

Tasa Interna de Retorno (TIR) = 12.45%

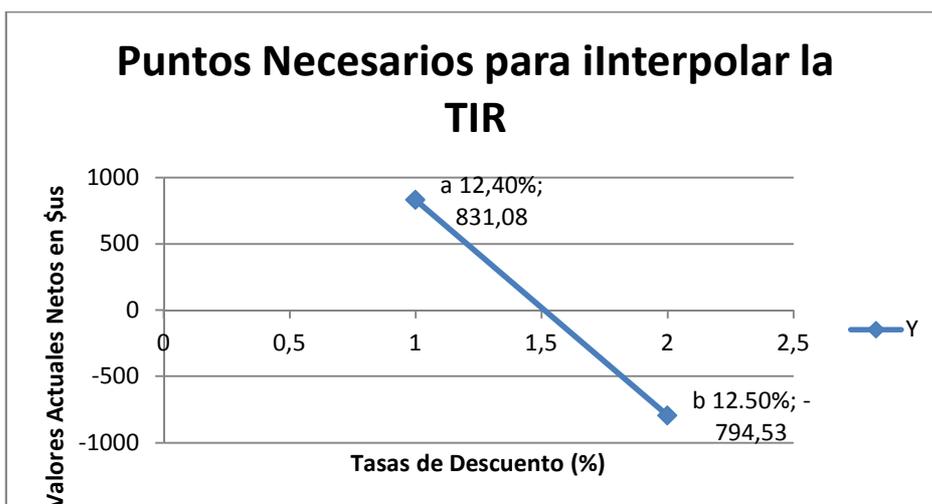
Como la TIR, es mayor a la tasa de descuento (12,45% mayor a 12%), entonces el proyecto es viable, ya que anualmente se obtendra un retorno de 12.45% por el dinero invertido en el financiamiento para mejoramiento de viviendas.

A continuacion se muestra una representacion graficade la interpolacion para encontrar la tasade descuento:

PUNTOS DE INTERPOLACION

PUNTOS	X	Y
1	12.40 %	831.08
2	12.50%	-79453

GRAFICO N° 8



Elaboracion propia.

c.- RELACION BENEFICIO / COSTO

La relacion beneficio costo(B/C), muestra la cantidad de dinero actualizado que recibira el proyecto por cada unidad monetaria invertida, este se determina dividiendo los ingresos brutos actualizados (beneficios), entre los costos actualizados. Para el calculo se aplico la misma tasa que la aplicada en la deternimacion del VAN (12%) ANEXO 10.

Este indicador mide la relacion que existe entre los ingresos de un proyecto y los costos incurridos a lo largo de su vida util incluyendo la inversion total.

$$B/C = \frac{\frac{YB1}{(1+i)^1} + \frac{YB2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{YBn}{(1+i)^n}}{C1 + C2 + \dots + Cn}$$

$$I_0 + \frac{YB}{(1+i)^1} + \frac{\dots\dots\dots}{(1+i)^2} + \frac{\dots\dots\dots}{(1+i)^n}$$

YB = Ingresos Brutos en cada Periodo

I₀ = Inversion Momento 0

C = Costos en Cada Periodo

(1-i) = Factor de Actualizacion

n = Periodos

De este procedimiento se ha determinado la relacion beneficio/costo, para el proyecto de mejoramiento de vivienda por la Cooperativa Gran Chaco de Yacuiba, que resulta ser el 1.02, tal como se muestra a continuacion en el resumen de indicadores.

RESUMEN DE INDICADORES

INDICADORES	VALORES
VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

El indicador del C/B DE 1,02, significa que durante la vida util del proyecto, por cada dólar gastado se obtendra 1,02 dolares, resultando ser una proporcion bastante significativa que ayuda a afirmar que el proyecto bajo estos criterios es viable.

d.- PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION

Es un indicador complementario en la evaluacion y se emplea para medir el tiempo que requiere el proyecto para recuperar la inversion inicial por medio de los ingresos en efectivo a lo largo de su vida util.

SA1

$$PR = t_n + \frac{SA1}{SA1 + SA2} - m$$

PR = Periodo de recuperacion

t_n = Numero de años que transcurre desde que efectuamos el 1er desembolso hasta que tenemos el ultimo saldo acumulado negativo

SA_1 = El ultimo saldo acumulado negativo

SA_2 = El ultimo saldo acumulado positivo

M = Periodo de Maduracion

En el cuadro siguiente se determina los saldos acumulados para ser utilizados en el calculo del periodo de recuperacion.

Cuadro N° 18
DETERMINACION DE SALDOS ACUMULADOS

AÑO	INVERSION	FLUJO DE CAJA	SALDO ACUMULADO
0	-271.200,00		-271.200,00
1		34.925,00	-236.275,00
2		25.185,50	-211.089,50
3		15.445,42	-195.644,09
4		5.704,73	-189.939,36
5	-1.000,00	46.748,71	-142.190,64
6		63.433,97	-78.756,6
7		47.391,37	-31.365,31
8		31.348,08	-17,22
9		15.304,10	15.286,88
10		355.649,26	370.649,14

Aplicando formula:

$$PR = 8 + \frac{17,22}{17,22 + 15.286,88} - 0$$

$$PR = 8,001125$$

Este indicador nos afirma que la inversion de este proyecto se recuperara en un tiempo de 8 años.

4.2.- ANALISIS ECONOMICO BAJO SITUACIONES DE RIESGO E INSERTIDUMBRE

Las evaluaciones económicas del proyecto, se han realizado hasta el momento bajo condiciones de certeza, determinando los ingresos y costos del proyecto en base a un costo de oportunidad, se ha procedido a realizar el cálculo de los indicadores como el VAN, TIR, y el PR. Sin embargo es necesario dar una mirada a la situación económica crítica de nuestro país, e investigar algunas variables que en el proceso de ejecución podrían variar y modificar los principales indicadores de sección del proyecto: tales como el precio del dinero o la tasa pasiva o activa, la participación de los competidores, la tasa de inflación, etc,

Es necesario hacer el análisis de las variables con el propósito de mejorar la eficiencia del proyecto.

Antes de continuar, es necesario entender el significado de eficiencia e incertidumbre.

“incertidumbre se define como al nivel de seguridad que se puede tener, acerca de si algo sucedera tal como se ha proyectado, es decir que pueden suceder mas cosas de las previstas.

Mientras que el riesgo es sinonimo de peligro. De esta manera en el caso de un proyecto, el riesgo dependera del nivel de incertidumbre que pueda conllevar una decision de inversion.

O dicho de otra manera, de la mayor o menor probabilidad de que una variable cambie en una determinada magnitud¹⁰

El camino a seguir para reducir al minimo la incertidumbre y el riesgo de un proyecto, es haciendo un analisis sistematico de las variables fundamentales del mismo, que permitira tomar una decision de llevar a cabo o de abortar la ejecucion del proyecto.

Para ello, se conoce varias tecnicas o procedimientos que ayudan a predecir el comportamiento de las variables, entre ellos tenemos el umbral de la rentabilidad, analisis de sensibilidad, el analisis de escenario y la cuantificacion de riesgo mediante medidas de dispersion.

En el analisis de este proyecto, se ha utilizado los procedimientos de un analisis de sensibilidad y de escenarios.

4.2.1- ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Se llama analisis de sensibilidad al procedimiento que ayuda a determinar cuanto varian (que tan sensibles son) los indicadores de evaluacion ante cambios en algunas variables del proyecto.

Una forma sencilla para efectuar un analisis de sensibilidad es aquella que modifica una por una las variables mas relevantes, como el precio del producto, monto en inversiones, etc; este procedimiento implica elaborar nuevos flujos de caja.

El analisis de sensibilidad esta orientado a comprobar hasta que punto el proyecto puede mantener su rentabilidad ante cambios en las variables, pero no es necesario analizar todas las variables, basta considerar aquellas que mas influyen en el proyecto.

¹⁰**EVALUCION FINANCIERA Y SOCIAL DE PROYECTOS DE INVERSION; Gonzalo Rodriguez Mesa; Tarija – Bolivia ; 2002.**

Para este proposito se ha considerado el comportamiento del interes del prestamo (tasa activa) que debera pagar le socio beneficiario, de financiamiento para mejoramiento de viviendas en el transcurso de los proximos cinco años. Se considera esta variable, por que es la unica fundamental que puede afectar en la toma de decisión del inversionista, ya que todo el beneficio esperado por la cooperativa esta en funcion de esta tasa, ademas otras variables como la inversion, la situacion economica, etc; si bien son importantes , pero se ha priorizado el precio del servicio para el analisis de sensibilidad.

Se plantean tres situaciones distintas del comportamiento de la tasa, la situacion pesimista con una tasa del 16%, otra situacion esperada del 18% y una ultima situacion optimista con una tasa del 21%, para el mencionado financiamiento.

CUADRO N° 13

ANALISIS DE SENSIBILIDAD VAN TIR B/C

VARIABLE	SITUACION PESIMISTA	SITUACION ESPERADA	SITUACION OPOTIMISTA
Precio del dinero o tasa de interes activa. t.	Tasa disminuye en 11% 16%	Esperado 18% 18%	Tasa incrementa en 16% 21%

Elaboracion propia

En base a las situaciones presentadas en el cuadro anterior, se ha determinado los resultados de los indicadores mas importantes para tomar una decision de una inversion, donde en base a la modificacion de una variable se encuentran diferentes resultados de los indicadores. Para el calculo de los indicadores se ha determinado nuevos flujos de caja e ingresos en base a las distintas tasas.

RESUMEN DE INDICADORES ECONOMICOS BAJO LA SITUACION ESPERADA

En la situacion esperada, con una tasa activa del 18%, donde se propone en la estrategia un plan de pagos bajo estas condiciones y sin alguna variacion en el proceso de su implementacion, se obtienen los siguientes indicadores, un VAN positivo con 7.470,83 \$us y una tasa de retorno del 12.45% que esta por encima de la tasa de descuento del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio / costo de 1.02, que nos indica que por cada \$us invertido, nos generara un ingreso del 1.02 \$us.

VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

Esta situación nos brinda cifras aceptables para tomar la decisión de la inversión, que sus cálculos se explicaron en párrafos anteriores.

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS EN SITUACION PESIMISTA

Para esta situación se ha determinado un nuevo plan de pagos a la tasa del 16% que modifica los intereses y no así los depósitos del capital (ANEXO 11), que en base a los cálculos de los ingresos (ANEXO 12), se ha determinado un nuevo flujo de caja (ANEXO 13).

En la situación pesimista se ha considerado una disminución de la tasa de interés que desciende al 16%, de dicha situación se obtiene los siguientes indicadores, un VAN negativo de 19.892,41 \$us y una tasa de retorno del 10,79%, que está por debajo de la tasa de descuento que es del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio/costo de 0,94 que nos indica que por cada 1 \$us invertido, se recupera un ingreso del 0,94 \$us, esta situación es de alta incertidumbre y consecuentemente de mayor riesgo, que al inversionista analítico le permitiría abortar el financiamiento en la condición pesimista.

A continuación se muestra el resumen de los indicadores que se procesan en el ANEXO 14 y 15

VAN	-19.892,41
TIR	10,79%
B/CE	0,94

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS EN SITUACION OPTIMISTA

Para la situación optimista, también se ha determinado un nuevo plan de pagos a la tasa del 16% que modifica los intereses y no así el depósito del capital (ANEXO 16). Una base de los

calculos de los ingresos (ANEXO 17). Se ha determinado un nuevo flujo de caja (ANEXO 18).

En esta situación se ha considerado un incremento en la tasa de interés que asciende al 21%, bajo esta condición, la probabilidad de inversión en esta alternativa es alentadora, ya que se obtienen los siguientes indicadores, un VAN de 48.895,37 \$us y una tasa de retorno del 14,92%, que está por encima de la tasa de descuento que es del 12%, finalmente se muestra un indicador de beneficio/ costo de 1,15, que nos indica que por 1 \$us invertido se obtiene un beneficio de 1,15 \$us, esta situación permite al inversionista emprender el financiamiento en la condición de optimismo. A continuación se muestra el resumen de los indicadores, cuyos desarrollos se encuentran en el ANEXO 20 Y 21.

VAN	48.895,37
TIR	14,92%
B/CE	1,15

4.3.- EVALUACION SOCIAL DEL PROYECTO

Una determinada evaluación económica, mediante los principales indicadores, es importante realizar un análisis sobre la contribución a los diferentes sectores de la economía en su conjunto, que tiene nuestro país básicamente con el propósito de mejorar el bienestar social.

El financiamiento para vivienda para socios de la Cooperativa Gran Chaco, va a permitir a los socios contar con un recurso fresco, para destinarlo a la construcción o mejoramiento de sus viviendas, que permitan tener las condiciones de habitabilidad, dando mayor comodidad a la familia.

Asi mismo este financiamiento permitira incrementar la demanda sobre los materiales de construccion, beneficiando directa e indirectamente a diferentes sectores productivos, como asi tambien sobre la mano de obra, generando mayor movimiento economico dentro de la economia regional y nacional, permitiendo que el efecto multiplicador sea de mayor consideracion, sabiendo que son 150 socios que generaran alrededor de 450 nuevos empleos que permitiran paliar de alguna manera la critica situacion economica en nuestro pais.

Este proyecto no afecta de ninguna manera la biodiversidad del medio ambiente debido a que solo consiste en reacondicionar y/o mejorar las viviendas ya existentes, la infraestructura habitacional, en la region mejorara en un porcentaje aproximado del 10% en relacion al numero de socios que tendrian la misma posibilidad de solicitar los creditos.

Lo fundamental es que la Cooperativa Gran Chaco Ltda. De Yacuiba, como ente financiador se beneficiara con 325.884,70 \$us (Dolares Americanos), solo por concepto de intereses durante los diez años previstos. Esta actividad de igual manera beneficiara a empleados de la Cooperativa, a proveedores de materiales, al mismo Estado con el pago de impuestos.

En síntesis el financiamiento para socios de la Cooperativa, tendra un efecto positivo, dentro de la economia nacional en su conjunto, es por ello que en base a esta evaluacion social cualitativa, se considera viable el proyecto de financiamiento para mejoramiento de viviendas en la Provincia Gran Chaco.

CONCLUSIONES

Y

RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Una vez desarrollado el trabajo de investigación y análisis económico para el Fortalecimiento Institucional de la Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. A través del financiamiento para el mejoramiento de viviendas, se llega a la siguiente conclusión.

La Cooperativa Educadores Gran Chaco Ltda. Cuenta con una disponibilidad suficiente, para emprender este desafío, que financiará el mejoramiento de las viviendas.

Cuenta con un capital aceptable sin embargo es preciso mejorar el caudal de recursos.

La tasa de morosidad de la Cooperativa asciende al 12,68%.

La cooperativa cuenta con exeso de activo improductivo de acuerdo a Perlas que incrementa sus costos.

Existe un 40% de los socios de la Cooperativa que demandan un financiamiento para mejorar sus viviendas.

La tasa de interes a cobrar por el prestamo otorgado debe ser de 18% ya que a otra tasa menor el proyecto no es rentable.

El proyecto arroja un VAN positivo de 7.470,83 y un tasa de retorno del 12,45%.

La ejecucion del proyecto mejora indirectamente a la sociedad en su conjunto (Evaluacion Social).

El proyecto es muy sensible a las variacion de las tasas de interes.

RECOMENDACIONES

Una vez terminado el proyecto de investigacion, se procedio ha realizar algunas conclusiones puntuales, asi mismo se realizaran las recomendaciones correspondientes.

En funcion a los indicadores del proyecto, se recomienda ejecutar el mismo, respetando los parametros ya considerados (tasa de interes, plazo, capitalizacion de los pagos anuales mas los interes).

La Cooperativa debe emprender este proposito de financiamiento con recursos propios.

Se deben otorgar los financiamientos a los socios que cumplan con los requisitos establecidos y mencionados anteriormente, para garantizar la recuperacion de los creditos concedidos.

Se debe hacer el seguimiento correspondiente, con la finalidad de que el destino del credito sea en base a los objetivos señalados.

Para incrementar el capital institucional, se debe buscar margenes de beneficio y no acudir a la captacion de mayores aportes.

Se deben reducir los activos improductivos, reducir tambien las tasas pasivas para el fortalecimiento de la Institucion.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

Borrero Briseño Julio Cesar, Fundamentos de Marketing; San Marcos Peru.

LORING Jaime, Gestion Financiera, Ediciones Deusto.

Rodriguez Mesa Gonzalo; Evaluacion Financiera y Social de Proyectos de Inversion; Facultad de Economia – Universidad de la Habana ; Bolivia 2002.

Suarez Suares Andres S; Decisiones Optimas de Inversion y Financiacion en la Empresa, Ediciones Piramide S.A. Madrid 1991.

Taylor James R; Tomas C. Kinneer – Investigacion de Mercados; Mexico, 1981.

Ktler Philip; Fundamentos de Mercadotecnia; 4ª Edicion, Mexico, 1998.

Weston J. Fred; Fundamentos de Administracion Financiera; 10ª. Edicion.

Ley General de Sociadades y Cooperativas.

Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Memoria anual Gestion 1999. 2000, 2001 de la Cooperativa Educadores Gran Chaco.

ANEXOS

ANEXO N° 2

LEYES FINANCIERAS

Son actividades de intermediación financiera y de servicios auxiliares del sistema financiero, de acuerdo al art. 3 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras:

1°.- Recibir dinero de personas naturales o jurídicas como depósitos, préstamos mutuos o bajo otra modalidad para su colocación conjunta con el capital de la Entidad Financiera, en créditos o en inversiones del propio giro.

2°.- Emitir, Desntan o negociar títulos – valores y otros documentos representativos de obligaciones.

3°.- Prestar servicios de depósitos en almacenes generales de depósito.

4°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de crédito.

5°.- Realizar operaciones de compra y venta y cambio de moneda.

6°.- Efectuar fideicomisos y mandatos de intermediación financiera, administrar fondos de terceros, operar cámaras de compensación y prestar caución y fianza bancaria.

7°.- Realizar operaciones de arrendamiento financiero y factoraje, si estas actividades las efectúan entidades de intermediación financiera.

Art. 6.- Las entidades financieras no bancarias y las de servicios auxiliares financieros, definidas en esta Ley, que tengan como objeto de captación, de recursos del público o que deseen habilitarse como instituciones de intermediación de recursos del Estado, aun cuando no persigan fines de lucro, mas que para su Constitución y obtención de personería jurídica, estén normados por sus leyes y disposiciones legales especiales, aplicaran dichas normas,

solo en lo concerniente a su constitucion, estructura organica y administracion. La autorizacion de funcionamiento, fiscalizacion, control e inspeccion de sus actividades y operaciones, son de competencia privativa de la superintendencia, conforme establecido en la presente Ley.

Art. 38.- Operaciones Pasivas

1°.- Recibir depositos de dinero en cuentas de ahorro, en cuenta corriente, a la vista y a plazo.

2°.- Emitir y colocar acciones de nueva emision para aumento de capital.

3°.- Emitir y colocar cedula hipotecaria.

4°.- Emitir y colocar bonos bancarios, convertibles o no en acciones ordinarias.

5°.- Contraer obligaciones subordinadas.

6°.- Contraer cretitos u obligacion con el Banco Central de Bolivia, entidades bancarias y financieras del pais y del extranjero.

7°.- Aceptar letras giradas a plazo contra si mismo, cuyos vencimientos no exedan los 180 dias contados desde la fecha de aceptacion y que provengan de operaciones de comercio, internas o externas de bienes y/o servicios.

8°.- Emitir cheques de viajero y tarjetas de credito.

9°.- Celebrar contratos a futuro de compra y venta de monedas extranjeras.

10°.- Las demas operaciones pasivas de indole bancaria o financiera, incorporada en el Art. 3° de esta Ley. Y del titulo VII, libro II del Codigo de Comercio (Operaciones y Contratos Bancarios).

Art. 39.- Las Entidades financieras bancarias estan autorizadas a efectuar prestamos, contingencias de servios con las limitaciones de la presente Ley.

1°.- Otorgar creditos y efectuar prestamos a corto plazo, mediano y largo plazo con garantias personales, hipotecarias, prendarias o combinadas.

2°.- Descontar y/o negociar titulos valores u otros documentos de obligacion de comercio, cuyo vencimiento no exeda de un año.

3°.- Otorgar avales, confirmar y negociar cartas de credito a la vista o a plazo.

4°.- Recibir letras de cambio u otros efectos de cobranza, asi como efectuar operaciones de cobranza, pagos y transferencias.

5°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

6°.- Realizar giros y emitir ordenes de pago exigibles en el pais o en el extranjero.

7°.- Realizar operaciones de cambio y compra venta de monedas.

8°.- Comprar, conservar y vender monedas y barras de oro, plata y metales preciosos, asi como de dertificado de tenencia de dichos metales.

9°.- Comprar, conservar y vender monedas por cuenta propia, valores registrados en la Comision Nacional de Valores.

10°.- Comprar, conservar y vender por cuenta propia, documentos representativos de operaciones cotizables en bolsa, emitidas por entidades financieras.

11°.- Comprar vender por cuenta propia documentos mercantiles.

12°.- Actuar como intermediario por cuenta de sus clientes en la suscripcion y colocacion de compra venta de titulos valores, previa consignacion de fondos.

13°.- Alquilar cajas de seguridad.

14°.- Ejercer comisiones de confianza y operaciones de fideicomiso.

15°.- Adquirir y vender bienes inmuebles para ser utilizados por la entidad bancaria en actividades propias del giro.

16°.- Operar con tarjetas de credito y cheques de viajero.

17°.- Celebrar contratos de arrendamiento financiero.

18°.- Servir de agente financiero para las inversiones o prestamos en el pais, de recursos provenientes del exterior.

19°.- Efectuar operaciones de factoreo.

20°.- Efectuar operaciones de reporto.

21°.- Invertir en el capital de empresas de servicios financieros y en empresas de seguros.

22°.- Sindicarse con otros bancos y entidades financieras para otorgar creditos o garantias.

23°.- Manterner saldos en bancos corresponsables del exterior.

24°.- Administrar fondos mutuos, para realizar inversiones por cuenta de terceros, sujeto a reglamentacion.

25°.- Y otras autorizadas en forma conjunta por el Banco Central de Bolivia y la Superintendencia, que no contravengan las leyes y las disposiciones legales de la Republica.

Art. 69.- Las entidades financieras no bancarias , publicas, privadas y mixtas, que capten dinero del publico oh intermediacion de recursos del Estado, de origen interno o externo y que realicen colocacion de estos recursos, se regiran de acuerdo al Art. 6 de la Ley de Bancos y entidades financieras.

Art. 70 .- Las cooperativas de ahorro y credito que solo realicen operaciones de intermediacion financiera, de ahorro y credito entre sus socios de acuerdo conformidad con lo dispuesto en los Art. 6 y 69, quedan excluidas de la presente Ley.

Las cooperativas de ahorro y credito comprendidas entre los Art. 6 y 69 de la presente Ley, podran realizar operaciones a nivel nacional, excepto los numerales 3,4,7, y 8 del Art. 3° y los numerales 8y9 del art. 38° precedentes. Dicha excepcion alcanza a los numerales 4y6 solo en lo referente a operación con el exterior, a los numerales 6, 19, 20, 21 y 24 del art. 39° de esta Ley. La captacion de dinero en cuenta corriente sera autorizado, en cada caso, por la Superintendencia de Bancos.

Las operaciones activas de intermediacion financiera, solo podran realizar con sus socios, el publico y con entidades financieras nacionales y extranjeras.

Art. 71°.- El capital pagado minimo con el que se formara el capital social de una cooperativa de ahorro y credito, debera ser constituido en moneda nacional por un equivalente a cinco mil (5.000) Bs. Con derechos especiales de giro.

Art. 72°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán distribuir dividendos o excedentes, ni pagar intereses a los pasivos, ni prestar otros servicios financieros o realizar inversiones en servicios complementarios, si existen pérdidas acumuladas y no disponen de un patrimonio neto adecuado.

Art. 73°.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán prestar servicios complementarios, previa autorización de la Superintendencia, solo en el caso de que las inversiones para dichos servicios no excedan el cinco 5% del total de sus activos.

ANEXO N°3

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011 EN BOLIVIANOS**

	31/12/2012	31/12/2011	Incremento%
Ingresos Financieros	5.715.897,00	5.086.016,00	12.88%
Gastos Financieros	2.325.761,00	1.933.550,00	20,28%
Resultado Financiero Bruto	3.390.136,00	3.152.466,00	
Ajuste por Inflacion	- 88.844,00	- 24.978,00	
Resultado financiero antes de Incobrables	3.301.292,00	3.127.488,00	
Recuperacion de activos financieros	1.788.790,00	1.997.432,00	
Cargos por incobrables y desvalorizacion de activos financieros	2.246.237,00	2.737.038,00	
Resultado financiero despues de incobrables	2.843.845,00	2.387.882,00	
Otros ingresos operativos	549.018,00	314.982,00	
Otros gastos operativos	156.513,00	168.850,00	
Resultado de operación en bruto	323.635,00	2.534.014,00	
Gastos de administracion	3.044.664,00	2.603.739,00	
Resultados de operación Neto	191.686,00	- 69.726,00	
Ingresos extraordinarios	17.923,00	58.259,00	
Gastos extraordinarios	32.696,00	32.927,00	
Resultado Neto del ejercicio antes del IUE y de gestiones anteriores	1.776.913,00	- 44.424,00	
Ingresos de gestiones anteriores	16.837,00	95.024,00	
Gastos de gestiones anteriores	4.793,00	101.084,00	
Resultado neto de gestion antes del IUE	145.821,00	- 50.484,00	
Impuestos sobre las utilidades de las empresas resultado Neto de la Gestion	145.821,00	- 50.484,00	

ANEXO N°4a

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 EN BOLIVIANOS**

ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		2.435.612,00
INVERSIONES TEMPORARIAS		29.934,73
CARTERA		29.206.679,00
CARTERA VIGENTE	20.108.227,00	
CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS	956.028,00	
CARTERA VENCIDA	918.564,00	
CARTERA EN EJECUCION	2.062.526,00	
PRODUCTOR DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	313.459,00	
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	- 2.152.125,00	
CUENTAS POR COBRAR		83.376,00
BIENES REALIZABLES		815.514,00
INVERSIONES PERMANENTES		2.247.831,00
BIENES DE USO		2.081.762,00
OTROS ACTIVOS		53.155,00
TOTAL DE L ACTIVO		39.917.402,00
CUENTAS DE OREDEN DEUDORAS		33.203.701,00
PASIVO		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		30.640.977,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		624.372,00
TOTAL PASIVO		31.265.349,00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL		2.932.228,00
AJUSTES AL PATRIMONIO		3.570.983,00
RESERVAS		2.050.317,00
RESULTADOS ACUMULADOS		98.525,00
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.652.053,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		39.917.402,00
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		33.203.701,00

ANEXO N°4B
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO
EDUCADORES GRAN CHACO LTDA.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 EN BOLIVIANOS

ACTIVO		
DISPONIBILIDADES		2.579.238,00
INVERSIONES TEMPORARIAS		3.022.190,00
CARTERA		23.966.176,00
CARTERA VIGENTE	22.559.047,00	
CARTERA CON ATRASO HASTA 30 DIAS	611.522,00	
CARTERA VENCIDA	787.214,00	
CARTERA EN EJECUCION	1.692.410,00	
PRODUCTOR DEVENGADOS POR COBRAR CARTERA	247.624,00	
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	- 1.931.640,00	
CUENTAS POR COBRAR		119.962,00
BIENES REALIZABLES		200.647,00
INVERSIONES PERMANENTES		14.663,00
BIENES DE USO		3.193.478,00
OTROS ACTIVOS		85.036,00
TOTAL DE L ACTIVO		33.182.391,00
CUENTAS DE OREDEN DEUDORAS		26.093.360,00
PASIVO		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		24.469.825,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		536.708,00
TOTAL PASIVO		25.006.533,00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL		2.783.876,00
AJUSTES AL PATRIMONIO		3.253.960,00
RESERVAS		2.188.506,00
RESULTADOS ACUMULADOS		- 50.484,00
TOTAL DEL PATRIMONIO		8.175.858,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		33.182.391,00
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		26.093.360,00

ANEXO 5**ANALISIS PERLAS****P = PORTECCION**

Los indicadores de esta sección están midiendo la suficiencia de las estimaciones para la Incobrabilidad de préstamos de la Cooperativa, para hacer frente a los créditos considerados irrecuperables.

E.1. ESTIMACIONES PARA INCOBRABILIDAD DE PRESTAMOS Y MOROSIDAD A 12 MESES

Propósito: Medir la suficiencia de las estimaciones para la incobrabilidad cuando se compara con la morosidad de más de 12 meses.

Cuentas: a.- Estimaciones para préstamos incobrables (Estado de Cuentas) .
b.- Saldos a préstamos morosos por más de 12 meses.

Formula: a
b

Meta: 100%

E.2.- ESTIMACIONES NETAS PARA PRESTAMOS INCOBRABLES CON MOROSIDAD DE 1 – 12 MESES

Propósito: Medir la suficiencia de las estimaciones para la incobrabilidad de préstamos, después de restar los préstamos morosos mayor a 12 meses, para cubrir la morosidad entre 1 a 12 meses.

Cuentas: a.- Estimaciones para préstamos incobrables.
b.- Préstamos incobrables mayor a 12 meses.

c.- 35% de los saldos de préstamos morosos entre 1 a 12 meses.

Formula :
$$\frac{(a - b)}{c}$$

Meta: 100% de las Provisiones Requeridas.

E.3.- DEPURACIONES DE PRESTAMOS MOROSOS MAYOR DE 12 MESES

Propósito: Medir la disciplina de la Cooperativa y depurar todos los préstamos morosos mayores a doce meses.

Cuentas: a.- Saldos de los préstamos morosos por más de 12 meses.

Formula: Si (a) = 0 (cero), entonces Si, si no, No.

Meta: Depuración del 100% de los préstamos morosos mayores a 12 meses.

E.4.- DEPURACION DE CARTERA PROMEDIO

Propósito: Medir el porcentaje de la cartera promedio de préstamos que se depura cada año, cabe hacer notar que estos balances son extra contables; es decir que no se los encuentra en el estado de cuentas.

Cuentas: a. Saldo de las depuraciones acumuladas de préstamos incobrables del año actual.

b. Saldo de las depuraciones acumuladas de préstamos incobrables del año pasado.

c. Total de préstamos brutos por cobrar año anterior a la fecha del ejercicio.

d. Total de préstamos brutos por cobrar año actual a la fecha del ejercicio.

Formula :
$$\frac{(a - b)}{\frac{(c + d)}{2}}$$

Meta: Minimizado.

E.5.- RECUPERACION CARTERA DEPURADA / DEPURACIONES ACUMULADAS

Propósito: Medir el grado de éxito de la cooperativa, en razón de la recuperabilidad de préstamos de asociados morosos. Esta figura es histórica y contiene todas las recuperaciones realizadas año tras año anteriores.

Cuentas: a.- Total recuperaciones acumuladas de préstamos depurados.
b.- Total depuraciones acumuladas de préstamos incobrables.

Formula:
$$\frac{a}{B}$$

Meta: 100%

E.6.- SOLVENCIA FINANCIERA

Propósito: Medir el grado de protección que la cooperativa tiene sobre los ahorros y aportaciones de los asociados, al liquidar todos los activos y pasivos de la cooperativa.

Cuentas: a.- Activo total.
b.- Estimaciones para préstamos incobrables.
c.- Estimaciones para inversiones riesgosas.
d.- Saldos de préstamos morosos mayores a los 12 años.
e.- Saldo de los préstamos morosos de 1 – 12 meses.

- f.- Pasivo total.
- g.- Activos problemáticos (perdidas por liquidar).
- h.- Desfase entre el valor nominal y mercado de bonos, Valores e Inversiones.
- i.- Total de ahorros (a la vista y a plazos).
- j.- Total de aportaciones.

Formula:
$$\frac{\left[(a + b + c) - (d + 35 (e) + f + g + h - i) \right]}{(i + j)}$$

Meta: Mayor al 100%

E.7.- CAPITAL NETO

Propósito: Medir el nivel real del capital institucional, después de restar las pérdidas ocasionadas en la cartera de préstamos y los activos problemáticos.

- Cuentas:
- a.- Estimaciones para préstamos incobrables.
 - b.- Estimaciones para inversiones riesgosas.
 - c.- Capital Institucional.
 - d.- Saldos de préstamos morosos mayores a 12 meses.
 - e.- Saldos de préstamos morosos de 1 – 12 meses.
 - f.- Activos problemáticos (Perdidas por liquidar).
 - g.- Desfase entre el valor nominal y del mercado de bonos, valores e Inversiones.
 - h.- Activo total.

Formula:
$$\frac{[(a + b + c) - (d + 35 (e) + f + g)]}{h}$$

Meta: 10%

E = ESTRUCTURA FINANCIERA

Los indicadores en esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del balance general.

La estructura financiera adecuada es necesaria para lograr solidez, seguridad crecimiento real, eficiencia y efectividad en la gestión financiera de la Cooperativa.

ACTIVOS PRODUCTIVOS

PRESTAMOS NETOS / ACTIVOS TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que los prestamos representan del activo total.

Cuentas:

- a. Total prestamos brutos.
- b. Total estimaciones para préstamos incobrables.
- c. Activo total

Formula:
$$\frac{(a - b)}{C}$$

Meta: Entre el 70% y 80% del activo total. Menos del 50% desnaturaliza el papel de intermediario financiero que tiene la cooperativa.

INVERSIONES LIQUIDAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones liquidas representan del activo total.

Cuentas:

- a. Total inversiones liquidas.
- b. Activo total.

Formula:
$$\frac{a}{B}$$

Meta: Máximo 20%

INVERSIONES FINANCIERAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones representan del activo total.

Cuentas: a. Total inversiones financieras.
b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{B}$

Meta: Máximo 10%

E.4.- INVERSIONES NO FINANCIERAS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje que las inversiones no financieras (ej. Supermercados, Farmacias, Lotificaciones, etc.) Representan del activo total.

Cuentas: a. Total inversiones no financieras.
b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: 0%

PASIVOS**E.5.- DEPOSITOS DE AHORRO / ACTIVO TOTAL**

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales, que están financiados con depósitos de ahorros.

Cuentas. a. Total de depósitos de ahorros.
 b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: 70% a 80%

E.6. CREDITOS EXTERNOS / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con crédito externo (ej. Obligaciones que la cooperativa tiene con otras instituciones).

Cuentas: a. Total de préstamos a pagar a corto plazo.
 b. Total de préstamos a pagar a largo plazo.
 c. Activo total.

Formula. $\frac{(a + b)}{c}$

Meta: 0%

CAPITAL

E.7. APORTACIONES ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con capital institucional.

Cuentas: a. Total aportaciones.

b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: Entre 10% y 20%

E.8.- CAPITAL INSTITUCIONAL ¹ / ACTIVO TOTAL

Propósito: Medir el porcentaje de los activos totales que están financiados con capital institucional.

Cuentas: a.- Total Capital Institucional.
b.- Activo Total.

Formula: $\frac{a}{B}$

Meta: Mínimo 10%

Capital Institucional, se define como todas las reservas, donaciones y porción del excedente del año que se van a capitalizar como reserva legal o irrepatriable, Estas reservas no son gastables y ningún socio puede presentar un reclamo individual.

III.- R = RENDIMIENTOS Y COSTOS

Estos indicadores miden el rendimiento promedio sobre los activos productivos más importantes del balance, También miden el costo promedio sobre las cuentas más importantes de los pasivos y del capital. Estos rendimientos miden el rendimiento real de las inversiones y no solamente el típico análisis de margen que lo mide en base de activos promedios. Los resultados indican que la cooperativa está cobrando, pagando tasas empresariales sobre sus activos, pasivos y capital.

R.1.- TOTAL INGRESOS NETOS POR PRESTAMOS/ PROMEDIO PRESTAMOS NETOS

Propósito: Medir el rendimiento de la cartera de préstamos.

Cuentas: a. Total ingresos sobre préstamos por cobra a corto, medianos y largo plazo, (incluyendo comisiones, recargos por mora, etc), durante el año.

b. Cantidad pagada en prima de seguro (si el socio paga sería un ingreso.) si la Cooperativa paga un patrocinio tendría que restar esta cantidad del ingreso total de préstamos.

c. Total de préstamos por cobrar, netos año actual a la fecha del ejercicio.

d. Total de préstamos por cobrar, netos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a - b)}{\left[\frac{c + d}{2} \right]}$$

Meta: Tasa empresarial que cubre el costo financiero, los gastos administrativos,

los gastos de provisiones y aumentar y/o mantener el CAPITAL INSTITUCIONAL a por lo menos el 10%.

R.2.- INGRESOS POR INVERSIONES LIQUIDAS/ PROMEDIO DE INVERSIONES LIQUIDAS

Propósito: Medir el rendimiento de los intereses generados por las inversiones liquidas (ej. Depósitos productivos en bancos, la caja central de liquidez, encaje, etc.)

Cuentas:

- a. Total ingresos percibidos por inversiones liquidas.
- b. Total de inversiones liquidas año pasado a la fecha del ejercicio
- c. Total de inversiones liquidas año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\frac{(b + c)}{2}}$$

Meta: La tasa máxima que se puede pagar sin asumir riesgo innecesario.

R.3.- INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS / PROMEDIO INVERSIONES NO FINANCIERAS

Propósito: Medir el rendimiento de los ingresos de las inversiones no financieras que no pertenecen a las categorías R1 – R3. Históricamente estos ingresos devienen de supermercados, farmacias, lotificaciones, etc.

Cuentas:

- a. Total ingresos percibidos sobre inversiones no financieras.
- b. Total de inversiones no financieras año pasado a la fecha del ejercicio.
- c. Total de inversiones no financieras año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\frac{(b + c)}{2}}$$

Meta: Tasa mayor que R1.

R.4.- GASTOS FINANCIEROS SOBRE DEPOSITOS DE AHORROS/ PROMEDIO DEPOSITOS DE AHORROS

Propósito: Mide el costo financiero promedio que la cooperativa está pagando sobre los depósitos de ahorro de los asociados.

- Cuentas:
- a. Total interese pagados sobre depósitos.
 - b. Total prima de seguro pagado sobre los depósitos de ahorro.
 - c. Total de depósitos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - d. Total de depósitos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{(c + d)}$$

Meta: Tasas que protejan el valor nominal del depósito del socio y que sea competitiva.

R.5.- COSTO FINANCIERO: CREDITO EXTERNO / PROMEDIO CREDITO EXTERNO

Propósito: Medir el costo financiero promedio que la cooperativa está pagando sobre el crédito externo.

- Cuentas:
- a. Total costos financieros sobre préstamos por pagar a corto y largo plazo.
 - b. total de préstamos por pagar a corto y largo plazo año pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total de préstamos a pagar a corto y largo plazo año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{b + c}{2} \right)}$$

Meta: Igual a o menor que el rendimiento de R 5

R.6.- COSTO FINANCIERO: APORTACIONES / PROMEDIO APORTACIONES

Propósito: Medir el costo financiero promedio que la cooperativa paga sobre las aportaciones de los asociados. Es importante reconocer que el interés o dividendo que se paga es un costo financiero.

- Cuentas:
- a. Total intereses o dividendos pagados sobre aportaciones.
 - b. prima de seguro pagado para proteger las aportaciones.
 - c. Total de aportaciones año pasado a la fecha del ejercicio
 - d. Total aportaciones año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{(a + b)}{\left(\frac{c + d}{2} \right)}$$

Meta: Igual o mayor que el rendimiento de R5.

R.7.- MARGEN BRUTO / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el margen bruto que la cooperativa está ganando, antes de restar los gastos fijos de administración, provisiones para préstamos incobrables y otros gastos extraordinarios.

- Cuentas:
- a. Ingresos netos por prestamos
 - b. Ingresos por inversiones liquidas.
 - c. Ingresos por inversiones Financieras.
 - d. Ingresos por inversiones no financieras.
 - e. Otros ingresos.
 - f. Costo de interés y seguro por los depósitos de los socios.
 - g. Costo de interés y seguro por las aportaciones de los socios.
 - h. Costo de crédito externo.
 - i. Otros costos financieros.
 - j. Total activos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - k. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{((a + b + c + d + e) - (f + g + h + i))}{\left[\frac{(j + k)}{2} \right]}$$

Meta: Generar ingresos suficientes para cubrir todo los gastos operativos, crear suficientes estimaciones para préstamos incobrables y tener crecimiento adecuado del capital institucional.

R.8.- GASTOS OPERATIVOS / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el grado de eficiencia que la cooperativa tiene en sus gastos operativos.

Este indicador es de suma importancia porque mide la eficiencia o ineficiencia de la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total gastos operativos (exclusivo de provisiones para cuentas incobrables)
 - b. Total de activos año pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{(b + c)}{2}\right)}$$

Meta: Menor al 10%.

R.9.- PROVISIONES PARA PRESTAMOS INCOBRABLES/ PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el costo de pérdida de activos como préstamos morosos o cuentas por cobrar irrecuperables. Este gasto es diferente de otros gastos operativos y debe estar separado para destacar la diferencia y mostrar la eficacia de las políticas y procedimientos de cobranza de la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total gastos de provisiones.
 - b. Total de activos año pasado a al a fecha del ejercicio.
 - c. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:

$$\frac{a}{\left(\frac{(b + c)}{2}\right)}$$

Meta: Lo suficiente para cubrir el 100% de la morosidad de más de 12 meses y el 35% de la morosidad menor a 12 meses.

R.10.- OTROS INGRESOS O GASTO / PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Medir el rendimiento promedio de otros ingresos o gastos que genera o incurre la cooperativa.

- Cuentas:
- a. Total ingresos no recurrentes.
 - b. Total gastos no recurrentes.
 - c. Total activos año pasado a fecha del ejercicio.
 - d. Total activos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{(a - b)}{\left(\frac{c + d}{2}\right)}$$

Meta: Mínimo posible.

R.11.- EXEDENTE NETO/ PROMEDIO ACTIVOS

Propósito: Busca medir la rentabilidad y la capacidad que se tiene para crear capital institucional.

- Cuentas:
- a. Excedente o Pérdida Neta (después de dividendos).
 - b. Total de Activos Año Pasado a la fecha del ejercicio.
 - c. Total de activos fijos año actual a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\frac{a}{\left(\frac{b + c}{2}\right)}$$

Meta: Mayor que 1 % y suficiente para alcanzar la meta de E8.

IV. L = LIQUIDEZ

Los índices de liquidez reflejan la forma como la cooperativa está administrando el efectivo que tiene y lo hace con prudencia, y de acuerdo con las normas establecidas.

L.1. DISPONIBILIDADES - CUENTAS POR PAGAR (< = 30 DIAS) DEPOSITOS

Propósito: Mide la suficiencia de liquidez que la cooperativa tiene para enfrentar retiros de depósitos después de pagar sus obligaciones inmediatas.

- Cuentas:
- a. Total Inversiones Liquidas.
 - b. Total Disponibilidades Improductivas.
 - c. Total Cuentas y Documentos por pagar <= 30 días.
 - D. Total Depósitos de Ahorros.

Formula:
$$\frac{(a + b - c)}{d}$$

Meta: Mínimo de un 15% de Depósitos.

L.2. ENCAJE / DEPOSITOS

Propósito: Mide el cumplimiento de la disciplina financiera de encaje que la cooperativa debe tener con una entidad de segundo nivel como por ejemplo, una caja central de liquidez.

- Cuentas:
- a. Encaje Productivo.
 - b. Encaje Improductivo.
 - c. Total Depósitos de Ahorros.

Formula:
$$\frac{(a + b)}{c}$$

Meta: 10%

L.3. LIQUIDEZ OCIOSA / ACTIVO TOTAL

Propósito: Es medir el porcentaje de disponibilidades ociosas del activo total.

Cuentas: a. Disponibilidades Improductivas.
b. Activo Total.

Formula:
$$\frac{a}{b}$$

Meta: Menor al 1%.

L.4. DEPOSITOS EN CAJA CENTRAL / TOTAL DISPONIBILIDADES

Propósitos: Es medir el porcentaje de depósitos encaja central del total de las disponibilidades.

Cuentas: a. Encaje productivo en la caja central.
b. Encaje improductivo en la caja central (si existiera este).
c. Total otros depósitos disponibles en la caja central.
d. Total inversiones Liquidadas.
e. Total disponibilidades Improductivas.

Formula :
$$\frac{(a + b + c)}{(d + e)}$$

Meta: 100%.

V. A = ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Los indicadores de esta sección miden el grado, impacto y el financiamiento de los activos improductivos, como así también la morosidad en estos activos improductivos.

A.1. MOROSIDAD TOTAL / CARTERA BRUTA

Propósito: Este índice mide de la morosidad en la cartera de préstamos, usando el criterio de cartera afectada, en vez de cuotas vencidas.

Cuentas: a. Total de saldos de los préstamos morosos.
b. Total de cartera de préstamos por cobrar (bruta)

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: menor o igual que el 5%

A.2. ACTIVO IMPRODUCTIVO / ACTIVO TOTAL

Propósito: Es medir el porcentaje de los activos totales de las cooperativas que son improductivas, es decir que no generen ingresos.

Ejemplos de activos improductivos son:

Fondo de Operación y caja chica.

Cuenta corriente que no genera interés.

Cuentas por cobrar

Cuentas por liquidar (dación en pago)

Activos fijos (Tierra, edificio y equipo).

Gastos anticipados o diferidos.

Cuentas: a. Total activos improductivos
 b. Activo total.

Formula: $\frac{a}{b}$

Meta: Menor o igual que el 5% del activo total.

A.3. CAPITAL SIN COSTO² + PASIVOS SIN COSTO/ ACTIVO IMPRODUCTIVO

Propósito: Medir el porcentaje de activos improductivos (activos que no generan ingresos), que están financiados con capital sin costo y pasivos sin costo.

Cuentas. a. Total pasivos sin costo
 b. Capital transitorio.
 c. Capital neto (véase el cálculo del numerador del indicador p7)
 d. Total activos improductivos.

Formula: $\frac{(a + b + c)}{d}$

Meta: Mayor o igual que 100%.

Aunque el capital no tiene un costo explícito, el costo implícito de oportunidad e inflación se reconoce.

VI. SEÑALES EXPANSIVAS

Los indicadores de esta sección miden el crecimiento de las cuentas principales del balance y otros indicadores clave. Si no hay crecimiento real (superior a la tasa inflacionaria), le permitirá a la cooperativa saber en qué área debe enfocar sus esfuerzos, para asegurar que no haya un decrecimiento constante, ya que la única variable que debería ser negativa es la de CREDITOS EXTERNOS.

S.1 CRECIMINETO EN ACTIVO TOTAL

Propósito: Mide el crecimiento de todos los activos de un año para el otro.

Cuentas: a. Total de activos año Actual a la fecha del ejercicio.
b. Total de activos Año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Superior a la tasa inflacionaria.

S.2. CRECIMIENTOS EN PRESTAMOS

Propósito: Medir el crecimiento de la cartera de préstamos de un año para el otro.

Cuentas: a. Total prestamos por cobraral año actual a la fecha del ejercicio
b. Total prestamos por cobrar al año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta:

Para aumentar el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser > que S1.

Para mantener el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser = a S1.

Para reducir el porcentaje de la cartera de activos totales (E1), S2 tiene que ser < a S1

S.3. CRECIMIENTO EN DEPOSITOS

Propósito: Medir el crecimiento de los depósitos de los asociados, de un año para el otro.

Cuentas: a. Depósitos de ahorro año actual a la fecha del ejercicio.

b. Depósitos de ahorro año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Para aumentar el porcentaje de depósitos a activos totales (E5), S3 > a S1.

Para mantener el porcentaje de depósitos de activos totales (E5), S3 = que S1

Para reducir el porcentaje de depósitos a activos totales (E5), S3 < AS1.

S.4. CRECIMIENTOS EN CREDITOS EXTERNOS

Propósito: Medir el comportamiento del endeudamiento EXTERNO que tiene la cooperativa en forma anual.

Cuentas: a. Todos los créditos externos (corto y largo plazo en la caja central , bancos, etc) Año actual a la fecha del ejercicio.

b. Todos los créditos externos (corto y largo plazo en la caja central y bancos, etc) año pasado a la fecha actual del ejercicio.

Formula:
$$\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$$

Meta: Para aumentar el % de crédito externo a activos totales (E6), S4 debe ser > S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E6), S4 debe ser = S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales (E6) S4 debe ser < a S1

S.5. CRECIMIENTO EN APORTACIONES

Propósito: Medir el crecimiento de las aportaciones de los asociados de un año para el otro.

Cuentas: a. Aportaciones año actual a la fecha del ejercicio.
 b. Aportaciones año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Para aumentar el % de aportaciones a activos totales (E7), S5 debe ser > que S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E7), S5 debe ser = a S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales (E7), S5 debe ser < a S1.

S.6. CRECIMIENTO EN CAPITAL INSTITUCIONAL

Propósito: Medir el crecimiento del capital institucional de la cooperativa de un año para el otro.

Cuentas: a. Total reservas legales y/o irrepartibles, donaciones y pérdidas del año actual a la fecha del ejercicio.
 b. Total reservas legales y/o irrepartibles, donaciones y pérdidas del año pasado a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Para aumentar el % del capital institucional a activos totales, (E8), S6 > a S1.
 Para mantener el % de crédito externo a activos totales (E8), S6 debe ser = S1.
 Para reducir el % de crédito externo a activos totales, (E8), S6 debe ser < a S1.

S.7. CRECIMIENTO EN ASOCIADOS

Propósito: Medir el crecimiento del número de asociados en la cooperativa de un año a otro.

Cuentas: a. Número de asociados año actual (control extracontable) a la fecha del ejercicio.
 b. Número de asociados año pasado (control extra contable) a la fecha del ejercicio.

Formula: $\left(\frac{a}{b} \right) - 1 * 100$

Meta: Mínimo 5%

FLUJO DE FONDOS EN EXCEL

ANEXO 6

CONCEPTO	AÑO 0	AÑO1	AÑO2	AÑO3	AÑO4
A. INVERSIONES	271200	0	0	0	0
Inversio Fija	1200	0	0	0	0
Inversion Diferida	270000	0	0	0	0
B. INGRESOS		44.145,00	34.425,00	24.705,00	14.985,00
Intereses por Prestamos		44.145,00	34.425,00	24.705,00	14.985,00
Otros Ingresos					
Recuperacion de Capital					
Valor de Salvamento					
C. EGRESOS		9.220,00	9.239,50	9.259,59	9.280,27
Costos Operativos		8.700,00	8712	8724,36	8737,09
Costos DE Funcionamiento		250,00	257,5	265,23	273,18
Depreciaciones		270,00	270	270	270
FLUJO DE FONDOS	(271.200,00)	34.925,00	25.185,50	15.445,41	5.704,73

FLUJO DE FONDOS EN \$us

AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10	TOTAL
1000	0	0	0	0	0	272.200,00
1000	0	0	0	0	0	
0	0	0	0	0	0	
56.800,29	72.757,50	56.737,50	40.717,50	24.697,50	364.817,36	734.787,65
5.265,00	72.757,50	56.737,50	40.717,50	24.697,50	8.677,50	
51.535,29					84.939,86	
					271.200,00	
					-	
9.051,58	9.323,53	9.346,13	9.369,42	9.393,40	9.168,10	92.651,52
8750,2	8763,71	8777,62	8791,95	8806,71	8821,91	
281,38	289,82	298,51	307,47	316,69	326,19	
20	270	270	270	270	20	
46.748,71	63.433,97	47.391,37	31.348,08	15.304,10	355.649,26	369.936,13

**CALCULO DE INGRESOS GENERADOS POR EL PRESTAMO A LOS
CAPITALIZACION DE LAS DEVOLUCIONES DEL CA**

B. INGRESOS	AÑO 1	AÑO 2
A. Interes por capital prestado	44.145,00	34.425,00
B. Devolucioin de capital	53.997,84	53.997,84
c. Total ingresos (a+b)	98.142,84	88.422,84
d. Capitalizacion al 5 año de (© al 5,5 %)		121.581,77
e. Producto por capitalizacion al 5 año		23.438,93
f. Ingresos generadosInt. Del K y capitalizacion (a+e)	44145	57863,93
g. Monto a financiar en el 6 año total b + totalf	0	0
h. Nuevos socios a financiar	0	0

**CALCULO DE INGRESOS GENERADOS POR EL PRESTAMO A LOS
CAPITALIZACION DE LAS DEVOLUCIONES DEL CA**

B. INGRESOS	AÑO 6	AÑO 7
A. Interes por capital prestado	72.757,50	56.737,50
B. Devolucioin de capital	89.000,00	89.000,00
c. Total ingresos (a+b)	161.757,50	145.737,50
d. Capitalizacion al 5 año de (© al 5,5 %)		200.389,18
e. Producto por capitalizacion al 5 año		38.631,68
f. Ingresos generadosInt. Del K y capitalizacion (a+e)	72.757,50	95.369,18
g. Monto a financiar en el 6 año total b + totalf	-	-
h. Nuevos socios a financiar	-	-

**5 AÑOS Y DETERMINACION DE LOS INGRESOS POR
CAPITAL PRINCIPAL Y LOS INTERESES**

AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	TOTAL
24.705,00	14.985,00	5.265,00	123.525,00
53.997,84	53.997,90	54.009,00	270.000,42
78.702,84	68.982,90	59.274,00	393.525,42
103.829,76	87.598,23	72.776,96	385.786,72
15.406,92	8.895,39	3.794,06	51.535,30
40111,92	23880,39	9059,06	175.060,30
0	0	445060,71	445.060,71
0	0	0	89,00

**5 AÑOS Y DETERMINACION DE LOS INGRESOS POR
CAPITAL PRINCIPAL Y LOS INTERESES**

AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10	TOTAL
40.717,50	24.697,50	8.677,50	203.587,50
89.000,00	89.000,00	89.000,00	445.000,00
129.717,50	113.697,50	97.677,50	648.587,50
171.131,00	144.378,82	119.950,86	635.849,86
25.393,50	14.661,32	6.253,36	84.939,86
66.111,00	39.358,82	14.930,86	288.527,36
-	-	733.527,36	733.527,36
-	-	-	89,00

ANEXO 8

(

DATOS				
AÑOS	INVERSION 0	FC 1	FC2	FC 3
FLUJOS DE CAJA	(271.200,00)	34.925,00	25.185,50	15.445,42
TASA DE DESCUENTO (12,0%)				
	(271.200,00)	31.183,04	20.077,73	10.993,74

VAN	7.470,83
------------	-----------------

ANEXO 9

CALCULO DE LA TASA INTERNA DE

Determinacion del VAN positivo para su respectiva interpolacion

DATOS				
AÑOS	INVERSION 0	FC 1	FC2	FC 3
FLUJOS DE CAJA	(271.200,00)	34.925,00	25.185,50	15.445,42
TASA DE DESCUENTO (12,450%)				
	(271.200,00)	31.058,25	19.917,35	10.862,29

VAN Positivo	16,59
---------------------	--------------

Determinacion del VAN negativo para su respectiva interpolacion

DATOS				
AÑOS	INVERSION 0	FC 1	FC2	FC 3
FLUJOS DE CAJA	(271.200,00)	34.925,00	25.185,50	15.445,42
TASA DE DESCUENTO (12,450%)				
	(271.200,00)	31.057,70	19.916,65	10.861,71

VAN Positivo	-15,92
---------------------	---------------

TIR 12,45% Tasa Interna de Retorno

INDICADORES ECONOMICOS

CALCULO DEL VALOR ACTUAL NETO

FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
5.704,73	46.748,71	63.433,97	47.391,37	31.348,08	15.304,10	355.649,26
3.625,46	26.526,48	32.137,62	21.437,45	12.660,96	5.518,81	114.509,54

RETORNO (TIR)

FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
5.704,73	46.748,71	63.433,97	47.391,37	31.348,08	15.304,10	355.649,26
3.567,77	25.999,94	31.373,66	20.844,09	12.261,27	5.323,20	110.008,77

FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
5.704,73	46.748,71	63.433,97	47.391,37	31.348,08	15.304,10	355.649,26
3.567,52	25.997,63	31.370,31	20.841,50	12.259,52	5.322,35	109.989,21

Beneficio / Costo Economico

DATOS				
AÑOS	INVERSION 0	FC 1	FC2	FC 3
Fuentes (INGRESOS)		44.145,00	34.425,00	24.705,00
TASA DE DESCUENTO (12,0%)				
	0,00	39.415,18	27.443,40	17.584,53
TOTAL	331.535,45			

DATOS				
AÑOS	INVERSION 0	FC 1	FC2	FC 3
Fuentes (INGRESOS)	271.200,00	9.220,00	9.239,50	9.259,59
TASA DE DESCUENTO (12,0%)				
	271200,00	8.232,14	7.365,67	6.590,79
TOTAL	331.535,45			

Relacion Beneficio / Costo Economico B/C

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS

VAN	7.470,83
TIR	12,45%
B/CE	1,02

CALCULO DEL COSTO/ BENEFICIO

FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
14.985,00	56.800,29	72.757,50	56.737,50	40.717,50	24.697,50	364.817,36
9.523,24	32.230,01	36.861,21	25.665,15	16.445,12	8.906,17	117.461,43

FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
9.280,27	9.051,58	9.323,53	9.346,13	9.363,42	9.393,40	9.168,10
5.897,78	5.136,11	4.723,59	4.227,72	3.784,15	3.387,35	2.951,88

E = 1,02

ANEXO 11

PLAN DE PAGOS

N° Prestano :
 N° Documento :
 Cliente :
 Capital \$us : 5000
 Gracia : 0 Dias
 Plazo : 1800 Dias
 Tasa anual : 16% 0,0133 mensual
 P Pago (k) : 30 Dias
 P Pago (i) : 30 Dias
 F Pago : Amortizable

N°	FECHA VTO.	CAPITAL	INTERES	TOTAL	SALDO	Interes anual	Int. T.86 soc
37	30/01/2015	88,33	26,67	110,00	1.916,67		
38	28/02/2015	88,33	25,56	108,89	1.833,33		
39	30/03/2015	88,33	24,44	107,78	1.750,00		
4	30/04/2015	88,33	23,33	106,67	1.666,67		
5	30/05/2015	88,33	22,22	105,56	1.583,33		
6	30/06/2015	88,33	21,11	104,44	1.500,00		
7	30/07/2015	88,33	20,00	103,33	1.416,67		
8	30/08/2015	88,33	18,89	102,22	1.333,33		
9	30/09/2015	88,33	17,78	101,11	1.250,00		
10	30/10/2015	88,33	16,67	100,00	1.166,67		
11	30/11/2015	88,33	15,56	98,89	1.083,33		
12	30/12/2015	88,33	14,44	97,78	1.000,00	246,67	21.213,33
13	30/01/2016	88,33	13,33	96,67	916,67		
14	29/02/2016	88,33	52,22	95,56	833,33		
15	30/03/2016	88,33	51,11	94,45	750,00		
16	30/04/2016	88,33	50,00	93,33	666,67		
17	30/05/2016	88,33	48,89	92,22	583,33		
18	30/06/2016	88,33	47,78	91,11	500,00		
19	30/07/2016	88,33	46,67	90,00	416,67		
20	30/08/2016	88,33	45,56	88,89	333,33		
21	30/09/2016	88,33	44,44	87,78	250,00		
22	30/10/2016	88,33	43,33	86,67	166,67		
23	30/11/2016	88,33	42,22	85,56	83,33		
24	30/12/2016	88,33	41,11	84,44	0,00	86,67	7.453,33
TOTAL		5.000,00	2033,33	7033,33	\$us	2.033,33	174.866,67

ANEXO 12

CALCULO DE LOS INGRESOS GENERADOS POR EL PRESTAMO A CINCO AÑOS Y LA DETERMINACION DE LOS INGRESOS POR CAPITALIZACION DE LAS DEVOLUCIONES DEL CAPITAL PRINCIPAL Y LOS INTERESES EN \$us

A. INGRESOS	AÑO1	AÑO 2	AÑO3	AÑO4	AÑOS	TOTAL
a. Interes por capital prestado	39.240,00	30.600,00	21.960,00	13.320,00	4.680,00	109.800,00
b. Devolucion de Capital	53.997,84	53.997,84	53.997,84	53.997,90	54.009,00	270.000,42
c. Total ingresos (a+b)	93.237,84	84.597,84	75.957,84	67.317,90	58.689,00	379.800,42
d. Capitalizacion al 5to año de © al 5,5%		115.505,33	99.338,28	84.542,97	71.020,38	370.406,96
e. Producto por capitalizacion al 5to año		22.267,49	14.740,44	8.585,13	3.702,48	49.295,54
f. Ingresos generados Int. De Capital y capitalizacion _(a+b)	39240	52.867,49	36.700,44	21.905,13	8.382,48	159.095,54
g. Monto a financiar en el sexto año (total b + total f)						429.095,98
h. Nuevos socios a beneficiar						86,00

CALCULO DE LOS INGRESOS GENERADOS POR EL PRESTAMO A CINCO AÑOS Y LA DETERMINACION DE LOS INGRESOS POR CAPITALIZACION DE LAS DEVOLUCIONES DEL CAPITAL PRINCIPAL Y LOS INTERESES EN \$us

A. INGRESOS	AÑO1	AÑO 2	AÑO3	AÑO4	AÑOS	TOTAL
a. Interes por capital prestado	62.493,33	48.733,33	34.973,33	21.213,33	7.453,33	174.866,65
b. Devolucion de Capital	86.000,00	86.000,00	86.000,00	86.000,00	86.000,00	430.000,00
c. Total ingresos (a+b)	148.493,33	134.733,33	120.973,33	107.213,33	93.453,33	604.866,65
d. Capitalizacion al 5to año de © al 5,5% PF		183.957,20	158.209,45	134.646,34	113.110,06	589.923,05
e. Producto por capitalizacion al 5to año		35.463,87	23.476,12	13.673,01	5.896,73	78.509,73
f. Ingresos generados Int. De Capital y capitalizacion (a+E)	62493,33	84.197,20	58.449,45	34.886,34	13.350,06	253.376,38
g. Monto a financiar en el sexto año (total b + total f)						683.376,38
h. Nuevos socios a beneficiar						137

INDICADORES ECONOMICOS
CALCULO DEL VALOR ACTUAL NETO

DATOS		Inversion 0	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
Flujo de Caja		-271200,00	30.230,00	21.360,50	12.700,42	4.039,73	43.923,98	52.265,80	39.387,20	25.603,91	11.819,93	347.994,96
Tasa de Descuento 12%												
		-271200,00	26.803,57	17.028,46	9.039,90	2.567,32	24.923,64	26.479,48	17.816,77	10.340,99	4.262,39	112.045,06
			3.426,43	4.332,04	3.660,52	1.472,41	19.000,34	25.786,32	21.570,43	15.262,92	7.557,54	235.949,90

VAN	-19892,42
------------	------------------

30.230,00 100,00
26.803,57 88,67

CALCULO DE LA TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

Determinacion del VAN positivo para su respectiva Interpolacion

DATOS		Inversion 0	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
Flujo de Caja		-271200,00	30.230,00	21.360,50	12.700,42	4.039,73	43.923,98	52.265,80	39.387,20	25.603,91	11.819,93	347.994,96
Tasa de Descuento 10,790%												
		-271200,00	27.096,31	17.402,45	9.339,34	2.681,33	26.314,73	28.262,74	19.224,33	11.279,81	4.700,13	124.901,41

VAN	2,56
------------	-------------

Determinacion del VAN negativo para su respectiva Interpolacion

DATOS		Inversion 0	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
Flujo de Caja		-271200,00	30.230,00	21.360,50	12.700,42	4.039,73	43.923,98	52.265,80	39.387,20	25.603,91	11.819,93	347.994,96
Tasa de Descuento 10,790%												
		-271200,00	27.096,21	17.402,32	9.339,24	2.681,29	26.314,25	28.262,13	19.223,84	11.279,49	4.699,98	124.896,90

VAN NEGATIVO	-4,36
---------------------	--------------

TIR 10,7900%	Tasa Interna de Retorno
---------------------	--------------------------------

INDICADORES ECONOMICOS
CALCULO DEL COSTO/ BENEFICIO

CALCULO BENEFICIO/COSTO ECONOMICO

DATOS		Inversion 0	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
INGRESOS		0,00	39.240,00	30.600,00	21.960,00	13.320,00	53.975,56	62.493,33	48.733,33	34.973,33	21.213,33	357.163,06
Tasa de Descuento 12%												
		0,00	35.035,71	24.394,13	15.630,69	8.465,10	30.627,18	31.661,07	22.044,48	14.125,14	7.649,74	114.996,95
TOTAL		304.630,20										

DATOS		Inversion 0	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4	FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
INGRESOS		271200,00	9.220,00	9.239,50	9.259,59	9.280,27	9.051,58	9.323,53	9.346,13	9.369.342,00	9.393,40	9.168,10
Tasa de Descuento 12%												
		271200,00	8.232,14	7.365,67	6.590,79	5.897,87	5.136,11	4.723,59	4.227,72	3.784,15	3.387,35	2.951,88
TOTAL		323.497,19										

RELACION BENEFICIO COSTO B/CE = 0,94

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS

VAN	-19.892,41
TIR	10.79%
B/CE	0.94

N° Prestano :
 N° Documento :
 Cliente :
 Capital \$us : 5000
 Gracia : 0 Dias
 Plazo : 1800 Dias
 Tasa anual : 21% 0,0175 mensual
 P Pago (k) : 30 Dias
 P Pago (i) : 30 Dias
 F Pago : Amortizable

N°	FECHA VTO.	CAPITAL	INTERES	TOTAL	SALDO	Interes anual
37	30/01/2015	88,33	35,00	118,33	1.916,67	
38	28/02/2015	88,33	33,54	116,88	1.833,33	
39	30/03/2015	88,33	32,08	115,42	1.750,00	
40	30/04/2015	88,33	30,63	113,96	1.666,67	
41	30/05/2015	88,33	29,17	112,50	1.583,33	
42	30/06/2015	88,33	27,71	111,04	1.500,00	
43	30/07/2015	88,33	26,25	109,58	1.416,67	
44	30/08/2015	88,33	24,79	108,12	1.333,33	
45	30/09/2015	88,33	23,33	106,67	1.250,00	
46	30/10/2015	88,33	21,88	105,21	1.166,67	
47	30/11/2015	88,33	20,42	103,75	1.083,33	
48	30/12/2015	88,33	18,96	102,29	1.000,00	323,75
49	30/01/2016	88,33	17,50	100,83	916,67	
50	29/02/2016	88,33	16,04	99,38	833,33	
51	30/03/2016	88,33	14,58	97,92	750,00	
52	30/04/2016	88,33	13,13	96,46	666,67	
53	30/05/2016	88,33	11,67	95,00	583,33	
54	30/06/2016	88,33	10,21	93,54	500,00	
55	30/07/2016	88,33	8,75	92,08	416,67	
56	30/08/2016	88,33	7,29	90,63	333,33	
57	30/09/2016	88,33	5,83	89,17	250,00	
58	30/10/2016	88,33	4,38	87,71	166,67	
59	30/11/2016	88,33	2,92	86,25	83,33	
60	30/12/2016	88,33	1,46	84,79	0,00	113,75
TOTAL		5.000,00	2.668,75	7.668,75	\$us	2.668,75

Int. T.54 soc

17.482,50

6.142,50

144.112,50

ANEXO 17

CALCULO DE LOS INGRESOS GENERADOS POR EL PRESTAMO A CINCO AÑOS Y LA DETI
CAPITALIZACION DE LAS DEVOLUCIONES DEL CAPITAL PRINCIPAL Y LOS

A. INGRESOS	AÑO1	AÑO 2	AÑO3	AÑO4
a. Interes por capital prestado	51.502,50	40.162,50	28.822,50	17.482,50
b. Devolucion de Capital	53.997,84	53.997,84	53.997,84	53.997,90
c. Total ingresos (a+b)	105.500,34	94.160,34	82.820,34	71.480,40
d. Capitalizacion al 5to año de © al 5,5%		130.696,42	110.566,97	92.181,11
e. Producto por capitalizacion al 5to año		25.196,08	16.406,63	9.360,77
f. Ingresos generados Int. De Capital y capitalizacion _(a+e)	51.502,50	65.358,58	45.229,13	26.843,27
g. Monto a financiar en el sexto año (total b + total f)				
h. Nuevos socios a beneficiar				

CALCULO DE LOS INGRESOS GENERADOS POR EL PRESTAMO A CINCO AÑOS Y LA DETI
CAPITALIZACION DE LAS DEVOLUCIONES DEL CAPITAL PRINCIPAL Y LOS

A. INGRESOS	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9
a. Interes por capital prestado	89.652,50	69.912,50	50.172,50	28.813,75
b. Devolucion de Capital	94.000,00	94.000,00	94.000,00	94.000,00
c. Total ingresos (a+b)	183.652,50	163.912,50	144.172,50	122.813,75
d. Capitalizacion al 5to año de © al 5,5% PF		227.513,24	192.472,84	160.467,60
e. Producto por capitalizacion al 5to año		43.860,74	28.560,34	16.295,10
f. Ingresos generados Int. De Capital y capitalizacion (a+E)	89652,5	113.773,24	78.732,84	45.108,85
g. Monto a financiar en el sexto año (total b + total f)				
h. Nuevos socios a beneficiar				

TERMINACION DE LOS INGRESOS POR INTERESES EN \$us
--

AÑOS	TOTAL
6.142,50	144.112,50
54.009,00	270.000,42
60.151,50	414.112,92
75.411,82	408.856,32
3.931,42	54.894,90
10.073,92	199.007,40
	94,00

TERMINACION DE LOS INGRESOS POR INTERESES EN \$us
--

AÑO 10	TOTAL
10.692,50	249.243,75
94.000,00	470.000,00
104.692,50	719.243,75
129.568,51	710.022,19
6.754,76	95.470,94
17.447,26	344.714,69

PRESUPUESTOS DE INGRESOS Y EGRESOS EN \$us

CONCEPTO	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
A. INGRESOS	51502,50	40162,50	28822,50	17482,50	61.037,40
Interes por prestamo	51.502,50	40.162,50	28.822,50	17.482,50	6.142,50
Otros Ingresos					54.894,90
B. EGRESOS	17.300,00	17.321,00	17.342,63	17.364,91	17.387,85
GASTOS DE OPERACIÓN	8.700,00	8.712,00	8.724,36	8.737,09	8.750,20
GASTOS DE PERSONAL	7.800,00	7.800,00	7.800,00	7.800,00	7.800,00
SEGUROS	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
COMUNICACIONES Y TRASLADOS	300,00	309,00	318,27	327,82	337,65
MATERIALES DE OFICINA	100,00	403,00	106,09	109,27	112,55
GASTOS DE ADMINISTRACION	250,00	257,50	265,23	273,18	281,38
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	200,00	206,00	212,18	218,55	225,10
ENERGIA ELECTRICA	50,00	51,50	53,05	54,64	56,28
DEPRECIACION	270,00	270,00	270,00	270,00	20,00
EXCEDENTE	42.282,50	30.923,00	19.562,92	8.202,23	51.985,82

Elaboracion Propia

AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10	TOTAL
89.652,50	69912,50	50172,50	28813,75	106163,44	543.722,09
89.652,50	69.912,50	50.172,50	28.813,75	106.163,44	

17.411,49	17.435,84	17.460,91	17.486,74	17.513,34	92.651,52
8.763,71	8.777,62	8.791,95	8.806,71	8.821,91	
7.800,00	7.800,00	7.800,00	7.800,00	7.800,00	
500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	
347,78	358,22	368,96	380,03	391,43	
115,93	119,41	122,99	126,68	130,48	
289,82	298,51	307,47	316,69	326,19	
231,85	238,81	245,97	253,35	260,95	
57,96	59,70	61,49	63,34	65,24	
270,00	270,00	270,00	270,00	20,00	2.200,00
80.328,97	60.566,37	40.803,08	19.420,35	96.995,33	451.070,56

ANEXO 19

FLUJO DE FONDOS EN \$us

CONCEPTO	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
A. INVERSIONES	271.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversion Fija	1.200,00				
Capital Propio	270.000,00				
B. INGRESOS		51.502,50	10.162,50	28.822,50	17.482,50
Interese por Prestamos		51.502,50	10.162,50	28.822,50	17.482,50
Otros Ingresos					
Recuperacion de Capital					
Valor de salvamento					
C. EGRESOS		9.220,00	9.239,50	9.259,59	9.280,27
Costos Operativos		8.700,00	8.712,00	8.724,36	8.737,09
Costos de Administracion		250,00	257,50	265,23	273,18
Depreciacion		270,00	270,00	270,00	270,00
FLUJO DE FONDOS	-271200,00	42.282,50	30.923,00	19.562,92	8.202,23
Elboracion Propia					

AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10	TOTAL
1.000,00	992,00	0,00	0,00	0,00	0,00	273.192,00
1.000,00						
	992,00					
61.037,40	89.652,50	69.912,50	50.172,50	28.813,75	377.363,44	784.922,09
6.142,50	89.652,50	69.912,50	50.172,50	28.813,75	10.692,50	
54.894,90					95.470,94	
					271.200,00	
					0,00	
9.051,58	9.323,53	9.346,13	9.369,42	9.393,40	9.168,10	92.651,52
8.750,20	8.763,71	8.777,62	8.791,95	8.806,71	8.821,91	
281,38	289,82	298,51	307,47	316,69	326,19	
20,00	270,00	270,00	270,00	270,00	20,00	
50.985,82	79.336,97	60.566,37	40.803,08	19.420,35	368.195,34	449.078,58

INDICADORES ECONOMICOS
CALCULO DEL VALOR ACTUAL NETO VAN

DATOS	Inversion	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4
AÑOS	0				
Flujo de Caja	-271200,00	42.282,50	30.923,00	19.562,92	8.202,23
Tasa de Descuento 12%					
	-271200,00	37.752,23	24.651,63	13.924,50	5.212,66

VAN	49.895,36
------------	------------------

CALCULO DE LA TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

Determinacion del VAN positivo para su respectiva Interpolacion

DATOS	Inversion	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4
AÑOS	0				
Flujo de Caja	-271200,00	42.282,00	30.923,00	19.562,92	8.202,23
Tasa de Descuento 14,918%					
	-271200,00	36.793,63	23.415,61	12.890,49	4.703,06

VAN	6,82
------------	-------------

Determinacion del VAN negativo para su respectiva Interpolacion

DATOS	Inversion	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4
AÑOS	0				
Flujo de Caja	-271200,00	42.282,00	30.923,00	19.562,92	8.202,23
Tasa de Descuento 14,920%					
	-271200,00	36.792,99	17.402,32	9.339,24	2.681,29

VAN NEGATIVO -22,92

42.282,00 100

36.792,99 87,02

TIR 14,9180% Tasa Interna de Retorno

86,87

3.672.990,53

FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
50.985,82	79.336,97	60.566,37	40.803,08	19.420,35	368.195,33

28.930,72	41.194,58	27.397,15	16.479,68	7.003,17	118.549,04
-----------	-----------	-----------	-----------	----------	------------

FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
50.985,82	79.336,97	60.566,37	40.803,08	19.420,35	368.195,33

25.469,53	34.446,67	22.883,11	13.414.393,00	5.556,03	91.663,76
-----------	-----------	-----------	---------------	----------	-----------

FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
50.985,82	79.336,97	60.566,37	40.803,08	19.420,35	368.195,33

26.314,25	28.262,13	19.223,84	11.279,49	4.699,98	124.896,90
-----------	-----------	-----------	-----------	----------	------------

36.730,37

INDICADORES ECONOMICOS
CALCULO DEL COSTO/ BENEFICIO

CALCULO BENEFICIO/COSTO ECONOMICO

DATOS	Inversion				
AÑOS	0	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4
INGRESOS	0,00	51.502,50	40.162,50	28.822,50	17.482,50
Tasa de Descuento 12%					
	0,00	45.984,38	32.017,30	20.515,29	11.110,44
TOTAL	373.462,56				

DATOS	Inversion 0	FC 1	FC 2	FC 3	FC 4
INGRESOS	271200,00	9.220,00	9.239,50	9.259,59	9.280,27
Tasa de Descuento 12%					
	271200,00	8.232,14	7.365,67	6.590,79	5.897,87
TOTAL	323.497,19				

RELACION BENEFICIO COSTO B/CE = 1,15

RESUMEN INDICADORES ECONOMICOS

VAN	48.895,37
TIR	14,92%
B/CE	1,15

FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
61.037,40	89.652,50	69.912,50	50.172,50	28.813,75	377.363,44

34.634,20	45.420,75	34.624,86	20.263,83	10.390,53	121.500,93
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------

FC 5	FC 6	FC 7	FC 8	FC 9	FC 10
9.051,58	9.323,53	9.346,13	9.369.342,00	9.393,40	9.168,10

5.136,11	4.723,59	4.227,72	3.784,15	3.387,35	2.951,88
----------	----------	----------	----------	----------	----------