

*Declaración de Responsabilidad*

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
ESPECIALIDAD: FINANZAS, CONTADOR AUDITOR  
MODALIDAD PRESENCIAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

NELSON SANTIAGO SANTIANA SINGAÑA

DECLARO QUE:

El proyecto de grado denominado “MODELO DE ESTRUCTURACION DE UN PORTAFOLIO DE CRÉDITO PARA EL SEGMENTO AGROPECUARIO EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ILALO LTDA.”, ha sido desarrollado con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan el pie de las páginas correspondiente, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es mi autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

*Sangolquí, 4 de Marzo del 2.009*

---

*Santiago Santiana*

*Certificado de tutoría*

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
ESPECIALIDAD: FINANZAS, CONTADOR AUDITOR  
MODALIDAD PRESENCIAL

**CERTIFICADO**

*Director ING. FABIÁN IZA y Codirector ING. JOSÉ MORALES*

**CERTIFICAN**

Que el trabajo titulado “MODELO DE ESTRUCTURACION DE UN PORTAFOLIO DE CRÉDITO PARA EL SEGMENTO AGROPECUARIO EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ILALO LTDA.” realizado por NELSON SANTIAGO SANTIANA SINGAÑA, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la ESPE, en el Reglamento de Estudiantes de la Escuela Politécnica del Ejército.

Debido a que el presente estudio fue realizado en su totalidad por el Sr. Santiago Santiana, bajo la supervisión del Ing. Fabián Iza e Ing. José Morales, sí recomiendan su publicación.

El mencionado trabajo consta de un documento empastado y un disco compacto el cual contiene los archivos en formato portátil de Acrobat (pdf). Autorizan a Nelson Santiago Santiana Singaña que lo entregue a Dr. Rodrigo Aguilera, en su calidad de Director de la Carrera.

*Sangolquí, 4 de Marzo del 2.009*

---

*ING. FABIÁN IZA*  
DIRECTOR

---

*ING. JOSÉ MORALES*  
CODIRECTOR

*Autorización de publicación*

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
ESPECIALIDAD: FINANZAS, CONTADOR AUDITOR  
MODALIDAD PRESENCIAL

### **AUTORIZACIÓN**

Yo, Nelson Santiago Santiana Singaña

Autorizo a la Escuela Politécnica del Ejército la publicación, en la biblioteca virtual de la Institución del trabajo “MODELO DE ESTRUCTURACION DE UN PORTAFOLIO DE CRÉDITO PARA EL SEGMENTO AGROPECUARIO EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ILALO LTDA.”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

*Sangolquí, 4 de Marzo del 2.009*

---

*Santiago Santiana*

## **DEDICATORIA**

*A mi mejor amigo, mi padre Eduardo Santiana, que es mi ejemplo de hombre y profesional, y a la mujer que me ha llenado de amor y comprensión, mi madre Teresa Singaña; las personas que son las estrellas que iluminan mi camino.*

## **AGRADECIMIENTO**

*A mis dos asesores de Tesis; Ingeniero Fabián Iza e Ingeniero José Morales, por su constante orientación en el desarrollo de la tesis; quienes demostraron ser unos excelentes profesionales y expertos en el tema de Micro Créditos; producto de ello es que se dio culminación al presente trabajo de investigación.*

*Al señor Economista Alonso Rosero, presidente de la cooperativa de ahorro y crédito Ilalo Ltda., quien me brindo la valiosa oportunidad de desarrollar la tesis en su prestigiosa institución.*

*Asimismo a todas aquellas personas que, directamente e indirectamente hicieron posible el desarrollo de los documentos técnicos y colaboraron a realizar el trabajo de campo; que fue arduo y laborioso.*

# INDICE DE CONTENIDOS

**RESUMEN**

**ABSTRACT**

## **CAPITULO 1: ENTORNO MACRO ECONOMICO.**

1.1.	Generalidades	1
1.1.1.	Sector Financiero	2
1.1.2.	Entorno financiero y variables macroeconómicas	3
1.1.2.1.	Inflación	7
1.1.2.2.	PIB (producto interno bruto)	10
1.1.2.3.	Tasas de interés	12
1.1.2.4.	Índice de Tipo de Cambio Real	20
1.2.	Entorno financiero agropecuario	23
1.2.1.	Internacional	23
1.2.1.1.	Productos financieros de países vecinos	28
1.2.2.	Nacional	40
1.2.2.1.	Productos similares en el Ecuador	44

**CAPITULO 2:**  
**ENTORNO MICRO ECONOMICO**

2.1.	Instituciones financieras e intermediarias	55
2.1.1.	Bancos	55
2.1.2.	Sociedades Financieras	57
2.1.3.	Cooperativas	59
2.1.4.	Otras	61
2.2.	Micro empresario	62
2.2.1.	Características del Micro empresario	63
2.2.2.	Destino y uso de los fondos	64
2.3.	Micro crédito	65
2.3.1.	Características Del micro crédito	66
2.3.2.	Tasas de interés	67
2.3.3.	Montos de crédito	69
2.3.4.	Comisiones sobre los créditos	70
2.4.	Entes reguladores de las normativas legales	72
2.4.1.	Instituciones de control	72
2.4.2.	Normas y leyes	75

**CAPITULO 3:**  
**Cooperativa de ahorro y crédito Ilalo Ltda.**

3.1. Planificación estratégica	76
3.1.1. Misión	76
3.1.2. Visión	76
3.1.3. Valores y principios	77
3.1.4. Organigrama	78
3.1.5. Estrategia Corporativa	79
3.1.6. Objetivos Estratégicos	79
3.1.7. Mapa Estratégico	80
3.1.8. Productos financieros	81
3.2. Análisis Financiero	82
3.2.1. Balance General	83
3.2.2. Estado Pérdidas y Ganancias	85
3.2.3. Análisis de los Estados Financieros	86
3.3. Razones financieras	91
3.3.1. Modelo CAMEL	91



## **CAPITULO 4:**

### **ESTRUCTURACION DEL PROTAFOLIO DE CREDITO**

4.1.	Estudio de mercado de producto	99
4.1.1.	Identificación de Mercados Atractivos	99
4.1.2.	Segmentación del Mercado	100
4.1.3.	Determinación de Nichos de Mercado	102
4.1.4.	Tamaño de la Muestra	104
4.1.5.	Diseño de la encuesta	108
4.1.6.	Tabulación de datos	112
4.2.	Parámetros de evaluación crediticia	120
4.2.1.	Las 5 c' s. de crédito	122
4.2.2.	Buró de créditos	127
4.3.	Propuesta	130
4.4.	Características de los créditos agropecuarios	131
4.4.1.	Micro crédito de Subsistencia ( <i>Insumos Agropecuarios</i> )	131
4.4.2.	Micro crédito de Acumulación Simple ( <i>Inversión o Adquisición de Activos productivos</i> )	133
4.4.3.	Seguro Agrícola	135

## **CAPITULO 5: PROYECCION FINANCIERA.**

5.1.	Proyección de inversión	139
5.1.1.	Métodos de análisis de inversiones	139
5.1.2	Estado de Pérdidas y Ganancias	145
5.2.	Evaluación financiera	155
5.2.1.	Inversión Inicial	155
5.2.2.	Capital de Operación	158
5.2.3.	Escenario Normal	160
5.2.4.	Escenario Positivo	165
5.2.5.	Escenario Negativo	168

## **CAPUTULO 6: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.**

6.1.	Conclusiones	172
6.1.2.	Conclusión general	172
6.1.2.	Conclusiones	173
6.2.	Recomendaciones	174
6.2.1.	Recomendaciones generales	174
6.2.2.	Recomendaciones	175
	<b>ANEXOS</b>	<b>177</b>
	<b>BIBLIOGRAFIA</b>	<b>193</b>

## LISTADOS DE TABLAS, GRÁFICOS, Y ANEXOS

<b>Tabla 1-1: Balanza Comercial.....</b>	<b>4</b>
<b>Tabla 1-2: Exportaciones.....</b>	<b>4</b>
<b>Tabla 1-3: Importaciones.....</b>	<b>5</b>
<b>Tabla 1-4: Inflación Países de Sudamérica.....</b>	<b>9</b>
<b>Tabla 1-5: PIB – Últimos dos años.....</b>	<b>10</b>
<b>Tabla 1-6: Variación PIB.....</b>	<b>11</b>
<b>Tabla 1-7: Índice de Tipo de Cambio Real.....</b>	<b>22</b>
<b>Tabla 1-8: Cambios en la política agrícola Chilena 1973 y 1983.....</b>	<b>39</b>
<b>Tabla 1-9: Cambios en la política agrícola Chilena 1984 y 2000.....</b>	<b>40</b>
<b>Tabla 1-10: Porcentaje de superficie de UPAs que obtuvieron crédito.....</b>	<b>41</b>
<b>Tabla 1-11: Superficie de UPAs que obtuvieron crédito.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabla 1-12: Superficie de las UPAs por fuente del ingreso de la PP.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabla 1-13: Superficie de las UPAs por venta de la producción.....</b>	<b>43</b>
<b>Tabla 2-1: Bancos operativos: créditos e inversiones y captaciones.....</b>	<b>56</b>
<b>Tabla 2-2: Sociedades financieras: créditos e inversiones, captaciones.....</b>	<b>58</b>
<b>Tabla 2-3: Coop.: créditos, inversiones, captaciones.....</b>	<b>60</b>
<b>Tabla 2-4: BNF: créditos e y captaciones.....</b>	<b>61</b>
<b>Tabla 2-5: Tasas de Interés activas vigentes.....</b>	<b>67</b>
<b>Tabla 2-6: Tasas activas nominales promedio ponderadas.....</b>	<b>68</b>
<b>Tabla 2-7: Monto de operaciones de la cartera de microempresa.....</b>	<b>69</b>
<b>Tabla 3-1: Balance General Cooperativa de Ahorro y Crédito Ilalo Ltda... </b>	<b>83</b>
<b>Tabla 3-2: Estado P y G, Cooperativa de Ahorro y Crédito Ilalo Ltda.....</b>	<b>85</b>
<b>Tabla 3-3: Índices del Modelo CAMEL.....</b>	<b>92</b>
<b>Tabla 4-1: Resumen tabulación de datos encuesta.....</b>	<b>118</b>
<b>Tabla 4-2: Tasas de interés activo efectivo vigentes, febrero 2009.....</b>	<b>130</b>

<b>Tabla 5-1: Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado.....</b>	<b>146</b>
<b>Tabla 5-2: Interés de cartera de créditos.....</b>	<b>147</b>
<b>Tabla 5-3: Comisiones Ganadas.....</b>	<b>148</b>
<b>Tabla 5-4: Ingresos por servicios.....</b>	<b>148</b>
<b>Tabla 5-5: Otros Servicios.....</b>	<b>149</b>
<b>Tabla 5-6: Obligaciones con el Público.....</b>	<b>149</b>
<b>Tabla 5-7: Obligaciones con el Público a la Vista.....</b>	<b>150</b>
<b>Tabla 5-8: Interés Fondeo.....</b>	<b>151</b>
<b>Tabla 5-9: Provisión.....</b>	<b>152</b>
<b>Tabla 5-10: Gasto Personal.....</b>	<b>153</b>
<b>Tabla 5-11: Suministros.....</b>	<b>153</b>
<b>Tabla 5-12: Servicios varios, Otros gastos.....</b>	<b>154</b>
<b>Tabla 5-13: Depreciación, Amortización.....</b>	<b>154</b>
<b>Tabla 5-14: Equipos.....</b>	<b>156</b>
<b>Tabla 5-15: Publicidad Inicial.....</b>	<b>156</b>
<b>Tabla 5-16: Capacitación.....</b>	<b>157</b>
<b>Tabla 5-17: Capital de Operación.....</b>	<b>159</b>
<b>Tabla 5-18: Tasas incremento Escenario Normal.....</b>	<b>161</b>
<b>Tabla 5-19: Mercado Atendido Escenario Normal.....</b>	<b>162</b>
<b>Tabla 5-20: Colocación Proyectada Escenario Normal.....</b>	<b>162</b>
<b>Tabla 5-21: Colocación Total Escenario Normal.....</b>	<b>162</b>
<b>Tabla 5-22: Interés Ganado Escenario Normal.....</b>	<b>162</b>
<b>Tabla 5-23: Flujo de Fondos Proyectado, Escenario Normal.....</b>	<b>163</b>
<b>Tabla 5-24: TMAR.....</b>	<b>164</b>
<b>Tabla 5-25: Tasas incremento, Escenario Positivo.....</b>	<b>165</b>
<b>Tabla 5-26: Estado P y G Proyectado, Escenario Positivo.....</b>	<b>166</b>
<b>Tabla 5-27: Flujo de Fondos Proyectado, Escenario Positivo.....</b>	<b>167</b>
<b>Tabla 5-28: Tasas incremento, Escenario Negativo.....</b>	<b>169</b>
<b>Tabla 5-29: Estado P y G Proyectado, Escenario Negativo.....</b>	<b>169</b>
<b>Tabla 5-30: Flujo de fondos proyectado, Escenario Negativo.....</b>	<b>170</b>

## GRÁFICOS

<b>Gráfico 1-1: Composición porcentual de las IFIS Septiembre 2008.....</b>	<b>3</b>
<b>Gráfico 1-2: Inflación Anual.....</b>	<b>8</b>
<b>Gráfico 1-3: Inflación Mensual.....</b>	<b>9</b>
<b>Gráfico 1-4: PIB – Últimos dos años.....</b>	<b>11</b>
<b>Gráfico 1-5: Variación PIB.....</b>	<b>12</b>
<b>Gráfico 1-6: Tasa de interés referenciales.....</b>	<b>13</b>
<b>Gráfico 1-7: Tasas de interés activas referenciales sep. 2007 – 2008.....</b>	<b>14</b>
<b>Gráfico 1-8: Tasas de interés activas efectivas sep. 2007 – 2008.....</b>	<b>15</b>
<b>Gráfico 1-9: Captaciones ene. 2006 – jul. 2008 Bancos privados.....</b>	<b>17</b>
<b>Gráfico 1-10: Captaciones ene. 2006 – jul. 2008 Coop.....</b>	<b>18</b>
<b>Gráfico 1-11: Cartera de Créditos Bruta y Neta de Bancos Privados.....</b>	<b>19</b>
<b>Gráfico 1-12: Cartera de Créditos Bruta y Neta de Coop.....</b>	<b>20</b>
<b>Gráfico 1-13: Evolución del Índice del Tipo de Cambio Real Efectivo.....</b>	<b>21</b>
<b>Gráfico 1-14: Número de operaciones del BNF.....</b>	<b>45</b>
<b>Gráfico 1-15: Porcentaje sembrada de las UPAs según el crédito.....</b>	<b>46</b>
<b>Gráfico 1-16: Porcentaje de superficie sembrada de las UPAs según el destino del crédito y por movimiento de ganado.....</b>	<b>48</b>
<b>Gráfico 1-17: Porcentaje de superficie sembrada de las UPAs y por cultivo de pastos.....</b>	<b>48</b>
<b>Gráfico 1-18: Porcentaje de superficie sembrada de las UPAs que no tienen movimiento de ganado.....</b>	<b>49</b>
<b>Gráfico 2-1: Bancos: evolutivo créditos e inversiones y captaciones.....</b>	<b>57</b>
<b>Gráfico 2-2: Sociedades financieras: créditos e inversiones, captaciones.....</b>	<b>58</b>
<b>Gráfico 2-3: Coop.: créditos, inversiones, captaciones.....</b>	<b>61</b>
<b>Gráfico 2-4: BNF: créditos e inversiones y captaciones.....</b>	<b>61</b>
<b>Gráfico 2-5: Tasa activa nominal promedio ponderada.....</b>	<b>68</b>
<b>Gráfico 2-6: participación IFIS cartera de micro crédito sep 2008.....</b>	<b>69</b>

## **ANEXOS**

ANEXO 1: BALANCE GENERAL 2.007	177
ANEXO 2: BALANCE GENERAL 2.008	179
ANEXO 3: ANALISIS B.G. VERTICAL, HORIZONTAL	181
ANEXO 4: ANALISIS CAMEL	183
ANEXO 5: ESTADO DE RESULTADOS 2.007	184
ANEXO 6: ESTADO DE RESULTADOS 2.008	185
ANEXO 7: ANALISIS P y G VERTICAL, HORIZONTAL	186
ANEXO 8: MODELO ENCUESTA	187
ANEXO 9: CUADRO RESUMEN TABULACION DE DATOS	190