

RESUMEN EJECUTIVO

La presente tesis fue realizada luego de haber determinado la necesidad de obtener una alternativa de financiamiento diferente a la tradicional, debido a la mínima gestión de captaciones de recursos con el público y a la alta dependencia del financiamiento externo para cumplir con los objetivos de crecimiento de la institución a través de la cartera de créditos. Con lo cual se propone la emisión de obligaciones como fuente de financiamiento en la cual no se compromete activos permitiendo así a la cooperativa Alianza del Valle obtener los recursos necesarios para fortalecer su crecimiento sin la necesidad de depender del financiamiento otorgado por la banca pública y privada, bajo sus condiciones de negocio.

Fueron analizados los factores y variables económicas que pueden afectar directa o indirectamente al proceso de emisión de obligaciones, con lo que se pudo evidenciar que el crecimiento de la economía en los últimos años, la disminución de la inflación como efecto de las políticas económicas aplicadas y las regulaciones a las tasas de interés permiten proyectar una estabilidad económica para los próximos años, con lo cual las personas pueden destinar parte de sus ingresos al ahorro, lo permitirá que la emisión de obligaciones pueda ser colocada en el mercado de manera exitosa.

Para determinar la factibilidad y capacidad económica para la emisión de obligaciones de la cooperativa se realizó un análisis de estructura e indicadores financieros utilizando la metodología CAMEL y PERLAS, con lo que se obtuvo como resultado que la

cooperativa se encuentra con la suficiente capacidad financiera para garantizar la emisión o adquisición de nuevas obligaciones, que le permitan un mayor crecimiento, sin afectar los intereses de sus clientes y asociados.

Por otro lado luego del análisis de la institución de manera estructural y financiera se determinó la necesidad de obtener recursos por USD. 8'000.000 con un plazo de 4 años y una tasa de interés del 8%, información que se encuentra en el prospecto de emisión de obligaciones realizado, el mismo que consolida la información necesaria para que el inversionista conozca a la institución, el producto financiero emitido y el destino final de los recursos obtenidos producto de la emisión, el mismo que explica la forma de recuperación de los capitales para garantizar la devolución de los valores a los inversionistas.

Finalmente luego de la simulación de la venta de la emisión de obligaciones y la inversión de los recursos obtenidos se determinó el impacto de la emisión sobre la estructura financiera y resultados económicos obteniendo las siguientes conclusiones:

- La emisión de obligaciones produce un cambio positivo en la estructura financiera de la institución disminuyendo así la participación del crédito externo sobre los pasivos totales.

- Existe un mayor crecimiento en la liquidez de la institución, debido que los recursos obtenidos producto de la emisión de obligaciones se los dispone en el corto plazo y son captados al largo plazo.
- La emisión de obligaciones aporta a fomentar el microcrédito y disminuir la participación de créditos en el segmento de consumo.

EXECUTIVE SUMMARY

This thesis was conducted after having determined the need for an alternative to our traditional financing due to high resource management deposits with the public and the high dependence on external financing to meet growth targets institution through the loan portfolio. Thus proposes to issue bonds as a funding source in which no assets committed to the cooperative allowing Valley Alliance the resources needed to strengthen their growth without the need to rely on funding from the public and private banks under their conditions of business.

We analyzed the factors and economic variables that may directly or indirectly affect the process of issuance of bonds, which it was evident that the growth of the economy in recent years, the decline in inflation as a result of economic policies and regulations to allow interest rates to project economic stability in the coming years, which people can use part of their income to savings, it will allow the bond issue can be placed on the market successfully.

To determine the feasibility and economic capacity to issue bonds of the cooperative structure an analysis of financial indicators using the CAMEL and PEARLS methodology, which was obtained as a result that the cooperative is located with sufficient financial resources to guarantee the issuance or acquisition of new obligations that will enable further growth, without affecting the interests of its clients and partners.

On the other hand after analysis of the institution and financial structurally identified the need for resources by USD. 8'000 .000 with a term of four years and an interest rate of 8%, information found in the bond prospectus made, the same that consolidates the information necessary for investors to know the institution, the financial product issued and the final destination of the funds obtained from the issue, the same that explains how capital recovery to ensure the return of the securities to investors.

Finally after the simulation of the sale of the bonds and investing the proceeds assessed the impact of the issue on the financial structure and economic results obtained the following conclusions:

- The issuance of bonds produces a positive change in the financial structure of the institution decreasing external credit participation on total liabilities.
- There is a greater increase in the liquidity of the institution, due to the proceeds from the issue of obligations provided in the short term and the long term are captured.
- The bond issue brings to encourage participation and decrease microcredit loans in the consumer segment.