

“Estudio técnico financiero para la producción y comercialización de queso elaborado con leche de cabra en la ciudad de Ibarra”

FERNANDO BAQUERO YÉPEZ

CHRISTIAN BERNIS LLANOS

*Unidad de Postgrados; Escuela Politécnica del Ejército, Sangolquí, Ecuador
jbaquero@hotmail.com; christianbernis@hotmail.com*

RESUMEN: La Empresa ASOCAPRINOR generadora de leche de cabra necesitaba un análisis de mercado que permita determinar las preferencias del cliente y demanda existente para la generación de nuevos productos de este derivado, se obtiene como resultado el producto con mayor demanda para su producción y futura comercialización en la Ciudad de Ibarra, el queso de cabra.

Posteriormente se realizó un estudio financiero para la producción y comercialización de manera que contribuya como una base para la implementación del mismo mediante la aplicación de metodologías para proyectos financieros (método de flujo de diferencias).

En base a los datos obtenidos se procede a generar las variables, información requerida en todas sus fases para la implementación del proyecto tomando en cuenta las condiciones geográficas, sociales y económicas actuales del entorno.

Como resultado final se obtiene que el proyecto es viable para su ejecución y puesta en producción en base a las expectativas y alcance de los ejecutores.

Palabras clave: VAN (Valor Actual Neto), TIR (Tasa Interna de Retorno), RCB (Relación Costo Beneficio)

ABSTRACT: The ASOCAPRINOR company (goat milk producer) needed a market analysis to determine the customer preferences and the existing demand to generate new products; as result it's obtained a product with a better demand for its production and a future commercialization in Ibarra city: the goat cheese.

Later it was done a financial study to produce and commercialize the product in a way that contributes as a basis for its implementation through financial project methodologies (differences of flow method)

Based on the obtained data all the variables and required information are generated to implement the project taking in account the geographical, social and economical conditions into the current environment.

As final result we conclude that the project is realizable at execution and release to production scenarios based into the implementers expectatives and goals.

Key words: NPV (Net Present Value), IRR (Internal Rate of Return), RCB (Cost benefit)

I. INTRODUCCION.

En la Ciudad de Ibarra se consume la leche de vaca y sub productos provenientes de las industrias lecheras del país, comercializada a través de las diferentes líneas de distribución a nivel nacional y local. Una de las industrias lecheras que existe en esta zona, es la Industria Lechera FLORALP, empresa que produce y comercializa leche,

quesos y otros productos lácteos, abasteciendo a la ciudad y a otros sectores del norte del país.

Sin embargo, la leche de vaca no es la única que se explota, también existe la explotación de la leche de cabra, ASOCAPRINOR (Asociación de Capricultores del Norte del Ecuador), se dedica a la obtención de leche de cabra, teniendo una producción estimada de 1000 litros de leche por semana, siendo éste el volumen total entregado a la Empresa Lechera FLORALP, la cual tiene un convenio con la asociación para la entrega del volumen mencionado. Sin embargo, cuando se tiene un exceso de leche, la empresa se vuelve más exigente en cuanto a estándares de calidad y la rechazan, razón por la cual se ven en la obligación de desechar la leche.

Al ser FLORALP su único cliente, la venta de la leche resulta muy complicada para los capricultores, ya que en ésta ciudad muy poca gente consume el producto, ya sea por los paradigmas que existen por su sabor, porque no conocen sus beneficios, o a veces porque su precio es mayor que el de la leche de vaca. Considerando estos antecedentes, se ha visto la necesidad de poder realizar un estudio técnico – financiero con el objetivo de ver la viabilidad de crear una microempresa que se encargue de comercializar este producto y a la vez pueda producir productos alternativos que faciliten la venta de la leche sin tener que desperdiciar la misma; por otra parte poder determinar cuál de los productos elaborados con la leche de cabra podría tener la mayor potencial de mercado.

II. METODOLOGÍA.

Estudio de Mercado

De acuerdo al análisis efectuado se determinó que el tipo de investigación aplicada fue la cuantitativa, debido a que la problemática planteada requirió que los datos sean

examinados de manera numérica; siendo las encuestas la fuente primaria de investigación permitiendo obtener información específica.

La identificación y elección de los segmentos de mercado es muy importante para definir el posicionamiento que la empresa desea ocupar con sus productos. Siendo para éste caso la unidad de análisis los hogares de la zona urbana de la Ciudad de Ibarra que tengan un nivel socio económico entre los quintiles 3 y 5.

Partiendo del segmento de mercado seleccionado se definió el universo correspondiente, y con el método de cálculo de población finita se determinó la muestra, la misma que por medio del muestreo probabilístico sistemático permite que una mejor certeza de los resultados.

Análisis Financiero

La evaluación de inversiones o análisis costo - beneficio, consiste en comparar los costos (de inversión y operación) del proyecto con los beneficios que éste genera; para ello es necesario identificar, medir y valorar de forma cuantitativa los impactos positivos y negativos del proyecto.

Para evaluar un proyecto de inversión, el primer paso es medir la conveniencia financiera de su ejecución, el proyecto puro, y por último la fuente de financiamiento más adecuada (proyecto financiado). Sin embargo, es posible evaluar directamente esta última opción en algunos casos específicos, cuando hay una fuente de financiamiento atada a la realización del proyecto.

El flujo de caja debe incorporar: ingresos y egresos, estos deben ser proyectados para un período de evaluación que normalmente es de 10 años, para su construcción se consideran: ingresos y costos afectados por tributación, ingresos por ventas, que

varían según las condiciones de precio, cantidad enunciadas; y deben complementarse por el valor residual en el momento final del proyecto.

Por otra parte es necesario considerar la variabilidad de los flujos de caja reales respecto a los estimados, a mayor variabilidad, mayor es el riesgo del proyecto y para poder determinar el riesgo existen varios métodos que pueden ser aplicados en un proyecto, como por ejemplo: la desviación estándar del VAN, el ajuste a la tasa de descuento, el análisis del árbol de decisiones, el análisis de sensibilidad, el análisis del árbol de decisiones, y el análisis de sensibilidad.

III. RESULTADOS

A. Estudio de Mercado

Por medio del cálculo del universo y cálculo del tamaño de la muestra se logró determinar la cantidad de encuestas realizadas, las mismas que proporcionaron información importante para éste estudio; como: lograr determinar el mercado potencial de hogares que consumirían productos elaborados con leche de cabra, identificar el producto de mayor consumo en términos de preferencias del consumidor, en este caso la leche y en términos de requerimiento de materia prima como el queso.

Partiendo de los resultados obtenidos en el estudio de mercado se obtiene la siguiente tabla del consumo per cápita por año, tanto de cada hogar como del total de hogares potenciales que consumirían los productos y subproductos elaborados con la leche de cabra.

Tabla 1.

Demanda de productos per cápita por año requerida

	Productos	Demanda / Hogar	Demanda Total	% Demanda
Hogares Potenciales	Leche (1lt)	156	650.299	41,5%
	Yogurt (1lt)	89	368.094	23,5%
4159	Queso (500gr)	67	279.138	17,8%
	Dulce de leche (250gr)	32	131.9	8,4%
	Jabón (150 gr)	33	136.502	8,7%

Fuente: Estudio Mercado 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Ahora bien, se convierte los subproductos en cantidades de leche requeridas para elaborarlos se obtuvo lo siguiente:

Tabla 2.

Demanda de leche de cabra per cápita por año requerida.

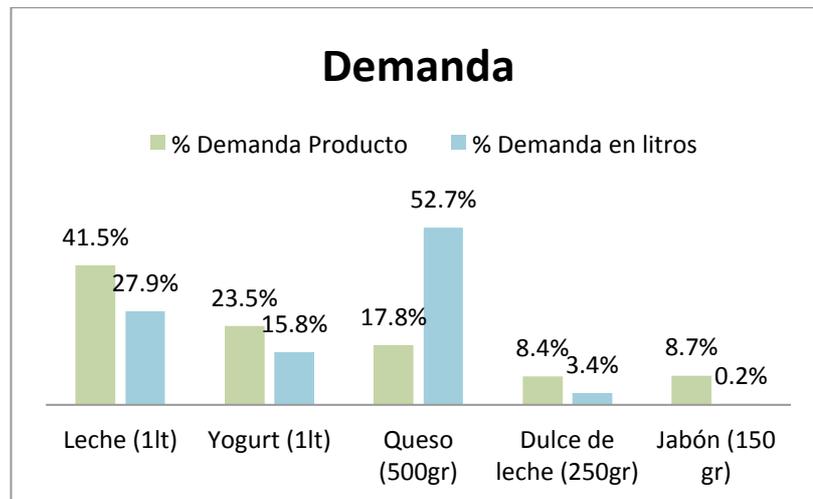
	Productos	Demanda / Hogar	Factor a litros	Demanda Total litros leche	Demanda Total	% Demanda en litros
Hogares Potenciales	Leche (1lt)	156	1,0	156	650.299	27,9%
	Yogurt (1lt)	89x	11,0	89	368.094	15,8%
4159	Queso (500gr)	67	44,4	296	1.230.658	52,7%
	Dulce de leche (250gr)	32	00,6	19	79.959	3,4%
	Jabón (150 gr)	33	00,0	1	4.647	0,2%

Fuente: Estudio Mercado 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Gráfica 1.

Demanda de Queso de Cabra



Fuente: Estudio Mercado 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

En términos de preferencias del consumidor (demanda producto) se obtiene que la leche estaría en primer lugar con un 41,5% mientras que el dulce de leche estaría en el último lugar con un 8.4%. Por otra parte en términos de requerimientos de materia prima (demanda en litros), el queso estaría en primer lugar con un 52.7% y en último lugar estaría el dulce de leche con un 3,4%.

B. Análisis Financiero

A través de los flujos de caja, estado de resultados, análisis del VAN, análisis del VAN marginal, sensibilidad, riesgo, etc. Se pudo obtener suficientes argumentos para poder determinar la viabilidad del proyecto.

El estado de resultados permitió tener una idea más clara de la situación del proyecto tanto para el proyecto puro como del inversionista, los mismos que se presentan a continuación.

Tabla 3.

Estado de Resultados del Proyecto (Año 0 al 5)

Detalle	Años					
	0	1	2	3	4	5
Ingresos		85,995	115,040	165,058	165,058	165,058
Venta Activos		-	-	222	-	2,978
Costos Variables		(33,384)	(47,010)	(67,449)	(67,449)	(67,449)
Costos Fijos		(27,281)	(27,281)	(27,281)	(27,281)	(27,281)
Gastos Admisnistrativos y venta		(39,470)	(39,470)	(39,470)	(39,470)	(39,470)
Depreciación		(3,113)	(3,113)	(3,113)	(3,113)	(3,113)
Amortización		(1,690)	(1,690)	(1,690)	(1,690)	(1,690)
Valor Libros		-	-	(222)	-	(2,978)
UTILIDAD BRUTA	-	(18,943)	(3,524)	26,055	26,055	26,055
(-) 15% trabajodres	-	(2,841)	(529)	3,908	3,908	3,908
Utilidades antes de impuestos	-	(16,101)	(2,995)	22,147	22,147	22,147
(-) 22% Impueto a la Renta	-	(3,542)	(659)	4,872	4,872	4,872
UTILIDAD NETA	-	(12,559)	(2,336)	17,274	17,274	17,274

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Tabla 4.

Estado de Resultados del Proyecto (Año 6 al 10)

Detalle	Años				
	6	7	8	9	10
Ingresos	165,058	165,058	165,058	165,058	165,058
Venta Activos	222	-	-	222	
Costos Variables	(67,449)	(67,449)	(67,449)	(67,449)	(67,449)
Costos Fijos	(27,281)	(27,281)	(27,281)	(27,281)	(27,281)
Gastos Admisnistrativos y venta	(39,470)	(39,470)	(39,470)	(39,470)	(39,470)
Depreciación	(3,113)	(3,383)	(3,383)	(3,383)	(3,383)
Amortización	-	-	-	-	-
Valor Libros	(222)	-	-	(222)	-
UTILIDAD BRUTA	27,745	27,475	27,475	27,475	27,475
(-) 15% trabajodres	4,162	4,121	4,121	4,121	4,121
Utilidades antes de impuestos	23,583	23,354	23,354	23,354	23,354
(-) 22% Impueto a la Renta	5,188	5,138	5,138	5,138	5,138
UTILIDAD NETA	18,395	18,216	18,216	18,216	18,216

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Tabla 5.

Estado de Resultados del Inversionista (Años 1 al 5)

Detalle	Años					
	0	1	2	3	4	5
Ingresos		85,995	115,040	165,058	165,058	165,058
Venta Activos		-	-	222	-	2,978
Costos Variables		(33,384)	(47,010)	(67,449)	(67,449)	(67,449)
Costos Fijos		(27,281)	(27,281)	(27,281)	(27,281)	(27,281)
Gastos Admisnistrativos y venta		(39,470)	(39,470)	(39,470)	(39,470)	(39,470)
Depreciación		(3,113)	(3,113)	(3,113)	(3,113)	(3,113)
Amortización		(1,690)	(1,690)	(1,690)	(1,690)	(1,690)
Intereses		(5,700)	(4,855)	(3,882)	(2,764)	(1,479)
Valor Libros		-	-	(222)	-	(2,978)
UTILIDAD BRUTA	-	(24,643)	(8,378)	22,172	23,290	24,576
(-) 15% trabajodres	-	(3,696)	(1,257)	3,326	3,494	3,686
Utilidades antes de impuestos	-	(20,946)	(7,122)	18,847	19,797	20,890
(-) 22% Impueto a la Renta	-	(4,608)	(1,567)	4,146	4,355	4,596
UTILIDAD NETA	-	(16,338)	(5,555)	14,700	15,442	16,294

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Tabla 6.

Estado de Resultados del Inversionista (Años 6 al 10)

Detalle	Años				
	6	7	8	9	10
Ingresos	165,058	165,058	165,058	165,058	165,058
Venta Activos	222	-	-	222	
Costos Variables	(67,449)	(67,449)	(67,449)	(67,449)	(67,449)
Costos Fijos	(27,281)	(27,281)	(27,281)	(27,281)	(27,281)
Gastos Admisnistrativos y venta	(39,470)	(39,470)	(39,470)	(39,470)	(39,470)
Depreciación	(3,113)	(3,383)	(3,383)	(3,383)	(3,383)
Amortización	-	-	-	-	-
Intereses					
Valor Libros	(222)	-	-	(222)	-
UTILIDAD BRUTA	27,745	27,475	27,475	27,475	27,475
(-) 15% trabajodres	4,162	4,121	4,121	4,121	4,121
Utilidades antes de impuestos	23,583	23,354	23,354	23,354	23,354
(-) 22% Impueto a la Renta	5,188	5,138	5,138	5,138	5,138
UTILIDAD NETA	18,395	18,216	18,216	18,216	18,216

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

El VAN, es el indicador financiero que mide los flujos de los futuros ingresos y egresos que tiene un proyecto, consiste en descontar al momento actual todos los flujos de caja futuros del proyecto. A este valor se le resta la inversión inicial, de tal modo que el valor obtenido es el valor actual neto del proyecto.

Tabla 7.

Estado de Resultados del Proyecto (Año 0 al 5)

Detalle	Años					
	0	1	2	3	4	5
FLUJO DE CAJA	(48,740)	(7,756)	2,467	21,634	22,077	25,055

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Tabla 8

Estado de Resultados del Proyecto (Año 6 al 10)

Detalle	Años				
	6	7	8	9	10
FLUJO DE CAJA	21,064	21,599	21,599	21,155	43,702

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Tabla 9

Estado de Resultado del Inversionista (Año 0 al 5)

Detalle	Años					
	0	1	2	3	4	5
FLUJO DE CAJA	(10,740)	(17,171)	(7,233)	11,606	11,673	14,217

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Tabla 10.

Estado de Resultado del Inversionista (Año 6 al 10)

Detalle	Años				
	6	7	8	9	10
FLUJO DE CAJA	21,064	21,599	21,599	21,155	43,702

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

La TIR, tasa de descuento de un proyecto de inversión que permite que el beneficio sea igual a la inversión. Definida como la máxima tasa de descuento que puede tener un proyecto para que sea rentable, una mayor tasa ocasionará que el beneficio sea menor que la inversión.

La relación beneficio/costo, es un índice de rendimiento que determina cuáles son los beneficios por cada dólar que se pagan en el proyecto

Tabla 11.

Ingresos y egresos del proyecto (Año 0 al 5)

Detalle	Años					
	0	1	2	3	4	5
INGRESOS						
Ingresos	-	85,995	115,040	165,058	165,058	165,058
Venta de Activos	-	-	-	222	-	2,978
Valor de Desecho	-	-	-	-	-	-
trabajo	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	-	85,995	115,040	165,279	165,058	168,036
INGRESOS						
Costos Variables	-	33,384	47,010	67,449	67,449	67,449
Costos Fijos	-	27,281	27,281	27,281	27,281	27,281
Gastos Administrativos y	-	-	-	-	-	-
Venta	-	39,470	39,470	39,470	39,470	39,470
15% Trabajadores	-	(2,841)	(529)	3,908	3,908	3,908
25% Impuesto a la Renta	-	(3,542)	(659)	4,872	4,872	4,872
Inversion Inicial	32,279	-	-	-	-	-
Inversion de Reemplazo	-	-	-	(665)	-	-
Inversion Capital de Trabajo	16,461	-	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	48,740	93,751	112,574	142,316	142,981	142,981

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Tabla 12.

Ingresos y egresos del proyecto (Año 5 al 10)

Detalle	Años				
	6	7	8	9	10
INGRESOS					
Ingresos	165,058	165,058	165,058	165,058	165,058
Venta de Activos	222	-	-	222	-
Valor de Desecho	-	-	-	-	5,643
trabajo	-	-	-	-	16,461
TOTAL INGRESOS	165,279	165,058	165,058	165,279	187,161
INGRESOS					
Costos Variables	67,449	67,449	67,449	67,449	67,449
Costos Fijos	27,281	27,281	27,281	27,281	27,281
Gastos Administrativos y	-	-	-	-	-
Venta	39,470	39,470	39,470	39,470	39,470
15% Trabajadores	4,162	4,121	4,121	4,121	4,121
25% Impuesto a la Renta	5,188	5,138	5,138	5,138	5,138
Inversion Inicial	-	-	-	-	-
Inversion de Reemplazo	(665)	-	-	(665)	-
Inversion Capital de Trabajo	-	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	142,885	143,459	143,459	142,794	143,459

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

$$\text{RBC} = \frac{911,753}{857,431} = 1.063$$

El RBC es mayor a 1, se acepta el proyecto, por cada dólar que se invierta se obtiene una utilidad de seis centavos.

Tabla 13.

Ingresos y egresos del Inversionista (Año 0 al 5)

Detalle	Años					
	0	1	2	3	4	5
INGRESOS						
Ingresos	-	85,995	115,040	165,058	165,058	165,058
Venta de Activos	-	-	-	222	-	2,978
Valor de Desecho	-	-	-	-	-	-
trabajo	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	-	85,995	115,040	165,279	165,058	168,036
INGRESOS						
Costos Variables	-	33,384	47,010	67,449	67,449	67,449
Costos Fijos	-	27,281	27,281	27,281	27,281	27,281
Venta	-	39,470	39,470	39,470	39,470	39,470
15% Trabajadores	-	(3,696)	(1,257)	3,326	3,494	3,686
25% Impuesto a la Renta	-	(4,608)	(1,567)	4,146	4,355	4,596
Inversion Inicial	32,279	-	-	-	-	-
Inversion de Reemplazo	-	-	-	665	-	-
Inversion Capital de Trabajo	16,461	-	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	48,740	91,830	110,938	142,337	142,049	142,482

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Tabla 14.

Ingresos y egresos del Inversionista (Año 6 al 10)¹

Detalle	Años				
	6	7	8	9	10
INGRESOS					
Ingresos	165,058	165,058	165,058	165,058	165,058
Venta de Activos	222	-	-	222	-
Valor de Desecho	-	-	-	-	5,643
trabajo	-	-	-	-	16,461
TOTAL INGRESOS	165,279	165,058	165,058	165,279	187,161
INGRESOS					
Costos Variables	67,449	67,449	67,449	67,449	67,449
Costos Fijos	27,281	27,281	27,281	27,281	27,281
Venta	39,470	39,470	39,470	39,470	39,470
15% Trabajadores	4,162	4,121	4,121	4,121	4,121
25% Impuesto a la Renta	5,188	5,138	5,138	5,138	5,138
Inversion Inicial	-	-	-	-	-
Inversion de Reemplazo	665	-	-	665	-
Inversion Capital de Trabajo	-	-	-	-	-
TOTAL EGRESOS	144,215	143,459	143,459	144,124	143,459

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

¹ Ver anexo

$$\text{RBC} = \frac{891,673}{837,494} = 1.065$$

El RBC es mayor a 1, se acepta el proyecto, por cada dólar que se invierta se obtiene una utilidad de seis centavos.

El análisis de sensibilidad, se lo realizó en base a los escenarios que presentan aumentos o disminuciones en cada uno de los factores que afectan al proyecto como: Escenario 1: Precio disminuye 5%; Escenario 2: Cantidad disminuye 5%; Escenario 3: Costos Fijos y Gastos administrativos aumenta 5%, Escenario 4: Costos Variables aumentan 5%;

Tabla 15.

Análisis de Sensibilidad del Proyecto

	Inicial	1	2	3	4
VAN	52,009	22,140	35,891	38,074	39,687
TIR	23%	16%	20%	20%	20%

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

Revisando los diferentes escenarios, se puede observar que el análisis de sensibilidad del proyecto refleja que éste es rentable inclusive con escenarios pesimistas a excepción del escenario 1, obteniendo un promedio del TIR del 20%.

Tabla 12.

Análisis de Sensibilidad del Inversionista

	Inicial	1	2	3	4
VAN	49,723	20,507	33,985	36,076	37,676
TIR	31%	19%	24%	24%	25%

Fuente: Estudio Técnico 2012

Elaborado por: Fernando Baquero, Christian Bernis

En conclusión el análisis de sensibilidad del Inversionista, refleja que el proyecto es rentable; basándose en escenarios pesimistas, el inversionista recibe una rentabilidad 25% en promedio.

IV. CONCLUSIONES

- ✓ Existe un mercado potencial importante para este tipo de productos, sin embargo no existen marcas posicionadas en la mente del consumidor por lo que se considera una gran oportunidad el proyecto.
- ✓ La capacidad instalada actual cubre la participación de mercado inicial del 3%, según el modelo financiero empleado, el proyecto presenta muy buenos niveles de rentabilidad gracias a la rotación y al apalancamiento.
- ✓ El análisis de los flujos de caja en los diferentes tamaños permitió determinar qué tamaño es el más adecuado para poder realizar las evaluaciones financieras respectivas.
- ✓ La evaluación financiera de la propuesta de inversión, ha provisto de información suficiente, para determinar la viabilidad del proyecto; en este caso se obtuvo un valor actual neto de \$49,723 y una tasa de inversión positivas a pesar de haber realizado el análisis de riesgo y sensibilidad en los diferentes escenarios pesimistas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Abascal Fernández, E., & Grande Esteban, I. (2009). *Fundamentos y técnicas de investigación comercial*. ESIC.

Alimentación Sana. (s.f.). *¿Es buena la leche de vaca?* Recuperado el 25 de Junio de 2011, de <http://www.alimentacion-sana.com.ar/portal%20nuevo/actualizaciones/lechebuena.htm>

BÁEZ Y PÉREZ DE TUDELA, J. (2009). *INVESTIGACIÓN CUALITATIVA*. ESIC.

Contreras, E. (s.f.). *Evaluación de Inversiones Públicas: enfoques alternativos y su aplicabilidad para Chile*. Obtenido de <http://www.dii.uchile.cl/~ceges/publicaciones/ceges25.pdf>

Emprendedores. (22 de Abril de 2008). *Como fijar tus metas y objetivos*. Recuperado el 30 de Junio de 2011, de <http://www.weblog-lab.com/metasyobjetivos-fijacion/>

González Rivas, F., & Juan Godoy, B. (s.f.). *LECHE DE VACA*. Recuperado el 28 de Junio de 2011, de <http://www.adinte.net/castelseras/Recetas/alimento/lechevac.htm>

Guirado, F. (19 de Junio de 2009). *Vida y Nutrición Sana*. Recuperado el 23 de Junio de 2011, de La verdad sobre la leche de vaca y sus derivados: <http://vidaynutricionsana.com/2009/06/16/la-verdad-sobre-la-leche-de-vaca-y-sus-derivados/>

Leckie, S. (4 de Abril de 2010). *La Leche de Vaca*. Recuperado el 28 de Junio de 2011, de <http://www.ivu.org/spanish/trans/tva-cowsmilk.html>

Pozzo, D. M. (s.f.). *Formulación de Objetivos de Investigación*. Recuperado el 30 de Junio de 2011, de <http://www.fhumyar.unr.edu.ar/escuelas/3/materiales%20de%20catedras>

R.TAYLOR, T. C. (1993). *INVESTIGACIÓN DE MERCADOS UN ENFOQUE APLICADO*.

MEXICO: McGRAW HIL. Sánchez Reyes, C. (2007). *Ganado Caprino*. Lima: Ripalme.

Torno, R. (2011). *La leche de cabra es una alternativa a la de vaca en los problemas nutricionales*. Recuperado el 27 de Junio de 2011, de <http://es.scribd.com/doc/21026900/Leche-de-Cabra-Alternativa-A-la-de-Vaca>

Valderrey Sanz, P. (2010). *Investigación Comercial. Metodos y Aplicaciones*. StarBook. Wikipedia. (22 de Junio de 11). *Leche*. Recuperado el 26 de Junio de 2011, de <http://es.wikipedia.org/wiki/Leche#Historia>

WSI. (2006). *Leche de Cabra La Alpinita*. Recuperado el 26 de Junio de 2011, de <http://www.superbravo.com.do/products.asp?cat=57&hierarchy=0>

Zieve, D., & Eltz, D. R. (12 de Septiembre de 2010). *Leche de vaca para bebés y niños*. Recuperado el 23 de Junio de 2011, de <http://www.nlm.nih.gov/medlineplus/spanish/ency/article/002448.htm>