



**ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

**CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO –  
AUDITOR**

**TESIS DE GRADO PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE INGENIERA EN FINANZAS, CONTADORA  
PÚBLICA – AUDITORA**

**“ESTRUCTURACIÓN DE UN FIDEICOMISO PARA LA EMISIÓN DE TÍTULOS  
VALORES CON RESPALDO DE LA CARTERA DE CONSUMO DE UNA  
ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”**

**AUTORA: MARTHA LETICIA ALTAMIRANO DEFAS**

**DIRECTOR: Ing. Fabián Iza M.**

**CODIRECTOR: Ing. José Morales V.**

**SANGOLQUÍ, SEPTIEMBRE DEL 2008**

# *AGRADECIMIENTO*

A DIOS por darme la vida, salud y la oportunidad de cumplir mis sueños en realidad.

A mis Padres también por darme la vida, quienes con su ejemplo de valentía, lucha y esfuerzo impartidos día a día, hacen de mi una mujer motivadora para conseguir con dedicación y esfuerzo mis objetivos propuestos.

A mi Abuelita por ser mi segunda madre que con sus palabras, consejos y bendiciones me ha guiado en las experiencias de la vida.

A mi Director y Codirector de Tesis, mi eterna gratitud por su enseñanza, colaboración, ayuda y por haber sido guías para la elaboración de la presente tesis.

A mis Amigos, en cuyas aulas se formaron los mejores recuerdos, de amistad, apoyo, locuras y motivaciones, que hicieron que nuestros esfuerzos y sueños se cumplan.

A la ESPE y a todos mis Maestros por haberme formado una profesional con conocimientos propios, principios y valores éticos que me ayudarán en mi vida diaria y profesional.

# *DEDICATORIA*

A DIOS por haber sido mi iluminación, que a través de ella me concedió la capacidad y los conocimientos necesarios para realizar mi tesis.

A mis Padres por su infinito apoyo, paciencia y amor que hacen que cada día siga adelante.

A mi Abuelita por ser mi compañía, mi apoyo y mis fuerzas para el porvenir de mi vida.

A toda mi Familia que con su cariño y apoyo incondicional, están siempre a mi lado. En especial a prima Vero que es mi amiga, hermana y confidente, la cual está presente en los momentos buenos, malos, tristes y alegres de mi vida.

A la ilusión de mi vida que con su amor y comprensión me ha dado fuerzas para continuar adelante.

**ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIA ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

**CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO -  
AUDITOR**

## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

*MARTHA LETICIA ALTAMIRANO DEFAS*

### **DECLARO QUE:**

La tesis de grado titulada “ESTRUCTURACIÓN DE UN FIDEICOMISO PARA LA EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES CON RESPALDO DE LA CARTERA DE CONSUMO DE UNA ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”, ha sido desarrollada con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi autoría.

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

Sangolquí, septiembre del 2008

**MARTHA L. ALTAMIRANO DEFAS**

**ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

**CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO -  
AUDITOR**

## **AUTORIZACIÓN**

Yo, MARTHA LETICIA ALTAMIRANO DEFAS autorizo a la Escuela Politécnica del Ejército la publicación, en la biblioteca virtual de la Institución del trabajo “ESTRUCTURACIÓN DE UN FIDEICOMISO PARA LA EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES CON RESPALDO DE LA CARTERA DE CONSUMO DE UNA ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO” cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Sangolquí, septiembre del 2008

**MARTHA L. ALTAMIRANO DEFAS**

# **ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO**

## **DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

### **CARRERA: INGENIERÍA EN FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO - AUDITOR**

#### **CERTIFICADO**

*ING. FABIÁN IZA M.*

*ING. JOSÉ MORALES V.*

#### **CERTIFICAN**

Que la tesis titulada “ESTRUCTURACIÓN DE UN FIDEICOMISO PARA LA EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES CON RESPALDO DE LA CARTERA DE CONSUMO DE UNA ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”, realizada por la señorita Martha Leticia Altamirano Defas, ha sido dirigida y revisada 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 trabajo es investigativo y que en el mismo se conjugan los conocimientos eficientes de quien lo realizó, por lo que se recomienda 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 nombre del autor, señorita Martha Leticia Altamirano Defas para que se entregue al señor Dr. Rodrigo Aguilera V., Coordinador de la Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría.

Sangolquí, septiembre del 2008

**DIRECTOR**

**Ing. Fabián Iza M.**

**CODIRECTOR**

**Ing. José Morales V.**

# ÍNDICE GENERAL

Págs.

## CAPITULO I: ASPECTOS GENERALES

1.1	Antecedentes	1
1.2	Objetivos de la Tesis	4
1.2.1	Objetivo General	4
1.2.2	Objetivos Específicos	4
1.3	La Empresa	5
1.3.1	Base Legal de la Empresa	11
1.3.2	Reseña Histórica	15
1.4	Organigramas	16
1.4.1	Organigrama Estructural	16
1.4.2	Organigrama Funcional	17

## CAPITULO II: ANÁLISIS SITUACIONAL

2.	Problemática	21
2.1	Determinación del Problema	23
2.1.1	Diagrama Causa – Efecto	24
2.1.2	Análisis del Entorno	25
2.2	Análisis Situacional Externo	25
2.2.1	Macroambiente	25
2.2.1.1	Factor Económico	26
2.2.1.1.1	Producto Interno Bruto (PIB)	26
2.2.1.1.2	Inflación	28
2.2.1.1.3	Volumen de Crédito y Tasas de Interés	30
2.2.1.1.4	Intermediación Financiera	33
2.2.1.1.5	Riesgo País (EMBI Ecuador)	34
2.2.1.2	Factor Político	35
2.2.1.3	Factor Social	38

# ÍNDICE GENERAL

	<b>Págs.</b>	
2.2.1.3.1	El Empleo	38
2.2.1.3.2	Desempleo y Subempleo	39
2.2.1.3.3	Índice de Precios al Consumidor y las Canastas Analíticas	40
2.2.1.4	Sistema Financiero	43
2.2.1.4.1	Instituciones Financieras Privadas y Públicas	43
2.2.2	Microambiente	48
2.2.2.1	Proveedores	48
2.2.2.2	Clientes	49
2.2.2.3	Competencia	49
2.2.2.4	Organismos de Control	52
2.3	Análisis Situacional Interno	54
2.3.1	Administrativa	54
2.3.2	Financiera	56
2.3.3	Tecnología	61
2.4	Análisis del FODA	62
2.4.1	Matrices Resumen	62
2.4.1.1	Matriz N° 1	62
2.4.1.2	Matriz N° 2	63
2.4.1.3	Matriz N° 3	64
2.4.1.4	Matriz N° 4	65
2.4.2	Matrices de Ponderación de Impactos	66
2.4.2.1	Matriz N° 5	66
2.4.2.2	Matriz N° 6	67
2.4.2.3	Matriz N° 7	68
2.4.2.4	Matriz N° 8	69
2.4.3	Matrices de Acción	70
2.4.3.1	Matriz N° 9 de Áreas Ofensivas de Iniciativa Estratégica “FO”	70
2.4.3.2	Matriz N° 10 de Áreas Defensivas de Iniciativa Estratégica “DA”	71
2.4.3.3	Matriz N° 11 de Áreas de Respuesta Estratégica “FA”	72



# ÍNDICE GENERAL

		<b>Págs.</b>
2.4.3.4	Matriz N° 12 De Áreas De Mejoramiento Estratégico “DO”	73
2.4.4	Matriz de Síntesis Estratégica	74
2.4.5	Matriz FODA	75

## **CAPITULO III: DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO**

3.1	Misión	76
3.2	Visión	76
3.3	Objetivos	76
3.4	Políticas	77
3.5	Indicadores de Gestión	78
3.6	Principios	80
3.7	Valores	81
3.8	Estrategias	82
3.9	Mapa Estratégico	83

## **CAPITULO IV: ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA - FINANCIERA DE LA “EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”**

4.1	Estado de Situación Consolidado y Condensado	84
4.2	Balance General	85
4.2.1	Análisis Vertical	85
4.2.2	Análisis Horizontal	88
4.3	Estado de Pérdidas y Ganancias	91
4.3.1	Análisis Vertical	91
4.3.2	Análisis Horizontal	93
4.4	Relación del Patrimonio Técnico, Activos y Contingentes	95
4.4.1	Análisis Económico – Financiero	95
4.4.1.1	Calidad de Activos	96
4.4.1.2	Liquidez y Fondeo	100

# ÍNDICE GENERAL

		Págs.
4.4.1.3	Suficiencia de Capital	103
4.4.1.4	Rentabilidad y Eficiencia	104
4.5	Indicadores Financieros	107
4.6	Análisis Básico de Riesgo de la Categoría	112
4.7	Análisis de la Capacidad Esperada	114
4.8	Análisis del Monto y del Plazo	115
4.9	Análisis de las Tasas de Interés	117
4.10	Análisis de la Capacidad de Cobro	118
4.11	Análisis de Garantías	119

## **CAPITULO V: ESTRUCTURACIÓN DE LA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE LA CARTERA DE CONSUMO DE LA “EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”**

5.1	Descripción General del Originador y su posición de Mercado	120
5.2	Selección de la Muestra	122
5.3	Tabulación de las Encuesta para Inversionistas	125
5.4	Prospecto de Oferta Pública del Fideicomiso Mercantil	129
5.4.1	Prospecto de Oferta Pública	129
5.5	Información General sobre el Fideicomiso Tercera Titularización – “Emisora y Administradora” / Cartera de Consumo	130
5.6	Características de la Emisión - Tercera Titularización “Emisora y Administradora” / Cartera de Consumo	134
5.7	Proyección de los Flujos Futuros Generados por la Cartera a Titularizar	137
5.8	Determinación del Índice de Desviación en la Generación de Flujos Proyectados de la Cartera a Titularizar	138
5.9	Constitución de los Mecanismos de Garantía	139
5.10	Informe de Calificación de Riesgo Emitido por la Calificadora	140

# ÍNDICE GENERAL

	Págs.
<b>CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	
6.1 Conclusiones	141
6.2 Recomendaciones	143
✓ BIBLIOGRAFÍA	144
✓ ANEXOS	145
- <b>Anexo N° 1:</b> Cobertura Provincial de Tarjetas de Crédito Emitidas: MasterCard y Visa	146
- <b>Anexo N° 2:</b> Cobertura Provincial Total de Tarjetas de Crédito Emitidas	147
- <b>Anexo N° 3:</b> Balance General de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”	148
- <b>Anexo N° 4:</b> Estado de Resultados de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”	151
- <b>Anexo N° 5:</b> Encuesta para Inversionistas	153
- <b>Anexo N° 6:</b> Tabulación de las Encuestas realizadas	155
- <b>Anexo N° 7:</b> Cálculo del Monto de la Emisión y del Rendimiento para la Tasa de Interés del Fideicomiso Mercantil Irrevocable Tercera Titularización – “Emisora y Administradora” / Cartera de Consumo	159
- <b>Anexo N° 8:</b> Vector de Precios	162
- <b>Anexo N° 9:</b> Cláusulas relevantes del Fideicomiso Mercantil Irrevocable Tercera Titularización – “Emisora Y Administradora” / Cartera De Consumo	168
- <b>Anexo N° 10:</b> Reglamento de Gestión para el Fideicomiso Mercantil Irrevocable Tercera Titularización – “Emisora Y Administradora” / Cartera De Consumo	170
✓ ÍNDICE DE GRÁFICOS	xii
✓ ÍNDICE DE CUADROS	xiv
✓ RESUMEN EJECUTIVO	xvi

# ÍNDICE DE GRÁFICOS

	<b>Págs.</b>
<b>Gráfico N° 1:</b> Tasas de variación – Intermediación Financiera	1
<b>Gráfico N° 2:</b> Representatividad de las Tarjetas de Crédito en el mercado de la Cartera de la “Emisora y Administradora”	5
<b>Gráfico N° 3:</b> Cobertura Provincial de Tarjetas emitidas “MASTERCARD” al 31/03/2008	10
<b>Gráfico N° 4:</b> Cobertura Provincial de Tarjetas emitidas “VISA” al 31/03/2008	11
<b>Gráfico N° 5:</b> Estructura del Sistema Financiero	12
<b>Gráfico N° 6:</b> Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”	16
<b>Gráfico N° 7:</b> Crecimiento del PIB Total en millones de USD.	26
<b>Gráfico N° 8:</b> Comparación de la inflación mensual desde julio 2006 hasta abril 2008	29
<b>Gráfico N° 9:</b> Inflación anual y acumulada de los últimos cuatro años	30
<b>Gráfico N° 10:</b> Comportamiento del Sistema Financiero Nacional	30
<b>Gráfico N° 11:</b> Tasa Activa Referencial desde agosto 2007 hasta mayo 2008	32
<b>Gráfico N° 12:</b> Tasa Pasiva Referencial desde agosto 2007 hasta mayo 2008	32
<b>Gráfico N° 13:</b> Índice de Intermediación Financiera: enero 2006 a enero 2008	33
<b>Gráfico N° 14:</b> Riesgo País al 21 de mayo del 2008	34
<b>Gráfico N° 15:</b> Tasa de ocupación global nacional en (%)	38
<b>Gráfico N° 16:</b> Desempleo y Subempleo al 31 de diciembre del 2007	39
<b>Gráfico N° 17:</b> Evolución del Índice de Precios al Consumidor	40
<b>Gráfico N° 18:</b> Índice de Precios al Consumidor por región y ciudad	41
<b>Gráfico N° 19:</b> Evolución de la restricción en el consumo de la canasta básica familiar	42
<b>Gráfico N° 20:</b> Evolución de la restricción en el consumo de la canasta básica vital	42

# ÍNDICE DE GRÁFICOS

	<b>Págs.</b>
<b>Gráfico N° 21:</b> Volumen del Crédito Total por actividad económica en (%)	45
<b>Gráfico N° 22:</b> Volumen de Crédito Total por plazo en (%) de Bancos y Mutualistas	46
<b>Gráfico N° 23:</b> Tasas de interés referenciales reales del Sistema Bancario	47
<b>Gráfico N° 24:</b> Comparativo de Saldos de las Clases de Tarjetas de Crédito	51
<b>Gráfico N° 25:</b> Número de Tarjetahabientes Nacionales en comparación anual	52
<b>Gráfico N° 26:</b> Evolución de la Morosidad de la Cartera	98
<b>Gráfico N° 27:</b> Participación mercado Tarjetas – Saldo a 2007	120
<b>Gráfico N° 28:</b> Participación mercado Facturación – Año 2007	121
<b>Gráfico N° 29:</b> Encuesta a cinco Inversionistas Potenciales al azar	124
<b>Gráfico N° 30:</b> Tabulación de la Encuesta para Inversionistas - Pregunta N° 1	125
<b>Gráfico N° 31:</b> Tabulación de la Encuesta para Inversionistas - Pregunta N° 2	125
<b>Gráfico N° 32:</b> Tabulación de la Encuesta para Inversionistas - Pregunta N° 3	126
<b>Gráfico N° 33:</b> Tabulación de la Encuesta para Inversionistas - Pregunta N° 4	126
<b>Gráfico N° 34:</b> Tabulación de la Encuesta para Inversionistas - Pregunta N° 5	127
<b>Gráfico N° 35:</b> Tabulación de la Encuesta para Inversionistas - Pregunta N° 6	127
<b>Gráfico N° 36:</b> Tabulación de la Encuesta para Inversionistas - Pregunta N° 7	128

# ÍNDICE DE CUADROS

	<b>Págs.</b>
<b>Cuadro N° 1:</b> Estructura de los Activos, en miles de dólares	9
<b>Cuadro N° 2:</b> PIB por clase de Actividad Económica – Tasa de variación	27
<b>Cuadro N° 3:</b> Inflación anual, acumulada y mensual de marzo y abril 2008	28
<b>Cuadro N° 4:</b> Tasas Activas y Pasivas desde el mes de mayo 2007 hasta mayo 2008	31
<b>Cuadro N° 5:</b> Depósitos y préstamos de las sociedades de depósito (%PIB nominal)	43
<b>Cuadro N° 6:</b> Estructura Financiera Total del país (%). Datos al 2007	44
<b>Cuadro N° 7:</b> Crédito interno neto total, público y privado (millones de dólares)	44
<b>Cuadro N° 8:</b> Morosidad (%) de la cartera de crédito en el Sistema Financiero por sectores al 2007	48
<b>Cuadro N° 9:</b> Estructura de los Activos, cifras expresadas en miles de dólares	57
<b>Cuadro N° 10:</b> Estructura de los Pasivos, cifras expresadas en miles de dólares	59
<b>Cuadro N° 11:</b> Estructura del Patrimonio, cifras expresadas en miles de dólares	60
<b>Cuadro N° 12:</b> Estado de Situación Consolidado y Condensado – Cifras en \$.	84
<b>Cuadro N° 13:</b> Balance General, Análisis Vertical – Cifras en porcentajes	85
<b>Cuadro N° 14:</b> Cuentas Contingentes y de Orden, Análisis Vertical – Cifras en porcentajes	87
<b>Cuadro N° 15:</b> Balance General, Análisis Horizontal – Cifras en \$.	88
<b>Cuadro N° 16:</b> Cuentas Contingentes y de Orden, Análisis Horizontal – Cifras en \$.	90
<b>Cuadro N° 17:</b> Estado de Resultados, Análisis Vertical – Cifras en \$.	91
<b>Cuadro N° 18:</b> Estado de Resultados, Análisis Horizontal – Cifras en \$.	93
<b>Cuadro N° 19:</b> Relación de Patrimonio Técnico, Activos y Contingentes – Cifras en \$.	95
<b>Cuadro N° 20:</b> Estructura de los Activos – Cifras en \$.	96
<b>Cuadro N° 21:</b> Morosidad por Tipo de Crédito	98
<b>Cuadro N° 22:</b> Resumen de Calificación de la Cartera	99

# ÍNDICE DE CUADROS

	<b>Págs.</b>
<b>Cuadro N° 23:</b> Composición del Pasivo – Cifras en \$.	100
<b>Cuadro N° 24:</b> Indicadores de Liquidez Estructural al 31 de diciembre del 2007	101
<b>Cuadro N° 25:</b> Evolución de los Índices de Riesgo de Fondeo y Liquidez – Cifras en \$	102
<b>Cuadro N° 26:</b> Riesgo de la Suficiencia de Capital – Cifras en \$.	103
<b>Cuadro N° 27:</b> Índices para evaluar el riesgo de Rentabilidad	105
<b>Cuadro N° 28:</b> Información Financiera – Índice de Tamaño	106
<b>Cuadro N° 29:</b> Índices de Desempeño y Financieros a diciembre de 2007	106
<b>Cuadro N° 30:</b> Indicadores Financieros – Cifras en porcentajes	109
<b>Cuadro N° 31:</b> Fortalezas y Riesgos de la Situación Económica – Financiera de la “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”	114
<b>Cuadro N° 32:</b> Gestión de Cobranzas	115
<b>Cuadro N° 33:</b> Gastos de Cobranzas aplicables a MasterCard Cash	115
<b>Cuadro N° 34:</b> Gestión de Cobranzas	116
<b>Cuadro N° 35:</b> Gastos de Cobranzas aplicables a Visa Cash	116
<b>Cuadro N° 36:</b> MASTERCARD - Tasas de Financiamiento para el mes de Junio de 2008	117
<b>Cuadro N° 37:</b> VISA - Tasas de Financiamiento para el mes de Junio de 2008	118
<b>Cuadro N° 38:</b> Ahorros Provisionales – Inversionistas de Largo Plazo	122
<b>Cuadro N° 39:</b> Compañías de Seguros – Inversionistas de Mediano Plazo	122
<b>Cuadro N° 40:</b> Administradoras de Fondos – Inversionistas de Corto Plazo	123
<b>Cuadro N° 41:</b> Tabla de Amortización a 8 años – Fecha de Emisión 25/08/2008	137
<b>Cuadro N° 42:</b> Cálculo del Índice de Desviación	138

# RESUMEN EJECUTIVO

El objetivo primordial de realizar la presente tesis, es Titularizar la Cartera de Consumo de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”, la misma que tiene como título: ***“ESTRUCTURACIÓN DE UN FIDEICOMISO PARA LA EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES CON RESPALDO DE LA CARTERA DE CONSUMO DE UNA ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”***.

Uno de los sectores más dinámicos de la economía nacional, es el de las tarjetas de crédito, de acuerdo a la clasificación de Cuentas Nacionales del Banco Central, el movimiento de las tarjetas de crédito se encasilla en la actividad económica “Intermediación Financiera”.

La dolarización ha cambiado el comportamiento de los ecuatorianos, ya que tras ocho años de vigencia del sistema de dolarización, la estabilidad que genera la presencia del dólar ha permitido que el endeudamiento pueda darse de manera más adecuada, con la posibilidad de que los tarjetahabientes utilicen la totalidad de sus cupos, en cuyo caso se podría presentar un problema relativo a la solvencia de la entidad, pues el patrimonio técnico no le permitiría legalmente realizar todas estas transacciones, sin embargo, las tarjetas de crédito muestran que el uso de los cupos oscila entre el 35% y 40% como promedio máximo, promedios en los que las administradoras de tarjetas de crédito se han mantenido, pero a pesar de ello este comportamiento no es suficiente para garantizar la visión a futuro de la institución.

La titularización nace como fuente de financiamiento con la Ley de Mercado de Valores en 1994, en donde el mercado financiero tiene varias formas de realizar este mecanismo financiero, las más utilizadas en los últimos dos años, están relacionadas con la cartera de créditos de consumo, vehículos e hipotecaria. La emisión de títulos valores es un proceso de cultura y conocimiento para poder explotar las herramientas financieras, pero una de las barreras de la titularización es la falta de fiduciarias con la capacidad y la calificación para titularizar, pues no cualquier empresa o institución puede titularizar la cartera y flujos, ya que deben contar con los procesos operativos, tecnológicos y con una administración adecuada de la cartera y de flujos.



En la actualidad, la constante demanda de créditos en el mercado obliga a las administradoras de tarjetas de crédito a seguir elaborando estrategias para financiarse a plazos más largos, es por ello que existe la tendencia de utilizar flujos futuros de tarjetas de crédito que servirá para pagar el crédito otorgado, como respaldo para cancelar sus obligaciones. Estas nuevas alternativas que tienen las entidades financieras para conseguir fondos a largo plazo, bajo la figura de emisión de títulos valores se empieza a multiplicar en el mercado financiero.

Por lo cual, es necesario realizar un intercambio de activos financieros, mediante la estructuración de un fideicomiso para la emisión de títulos valores de la cartera de consumo de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”, a través del Mercado de Valores, y así minimizar la incertidumbre e incrementar el financiamiento de la institución, y de ésta manera poder solventar los requerimientos de los tarjetahabientes.

Con el análisis anterior, ésta Tesis se compone de Seis Capítulos, los mismos que son detallados a continuación:

En el Primer Capítulo se estudiará a la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”, como: su actividad principal, la representación de las tarjetas de crédito, su segmentación de mercado y sus servicios e inversiones que brinda a sus clientes. Como también se analizará la base legal, la reseña histórica y los organigramas de la Institución.

En el Segundo Capítulo, se dará a conocer la justificación del motivo de realizar la “Estructuración de un Fideicomiso para la Emisión de Títulos Valores con respaldo de la Cartera de Consumo de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”, a través del análisis del Diagrama Causa – Efecto. Se analizará el Entorno Externo que está conformado por el Macro y Micro Ambiente, como también el Entorno Interno de la Institución.

En el Tercer Capítulo, se planteará el Direccionamiento Estratégico de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito” y el desarrollo del Mapa Estratégico.

En el Cuarto Capítulo, se realizará el análisis de la Situación Económica – Financiera de la Compañía, a través de la elaboración de los análisis verticales y horizontales de los Estados Financieros (Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias). Como también se realiza la elaboración de los Indicadores Financieros y otros análisis que permiten evaluar la situación económica y financiera de la Institución.

En el Quinto Capítulo, se estructurará la Titularización de la Cartera de Consumo de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”, en donde se planteará la Selección de la Muestra, el Prospecto de Oferta Pública, la Información General sobre el Fideicomiso Tercera Titularización – “Emisora y Administradora” / Cartera de Consumo, las Características de la Emisión, la Proyección de los Flujos Futuros, la Constitución de los Mecanismos de Garantía y el Informe de Calificación de Riesgo emitido por la Calificadora ECUABILITY S.A.

En el Sexto y último Capítulo, se dará a conocer las Conclusiones y Recomendaciones que se obtuvo mediante el desarrollo de la presente Tesis.

*Martha L. Altamirano Defas*

*Autora*