

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICO ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL



**“EVALUACIÓN DEL FINANCIAMIENTO POR EMPRESAS
ADMINISTRADORAS DE FONDOS COLECTIVOS (EAFC) PARA
LA ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS, CASAS Y TERRENOS, EN
PERSONAS NATURALES DE LA REGIÓN AREQUIPA,
PERIODO 2016-2021”**

Tesis Presentada por el bachiller:

RAINIERO VALENTINO MADARIAGA ALARCÓN

Para optar el título profesional de

Ingeniero Comercial en la

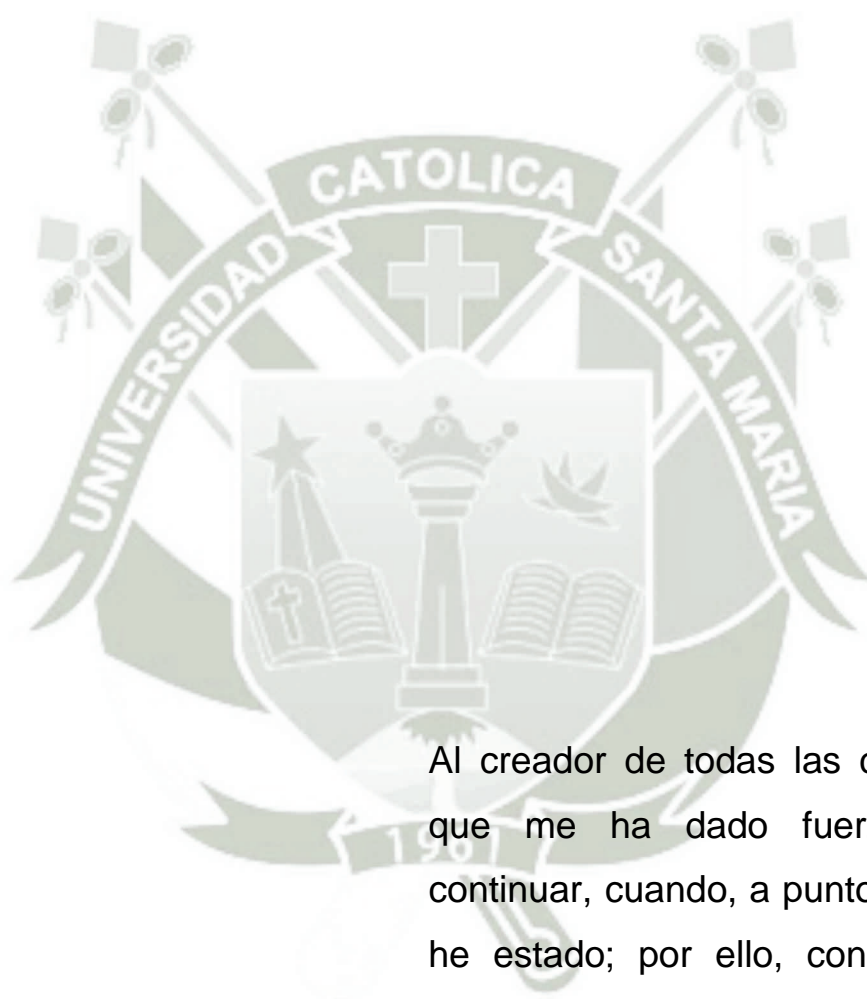
Especialidad de Finanzas

Asesor: Ing. Víctor Wong Calderón

AREQUIPA – PERÚ

2017

DEDICATORIA



Al creador de todas las cosas, el que me ha dado fuerza para continuar, cuando, a punto de caer he estado; por ello, con toda la humildad que de mi corazón pueda emanar, dedico este trabajo a Dios.

Rainiero Valentino



*“Atraiga la riqueza con una Actitud
Mental Positiva. Si no tiene dinero,
utilice el Dinero de Otras Personas”*

NAPOLEON HILL

W. CLEMENT STONE

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	ii
EPÍGRAFE.....	iii
ÍNDICE.....	iv
ÍNDICE DE CUADROS.....	vii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	x
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xii
INTRODUCCIÓN.....	xiii
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
CAPÍTULO I: ASPECTOS METODOLÓGICOS.....	1
1.1. El sector.....	2
1.1.1. Características.....	2
1.1.2. Situación actual.....	3
1.1.3. Ámbito.....	12
1.1.4. Entes rectores.....	24
1.1.5. Descripción de las EAFC en Arequipa.....	25
1.2. Empresas Administradoras de Fondos Colectivos (EAFC).....	28
1.2.1. Reseña histórica.....	28
1.2.1.1. Historia de Promotora Opción S.A. EAFC.....	29
1.2.1.2. Historia de Pandero S.A. EAFC.....	29
1.2.1.3. Historia de EAFC Maquisistema S.A.	30
1.2.2. Descripción de las EAFC en Arequipa.....	30
1.2.2.1. Promotora Opción S.A. E.A.F.C.....	30
A. Enfoque geográfico.....	30
B. Enfoque socioeconómico.....	31
C. Valor de certificados.....	32
1.2.2.2. Pandero S.A. E.A.F.C.....	33
A. Enfoque geográfico.....	33
B. Enfoque socioeconómico.....	34
C. Valor de certificado.....	35

1.2.2.3.	E.A.F.C. Maquisistema S.A.....	35
A.	Enfoque geográfico.....	35
B.	Enfoque socioeconómico.....	36
C.	Valor de certificado.....	36
1.2.3.	Adjudicaciones de las Empresas Administradoras de Fondos Colectivos (EAFC) y tendencias.....	38
1.2.4.	Normas, legalidad para el ingreso de las EAFC al mercado peruano....	59
1.2.5.	Variables que influyen en el acceso al financiamiento de la demanda objetivo de la población arequipeña.....	70
1.2.6.	Condiciones y/o requisitos del financiamiento para las personas naturales en el sistema bancario y en las EAFC Arequipa.....	71
1.2.6.1.	Requisitos del sistema bancario.....	71
1.2.6.2.	Requisitos de las EAFC	71
CAPÍTULO II: RESULTADOS.....		73
2.1.	Datos de la cartera de clientes de las EAFC (Tipo de grupos y adjudicaciones).....	74
2.1.1.	Promotora Opción S.A. EAFC.....	74
2.1.1.1.	Certificado Opción Clásico.....	74
2.1.1.2.	Certificado Opción Evolución.....	74
2.1.2.	Pandero S.A. EAFC.....	75
2.1.3.	EAFC Maquisistema S.A.....	75
2.1.3.1.	Maquisistema 80 meses.....	75
2.1.3.2.	Maquisistema 60 meses.....	76
2.2.	Valor de los certificados de las EAFC en Arequipa	76
2.3.	Disponibilidad de pago (Nivel de ingresos).....	85
2.4.	Nivel de riesgo.....	95
2.4.1.	Riesgo de mercado.....	95
2.4.2.	Riesgo crediticio.....	96
2.4.3.	Riesgo de liquidez.....	96
2.4.4.	Riesgo de devaluación.....	96
2.4.5.	Riesgo cambiario.....	97

2.4.6. Riesgo país.....	99
2.5. Probabilidad de adjudicación anual.....	101
2.6. Valor Actual Neto (VAN) de la Financiación de las EAFC.....	108
2.6.1. VAN con la tasa de interés del 11.00%.....	110
2.6.2. VAN con la tasa de interés del 16.00%.....	112
2.6.3. VAN con la tasa de interés del 20.00%.....	114
2.6.4. VAN con la tasa de interés del 25.00%.....	115
2.6.5. VAN con la tasa de interés del 30.00%.....	117
2.6.6. VAN con tasa de interés del 11.00% y remate.....	118
2.6.7. VAN con tasa de interés del 16.00% y remate.....	120
2.6.8. VAN con tasa de interés del 20.00% y remate.....	121
2.6.9. VAN con tasa de interés del 25.00% y remate.....	122
2.6.10. VAN con tasa de interés del 30.00% y remate.....	124
2.7. Tasa Efectiva Costo Anual (TECA) de la financiación en las EAFC VS TECA bancario.....	126
2.8 Ratio: Costo vs oportunidad.....	129
2.9 Tasa de interés activa vs tiempo de espera.....	131
2.10 Ahorros vs préstamos bancarios.....	132
CONCLUSIONES.....	136
RECOMENDACIONES.....	140
BIBLIOGRAFIA.....	141
ANEXOS.....	153

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N°01: Morosidad por Tipo de Crédito.....	05
Cuadro N°02: Evolución de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.....	08
Cuadro N°03: Perú, Índice de Desarrollo Humano Según Regiones, 2007.....	13
Cuadro N°04: Región Arequipa: Instituciones del Sistema Financiero, 2015...	15
Cuadro N°05: Población Arequipeña en edad de trabajar (PET).....	18
Cuadro N°06: Región Arequipa: PEA ocupada e ingreso laboral promedio mensual por sexo, según estructura de mercado, 2011.....	19
Cuadro N°07: Región Arequipa y Perú: Ingreso laboral promedio mensual de la PEA ocupada por sexo, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles).....	20
Cuadro N°08: Población de la Región Arequipa.....	22
Cuadro N°09: Población en la provincia de Arequipa.....	23
Cuadro N°10: Certificado Opción Clásico.....	32
Cuadro N°11: Certificado Opción Evolución.....	33
Cuadro N°12: Valores de los Certificados de Pandero.....	35
Cuadro N°13: Certificados EAFC Maquisistema 80 MESES.....	37
Cuadro N°14: Certificados EAFC Maquisistema 60 MESES.....	38
Cuadro N°15: Número de grupos a nivel nacional.....	39
Cuadro N°16: Promedio nacional mensual de los grupos.....	40
Cuadro N°17: Número de adjudicaciones de las EAFC.....	41
Cuadro N°18: Tendencia nacional a través del método lineal.....	44
Cuadro N°19: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método lineal.....	44
Cuadro N°20: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método lineal.....	46
Cuadro N°21: Tendencia nacional a través del método de mínimos cuadrados.....	48
Cuadro N°22: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método de mínimos cuadrados.....	48
Cuadro N°23: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método de mínimos cuadrados.....	50

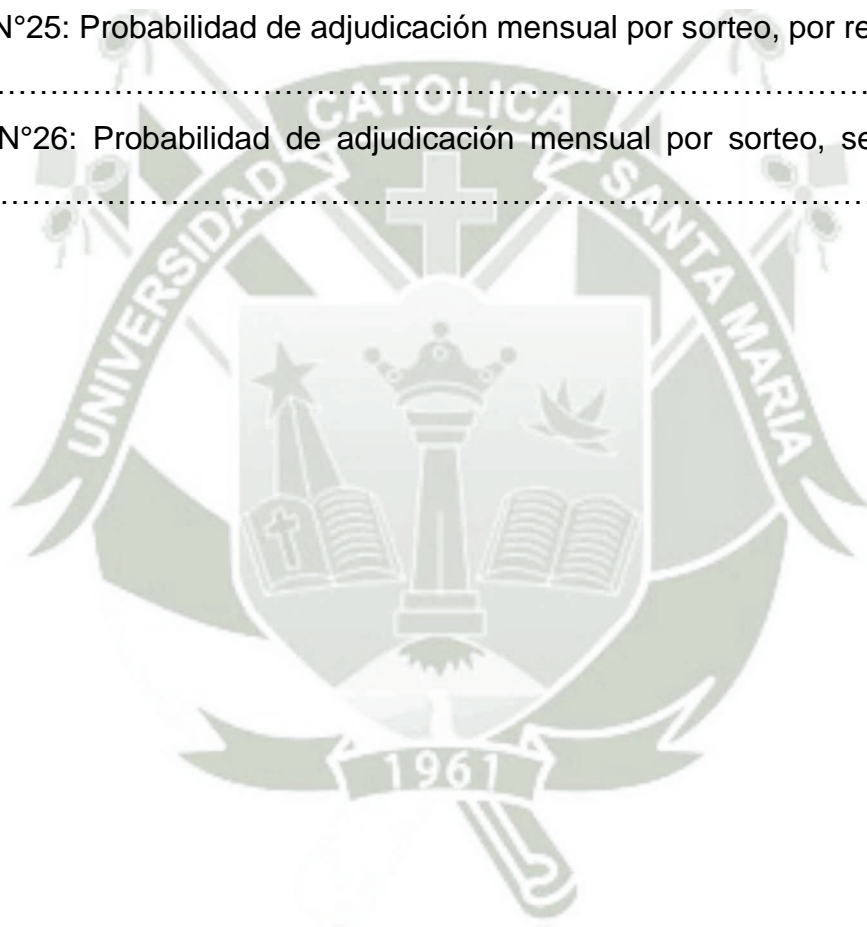
Cuadro N°24: Tendencia nacional a través del método exponencial.....	52
Cuadro N°25: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método exponencial.....	52
Cuadro N°26: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método exponencial.....	54
Cuadro N°27: Tendencia nacional a través del método logarítmico.....	56
Cuadro N°28: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método logarítmico.....	56
Cuadro N°29: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método logarítmico.....	58
Cuadro N°30: Comparativo bajo, medio y alto del valor de los certificados de las EAFC.....	78
Cuadro N°31: Participación de mercado de las EAFC en el Departamento de Arequipa.....	79
Cuadro N°32: Participación en US\$ de los certificados de Promotora Opción S.A. EAFC en el Departamento de Arequipa.....	81
Cuadro N°33: Participación en US\$ de los certificados de Panderero S.A. EAFC en el Departamento de Arequipa.....	82
Cuadro N°34: Participación en US\$ de los certificados de EAFC Maquisistema S.A. en el Departamento de Arequipa.....	84
Cuadro N°35: Región Arequipa: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada masculina, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles).....	85
Cuadro N°36: Región Arequipa: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada femenina, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles).....	86
Cuadro N°37: Región Arequipa: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles).....	87
Cuadro N°38: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles).....	89
Cuadro N°39: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres, según estructura de mercado, 2011.....	90
Cuadro N°40: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de mujeres, según estructura de mercado, 2011.....	92

Cuadro N°41: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres y mujeres, según estructura de mercado, 2011.....	94
Cuadro N°42: Probabilidad de adjudicación mensual, semestral y anual en las EAFC.....	104
Cuadro N°43: Comparativo entre EAFC y la Banca.....	109
Cuadro N°44: Cálculo del servicio de la deuda: Banca.....	109
Cuadro N°45: Cálculo del servicio de la deuda: Banca.....	110
Cuadro N°46: VAN con tasa de descuento del 11%.....	112
Cuadro N°47: VAN con tasa de descuento del 16%.....	113
Cuadro N°48: VAN con tasa de descuento del 20%.....	115
Cuadro N°49: VAN con tasa de descuento del 25%.....	116
Cuadro N°50: VAN con tasa de descuento del 30%.....	118
Cuadro N°51: VAN con tasa de descuento de 11% y Remate.....	119
Cuadro N°52: VAN con tasa de descuento de 16% y Remate.....	121
Cuadro N°53: VAN con tasa de descuento de 20% y Remate.....	122
Cuadro N°54: VAN con tasa de descuento de 25% y Remate.....	124
Cuadro N°55: VAN con tasa de descuento de 30% y Remate.....	125
Cuadro N°56: TIR con VAN de 11%, 16%, 20%, 25% y 30%.....	126
Cuadro N°57: TIR con VAN de 11%, 16%, 20%, 25% y 30% con Remate....	127
Cuadro N°58: Tasa efectiva costo mensual (TECM).....	128
Cuadro N°59: Tasa efectiva costo anual (TECA).....	129
Cuadro N°60 Probabilidad de no adjudicación anual.....	130
Cuadro N°61 Costo de oportunidad de las EAFC.....	131
Cuadro N°62 Cálculo de ahorro vehicular.....	133
Cuadro N°63 Cálculo de ahorro para vivienda y/o terrenos.....	133
Cuadro N°64 Cálculo de préstamo vehicular.....	134
Cuadro N°65 Cálculo de préstamo para vivienda.....	134
Cuadro N°66 Cálculo de préstamo para terreno.....	135

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N°01: Indicador de Morosidad del Sistema Bancario.....	04
Gráfico N°02: Población Económicamente Activa en la Región Arequipa.....	14
Gráfico N°03: Valor Agregado Bruto de Arequipa.....	17
Gráfico N°04: Estructura productiva de Arequipa.....	21
Gráfico N°05: Recaudación Tributaria.....	22
Gráfico N°06: Crecimiento de la población arequipeña.....	23
Gráfico N°07: Población arequipeña según rangos de edad.....	24
Gráfico N°08: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método lineal.....	45
Gráfico N°09: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método lineal.....	46
Gráfico N°10: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método de mínimos cuadrados.....	49
Gráfico N°11: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método de mínimos cuadrados.....	50
Gráfico N°12: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método exponencial.....	53
Gráfico N°13: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método exponencial.....	54
Gráfico N°14: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método logarítmico.....	57
Gráfico N°15: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método logarítmico.....	58
Gráfico N°16: Participación de mercado de las EAFC en el Departamento de Arequipa.....	79
Gráfico N°17: Participación en US\$ de los certificados de Promotora Opción S.A. EAFC en el Departamento de Arequipa.....	81
Gráfico N°18: Participación en US\$ de los certificados de Panderero S.A. EAFC en el Departamento de Arequipa.....	83
Gráfico N°19: Participación en US\$ de los certificados de EAFC Maquisistema S.A. en el Departamento de Arequipa.....	84

Gráfico N°20: Región Arequipa: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles).....	87
Gráfico N°21: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles).....	89
Gráfico N°22: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres, según estructura de mercado, 2011.....	91
Gráfico N°23: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de mujeres, según estructura de mercado, 2011.....	93
Gráfico N°24: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres y mujeres, según estructura de mercado, 2011.....	95
Gráfico N°25: Probabilidad de adjudicación mensual por sorteo, por remate y de ambos.....	107
Gráfico N°26: Probabilidad de adjudicación mensual por sorteo, semestral y anual.....	107



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N°01: Departamento de Arequipa.....	12
Figura N°02: Local EAFC Promotora Opción S.A. E.A.F.C.....	31
Figura N°03: Locales de Panderero S.A. E.A.F.C.....	34
Figura N°04: Local de E.A.F.C. Maquisistema S.A.....	36
Figura N°05: Número de adjudicaciones de las EAFC.....	42
Figura N°06: Fórmula del método de mínimos cuadrados para proyecciones..	47
Figura N°07: Fórmula para el cálculo de proyecciones a través del método logarítmico.....	55
Figura N°08: Tipo de cambio a diciembre del 2015.....	98
Figura N°09: Índice EMBI en la región de Latinoamérica año 2015.....	100
Figura N°10: Índice EMBI en la región de Latinoamérica año 2015.....	101
Figura N°11: Modelo clásico para el cálculo de probabilidades.....	102



INTRODUCCIÓN

La aparición de los centros comerciales en Arequipa, trajo un conglomerado de Empresas Administradoras de Fondos Colectivos (EAFC) como Promotora Opción S.A. EAFC, Panderó S.A. EAFC, EAFC Maquisistema S.A. los cuales empezaron con una nueva fuerza de ventas dirigida a las personas que visitan dichos centros comerciales, las personas son informadas de los beneficios de la adquisición de vehículos, casas y terrenos a través de este sistema de fondos colectivos, los cuales indican que en general la adquisición de estos bienes es más barato por este sistema que con respecto al de las entidades financieras. En el presente trabajo se trata de comprobar la veracidad de este argumento.

En consecuencia las personas naturales de la región Arequipa evalúan este argumento, les parece atractivo y se asocian para formar parte de los grupos en las EAFC sin tener una verdadera justificación financiera para saber si están tomando la decisión más rentable para ellos; esta situación genera dudas en estas personas. El objetivo del presente trabajo es determinar si las EAFC pueden financiar con intereses menores a los de las entidades financieras a favor de las personas naturales de Arequipa. Para determinar si es viable financiarse a través de las EAFC nos servimos de indicadores como el Valor Actual Neto (VAN), la probabilidad de adjudicación mensual, semestral y anual que los asociados de la región de Arequipa tienen y del cálculo de las tasas efectivas costo anual de las EAFC.

La investigación consta de dos capítulos, en el primero se hace una revisión de los aspectos metodológicos a usar; en el segundo capítulo se presenta los resultados de determinar si las EAFC pueden financiar con intereses menores a los de las entidades financieras a favor de las personas naturales de la región de Arequipa. Finalmente la investigación muestra las conclusiones y recomendaciones.

RESUMEN

La presente investigación realiza una evaluación del financiamiento por Empresas Administradoras de Fondos Colectivos (EAFC) para la adquisición de vehículos, casas y terrenos, en personas naturales de la región de Arequipa en el periodo 2016-2021.

La investigación se enfoca en determinar si una persona natural puede financiarse a través de las EAFC a una tasa de interés menor a la de las entidades financieras, para ello se valió del Valor Actual Neto como nuestro principal indicador.

Se realizó un análisis de sensibilidad con respecto a la tasa de interés y también se trabajó con los supuestos de que las personas naturales tienen la inicial o no para los bancos como para el remate en las EAFC. En el caso de no tener inicial para el banco, se asumió un ahorro programado por parte de la persona natural en una entidad financiera hasta juntar el monto de la inicial. Las EAFC tienen dos maneras de adjudicar el dinero a los asociados, a través de remate y a través de sorteo; en el caso para determinar este último se elaboró un análisis de probabilidades que nos muestra la probabilidad de ser adjudicado en un determinado mes.

Los resultados nos indican que es viable para las personas naturales en la región Arequipa financiarse, a través de las EAFC siempre y cuando tengan presente la relación de riesgo – rentabilidad y la relación de riesgo – tasa de interés.

Palabras clave: Empresa Administradora de Fondos Colectivos, financiamiento, cuota de inscripción, cuota total mensual, cuota administrativa, asociado, adjudicación por remate, adjudicación por sorteo.

ABSTRACT

This research studies the feasibility of financing through the Collective Fund Management Companies (EAFC) natural persons of the city of Arequipa in the period 2014-2019.

The investigation focuses on whether an individual can be financed through EAFC a lower interest rate to banks or financial, for this he used the Net Present Value as our main indicator.

A sensitivity analysis with respect to the interest rate was performed and worked with assumptions that individuals have money or not starting for banks as for the auction in EAFC. In the case of not having initial for the bank, programmed by the individual in a financial institution to raise the amount of the initial savings are assumed. The EAFC have two ways to allocate money to partners through auction and through drawing; in the latter case to determine probability analysis that shows the probability of being awarded in a given month was developed.

The results indicate that it is feasible for individuals in the city of Arequipa invest in EAFC long as they present the hazard ratio - the ratio of profitability and risk - interest rate.

Keywords: Collective Fund Management Company, financing, registration fee, total monthly fee, administrative fee, associated allotment kick, awarded by lottery.

CAPÍTULO I

1. ASPECTOS METODOLÓGICOS



1.1. EL SECTOR

1.1.1. CARACTERÍSTICAS

El sistema financiero colocó 25,220 créditos vehiculares al cierre del tercer trimestre del 2014 y superó los 35,000 créditos vehiculares al cierre del 2014. Actualmente el sistema financiero sólo financia entre el 25% a 30% de los vehículos¹.

En Arequipa se encuentran autorizadas y operando tres de seis Empresas Administradoras de Fondos Colectivos "EAFC": Promotora Opción S.A. EAFC, Panderero S.A. EAFC y EAFC Maquisistema S.A. Sin embargo a nivel nacional, se desconoce si las otras tres EAFC ingresarían al mercado arequipeño².

En el periodo del 2014, un 37% fue la rentabilidad alcanzada por las EAFC, dicha cifra en el sector financiero representa una de las más altas³.

Los bienes que las EAFC adjudicaron el año 2009, en mayor cuantía fueron vehículos, llegando a 6,539 vehículos adjudicados con un monto de US\$ 114.24 millones, el resto de adjudicaciones fue de propiedades⁴. Las EAFC al finalizar el 2014, llegaron a un monto de US\$ 233.2 millones⁵, por lo que duplicaron el número de adjudicaciones vehiculares.

Dado los márgenes de utilidades de las EAFC y su rápido crecimiento en estos últimos cinco años en el mercado nacional, pueden alentar el ingreso al mercado arequipeño de

¹ Diario Gestión. Más de 35000 créditos vehiculares se habrían otorgado al cierre del 2014. <<http://gestion.pe/mercados/mas-35000-creditos-vehiculares-se-habrian-otorgado-al-cierre-2014-2119135>>

² Diario Gestión. Compra tu carro sin afectar tu capacidad crediticia. <<http://gestion.pe/tu-dinero/fondos-colectivos-compra-tu-carro-sin-afectar-tu-capacidad-credicia-2111061>>

³ Diario Gestión. Plan Rentable será el sexto operador de fondos colectivos. <<http://gestion.pe/impresia/plan-rentable-sexto-operador-fondos-colectivos-2134708>>

⁴ Diario Gestión. Más de 6000 autos se adjudican al año vía los fondos colectivos. <<http://gestion.pe/noticia/472262/mas-6000-autos-se-adjudican-al-ano-via-fondos-colectivos>>

⁵ Diario Gestión. SMV: Activos del sistema de fondos colectivos crecieron 12% en el 2014. <<http://gestion.pe/mercados/smv-sistema-fondos-colectivos-crecieron-12-1014-2124253>>

Plan Rentable Perú SAC EAFC⁶, quien ya ingreso al mercado peruano desde noviembre del 2014, y el ingreso de Autoplan EAFC S.A.⁷, empresa que ingreso al mercado peruano desde julio del 2014.

1.1.2. SITUACIÓN ACTUAL

El tipo de cambio cerrará en S/ 3.296 el 2016 con una tendencia a la baja por preocupaciones de las medidas proteccionistas del presidente Donald Trump⁸, después que el dólar tubo su tendencia a la suba durante el 2015 impulsado por las expectativas de la aprobación del plan de rescate en Grecia y el dólar se cotizó en 3.245⁹. Para el 16 de julio del 2015, el tipo de cambio con respecto al dólar ascendió a S/ 3.182 en el mercado interbancario.

En el 2015, el incremento del tipo de cambio y la desaceleración económica mundial ha provocado un descenso en el endeudamiento; por lo que los créditos vehiculares disminuyeron en 11% comparado al 2014 con un monto de US\$ 498 millones. Los créditos se incrementaron en 13.86% mientras que la cartera atrasada se incrementó en 31.33% con respecto al año 2013, aumentando de esta manera la morosidad de 2.14% a 2.47% en el año 2014 como observamos en el gráfico N°01. La pequeña empresa a febrero de 2014 presenta 9.57% que es el mayor índice de morosidad, seguido por la mediana empresa con 4.93% de morosidad, seguido de la microempresa con 4.38% de morosidad, seguido del crédito consumo con 3.33% de

⁶ Diario Gestión. Plan Rentable será el sexto operador de fondos colectivos. <<http://gestion.pe/impresia/plan-rentable-sexto-operador-fondos-colectivos-2134708>>

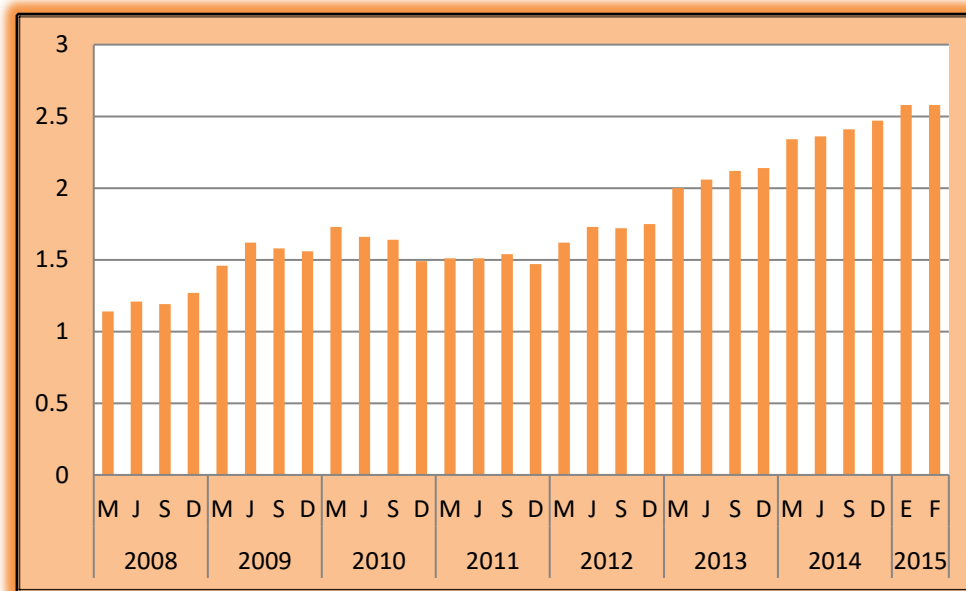
⁷ Diario Gestión: En el Perú podría operar una quinta empresa de fondos colectivos. <<http://gestion.pe/impresia/en-el-peru-podria-operar-quinta-empresa-de-fondos-colectivos/gestion.pe/empresa>>

⁸ Diario Gestión. Tipo de cambio cierra en alza tras compras oficiales de dólares. <<http://gestion.pe/mercados/tipo-cambio-cierra-al-alza-compras-oficiales-dolares-2180577>>

⁹ Diario Gestión. Tipo de cambio sube a S/. 3.182 ante noticias de Grecia. <<http://gestion.pe/mercados/tipo-cambio-sube-s-3182-ante-noticias-grecia-2137433>>

morosidad, seguido del crédito hipotecario con 1.44%, seguido de la gran empresa con 0.76% de morosidad y corporativos con 0.06% en su índice de morosidad¹⁰.

Gráfico N°01: Indicador de Morosidad del Sistema Bancario



Fuente: SBS

Extraído de: Diario Perú21. Asbanc: Morosidad del sector bancario es de 2,58% en lo que va del 2015. Primera edición. Diario Perú21. Lima, Perú. 2015. <<http://peru21.pe/economia/morosidad-sector-bancario-258-lo-que-va-2015-2217732>>

De acuerdo con la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entre enero y septiembre del 2016, se ha registrado un aumento de la morosidad, principalmente en los créditos para medianas empresas (de 5.46% a 6.27%), pequeñas empresas (de 9.03% a 9.47%) y de consumo (de 3.44% a 3.55%). A pesar de ello, el balance del sector bancario para el 2016 es positivo. La Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) determinó que la mora bancaria (retraso de pagos crediticios) del 2015 se mantenga similares a los obtenidos al finalizar el 2014. Se reportó que el índice de morosidad de la banca privada peruana al cierre del año 2014

¹⁰ Diario Perú21. Asbanc: Morosidad del sector bancario es de 2,58% en lo que va del 2015. <<http://peru21.pe/economia/morosidad-sector-bancario-258-lo-que-va-2015-2217732>>

fue de 2.47%, cifra superior en 0.33 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2013. El alza de la morosidad reportada, responde a que el Perú tiene una desaceleración económica que es común en toda la región. Otro elemento influyente en el aumento de la morosidad fue la suba en 0.07 puntos porcentuales en el financiamiento hipotecario¹¹.

Cuadro N°01: Morosidad por Tipo de Crédito

Morosidad por Tipo de Crédito

Tipo de Crédito	Nov´ 14	Dic´ 14	Mar´ 16	Abr´ 16
Corporativos	0.00%	0.01%	0.02%	0.14%
Grandes Empresas	0.75%	0.66%	1.06%	1.12%
Medianas Empresas	4.56%	4.72%	5.58%	5.68%
Pequeñas Empresas	8.85%	8.84%	9.23%	9.31%
Microempresas	3.72%	3.93%	3.23%	3.31%
Consumo	3.34%	3.27%	3.54%	3.54%
Hipotecarios	1.33%	1.40%	2.00%	2.01%

Fuente: Asbanc

Extraído de: Diario Gestión. Morosidad Bancaria. Primera edición. Diario Gestión. Lima, Perú. 2016. < <http://gestion.pe/economia/morosidad-bancaria-alcanzo-su-mayor-nivel-diez-anos-2161380>>

Los créditos hipotecarios han sido afectados por la desaceleración económica que atraviesa el Perú. Para el 2014 se reportó que los créditos con atraso de pago mayor a 365 días ó créditos hipotecarios en situación de “pérdida”, tuvo un aumento en 21.5%, cifra calculada a partir de los datos de la SBS. Hasta marzo del 2014, 1.8% ó 3,967 eran los créditos en situación “pérdida”, con un monto de S/. 373 millones; esa cifra hasta marzo del 2015 aumento en 21.5%, con un monto de S/. 561 millones y 4,819 créditos en situación “pérdida” con el 2.1% del total. En 11.3% aumentaron los créditos con calificación “deficiente” (atrasos de entre 61 y 120 días). En 6.2% aumentaron los créditos con calificación CPP

¹¹ Diario Gestión. La morosidad bancaria cerro estable en 2.47% al finalizar el 2014. <<http://gestion.pe/tu-dinero/morosidad-bancaria-cerro-estable-247-al-finalizar-2014-2122750>>

(Con Problemas Potenciales con atrasos de entre 31 a 60 días). En 6% aumentaron los créditos con calificación “normal” (atrasos hasta 31 días). Este incremento en la morosidad resulta significativo pero no preocupante, pues los créditos con calificación “normal” representan 92.5%. Hasta marzo del 2015 los créditos hipotecarios tienen un monto de colocación que asciende a S/. 36,361 millones¹². En el 2016 la situación empeoró al aumentar el porcentaje de morosidad de los créditos como se observa en el Cuadro N°01 donde la morosidad pasa de 0.01% en diciembre del 2014 a 0.14% para abril del 2016 en los créditos corporativos, en los créditos a grandes empresas la morosidad creció de 0.66% a 1.12%, la morosidad en medianas empresas paso de 4.72% a 5.68%, en pequeñas empresas paso de de 8.84% a 9.31%, en la microempresa paso de de 3.93% a 3.31%, en consumo paso de 1.40% a 2.01% y los hipotecarios paso de 1.40% a 2.01%. El 1.22% de crecimiento económico en mayo del 2015 forma parte del proceso de la recuperación económica que a su vez muestra un contexto internacional y una coyuntura interna desfavorable, la economía peruana estaba siendo afectada por la desaceleración económica de nuestros socios comerciales, por la caída en los precios de los commodities y las condiciones financieras externas desfavorables; es necesario consolidar esa recuperación económica volátil a través de la consolidación de las expectativas de los agentes económicos. En junio se registra un incremento de 31.3% del impulso fiscal a la inversión por parte del Gobierno Nacional a pesar que la inversión de los gobiernos regionales y locales continúan cayendo¹³.

¹² Diario Gestión. Los créditos hipotecarios en situación pérdida aumentaron en 2.1% el último año. <<http://gestion.pe/tu-dinero/creditos-hipotecarios-situacion-perdida-aumentaron-21-ultimo-ano-2131899>>

¹³ Diario Gestión. MEF: Recuperación económica aún es errática por contexto internacional. <<http://gestion.pe/economia/mef-recuperacion-economica-aun-erratica-contexto-internacional-y-factores-internos-2137423>>

Pese a la tasa de crecimiento nacional, se prevé que las empresas no financieras mantendrán una calidad crediticia estable que se mantuvo hasta mediados del 2016, que el **crecimiento económico** del Perú fue **3.26% para el 2015¹⁴** y en el 2016 fue de **4.0%¹⁵**, pero los sectores pesca, agricultura, minería y construcción se encontraron bajo presión todo el 2015 y el fenómeno de El Niño perjudicó especialmente a los sectores primarios¹⁶.

Las cajas municipales surgieron a inicios de 1980 y está compuesta por 12 entidades¹⁷, pero son cuatro (Arequipa, Huancayo, Piura y Trujillo) las entidades que concentran el 60% de los activos. Las principales competencias de las cajas municipales son las entidades financieras especializadas (CrediScotia, Edyficar y Mibanco). Luego de un gran crecimiento en la última década, los créditos han venido desacelerándose pasando de tasas del 9% a tasas superiores al 20% de desaceleración, alentada por políticas conservadoras en la evaluación de los préstamos debido al aumento de la morosidad de las carteras, que a su vez tendrían un posible sobreendeudamiento. Actualmente, el incremento de la morosidad y la disminución de los ingresos (desaceleración de los créditos) han encaminado a las cajas municipales a menores utilidades que podrían conducirlos a una insolvencia¹⁸.

¹⁴ Diario Gestión. Crecimiento económico en el Perú 2015: ¿Una sorpresa? <<http://blogs.gestion.pe/economia/paratodos/2016/02/crecimiento-economico-en-el-peru-2015-una-sorpresa.html>>

¹⁵ Diario Perú 21. Perú liderará crecimiento económico para el 2017. <<http://peru21.pe/economia/peru-liderara-crecimiento-economico-2017-2268677>>

¹⁶ Diario Gestión. Calidad crediticia de empresas en Perú se mantendrá estable hasta mediados de 2016. <<http://gestion.pe/mercados/calidad-crediticia-empresas-peru-se-mantendra-estable-hasta-mediados-2016-2137440>>

¹⁷ SBS. Cajas Municipales. <<http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/cajas-municipales/1742/c-1742>>

¹⁸ ESAN. Coyuntura: Tendencia de las cajas municipales. <<http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2014/08/07/coyuntura-tendencias-cajas-municipales/>>

Cuadro N°02: Evolución de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

1982	1984	1985	1986	1986	1986	1988	1988	1989	1990	1991	1992
Piura	Trujillo	Iquitos	Del Santa	Arequipa	Sullana	Huancayo	Cuzco	Paíta	Ica	Tacna	Pisco

Fuente: ESAN. Coyuntura: tendencias de las cajas municipales. Primera edición. ESAN. Lima, Perú. 2014.
<<http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2014/08/07/coyuntura-tendencias-cajas-municipales/>>

Las proyecciones de crecimiento del MEF (5.0%) y del BCRP (4.8%) para el año 2015 fueron optimistas dadas las siguientes razones que inspiran dudas¹⁹:

Primera razón: las estimaciones para el año 2014 estuvieron lejos de la realidad; el MEF y el BCRP proyectaban a fines del 2013 un crecimiento del 6%, a pesar que diversos economistas advertían una desaceleración, y según el INEI el crecimiento rondo el 2.35%²⁰.

Segunda razón: las economías grandes con excepción de los Estados Unidos mostraron gran debilidad, Europa combatió contra la deflación, Japón contra la recesión y China a la desaceleración económica; por lo que no hay grandes perspectivas de una mejora en la demanda internacional ni mayor dinamismo que en el 2014.

Tercera razón: no se espera mayores caídas en los precios de las exportaciones; el cobre descendió en 7% y las proyecciones del FMI apunto a un descenso del 9.1% para el año 2015.

¹⁹ Diario Gestión. Proyecciones económicas del Perú en el 2015 (por Juan Mendoza)
Es altamente improbable que se cumplan las proyecciones oficiales de crecimiento económico en el 2015.

<<http://blogs.gestion.pe/economia-aplicada/2015/02/proyecciones-economicas-del-peru-en-el-2015-por-juan-mendoza.html>>

²⁰ Diario la República, Juan Mendoza. Economía peruana creció 2.35% en el año 2014, el índice más bajo desde el 2009. <<http://archivo.larepublica.pe/17-02-2015/economia-peruana-crecio-235-en-el-2014-el-indice-mas-bajo-desde-el-2009>>

Cuarta razón: el año 2015 se inició con un torbellino político que afecta la institucionalidad, el cual es un golpe al ánimo de los inversionistas; también se tiene un menor gasto público puesto que las autoridades políticas recién están aprendiendo a gastar por lo que el MEF tendrá que compensar ese menor gasto.

El crecimiento del PBI de 3.26% ocasionó pérdidas en el sector privado dado las expectativas de crecimiento económico para el 2015 y que éstos se redujeron²¹, pero el 2016 se tuvo un panorama alentador con un crecimiento económico del 4.0%.

Los peruanos que se inician en el sistema financiero reciben una “lluvia” de tarjetas de créditos que no solicitaron por lo que el riesgo de sobreendeudamiento en el Perú tuvo un alza en el último año de 15%²².

El 84% de los créditos hipotecarios fue otorgado en nuevos soles. Al reducir la tasa de encaje el BCR fomentó el incremento de las colocaciones bancarias que para enero y febrero del 2015 se ha mantenido a una tasa de 2.58% (11 puntos básicos mayores a los registrados al cierre del 2014)²³. Los altos costos de las viviendas en Arequipa ha incrementado notablemente porque no hay promoción de viviendas por parte de las municipalidades provinciales ni distritales en programas de vivienda, lo que fue aprovechado por inmobiliarias que cobran altos precios. También

²¹ Diario Perú21. Expectativas de crecimiento económico para 2015 se redujeron. <<http://peru21.pe/economia/bcr-expectativas-crecimiento-economico-2015-se-redujeron-2218566>> para el año 2015 puede ocasionar pérdidas en el sector privado dado la toma de decisiones equivocadas de crecimiento económico>

²² Diario Gestión. Hay 2.8 millones de personas que podrían dejar de pagar sus deudas. <<http://gestion.pe/impres/hay-28-millones-personas-que-podrian-dejar-pagar-sus-deudas-2111417>>

²³ Diario Perú21. Asbanc: Más del 84% del total de créditos hipotecarios se otorgó en soles en el 2015. <<http://peru21.pe/economia/asbanc-mas-84-total-creditos-hipotecarios-se-otorgo-soles-2212988>>

informaron que Arequipa tiene un crecimiento de 13,385 habitantes anualmente y un déficit de 80,000 viviendas²⁴.

Se está incrementando en un 20% anual el precio de los terrenos en las provincias, por lo que la inversión en terrenos es una alternativa muy interesante. En Lima es difícil adquirir terrenos a costos menores de US\$ 80 el metro cuadrado y que en provincias es factible encontrar tierras a US\$ 22 el metro cuadrado. Los inversionistas buscan terrenos en ciudades intermedias como Pucallpa y Andahuaylas; Arequipa, Chiclayo y Trujillo que tienen un mercado consolidado que hacen menos atractiva la inversión²⁵.

Las tasas de interés tenderán a reducirse puesto que el Gobierno lanzará medidas para dinamizar el sector construcción²⁶.

La modalidad del leasing inmobiliario reduce el riesgo, por lo que las tasas tendría que reducirse, siempre que el mercado lo determine. Un crecimiento del 5% del sector construcción para año 2017 es posible alentado por las medidas “destrabadoras” que el congreso aprobó en el 2015²⁷.

Las expectativas por la nueva ley (leasing inmobiliario y alquiler-venta) a “aguantado” al sector inmobiliario producto de esperar la ley, reduciéndose los flujos de este sector. También el Fondo Mivivienda será más efectivo que el leasing inmobiliario. Para el segundo semestre del 2015 la pre-venta de viviendas tuvo un estimado de entre 4% y 6% menor del precio puesto que se esperó una subida posterior por lo que fue un buen momento para la adquisición de propiedades a

²⁴ Universidad Nacional de San Agustín. Situación y Perspectivas de la Vivienda en Arequipa. <<http://www.unsa.edu.pe/ofrrpp/notas-de-prensa/municipalidades-no-fomentan-programas-de-vivienda-ante-deficit-que-supera-las-80-mil-viviendas-en-arequipa-revelan-en-foro-panel/>>

²⁵ RPP. Precios de terrenos en provincia suben 20% al año. <http://www.rpp.com.pe/2013-04-18-precios-de-terrenos-en-provincia-suben-20-al-ano-noticia_586758.html>

²⁶ Diario Gestión. MVCS afirma que las tasas de interés de créditos hipotecarios bajarían por medidas del gobierno. <<http://gestion.pe/tu-dinero/mvcs-tasas-intereses-creditos-hipotecarios-bajarian-medidas-gobierno-2134503>>

²⁷ Diario Gestión. CAPECO: “Este es un buen momento para comprar viviendas a precios accesibles”. <<http://gestion.pe/inmobiliaria/capeco-este-buen-momento-comprar-viviendas-precios-accesibles-2127811>>

un precio accesible debido al sobre “stock” de viviendas; en los meses siguientes ese sobre stock se fue absorbiendo por lo que se tuvo un crecimiento natural del precio de venta de las propiedades. También los precios de las viviendas en pre-venta subieron en 4% a 6% para el segundo semestre del 2015. El crecimiento económico va de la mano con el crecimiento del sector inmobiliario, por lo que para fines del 2015 se espera un crecimiento económico que favorezca al sector inmobiliario; por lo tanto se esperó un crecimiento en costos hipotecarios en el 2016²⁸.

El menor precio de los terrenos y los espacios para crecer en Lima, hacen que compañías constructoras tengan un gran interés en invertir en provincias. En provincias como en Lima, la venta de viviendas cayó en 23.8% con respecto al 2013. Los precios de los terrenos en provincias con respecto a Lima, se mantuvieron por debajo, lo que es un incentivo a las compañías para desarrollar proyectos puesto que terrenos a menor precio genera costos menores de los proyectos y que para los clientes sea más asequible la compra de viviendas. En Ica, Piura y Chiclayo hay saturación de la oferta y que en Arequipa y Huancayo aún no se tiene esa saturación por lo que todavía hay espacio para crecer. En el 2014 Arequipa creció 3%, mientras que años anteriores crecía al 11% pero se espera una reactivación del sector impulsada especialmente por proyectos mineros como Cerro Verde o Tía María. En Cayma y Yanahuara la construcción de viviendas está muy activa. Trujillo, Piura y Arequipa son las ciudades de provincias con mayor población, mayor poder adquisitivo y

²⁸ Diario Gestión. Medidas para el sector inmobiliario serán efectivas si logran "controlar" al inquilino. <<http://gestion.pe/inmobiliaria/medidas-sector-inmobiliario-seran-efectivas-si-logran-controlar-al-inquilino-2137324>>

necesidad de vivienda por lo que el crecimiento del sector no es igual para todas las provincias²⁹.

1.1.3. ÁMBITO

La región Arequipa se encuentra, al Suroeste del Perú, con una altitud de 2,335 m.s.n.m³⁰.

Figura N°01: Departamento de Arequipa



Fuente: Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Primera Edición. Arequipa, Perú. 2012. Pág. 13. <http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

En el siguiente cuadro, observamos que la región tiene una esperanza de vida de 73.5 años, un ingreso familiar mensual de S/. 438.80, la población alfabetizada es del 95.9% y el logro educativo es de 94.2%³¹.

²⁹ Diario el Comercio. Provincias son un mercado atractivo para inmobiliarias. <<http://elcomercio.pe/economia/peru/provincias-son-mercado-atractivo-inmobiliarias-noticia-1788690>>

³⁰ Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Pág. 12. <http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

³¹ Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Pág. 19 <http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

Cuadro N°03: Perú, Índice de Desarrollo Humano Según Regiones, 2007

PERÚ: ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO SEGÚN REGIONES, 2007		
Región	IDH	Ranking
Lima y Callao	0.6788	1
Moquegua	0.6532	2
Ica	0.6528	3
Tumbes	0.6494	4
Arequipa	0.6479	5
Tacna	0.6474	6

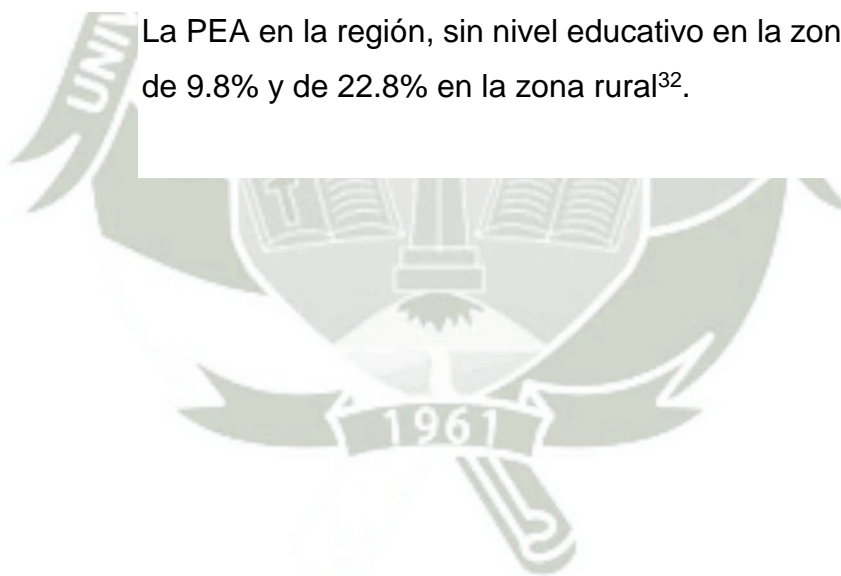
Nota: El ranking es respecto a todas las regiones del Perú.
Fuente: PNUD – Informe sobre Desarrollo Humano Perú, 2009.

Elaboración: GRTPE – Observatorio Socio Económico Laboral (OSEL) Arequipa.

Extraído de: Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Primera Edición. Arequipa, Perú. 2012. Pág. 19.

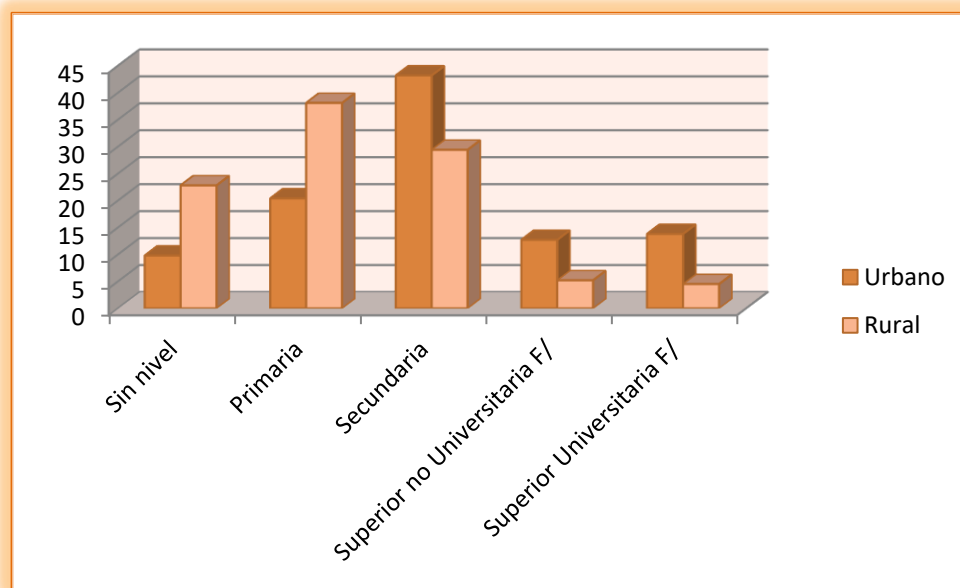
http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf

La PEA en la región, sin nivel educativo en la zona urbana es de 9.8% y de 22.8% en la zona rural³².



³² Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Pág. 21 <
http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

Gráfico N°02: Población Económicamente Activa en la Región Arequipa



Nota: Las bases de datos han sido actualizadas con proyección de la población en base a los resultados del Censo de Población y Vivienda del 2007. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

F/Cifras referenciales para las categorías “Superior no universitaria” y “Superior universitaria” en el ámbito rural de la región Arequipa, por tener pocos casos en la muestra.

Fuente: INEI – Encuesta Nacional de Hogares sobre Condiciones de Vida y Pobreza, continúa 2011. Metodología actualizada.

Elaboración: GRTPE – Observatorio Socio Económico Laboral (OSEL) Arequipa.

Extraído de: Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Primera Edición. Arequipa, Perú. 2012. Pág. 21. <
http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

La ciudad de Arequipa es la zona de mayor crecimiento e importancia del sur peruano, que ha concentrado una gran cantidad de empresas financieras, que contribuyen al desarrollo de las empresas de la zona.

En Arequipa hay 180 entre agencias bancarias y no bancarias, las CMAC son las entidades que han tenido mayor crecimiento³³. Recientemente la Caja Arequipa adquirió los

³³ Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Pág. 31 <
http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

activos y pasivos de la caja Señor de Luren³⁴, tenemos que otras dos cajas fueron absorbidas y tenemos la compra de Mibanco por parte de la empresa Financiera Edyficar³⁵.

Cuadro N°04: Región Arequipa: Instituciones del Sistema Financiero, 2015

Denominación	Cantidad
Total	180
Banca Múltiple	66
Financieras	33
Crediscotia	5
TFC	3
Edyficar	7
Crear	14
Efectiva	3
UNO	1
Caja Municipal de Ahorro y Crédito	39
Cajas Rurales Ahorro y Crédito	23
Edpymes	19

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros 2011.

Elaboración: GRTPE – Observatorio Socio Económico Laboral (OSEL) Arequipa.

Extraído de: Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Primera Edición. Arequipa, Perú. 2012. Pág. 31. <

http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

En el Perú para el año 2011, Arequipa tenía el sexto lugar económicamente en importancia productiva al aportar el 5.14% del Valor Agregado Bruto (VAB) nacional. Arequipa ofrece embutidos, gaseosas, aguas, leche evaporada,

³⁴ Diario Gestión. Caja Arequipa no descarta comprar entidades financieras más pequeñas. < <http://gestion.pe/economia/caja-arequipa-no-descartan-comprar-entidades-financieras-mas-pequenas-2136696>>

³⁵ Diario Gestión. Arbitraje con Grupo ACP no afectará compra de Mibanco, afirma Edyficar. < <http://gestion.pe/empresas/arbitraje-grupo-acp-no-afectara-compra-mibanco-afirma-edyficar-2106715>>

productos textiles, alimentos balanceados, conductores eléctricos, materiales de construcción y cemento³⁶.

La Población Económicamente Activa (PEA) de Arequipa al año 2010 es de 648,707 personas, de los cuales están empleados 615,842; el 12.9% de individuos se dedica a la industria, el 17.3% de individuos se dedica al comercio, el 17.8% de individuos se dedica a las actividades extractivas y el 47.6% de los individuos se dedica a los servicios³⁷.

El incremento del VAB de Arequipa se da por las actividades manufactureras no primarias, tenemos así el de los alimentos, el de los textiles, el del acero y el de la industria del hierro³⁸.

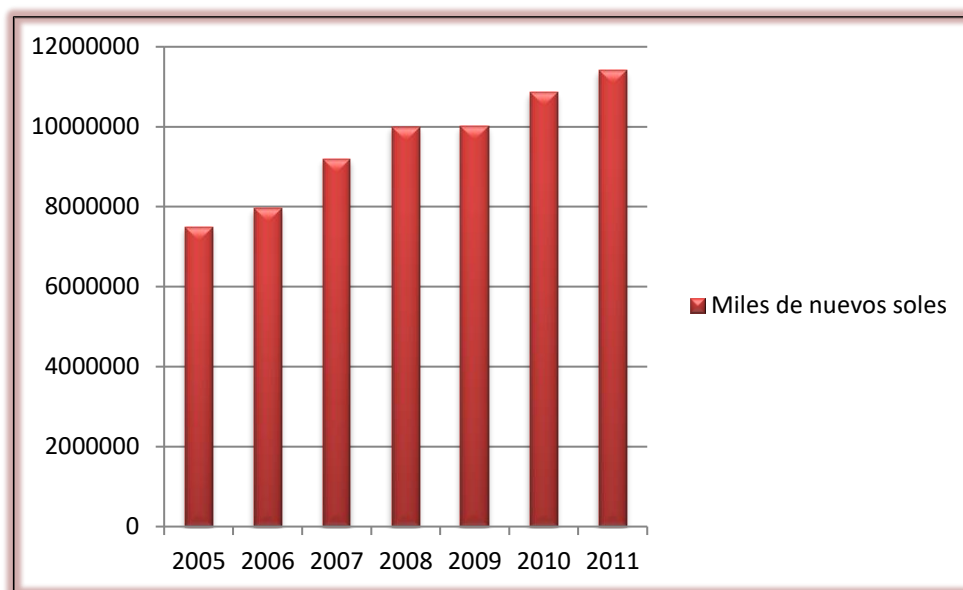


³⁶ Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

³⁷ Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

³⁸ Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

Gráfico N°03: Valor Agregado Bruto de Arequipa

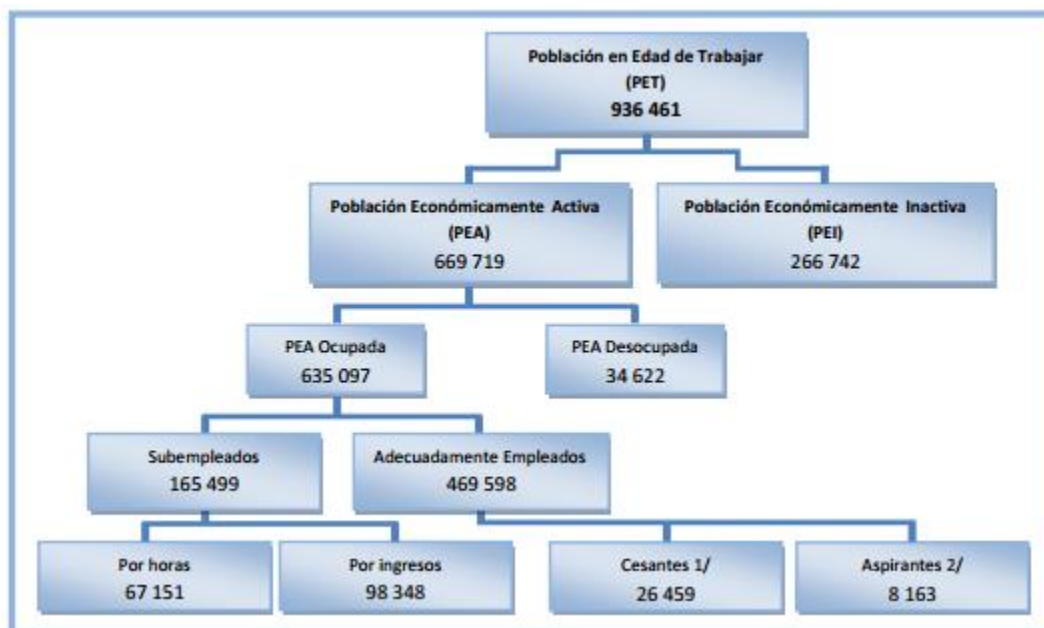


Fuente: Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. Primera Edición. Portal de Arequipa la ciudad blanca. Arequipa, Perú. 2012. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

En el siguiente cuadro vemos a la Población en Edad de Trabajar PET, las tasas de la Población Económicamente Activa PEA y de la Población Económicamente Inactiva PEI, en el caso de la PEI sus 266,742 habitantes representan un 28.5% de la PET³⁹.

³⁹ Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Pág. 36. <http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

Cuadro N°05: Población Arequipeña en edad de trabajar (PET)



Nota: Las bases de datos han sido actualizadas con proyección de la población en base a los resultados del Censo de Población y Vivienda del 2007.

1/Personas de 14 y más años de edad que en el periodo de referencia estaban desocupados y que en periodos anteriores han estado empleados.

2/Personas de 14 y más años de edad que en el periodo de referencia estaban desocupados y por primera vez buscaban empleo.

Fuente: INEI – Encuesta Nacional de Hogares sobre Condiciones de Vida y Pobreza, continua 2011. Metodología actualizada.

Elaboración: GRTPE – Observatorio Socio Económico Laboral (OSEL) Arequipa. Extraído de: Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Primera Edición. Arequipa, Perú. 2012. Pág. 36. <

http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

En Arequipa, en el año 2011, la población ocupada ascendía a 635,097 individuos, de los cuales el 80.7% de esa fuerza laboral estaban trabajando en empresas privadas y como trabajadores independientes. Los trabajadores independientes con mayor porcentaje de mujeres, representa el 29.7% de los ocupados. El ingreso promedio mensual de los ocupados es de S/. 1,254.00 en el 2011⁴⁰.

⁴⁰ Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Pág. 44. <
http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

Cuadro N°06: Región Arequipa: PEA ocupada e ingreso laboral promedio mensual por sexo, según estructura de mercado, 2011

Estructura de mercado	PEA Ocupada			Ingreso laboral promedio mensual (S/.)		
	Total	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer
Total absoluto	635094	352163	282934	1254	1498	925
Total relativo	100,0	100,0	100,0			
Sector público	8,5	8,0	9,1	1602	1775	1413
Sector privado	51,0	58,5	41,8	1442	1632	1114
de 2 a 10 trabajadores F/	29,7	34,0	24,4	1198	1324	978
de 11 a 100 trabajadores	11,4	12,6	10,0	1329	1656	817
de 101 a más trabajadores	9,7	11,7	7,3	2327	2505	1973
Privado no especificado F/	0,2	0,2	0,1	938	909	1076
Independientes	29,7	28,4	31,3	886	1143	596
Trabajador Familiar No Remunerado (TFNR)	7,9	4,6	12,1	-	-	-
Trabajador del hogar, practicantes, otros F/	2,9	0,5	5,7	694	1778	569

Nota: las Bases han sido actualizadas con proyección de la población en base a los resultados del Censo de Población y Vivienda del 2007. Para el cálculo de los ingresos se excluye a los trabajadores familiares no remunerados (TFNR). Se considera los ingresos totales por trabajo de la ocupación principal y secundaria del trabajador. F/Cifras referenciales en la distribución de la PEA ocupada en la categoría "Privado no especificado" y para los hombres en la categoría "Trabajador del hogar, practicantes, otros", por tener pocos casos en la muestra; y Cifras referenciales en los ingresos para los hombres en las categorías "Privado no especificado" y "Trabajador del hogar, practicantes, otros", y para las mujeres en la categoría "De 2 a 10 trabajadores".
Fuente: INEI – Encuesta Nacional de Hogares sobre Condiciones de Vida y Pobreza, continua 2011. Metodología actualizada.

Elaboración: GRTPE – Observatorio Socio Económico Laboral (OSEL) Arequipa.
Extraído de: Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Primera Edición. Arequipa, Perú. 2012. Pág. 44. <
http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

La PEA ocupada según el nivel educativo se observa en el siguiente cuadro que para el año 2011 que muestra que un mayor nivel educativo genera los mayores ingresos para los ocupados⁴¹.

⁴¹ Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Pág. 78. <
http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

Cuadro N°07: Región Arequipa y Perú: Ingreso laboral promedio mensual de la PEA ocupada por sexo, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles)

Nivel educativo concluido	Arequipa			Perú		
	Total	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer
Total	1254	1498	925	1069	1241	818
Sin nivel	719	899	592	502	592	408
Primaria	1085	1298	736	733	834	558
Secundaria	1084	1304	735	1047	1224	742
Superior no universitaria	1338	1755	891	1366	1647	1056
Superior universitaria F/	2423	2678	2104	2429	2883	1892

Nota: Las bases de datos han sido actualizadas con proyección de la población en base a los resultados del Censo de Población y Vivienda del 2007. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras. El cálculo de los ingresos excluye a los Trabajadores Familiares No Remunerados (TFNR) y los que no especifican su nivel educativo.

F/Cifra referencial para las mujeres en la región Arequipa.

Fuente: INEI – Encuesta Nacional de Hogares sobre Condiciones de Vida y Pobreza, continua 2011. Metodología actualizada.

Elaboración: GRTPE – Observatorio Socio Económico Laboral (OSEL) Arequipa.

Extraído de: Observatorio Socio Económico Laboral – OSEL Arequipa. Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Primera Edición. Arequipa, Perú. 2012. Pág. 78. <

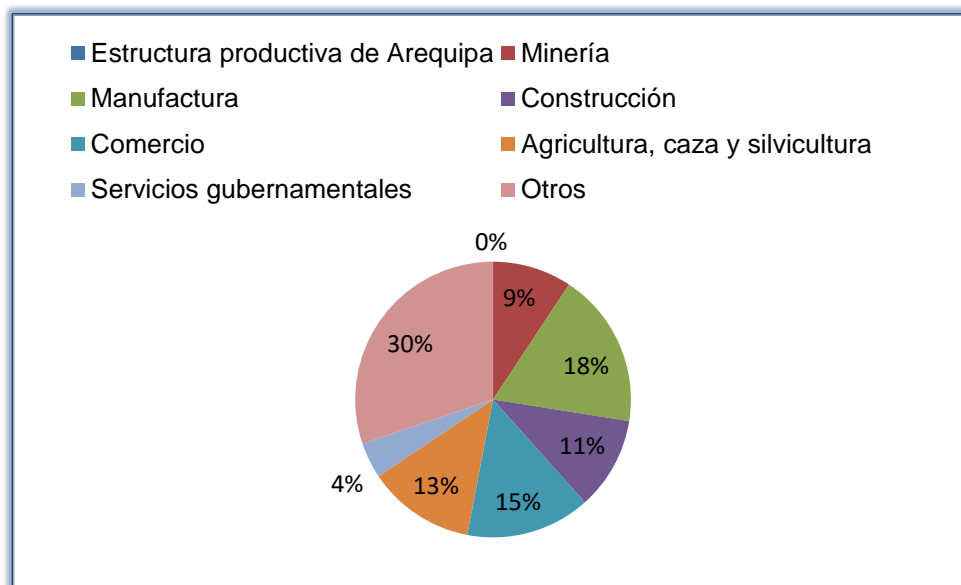
http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

En la estructura productiva de Arequipa vemos que la manufactura, el comercio y la agricultura son fundamentales en la producción y lo podemos observar en el siguiente gráfico⁴².



⁴² Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. <http://www.arequipaperu.org/poblacion>

Gráfico N°04: Estructura productiva de Arequipa

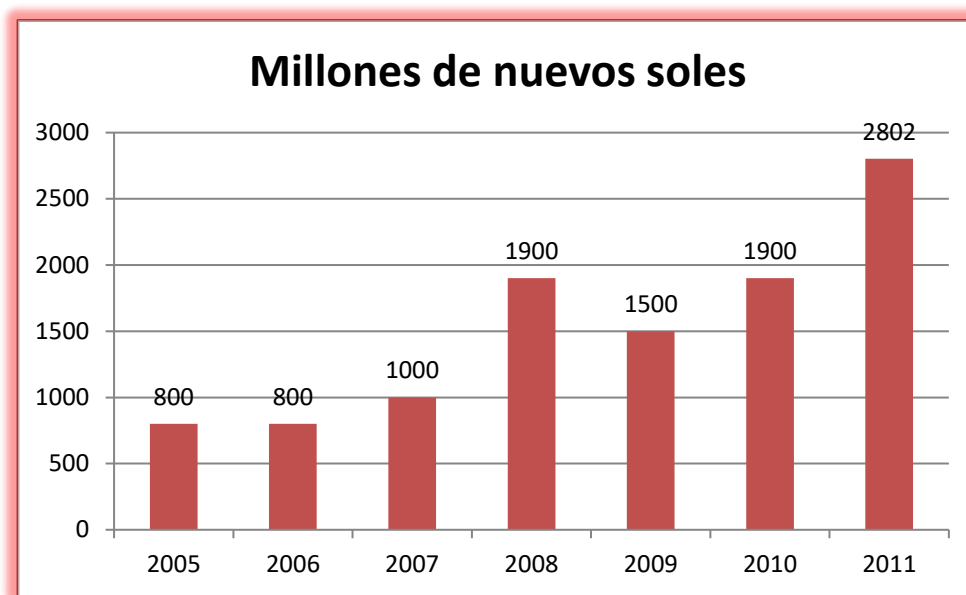


Fuente: Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. Primera Edición. Portal de Arequipa la ciudad blanca. Arequipa, Perú. 2012. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

Después de la crisis del 2008, la exportación de metales, la manufactura y la construcción fueron recuperándose, por lo que la recaudación tributaria también se recuperó y continúa en ascenso⁴³.

⁴³ Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

Gráfico N°05: Recaudación Tributaria



Fuente: Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. Primera Edición. Portal de Arequipa la ciudad blanca. Arequipa, Perú. 2012.
<<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>



La población del departamento de Arequipa en todas sus provincias ha ido aumentando desde el 2010 hasta al 2015 como muestra el siguiente cuadro⁴⁴:

Cuadro N°08: Población de la Región Arequipa

Año	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Población	1,218,168	1,231,553	1,245,251	1,259,162	1,273,180	1,287,205

Fuente: INEI. Población Arequipa - provincias

<<http://proyectos.inei.gob.pe/web/poblacion/>>

La población de la provincia de Arequipa con todos sus distritos también aumento desde el 2010 al 2015 como muestra el siguiente cuadro⁴⁵:

⁴⁴ INEI. Población Arequipa - provincias. <<http://proyectos.inei.gob.pe/web/poblacion/>>

⁴⁵ INEI. Población Arequipa - distritos. <<http://proyectos.inei.gob.pe/web/poblacion/>>

Cuadro N°09: Población en la provincia de Arequipa








Año	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Población	915,074	925,667	936,464	947,384	958,351	969,284

Fuente: INEI. Población Arequipa – distritos <<http://proyectos.inei.gob.pe/web/poblacion/>>

Según el censo del 2007, Arequipa tiene el mayor índice de población en el Perú con residencia urbana con 1,184 761 habitantes de los cuales el 90.6% es una población urbana y 9.4% es una población en el medio rural. La población arequipeña es su mayoría tiene acceso a servicios básicos, la provincia de Arequipa tiene el 75% de la población. También se notó que existe una mayor cantidad de población joven pero que disminuyó las tasas de nacimiento⁴⁶.

El crecimiento de la población arequipeña disminuyó en sus tasas al pasar de 3.1% (censo de 1980) a 1.6% (1993-2007)⁴⁷.

Gráfico N°06: Crecimiento de la población arequipeña

1940	1961	1972	1981	1993	2007	2012
						
271,241	407,163	561,338	738,482	939,062	1'184,761	1'245,251

Fuente: Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. Primera Edición. Portal de Arequipa la ciudad blanca. Arequipa, Perú. 2012. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

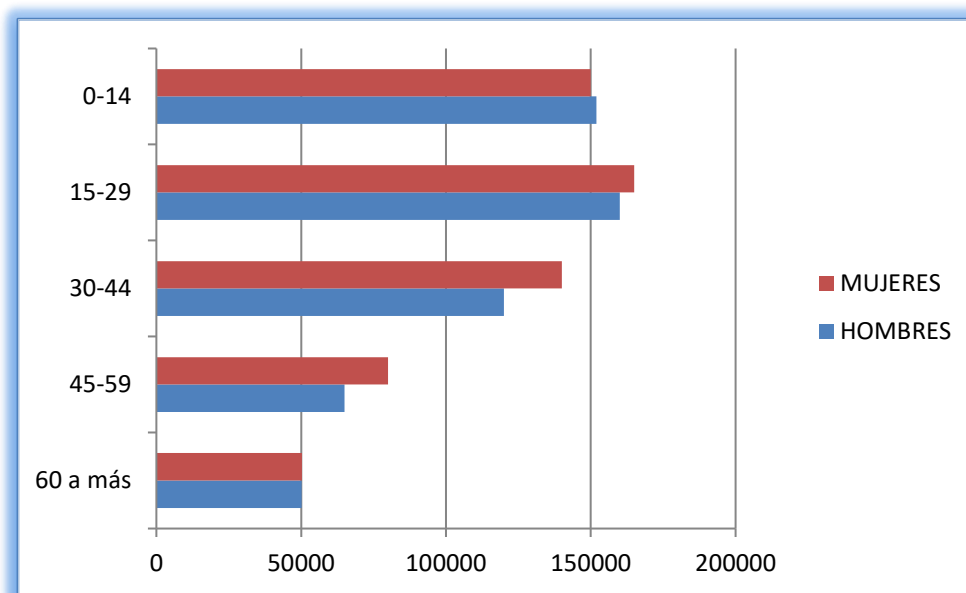
La superioridad de la población femenina disminuyó de 1.6% a 0.57% sobre los varones según estadísticas del 2011. Se tiene una población mayor entre los jóvenes de 15 a 29 años⁴⁸.

Gráfico N°07: Población arequipeña según rangos de edad

⁴⁶ Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

⁴⁷ Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

⁴⁸ Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>



Fuente: Arequipa Perú.ORG. Economía de Arequipa. Primera Edición. Portal de Arequipa la ciudad blanca. Arequipa, Perú. 2012. <<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

1.1.4. ENTES RECTORES

1.1.4.1. Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)⁴⁹:

La SMV como organismo técnico adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas, vela por la protección del inversionista y una de sus funciones es dictar normas legales para regular el sistema de fondos colectivos, la supervisión de las normas y promover el sistema de fondos colectivos.

Por lo tanto todas las EAFC deben estar inscritas y deben ser supervisadas por la SMV.

1.1.4.2. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)⁵⁰:

⁴⁹ Superintendencia del Mercado de Valores y AFP. Funciones. <http://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo.aspx?data=BB59C7F473A6A3A7364E3D611A6E59708F2EC053FD3AD4533881D5B48E6C9458CAFA3A>

⁵⁰ Pandero S.A. EAFC. Declaración jurada. <<https://www.pandero.com.pe/que-es-pandero/declaracion-jurada/>>

Para el cumplimiento de las disposiciones legales las EAFC cuentan con políticas y procedimientos de control para evitar que el dinero se use en actividades ilícitas, de tal manera se tiene un Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

Según el artículo 3° de la Ley N° 29038, las EAFC deben publicar su Declaración Jurada obligándose a informar a la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) del Perú, las EAFC deben contar con un oficial debidamente registrado en la SBS encargado del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

1.1.5. DESCRIPCIÓN DE LAS EAFC EN AREQUIPA

Promotora Opción S.A. EAFC tiene las siguientes características⁵¹:

- Código RPJ: FC-012
- CIIU: 6599
- Dirección: Calle Salaverry 152 Entre Las Cuadra 43 Y 44 De La Av Arequipa - Miraflores
- Página web: <http://www.opcion.com.pe>

Datos de constitución de Promotora Opción S.A. EAFC⁵²:

Datos Registros Públicos

- Partida 02003694
- Asiento 71385
- Fecha de Inscripción 12/07/1988

⁵¹ Superintendencia del Mercado de Valores y AFP. Datos generales Promotora Opción S.A. EAFC.

<http://www.smv.gob.pe/Frm_LisDatosGenerales.aspx?data=D1D0B977A7DA071518332BF5B B1D7062F6F7CAE613>

⁵² Superintendencia del Mercado de Valores y AFP. Datos de constitución Promotora Opción S.A. EAFC.

<http://www.smv.gob.pe/Frm_LisConstitucion.aspx?data=76E62AF3FC14E8296FAD6091F873 AF5E5171410220>

- Lugar de Inscripción PERU - LIMA
- Notario Benavides De La Puente Alfonso

Datos de Patrimonio

- Capital Social Inscrito
- Moneda SOLES
- Monto Suscrito 4,400,000.00
- Fecha Monto Suscrito 15/05/2006
- Monto Pagado 6,400,000.00
- Fecha Monto Pagado 13/05/2015

Pandero S.A. E AFC tiene las siguientes características⁵³:

- Código PRJ: FC-005
- CIIU: 6599
- Dirección: Av. Dos De Mayo 1395
- Página Web: <http://www.pandero.com.pe>

Datos de constitución de Pandero S.A. E AFC⁵⁴:

Datos Registros Públicos

- Partida 11020275
- Asiento 1
- Fecha de Inscripción 26/12/1967
- Lugar de Inscripción PERU - LIMA
- Notario Velarde Álvarez Amat Y León Luis Abraham

Datos de Patrimonio

Capital Social Inscrito

- Moneda SOLES
- Monto Suscrito 6,000,000.00
- Fecha Monto Suscrito
- Monto Pagado 6,599,535.00

⁵³ Superintendencia del Mercado de Valores y AFP. Datos generales Pandero S.A. <E AFC.&a href="http://www.smv.gob.pe/Frm_LisDatosGenerales.aspx?data=D1D0B977A7DA071518332BF5BB1D7062F6F7CAE613">http://www.smv.gob.pe/Frm_LisDatosGenerales.aspx?data=D1D0B977A7DA071518332BF5BB1D7062F6F7CAE613>

⁵⁴ Superintendencia del Mercado de Valores y AFP. Datos de constitución Pandero E AFC. <http://www.smv.gob.pe/Frm_LisConstitucion.aspx?data=76E62AF3FC14E8296FAD6091F873AF5E5171410220>

- Fecha Monto Pagado 26/09/2012

EAFC Maquisistema S.A. tiene las siguientes características⁵⁵:

- Código PRJ: FC-005
- CIIU: 6599
- Dirección: Av. Arequipa N° 4598
- Distrito: Miraflores
- Página Web: <http://www.maquisistema.com.pe>

Datos de constitución de EAFC Maquisistema S.A.⁵⁶:

Datos Registros Públicos

- Partida 00318892
- Asiento -
- Fecha de Inscripción 12/08/1992
- Lugar de Inscripción PERU - LIMA
- Notario Fernandini Barreda Ricardo

Datos de Patrimonio

- Capital Social Inscrito
- Moneda SOLES
- Monto Suscrito 5,531,600.00
- Fecha Monto Suscrito 28/06/2012
- Monto Pagado 5,531,600.00
- Fecha Monto Pagado 28/06/2012

La SMV informa que las empresas autorizadas a administrar fondos colectivos para la adquisición de activos por medio de

⁵⁵ Superintendencia del Mercado de Valores y AFP. Datos generales EAFC Maquisistema S.A.
<http://www.smv.gob.pe/Frm_LisDatosGenerales.aspx?data=D1D0B977A7DA071518332BF5B B1D7062F6F7CAE613>

⁵⁶ Superintendencia del Mercado de Valores y AFP. Datos de constitución EAFC Maquisistema S.A.
<http://www.smv.gob.pe/Frm_LisConstitucion.aspx?data=76E62AF3FC14E8296FAD6091F873 AF5E5171410220>

remates o sorteos autorizados por la Superintendencia en Arequipa son⁵⁷:

- PROMOTORA OPCION S.A. EAFC
- PANDERO S.A. EAFC
- EAFC MAQUISISTEMA S.A.

1.2. EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS COLECTIVOS (EAFC) EN AREQUIPA

1.2.1. RESEÑA HISTÓRICA

Las primeras sociedades cooperativas y mutualistas que formaron la clase trabajadora como medio para acumular ahorros datan de Inglaterra por el año 1.780 d.c.

En Francia, a principios del Siglo XX el sistema se establece con el nombre Caisse Fraterner y de allí a mediados del Siglo XX se traslada a Brasil, donde toma un gran impulso y desarrollo expandiéndose a Argentina, México, Chile, Perú, Colombia y Venezuela⁵⁸.

La SMV fue creada inicialmente con el nombre de Comisión Nacional de Valores mediante Ley N° 17020 que fue publicada el 20 de mayo de 1968, con la promulgación del Decreto Ley N° 18302, la Comisión Nacional de Valores inicia sus operaciones el 02 de junio de 1970. Su responsabilidad como organismo público es la supervisión, reglamentación y estudio del mercado de valores, de la bolsa de valores y otros partícipes de dicho mercado. El 07 de diciembre de 1972 por medio del Decreto Ley N° 19648 se sustituyó la denominación Comisión Nacional de Valores por Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV). La

⁵⁷ Superintendencia del Mercado de Valores y AFP. Advertencia. <http://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo.aspx?data=8A5898570E5FFB3A6FB6BD3C3A59A3E822B5A6375742DC86C6B70C5C05>

⁵⁸ Fonbines Perú S.A. EAFC. Historia. <http://www.fonbienes.com.pe/como_funciona.htm>

CONASEV se hace cargo de la supervisión de las EAFC a través del Decreto Ley N° 21907, que se publicó el 01 de septiembre de 1977, en el gobierno de Francisco Morales Bermúdez⁵⁹, actualmente es denominada como la Superintendencia del Mercado de Valores y AFP (SMV).

1.2.1.1. HISTORIA DE PROMOTORA OPCIÓN S.A. EAFC⁶⁰

Promotora Opción inicia sus actividades en noviembre de 1988, hasta el 2015 tienen 27 años, tres locales propios y 17 oficinas a nivel nacional; cuentan con más de 21,000 adjudicaciones; y fueron premiados por tercer año consecutivo con el premio THE BIZZ 2015 a la excelencia empresarial.

1.2.1.2. HISTORIA DE PANDERO S.A. EAFC⁶¹

Pandero S.A. fue creada el 26 de diciembre de 1967 iniciando sus operaciones con la marca Volkswagen.

Pandero S.A. para el año 2000 creó Pandero 4x4, para el 2003 creó Pandero Suzuki, para el año 2007 creó Pandero Hyundai, para el año 2008 creó Pandero Fácil y en mayo de 2012 creó Pandero Premium.

⁵⁹ Superintendencia de Mercado de Valores y AFP. Historia. <http://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo.aspx?data=257CEFE1ED8F1B90252A278B3F8E997C6915EEECDD8D73267DEC1F01C0101D3FB3C4>

⁶⁰ Promotora Opción S.A. EAFC. Quienes somos. <<http://www.opcion.com.pe/QuienesSomos>>

⁶¹ Pandero S.A. EAFC. Historia. <<https://www.pandero.com.pe/pandero-que-es-pandero/historia.php>>

1.2.1.3. HISTORIA DE EAFC MAQUISISTEMA S.A.⁶²

EAFC Maquisistema S.A. son parte del Grupo Maquinarias, se creó el 30 de abril de 1992, tienen el reconocimiento de Bureau Veritas el ISO 9001:2008 por la calidad.

EAFC Maquisistema S.A. tiene más de 23 años en el mercado con más de 30,000 clientes, sus productos son: AutoPronto, AutoAhorro y CasaAhorro

1.2.2. DESCRIPCIÓN DE LAS EAFC EN AREQUIPA

1.2.2.1. PROMOTORA OPCIÓN S.A. E.A.F.C.

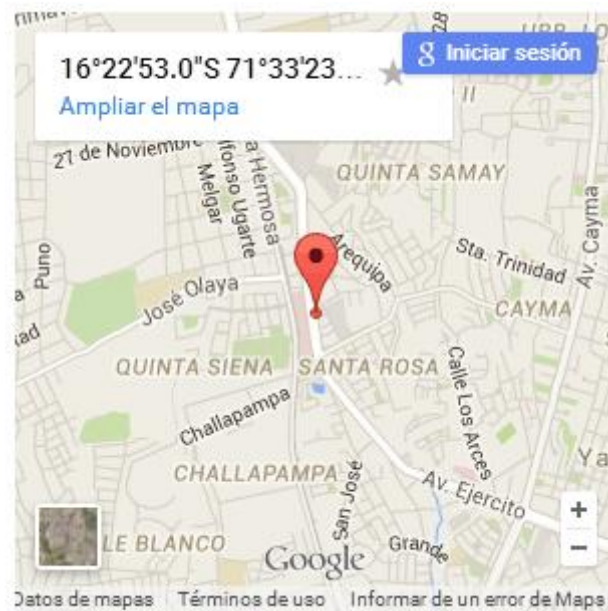
A. ENFOQUE GEOGRÁFICO⁶³

Promotora Opción S.A. EAFC tiene sedes en distintas partes del país (Lima: oficina principal: Calle Salaverry 152 Miraflores, Arequipa, Ayacucho, Cajamarca, Chiclayo, Chimbote, Cusco, Huacho, Huancayo, Huaraz, Ica, Juliaca, Piura, Pucallpa, Tarapoto y Trujillo), en la ciudad de Arequipa tiene oficinas en la Av. Pumacahua 415, Cerro Colorado y en el C.C. Mall Aventura Plaza Arequipa. La empresa también pone en su página web la imagen de su ubicación en Arequipa que se muestra en la siguiente figura.

⁶² EAFC Maquisistema S.A. Quienes somos <<http://www.maquisistema.com.pe/index.php/quienes-somos>>

⁶³ Promotora Opción S.A. Local. <<http://www.opcion.com.pe/local-arequipa.html>>

Figura N°02: Local EAFC Promotora Opción S.A. E.A.F.C.



Fuente: Promotora Opción. Local. Primera edición. Arequipa, Perú.
<<http://www.opcion.com.pe/local-arequipa.html>>

B. ENFOQUE SOCIOECONÓMICO⁶⁴

Promotora Opción S.A. considera como potencial asociado a las personas que dadas las características de sus actividades o ingresos no pueden acceder a créditos bancarios, o también el acceso les puede resultar muy difícil.

Promotora Opción S.A. considera como potencial asociado a las personas que el ahorrar les resulta difícil, puesto que gastan o interrumpen su ahorro en intrascendentes adquisiciones.

Promotora Opción S.A. considera como potencial asociado a las personas que planifican por adelantado la renovación o adquisición de bienes.

⁶⁴ Promotora Opción S.A. Perfil del asociado. <<http://www.opcion.com.pe/QuienesSomos/PerfilAsociado>>

Promotora Opción S.A. considera como potencial asociado a las personas que dispones de ingresos mensuales para la futura adquisición de bienes.

Promotora Opción S.A. considera como potencial asociado a las personas que sólo esperan ser sorteadas en las asambleas.

C. VALOR DE CERTIFICADOS

Los valores de los certificados se detallan en los siguientes cuadros.

Cuadro N°10: Certificado Opción Clásico

Certificados Opción Clásico	Cuota de Inscripción 7% + I.G.V.	Cuota de Inscripción Promocional Grupo en Formación 4% + I.G.V.	Mensualidad
US\$ 12,500 S/. 39,375	US\$ 1,032.50 S/. 3,252.38	US\$ 590.00 S/. 1,858.50	US\$ 186.00 S/. 586.00
US\$ 16,000 S/. 50,400	US\$ 1,321.60 S/. 4,136.04	US\$ 755.20 S/. 2,378.88	US\$ 237.76 S/. 748.94
US\$ 20,000 S/. 63,000	US\$ 1,652.00 S/. 5,203.80	US\$ 944.00 S/. 2,973.60	US\$ 297.20 S/. 936.18
US\$ 25,000 S/. 78,750	US\$ 2,065.00 S/. 6,504.75	US\$ 1,180.00 S/. 3,717.00	US\$ 371.50 S/. 1,170.23

Fuente: Promotora Opción S.A. Sistema. Primera edición. Lima, Perú. 2015.
<<http://www.opcion.com.pe/OpcionAutomotriz/Sistema>>

Cuadro N°11: Certificado Opción Evolución

Certificados Opción Evolución	Cuota de Inscripción 7% + I.G.V.	Cuota de Inscripción Promocional Grupo en Formación 4% + I.G.V.	Mensualidad
US\$ 35,000 S/. 110,250	US\$ 2,891.00 S/. 9,106.65	US\$ 1,652.00 S/. 5,203.80	US\$ 520.10 S/. 1,638.32
US\$ 40,000 S/. 126,000	US\$ 3,304.00 S/. 10,407.60	US\$ 1,888.00 S/. 5,947.20	US\$ 594.40 S/. 1,872.36
US\$ 45,000 S/. 141,750	US\$ 3,717.00 S/. 11,708.55	US\$ 2,124.00 S/. 6,690.60	US\$ 668.70 S/. 2,106.41
US\$ 50,000 S/. 157,500	US\$ 4,130.00 S/. 13,009.50	US\$ 2,360.00 S/. 7,434.00	US\$ 743.00 S/. 2,340.45
US\$ 60,000 S/. 189,000	US\$ 4,956.00 S/. 15,611.40	US\$ 2,832.00 S/. 8,920.80	US\$ 891.60 S/. 2,808.54
US\$ 70,000 S/. 220,500	US\$ 5,782.00 S/. 18,213.30	US\$ 3,304.00 S/. 10,407.60	US\$ 1,040.20 S/. 3,276.63

Fuente: Promotora Opción S.A. Sistema. Primera edición. Lima, Perú. 2015.
<<http://www.opcion.com.pe/OpcionAutomotriz/Sistema>>

1.2.2.2. PANDERO S.A. E.A.F.C.

A. ENFOQUE GEOGRÁFICO⁶⁵

Pandero S.A. tiene locales a nivel nacional, básicamente en 10 departamentos como muestra la siguiente Figura N°03.

⁶⁵ Pandero S.A. Pandero Directo. <<https://www.pandero.com.pe/panderodirecto/>>

Figura N°03: Locales de Pandero S.A. E.A.F.C.



Fuente: Pandero S.A. Pandero Directo. Primera edición. Lima, Perú. 2015.
<<https://www.pandero.com.pe/panderodirecto/>>

En Arequipa tiene locales de atención en el Mall Aventura con dirección: Av. Porongoche N° 500, Distrito de Paucarpata; Galerías Gamesa con dirección: Calle Mercaderes N° 212 Cercado de la ciudad de Arequipa; CC. Panorámico con dirección: Calle Mercaderes 224-234 Cercado de la ciudad de Arequipa; CC. Parque Lambramani con dirección: Av. Lambramani N° 325, Lote 2, Sector Lambramani; y con dirección principal en la Av. Cayma N° 402, Cayma.

B. ENFOQUE SOCIOECONÓMICO⁶⁶

Las personas naturales asociadas a los grupos priorizan los intereses del grupo a sus intereses individuales.

⁶⁶ Pandero S.A. Que es Pandero. <<https://www.pandero.com.pe/que-es-pandero/>>

C. VALOR DE CERTIFICADOS

Pandero S.A. tiene la siguiente escala de certificados a ochenta (80) meses:

Cuadro N°12: Valores de los Certificados de Pandero

Certificado de Compra (1)		Cuota Inscripción "A"		Cuota Total Mensual		Total primer pago	
12,090.00	33,126.60	570.65	1,563.58	184.26	504.88	754.91	2,219.92
14,430.00	39,538.20	681.1	1,866.20	219.93	602.60	901.02	2,649.59
16,770.00	45,949.80	791.54	2,168.83	255.59	700.32	1,047.14	3,079.25
19,110.00	52,361.40	901.99	2,471.46	291.26	798.04	1,193.25	3,508.91
21,450.00	58,773.00	1,012.44	2,774.09	326.92	895.76	1,339.36	3,938.57
23,790.00	65,184.60	1,122.89	3,076.71	362.58	993.48	1,485.47	4,368.24
24,180.00	66,253.20	1,141.30	3,127.15	368.53	1,009.77	1,509.82	4,439.85

(1) El Certificado se emite en US\$ conforme autorización otorgada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALERES (SMV).

(2) Monto referencial según tipo de cambio S/. 2.74. Consultar tipo de cambio vigente del día.

Fuente: Anexo 05 CERTIFICADOS PANDERO DIRECTO, VENTAJAS

1.2.2.3. E.A.F.C. MAQUISISTEMA S.A.

A. ENFOQUE GEOGRÁFICO⁶⁷

E.A.F.C. Maquisistema S.A. tiene como dirección:
Av. Quiñones S/N Urb. Valencia H-26 Yanahuara.

⁶⁷ Maquisistema S.A. Oficinas. <<http://www.maquisistema.com.pe/index.php/2012-12-14-16-14-29/oficinasmovil/arequipa1>>

Figura N°04: Local de E.A.F.C. Maquisistema S.A.



Fuente: Maquisistema S.A. Oficinas. Primera edición. Lima, Perú. 2015.

<http://www.maquisistema.com.pe/index.php/2012-12-14-16-14-29/oficinasmovil/arequipa1>

B. ENFOQUE SOCIOECONÓMICO⁶⁸

E.A.F.C. Maquisistema S.A. considera como potencial asociado a personas que no necesitan con urgencia un bien, que ahorren con una proyección al futuro; como ejemplo: renovar el vehículo, la casa de playa o campo.

C. VALOR DE CERTIFICADOS

Tiene la siguiente escala de certificados para ochenta (80) y sesenta (60) meses:

Certificado a ochenta (80) meses:

⁶⁸ Maquisistema S.A. Preguntas frecuentes. <<http://www.maquisistema.com.pe/index.php/2012-02-28-05-15-03>>

Cuadro N°13: Certificados EAFC Maquisistema 80 MESES

Certificado de compra		Cuota de inscripción		Cuota mensual**		Total primer pago	
US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.
12,600.00	35280.00	594.72	1665.22	191.51	536.23	786.23	2201.44
13,800.00	38640.00	651.36	1823.81	209.75	587.30	861.11	2411.11
15,200.00	42560.00	717.44	2008.83	231.03	646.88	948.47	2655.72
16,800.00	47040.00	792.96	2220.29	255.35	714.98	1048.31	2935.27
18,600.00	52080.00	877.92	2458.18	282.71	791.59	1160.63	3249.76
20,600.00	57680.00	972.32	2722.50	313.10	876.68	1285.42	3599.18
22,800.00	63840.00	1076.16	3013.25	346.54	970.31	1422.70	3983.56
25,200.00	70560.00	1189.44	3330.43	383.02	1072.46	1572.46	4402.89

TC Referencial S/. 2.80 al 02.01.2014. Consultar tipo de cambio vigente del día.**La Cuota mensual incluye cuota administrativa + IG.V. ***Se incluirá concepto de seguro a la entrega del bien.

Fuente: Anexo 07 CERTIFICADO MAQUISISTEMA 80 MESES



Certificado a sesenta (60) meses:

Cuadro N°14: Certificados EAFC Maquisistema 60 MESES

Certificado de compra		Cuota de inscripción		Cuota mensual**		Total primer pago	
US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.
11,500.00	32,200.00	542.80	1,519.84	236.45	662.06	799.25	2,181.90
12,500.00	35,000.00	590.00	1,652.00	257.01	719.63	847.01	2,371.63
13,500.00	37,800.00	637.20	1,784.16	277.57	777.20	914.77	2,561.36
14,400.00	40,320.00	679.68	1,903.10	296.07	829.00	975.75	2,732.10
16,000.00	44,800.00	755.20	2,114.56	328.97	921.12	1,084.17	3,035.68
17,400.00	48,720.00	821.28	2,299.58	357.76	1,001.73	1,179.04	3,301.31
18,400.00	51,520.00	868.48	2,431.74	378.32	1,059.30	1,246.80	3,491.04
19,400.00	54,320.00	915.68	2,563.90	398.88	1,116.86	1,314.56	3,680.77
20,800.00	58,240.00	981.76	2,748.93	427.66	1,197.45	1,4019.42	3,946.38
23,000.00	64,400.00	1,085.60	3,039.68	472.90	1,324.12	1,558.50	4,363.80

TC Referencial S/. 2.80 al 02.01.2014. Consultar tipo de cambio vigente del día. **La Cuota mensual incluye cuota administrativa + IGV. ***Se incluirá concepto de seguro a la entrega del bien.

Fuente: Anexo 06 CERTIFICADO MAQUISISTEMA 60 MESES Y VENTAJAS

1.2.3. ADJUDICACIONES DE LAS EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS COLECTIVOS (EAFC) Y TENDENCIAS

En el siguiente Cuadro N°15 observamos el número de grupos que conformas las EAFC.

Cuadro N°15: Número de grupos a nivel nacional

TOTAL GRUPOS			
	PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
Desde octubre del 2013 a setiembre del 2014			
30/10/2013	70	330	70
30/11/2013	70	332	71
30/12/2013	71	338	71
30/01/2014	71	340	72
28/02/2014	72	343	72
30/03/2014	73	345	73
30/04/2014	73	350	74
30/05/2014	75	351	75
30/06/2014	75	354	76
30/07/2014	74	354	76
30/08/2014	75	356	76
30/09/2014	75	357	77
TOTAL	874	4150	883
Desde octubre del 2014 a setiembre del 2015			
30/10/2014	75	358	77
30/11/2014	76	360	78
30/12/2014	76	364	78
30/01/2015	77	364	78
28/02/2015	76	370	79
30/03/2015	76	375	79
30/04/2015	74	376	79
30/05/2015	75	381	79
30/06/2015	75	389	80
30/07/2015	75	393	80
30/08/2015	75	398	81
30/09/2015	74	401	81
TOTAL	829	4171	872

Fuente: Elaboración Propia

En el caso de Promotora Opción S.A. EAFC en el periodo de octubre del 2013 a setiembre del 2014 paso de tener 70 grupos a tener 75 grupos (crecimiento de 7%) y en el periodo de octubre del 2014 al 2015 tuvo un descenso de un grupo al pasar de 75 grupos a 74 grupos (decrecimiento de 1%), esta disminución se debe a que los grupos antiguos van finalizando y no se han formado grupos nuevos, por lo que Promotora Opción S.A. EAFC se está manteniendo y empezando a tener una tendencia negativa con respecto a las otras dos EAFC que no es significativa puesto que ya anuncio

la creación de otros 2 grupos⁶⁹ para fines de octubre y noviembre del 2015. Para Panderer S.A. EAFC en el periodo de octubre del 2013 a setiembre del 2014 paso de 330 grupos a 357 grupos (crecimiento de 8%) y en el periodo de octubre del 2014 a setiembre del 2015 paso de 358 grupos a 401 grupos lo que refleja un gran crecimiento (crecimiento de 12%), Panderer S.A. EAFC tiene una amplia gama de subproductos como PANDERO DIRECTO que tuvo un gran crecimiento al pasar de 1 grupo a 11 grupos en este lapso de tiempo, este grupo se creó para atender específicamente a las provincias del país puesto que sus demás grupos como Panderer Volkswagen, Panderer 4x4, Panderer Premium, Panderer Hyundai, Panderer Fácil y Panderer Suzuki atienden en Lima y esto presento un problema para Panderer S.A. EAFC que ahora está demostrando un gran crecimiento en provincias. Para EAFC Maquisistema S.A. también fue un buen año al pasar de 70 grupos a 77 grupos en el periodo de octubre del 2013 a setiembre del 2014 (crecimiento de 10%) para posteriormente en el periodo de octubre del 2014 a setiembre del 2015 pasar de 77 grupos a 81 grupos (crecimiento de 5%). Esto podemos resumir observando el promedio mensual de los grupos en los dos años analizados mediante el siguiente cuadro:

Cuadro N°16: Promedio nacional mensual de los grupos

	PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
Desde octubre del 2013 a setiembre del 2014			
PROMEDIO	73	346	74
Desde octubre del 2014 a setiembre del 2015			
PROMEDIO	69	348	73

Fuente: Elaboración Propia

⁶⁹ Promotora Opción S.A. EAFC. Noticias.
<www.opcion.com.pe/QuienesSomos/ComoFunciona>

En Promotora Opción S.A. el promedio de sus grupos disminuyó en 5, esta caída puede deberse a una contracción en el mercado y/o por un deterioro en la fuerza de ventas, pero ya marca una tendencia negativa para esta EAFC; en el caso de Panderó S.A. su promedio aumentó en 2 grupos, esto marca una tendencia positiva y para Maquisistema S.A. su promedio disminuyó en 1, lo cual no es muy significativo pero marca el inicio de una tendencia negativa.

El número de las adjudicaciones de las EAFC lo veremos en el siguiente Cuadro N°17. Para ello, las EAFC realizan mensualmente en promedio un sorteo y dos remates, siendo en total tres las personas adjudicadas; cada grupo está conformado por 240 personas que serán adjudicadas mes a mes en un total de 80 meses⁷⁰.

Cuadro N°17: Número de adjudicaciones de las EAFC

		PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.	TOTAL
set-2015					
	Sorteo	73	401	103	577
	Remate	88	802	157	1047
	TOTAL	161	1203	260	1624
set-2014					
	Sorteo	67	357	75	499
	Remate	86	714	167	967
	TOTAL	153	1071	242	1466

Fuente: Elaboración Propia

Para el mes de septiembre del 2015 las adjudicaciones tanto por sorteo y por remate aumentaron en 158 pasando de 1466 personas adjudicadas a 1624 personas adjudicadas con respecto al año anterior (crecimiento de 10.77%), este aumento refleja el aumento de grupos, lo que refleja el claro

⁷⁰ Promotora Opción S.A. EAFC. Quienes somos.
<www.opcion.com.pe/QuienesSomos/ComoFunciona>

crecimiento y su tendencia a la alza de las EAFC. Las personas que fueron sorteadas en setiembre del 2015 aumentaron en 78 con respecto al mismo mes del año 2014, esto se debe también a que los grupos aumentaron. El número de personas que remataron también aumento pasando de 967 a 1047 personas, este aumento de 80 personas que remataron es ligeramente mayor que el aumento de las personas sorteadas, esto refleja la desaceleración económica y la disminución de liquides de los peruanos. Para Promotora Opción S.A. sus sorteos aumentaron en 6 y sus remates en 2, manteniéndose estable en este periodo de tiempo. En el caso de Pandero S.A. EAFC aumento en 44 en número de personas sorteadas y aumento en 88 el número de personas adjudicadas con remate. Para EAFC Maquisistema S.A. tuvo en crecimiento de 78 personas adjudicadas vía sorteo y a través de remate tubo una disminución de 10 personas. En este cuadro también apreciamos que Pandero S.A. EAFC tuvo el mayor crecimiento con 132 personas adjudicadas con respecto a Promotora Opción S.A. que creció en 8 personas adjudicadas y con respecto a EAFC Maquisistema S.A. con 18 personas adjudicadas.

En el siguiente cuadro observamos la tendencia anual nacional a través del método lineal; calculado a partir de la fórmula:

Figura N°05: Número de adjudicaciones de las EAFC

$CF=Ci(1+t)^n$
Dónde:
t = Tasa de crecimiento ó variación porcentual
Cf= Cantidad final
Ci= Cantidad inicial
n= Periodo (N° años -1)

Fuente: Murray R. Spiegel, Larry J. Stephens. Estadística. 3ra edición. McGraw-Hill/interamericana editores S.A. de C.V. México D.F. 2001. Pág. 314.

A partir de la fórmula, en la que tenemos los datos excepto el de “t”, debemos despejar dicha variable:

$$CF/Ci=(1+t)^n$$

$$(1+t)^n= CF/Ci$$

$$1+t=(CF/Ci)^{1/n}$$

$$t=(CF/Ci)^{1/n}-1$$

Hallando “t” y reemplazando en **$CF=Ci(1+t)^n$** tenemos los valores para realizar la proyección lineal; para hallar los pronósticos de octubre del 2015 a setiembre del 2016, para Promotora Opción EAFC observamos que en el Cuadro N°15: número de grupos a nivel nacional vario de 874 a 829 obteniendo de ahí una variación porcentual de -5% que vendría a ser nuestra tasa de crecimiento o variación porcentual “t”, luego procedemos a aplicar la fórmula del método lineal $CF=829*(1-0.05\%)^1$ donde obtenemos que $CF = 786$; para Panderero S.A. EAFC tenemos un “t” igual a 1% al pasar de 4150 a 4171 grupos, por lo tanto su pronóstico anual para el periodo de octubre del 2015 a setiembre del 2016 se calcula según el método lineal así: $CF = 4171*(1+1\%)^1$ donde obtenemos un $CF= 4192$; y para EAFC Maquisistema S.A. tenemos una tasa de variación “t” igual -1% donde el pronóstico para el periodo de octubre del 2015 a setiembre del 2016 se calcula así $CF = 872*(1-1\%)^1$ donde tenemos como resultado que $CF = 861$; donde Promotora Opción S.A. EAFC tiene una tendencia a la disminución de sus grupos, Panderero S.A. EAFC tiene una tendencia ligera al aumento de sus grupos y EAFC Maquisistema S.A. muestra una tendencia a la disminución de sus grupos menor a la que muestra Promotora Opción S.A. EAFC.

Cuadro N°18: Tendencia nacional a través del método lineal

PRONOSTICO ANUAL		PROMOTOR A OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEM A S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	786	4,192	861
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	746	4,213	850
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	707	4,235	840
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	671	4,256	829
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	636	4,278	819
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	604	4,299	809

Fuente: Elaboración Propia

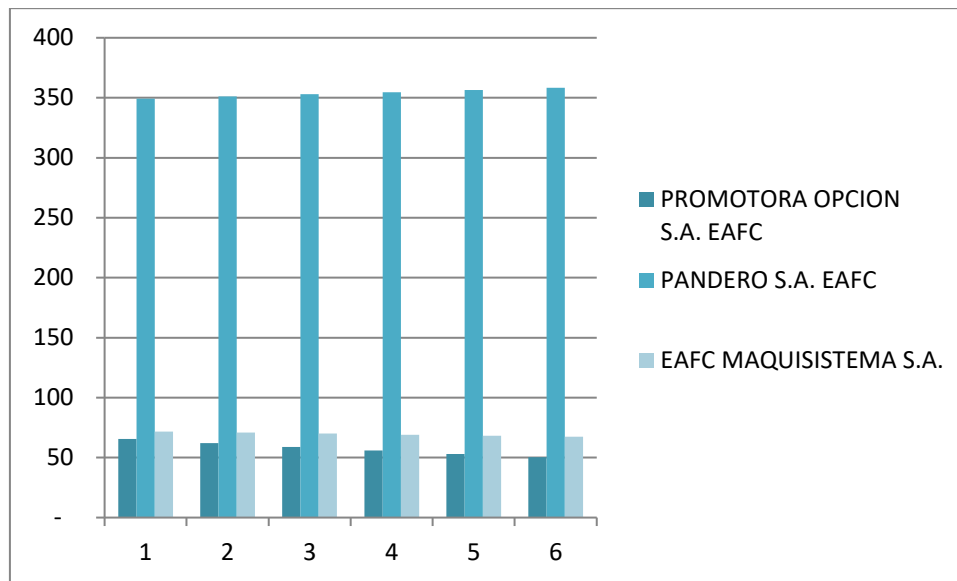
En el siguiente cuadro observamos que la tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método lineal muestra un respaldo a los datos del cuadro anterior puesto que las tendencias no variaron. Estos datos fueron calculados a partir del cuadro anterior dividido entre los 12 meses, también se puede calcular tomando los datos del Cuadro N°16: Promedio nacional mensual para obtener la variación “t” que para Promotora Opción S.A. es -5%, para Pandero S.A. EAFC es 1% y para EAFC Maquisistema S.A. es -1% lo que para los periodos de octubre del 2015 a setiembre 2016 tenemos un promedio mensual de 66, 349 y 72 grupos respectivamente.

Cuadro N°19: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método lineal

PRONOSTICO DEL PROMEDIO MENSUAL ANUAL		PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	66	349	72
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	62	351	71
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	59	353	70
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	56	355	69
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	53	356	68
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	50	358	67

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°08: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método lineal



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico de la tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método lineal se observa una ligera tendencia a la baja por parte de Promotora Opción S.A., por parte de Panderero S.A. que es el que tiene mayor cantidad de grupos a nivel nacional se prevé una tendencia ligeramente positiva y Maquisistema S.A. parece mantenerse en su misma tendencia.

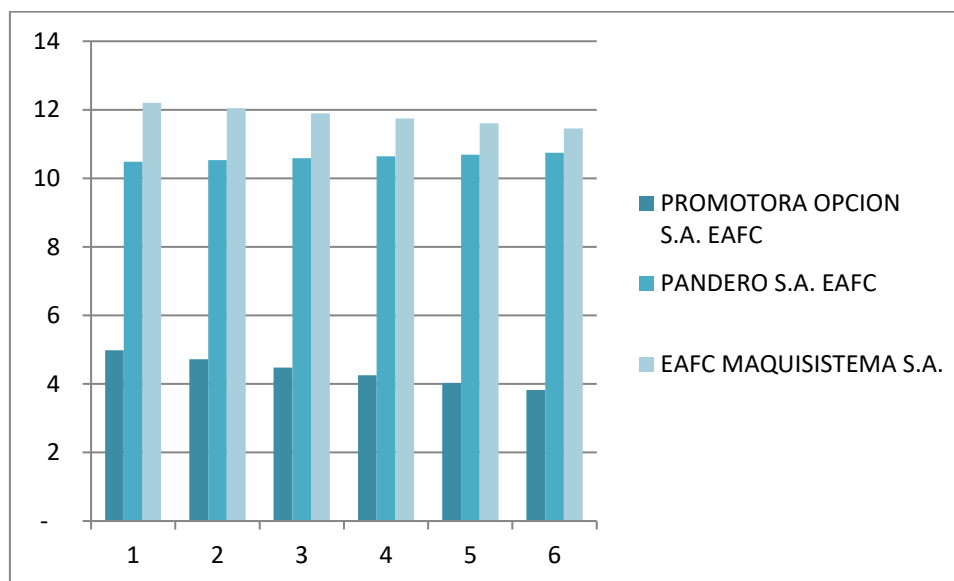
En el siguiente cuadro observamos la tendencia del promedio mensual anual en la región Arequipa a través del método lineal, aquí aplicamos los principios anteriores con la misma fórmula pero tomando datos de la región, la región Arequipa representa para las EAFC el 8%, 3% y 17% de sus ventas para Promotora Opción, Panderero y Maquisistema respectivamente; vemos una tendencia negativa en Promotora Opción S.A. al pasar de 5 a 4 grupos, panderero tiene una ligera tendencia positiva y EAFC Maquisistema S.A. tiene una tendencia negativa ligera al pasar de 12 grupos a 11 grupos.

Cuadro N°20: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método lineal

PRONOSTICO DEL PROMEDIO MENSUAL ANUAL REGIONAL		PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	5	10	12
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	5	11	12
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	4	11	12
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	4	11	12
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	4	11	12
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	4	11	11

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°09: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método lineal



Fuente: Elaboración Propia

En este gráfico de la tendencia del promedio mensual anual de la región Arequipa nos muestra que en la región la EAFC que tiene mayor cantidad de grupos es Maquisistema S.A. seguido de Panderero S.A. y por último Promotora Opción S.A.; el gráfico nos muestra claramente que Promotora Opción S.A. tiene una tendencia negativa en Arequipa al igual que Maquisistema S.A. caso contrario de Panderero S.A. que parece tener una ligera tendencia positiva.

En el siguiente cuadro observamos la tendencia anual a través del método de mínimos cuadrados, calculado a partir de la fórmula $Y=Mx+b$, donde:

Figura N°06: Fórmula del método de mínimos cuadrados para proyecciones

$$b = \frac{\sum y \sum x^2 - \sum x \sum xy}{N \sum x^2 - \sum x \sum x}$$

$$m = \frac{N \sum xy - \sum x \sum y}{N \sum x^2 - \sum x \sum x}$$

Fuente: Murray R. Spiegel, Larry J. Stephens. Estadística. 3ra edición. McGraw-Hill/interamericana editores S.A. de C.V. México D.F. 2001. Pág. 286.

Para Promotora Opción S.A. EAFC tenemos como “x” el número de años y su sumatoria son 3, tenemos el número de grupos representado por “y” que son 874 y 829 cuya sumatoria es 1703, la sumatoria de “x²” es 5 y la sumatoria de “x*y” es 2532 por lo que obtenemos que b = 919 y m = -45 por lo que la función esta representa de la siguiente manera: Y=(-45)X+919 y reemplazando X por el periodo de octubre del 2015 a setiembre del 2016, tenemos como pronóstico 784 grupos; para Panderero S.A. EAFC tenemos como “x” el número de años que sumados son 3, su sumatoria de grupos es 8321 grupos (4150+4171), la sumatoria de “x²” es 5 y la sumatoria de “x*y” es 12492 por lo que obtenemos un b = 4129 y m = 21, de esta manera la función es Y = (21)X+4129 y reemplazando X por el periodo de octubre del 2015 a setiembre del 2016, tenemos que Y=4192 grupos; y para EAFC Maquisistema S.A. tenemos el número de años que sumados son 3, la sumatoria de los grupos es 1755 (883+872 grupos), tenemos que la sumatoria de “x²” es 5 y que “x*y” es 2627, de tal modo que obtenemos que b = 894 y m = -11 de tal modo que la función por el método de mínimos cuadrados para Maquisistema es Y=-11X+894 y reemplazando X para el periodo octubre del 2015 a setiembre del 2016, tenemos Y=861; aquí observamos que Promotora

Opción S.A. tiene la mayor tendencia a la baja, EAFC Maquisistema S.A. también tiene una tendencia a la baja al pasar de 861 grupos a 806 grupos, y Panderero tiene una tendencia positiva al pasar de 4192 grupos a 4297 grupos.

Cuadro N°21: Tendencia nacional a través del método de mínimos cuadrados

	PRONOSTICO ANUAL	PROMOTOR A OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEM A S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	784	4,192	861
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	739	4,213	850
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	694	4,234	839
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	649	4,255	828
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	604	4,276	817
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	559	4,297	806

Fuente: Elaboración Propia

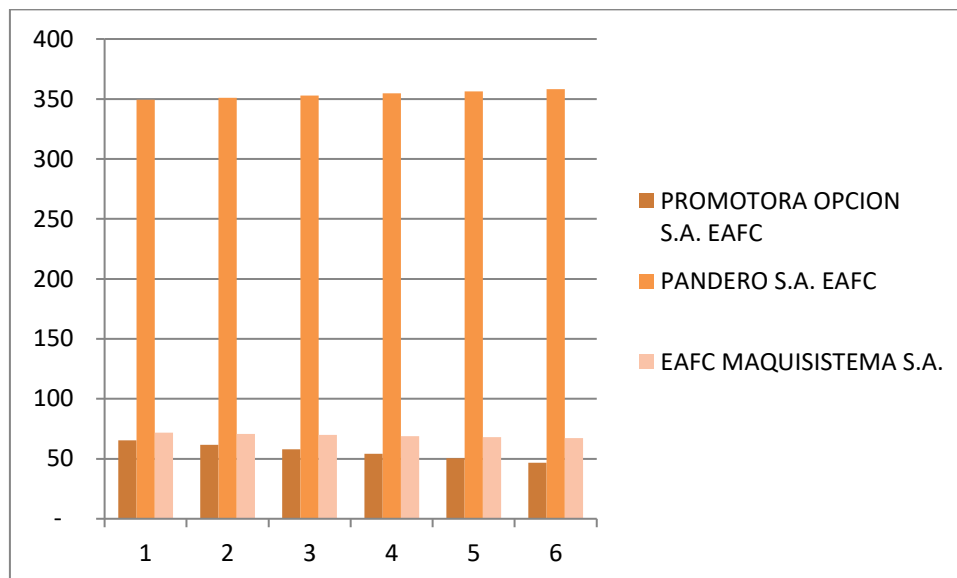
En el siguiente Cuadro N°22 observamos la tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método de mínimos cuadrados el cual nos muestra una tendencia negativa para Promotora Opción S.A. que paso de 65 grupos a 47 grupos, para Panderero S.A. observamos una ligera alza en sus grupos al pasar de 349 a 358 grupos y para EAFC Maquisistema S.A. tenemos una baja no muy significativa al pasar de 72 a 67 grupos.

Cuadro N°22: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método de mínimos cuadrados

	PRONOSTICO ANUAL	PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	65	349	72
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	62	351	71
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	58	353	70
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	54	355	69
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	50	356	68
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	47	358	67

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°10: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método de mínimos cuadrados



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico de la tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método mínimos cuadrados se observa una ligera tendencia a la baja por parte de Promotora Opción S.A., por parte de Panderero S.A. que es el que tiene mayor cantidad de grupos a nivel nacional se prevé una tendencia ligeramente positiva y Maquisistema S.A. parece mantenerse en su misma tendencia.

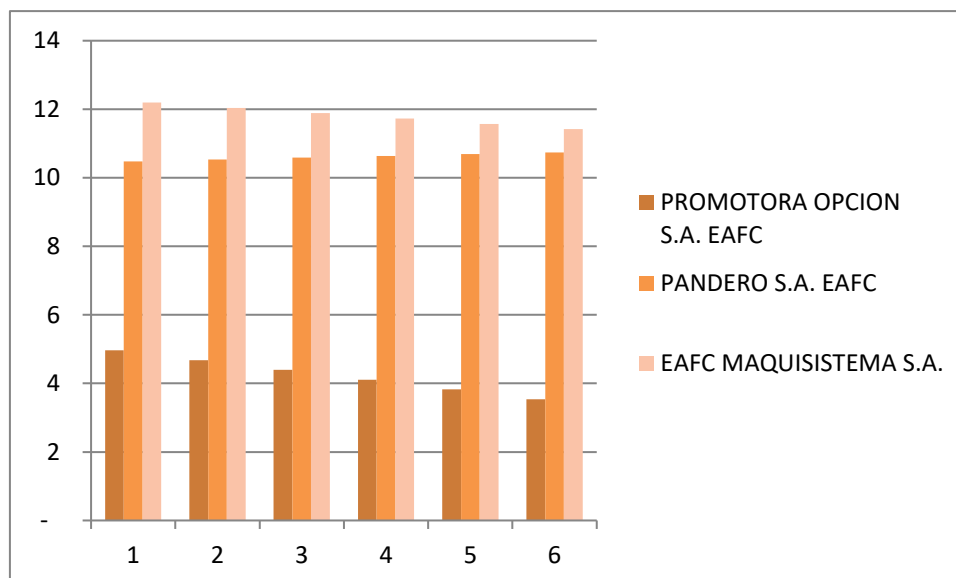
En el siguiente cuadro que muestra la tendencia del promedio mensual anual de la región Arequipa a través del método de mínimos cuadrados observamos que Promotora Opción S.A. EAFC pasa de tener 5 grupos a tener 4 grupos, Panderero S.A. EAFC aumenta al pasar de 10 grupos a 11 grupos y EAFC Maquisistema S.A. disminuye en 01 para el periodo de octubre del 2020 a setiembre del 2021 al pasar de 12 grupos a 11 grupos.

Cuadro N°23: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método de mínimos cuadrados

PRONOSTICO ANUAL		PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	5	10	12
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	5	11	12
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	4	11	12
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	4	11	12
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	4	11	12
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	4	11	11

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°11: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método de mínimos cuadrados



Fuente: Elaboración Propia.

En este gráfico de la tendencia del promedio mensual anual de la región Arequipa a través del método de mínimos cuadrados, nos muestra que en la región la EAFC que tiene mayor cantidad de grupos es Maquisistema S.A. que tiene una tendencia negativa, seguido de Pandero S.A. que muestra una tendencia hacia la alza y por último Promotora Opción S.A. que muestra una tendencia hacia la baja.

En el siguiente Cuadro N°24 observamos la tendencia anual a través del método exponencial, observamos que a través de

este método, ninguna EAFC tiene tendencia negativa. Para realizar los cálculos para Promotora Opción S.A., procedimos a encontrar la función $Y = A \cdot e^{Bx}$ para lo cual se halló $Y' = A' + Bx$, para eso hallamos la sumatoria de X que son los periodos, en este caso 23 meses de precedente, dando como resultado 276, luego hallamos la sumatoria de $Y = 1,778$, luego hallamos Y' que es el logaritmo natural de Y y su sumatoria nos da 103.32, posteriormente multiplicamos $X \cdot Y'$ teniendo como resultado de su sumatoria 1,191.34 y finalmente calculamos X^2 y su sumatoria nos da 4,324; teniendo los resultados se calculó $A = Y' - BX$ y $B = (N \sum XY' - \sum XY') / (N \sum X^2 - (\sum X)^2)$, reemplazando tenemos $B = 26,209.51 / 429,954,272$ y tenemos $B = 0$; para calcular $A' = \sum Y' / N - B \cdot \sum X / N$ lo que reemplazando tenemos $A' = 4.49$; entonces tenemos un $A = 89.24$; de este modo reemplazamos nuestros datos en la función principal de $Y = A \cdot e^{Bx}$ para obtener la función $Y = 89.23 e^{0X}$; luego reemplazamos los meses que se van a pronosticar y su sumatoria de los doce primeros meses nos da 1073. Para el caso de Panderero S.A. EAFC tenemos un $B = (35953.93 / 429,954,272)$ que resulta $B = 0$; $A' = 6.14$; esto nos da un $A = 465.99$; por lo que la función es: $Y = 465.99 e^{0X}$ y reemplazando con los pronósticos a calcular, tenemos para el primer año 5,606 grupos. Para EAFC Maquisistema S.A. tenemos que $B = (26,472.99 / 429,954,272)$ lo que nos resulta un $B = 0$; $A' = 4.54$; entonces $A = 92.01$; para la función tenemos que $Y = 92.01 e^{0X}$; reemplazando X que son los meses y sumando los 12 primeros para calcular el anual, tenemos que $Y = 1,106$.

Cuadro N°24: Tendencia nacional a través del método exponencial

PRONOSTICO ANUAL		PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	1,073	5,606	1,106
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	1,074	5,611	1,107
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	1,074	5,617	1,108
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	1,075	5,623	1,109
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	1,076	5,628	1,109
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	1,077	5,634	1,110

Fuente: Elaboración Propia

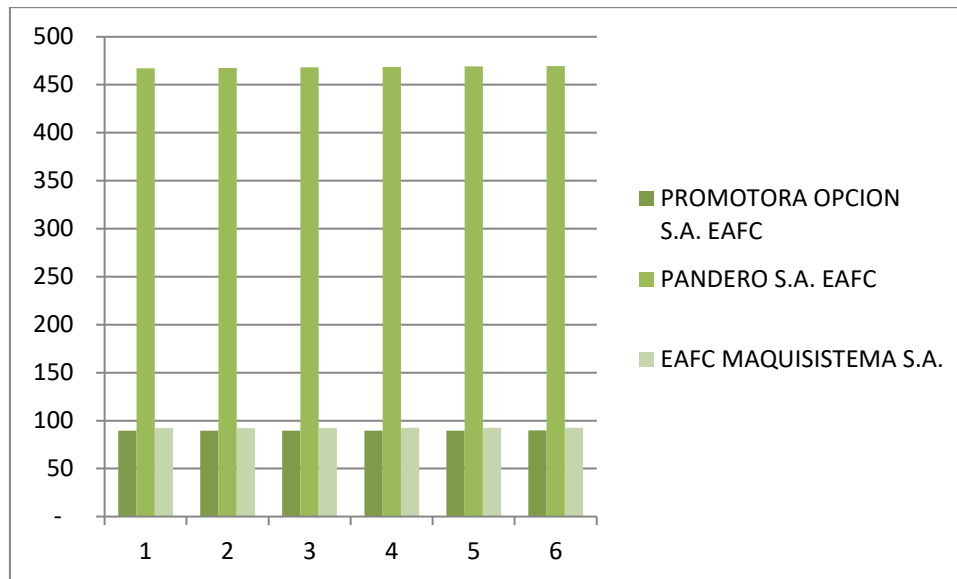
En el siguiente Cuadro N°25 observamos que Promotora Opción S.A. EAFC tiene una ligera suba al pasar de 89 grupos a 90 grupos, Pandero S.A. EAFC también sube de 467 grupos a 469 grupos, y por su parte EAFC Maquisistema S.A. también asciende en 01 grupo al pasar de 92 grupos a 93 grupos en los próximos 05 años (se verificó la tendencia de octubre del 2016 a setiembre del 2017, siendo este método el que más se ajusta a la realidad).

Cuadro N°25: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método exponencial

PRONOSTICO ANUAL		PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	89	467	92
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	89	468	92
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	90	468	92
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	90	469	92
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	90	469	92
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	90	469	93

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°12: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método exponencial



Fuente: Elaboración Propia

En este gráfico observamos la tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método exponencial el que nos muestra que no hay variación significativa en las tres EAFC, también nos muestra que las tres EAFC tienen a la suba.

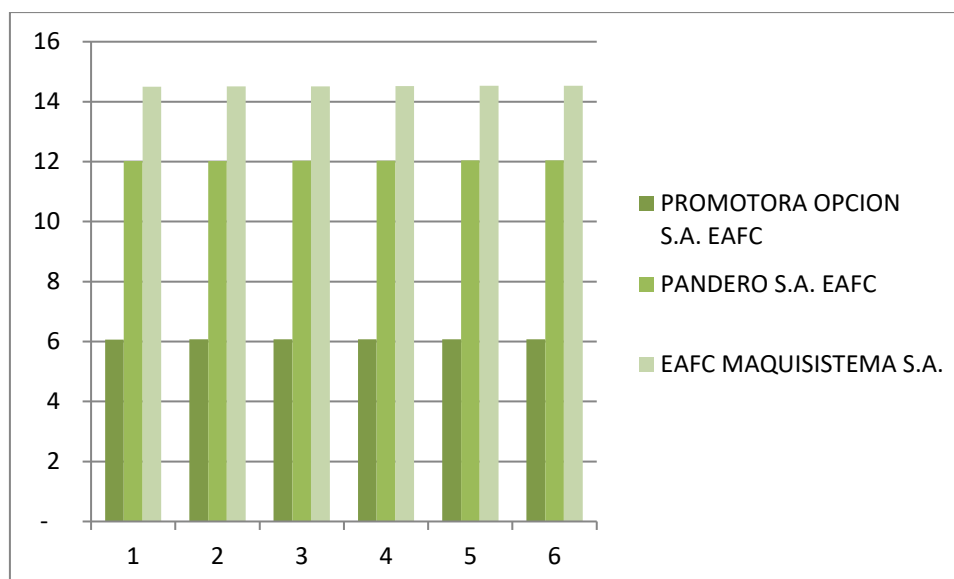
En el siguiente cuadro, la tendencia del promedio mensual anual de la región Arequipa calculado por el método exponencial nos muestra que no habrá variación en Promotora Opción S.A, Pandero S.A. EAFC y EAFC Maquisistema S.A, se mantendrán en 6, 12 y 15 grupos respectivamente.

Cuadro N°26: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método exponencial

	PRONOSTICO ANUAL	PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	6	12	15
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	6	12	15
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	6	12	15
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	6	12	15
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	6	12	15
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	6	12	15

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°13: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método exponencial



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico se observa que las tres EAFC se mantienen constantes y no muestran variación para la ciudad de Arequipa en los próximos 05 años (se realizó el seguimiento del periodo de octubre del 2016 a setiembre del 2017 y se determinó que el anterior método es el que más se ajusta a la realidad).

En el siguiente Cuadro N°27 observamos la tendencia nacional anual a través del método logarítmico donde se calculó de la siguiente manera:

Figura N°07: Fórmula para el cálculo de proyecciones a través del método logarítmico

$$Y = A + B \ln X$$

$$Y = A + B X^I$$

$$B = \frac{n(\sum X^I Y) - (\sum X^I)(\sum Y)}{n \sum X^{I^2} - (\sum X^I)^2}$$

$$A = \bar{Y} - B \bar{X}^I$$

Fuente: Damodar N. Gujarati, Daw C. Porter. *Econometría*. 5ta edición. McGraw-Hill/interamericana editores S.A. de C.V. México D.F. 2010. Pág. 55.

Para este cálculo, en el caso de Promotora Opción S.A. tenemos que la sumatoria de $X = 300$; la sumatoria de $Y = 1778$; la sumatoria de $X^I = \text{Lg}(X)$ es 54.78; la sumatoria de $X^I Y = 4,91.33$; y la sumatoria de $X^{I^2} = 140.91$; con estos datos reemplazamos en B, de esta manera obtenemos que $B = 2.06$; este valor reemplazamos en A y obtenemos que $A = 69.38$; para hallar la función debemos recordar que $X^I = \text{Lg}(X)$; quedando así la función $Y = 69.38 + 2.06 \text{Lg}(X)$; teniendo la función y reemplazando los resultados de los primeros 12 meses tenemos un $Y = 874$. Para Pander S.A. EAFC tenemos que $B = 21.53$ y $A = 312.49$; obteniendo la función $Y = 312.49 + 21.53 \text{Lg}(X)$; luego se reemplazó X por los 12 primeros meses y su sumatoria de cada resultado nos dio un $Y = 4,180$ grupos pronosticados para el primer año. Para la EAFC Maquisistema S.A. tenemos que $B = 3.90$ y $A = 67.43$; obteniendo así su función $Y = 67.43 + 3.90 \text{Lg}(X)$; luego

reemplazando X por los primeros 12 meses a pronosticar y luego sumando sus resultados, tenemos un pronóstico para el periodo de octubre del 2015 a setiembre del 2016 de 887 grupos. Observamos una tendencia positiva en las tres EAFC sobre todo en Panderó S.A. puesto que pasa de 4180 grupos a 4834 grupos, Promotora Opción S.A. EAFC paso de 874 a 936 grupos y EAFC Maquisistema S.A. paso de 887 a 1,006 grupos.

Cuadro N°27: Tendencia nacional a través del método logarítmico

PRONOSTICO ANUAL		PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	874	4,180	887
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	904	4,499	945
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	917	4,631	969
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	925	4,718	984
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	931	4,782	996
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	936	4,834	1,006

Fuente: Elaboración Propia

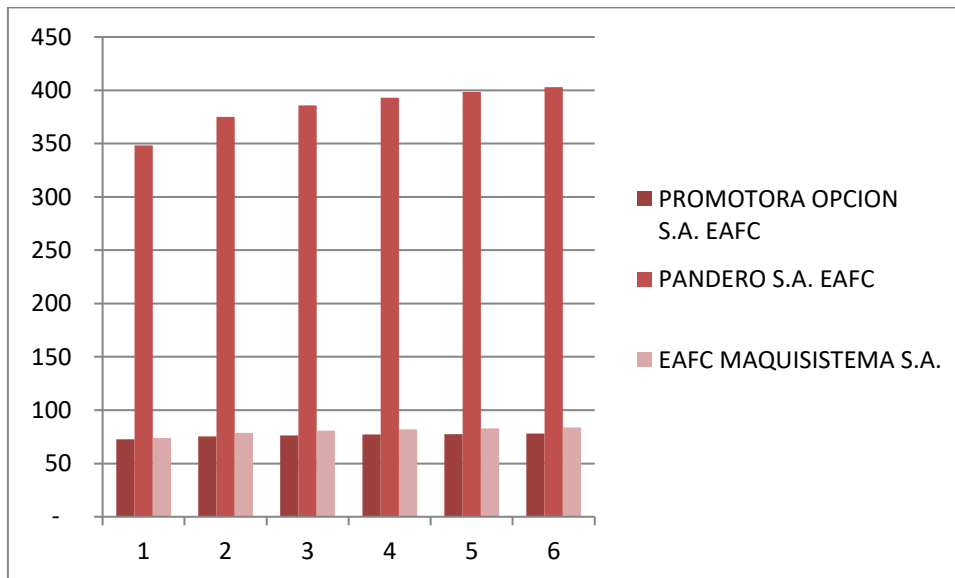
En el siguiente Cuadro N°28 observamos la tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método logarítmico observamos que los grupos tienen una tendencia positiva, en el caso de Promotora Opción S.A. paso de 73 grupos a 78 grupos, Panderó S.A. paso de 348 a 403 grupos y EAFC Maquisistema S.A. paso de 74 a 84 grupos.

Cuadro N°28: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método logarítmico

PRONOSTICO ANUAL		PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	73	348	74
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	75	375	79
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	76	386	81
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	77	393	82
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	78	399	83
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	78	403	84

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°14: Tendencia del promedio mensual anual nacional a través del método logarítmico



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico se observa que las tres EAFC tienden a aumentar pero se observa un aumento más significativo por parte de Pandero S.A. mientras que Promotora Opción y EAFC Maquisistema no presentan un significativo aumento.

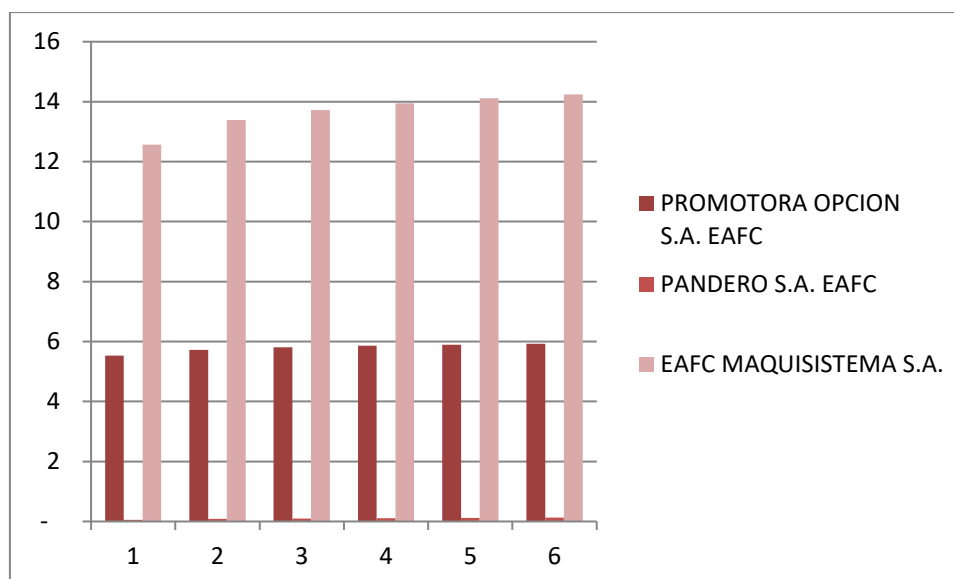
En el siguiente cuadro donde observamos la tendencia del promedio mensual anual de la región Arequipa calculado por el método logarítmico, se muestra que Promotora Opción S.A. EAFC no va a variar, se muestra que Pandero S.A. EAFC tampoco varía pero en la región no llega a completar ningún grupo y EAFC Maquisistema S.A. tiene un ligero aumento al pasar de 13 grupos a 14 grupos.

Cuadro N°29: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método logarítmico

	PRONOSTICO ANUAL	PROMOTORA OPCION S.A. EAFC	PANDERO S.A. EAFC	EAFC MAQUISISTEMA S.A.
1	OCTUBRE 2015 - SETIEMBRE 2016	6	0	13
2	OCTUBRE 2016 - SETIEMBRE 2017	6	0	13
3	OCTUBRE 2017 - SETIEMBRE 2018	6	0	14
4	OCTUBRE 2018 - SETIEMBRE 2019	6	0	14
5	OCTUBRE 2019 - SETIEMBRE 2020	6	0	14
6	OCTUBRE 2020 - SETIEMBRE 2021	6	0	14

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°15: Tendencia del promedio mensual anual regional a través del método logarítmico



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico donde se observa la tendencia del promedio mensual anual de la región Arequipa a través del método logarítmico observamos que Promotora Opción S.A. se mantiene constante, Panderero S.A. se mantiene en 0 grupos y EAFC Maquisistema S.A. tiene una ligera pendiente positiva.

1.2.4. NORMAS, LEGALIDAD PARA EL INGRESO DE LAS EAFC AL MERCADO PERUANO⁷¹.

El Perú brinda un nuevo mecanismo para la estabilidad legal de la inversión extranjera las cuales Autoplan y Plan Rentable Perú SAC siguieron, otorgando garantías, libertades y derechos.

Las inversiones extranjeras que se efectúen en el país no requieren autorización previa, sólo basta una comunicación que señale que la inversión se ha realizado.

La inversión extranjera que se efectúe en moneda libremente convertible, deberá ser canalizada a través del Sistema Financiero Nacional. Las utilidades en su totalidad pueden ser repatriadas por los inversionistas extranjeros sin limitación alguna.

I. EMPRESAS NUEVAS O SUCURSALES

Los inversionistas y/o empresas extranjeras tendrán que decidir si operan a través de la constitución de una empresa nueva o de una sucursal.

Las leyes del Perú reconocen diversas formas empresariales, entre las que están la sociedad anónima, sociedad comercial de responsabilidad limitada, sociedad colectiva, sociedad civil de responsabilidad limitada, sociedad en comandita por acciones, asociaciones en participación, consorcios y sucursales.

De las formas societarias antes mencionadas tenemos que las Sociedades Anónimas y las

⁷¹ PYMEX. ¿Qué requisitos necesito para crear una empresa en el Perú?.
<<https://pymex.pe/pymes/oficina-y-operaciones/que-requisitos-necesito-para-crear-una-empresa-en-el-peru>>

Sucursales de empresas extranjeras son las más usadas en el país, por las ventajas que otorga.

A. SOCIEDAD ANONIMA

Promotora Opción, Maquisistema, Panderó y Fonbienes tienen una denominación de sociedad anónima, se espera que Autoplan también lo tenga porque Pan Rentable Perú ya lo tiene.

1.- Denominación

La sociedad anónima podrá adoptar cualquier denominación, pero deberá figurar necesariamente la indicación Sociedad Anónima, o las iniciales "S.A."

2.- Capital

El capital social está representado por acciones nominativas y se integra por aportes de los socios, quienes no responden personalmente por las deudas sociales.

Para que se constituya la sociedad es necesario que tenga su capital suscrito totalmente, y cada acción suscrita pagada, por lo menos, en un 25%. No existiendo un monto mínimo de capital.

3.- Accionistas

El número de accionistas no puede ser menor a 2 personas naturales o jurídicas, residentes o no residentes.

4.- Constitución

Existen dos formas de constituirse, en un sólo acto (Constitución Simultánea), o en forma sucesiva (Constitución por Oferta a Terceros). En ambos casos es imprescindible la intervención del Notario Público. También, en ambos casos, los fundadores de la sociedad deberán entregar al Notario los

documentos e información necesarios para poder iniciar su constitución.

a) Constitución Simultánea

El aporte de capital social debe ser depositado en una cuenta abierta en una Institución Financiera del Perú. Una vez efectuado el depósito, los fundadores redactarán la Minuta de Constitución, la cual deberá estar debidamente refrendada por un abogado, y la llevarán así firmada al Notario, quien la elevará a Escritura Pública, con la finalidad de que se inscriba en el Registro Mercantil correspondiente al lugar donde se constituya.

b) Constitución por Oferta a Terceros

Los fundadores deberán redactar un programa de constitución que llevarán al Notario para efectos de legalizar sus firmas. Una vez legalizadas las mismas, se depositará en el registro mercantil a efectos de proceder a su publicación posterior, con la finalidad de encontrar potenciales suscriptores. La asamblea de suscriptores deberá realizarse en el lugar y hora establecida en el programa, o en su defecto, en los que señale la convocatoria que hagan los fundadores. Dentro de los 30 días siguientes a la celebración de la asamblea, la persona o personas designadas, otorgarán la Escritura Pública de Constitución de la sociedad, la cual deberá inscribirse en el Registro Mercantil del domicilio de la sociedad.

5.- Costos de Organización

Los Gastos acarreados por efectos de la constitución de la empresa son los siguientes:

- Gastos Notariales, están referenciados por el monto de capital y por la extensión de la Escritura Pública.
- Gastos Registrales, la tasa a pagar es el 3/1000 del capital social.
- Otros gastos, comprende la inscripción del nombramiento de Directores, pago de honorarios de abogado, notario, etc.

6.- Tiempo de Duración

El tiempo de duración es indeterminado, salvo que en los Estatutos se establezca lo contrario.

7.- Aportes

Los aportes pueden ser efectuados en moneda nacional y/o extranjera, así como en bienes físicos o tangibles, o en contribuciones tecnológicas intangibles, que se puedan presentar bajo la forma de bienes físicos, documentos técnicos e instrucciones; con la finalidad de que sean susceptibles a ser valuados. Los aportes no dinerarios serán revisados por el Directorio.

8.- Órganos de la Sociedad

8.1.- Junta General de Accionistas, es la reunión de los accionistas debidamente convocada, para decidir asuntos propios de su competencia. Este órgano decide por mayoría, teniendo en cuenta el número de acciones en que se encuentra dividido el capital. Es el órgano máximo de la sociedad.

8.2.- Directorio, es elegido por la Junta General de Accionistas, debiendo ser inscrita dicha

designación en el registro mercantil del lugar donde se encuentra domiciliada la sociedad. Para ser director no se requiere ser accionista; salvo que el Estatuto disponga lo contrario, asimismo, puede ser Director un extranjero no domiciliado. El número de directores será fijado en el estatuto, y en su defecto, lo determinará la Junta General. El número de directores no podrá ser inferior a tres. El directorio tiene las facultades de representación legal y de gestión necesarios para la administración de la sociedad dentro de su objeto. El Directorio está obligado a formular la memoria, los estados financieros y la propuesta de aplicación de las utilidades en caso de haberlas. Los documentos anteriormente señalados deberán reflejar en forma clara y precisa, la situación económica y financiera de la sociedad, las utilidades obtenidas o las pérdidas sufridas y el estado de sus negocios.

8.3.- Gerencia, el gerente es nombrado por el directorio, salvo que el estatuto reserve esa facultad a la Junta General. Pueden existir varios gerentes, si así lo determina el estatuto o lo acuerda la Junta General, la duración del cargo es por tiempo indefinido, salvo disposición contraria del estatuto o que el nombramiento se haga por un plazo determinado. Las atribuciones del gerente se establecerán en el estatuto o al ser nombrado, de lo contrario, se presume que el gerente está facultado para la ejecución de los actos y contratos ordinarios correspondientes al objeto social.

9.- Requisitos Contables

Las empresas se encuentran obligadas a llevar libros de contabilidad considerados como principales, los cuales deberán estar en castellano y en moneda nacional, salvo que sean empresas que hayan suscrito contratos especiales con el Estado y por tal motivo puedan llevar su contabilidad en moneda extranjera. Los principales libros contables son los siguientes:

- Libro de Inventario y Balances.
- Libro Diario
- Libro Mayor
- Libro de Planillas de Sueldos y/o Salarios
- Libro de Actas
- Libro Caja
- Registro de compras
- Registro de ventas

Los libros para ser utilizados se deben legalizar ante el Notario Público, excepto el de Planillas, el cual se legalizará ante el Ministerio de Trabajo y Promoción Social, pagando la tasa correspondiente en el Banco de la Nación.

10.- Utilidades

Sólo podrán ser pagados dividendos sobre las acciones en razón de utilidades obtenidas o de reservas de libre disposición, siempre que el patrimonio no sea inferior al capital social. La distribución de dividendos a los accionistas se realizará en proporción a las sumas que hayan desembolsado y al tiempo de integración al capital social.

II. CONTRATOS ASOCIATIVOS

Los contratos asociativos crean y regulan la participación e integración en negocios o empresas determinadas, en interés común de los intervinientes. Este tipo de contrato, no genera una persona jurídica, deberá constar por escrito y no está sujeto a inscripción en el Registro.

Existen 3 formas de contratos asociativos: el contrato de asociación en participación, el consorcio y el joint venture. Se considerará inversión extranjera directa a los recursos destinados a los contratos mencionados anteriormente, que otorguen al inversionista extranjero una forma de participación en la capacidad de producción, sin que ello suponga aporte de capital y que corresponde a operaciones comerciales de carácter contractual a través de las cuales el inversionista extranjero provee bienes o servicios a la empresa receptora a cambio de una participación en volumen de producción física, en el monto global de las ventas o en las utilidades netas de la referida empresa receptora.

III. FORMALIDADES ADMINISTRATIVAS

En adición a los requisitos legales mencionados anteriormente, existen ciertas formalidades que deben ser cumplidas por las empresas extranjeras que deseen establecer empresas nuevas o sucursales.

A. REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES (RUC)

La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), tiene entre otras funciones la de registrar a los contribuyentes, otorgándoles el

certificado que acredite su inscripción en el Registro Único de Contribuyentes.

Para su obtención se deberá presentar lo siguiente:

- Minuta de constitución.
- Recibo de agua o luz del domicilio fiscal.
- Formato de inscripción de RUC de la SUNAT.
- Documento de identidad en original del representante legal.

Las empresas que inicien operaciones, por el solo mérito de su inscripción en el Registro Único de Contribuyentes - RUC, obtendrán en forma automática su registro en los Ministerios competentes, así como las autorizaciones y permisos o licencias sectoriales necesarias para iniciar sus actividades, además el registro correspondiente en el Seguro Social de Salud del Perú - EsSalud, sin perjuicio del trámite que dichas empresas deberán efectuar ante la Municipalidad. Se encuentran fuera del beneficio señalado anteriormente las siguientes actividades:

- 1.- Actividad Industrial:
- 2.- Actividades Comerciales y de Servicios: En este tipo de actividades se encuentran registradas todas las EAFC.
- 3.- Actividades Turística
- 4.- Servicio de Transporte terrestre Interprovincial e Internacional
- 5.- Actividades vinculadas a la Salud
- 6.- Actividades Agroindustriales

B. REGISTRO DE INVERSION EXTRANJERA

Las inversiones extranjeras destinadas al capital de una empresa, así como las formalizadas contractualmente con una empresa peruana,

incluyendo las asociaciones en participación y cualquier otra forma de asociaciones de riesgo también deberán registrarse ante la Comisión Nacional de Inversiones y Tecnologías Extranjeras -CONITE. Para tal efecto, se deberá presentar una solicitud, adjuntando la siguiente documentación, según el tipo de aporte efectuado:

1.- Aportes en moneda libremente convertible:

En los casos de constitución de empresas, inversiones en bienes ubicados físicamente en el territorio nacional y en contratos de asociación o similares, se acompañará copia del documento o documentos que certifiquen la canalización de los aportes a través del Sistema Financiero Nacional, en los que debe figurar el nombre o razón social del inversionista como girador en el exterior, contra cuenta abierta en banco o entidad financiera del exterior a nombre de la empresa receptora de la inversión.

Cuando los aportes son destinados a la constitución de empresas, podrá acreditarse el giro a nombre del mandatario o apoderado del inversionista, debiendo certificarse tal condición.

2.- Aportes producto de la capitalización de obligaciones privadas con el exterior:

Deberá acreditarse la existencia de la obligación pendiente de pago, mediante presentación de copia de los documentos contables correspondientes.

3.- Aportes en bienes físicos o tangibles, inclusive en el caso de contratos de asociación en participación o similares:

Se acompañará copia de la factura comercial, libre de pago, y de la póliza de importación emitida por la Administración de la Aduana correspondiente.

4.- Aportes en contribuciones tecnológicas intangibles:

Se acompañará copia del certificado de registro de marca, patente u otro elemento de propiedad industrial, expedido por el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y Protección a la Propiedad Intelectual (INDECOPI) que acredite el derecho, vigente, a nombre del inversionista, así como copia del Acta de la Junta de Directorio o de la Junta de Accionistas, donde conste la confirmación de la valorización efectuada, o copia del contrato correspondiente, en el caso de asociaciones en participación o similares.

5.- Aportes en moneda nacional con derecho a giro, por concepto de utilidades, dividendos, regalías u otro tipo de acreencias devengadas:

Deberá acreditarse, mediante copia de los documentos contables pertinentes, la disponibilidad de los recursos con derecho a giro. Adicionalmente, en el caso de regalías, deberá adjuntarse copia de la Resolución de Registro, ante el organismo nacional competente, del contrato que generó la obligación.

Además, para todos los casos se adjuntará:

- Copia de la Escritura Pública de Constitución de la nueva empresa o de la sucursal, según corresponda, con la constancia de inscripción en el Registro respectivo.
- Copia del asiento contable de capitalización.

- En el caso de joint ventures contractuales, deberá acompañarse copia del correspondiente contrato.

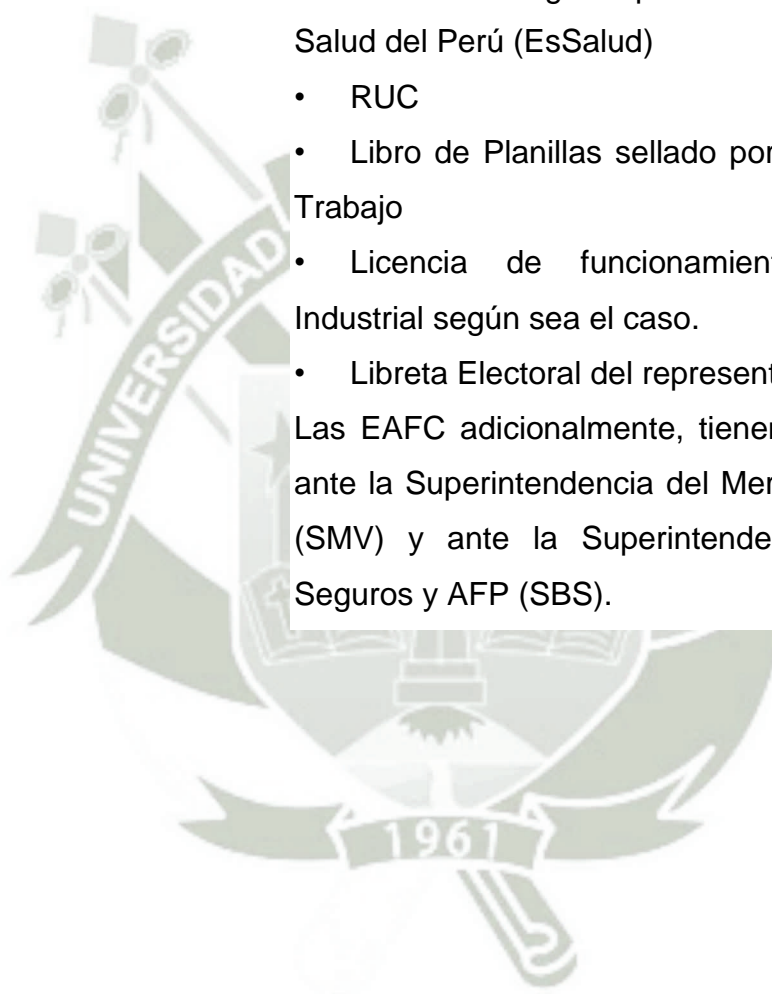
C. LICENCIA MUNICIPAL DE FUNCIONAMIENTO

Sirve para efectos de poder funcionar comercialmente, y se solicita ante la Municipalidad de la jurisdicción, donde esté ubicada la sociedad.

D. REGISTRO PATRONAL

- Formato otorgado por el Seguro Social de Salud del Perú (EsSalud)
- RUC
- Libro de Planillas sellado por el Ministerio de Trabajo
- Licencia de funcionamiento o Registro Industrial según sea el caso.
- Libreta Electoral del representante legal.

Las EAFC adicionalmente, tienen que inscribirse ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y ante la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).



1.2.5. VARIABLES QUE INFLUYEN EN EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO DE LA DEMANDA OBJETIVO DE LA POBLACIÓN AREQUIPEÑA

La colocación de créditos hipotecarios creció en 24.19% según Asbanc. El importante crecimiento de los créditos hipotecarios en soles respondió a que hay una mayor oferta crediticia en moneda local. La necesidad de una vivienda en los segmentos poblacionales medios es la misma que antes pues el problema de no tener casa propia no se ha solucionado, lo que favorece que se mantenga la demanda de créditos hipotecarios en Arequipa. Las personas que no tienen casa propia entienden que van a tener que adquirir una vivienda ahora o mañana, para no seguir viviendo en la casa de la suegra o pagando un alquiler mensual. La tasa de interés promedio de los créditos hipotecarios efectivamente se situaba alrededor de nueve por ciento hasta agosto del año pasado. Mientras que el Banco Central de Reserva (BCR) siga reduciendo su tasa de interés de referencia, esta acción tiene impacto solo sobre las tasas de interés de corto plazo y no sobre el costo financiero de un crédito hipotecario que es de largo plazo⁷².

Con respecto a los vehículos, en el 2016 se creció 2% con respecto al 2015 pues en el mercado hay potencial. La división de Banca Seguros y Crédito Vehicular del BCP asegura que el 2016 se crecerá 2%, después de una caída de 6.2% en el 2015⁷³. El crecimiento poblacional a través de la conformación de nuevas familias, estimulada por el crecimiento económico han sido las principales variables que

⁷² Diario Gestión. La demanda de créditos hipotecarios mantiene su dinamismo. <<http://gestion.pe/inmobiliaria/la-demanda-de-credito-hipotecario-mantiene-su-dinamismo-noticia-2118361>>

⁷³ Diario Gestión. Créditos vehiculares crecerán 2% al cierre 2016. <<http://gestion.pe/tu-dinero/creditos/vehiculares-creceran2-al-cierre-2016-2175316>>

influyen en la demanda para la adquisición de vehículos, casas y terrenos.

1.2.6. CONDICIONES Y/O REQUISITOS DEL FINANCIAMIENTO PARA LAS PERSONAS NATURALES EN EL SISTEMA BANCARIO Y EN LAS EAFC EN AREQUIPA.

1.2.6.1. REQUISITOS DEL SISTEMA BANCARIO

- DNI personal y de cónyuge
- Recibo de agua o luz
- Título de propiedad
- Boletas de pago (03 últimos)
- En caso de ser persona natural con negocio: tres últimos PDT´s y el PDT anual.
- Boletas y facturas con los montos más altos del último mes

1.2.6.2. REQUISITOS DE LAS EAFC Promotora Opción S.A. EAFC⁷⁴

Persona Natural

Firmar:

- Contrato
- Solicitud de adhesión.
- Síntesis explicativa del sistema.

Adjuntar:

- Copia del DNI.
- Recibo de luz, agua o teléfono.
- Constancia de ingresos.

⁷⁴ Promotora Opción S.A. EAFC. Para acceder a nuestro sistema solo tienes que elegir los siguientes pasos. <<http://opci7n.com.pe/OpcionInmueble/Sistema>>

Pandero S.A. EAFC⁷⁵

Persona Natural

- DNI u otro documento de identidad.
- Recibo de agua, luz o teléfono.
- Última Boleta de pago o algún documento que certifique ingresos.

EAFC Maquisistema S.A⁷⁶.

Persona Natural

- Documento Nacional de Identidad (DNI).
- Documento que acredite el domicilio actual (Recibo de agua, luz, etc).
- Documento que acredite la capacidad de pago (Boleta de Pago, Recibos o PDT).
- Cancelación del concepto de cuota de inscripción y primera mensualidad correspondiente.

⁷⁵ Pandero S.A. EAFC. Requisitos mínimos. <<http://pandero.com.pe/que-es-pandero/>>

⁷⁶ Maquisistema S.A. EAFC. ¿Cómo me inscribo? <<http://www.maquisistema.com.pe/web/index.php/2012-12-14-16-15-21/comomeinscribo3>>

CAPÍTULO II

2. RESULTADOS



2.1. DATOS DE LA CARTERA DE CLIENTES DE LAS EAFC (TIPO DE GRUPOS Y ADJUDICACIONES)

2.1.1. PROMOTORA OPCIÓN S.A. EAFC

En Promotora Opción S.A. encontramos dos opciones de certificados: Certificado Opción Clásico y Certificado Opción evolución. Para ambos grupos de categoría nacional, sus plazos son de 80 meses, en los cuales cada mes existe una persona que es adjudicada por sorteo y dos personas que son adjudicadas por remate. Cada grupo es conformado por 240 personas.

2.1.1.1. Certificado Opción Clásico⁷⁷

Son certificados que ascienden desde US\$ 12,500.00 hasta US\$ 25,000.00. Opción Clásico nos da cuatro alternativas de certificados, incluidos los mencionados más un certificado por US\$ 16,000.00 y otro certificado por US\$ 20,000.00; al ser certificados de montos bajos, Opción Clásico ofrece este producto para personas interesadas en adquirir vehículos de uso personal y familiar puesto que las cuotas mensuales resultan bajas.

2.1.1.2. Certificado Opción Evolución⁷⁸

Son certificados que ascienden desde US\$ 35,000.00 hasta US\$ 70,000.00 pasando por un certificado de US\$ 40,000.00, otro por US\$ 45,000.00, otro por US\$ 50,000.00, y otro por US\$ 60,000.00, siendo en total seis las alternativas de certificados que ofrece Opción Evolución; al ser certificados de montos altos, las cuotas se encarecen por lo que esta alternativa que ofrece Promotora Opción S.A. está destinada a la adquisición de vehículos de trabajo, adquisición de

⁷⁷ Anexo 04

⁷⁸ Orbit

terrenos y casas o como monto inicial de las mismas.

2.1.2. PANDERO S.A. EAFC⁷⁹

Pandero S.A. nos muestra certificados desde los US\$ 12,090.00 hasta US\$ 24,180.00 pasando por US\$ 14,430.00, por US\$ 16,770.00, por US\$ 19110.00, por US\$ 21,450.00 y por US\$ 23,790.00 los cuales son válidos en Pandero Directo que es su certificado para provincias del Perú; para una persona que desea adquirir un certificado por un monto mayor a los mencionados, Pandero S.A. suma la combinación de los existentes hasta lograr la mayor aproximación posible del monto solicitado por el cliente. Su plazo es de 80 meses, en los cuales cada mes existe una persona que es adjudicada por sorteo y dos personas que son adjudicadas por remate. Cada grupo es conformado por 240 personas. Las personas son independientes en elegir vehículos, casas o terrenos.

2.1.3. EAFC MAQUISISTEMA S.A.⁸⁰

Maquisistema S.A. tiene dos formas de certificados, uno a 80 meses y otro de 60 meses:

2.1.3.1. Maquisistema 80 meses

Este certificado tiene las siguientes opciones de compra: US\$ 12,600.00, US\$ 13,800.00, US\$ 15,200.00, US\$ 16,800.00, US\$ 18,600.00, US\$ 20,600.00, US\$ 22,800.00 y US\$ 25,200.00; el plazo es de 80 meses, en los cuales cada mes existe una persona que es adjudicada por sorteo y dos personas que son adjudicadas por remate. Cada grupo es conformado por 240 personas; para obtener montos mayores, Maquisistema S.A. suma sus certificados para aproximarse al monto

⁷⁹ Anexo 05

⁸⁰ Anexo 07

solicitado por sus clientes. Las personas son libres de elegir entre vehículos, casas o terrenos.

2.1.3.2. Maquisistema 60 meses⁸¹

Este certificado tiene las siguientes opciones de compra: US\$ 11,500.00, US\$ 12,500.00, US\$ 13,500.00, US\$ 14,400.00, US\$ 16,000.00, US\$ 17,400.00, US\$ 18,400.00, US\$ 19,400.00, US\$ 20,800.00 y US\$ 23,000.00; la gran diferencia de este certificado de Maquisistema 60 meses representa en la posibilidad de sólo adquirir unidades vehiculares del Grupo Derco (autos Nissan y Renault) y para la adjudicación del vehículo no hay sorteos ni remates, el vehículo es inmediatamente entregado al cancelar las primeras 24 cuotas de las 60, básicamente sin sorteo ni remate.

2.2. VALOR DE LOS CERTIFICADOS DE LAS EAFC EN AREQUIPA

Las tablas de los valores de los certificados de las EAFC fueron presentadas en el capítulo anterior, las que fueron detalladas por: valor del certificado de compra, el monto de la cuota de inscripción, el monto de la cuota mensual y el valor del primer pago tanto para Promotora Opción S.A., Panderero S.A. y EAFC Maquisistema S.A.; el mismo que también presentó sus valores tanto en Dólares y Nuevos Soles, al tipo de cambio de la fecha; para lo cual en lo posterior seguiremos tomando los valores en Dólares Americanos. En el presente ítem se hace un comparativo con ítems mínimos, medios y altos de las EAFC del capítulo anterior. Mediante este comparativo determinaremos cuál de las EAFC exige mayores capitales.

⁸¹ Anexo 06

En el siguiente cuadro observamos que el valor más bajo de los certificados de compra le corresponde a EAFC Maquisistema S.A. a 60 meses (donde sólo se pueden adquirir vehículos Nissan y Renault), seguido de Pandero S.A. EAFC con US\$ 12,090.00; la cuota de inscripción más baja es la de EAFC Maquisistema S.A. 60 meses y la más alta es de EAFC Maquisistema S.A. que está ligeramente más caro que Promotora Opción S.A. EAFC; la cuota mensual más baja corresponde a Pandero con US\$ 184.26 natural por tener un valor de certificado bajo, en EAFC Maquisistema S.A. 60 meses se observa un valor muy por encima de las otras EAFC puesto que al ser menos meses, el valor de la cuota sube. Para los certificados con valores medios, tenemos que Promotora Opción S.A. EAFC tiene el más alto con US\$ 35,000.00 con respecto a las EAFC que no muestran valores mayores a US\$ 26,000.00; para los certificados con valores altos, Promotora Opción S.A. EAFC tiene el certificado más alto con un valor de US\$ 70,000.00 teniendo desde luego alto la cuota de inscripción, la cuota mensual y el primer pago que asciende a US\$ 4,344.20.

La EAFC que exige mayor capital es Promotora Opción S.A. EAFC al promocionar certificados de hasta US\$ 70,000.00 con una cuota mensual de US\$ 1,040.20 (S/. 3,328.64 con un t.c. de 3.20) durante 80 meses ó seis años y medio, con un monto que por sí mismo es para muchas personas naturales un monto muy alto con respecto a sus ingresos.



Cuadro N°30: Comparativo bajo, medio y alto del valor de los certificados de las EAFC

			Promotora Opción S.A. EAFC	Pandero S.A. EAFC	EAFC Maquisistema S.A. 80	EAFC Maquisistema S.A. 60
CERTIFICADOS DE LAS EAFC	BAJO	Certificado de compra	12,500.00	12,090.00	12,600.00	11,500.00
		Cuota de inscripción	590.00	570.65	594.72	542.80
		Cuota mensual	186.00	184.26	191.51	236.45
		Total primer pago	776.00	754.21	786.23	799.25
	MEDIO	Certificado de compra	35,000.00	24,180.00	25,200.00	23,000.00
		Cuota de inscripción	1,652.00	1,141.30	1,189.44	1,085.60
		Cuota mensual	520.10	368.53	383.02	472.90
		Total primer pago	2,172.10	1,509.82	1,572.46	1,558.50
	ALTO	Certificado de compra	70,000.00	40,570.00	40,400.00	40,200.00
		Cuota de inscripción	3,304.00	1,914.43	1,906.88	1,897.44
		Cuota mensual	1,040.20	618.18	614.06	826.55
		Total primer pago	4,344.20	2,532.61	2,520.94	2,723.99

Fuente: Elaboración Propia

En el siguiente cuadro observamos que para el periodo de octubre del 2013 a setiembre del 2014, Promotora Opción S.A. EAFC tenía 66 grupos conformados, Pandero S.A. EAFC tenía 125 grupos conformados y EAFC Maquisistema S.A. tenía 150 grupos conformados, siendo este último el de mayor grupos, por lo tanto el de mayor participación en el mercado arequipeño con 44.02%, Pandero S.A. EAFC con 36.51% y Promotora Opción S.A. EAFC con 19.48%; para el periodo de octubre del 2014 a setiembre del 2015, EAFC Maquisistema S.A. sigue liderando con 44.07% el mercado arequipeño, seguido de Pandero S.A. EAFC con 37.20% y Promotora Opción con 18.73%. De un periodo a otro los grupos se redujeron en 5 al pasar de 341 a 336 grupos. Para realizar el cálculo del porcentaje de la participación, se tomó la cantidad de grupos existentes de cada EAFC, que sumados hacen un total por ejemplo de

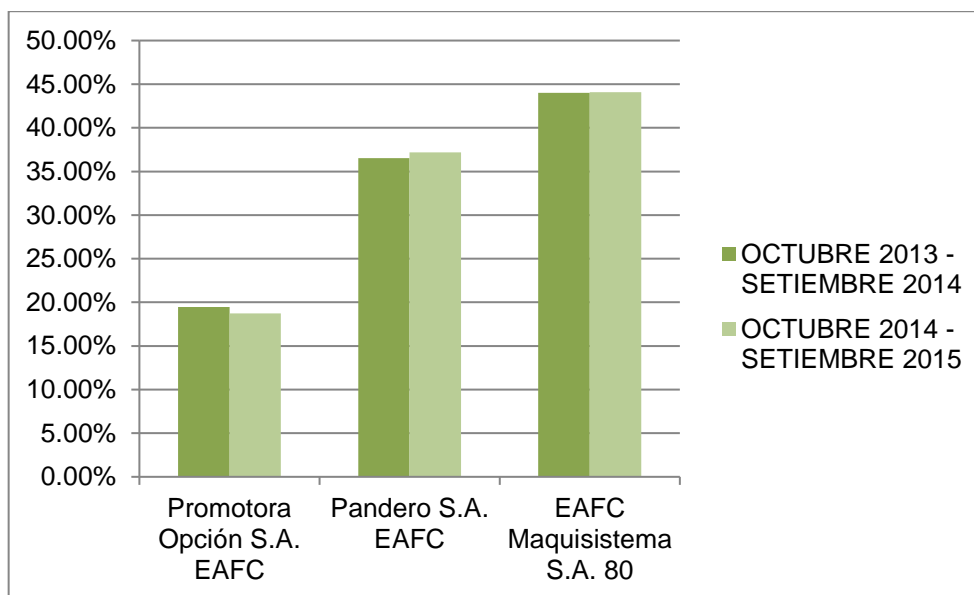
336 para el periodo de octubre a setiembre del 2015 para el mercado arequipeño, posteriormente dividimos los 63 grupos de Promotora Opción S.A. EAFC entre los 336 grupos de las EAFC y tenemos un 18.73% de participación de Promotora Opción S.A. EAFC en Arequipa, de la misma manera se calculó para las otras EAFC.

Cuadro N°31: Participación de mercado de las EAFC en el Departamento de Arequipa

EAFC	OCTUBRE 2013 - SETIEMBRE 2014	OCTUBRE 2014 - SETIEMBRE 2015	%Participación	
			OCTUBRE 2013 - SETIEMBRE 2014	OCTUBRE 2014 - SETIEMBRE 2015
Promotora Opción S.A. EAFC	66	63	19.48%	18.73%
Pandero S.A. EAFC	125	125	36.51%	37.20%
EAFC Maquisistema S.A. 80	150	148	44.02%	44.07%
TOTAL	341	336	100%	100%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°16: Participación de mercado de las EAFC en el Departamento de Arequipa



Fuente: Elaboración Propia

En el anterior gráfico, observamos claramente que EAFC Maquisistema S.A. de 80 meses tiene la mayor participación en el mercado arequipeño tanto en el periodo de octubre del 2013 a setiembre del 2014 y del periodo de octubre del 2014 a setiembre del 2015 al tener poco menos del 45% de participación; Pandero S.A. EAFC tiene el segundo lugar en

participación en el mercado arequipeño con una ligera tendencia hacia la alza; y por último, Promotora Opción S.A. EAFC que tiene una participación poco menos del 20% con una tendencia a disminuir.

En el siguiente cuadro, clasificamos los valores de los certificados de compra para Promotora Opción S.A. EAFC en bajo, medio y alto, los cuales tienen como valores US\$ 12,500.00, US\$ 35,000.00 y US\$ 70,000.00 y con una participación de 28%, 55% y 17% respectivamente; para el periodo de octubre del 2013 a setiembre del 2014, Promotora Opción S.A. EAFC tenía 66 grupos por lo que según su participación tenía 18 grupos con un valor de certificado bajo, ascendiendo a US\$ 231,000.00 en contratos, 36 grupos o 55% que ascendió a US\$ 1,270,500.00 en certificados medios y en certificados con un valor alto, ascendió a US\$ 785,400.00 con 11 grupos ascendiendo a un total de contratos firmados por un valor de US\$ 2,286,900.00; para el periodo de octubre del 2014 a setiembre del 2015, Promotora Opción S.A. EAFC tiene contratos por un valor de US\$ 2,182,950.00 en sus 63 grupos en el departamento de Arequipa. Para el periodo de octubre 2013 a setiembre 2014 se Promotora Opción S.A. EAFC tenía 66 grupos, para los cuales tiene una participación del 55% en sus certificados de nivel medio que bordean los US\$ 35,000.00 que representarían 36 grupos de los 66; para este mismo periodo Promotora Opción S.A. EAFC tuvo un movimiento de efectivo de US\$ 1,270,500.00 resultado de multiplicar los Promotora Opción S.A. EAFC del valor de los certificados con los 36 grupos. Para el cálculo del periodo siguiente, se realizó la misma metodología.

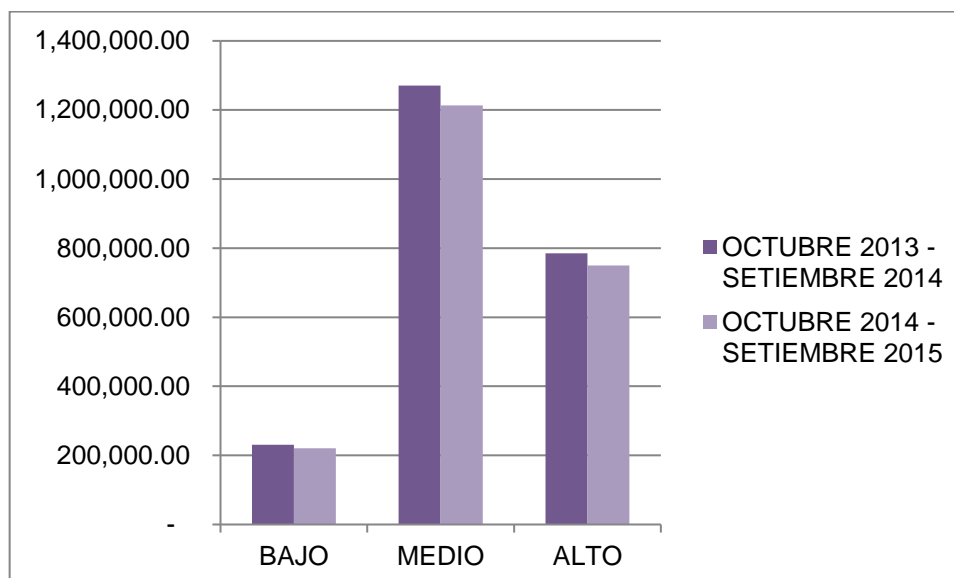


Cuadro N°32: Participación en US\$ de los certificados de Promotora Opción S.A. EAFC en el Departamento de Arequipa

Promotora Opción S.A. EAFC	Certificado (US\$)	Participación (%)	GRUPOS 66	OCTUBRE 2013 - SETIEMBRE 2014 (US\$)	GRUPOS 63	OCTUBRE 2014 - SETIEMBRE 2015 (US\$)
BAJO	12,500.00	28%	18	231,000.00	18	220,500.00
MEDIO	35,000.00	55%	36	1,270,500.00	35	1,212,750.00
ALTO	70,000.00	17%	11	785,400.00	11	749,700.00
TOTAL		100%		2,286,900.00		2,182,950.00

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°17: Participación en US\$ de los certificados de Promotora Opción S.A. EAFC en el Departamento de Arequipa



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico anterior observamos que el mayor volumen de los certificados de Promotora Opción S.A. EAFC se encuentra en los certificados de valores medios que bordean los US\$ 1,200,000.00, seguidos de los certificados con valores altos y posteriormente los certificados con valores bajos. De un periodo a otro se nota el descenso en su participación, siendo en los certificados con valores medios los más afectados.

En el siguiente cuadro, observamos que para Panderero S.A. EAFC, para el periodo de octubre del 2014 a setiembre del 2015 se tiene 125 grupos llegando a un monto en valor de certificados de US\$ 2,598,699.88,

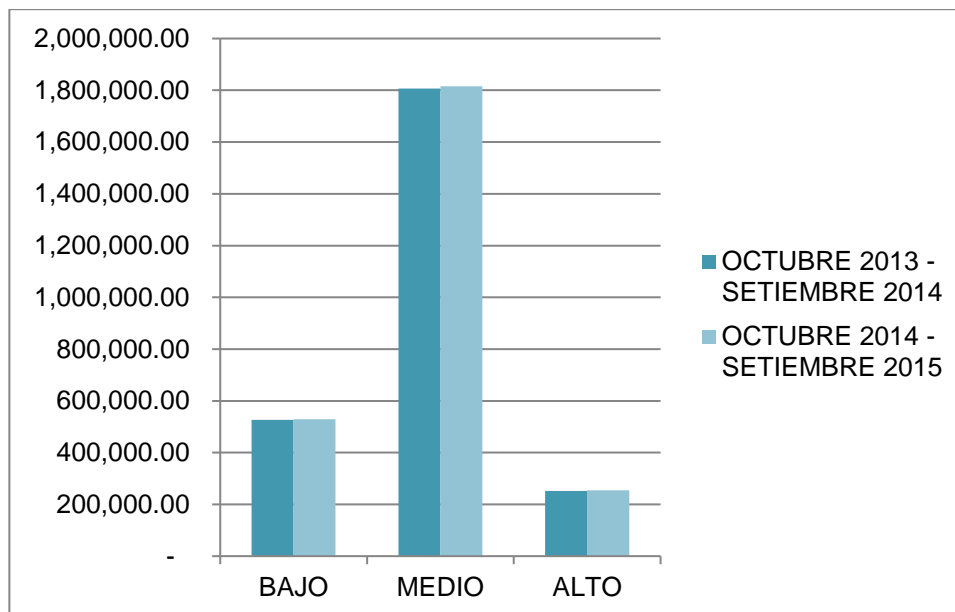
ligeramente mayor al periodo anterior que tenía un valor de US\$ 2,585,616.00 en certificados. Para Pandero S.A. EAFC su cartera en certificados con valores bajo representa el 35% ó 44 grupos, en el departamento de Arequipa, ascendiendo a un valor de US\$ 529,487.60; los valores de certificados con valores medio representan un 60% ó 75 grupos, llegando a tener US\$ 1,815,386.04 para el periodo de octubre del 2014 a setiembre del 2015; para este mismo periodo, los certificados con valores altos representan el 5% ó 6 grupos, con un valor de US\$ 253,826.21 en certificados. Para el cálculo de la participación de los certificados, por ejemplo, para el periodo de octubre 2014 a setiembre 2015, Pandero S.A. EAFC tenía 125 grupos, de los cuales 44 representan el 35% de su participación en sus certificados de nivel bajo, estos certificados de nivel bajo son de US\$ 12,090.00 que multiplicado por los 44 grupos tenemos US\$ 529,487.60 que representa la participación de este certificado de nivel bajo; para los certificados de nivel medio y alto, el cálculo es el mismo.

Cuadro N°33: Participación en US\$ de los certificados de Pandero S.A. EAFC en el Departamento de Arequipa

Pandero S.A. EAFC	Certificado (US\$)	Participación (%)	GRUPOS 125	OCTUBRE 2013 - SETIEMBRE 2014 (US\$)	GRUPOS 125	OCTUBRE 2014 - SETIEMBRE 2015 (US\$)
BAJO	12,090.00	35%	44	526,821.75	44	529,487.60
MEDIO	24,180.00	60%	75	1,806,246.00	75	1,815,386.04
ALTO	40,570.00	5%	6	252,548.25	6	253,826.21
TOTAL		100%		2,585,616.00		2,598,699.84

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°18: Participación en US\$ de los certificados de Pandero S.A. EAFC en el Departamento de Arequipa



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico anterior de la participación en US\$ de los certificados de Pandero S.A. EAFC en el departamento de Arequipa, vemos que el valor de los certificados con margen medio son los que tienen la mayor presencia, aproximándose a un valor de US\$ 1,800,000.00 el que representaría su mayor mercado, seguido de los certificados con valores bajos y luego de los certificados con valores altos; observamos también que en los dos periodos, se mantiene la tendencia.

En el siguiente cuadro, vemos que la participación de EAFC Maquisistema S.A. en el departamento de Arequipa, paso de un periodo a otro con una reducción de 2 grupos, lo que representa una reducción de US\$ 42,003.94 (US\$ 3,371,770.82 - US\$ 3,329,766.88) en los valores de los certificados; para el periodo de octubre del 2014 a setiembre del 2015 se tubo 52 grupos que representan el 35% de participación con un monto de US\$ 653,738.40 en sus certificados con valores bajos; se tubo 80 grupos que representan el 54% de participación, con un valor de US\$ 2,017,249.92 en sus certificados con valores medios, siendo este mercado el más representativo; y por último se tiene 16 grupos con una participación del 11% para los certificados con valores altos, con un valor

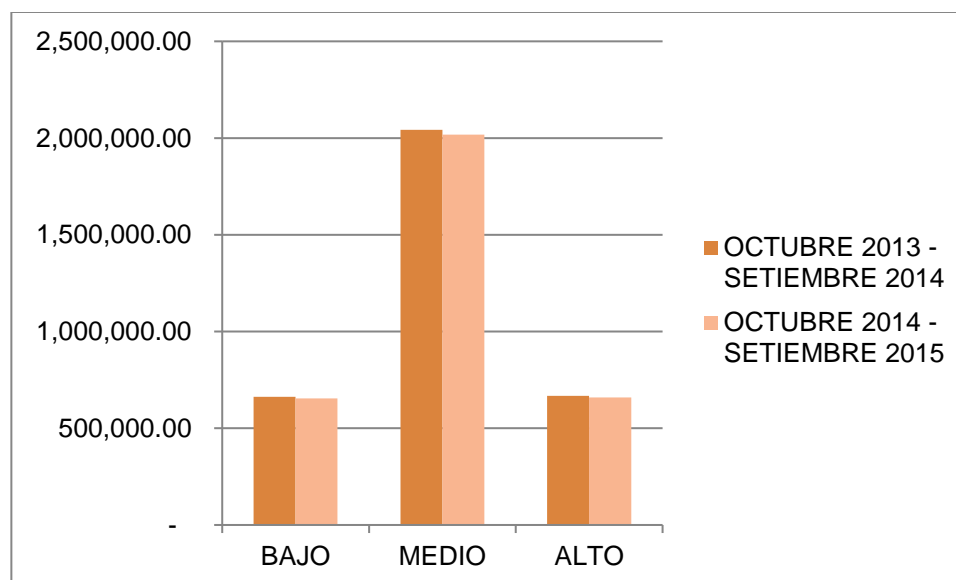
de US\$ 3,329,766.88 para estos certificados. EAFC Maquisistema S.A. para el periodo de octubre 2014 a setiembre 2015, tuvo movimiento de US\$ 3,329,766.88 en sus 148 grupos, en sus certificados de nivel medio que son de US\$ 25,200.00 tuvo una participación del 54% que viene a ser 80 grupos, que multiplicados nos da US\$ 2,017,249.92 de participación para este certificado medio; para los otros certificados el cálculo es similar.

Cuadro N°34: Participación en US\$ de los certificados de EAFC Maquisistema S.A. en el Departamento de Arequipa

EAFC Maquisistema S.A. 80 y 60 meses	Certificado (US\$)	Participación (%)	GRUPOS 150	OCTUBRE 2013 - SETIEMBRE 2014 (US\$)	GRUPOS 148	OCTUBRE 2014 - SETIEMBRE 2015 (US\$)
BAJO	12,600.00	35%	53	661,985.10	52	653,738.40
MEDIO	25,200.00	54%	81	2,042,696.88	80	2,017,249.92
ALTO	40,400.00	11%	17	667,088.84	16	658,778.56
TOTAL		100%		3,371,770.82		3,329,766.88

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°19: Participación en US\$ de los certificados de EAFC Maquisistema S.A. en el Departamento de Arequipa



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico de arriba sobre la participación en US\$ de los certificados de EAFC Maquisistema S.A. en el departamento de Arequipa, se observa que los certificados con valores medio son los que tienen mayor

representatividad, sobrepasando ligeramente los US\$ 2,000,000.00 en ambos periodos; pero a la vez mostrando una pequeña disminución en su tendencia; los certificados con valores bajo y alto son muy similares y también presentan una ligera tendencia hacia la baja.

2.3. DISPONIBILIDAD DE PAGO (NIVEL DE INGRESOS)

En el siguiente cuadro veremos la capacidad de pago promedio según el nivel educativo concluido en (S/.) de la población económicamente activa (PEA) masculina en la región Arequipa. El ingreso más bajo registrado es de los varones que no tiene nivel educativo concluido que suma 899.00 soles, el más alto son los ingresos registrados por los varones con un nivel educativo concluido en superior universitaria que alcanza los 2678.00 soles, y el total promedio de ingresos por parte de la población masculina de la región Arequipa es de 1498.00 soles; las entidades financieras financian hasta un 60% de los ingresos del evaluado, dependiendo si la persona es soltera, tiene hijos, edad, entre otros que la entidad financiera considere necesario; entonces la capacidad de pago para un varón sin nivel educativo es de 539.00 soles, la capacidad de pago para un varón con superior universitaria es de 1,607.00 soles y el total promedio de la capacidad de pago es de 899.00 soles.

Cuadro N°35: Región Arequipa: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada masculina, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles)

Hombres			
Nivel educativo concluido	Nivel de ingreso (S/.)	Capacidad de endeudamiento máximo	Capacidad de pago (S/.)
Total promedio hombre	1498	60%	899
Sin nivel	899	60%	539
Primaria	1298	60%	779
Secundaria	1304	60%	782
Superior no universitaria	1755	60%	1,053
Superior universitaria F/	2678	60%	1,607

Fuente: Elaboración Propia

En la región Arequipa el promedio de ingreso para las mujeres sin nivel educativo concluido es de 592.00 soles, el más alto es de las mujeres con nivel superior universitaria que es de 2,104.00 soles, y el promedio del nivel de ingreso de las mujeres arequipeñas es de 925.00 soles; las entidades financieras financian hasta un 40% de los ingresos del evaluado, dependiendo si la persona es soltera, tiene hijos, edad, entre otros que la entidad financiera considere necesario; por lo tanto en el siguiente cuadro que nos muestra la capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada femenina, de la región Arequipa, según el nivel educativo tenemos la capacidad de pago máximo que puede tener una mujer sin nivel educativo que asciende a 237.00 soles, para una mujer con superior universitaria que representa el nivel de ingreso más alto tenemos una capacidad de pago de 842.00 soles y el total promedio mensual de la capacidad de pago de la mujer arequipeña es de 370.00 soles. En comparación a los 899.00 soles que tiene en promedio mensual el varón en su capacidad de pago, los hombres están mejor pagados que las mujeres.

Cuadro N°36: Región Arequipa: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada femenina, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles)

Mujer			
Nivel educativo concluido	Nivel de ingreso (S/)	Capacidad de endeudamiento máximo	Capacidad de pago (S/)
Total promedio mujer	925	40%	370
Sin nivel	592	40%	237
Primaria	736	40%	294
Secundaria	735	40%	294
Superior no universitaria	891	40%	356
Superior universitaria F/	2104	40%	842

Fuente: Elaboración Propia

Tanto hombres como mujeres suman un nivel de ingresos promedio de 1,254.00 soles, siendo el superior universitaria, con un ingreso de 2,423.00 soles el más alto y el más bajo representan los arequipeños, sin nivel educativo concluido con 719.00 soles, como se observa en el siguiente cuadro que muestra la capacidad de pago promedio mensual

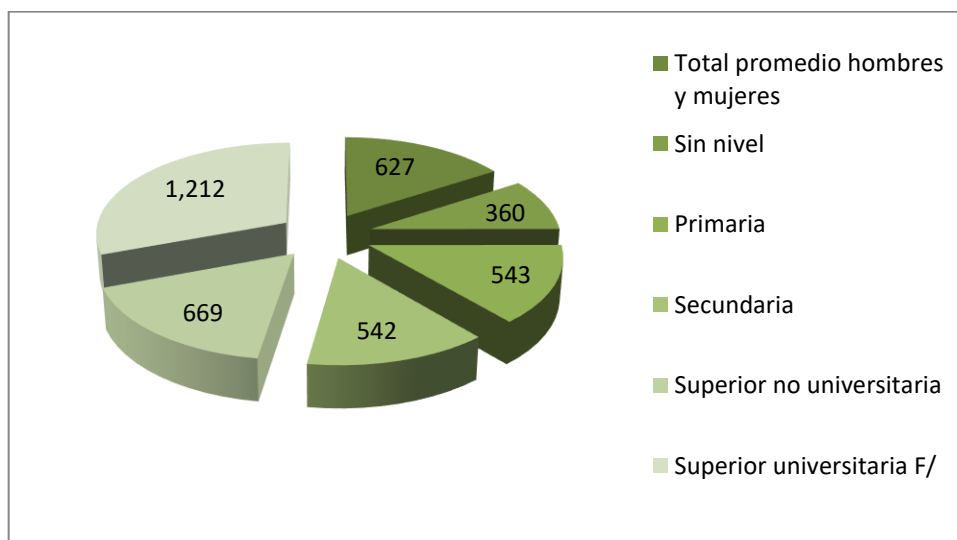
de la PEA ocupada, según el nivel educativo concluido en la región Arequipa; las entidades financieras financian hasta un 60% de los ingresos del evaluado, dependiendo si la persona es soltera, tiene hijos, edad, entre otros que la entidad financiera considere necesario, para este caso tomaremos como base del promedio un 50% del nivel de ingreso, al promediar la capacidad de endeudamiento del varón y de la mujer; como resultado tenemos que la capacidad de pago promedio del arequipeño es de 627.00 soles, de 360.00 soles para los arequipeños sin nivel educativo concluido y de 1,212.00 soles para los arequipeños con estudios superiores universitarios concluidos.

Cuadro N°37: Región Arequipa: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles)

Total Arequipa			
Nivel educativo concluido	Nivel de ingreso (S/)	Capacidad de endeudamiento máximo	Capacidad de pago (S/)
Total promedio hombres y mujeres	1254	50%	627
Sin nivel	719	50%	360
Primaria	1085	50%	543
Secundaria	1084	50%	542
Superior no universitaria	1338	50%	669
Superior universitaria F/	2423	50%	1,212

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°20: Región Arequipa: Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles)



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico anterior observamos que en la porción más grande de la torta se encuentran los arequipeños que terminaron sus estudios superiores universitarios, con 1,212.00 soles de capacidad de pago mensuales, los arequipeños con estudios superiores no universitarios o estudios técnicos están en promedio con una capacidad de pago de 669.00 soles mensuales, los arequipeños con formación secundaria concluida tienen una capacidad de pago de 542.00 soles, los arequipeños con primaria concluida tienen una capacidad de pago de 543.00 soles mensuales, muy similar a los que terminaron la secundaria, los arequipeños sin estudios tienen una capacidad de pago mensual de 360.00 soles y son los que representan la porción más pequeña de la torta.

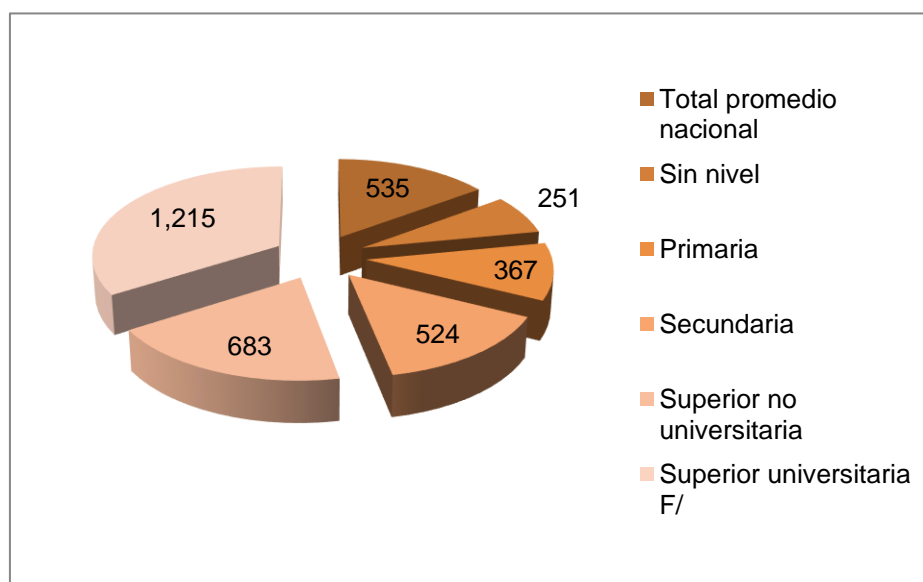
En el siguiente cuadro vemos la capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada a nivel nacional, según el nivel educativo concluido que nos muestra un nivel de ingreso promedio nacional de 1,069.00 soles, que es menor al promedio regional arequipeño de 1,212.00 soles; esto repercute en la capacidad de pago, teniendo el arequipeño una mejor capacidad de pago, al tener un promedio de 627.00 con respecto a los 535.00 soles que se tiene a nivel nacional; observamos también que a nivel nacional las personas que terminaron sus estudios superiores universitarios tienen una capacidad de pago mensual de 1,215.00 soles ligeramente mayor a los 1,212.00 soles, con respecto a los profesionales arequipeños; las personas sin nivel educativo a nivel nacional muestran una capacidad de pago mensual de 251.00 soles menor a los 360.00 soles, tienen como capacidad de pago mensual los arequipeños sin nivel educativo.

Cuadro N°38: Capacidad de pago promedio mensual nacional de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles)

Nivel educativo concluido	Total Perú		
	Nivel de ingreso (S/)	Capacidad de endeudamiento máximo	Capacidad de pago (S/)
Total promedio nacional	1069	50%	535
Sin nivel	502	50%	251
Primaria	733	50%	367
Secundaria	1047	50%	524
Superior no universitaria	1366	50%	683
Superior universitaria F/	2429	50%	1,215

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°21: Capacidad de pago promedio mensual nacional de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido, 2011 (Nuevos Soles)



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico anterior observamos que la capacidad de pago promedio mensual nacional de la PEA ocupada más baja, según el nivel educativo, está representada por las personas sin nivel educativo concluido; las personas con primaria, tienen un nivel de pago mensual de 367.00 soles; las personas con secundaria completa, tienen un nivel de pago mensual de 524.00 soles; los técnicos tienen una capacidad de pago promedio mensual de 683.00 soles y los peruanos con estudios universitarios tienen una capacidad de pago mensual de 1,215.00 soles.

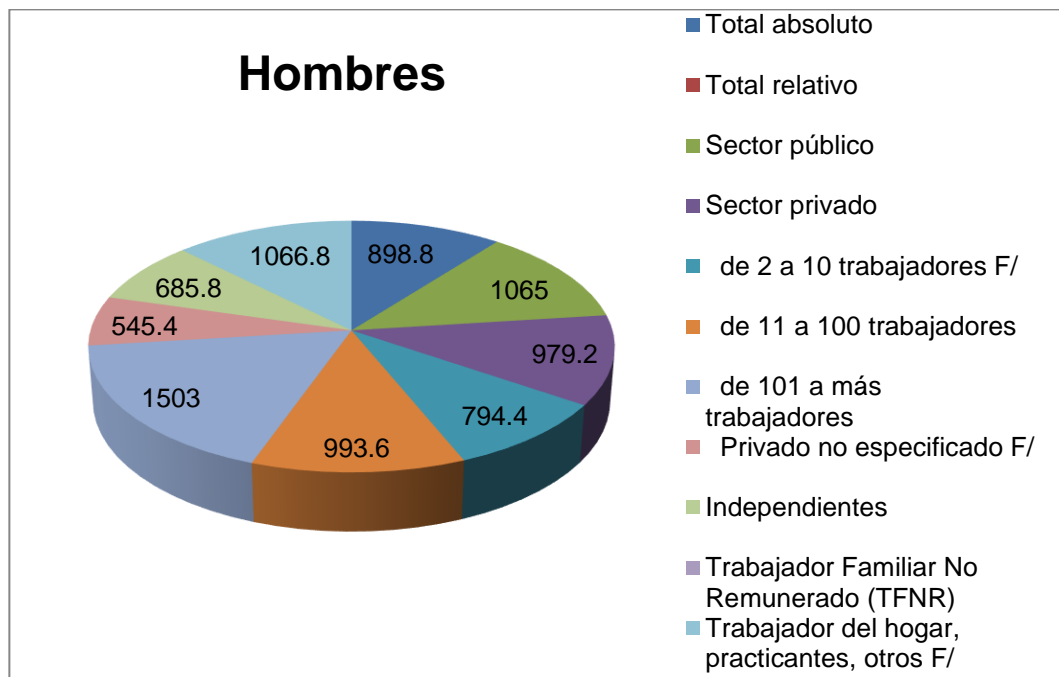
En el siguiente cuadro observamos la capacidad de pago promedio mensual, según la estructura del mercado, el sector público presenta un ingreso laboral promedio para los varones de la región Arequipa de 1,775.00 soles y una capacidad de pago mensual de 1,065.00 soles; el sector privado muestra un ingreso promedio mensual de 1,632.00 soles y una capacidad de pago de 979.20 soles, menor que el sector público; las entidades financieras, financian hasta un 60% de los ingresos del evaluado, dependiendo si la persona es soltera, tiene hijos, edad, entre otros, que la entidad financiera considere necesario y así podemos promediar la capacidad de endeudamiento del varón.

Cuadro N°39: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres, según estructura de mercado, 2011

Estructura de mercado	Hombres			
	Ingreso laboral promedio mensual (%)	Ingreso laboral promedio mensual (S./.)	Capacidad de endeudamiento máximo	Capacidad de pago (S./.)
Total absoluto	352163	1498	60%	898.8
Total relativo	100,0			
Sector público	8,0	1775	60%	1065
Sector privado	58,5	1632	60%	979.2
de 2 a 10 trabajadores F/	34,0	1324	60%	794.4
de 11 a 100 trabajadores	12,6	1656	60%	993.6
de 101 a más trabajadores	11,7	2505	60%	1503
Privado no especificado F/	0,2	909	60%	545.4
Independientes	28,4	1143	60%	685.8
Trabajador Familiar No Remunerado (TFNR)	4,6	-		
Trabajador del hogar, practicantes, otros F/	0,5	1778	60%	1066.8

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°22: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres, según estructura de mercado, 2011



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico anterior observamos que el sector público tiene una capacidad de pago mensual promedio de 1,065.00 soles; el sector privado tiene una capacidad de pago mensual promedio de 976.20 soles, el mismo que esta subdividido en empresas de 2 a 10 trabajadores, que tienen una capacidad de pago mensual promedio de 794.40 soles, empresas de 11 a 100 trabajadores, que tienen una capacidad de pago mensual promedio de 993.60 soles, empresas de 101 a más trabajadores, el cual representa una capacidad de pago mensual de 1,503.00 soles y que representa la capacidad de pago más alta; tenemos al sector privado no especificado que tiene una capacidad de pago promedio mensual de 545.40 soles; los trabajadores independientes tienen una capacidad de pago promedio mensual de 658.80 soles; y los trabajadores de hogar y practicantes, que tienen una capacidad de pago promedio mensual de 1,066.80 soles.

En el siguiente cuadro se aprecia que las mujeres de la región Arequipa, según la estructura de mercado, tienen una capacidad promedio de pago en el sector público de 565.20 soles, mucho menor al de los hombres

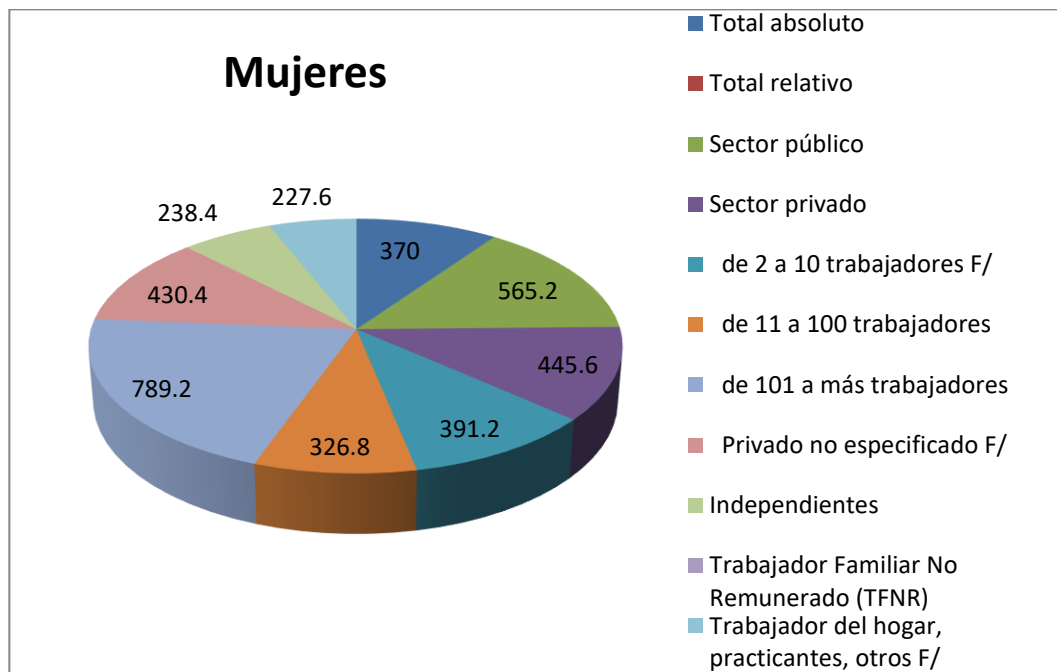
que presentaban 1,065.00 soles en su capacidad de pago mensual; las mujeres en el sector privado, muestran una capacidad de pago promedio de 445.60 soles, también menor al de los hombres que presentaban 979.20 soles; las entidades financieras financian hasta un 40% de los ingresos del evaluado, dependiendo si la persona es soltera, tiene hijos, edad, entre otros, que la entidad financiera considere necesario.

Cuadro N°40: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de mujeres, según estructura de mercado, 2011

Estructura de mercado	Mujeres			
	Ingreso laboral promedio mensual (%)	Ingreso laboral promedio mensual (S/.)	Capacidad de endeudamiento máximo	Capacidad de pago (S/.)
Total absoluto	282934	925	40%	370
Total relativo	100,0			
Sector público	9,1	1413	40%	565.2
Sector privado de 2 a 10 trabajadores F/	41,8	1114	40%	445.6
de 11 a 100 trabajadores	24,4	978	40%	391.2
de 101 a más trabajadores	10,0	817	40%	326.8
Privado no especificado F/	7,3	1973	40%	789.2
Independientes	0,1	1076	40%	430.4
Trabajador Familiar No Remunerado (TFNR)	31,3	596	40%	238.4
Trabajador del hogar, practicantes, otros F/	12,1	-		
	5,7	569	40%	227.6

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°23: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de mujeres, según estructura de mercado, 2011



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico de la PEA ocupada y la capacidad de pago promedio mensual de mujeres en la región Arequipa, según la estructura del mercado, se observa que la porción más grande es de las mujeres que trabajan en el sector privado para empresas de 101 a más trabajadoras; en el sector público, las mujeres tienen una capacidad de pago de S/. 565.20, que representa la segunda porción más grande de la gráfica de torta; la porción más pequeña de esta gráfica es para las trabajadoras de hogar, para las practicantes y otros afines que tienen una capacidad de pago de S/. 226.60.

Las entidades financieras financian hasta un 60% de los ingresos del evaluado, dependiendo si la persona es soltera, tiene hijos, edad, entre otros, que la entidad financiera considere necesario, para este caso tomaremos como base del promedio un 50% del nivel de ingreso al promediar la capacidad de endeudamiento del varón y de la mujer. En el cuadro de la PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres y mujeres, según la estructura del mercado, observamos que los trabajadores de empresas privadas que tienen más de 101

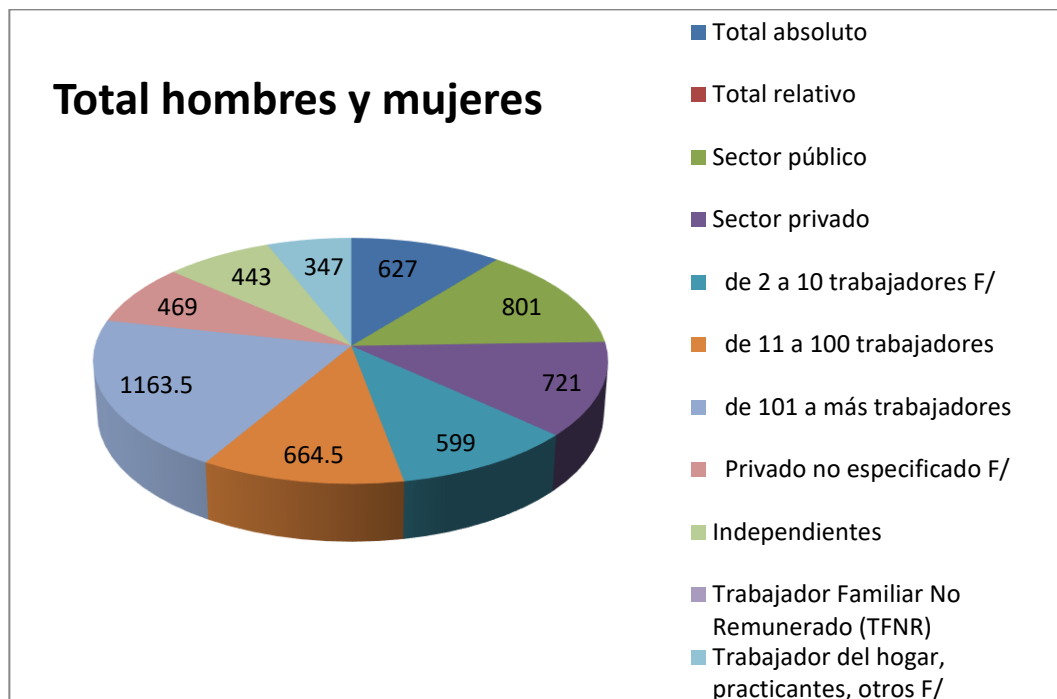
trabajadores tienen la mayor capacidad de pago al mostrar S/. 1163.50, esto se corrobora porque también son los trabajadores que tienen la mayor remuneración mensual; las personas que tienen la menor capacidad de endeudamiento son los trabajadores del hogar, practicantes y otros que presentan una capacidad de pago de S/. 347.00 mensual en promedio de nuestra región Arequipa; el sector público presenta una capacidad de pago de S/. 801.00 comparando al cuadro N° 37 Capacidad de pago promedio mensual de la PEA ocupada, según nivel educativo concluido esta por entre el promedio de estudios universitarios concluidos y los no concluidos; los trabajadores independientes tienen una capacidad de pago mensual de S/. 443.00; y la capacidad de pago en promedio tanto de hombre como de mujeres en la región Arequipa es de S/. 627.00.

Cuadro N°41: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres y mujeres, según estructura de mercado, 2011

Estructura de mercado	Total hombres y mujeres			
	Ingreso laboral promedio mensual (%)	Ingreso laboral promedio mensual (S/.)	Capacidad de endeudamiento máximo	Capacidad de pago (S/.)
Total absoluto	635094	1254	50%	627
Total relativo	100,0			
Sector público	8,5	1602	50%	801
Sector privado	51,0	1442	50%	721
de 2 a 10 trabajadores F/	29,7	1198	50%	599
de 11 a 100 trabajadores	11,4	1329	50%	664.5
de 101 a más trabajadores	9,7	2327	50%	1163.5
Privado no especificado F/	0,2	938	50%	469
Independientes	29,7	886	50%	443
Trabajador Familiar No Remunerado (TFNR)	7,9	-		
Trabajador del hogar, practicantes, otros F/	2,9	694	50%	347

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico N°24: Región Arequipa: PEA ocupada y capacidad de pago promedio mensual de hombres y mujeres, según estructura de mercado, 2011



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico anterior, se muestra que la porción más grande en cuanto a capacidad de pago está para los trabajadores del sector privado de empresas que tienen más de 101 trabajadores, seguido por los trabajadores del sector público, seguido por los trabajadores del sector privado; los trabajadores que se encuentran por debajo del promedio o total absolutos son los trabajadores del sector privado no especificado, los independientes, los trabajadores del sector privado de empresas de 2 a 10 trabajadores y los trabajadores del hogar.


2.4. NIVEL DE RIESGO

2.4.1. Riesgo de mercado

En el mercado bancario que se rige por una tasa de interés para los préstamos, se ven afectados cada vez que el BCRP tiende a realizar ajustes a la Tasa Interbancaria, una subida en la tasa de interés bancario puede disminuir las inversiones


y hacer atractiva el financiamiento a través de las EAFC y viceversa. Muchas personas que no tienen acceso al sistema bancario o que por su naturaleza tienen altas tasas de interés, ven en las EAFC una forma de financiamiento alternativo.

2.4.2. Riesgo crediticio



Es el riesgo de incumplimiento de las EAFC de pagar a los asociados adjudicados, el valor del certificado, lo cual le acarrearía a la EAFC una grave falta y su respectiva sanción por la Superintendencia de Mercado de Valores. Las EAFC al juntar la cuota de todos sus asociados, forman una especie de bolsa, la cual reparte a sus asociados adjudicados de cada mes; por lo tanto este riesgo es mínimo en las EAFC, puesto que cada mes el sorteo de los adjudicados es público y no se registraron denuncias por parte de los usuarios con respecto al dinero de su certificado.

2.4.3. Riesgo de liquidez



Cuando los asociados que ya fueron adjudicados, ya no realizan el aporte de sus cuotas mensuales. Este riesgo es minimizado, puesto, que cuando se adjunta algún bien a los asociados, este queda prendado a favor de la EAFC, garantizando así la continuidad de los aportes mensuales del socio adjudicado.

2.4.4. Riesgo de devaluación⁸²

La inflación acumulada fue de 4.17% en noviembre del 2015, el año 2014 fue de 3.22%; considerando la inflación sin energía ni alimentos que son índices de alta volatilidad, la inflación fue de 3.46% dado por el aumento del agua potable y de la educación. El 2016 la inflación cerró en 3.23%, por

⁸² BCR. Reporte de inflación diciembre 2015. Panorama actual y proyecciones 2015-2017. <<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2015/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2015.pdf>>

encima del rango meta del BCRP⁸³; las expectativas de inflación se vieron incrementados por encima del rango meta fijado por el BCRP. El directorio del BCRP considero de ser necesario, realizar ajustes a la tasa de referencia para no sobrepasar el rango meta, ajustes realizados como en setiembre y diciembre del 2015 donde las tasas de referencia se vieron aumentadas en 3.50 y 3.75 respectivamente, pero que no fueron suficientes. Los socios de las EAFC ven este riesgo bajo, por la constante preocupación del BCRP por mantener la inflación del Perú en el rango meta.

2.4.5. Riesgo cambiario

Las EAFC tienen diferentes valores de certificados que ofrecen a sus clientes, pero todos sus certificados son en moneda extranjera, dólares americanos, mensualmente las EAFC solicitan que se realicen los depósitos en su valor cuota fijado para dicho contrato que es en dólares, estos contratos son para 80 meses ó 6 años y 8 meses, para un periodo de largo plazo como estos, es natural que el tipo de cambio fluctúe generando así un riesgo cambiario para el adquirente de estos contratos de las EAFC.

En el sistema bancario, una persona puede adquirir un préstamo en soles para comprar una casa, terreno o vehículo que cueste en dólares, evitando el riesgo cambiario al fijar una cuota mensual en soles y mejor aún si los ingresos de esta persona está dado en moneda nacional.

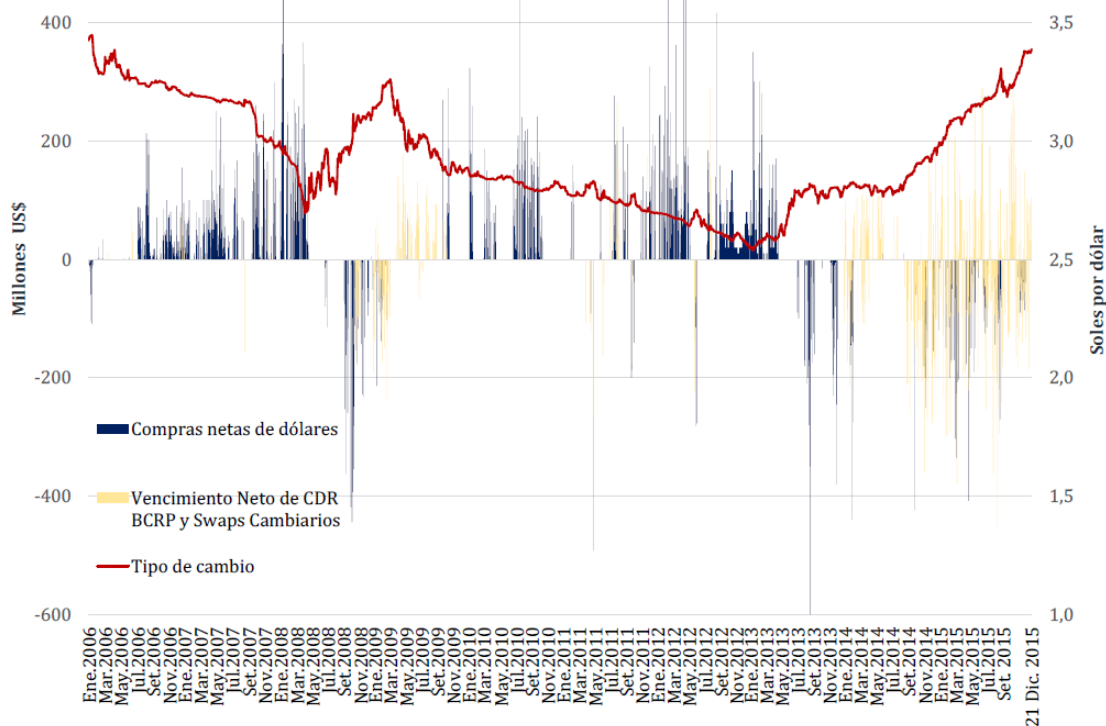
Cuando el tipo de cambio sube las personas inscritas en las EAFC que tienen ingresos en moneda nacional registran pérdidas, puesto que necesitan más soles para comprar la misma cantidad de dólares para sus cuotas; cuando el tipo de cambio baja, las personas inscritas en las EAFC, que tienen

⁸³ DIARIO EL COMERCIO. Inflación cerró el 2016 en 3.23%, sobre rango meta del BCR.
<<http://elcomercio.pe/economia/peru/inflacion-cerro-2016-334-sobre-rango-meta-bcr-noticia-1957439>>

ingresos en moneda nacional registran ganancias, ya que necesitan menos soles para comprar la misma cantidad de dólares para sus cuotas mensuales.

Las personas adquirientes de estos certificados de las EAFC están sujetas al riesgo cambiario que les pone en riesgo de ganar o perder; pero mucho dependerá de la perspectivas bajista o alcista de los usuarios o de las personas que están evaluando ingresar a este sistema. En los meses antes de concluir el 2015, se notó una fuerte apreciación del dólar norteamericano como observamos en la siguiente figura.

Figura N°08: Tipo de cambio a diciembre del 2015

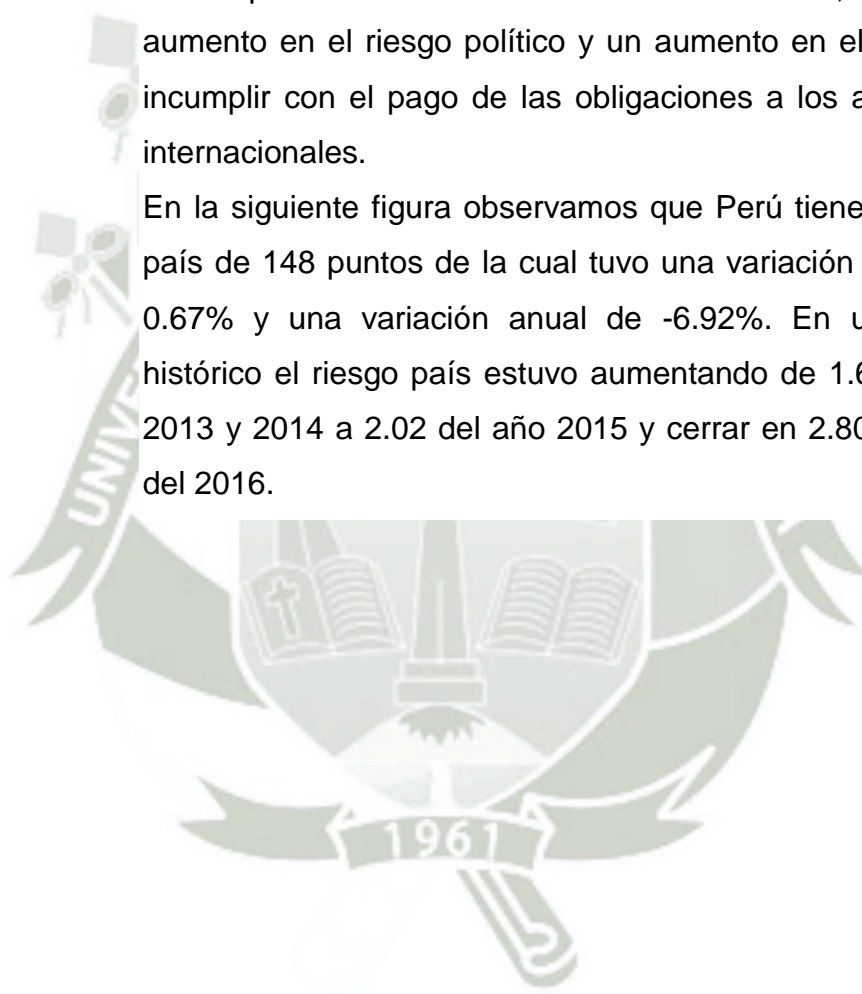


Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Resumen informativo semanal. Resumen informativo 2015. Lima, Perú. 2015 < <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2015/resumen-informativo-48-2015.pdf>>

2.4.6. Riesgo país

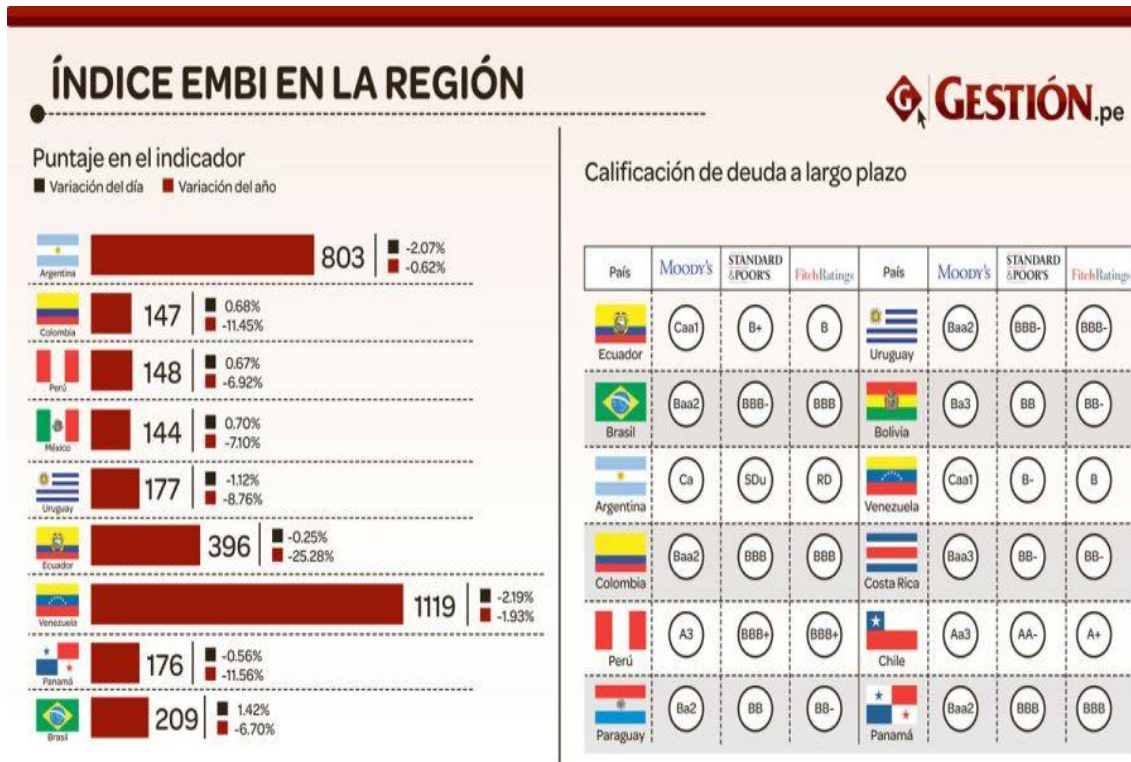
Según el EMBI+ Perú (Emerging Markets Bond Index Plus) que calculó el banco de inversión JP Morgan, el riesgo país del Perú es de 2.80⁸⁴ puntos porcentuales, menor al riesgo de Latinoamérica que fue de 4.47 puntos porcentuales. Este aumento en el índice EMBI + Perú que es estimado por la diferencia del rendimiento de los títulos soberanos del Perú, con respecto de los bonos del Tesoro de EE.UU, anuncia un aumento en el riesgo político y un aumento en el riesgo de incumplir con el pago de las obligaciones a los acreedores internacionales.

En la siguiente figura observamos que Perú tiene un riesgo país de 148 puntos de la cual tuvo una variación del día de 0.67% y una variación anual de -6.92%. En un análisis histórico el riesgo país estuvo aumentando de 1.62 del año 2013 y 2014 a 2.02 del año 2015 y cerrar en 2.80 a febrero del 2016.



⁸⁴ Diario Gestión. Riesgo país del Perú aumento a 2.80. <<http://gestion.pe/economia/riesgo-pais-peru-suba-punto-basico-280-puntos-porcentuales-2155119>>

Figura N°09: Índice EMBI en la región de Latinoamérica año 2015



FUENTE: La República de Colombia

Fuente: La Republica de Colombia

En la siguiente figura, observamos que Perú tiene un riesgo de A3 por la clasificadora de riesgo MOODY'S, BBB+ por el S&P, BBB+ por FITCH, BBB(H) por DBRS y BBB+ por el índice NICE.

Figura N°10: Índice EMBI en la región de Latinoamérica año 2015

PAÍSES	MOODY'S	S&P	FITCH	DBRS	NICE
ARGENTINA	Ca	SDu	C	SD	SD
BOLIVIA	Ba3	BB	BB-	-	-
BRASIL	Baa2	BBB-	BBB	BBB	BBB
CHILE	Aa3	AA-	A+	AA(L)	-
COLOMBIA	Baa2	BBB	BBB	BBB	-
COSTA RICA	Ba1	BB	BB+	-	-
ECUADOR	B3	B+	B	-	-
EL SALVADOR	Ba3	B+	BB-	-	-
MÉXICO	A3	BBB+	BBB+	-	BBB+
PANAMÁ	Baa2	BBB	BBB	-	-
PARAGUAY	Ba2	BB	BB-	-	-
PERÚ	A3	BBB+	BBB+	BBB(H)	BBB+
URUGUAY	Baa2	BBB-	BBB-	BBB(L)	-
VENEZUELA	Caa3	CCC+	CCC	-	-

Fuente: República de Colombia

2.5. PROBABILIDAD DE ADJUDICACION ANUAL

El cálculo de la probabilidad de adjudicación por sorteo o remate en las EAFC nos ayuda a entender la posibilidad de ocurrencia de la adjudicación en un determinado mes, semestre o año. Para este cálculo comenzamos por describir el número de personas que son adjudicadas en un mes, que asciende a 03 personas adjudicadas, de las cuales 01 es por sorteo y 02 por remate, de esta forma obtenemos la probabilidad de adjudicación por sorteo, por remate y la suma de ambos nos da la

probabilidad de adjudicación mensual calculados por la siguiente ecuación⁸⁵:

Figura N°11: Modelo clásico para el cálculo de probabilidades

Modelo clásico $P (E) = \frac{\text{Nº de formas en las que puede ocurrir un evento}}{\text{Nº total de posibles resultados}}$

Fuente: Murray R. Spiegel, Larry J. Stephens. Estadística. 3ra edición. McGraw-Hill/interamericana editores S.A. de C.V. México D.F. 2001. Pág. 244.

Posteriormente basándonos en la fórmula, calculamos la probabilidad mensual, semestral y anual, teniendo en cuenta la variación de ocurrencia de eventos, que se da mes a mes y la variación que se tiene en el total de posibles resultados, que también varían mes a mes. En el siguiente cuadro, se calculó la probabilidad de adjudicación mensual, semestral y anual por sorteo y por remate. Para el caso del mes 12 o segundo semestre o primer año, se tiene 207 personas por adjudicar, puesto que 33 personas ya fueron adjudicadas en los meses anteriores; se tendrán 3 adjudicados, 01 por sorteo y 02 por remate, para obtener la probabilidad por sorteo, procedemos a dividir según la fórmula del modelo clásico $01/207*100$ lo que nos da 0.48% de probabilidad de adjudicación; para el caso de remate que son 02 según el modelo clásico, tenemos $02/207*100$ lo que nos da 0.97% de probabilidad de adjudicación; para hallar la probabilidad mensual, podemos sumar la probabilidad por sorteo y por remate, pero también podemos hallarla con el modelo clásico de la siguiente manera: $03/207*100$ lo que para ambos casos nos resulta 1.45% de probabilidad mensual de adjudicación para el mes 12; para obtener la probabilidad semestral, calculamos primero el número de formas que puede ocurrir un evento, entonces al ser un semestre tiene 06 meses y por cada mes se tiene 03 adjudicados, obteniendo así 18 formas de ocurrir un evento, para calcular el número total de posibles resultados restamos de 240 que es el total de personas por adjudicar las 18 formas de ocurrir un evento, este último multiplicado por el número de semestres menos 01 de tal modo que obtenemos

⁸⁵ (Murray R. Estadística 3ra edición, 2002, pág. 244) |

según el modelo clásico $(18/(240-18*1))*100$ para el segundo semestre 8.11% de probabilidad de adjudicación semestral; y para el cálculo de la probabilidad anual, primero hallamos el número de formas de ocurrir un evento, esto es 12 meses multiplicado por los 03 adjudicados mensuales, que nos da como resultado 36, seguidamente calculamos el número total de posibles resultados, que es 240 menos los 36 formas de ocurrir un evento, este último multiplicado por el número de años menos 01, de este modo para el modelo clásico obtenemos $(36/(240-36*0))*100$ que nos da como resultado 15% de probabilidad de adjudicación anual.



Cuadro N°42: Probabilidad de adjudicación mensual, semestral y anual en las EAFC

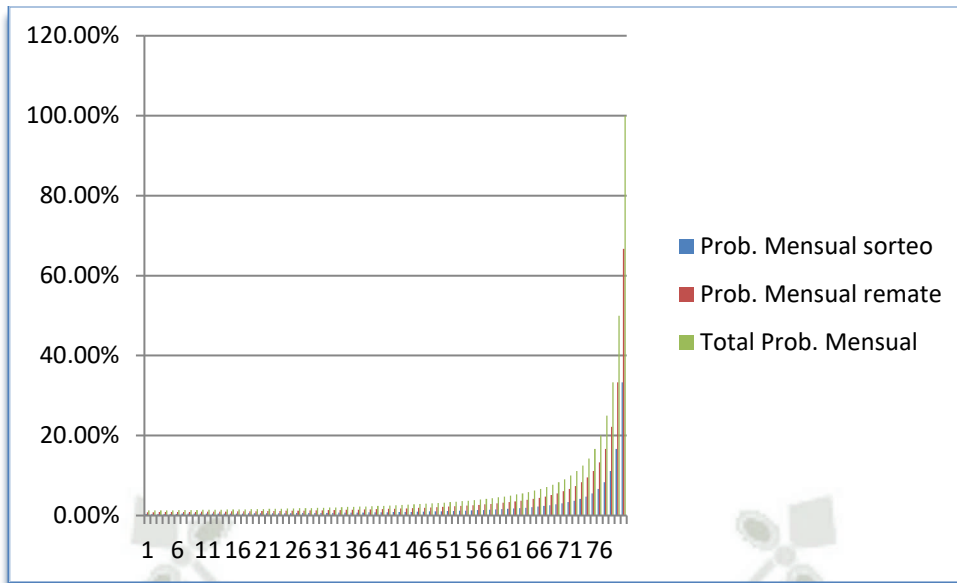
PERSONAS POR ADJUDICAR	# CUOTAS	SORTEO	REMATE	ADJUDICADOS	PROB. MENSUAL POR SORTEO	PROB. MENSUAL POR REMATE	PROB. MENSUAL	PROB. SEMESTRAL	PROB. ANUAL
240	1	1	2	3	0.42%	0.83%	1.25%		
237	2	1	2	3	0.42%	0.84%	1.27%		
234	3	1	2	3	0.43%	0.85%	1.28%		
231	4	1	2	3	0.43%	0.87%	1.30%		
228	5	1	2	3	0.44%	0.88%	1.32%		
225	6	1	2	3	0.44%	0.89%	1.33%	7.50%	
222	7	1	2	3	0.45%	0.90%	1.35%		
219	8	1	2	3	0.46%	0.91%	1.37%		
216	9	1	2	3	0.46%	0.93%	1.39%		
213	10	1	2	3	0.47%	0.94%	1.41%		
210	11	1	2	3	0.48%	0.95%	1.43%		
207	12	1	2	3	0.48%	0.97%	1.45%	8.11%	15.00%
204	13	1	2	3	0.49%	0.98%	1.47%		
201	14	1	2	3	0.50%	1.00%	1.49%		
198	15	1	2	3	0.51%	1.01%	1.52%		
195	16	1	2	3	0.51%	1.03%	1.54%		
192	17	1	2	3	0.52%	1.04%	1.56%		
189	18	1	2	3	0.53%	1.06%	1.59%	8.82%	
186	19	1	2	3	0.54%	1.08%	1.61%		
183	20	1	2	3	0.55%	1.09%	1.64%		
180	21	1	2	3	0.56%	1.11%	1.67%		
177	22	1	2	3	0.56%	1.13%	1.69%		
174	23	1	2	3	0.57%	1.15%	1.72%		
171	24	1	2	3	0.58%	1.17%	1.75%	9.68%	17.65%
168	25	1	2	3	0.60%	1.19%	1.79%		
165	26	1	2	3	0.61%	1.21%	1.82%		
162	27	1	2	3	0.62%	1.23%	1.85%		
159	28	1	2	3	0.63%	1.26%	1.89%		
156	29	1	2	3	0.64%	1.28%	1.92%		
153	30	1	2	3	0.65%	1.31%	1.96%	10.71%	
150	31	1	2	3	0.67%	1.33%	2.00%		
147	32	1	2	3	0.68%	1.36%	2.04%		
144	33	1	2	3	0.69%	1.39%	2.08%		
141	34	1	2	3	0.71%	1.42%	2.13%		
138	35	1	2	3	0.72%	1.45%	2.17%		
135	36	1	2	3	0.74%	1.48%	2.22%	12.00%	21.43%
132	37	1	2	3	0.76%	1.52%	2.27%		
129	38	1	2	3	0.78%	1.55%	2.33%		

126	39	1	2	3	0.79%	1.59%	2.38%		
123	40	1	2	3	0.81%	1.63%	2.44%		
120	41	1	2	3	0.83%	1.67%	2.50%		
117	42	1	2	3	0.85%	1.71%	2.56%	13.64%	
114	43	1	2	3	0.88%	1.75%	2.63%		
111	44	1	2	3	0.90%	1.80%	2.70%		
108	45	1	2	3	0.93%	1.85%	2.78%		
105	46	1	2	3	0.95%	1.90%	2.86%		
102	47	1	2	3	0.98%	1.96%	2.94%		
99	48	1	2	3	1.01%	2.02%	3.03%	15.79%	27.27%
96	49	1	2	3	1.04%	2.08%	3.13%		
93	50	1	2	3	1.08%	2.15%	3.23%		
90	51	1	2	3	1.11%	2.22%	3.33%		
87	52	1	2	3	1.15%	2.30%	3.45%		
84	53	1	2	3	1.19%	2.38%	3.57%		
81	54	1	2	3	1.23%	2.47%	3.70%	18.75%	
78	55	1	2	3	1.28%	2.56%	3.85%		
75	56	1	2	3	1.33%	2.67%	4.00%		
72	57	1	2	3	1.39%	2.78%	4.17%		
69	58	1	2	3	1.45%	2.90%	4.35%		
66	59	1	2	3	1.52%	3.03%	4.55%		
63	60	1	2	3	1.59%	3.17%	4.76%	23.08%	37.50%
60	61	1	2	3	1.67%	3.33%	5.00%		
57	62	1	2	3	1.75%	3.51%	5.26%		
54	63	1	2	3	1.85%	3.70%	5.56%		
51	64	1	2	3	1.96%	3.92%	5.88%		
48	65	1	2	3	2.08%	4.17%	6.25%		
45	66	1	2	3	2.22%	4.44%	6.67%	30.00%	
42	67	1	2	3	2.38%	4.76%	7.14%		
39	68	1	2	3	2.56%	5.13%	7.69%		
36	69	1	2	3	2.78%	5.56%	8.33%		
33	70	1	2	3	3.03%	6.06%	9.09%		
30	71	1	2	3	3.33%	6.67%	10.00%		
27	72	1	2	3	3.70%	7.41%	11.11%	42.86%	60.00%
24	73	1	2	3	4.17%	8.33%	12.50%		
21	74	1	2	3	4.76%	9.52%	14.29%		
18	75	1	2	3	5.56%	11.11%	16.67%		
15	76	1	2	3	6.67%	13.33%	20.00%		
12	77	1	2	3	8.33%	16.67%	25.00%		
9	78	1	2	3	11.11%	22.22%	33.33%	75.00%	
6	79	1	2	3	16.67%	33.33%	50.00%		
3	80	1	2	3	33.33%	66.67%	100.00%		
		80	160	240					

Fuente: Elaboración Propia

La probabilidad de una persona de ser adjudicado mediante sorteo es menor a 1% durante 48 meses o 4 años, lo que representa un nivel de aceptación muy bajo, de ahí se mantiene por debajo del 2% hasta el mes 65 y prácticamente 5.5 años con un nivel de aceptación bajo, desde el mes 66 las probabilidades empiezan a crecer. En la probabilidad mensual por remate observamos que se mantiene por debajo del 1% hasta el mes 14 (un año aproximadamente), se mantiene por debajo de 3% hasta el mes 58 (5 años aproximadamente) y a partir del mes 59 aumenta las probabilidades de ser adjudicado; hay que tener presente que los adjudicados por remate son las dos propuestas que representan la mayor oferta del mes, por lo que estaría directamente relacionado con el monto de remate, calculado por el número de cuotas, de 80 cuotas se tiene un promedio, que las personas rematan con 40 cuotas en los primeros 6 meses, luego rematan con 30 cuotas los 2 años siguientes, luego con 25 cuotas, posteriormente con 20, hasta hay casos de remate con 01 cuotas. En la probabilidad mensual de adjudicación se observa que hasta el mes 31 es menor del 2% y que es menor de 3% hasta el mes 48 o 4 años, parámetros probabilísticos relativamente muy bajos, para posteriormente tener la mayor probabilidad en el último año. En la probabilidad semestral observamos que en el primer semestre se tiene una probabilidad de adjudicación del 7.5%, en el segundo semestre se tiene una probabilidad de 8.11%, para el año 5 ó semestre 10 se tiene una probabilidad del 23.08% para luego en los dos últimos semestres ascender a 42.86% y 75%, observamos que en el último semestre la probabilidad de adjudicación es relativamente aceptable. En la probabilidad anual se tiene 15% para el primer año, 17.65% para el segundo año, para el quinto año se tiene una probabilidad de adjudicación anual del 37.5% y finalmente en el año 6 se tiene una probabilidad del 60%; ratificando así que las mayores probabilidades de adjudicación de los certificados de las EAFC se encuentran en los últimos periodos. Para detallar más acerca de la probabilidad de adjudicación, tenemos el siguiente gráfico:

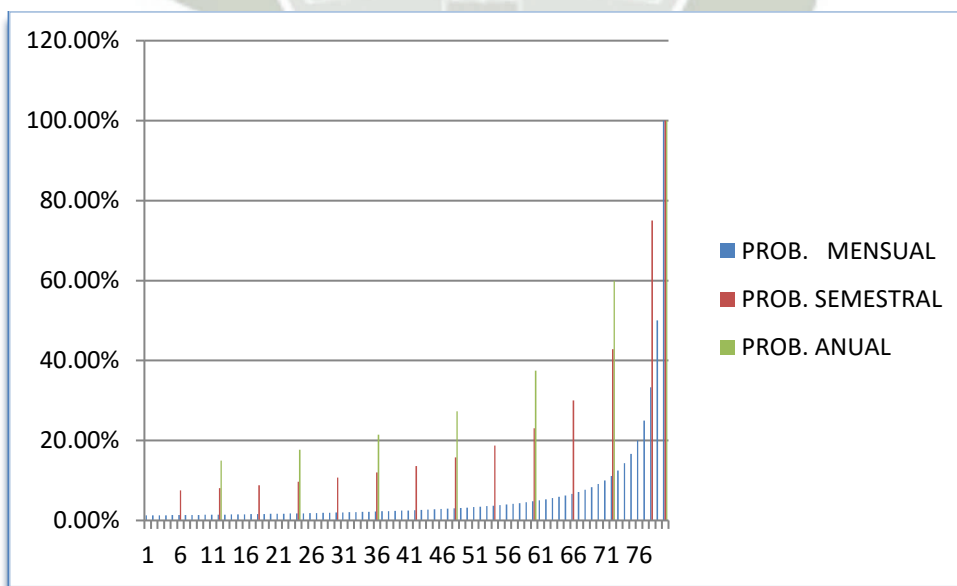
Gráfico N°25: Probabilidad de adjudicación mensual por sorteo, por remate y de ambos



Fuente: Elaboración Propia

En el gráfico N°26 observamos, que tanto las probabilidades de adjudicación por sorteo y por remate, muestran una progresión geométrica, observamos que al comienzo se aproximan al 0% y casi al finalizar los 80 meses presentan los porcentajes más altos. La probabilidad mensual, al ser la suma de la probabilidad de adjudicación por sorteo y remate también presenta la misma progresión geométrica.

Gráfico N°26: Probabilidad de adjudicación mensual por sorteo, semestral y anual



Fuente: Elaboración Propia

En este gráfico la probabilidad de adjudicación anual es la que muestra la menor progresión geométrica, en la probabilidad semestral observamos una progresión geométrica más prolongada, y en la probabilidad mensual observamos la progresión geométrica más detallada, por lo cual podemos ver que es menos probable la adjudicación de los certificados de las EAFC en los primeros meses y más probable en los últimos meses.

2.6. VAN DE LA FINANCIACION DE LAS EAFC

Para el cálculo del Valor Actual Neto (VAN) de la compra de una propiedad, terreno ó vehículo, se procedió a determinar los costos totales de financiarse a través de las EAFC; para el análisis y comparación, se aproximó un monto igual ó mayor a US\$ 40,000.00 de las tres EAFC y de la banca, se tomó en cuenta que a partir del adjudicamiento al socio, este debe de pagar un seguro adicional anual de 3.5% del valor del certificado.

Para el siguiente cuadro comparativo, a Promotora Opción S.A. EAFC, le denominaremos "OPCIÓN" que consta de un valor de certificado de US\$ 40,000.00, una cuota de inscripción de US\$ 2,360.00 y una cuota mensual de US\$ 594.40; a Pandero S.A. EAFC, le denominaremos "PANDERO", tiene un certificado de US\$ 40,400.00, una cuota de inscripción de 1,914.43 y un pago mensual de US\$ 618.18; a Maquisistema S.A. lo dividimos en los dos programas que tiene para 80 meses y 60 meses, piden una cuota mensual de US\$ 614.06 y US\$ 826.54 respectivamente; la banca te pide un inicial generalmente del 20%, pero algunos clientes preferentes pueden gozar de menores porcentajes de inicial, pero para esta comparación tomaremos el 20% equivalente a US\$ 8,000.00, que suele ser lo más usual, la banca con inicial ya no termina financiando el total del bien, sino sólo el 80% por lo que consideramos como un financiamiento de US\$ 32,115.00 incluido gastos y comisiones y el pago mensual es de US\$ 971.56 para una tasa de interés del 30% para este gráfico; para la banca sin inicial asumimos el mismo valor que para la banca con inicial, solamente que

consideramos un año de ahorro, hasta juntar los US\$ 8,000.00 y también la cuota mensual viene a ser la misma que la banca con inicial.

Cuadro N°43: Comparativo entre EAFC y la Banca

	OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCA CON INICIAL	BANCA SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO (US\$)	40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION (US\$)	2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL (US\$)	594.40	618.18	614.06	826.54	971.56	971.56

Fuente: Elaboración Propia

Para detallar más los montos de la banca, tenemos el siguiente cuadro, donde por ejemplo se tomó una tasa del 28%, luego se calculó la tasa efectiva costo anual (TECA) de 30% para un vehículo de US\$ 40,000.00 cuya inicial es de US\$ 8000.00 ó el 20%, se consideró gastos por US\$ 115.27 por lo que se financiara US\$ 32,115.27, se cobrara un seguro anual por US\$ 1400.00; este préstamo es para 60 meses ó 05 años.

Cuadro N°44: Cálculo del servicio de la deuda: Banca

CON DISPOSICION DE CUOTA INICIAL	
TASA	28.00%
TASA COSTO EFECTIVO ANUAL	30.00%
VALOR VEHICULO U\$\$	40000.00
CUOTA INICIAL U\$\$	8000.00
%CUOTA INICIAL	20%
TOTAL GASTOS U\$\$	115.27
MONTO A FINANCIAR U\$\$	32115.27
SEGURO ANUAL U\$\$	1400.00
Préstamo U\$\$=	32115.27
I mensual % =	2.21%
Meses	60

Fuente: Elaboración Propia

Para la parte siguiente del cuadro comparativo, encontraremos datos de la siguiente manera:

Cuadro N°45: Cálculo del servicio de la deuda: Banca

		OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
VAN	mes 01	9543.00	9159.16	9592.26	5349.20	-4779.52	
VAN	mes 06	6087.09	6062.87	6101.79	2172.53		
VAN	mes 12	2547.01	2473.23	2526.31	-1681.77		-12369.08

Fuente: Elaboración Propia

Tenemos primeramente la palabra VAN, que es el Valor Actual Neto; seguidamente tenemos el número del mes, que va ascendiendo semestralmente hasta los 80 meses, esto hace referencia a que la persona arequipeña ha sido adjudicada en el mes mencionado; luego tenemos a las tres EAFC con los montos del VAN a la fecha del mes en mención, por ejemplo si tenemos un valor de 2,526.31 para el mes 12 para Maquisistema 80 meses significa que la persona fue adjudicada con los US\$ 40,000.00 el mes 12 y que descontado de todos los gastos, ese dinero vale hoy los US\$ 2,526.31; luego tenemos el VAN negativo del banco con inicial, esto denota, que los flujos futuros traídos a presente son negativos, está en el mes 01 puesto que es inmediato la entrega del dinero del banco; en caso del banco sin inicial, se tomó como periodo de desembolso el mes 12, esperar un año hace que el VAN sea más negativo.

2.6.1. VAN CON LA TASA DE INTERES DEL 11.00%

Para el siguiente análisis presentamos el siguiente cuadro que nos muestra los resultados de obtener el VAN en distintos escenarios de las tres EAFC y el VAN de una entidad financiera. Para este análisis del siguiente cuadro suponemos que la persona natural no cuenta con dinero para la cuota inicial que pide la entidad financiera ni para las cuotas de

remate que piden las EAFC para una pronta adjudicación; por lo que suponemos un ahorro de las personas naturales.

El VAN se calculó semestralmente y se comparó con el VAN de una entidad financiera para su análisis; en el siguiente cuadro consideramos una tasa de interés anual de 11.00% y obtuvimos los siguientes resultados:

- No obtuvimos VAN positivos en ninguna EAFC.
- Obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -6,562.13, que es el VAN de la entidad financiera, que exige inicial, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos representan un ahorro para la persona natural arequipeña, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera.
- Para una tasa de interés anual de 11.00% la inversión en las EAFC es viable hasta el mes 12 ó segundo semestre.
- Realizar un ahorro de la inicial en el banco hace que se tenga un VAN mucho más negativo.
- Los VAN negativos aceptables de la banca sin inicial (pintado de verde) mayores a US\$ -14,533.25 son hasta el mes 54 de las EAFC, lo cual hace más viable la financiación a través de las EAFC cuando no se cuenta con inicial.

Cuadro N°46: VAN con tasa de descuento del 11%

		OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO		40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION		2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL		594.40	618.18	614.06	826.54	689.99	689.99
11%							
VAN	mes 01	-4110.06	-5417.25	-4465.75	-7095.06	-6562.13	
VAN	mes 06	-5437.20	-5926.04	-5806.16	-7674.55		
VAN	mes 12	-6339.79	-6841.26	-6717.78	-9335.94		-14533.25
VAN	mes 18	-7870.81	-8393.72	-8264.11	-10120.33		
VAN	mes 24	-8649.67	-9183.48	-9050.75	-11657.37		
VAN	mes 30	-10063.25	-10616.85	-10478.47			
VAN	mes 36	-10730.64	-11293.58	-11152.53			
VAN	mes 42	-12038.42	-12619.67	-12473.39			
VAN	mes 48	-12605.39	-13194.58	-13046.03			
VAN	mes 54	-13817.85	-14424.02	-14270.62			
VAN	mes 60	-14294.35	-14907.19	-14751.88			
VAN	mes 66	-15420.94	-16049.55	-15889.74			
VAN	mes 72	-15815.94	-16450.08	-16288.69			
VAN	mes 78	-16865.17	-17514.00	-17348.41			
VAN	mes 80	-16504.73	-17148.51	-16984.37			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.2. VAN CON LA TASA DE INTERES DEL 16.00%

En el siguiente cuadro consideramos una tasa de interés anual de 16.00% y obtuvimos los siguientes resultados:

- Obtuvimos VAN positivos en el primer mes de Opción y Maquisistema 80 meses; se tiene un VAN negativo para Pandero y Maquisistema 60 meses.
- Obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -5,966.80, que es el VAN de la entidad financiera, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos representan un ahorro para la persona natural arequipeña, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera.
- Para una tasa de interés anual de 16.00% la inversión en las EAFC es viable hasta el mes 18 ó tercer semestre.

Realizar un ahorro de la inicial en el banco hace que se tenga un VAN mucho más negativo, va ascendiente a US\$ -13,797.81.

- Los VAN negativos aceptables de la banca sin inicial (pintado de verde) mayores a US\$ -13,797.81 son hasta el mes 48 de las EAFC, lo cual hace más viable la financiación a través de las EAFC cuando no se cuenta con inicial.

Cuadro N°47: VAN con tasa de descuento del 16%

		OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO		40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION		2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL		594.40	618.18	614.06	826.54	762.91	762.91
16%							
VAN	mes 01	630.85	-345.91	415.64	-2958.69	-5966.80	
VAN	mes 06	-1286.51	-1612.13	-1520.89	-4304.96		
VAN	mes 12	-3011.91	-3361.69	-3263.55	-6619.67		-13797.81
VAN	mes 18	-5109.27	-5488.41	-5381.88	-8146.84		
VAN	mes 24	-6561.26	-6960.72	-6848.39	-10186.76		
VAN	mes 30	-8404.76	-8830.03	-8710.32			
VAN	mes 36	-9621.04	-10063.34	-9938.77			
VAN	mes 42	-11245.69	-11710.74	-11579.67			
VAN	mes 48	-12258.78	-12738.01	-12602.89			
VAN	mes 54	-13694.77	-14194.11	-14053.24			
VAN	mes 60	-14532.70	-15043.76	-14899.54			
VAN	mes 66	-15806.05	-16334.94	-16185.63			
VAN	mes 72	-16492.97	-17031.48	-16879.42			
VAN	mes 78	-17626.12	-18180.49	-18023.90			
VAN	mes 80	-17465.05	-18017.16	-17861.21			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.3. VAN CON LA TASA DE INTERES DEL 20.00%

En el siguiente cuadro consideramos una tasa de interés anual de 20.00% y obtuvimos los siguientes resultados:

- Obtuvimos VAN positivos, para los seis primeros meses o primer semestre de las EAFC a excepción de Maquisistema 60 meses.
- Obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -5,565.75, que es el VAN de la entidad financiera, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos representan un ahorro para la persona natural arequipeña, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera.
- Para una tasa de interés anual de 20.00% la inversión en las EAFC es viable hasta el mes 24 ó cuarto semestre.

Realizar un ahorro de la inicial, en el banco, hace que se tenga un VAN mucho más negativo, va ascendiente a US\$ -13,309.69.

- Los VAN negativos aceptables de la banca sin inicial (pintado de verde) mayores a US\$ -13,309.69 son hasta el mes 48 de las EAFC, lo cual hace más viable la financiación, a través de las EAFC, cuando no se cuenta con inicial.

Cuadro N°48: VAN con tasa de descuento del 20%

		OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO		40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION		2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL		594.40	618.18	614.06	826.54	822.02	822.02
20%							
VAN	mes 01	3726.66	2960.31	3603.24	-160.48	-5565.75	
VAN	mes 06	1351.16	1131.19	1203.99	-2072.74		
VAN	mes 12	-957.97	-1210.27	-1128.24	-4868.53		-13309.69
VAN	mes 18	-3456.63	-3743.90	-3651.88	-6904.56		
VAN	mes 24	-5346.86	-5660.60	-5561.02	-9279.37		
VAN	mes 30	-7463.12	-7806.48	-7698.43			
VAN	mes 36	-9004.27	-9369.21	-9255.00			
VAN	mes 42	-10801.86	-11191.97	-11070.56			
VAN	mes 48	-12052.11	-12459.72	-12333.31			
VAN	mes 54	-13584.14	-14013.20	-13880.67			
VAN	mes 60	-14591.98	-15035.14	-14898.58			
VAN	mes 66	-15902.71	-16364.23	-16222.42			
VAN	mes 72	-16708.53	-17181.33	-17036.30			
VAN	mes 78	-17834.85	-18323.42	-18173.89			
VAN	mes 80	-17772.85	-18260.55	-18111.27			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.4. VAN CON LA TASA DE INTERES DEL 25.00%

En el siguiente cuadro consideramos una tasa de interés anual de 25.00% y obtuvimos los siguientes resultados:

- Obtuvimos VAN positivos, para los doce primero meses o segundo semestre de las EAFC a excepción de Maquisistema 60 meses que nos tiene un VAN positivo para los primeros 06 meses.
- Obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -5,139.20, que es el VAN de la entidad financiera, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos, representan un ahorro, para la persona natural arequipeña, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera.

- Para una tasa de interés anual de 25.00%, la inversión en las EAFC es viable hasta el mes 24 ó cuarto semestre.

Realizar un ahorro de la inicial en el banco hace que se tenga un VAN mucho más negativo, va ascendiente a US\$ -12,796.84.

- Los VAN negativos aceptables de la banca sin inicial (pintado de verde) mayores a US\$ -12,796.84 son hasta el mes 48 de las EAFC, lo cual hace más viable la financiación a través de las EAFC cuando no se cuenta con inicial.

Cuadro N°49: VAN con tasa de descuento del 25%

		OPCIÓN	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
	VALOR CERTIFICADO	40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
	INSCRIPCIÓN	2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
	PAGO MENSUAL	594.40	618.18	614.06	826.54	896.57	896.57
	25%						
VAN	mes 01	6925.81	6372.03	6897.32	2825.12	-5139.20	
VAN	mes 06	3998.07	3886.29	3940.30	256.17		
VAN	mes 12	1036.95	883.72	949.58	-3093.18		-12796.84
VAN	mes 18	-1905.15	-2099.57	-2021.95	-5676.56		
VAN	mes 24	-4243.05	-4470.20	-4383.22	-8399.58		
VAN	mes 30	-6627.73	-6888.27	-6791.75			
VAN	mes 36	-8467.05	-8753.34	-8649.46			
VAN	mes 42	-10405.79	-10719.22	-10607.59			
VAN	mes 48	-11846.25	-12179.85	-12062.45			
VAN	mes 54	-13428.24	-13783.98	-13660.26			
VAN	mes 60	-14549.61	-14921.05	-14792.85			
VAN	mes 66	-15846.19	-16235.79	-16102.40			
VAN	mes 72	-16712.30	-17114.02	-16977.16			
VAN	mes 78	-17780.56	-18197.24	-18056.11			
VAN	mes 80	-17794.70	-18211.58	-18070.39			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.5. VAN CON LA TASA DE INTERES DEL 30.00%

En el siguiente cuadro consideramos una tasa de interés anual de 30.00% y obtuvimos los siguientes resultados:

- Obtuvimos VAN positivos, para los doce primero meses o segundo semestre de las EAFC a excepción de Maquisistema 60 meses que nos tiene un VAN positivo para los primeros 06 meses.
- Obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -4,779.52, que es el VAN de la entidad financiera, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos, representan un ahorro para la persona natural arequipeña, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera.
- Para una tasa de interés anual de 30.00%, la inversión en las EAFC es viable hasta el mes 24 ó cuarto semestre.

Realizar un ahorro de la inicial en el banco, hace que se tenga un VAN mucho más negativo, va ascendiente a US\$ -12,369.08.

- Los VAN negativos aceptables de la banca sin inicial (pintado de verde) mayores a US\$ -12,369.08 son hasta el mes 48 de las EAFC, lo cual hace más viable la financiación a través de las EAFC cuando no se cuenta con inicial.

Cuadro N°50: VAN con tasa de descuento del 30%

		OPCIÓN	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
	VALOR CERTIFICADO	40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
	INSCRIPCIÓN	2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
	PAGO MENSUAL	594.40	618.18	614.06	826.54	971.56	971.56
	30%						
VAN	mes 01	9543.00	9159.16	9592.26	5349.20	-4779.52	
VAN	mes 06	6087.09	6062.87	6101.79	2172.53		
VAN	mes 12	2547.01	2473.23	2526.31	-1681.77		-12369.08
VAN	mes 18	-780.95	-901.32	-834.93	-4729.85		
VAN	mes 24	-3476.66	-3634.77	-3557.59	-7735.55		
VAN	mes 30	-6064.06	-6258.39	-6170.87			
VAN	mes 36	-8110.25	-8333.23	-8237.52			
VAN	mes 42	-10127.99	-10379.22	-10275.44			
VAN	mes 48	-11674.55	-11947.43	-11837.47			
VAN	mes 54	-13254.08	-13549.08	-13432.80			
VAN	mes 60	-14416.32	-14727.58	-14606.65			
VAN	mes 66	-15658.78	-15987.44	-15861.54			
VAN	mes 72	-16525.37	-16866.17	-16736.80			
VAN	mes 78	-17508.54	-17863.10	-17729.80			
VAN	mes 80	-17565.12	-17920.47	-17786.95			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.6. VAN CON TASA DE INTERES DEL 11.00% Y REMATE

Para el siguiente análisis, presentamos el siguiente cuadro, que nos muestra los resultados de obtener el VAN en distintos escenarios de las tres EAFC y el VAN de un préstamo por la banca. Para el análisis de este cuadro, suponemos que la persona natural si cuenta con dinero para la cuota inicial, que pide la entidad financiera y/o también para las cuotas de remate que piden las EAFC para una pronta adjudicación. El remate se realiza por número de cuotas, los cuales son descontados de los 80 meses, y su valor de remate, representa, la multiplicación de la cuota con el número de cuotas a rematar, por ejemplo en el mes 01 para Promotora Opción S.A. EAFC se remata con 30 cuotas, lo que significa que se multiplica US\$ 594.40 por 30 cuotas, obteniendo un

valor de remate de US\$ 17,832.00. Para el cuadro consideramos una disminución semestral en los montos de remate.

El VAN se calculó semestralmente y se comparó con el VAN de la banca para su análisis; en el cuadro consideramos una tasa de interés anual de 11% y obtuvimos los siguientes resultados:

- No obtuvimos VAN positivos para las EAFC.
- No obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -6,562.13 que es el VAN de la banca, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos, representan un ahorro para la persona natural de Arequipa, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera.
- Para una tasa efectiva costo anual de 11% la financiación en las EAFC no es viable e incluso teniendo el asociado que realizar un remate de 30 a 25 cuotas.

Cuadro N°51: VAN con tasa de descuento de 11% y Remate

		REMATE EN # DE CUOTAS	OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	MAF CON INICIAL	MAF SIN INICIAL
	VALOR CERTIFICADO		40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
	INSCRIPCION		2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
	PAGO MENSUAL		594.40	618.18	614.06	826.54	689.99	689.99
	11%							
VAN	mes 01	30	-10091.56	-10842.19	-10681.53	-12145.57	-6562.13	
VAN	mes 06	25	-9800.47	-10502.86	-10348.34	-11792.82		
VAN	mes 12	20	-9853.84	-10515.36	-10365.33	-11798.18		-14533.25
VAN	mes 18	15	-9266.91	-9884.65	-9740.97	-12017.18		
VAN	mes 24	10	-9641.86	-10234.83	-10093.04			
VAN	mes 30	5	-10134.03	-10708.94	-10567.99			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.7. VAN CON TASA DE INTERES DEL 16.00% Y REMATE

Para el siguiente análisis, presentamos el siguiente cuadro que nos muestra los resultados de obtener el VAN en distintos escenarios de las tres EAFC y el VAN de un préstamo por la banca. Para el análisis de este cuadro suponemos, que la persona natural si cuenta con dinero para la cuota inicial, que pide la entidad financiera y/o también para las cuotas de remate que piden las EAFC para una pronta adjudicación. El remate se realiza por número de cuotas, los cuales son descontados de los 80 meses, y su valor de remate representa la multiplicación de la cuota con el número de cuotas a rematar, por ejemplo en el mes 01 para Promotora Opción S.A. EAFC se remata con 30 cuotas, lo que significa que se multiplica US\$ 594.40 por 30 cuotas obteniendo un valor de remate de US\$ 17,832.00. Para el cuadro consideramos una disminución semestral en los montos de remate.

El VAN se calculó semestralmente y se comparó con el VAN de la banca para su análisis; en el cuadro consideramos una tasa de interés anual de 16% y obtuvimos los siguientes resultados:

- No obtuvimos VAN positivos para las EAFC.
- No obtuvimos VAN negativos, pero aceptables, mayores a US\$ -5,966.80 que es el VAN de la banca, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos, representan un ahorro para la persona natural de Arequipa, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera.
- Para una tasa efectiva costo anual de 16% la financiación en las EAFC no es viable e incluso teniendo el asociado que realizar un remate de 30 a 25 cuotas.

Cuadro N°52: VAN con tasa de descuento de 16% y Remate

		REMATE EN # DE CUOTAS	OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	MAF CON INICIAL	MAF SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO			40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION			2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL			594.40	618.18	614.06	826.54	762.91	762.91
16%								
VAN	mes 01	30	-7763.54	-8430.42	-8285.04	-10895.86	-5966.80	
VAN	mes 06	25	-7497.24	-8101.30	-7963.64	-10474.40		
VAN	mes 12	20	-7702.21	-8254.57	-8122.24	-10549.03		-13797.81
VAN	mes 18	15	-7473.65	-7977.35	-7851.05	-10902.99		
VAN	mes 24	10	-8066.21	-8540.83	-8416.38			
VAN	mes 30	5	-8789.18	-9243.71	-9119.77			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.8. VAN CON TASA DE INTERES DEL 20.00% Y REMATE

Para el siguiente análisis, presentamos el siguiente cuadro que nos muestra los resultados de obtener el VAN en distintos escenarios de las tres EAFC y el VAN de un préstamo por la banca. Para el análisis de este cuadro, suponemos, que la persona natural si cuenta con dinero para la cuota inicial que pide la entidad financiera y/o también para las cuotas de remate que piden las EAFC para una pronta adjudicación. El remate se realiza por número de cuotas, los cuales son descontados de los 80 meses, y su valor de remate representa la multiplicación de la cuota con el número de cuotas a rematar, por ejemplo en el mes 01 para Promotora Opción S.A. EAFC se remata con 30 cuotas, lo que significa que se multiplica US\$ 594.40 por 30 cuotas obteniendo un valor de remate de US\$ 17,832.00. Para el cuadro consideramos una disminución semestral en los montos de remate.

El VAN se calculó semestralmente y se comparó con el VAN de la banca para su análisis; en el cuadro consideramos una tasa de interés anual de 20% y obtuvimos los siguientes resultados:

- No obtuvimos VAN positivos para las EAFC.

- No obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -5,565.75 que es el VAN de la banca, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos representan un ahorro para la persona natural de Arequipa, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera.
- Para una tasa efectiva costo anual de 20% la financiación en las EAFC no es viable e incluso teniendo el asociado que realizar un remate de 30 a 25 cuotas.

Cuadro N°53: VAN con tasa de descuento de 20% y Remate

		REMATE EN # DE CUOTAS	OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	MAF CON INICIAL	MAF SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO			40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION			2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL			594.40	618.18	614.06	826.54	822.02	822.02
20%								
VAN	mes 01	30	-6156.05	-6764.96	-6630.15	-9995.91	-5565.75	
VAN	mes 06	25	-5952.28	-6488.92	-6362.75	-9548.19		
VAN	mes 12	20	-6307.09	-6785.58	-6665.10	-9695.84		-13309.69
VAN	mes 18	15	-6350.38	-6777.91	-6663.07	-10163.12		
VAN	mes 24	10	-7116.44	-7513.17	-7399.94			
VAN	mes 30	5	-8010.37	-8386.76	-8273.66			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.9. VAN CON TASA DE INTERES DEL 25% Y REMATE

Para el siguiente análisis, presentamos el siguiente cuadro, que nos muestra los resultados de obtener el VAN en distintos escenarios de las tres EAFC y el VAN de un préstamo por la banca. Para el análisis de este cuadro, suponemos, que la persona natural si cuenta con dinero para la cuota inicial, que pide la entidad financiera y/o también para las cuotas de remate que piden las EAFC para una pronta adjudicación. El remate se realiza por número de cuotas, los cuales son descontados de los 80 meses, y su valor de remate representa la multiplicación de la cuota con el número de

cuotas a rematar, por ejemplo en el mes 01 para Promotora Opción S.A. EAFC se remata con 30 cuotas, lo que significa que se multiplica US\$ 594.40 por 30 cuotas obteniendo un valor de remate de US\$ 17,832.00. Para el cuadro consideramos una disminución semestral en los montos de remate.

El VAN se calculó semestralmente y se comparó con el VAN de la banca para su análisis; en el cuadro consideramos una tasa de interés anual de 25% y obtuvimos los siguientes resultados:

- No obtuvimos VAN positivos para las EAFC.
- Obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -5,139.20 que es el VAN de la banca, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos, representan un ahorro para la persona natural de la ciudad de Arequipa, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera, estos VAN están hasta el mes 12 para Promotora Opción y sólo hasta el mes 06 para Panderero y Maquisistema 80 meses.
- Para una tasa efectiva costo anual de 25%, la financiación en las EAFC no es viable e incluso teniendo el asociado que realizar un remate de 30 a 25 cuotas.

Cuadro N°54: VAN con tasa de descuento de 25% y Remate

		REMATE EN # DE CUOTAS	OPCION	PANDER O	MAQUI 80	MAQUI 60	MAF CON INICIAL	MAF SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO			40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION			2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL			594.40	618.18	614.06	826.54	896.57	896.57
25%								
VAN	mes 01	30	-4408.19	-4953.89	-4830.61	-8978.33	-5139.20	
VAN	mes 06	25	-4320.46	-4784.24	-4670.40	-8525.96		
VAN	mes 12	20	-4883.48	-5283.11	-5175.14	-8779.80		-12796.84
VAN	mes 18	15	-5244.72	-5591.95	-5489.02	-9390.12		
VAN	mes 24	10	-6218.12	-6533.84	-6432.09			
VAN	mes 30	5	-7303.66	-7599.78	-7497.61			

Fuente: Elaboración Propia

2.6.10. VAN CON TASA DE INTERES DEL 30% Y REMATE

Para el siguiente análisis, presentamos el siguiente cuadro, que nos muestra los resultados de obtener el VAN en distintos escenarios de las tres EAFC y el VAN de un préstamo por la banca. Para el análisis de este cuadro, suponemos, que la persona natural, si cuenta con dinero para la cuota inicial, que pide la entidad financiera y/o también para las cuotas de remate, que piden las EAFC para una pronta adjudicación. El remate se realiza por número de cuotas, los cuales son descontados de los 80 meses, y su valor de remate representa la multiplicación de la cuota con el número de cuotas a rematar, por ejemplo en el mes 01 para Promotora Opción S.A. EAFC se remata con 30 cuotas, lo que significa que se multiplica US\$ 594.40 por 30 cuotas obteniendo un valor de remate de US\$ 17,832.00. Para el cuadro consideramos una disminución semestral en los montos de remate.

El VAN se calculó semestralmente y se comparó con el VAN de la banca para su análisis; en el cuadro consideramos una tasa de interés anual de 30% y obtuvimos los siguientes resultados:

- No obtuvimos VAN positivos para las EAFC.
- No obtuvimos VAN negativos pero aceptables mayores a US\$ -4,779.52 que es el VAN de la banca, estos VAN negativos aceptables (pintado de amarillo) nos indican que aun siendo negativos representan un ahorro para la persona natural de la ciudad de Arequipa, al ser más baratos que el VAN de la entidad financiera. Estos Van negativos aceptables encontramos hasta el mes 18 para las tres EAFC.
- Para una tasa efectiva costo anual de 30% la financiación en las EAFC, no es viable e incluso teniendo el asociado que realizar un remate de 30 a 25 cuotas.

Cuadro N°55: VAN con tasa de descuento de 30% y Remate

		REMATE EN # DE CUOTAS	OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	MAF CON INICIAL	MAF SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO			40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION			2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL			594.40	618.18	614.06	826.54	971.56	971.56
30%								
VAN	mes 01	30	-2901.06	-3392.09	-3278.79	-8064.09	-4779.52	
VAN	mes 06	25	-2958.98	-3360.32	-3256.99	-7631.69		
VAN	mes 12	20	-3742.26	-4075.20	-3977.67	-8002.51		-12369.08
VAN	mes 18	15	-4395.82	-4676.03	-4582.86	-8753.51		
VAN	mes 24	10	-5560.78	-5809.82	-5717.35			
VAN	mes 30	5	-6811.76	-7042.62	-6949.17			

Fuente: Elaboración Propia

2.7. TASA EFECTIVA COSTO ANUAL (TECA) DE LA FINANCIACIÓN EN LAS EAFC VS TECA BANCARIO

Para el cálculo de la Tasa Efectiva Costo Anual (TECA) nos servimos primero de los resultados de la Tasa Interna de Retorno (TIR) que observamos en el siguiente cuadro. La TIR fue calculada igualando al VAN a cero, un VAN que fue calculado con una tasa de 11%. Por las limitaciones que presenta la TIR cuando hay flujos negativos nos muestra solo dos resultados al mes 01 y al mes 80 que son el primer y último mes respectivamente.

Cuadro N°56: TIR con VAN de 11%, 16%, 20%, 25% y 30%

		OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO		40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION		2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL		594.40	618.18	614.06	826.54	971.56	971.56
11							
TIR	mes 01	1.19%	1.27%	1.21%	1.55%	0.74%	
TIR	mes 80	-0.55%	-0.57%	-0.57%			

Fuente: Elaboración Propia

En el cuadro anterior se muestra que para el mes 01 se tiene un TIR de 1.19% para un VAN que fue calculado al 11%, por lo que tenemos que 1.19% es menor a 11.0%; lo que nos da una primera impresión que como criterio de la TIR, debe rechazarse; esto para el caso de Promotora Opción S.A. como para las demás EAFC e incluso de las entidades financieras. Cabe resaltar que la TIR de las EAFC es mayor a la TIR de los bancos. La TIR para el mes 80 nos muestra un TIR negativo, que va desde -0.55% a -0.57%. este descenso de 1.19% a -0.55% nos confirma que al pasar los meses la TIR desciende hasta convertirse en una tasa negativa; la TIR del mes 2 al 79, no se puede calcular, puesto, que el flujo presenta un cambio de signos lo cual hace que el resultado tenga dos TIR y no se pueda precisar.

En el siguiente cuadro observamos la TIR de los flujos del VAN calculado con remate para las tasas del 11%, 20%, 25% y 30%; por las limitaciones de la TIR consideramos el análisis para el primer mes.

Cuadro N°57: TIR con VAN de 11%, 16%, 20%, 25% y 30% con Remate

		REMATE EN # DE CUOTAS	OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60
VALOR CERTIFICADO			40000.00	40560.00	40400.00	40200.00
INSCRIPCION			2360.00	1914.43	1906.88	1897.44
PAGO MENSUAL			594.40	618.18	614.06	826.54
TIR	mes 01	30	3%	3%	3%	7%

Fuente: Elaboración Propia

En el cuadro anterior, se observa, que para las tres EAFC se tiene una TIR de 3% y para Maquisistema 60 meses una TIR de 7%, el cual no varía con las diferentes tasas, a las cuales fue calculado el VAN. Este 3% es menor a las tasas de las cuales fue calculado el VAN.

En el siguiente cuadro, observamos el cálculo de la tasa efectiva costo mensual (TECM) de las tres EAFC, para compararla con el de la entidad financiera; por ejemplo, para el caso de Pandero S.A. EAFC se realizó el cálculo del interés considerando el costo de inscripción, la cuota de seguros, y el pago mensual, se realizó la suma de los tres y de esta manera obtenemos la TECM para Pandero S.A. EAFC, del mismo modo se realizó para las otras dos EAFC.

Cuadro N°58: Tasa efectiva costo mensual (TECM)

		OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO		40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION		2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL		594.40	618.18	614.06	826.54	971.56	971.56
TECM	mes 01	0.44%	0.51%	0.50%	0.72%	2.21%	
	mes 12	0.32%	0.36%	0.36%	0.45%		
	mes 24	0.18%	0.21%	0.21%	0.15%		
	mes 36	-0.05%	0.05%	0.05%	-0.15%		
	mes 48	-0.09%	-0.10%	-0.10%	-0.44%		
	mes 60	-0.22%	-0.26%	-0.26%	-0.74%		
	mes 72	-0.36%	-0.41%	-0.41%			
	mes 80	-0.45%	-0.52%	-0.51%			

Fuente: Elaboración Propia

En el cuadro anterior, observamos, que la tasa efectiva costo mensual es la suma de la tasa de los pagos mensuales, de la inscripción y del seguro, los dos últimos no reflejan un impacto directo en el cálculo de la tasa; de esta manera tenemos que la tasa es de 0.44% para Promotora Opción S.A. EAFC, de 0.51% para Panderero S.A. EAFC, de 0.50% para EAFC Maquisistema S.A. 80 meses y de 0.72% para EAFC Maquisistema S.A. 60 meses; estas tasas del primer mes de las EAFC son relativamente más bajas con respecto al 2.21% de las entidades financieras. Posteriormente calculamos la TECM del mes 80 y obtuvimos tasas negativas como -0.45% para Promotora Opción S.A. EAFC. Los valores intermedios se calculó realizando una tabulación de variación de 0.44% a -0.45% en 80 meses.

En el siguiente cuadro se calculó la tasa efectiva costo anual (TECA) a partir de los datos del anterior cuadro.

Cuadro N°59: Tasa efectiva costo anual (TECA)

		OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO		40000.00	40560.00	40400.00	40200.00	32115.00	32115.00
INSCRIPCION		2360.00	1914.43	1906.88	1897.44	8000.00	-
PAGO MENSUAL		594.40	618.18	614.06	826.54	971.56	971.56
TEM	mes 01	5.42%	6.27%	6.17%	8.94%	30.00%	
	mes 12	3.87%	4.47%	4.40%	5.47%		
	mes 24	2.20%	2.54%	2.50%	1.81%		
	mes 36	-0.55%	0.64%	0.63%	-1.74%		
	mes 48	-1.07%	-1.23%	-1.21%	-5.17%		
	mes 60	-2.66%	-3.06%	-3.02%	-8.49%		
	mes 72	-4.24%	-4.86%	-4.80%			
	mes 80	-5.27%	-6.05%	-5.97%			

Fuente: Elaboración Propia

En el cuadro mostrado, hemos supuesto un interés de 30% anual para las entidades financieras; hay que recordar que hay personas naturales, que tienen acceso al crédito con tasas bajas e incluso menores al 11% anual; para las EAFC las tasas van desde 5.42%, 6.27%, 6.17% y 8.94% para Opción S.A. EAFC, Pandero S.A. EAFC, EAFC Maquisistema S.A. 80 meses y EAFC Maquisistema S.A. 60 meses respectivamente para el primer año. Estas tasas son mucho más bajas, que las tasas de las entidades financieras pero no siempre es así puesto que se calcularon suponiendo que el individuo se adjunte el valor del certificado en el primer mes, relativamente estas tasas irán variando hasta convertirse en tasas negativas.

2.8. RATIO: COSTO VS COSTO DE OPORTUNIDAD

Las personas naturales, con negocio o boletas de pago, tienen intereses oportunistas en el mercado. Se concentran en obtener rentabilidad en el corto plazo, pero al momento de pensar en adquirir un vehículo, casa o terreno, donde tienen que endeudarse a mediano o largo plazo, los interés se vuelcan en los intereses del financiamiento, pues trataran de buscar la TECA más baja u otra alternativa como los que ofrecen las

empresas administradoras de fondos colectivos (EAFC). Para otorgar los créditos, las entidades financieras son muy estrictas con respecto a la evaluación financiera por lo que algunas personas naturales no califican y ven en las EAFC como una alternativa de financiamiento.

Para las personas naturales, que no califican en el sistema bancario, ven en las EAFC la oportunidad de adquirir un crédito a modo de ahorro y las personas naturales, que califican en las entidades financieras, ven a las EAFC como una alternativa para la adquisición de bienes de lujo, pues, la inscripción en éste no afecta la capacidad crediticia.

Para las personas naturales que busquen financiarse rápidamente, a través de las EAFC, tienen una alta probabilidad de recurrir en un costo de financiación muy alto, pues el riesgo también es alto, habiendo una relación directa entre el riesgo y la rentabilidad; además las probabilidades de adjudicación son mayores en los últimos meses con respecto a los primeros, por lo que hay una relación inversa con el riesgo y la tasa de interés.

La relación costo y costo de oportunidad es directa, pues al pasar mayor tiempo, los costos de financiarse en una EAFC se encarecen al igual que el costo de oportunidad, al haber más dinero depositado como ahorro pero que no genera intereses. Para calcular el costo de oportunidad, se calculó la probabilidad de no adjudicación.

Cuadro N°60: Probabilidad de no adjudicación anual

PERSONAS POR ADJUDICAR	# CUOTAS	PROB. MENSUAL	PROB. ANUAL	PROB. NO ADJUDICACION
207	12	1.45%	15.00%	85.00%
171	24	1.75%	17.65%	82.35%
135	36	2.22%	21.43%	78.57%
99	48	3.03%	27.27%	72.73%
63	60	4.76%	37.50%	62.50%
27	72	11.11%	60.00%	40.00%

Fuente: Elaboración Propia

En el siguiente cuadro, sumamos la probabilidad de no adjudicación anual del cuadro N° 60 con el cuadro N° 59: la tasa efectiva costo anual.

Cuadro N°61: Costo de oportunidad de las EAFC

	OPCION	PANDERO	MAQUI 80	MAQUI 60	BANCO CON INICIAL	BANCO SIN INICIAL
VALOR CERTIFICADO	40000	40560	40400	40200	32115	32115
INSCRIPCION	2360	1914.43	1906.88	1897.44	8000	-
PAGO MENSUAL	594.4	618.18	614.06	826.54	971.55	971.55
	mes 12	88.9%	89.5%	89.4%	90.5%	30.0%
	mes 24	84.5%	84.9%	84.9%	84.2%	
Costo de	mes 36	78.0%	79.2%	79.2%	76.8%	
Oportunidad	mes 48	71.7%	71.5%	71.5%	67.6%	
	mes 60	59.8%	59.4%	59.5%	54.0%	
	mes 72	35.8%	35.1%	35.2%		

Fuente: Elaboración Propia

En el cuadro anterior, tenemos un costo de 88.9% para el primer año de Promotora Opción S.A. EAFC, de 89.5% para Panderero S.A. EAFC, de 89.4% para EAFC Maquisistema S.A. a 80 meses y 90.5% para EAFC Maquisistema S.A. 60 meses; y estos costos van descendiendo hasta llegar al 35.8%, 35.1% y 35.2% para el sexto año. Comparando la TECA de 30% del banco, con el de las EAFC, que sobrepasan el 88%, tenemos que la TECA bancario es mucho menor al de las EAFC;

2.9. TASA DE INTERES ACTIVA VS TIEMPO DE ESPERA

En los cuadros anteriores observamos que el VAN, el TIR y la TECA junto a la probabilidad anual, vemos que a mayor tiempo de espera mayor tasa de interés activa, las entidades financieras cobran tasa de interés activas que van desde el 11% hasta el 60% según el tipo de crédito, el historial, el monto, la evaluación y la capacidad de pago de la persona natural.

Para este análisis tomamos tasas bancarias referenciales como: 11%,16%, 20%, 25% y 30% que al ser evaluadas a través del VAN tenemos que a mayor tiempo de espera, la persona natural se verá perjudicada, por ejemplo tenemos el Cuadro N°48: VAN con tasa de descuento del 20%; pues si al comienzo puede ser beneficioso, este se

va encareciendo, hasta hacerse, más costoso en los últimos meses; también la tasa al que califique la persona natural, nos puede indicar que si ésta es baja, a la persona natural le conviene financiarse a través de la entidad financiera, sin embargo si califica a una tasa alta o no califica, la financiación a través de las EAFC se vuelve más rentable. Si la persona natural mide la probabilidad anual de adjudicación de las EAFC como se mostró en el Gráfico N°26: Probabilidad de adjudicación mensual por sorteo, semestral y anual, se dará cuenta que a mayor tiempo de espera, tendrá mayor probabilidad de adjuntar el certificado por el monto al que se encuentre asociado.

Si la persona natural evalúa, a través, de la TIR o Tasa Interna de Retorno la financiación a través de las EAFC, observemos el Cuadro N°56: TIR con VAN de 11%, 16%, 20%, 25% y 30%, donde observamos que ésta es baja para el primer mes y a mayor tiempo, la tasa disminuye hasta volverse negativa; por principio de la TIR, ésta no debe de aceptarse si no es mayor al costo de oportunidad por lo que a mayor tiempo de espera, la persona natural se verá afectada.

Si la persona natural observa la tasa activa, de las entidades financieras y lo compara con la TECA de las EAFC como observamos en el Cuadro N°60; se dará cuenta que el costo de oportunidad de las EAFC es mayor al de los bancos.

2.10. AHORROS VS PRÉSTAMOS BANCARIOS

Para el supuesto de lograr adquirir un vehículo, casa ó terreno de US\$ 40000.00, también se consideró el hecho de hacer depósitos en una entidad financiera; no se consideró el interés del plazo fijo que suele llegar hasta el 6%, porque, se realizaran depósitos mensuales que llegan hasta el 3% anual en una cuenta a plazo movable. Para el cálculo del ahorro vehicular, se calculó la tasa efectiva mensual (TEM) para 3, 5 y 6 años; como vemos en el siguiente cuadro.

Cuadro N° 62: Cálculo de ahorro vehicular

TEA	3.00%	3.00%	3.00%
TEM	0.25%	0.25%	0.25%

Años	3	5	6
Meses	36	60	72
Ahorro mensual	1,064.00	620.00	509.00
Valor Presente	36,609.65	34,539.03	33,540.74
Valor Futuro	40,004.35	40,040.20	40,049.40

Elaboración propia

En el cuadro anterior obtuvimos que, ahorrando US\$ 1064.00 mensual, en 03 años llegamos a ahorrar US\$ 40004.35; ahorrando US\$ 620.00 mensual en 05 años tendremos US\$ 40040.20 y ahorrando US\$ 509.00 mensuales, en 6 años tendremos US\$ 40049.40. En el siguiente cuadro realizamos un cálculo realizando un ahorro mensual a plazo movable para adquirir una vivienda y/o terreno.

Cuadro N° 63: Cálculo de ahorro para vivienda y/o terrenos

TEA	3%	3%	3%
TEM	0.2466%	0.2466%	0.2466%
Años	8	15	20
Meses	96	180	240
ahorro mensual	370.00	177.00	123.00
Valor Presente	31,593.70	25,702.96	22,259.48
Valor Futuro	40,021.95	40,044.38	40,203.10

Elaboración propia

En el cuadro anterior obtuvimos que, ahorrando US\$ 370.00 mensual, en 08 años llegamos a ahorrar US\$ 400212.95; ahorrando US\$ 177.00 mensual en 15 años tendremos US\$ 40044.38 y ahorrando US\$ 123.00 mensuales, en 20 años tendremos US\$ 40203.10. También, se consideró el cálculo del préstamo vehicular a través de la entidad financiera como observamos en el siguiente cuadro.

Cuadro N°64: Cálculo de préstamo vehicular

TEA	17.00%	16.00%	15.00%
-----	--------	--------	--------

TEM	1.32%	1.24%	1.17%
Años	3	5	6
Meses	36	60	72
Valor vehículo	40,000.00	40,000.00	40,000.00
Inicial	8,000.00	8,000.00	8,000.00
Total gastos	115.00	115.00	115.00
Monto a financiar	32,115.00	32,115.00	32,115.00
Seguro Anual	1,400.00	1,400.00	1,400.00
Cuota mensual	1,125.96	762.90	662.75

Elaboración propia

En el cuadro anterior, tuvimos que tener una inicial de US\$ 8000.00, por lo que el monto a financiar es de US\$ 32115.00, obteniendo cuotas de US\$ 1125.96, US\$ 762.90 y US\$ 662.75 para 17%, 16% y 15% para 3, 5 y 6 años respectivamente. Para el siguiente cuadro se tomaron tasas referenciales de 7%, 8% y 9% para el cálculo de la cuota del préstamo para adquirir una vivienda.

Cuadro N° 65: Cálculo de préstamo para vivienda

TEA	7.00%	8.00%	9.00%
TEM	0.57%	0.64%	0.72%
Años	8	15	20
Meses	96	180	240
Valor vehículo	40,000.00	40,000.00	40,000.00
Inicial	8,000.00	8,000.00	8,000.00
Total gastos	115.00	115.00	115.00
Monto a financiar	32,115.00	32,115.00	32,115.00
Seguro Anual	1,400.00	1,400.00	1,400.00
Cuota mensual	434.42	301.75	281.73

Elaboración propia

En el cuadro anterior vemos que se tiene que pagar cuotas de US\$ 434.42, US\$ 301.75 y US\$ 281.73 para 8, 15 y 20 años respectivamente, también se consideró un inicial de 20%. Para el siguiente cuadro, se calculó las cuotas mensuales tomando en cuenta que ciertas entidades no financian terrenos y otras lo hacen con un 50% de inicial.

Cuadro N° 66: Cálculo de préstamo para terreno

TEA	7.00%	8.00%	9.00%
TEM	0.57%	0.64%	0.72%
Años	8	15	20
Meses	96	180	240
Valor vivienda	40,000.00	40,000.00	40,000.00
Inicial	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Total gastos	115.00	115.00	115.00
Monto a financiar	20,115.00	20,115.00	20,115.00
Seguro Anual	600.00	600.00	600.00
Cuota mensual	272.09	189.00	176.46

Elaboración propia

En el cuadro anterior, tuvimos como resultados cuotas mensuales de US\$ 272.09, US\$ 189.00 y US\$ 176.46 para 8, 15 y 20 años respectivamente. Se consideró el inicial de US\$ 20000.00 puesto que es el 50% del valor de los terrenos.



CONCLUSIONES:

PRIMERA: Teniendo en cuenta que hay tres EAFC en Arequipa, el valor de los certificados son variados, éstos varían desde los US\$ 12,000.00 hasta los US\$ 70,000.00; el tiempo de duración es de 80 meses que es el mismo número de cuotas a excepción de EAFC Maquisistema S.A. 60 meses.

SEGUNDA: Habiendo evaluado los datos de la cartera de clientes de las EAFC, concluimos, que estos nos muestran a las personas naturales y a las empresas adjudicadas a través de sorteo y a través de remate a nivel nacional. En Arequipa a setiembre del 2014 se tenía 338 grupos de las tres EAFC. Las personas naturales de Arequipa, participan de estas asambleas nacionales al ser parte de los 240 integrantes de cada grupo formado.

TERCERA: Habiendo evaluado a través del VAN a las EAFC y realizando un análisis de la probabilidad de adjudicación, concluimos, que el riesgo es de nivel alto puesto que tiene un alto grado de incertidumbre con respecto a la fecha de adjudicación, teniendo en cuenta el valor del dinero en el tiempo, hay que tener en cuenta la relación con las tasas de interés bancarios.

CUARTA: La probabilidad de adjudicación del primer año para la compra de vehículos, casas y terrenos es de 15%, para el segundo año es de 17.65%, para el tercer año es de 21.34%, para el cuarto año es de 27.27%, para el quinto año es de 37.50% y para el último año es de 60%; la probabilidad tiene un crecimiento geométrico.

QUINTA: Teniendo en cuenta los distintos meses, en la que las personas pueden ser adjudicadas, se tomó en cuenta un VAN para cada mes y se detalló de manera semestral con diferentes tasas de intereses, obteniendo como resultados un VAN positivo para los primeros meses, un VAN negativo pero aceptable para los meses

posteriores y un VAN negativo, no aceptable, para los últimos meses con respecto al VAN de las entidades financieras.

SEXTA: Habiendo evaluado la Tasa Costo Efectiva Anual (TECA), concluimos que la TCEA de las EAFC son más bajas que las tasas de las entidades financieras; pero éstas tienden a bajar puesto que se calcularon suponiendo que el individuo se adjudicó el valor del certificado en el primer mes, relativamente estas tasas irán disminuyendo mes a mes hasta convertirse en negativo.

SEPTIMA: Teniendo en cuenta que en el Perú se necesita ser mayor de edad para realizar operaciones financieras, en las EAFC se pide ser mayor de 18 años y menor de 65 años⁸⁶, y que las personas puedan demostrar capacidad de pago; también se solicita el aporte del dinero correspondiente a la inscripción dada en un porcentaje comparativamente pequeño al de las entidades financieras.

OCTAVA: Teniendo en cuenta que los precios de los vehículos son muy variados, los créditos vehiculares al cierre del 2014 superó los 35,000. Actualmente el sistema financiero sólo financia entre el 25% a 30% de los vehículos. Las EAFC al finalizar el 2014, llegaron a un monto de US\$ 233.2 millones⁸⁷, por lo que duplicaron, el número de adjudicaciones vehiculares. El crecimiento económico, va de la mano, con el crecimiento del sector inmobiliario por lo que el precio de las casas se incrementó en un 20% anual. El precio de los terrenos en las provincias por metro cuadrado es menor a US\$ 80.00.

NOVENA: Según el nivel educativo la capacidad de pago del varón es de S/899.00 en promedio; para la mujer es de S/370.00 en promedio.

⁸⁶ Diario La República. Tribunal Constitucional: Personas mayores de 80 podrán acceder a créditos. < <http://larepublica.pe/economia/869830-tc-personas-mayores-de-80-anos-podran-acceder-creditos>>

⁸⁷ Diario Gestión. SMV: Activos del sistema de fondos colectivos crecieron 12% en el 2014. < <http://gestion.pe/mercados/smv-sistema-fondos-colectivos-crecieron-12-1014-2124253>>

Esto nos indica, que las personas naturales de Arequipa, si tienen disponibilidad de pago y para que las personas que ya ganaron sigan con el pago de sus cuotas, queda en garantía el vehículo, casa o terreno que se adquirió a favor de la EAFC.

DÉCIMA: Las personas naturales, deben realizar una inversión propia del 20% en las entidades financieras de inicial para vehículos, el 20% también, para la adquisición de viviendas y el 50% para la adquisición de terrenos. Para las EAFC el 7% del valor del certificado + I.G.V. para la inscripción y el pago de la primera mensualidad según el monto del certificado.

DÉCIMO PRIMERA: Habiendo evaluado los plazos, el financiamiento es por sorteo y remate; cada mes se realiza un sorteo y dos remates; el monto del certificado es directamente transferido a la cuenta de la empresa o persona de quien se adquiere el vehículo, casa o terreno. En caso de remate, el plazo se puede acortar o reducir el monto de las cuotas.

DÉCIMO SEGUNDA: Después de evaluar la cartera de clientes de las EAFC, concluimos, que el número de personas naturales, integrantes de las EAFC a nivel nacional desde octubre del 2014 a setiembre del 2015 es de 17,520 (73grupos*240personas) para Promotora Opción S.A. EAFC, de 83,040 (346grupos*240personas) para Panderó S.A. EAFC y de 17,760 (74grupos*240personas) para EAFC Maquisistema S.A. y de la región Arequipa es del 8% ó 1,401 para Promotora Opción S.A. EAFC, de 3% ó 2,491 para Panderó S.A. EAFC y de 17% ó 3,019 para EAFC Maquisistema S.A.

DÉCIMO TERCERA: A través del método lineal, la tendencia del promedio anual regional es de mantenerse con una ligera disminución para EAFC Maquisistema S.A. Para el método de mínimos

cuadrados, la tendencia del promedio mensual anual regional es una ligera disminución para todas las EAFC. Para la tendencia del promedio mensual regional, a través, del método exponencial es de mantenerse igual pero es el que más se ajustó a la realidad. Para la tendencia del promedio mensual anual regional, a través, del método logarítmico, se tiene un ligero crecimiento para EAFC Maquisistema S.A. y las otras EAFC se mantienen constantes durante los próximos 05 años.



RECOMENDACIONES:

PARA LAS PERSONAS NATURALES

- Se recomienda tener en cuenta el valor del dinero en el tiempo y diferenciarlo del valor contable; por tanto la baja tasa de interés presentada por las EAFC no necesariamente es la mejor alternativa.
- Se recomienda, antes de invertir en una EAFC, cotizar la tasa de interés de diferentes entidades financieras, tomar el más bajo y compararla con el análisis de la presente tesis para obtener la relación riesgo – tasa de interés. Se recomienda tomar como puntos de apoyo las tasas del 11%, 16%, 20%, 25% y 30% utilizadas en la presente tesis.
- Se recomienda a la persona natural evaluar el riesgo y la tasa de interés, junto con su condición, de si es adverso al riesgo, neutral al riesgo ó amante al riesgo para invertir en una EAFC.

PARA LAS EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS COLECTIVOS

- Se recomienda la publicación de mayor información acerca de la tasa de interés.
- Se recomienda la no utilización de valores contables, para el cálculo de los intereses.

BIBLIOGRAFÍA

Chan S. Park “Fundamentos de ingeniería económica” [LIBRO] 2º Edición, D.R. 2009 por Pearson Educación Mexicana S.A. de CV

Damodar N. Gujarati, Dawn C. Porter “Econometría” [LIBRO] 5º Edición, 2010 MC GRAW – HILL / Interamericana Editores SA. DE CV

ENTRELINEAS S.R.L. - EPIFANIO PAREDES, Walter
2012 “Sistema de fondos colectivos: Repaso a su tratamiento contable”. En: Revista de asesoría especializada, año 2012, N°408. Pp. 5-8.

GARAY VALENZA, Garill
1999 “Otorgamiento de créditos para Microempresas Bajo el sistema de grupos solidarios: Una alternativa para el sistema financiero”. Tesis de bachiller. Universidad Nacional de San Agustín.

James A.F. Stoner, R. Edward Freeman, Daniel R. Gilbert Jr. “Administración” [LIBRO] 8º Edición, PEARSON PRENTICE HALL es un sello autorizado de PEARSON EDUCACION, S.A.

Jorge Cornejo Calle “Elementos y Normas Básicas para trabajos académicos”, sintetizado por la Prof. Ana Maria Becerra Marsano en “Guía de estilo del Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico” 2008.

Murray R. Spiegel, Larry J. Stephens “Estadística” [LIBRO] 3º Edición, MC GRAW – HILL / Interamericana Editores SA. DE CV

Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus “Fundamentos de Finanzas Corporativas” [LIBRO] 5º Edición, MC GRAW – HILL / Interamericana de España, S.A.U.

Roberto Hernández Sampieri, Carlos Fernández Collado, Pilar Baptista Lucio
“Metodología de la investigación” [LIBRO] 5° Edición, MC GRAW – HILL /
Interamericana Editores SA. DE CV

Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Bradford D. Jordan “Fundamentos
de finanzas corporativas” [LIBRO] 9° Edición, MC GRAW – HILL / Interamericana
Editores SA. DE CV

Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey F. Jaffe “Finanzas
Corporativas” [LIBRO] 8° Edición, MC GRAW – HILL / Interamericana Editores
SA. DE CV

VILCA QUILCA, David Walter
1998 “Medición del Impacto de un Programa de Apoyo Financiero a la
Microempresa: El Fondo de Desarrollo de la Microempresa 1994-1996”. Tesis de
bachiller. Universidad Nacional de San Agustín.



PAGINAS WEB:

30/10/2009 “Resolución S.B.S. N° 14353 – 2009”. En: La Superintendente de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. Fecha de consulta: 05/05/2014.

<www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/sf_csf/res_14353-2009.doc>

04/05/2010: DIARIO GESTION: Más de 6000 autos se adjudican al año vía los fondos colectivos. Fecha de consulta 15/01/2016

<<http://gestion.pe/noticia/472262/mas-6000-autos-se-adjudican-al-ano-via-fondos-colectivos>>

18/04/2013: RPP NOTICIAS: Precios de terrenos en provincia suben 20% al año. Fecha de consulta 19/01/2016

<http://www.rpp.com.pe/2013-04-18-precios-de-terrenos-en-provincia-suben-20-al-ano-noticia_586758.html>

02/05/2013 DIARIO GESTIÓN: “Sistema de Fondos Colectivos: Otra forma de adquirir el bien deseado sin recurrir a un banco”. Fecha de consulta 29/01/2015.

08/05/2014. DIARIO EL COMERCIO: ¿Cómo funcionan los fondos colectivos y para qué sirven? Fecha de consulta 25/05/2015.

<elcomercio.pe/movil/economia/personal/como-funcionan-fondos-colectivos-y-que-sirven-noticia-1728031>

16/05/2014 Fondos colectivos adjudicarán 40,000 vehículos este año. Fecha de consulta 25/05/2015.

<gestion.pe/impresafondos-colectivos-adjudicaran-40000-vehiculos-este-ano-2097445>

07/08/2014: CONEXIÓN ESAN: Coyuntura y tendencia de las cajas municipales. Fecha de consulta 17/01/2016

<<http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2014/08/07/coyuntura-tendencias-cajas-municipales/>>

26/08/2014: DIARIO GESTION: Arbitraje con Grupo ACP no afectará compra de Mibanco, afirma Edyficar. Fecha de consulta 20/01/2016

<<http://gestion.pe/empresas/arbitraje-grupo-acp-no-afectara-compra-mibanco-afirma-edyficar-2106715>>

21/09/2014 “Reglamento del sistema de fondos colectivos y de sus empresas administradoras” en: Superintendencia de Mercado de Valores. Fecha de consulta 17/10/2014.

<https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=RSMV00001400020%20&CTEXTO=>>

14/10/2014: DIARIO GESTION: Fondos colectivos: compra tu carro sin afectar tu capacidad crediticia. Fecha de consulta 15/01/2016

<<http://gestion.pe/tu-dinero/fondos-colectivos-compra-tu-carro-sin-afectar-tu-capacidad-crediticia-2111061>>

17/10/2014: DIARIO GESTION: Hay 2.8 millones de personas que podrían dejar de pagar sus deudas. Fecha de consulta 18/01/2016

<<http://gestion.pe/impresa/hay-28-millones-personas-que-podrian-dejar-pagar-sus-deudas-2111417>>

22/12/2014 Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras registrará el 1 de enero. Fecha de consulta 25/05/2015.

<<http://gestion.pe/economia/reglamento-fondos-inversion-y-sus-sociedades-administradoras-regira-1-enero-2118220>>

01/01/2015. DIARIO GESTION: Más de 35 000 créditos vehiculares se habrían entregado en el 2014. Fecha de consulta 15/01/2016

<<http://gestion.pe/mercados/mas-35000-creditos-vehiculares-se-habrian-otorgado-al-cierre-2014-2119135>>

15/01/2015. BANCO CENTRAL DE RECERVA DEL PERU: Reporte de inflación: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2015-2017. Fecha de consulta 30/04/2016

<<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2015/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2015.pdf>>

02/02/2015: DIARIO GESTION: Proyecciones económicas en el Perú 2015 (por Juan Mendoza). Fecha de consulta 17/01/2016

<<http://blogs.gestion.pe/economia-aplicada/2015/02/proyecciones-economicas-del-peru-en-el-2015-por-juan-mendoza.html>>

02/02/2015: DIARIO EL COMERCIO: Provincias son un mercado atractivo para inmobiliarias. Fecha de consulta 19/01/2016

<<http://elcomercio.pe/economia/peru/provincias-son-mercado-atractivo-inmobiliarias-noticia-1788690>>

06/02/2015: DIARIO GESTION: Morosidad Bancaria cerró estable en 2.47% al finalizar el 2014. Fecha de consulta 16/01/2016

<<http://gestion.pe/tu-dinero/morosidad-bancaria-cerro-estable-247-al-finalizar-2014-2122750>>

17/02/2015: DIARIO LA REPÚBLICA: Economía peruana creció 2.35% en el 2014, el índice más bajo desde el 2009. Fecha de consulta 18/01/2016

<<http://archivo.larepublica.pe/17-02-2015/economia-peruana-crecio-235-en-el-2014-el-indice-mas-bajo-desde-el-2009>>

23/02/2015: DIARIO GESTION: SMV: Activos del sistema de fondos colectivos crecieron 12% en el 2014. Fecha de consulta 16/01/2016

<<http://gestion.pe/mercados/smv-sistema-fondos-colectivos-crecieron-12-1014-2124253>>

23/02/2015 SMV: Activos del sistema de fondos colectivos crecieron 12% en el 2014. Fecha de consulta 25/05/2015.

<<http://gestion.pe/mercados/smv-activos-sistema-fondos-colectivos-crecieron-12-2014-2124253>>

26/02/2015: DIARIO PERU21: Asbanc: Más del 84% del total de créditos hipotecarios se otorgó en soles. Fecha de consulta 18/01/2016

<<http://peru21.pe/economia/asbanc-mas-84-total-creditos-hipotecarios-se-otorgo-soles-2212988>>

31/03/2015: DIARIO GESTION: Capeco: “Este es un buen momento para comprar viviendas a precios accesibles”. Fecha de consulta 19/01/2016

< <http://gestion.pe/inmobiliaria/capeco-este-buen-momento-comprar-viviendas-precios-accesibles-2127811>>

29/04/2015: DIARIO PERU21: Asbanc: Morosidad del sector bancario es de 2.58% en lo que va del 2015. Fecha de consulta 16/01/2016

<<http://peru21.pe/economia/morosidad-sector-bancario-258-lo-que-va-2015-2217732>>

11/05/2015: DIARIO PERU21: BCR: Expectativas de crecimiento económico para 2015 se redujeron. Fecha de consulta 18/01/2016

<<http://peru21.pe/economia/bcr-expectativas-crecimiento-economico-2015-se-redujeron-2218566>>) para el año 2015 puede ocasionar pérdidas en el sector privado dado la toma de decisiones equivocadas de crecimiento económico>

14/05/2015: DIARIO GESTION: Créditos hipotecarios en situación pérdida aumentaron el 21% el último año. Fecha de consulta 17/01/2016

<<http://gestion.pe/tu-dinero/creditos-hipotecarios-situacion-perdida-aumentaron-21-ultimo-ano-2131899>>

11/06/2015: DIARIO GESTION: MVCS: Tasas de interés de créditos hipotecarios bajarían con medidas del Gobierno. Fecha de consulta 19/01/2016

<<http://gestion.pe/tu-dinero/mvcs-tasas-intereses-creditos-hipotecarios-bajarian-medidas-gobierno-2134503>>

15/06/2015: DIARIO GESTION: Plan Rentable será el sexto operador de fondos colectivos. Fecha de consulta 15/01/2016

<<http://gestion.pe/impresia/plan-rentable-sexto-operador-fondos-colectivos-2134708>>

09/07/2015: DIARIO GESTION: Caja Arequipa no descarta comprar entidades financieras más pequeñas. Fecha de consulta 19/01/2016

<<http://gestion.pe/economia/caja-arequipa-no-descartan-comprar-entidades-financieras-mas-pequenas-2136696>>

16/07/2015: DIARIO GESTION: Tipo de cambio sube S/. 3.182 ante noticias de Grecia. Fecha de consulta 16/01/2016

<<http://gestion.pe/mercados/tipo-cambio-sube-s-3182-ante-noticias-grecia-2137433>>

16/07/2015: DIARIO GESTION: MEF: Recuperación económica aun es errática por contexto internacional. Fecha de consulta 17/01/2016

<<http://gestion.pe/economia/mef-recuperacion-economica-aun-erratica-contexto-internacional-y-factores-internos-2137423>>

15/07/2015: DIARIO GESTION: Medidas para el sector inmobiliario serán efectivas si logran "controlar" al inquilino. Fecha de consulta 19/01/2016

<<http://gestion.pe/inmobiliaria/medidas-sector-inmobiliario-seran-efectivas-si-logran-controlar-al-inquilino-2137324>>

16/07/2015: DIARIO GESTION: Calidad crediticia de empresas en Perú se mantendrá hasta mediados del 2016. Fecha de consulta 17/01/2016

<<http://gestion.pe/mercados/calidad-crediticia-empresas-peru-se-mantendra-estable-hasta-mediados-2016-2137440>>

23/02/2016. DIARIO GESTION: Riesgo país de Perú sube un punto básico a 2.80 puntos porcentuales. Fecha de consulta 01/05/2016

<<http://gestion.pe/economia/riesgo-pais-peru-sube-punto-basico-280-puntos-porcentuales-2155119>>

s.f. AREQUIPA PERU.ORG PORTAL DE AREQUIPA LA CIUDAD BLANCA: Población de Arequipa. Fecha de consulta 20/01/2016

<<http://www.arequipaperu.org/poblacion>>

s.f. DIARIO GESTION: “En el mercado peruano podría operar una quinta empresa de fondos colectivos”. Fecha de consulta 15/09/2014.

<<http://gestion.pe/empresas/mercado-peruano-podria-operar-quinta-empresa-fondos-colectivos-2093487>>

s.f. DIARIO GESTION: Fondos colectivos suman un patrimonio de US\$ 220.48 millones a Junio del 2014”. Fecha de consulta 15/09/2014.

<<http://gestion.pe/economia/fondos-colectivos-suman-patrimonio-administrado-us-22048-millones-junio-2014-2109193>>

s.f. FONBIENES PERU S.A. EAFC: Historia. Fecha de consulta 22/01/2016

<http://www.fonbienes.com.pe/como_funciona.htm>

s.f. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA E INFORMÁTICA: Población 2000 al 2015. Fecha de consulta 20/01/2016

<<http://proyectos.inei.gob.pe/web/poblacion/>>

s.f. MAQUISISTEMA S.A. “Valor de certificado”. Fecha de consulta 07/10/2014.

<<https://www.maquisistema.com.pe> >

s.f. OBSERVATORIO SOCIO ECONÓMICO LABORAL – OSEL AREQUIPA: Diagnóstico Socio Económico Laboral de la Región Arequipa. Fecha de consulta 19/01/2016

<http://www.mintra.gob.pe/archivos/file/estadisticas/peel/osel/2013/Arequipa/Diagnostico/Diagnostico_012013_OSEL_Arequipa.pdf>

s.f. OFICINA UNIVERSITARIA DE RELACIONES PÚBLICAS DE LA UNAS:
Municipalidades no fomentan programas de vivienda ante déficit que supera las
80 mil viviendas en Arequipa. Fecha de consulta 19/01/2016

<<http://www.unsa.edu.pe/ofrrpp/notas-de-prensa/municipalidades-no-fomentan-programas-de-vivienda-ante-deficit-que-supera-las-80-mil-viviendas-en-arequipa-revelan-en-foro-panel/>>

s.f. PANDERO S.A. EAFC: Declaración Jurada. Fecha de consulta 22/01/2016

<<https://www.pandero.com.pe/que-es-pandero/declaracion-jurada/>>

s.f. PANDERA S.A. EAFC: “Valor de certificado”. Fecha de consulta 07/10/2014.

<<https://www.pandero.com.pe/panderodirecto/pandero-valor-certificado/>>

s.f. PANDERA S.A. EAFC: “Que es pandero”. Fecha de consulta 17/10/2014.

<<https://www.pandero.com.pe/pandero-que-es-pandero/que-son-fondos-colectivos.php>>

s.f. PROMOTORA OPCIÓN S.A. EAFC: Local Arequipa. Fecha de consulta
24/01/2016

<<http://www.opcion.com.pe/local-arequipa.html>>

s.f. PROMOTORA OPCIÓN S.A.: “Opción Automotriz”. Fecha de consulta
07/10/2014.

<<http://www.opcion.com.pe/OpcionAutomotriz/Sistema>>

s.f. PROMOTORA OPCIÓN S.A.: “Como funciona”. Fecha de consulta
07/10/2014. <<http://www.opcion.com.pe/QuienesSomos/ComoFunciona>>

s.f. “Que son fondos colectivos” en: Pandero. Fecha de consulta 07/10/2014.

<<https://www.pandero.com.pe/pandero-que-es-pandero/que-son-fondos-colectivos.php>>

s.f. SBS: Cajas municipales. Fecha de consulta 17/01/2016

<<http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/cajas-municipales/1742/c-1742>>

s.f. "Sistema de fondos colectivos" en: Maquisistema S.A. Fecha de consulta 07/10/2014.

<<http://www.maquisistema.com.pe/index.php/sistema-de-fondos-colectivos>>

s.f. SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP: Prevención de lavado de activos. Fecha de consulta 14/07/2015.

<<http://www.sbs.gob.pe/prevencion-de-lavado-activos/categoria/que-es-el-lavado-de-activos/461/c-461>>

s.f. SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP: Categorías del sistema financiero. Fecha de consulta 14/07/2015.

<<http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/sistema-financiero/148/c-148>>

s.f. SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP. Fecha de consulta 14/07/2015.

<<http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/acerca-de-la-sbs/4/c-4>>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Datos Generales. Promotora Opción S.A. EAFC. Fecha de consulta 22/01/2016

<http://www.smv.gob.pe/Frm_LisDatosGenerales.aspx?data=D1D0B977A7DA071518332BF5BB1D7062F6F7CAE613>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Finalidad y funciones. Fecha de consulta 20/01/2016

<http://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo.aspx?data=BB59C7F473A6A3A7364E3D611A6E59708F2EC053FD3AD4533881D5B48E6C9458CAFA3A>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Datos Constitución. Promotora Opción S.A. EAFC. Fecha de consulta 22/01/2016

<http://www.smv.gob.pe/Frm_LisConstitucion.aspx?data=76E62AF3FC14E8296FAD6091F873AF5E5171410220>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Datos Generales.
Pandro S.A. EAFC. Fecha de consulta 22/01/2016
<EAFC.http://www.smv.gov.pe/Frm_LisDatosGenerales.aspx?data=D1D0B977A7DA071518332BF5BB1D7062F6F7CAE613>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Datos Constitución.
Pandro S.A. EAFC. Fecha de consulta 22/01/2016
<http://www.smv.gov.pe/Frm_LisConstitucion.aspx?data=76E62AF3FC14E8296FAD6091F873AF5E5171410220>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Datos Generales.
EAFC Maquisistema S.A. Fecha de consulta 22/01/2016
<http://www.smv.gov.pe/Frm_LisDatosGenerales.aspx?data=D1D0B977A7DA071518332BF5BB1D7062F6F7CAE613>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Datos Constitución.
EAFC Maquisistema S.A. Fecha de consulta 22/01/2016
<http://www.smv.gov.pe/Frm_LisConstitucion.aspx?data=76E62AF3FC14E8296FAD6091F873AF5E5171410220>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Advertencia: EN CASO DE OFRECIMIENTOS DE ADQUISICIÓN DE BIENES POR SORTEOS.
Fecha de consulta 22/01/2016
<http://www.smv.gov.pe/Frm_VerArticulo.aspx?data=8A5898570E5FFB3A6FB6BD3C3A59A3E822B5A6375742DC86C6B70C5C05>

s.f. SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES: Historia. Fecha de consulta 23/01/2016
<http://www.smv.gov.pe/Frm_VerArticulo.aspx?data=257CEFE1ED8F1B90252A278B3F8E997C6915EEECDD8D73267DEC1F01C0101D3FB3C4>

s.f. SUPERINTENCIA NACIONAL DE ADMINISTRACION TRIBUTARIA:
“Revista tributemos” en: SUNAT. Fecha de consulta 21/10/2014.
<http://www.sunat.gob.pe/institucional/publicaciones/revista_tributemos/tribut100/procedimiento.htm>

s.f. SUPERINTENCIA NACIONAL DE ADMINISTRACION TRIBUTARIA:
Unidad Impositiva Tributaria - UIT - Sunat- República del Perú. Institucional
SUNAT VALORES DE LA UIT ... 2015. 3,850. D.S. N° 374-2014-EF. Fecha de
consulta 25/05/2015.
<www.sunat.gob.pe/indicestajas/uit.html>



ANEXOS



ANEXO N°01: Plan de tesis

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO TEORICO**1.1 DENOMINACIÓN DEL PROBLEMA**

“Evaluación del financiamiento por empresas administradoras de fondos colectivos (EAFC) para la adquisición de vehículos, casas y terrenos en personas naturales de la Región Arequipa, periodo 2016-2021”

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En nuestro país, contamos con numerosas posibilidades de financiamiento para las personas naturales, que los bancos ofrecen como créditos a pequeñas empresas, créditos a micro empresas, créditos de consumo revolvente, créditos de consumo no revolvente y créditos hipotecarios para vivienda; los altos intereses del servicio de deuda ha impedido el desarrollo de las personas naturales, que se someten a trabajar por pagar sus deudas y olvidar su desarrollo. Esto ocasiona que las personas estén buscando constantemente una menor tasa de interés por el servicio de deuda. Esta situación justifica el planteamiento de financiarse de una forma diferente como son las Empresas Administradoras de Fondos Colectivos (EAFC).

Es así que el Diario Gestión publicó el Jueves, 14 de agosto del 2014 que, “el valor del patrimonio administrado por las cuatro EAFC operativas se ha duplicado al pasar de US\$ 99.0 millones en el 2009 a US\$ 207.6 millones en el 2013, mientras que el número de contratos vendidos se elevó de 12,827 a 24,205, en el mismo lapso”. Diario Gestión, también, publicó el 02 de Abril del 2014 el pronto ingreso de una nueva empresa administradora de fondos colectivos denominada Plan Rentable Perú SAC⁸⁸, quien ya cuenta con el permiso de organización con la autorización de funcionamiento; y Autoplan⁸⁹.

⁸⁸ Diario Gestión. Plan Rentable será el sexto operador de fondos colectivos. <<http://gestion.pe/impres/plan-rentable-sexto-operador-fondos-colectivos-2134708>>

⁸⁹ Diario Gestión. En el Perú podría operar una quinta empresa de fondos colectivos <<http://gestion.pe/impres/en-el-peru-podria-operar-quinta-empresa-de-fondos-colectivos/gestion.pe/empresa>>

El hecho que las EAFC movieran US\$ 207.6 millones al cierre del 2013 y que sumen un patrimonio administrado de US\$ 220.48 millones a junio del 2014⁹⁰ y de ahí los activos administrados por las cuatro EAFC alcanzaron US\$ 233.2 millones al cierre del 2014 y el número total de contratos vendidos por las EAFC sumara 23,359 al cierre del 2014⁹¹ es un indicador, de la creciente preferencia que las personas naturales tienen con respecto al crédito bancario para la adquisición de bienes. Según Cesar Artúnez de Mayolo gerente central de comercialización Pandero⁹², el 30% de los afiliados son micro y pequeñas empresas, por lo tanto 70% de inscritos son personas naturales.

Lo que puede suceder, con la entrada al mercado de una sexta Empresa Administradora de Fondos Colectivos, es la mayor oferta de este servicio debido a una creciente demanda de personas naturales por adquirir bienes; debido a que estas EAFC ofrecen financiamiento de bienes a una tasa de interés menor que la tasa de interés bancario y no copan la capacidad crediticia lo que los convierten en una fuerte alternativa de financiamiento el cual se pretende estudiar.

Debido a la creciente demanda por adquirir contratos con las EAFC la SMV publicó el 16 de septiembre de 2014 el nuevo reglamento del sistema de fondos colectivos y de sus empresas administradoras⁹³, que reducen costos y potencia la administración de fondos de inversión y se amplían las inversiones permitidas para los fondos de inversión. Estas sociedades administran un total de 83 fondos de inversión públicos y privados con un patrimonio de S/ 7,321 millones⁹⁴.

⁹⁰ Diario Gestión. Fondos colectivos suman un patrimonio. <<http://gestion.pe/impresafondos-colectivos-suman-un-patrimonio/gestion.pe/empresa>>

⁹¹ Diario Gestión. SMV: Activos del sistema de fondos colectivos crecieron 12% en el 2014. <<http://gestion.pe/mercados/smv-activos-del-sistema-de-fondos-colectivos-crecieron-12-2014-2124253>>

⁹² Diario Gestión. Fondos Colectivos: Una alternativa distinta para comprar el auto nuevo. <<http://gestion.pe/tu-dinero/fondos-colectivos-alternativa-distinta-comprar-auto-nuevo-2161408>>

⁹³ Superintendencia del Mercado de Valores. Reglamento que entró en vigencia a partir del 01 de Abril del 2015 Resolución de Superintendencia N° 00020-2014-SMV/01. <http://www.smv.gob.pe/Frm_sil_avanzada.aspx?data=E6508E4D647AF47745415A6F1C7DAD822EE8EB3F37>

⁹⁴ Diario Gestión. Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras regirá el 1 de enero. <<http://gestion.pe/economia/reglamento-fondo-de-inversion-y-sus-sociedades-administradoras-regira-1-enero-2118220>>

En el programa Pulso Empresarial de Radio Nacional, Malca afirmó que las tasas de interés que las EAFC cobran es del 10% anual en promedio, y que es menor, que el crédito vehicular ofrecido por bancos, pues estos van desde 11% al 35%; indico también que el tiempo de espera para la adjudicación del bien es mayor⁹⁵.

Buscamos determinar si la Tasa Costo Efectiva Anual (TCEA) de las EAFC es menor a la TCEA bancario para la adquisición de vehículos, casas y terrenos; de ser así, podrían traer numerosos beneficios para las personas naturales asegurando su mayor competitividad al optar por una TCEA menor.

En nuestro actual crecimiento económico, las personas naturales, deberían considerar bien el tiempo que toma obtener el financiamiento otorgado de las EAFC, es decir conocer su costo de oportunidad y el riesgo del financiamiento en la misma. También las personas naturales, debieran constatar, si para la adquisición de vehículos, casas y terrenos les resultara más barato adquirirlo por una EAFC ó a través de una entidad financiera que ofrece créditos vehiculares, créditos hipotecarios para vivienda y terrenos.

Las EAFC solicitan la prenda del bien o un aval solvente para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de los integrantes de sus grupos, esto con el fin de ejecutar la prenda o cobrar al aval en caso de incumplimiento⁹⁶.

La SMV obliga a las EAFC, a constituir garantías, en respaldo de los compromisos con los asociados. La SMV tiene la facultad de sancionar, a las EAFC, en el eventual caso de incumplimiento con la regulación; esto garantiza la formalidad de estas empresas⁹⁷.

1.2.1. CAMPO

⁹⁵ Diario Gestión. Fondos colectivos adjudicarán 40,000 vehículos este año. <<http://gestion.pe/impresja/fondos-colectivos-adjudicaran-40000-vehiculos-este-año-2097445>>

⁹⁶ Diario El Comercio. Cómo funcionan los fondos colectivos. <elcomercio.pe/móvil/economía/personal/como-funcionan-fondos-colectivos-y-que-sirven-noticia-1728031>

⁹⁷ Diario El Comercio. Cómo funcionan los fondos colectivos. <elcomercio.pe/móvil/economía/personal/como-funcionan-fondos-colectivos-y-que-sirven-noticia-1728031>

El campo de investigación se desarrollara de acuerdo a los lineamientos financieros, basados en las finanzas y a las oportunidades que brindan los mercados.

- ◆ CAMPO: Ciencias Económico Administrativas.
- ◆ ÁREA : Ingeniería Comercial.
- ◆ LINEA : Finanzas

1.2.2. TIPO DE PROBLEMA:

1.2.2.1 Según el tipo de investigación:

Se trata de un estudio de investigación cuantitativa-explicativa⁹⁸ porque explicaremos la evaluación del financiamiento por empresas administradoras de fondos colectivos para la adquisición de vehículos, casas y terrenos, en las personas naturales de la región Arequipa.

1.2.3. VARIABLES

1.2.3.1. ANÁLISIS DE VARIABLES:

En este apartado, se expresan los supuestos básicos, que orientan la búsqueda de la información y cómo éstos han sido operacionalizados a través de la relación esperada de las variables. De igual manera, deben exponerse los indicadores, que permitirán medir el comportamiento de las variables a evaluar.

- ◆ **Variable Dependiente: Adquisición de vehículos, casas y terrenos en personas naturales de la región Arequipa.**

Se pretende como población objetivo, a las personas naturales de la región Arequipa, quienes son independientes con respecto al financiamiento de adquirir vehículos, casas y terrenos con entidades financieras o con las EAFC.

⁹⁸ (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2010, pág. 97)

♦ **Variable Independiente: Evaluación del financiamiento por EAFC.**

Tiene el propósito de analizar y desarrollar acciones, orientadas a determinar, si es rentable el financiamiento dado por las empresas administradoras de fondos colectivos (EAFC).



1.2.3.2. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES: INDICADORES

TABLA N° 1 : VARIABLES

TIPO DE VARIABLE	VARIABLE	INDICADOR
INDEPENDIENTE	Evaluación del financiamiento por EAFC	Valor de los certificados de las EAFC (US\$, Tiempo, Cuota)
		Datos de la Cartera de las EAFC (Tipo de Grupos, Adjudicaciones)
		Nivel de Riesgo del financiamiento por EAFC (%)
		Probabilidad de adjudicación anual en las EAFC (%)
		VAN de la financiación en las EAFC (N°)
		TCEA de la financiación en las EAFC vs TCEA bancario (%)
DEPENDIENTE	Adquisición de vehículos, casas y terrenos por parte de personas naturales en la región de Arequipa.	Requisitos legales para inscripción y adjudicación(N°)
		Precio de Venta de vehículos, casas y terrenos(US\$)
		Disponibilidad de Pago de las personas naturales de la región Arequipa (S/)
		Inversión Propia y/o inicial por parte de las personas naturales de la región Arequipa (US\$)
		Monto del financiamiento por parte de las EAFC(US\$)
		Personas naturales integrantes de EAFC (N°)
Proyecciones del financiamiento para la adjudicación (N°)		

Fuente: Elaboración Propia

1.2.4. INTERROGANTES

1.2.4.1. INTERROGANTE GENERAL

¿Es rentable el financiamiento otorgado por las EAFC para la adquisición de vehículos, casas y terrenos, en personas naturales de la región de Arequipa?

1.2.4.2. INTERROGANTES ESPECÍFICAS

- ¿Qué tipo de datos de la cartera de clientes de las EAFC podemos encontrar?
- ¿Cuál el valor de los certificados de las EAFC, el tiempo de duración, y el número de cuotas?
- ¿Cómo identificar el nivel de ingresos de las EAFC para determinar la disponibilidad de pago a los abonados?
- ¿Cuál es el nivel de riesgo de financiarse por una EAFC?
- ¿Cuál es la probabilidad de adjudicación anual que tienen las personas naturales en la compra de vehículos, casas y terrenos en las EAFC?
- ¿Cuál es el VAN de la financiación en las EAFC?
- ¿Cuál es la TCEA de la financiación en las EAFC vs TCEA bancario?
- ¿Cuáles son los requisitos legales en las EAFC para la adquisición de vehículos, casas y terrenos para las personas naturales?
- ¿Cuáles son las proyecciones del financiamiento para la adjudicación de vehículos, casas y terrenos?
- ¿Cuál es el precio de venta de los vehículos, casas y terrenos?
- ¿Cuál es la inversión propia que deben de realizar las personas naturales para el financiamiento?
- ¿Cómo es el financiamiento para los vehículos, casas y terrenos?
- ¿Cuál es el número de personas naturales integrantes de EAFC?

1.3. JUSTIFICACIÓN

JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION

Las EAFC no se encuentran dentro del sistema financiero de la SBS⁹⁹ pero son reguladas por la SMV¹⁰⁰; pero las EAFC son reguladas por la SBS para evitar el lavado de activos¹⁰¹.

El motivo de estudio es financiero, porque las personas naturales, merecen saber si la adquisición de vehículos, casas y terrenos, es más barato, a través, de las empresas administradoras de fondos colectivos, o, a través, del sistema financiero tradicional.

Promotora Opción S.A. ofrece una tasa de interés anual (sobre costo anual ó gasto administrativo anual) de 2.83%¹⁰², Panderero S.A. ofrece una tasa de interés anual de 2.46%¹⁰³, Maquisistema S.A. 80 meses ofrece una tasa de interés anual de 3.94%¹⁰⁴ y Maquisistema S.A. 60 meses ofrece una tasa de interés anual de 4.70%¹⁰⁵; en vista que el principal atractivo de las EAFC son las bajas tasas de interés, parece ser que sería una mejor alternativa para adquirir bienes que a través de las entidades financieras; surge entonces la pregunta: ¿Cuándo recibiré el dinero? Y la respuesta de las EAFC es “Cuando usted salga sorteado o cuando usted sea adjudicado a través de remate”¹⁰⁶. Caso contrario al sistema financiero que nos entrega el dinero inmediatamente aprobado el crédito y/o aportado el inicial.

La incertidumbre, de no saber, cuándo una persona natural recibirá el dinero en el caso de las EAFC crea la duda de la viabilidad de financiamiento con respecto a si es verdadera la afirmación que las EAFC ofrecen una tasa de interés menor a las tasas de interés de las entidades financieras.

El determinar, si es más barato, la financiación por EAFC en personas naturales justifica la realización del presente trabajo.

⁹⁹ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Sistema Financiero. <<http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/sistema-financiero/148/c-148>>

¹⁰⁰ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Novedades. <http://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo.aspx?>

¹⁰¹ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. ¿Qué es el lavado de activos? <<http://www.sbs.gob.pe/prevencion-de-lavado-activos/categoria/que-es-el-lavado-de-activos/461/c-461>>

¹⁰² Anexo 02, 03, 04: CERTIFICADO PROMOTORA OPCION S.A. Y VENTAJAS

¹⁰³ Anexo 05: CERTIFICADOS PANDERERO S.A., VENTAJAS

¹⁰⁴ Anexo 07: CERTIFICADOS MAQUISISTEMA 80 MESES

¹⁰⁵ Anexo 06: CERTIFICADOS MAQUISISTEMA S.A. 60 MESES Y VENTAJAS

¹⁰⁶ Pregunta realizada por Rainiero V. Madariaga Alarcón, al momento de indagar la tasa de interés de las EAFC.

JUSTIFICACION TEORICA

Las EAFC informan que adquirir vehículos, casas y terrenos a través de ellos es más barato que adquirirlos a través del banco¹⁰⁷, lo que justifica el planteamiento financiero teórico de dicha afirmación.

Las EAFC como Panderero S.A. iniciaron con la compra de sólo vehículos; Promotora Opción inició con la compra de inmuebles (casa, local comercial, terrenos, ampliación o acabados) y autos Toyota; Maquisistema inició con las opciones de CasaAhorro y Autopronto (Nissan o Renault); y Fonbienes inició con planes de automóviles y motos¹⁰⁸. Siguiendo uno de los principios de la teoría de la administración científica propuesta por Frederick W. Taylor y otros entre 1890 y 1930, que pretendía determinar en forma científica, los mejores métodos para realizar cualquier tarea, así como para seleccionar, capacitar y motivar a los trabajadores¹⁰⁹, la especialización del trabajo, pudo permitir el crecimiento de las EAFC¹¹⁰, que a raíz de ello, ahora, con el nuevo reglamento de la SMV, pueden comprar vehículos de todas las marcas, maquinarias, casas, locales comerciales, terrenos, ampliación, acabados y pago de deuda al banco; lo que justifica una gran diversificación por parte de las EAFC.

JUSTIFICACION METODOLÓGICA

Para poder evaluar el financiamiento por empresas administradoras de fondos colectivos, se hará uso de indicadores financieros como el TECA, se calculara el VAN y se realizaran cálculos probabilísticos, los mismos que permitan justificar el trabajo. Posteriormente se realizara la comparación de la TECA bancario con la TECA de las EAFC.

JUSTIFICACION PRÁCTICA

¹⁰⁷ Diario Gestión: Fondos colectivos adjudicarán 40,000 vehículos este año. <<http://gestión.pe/imprensa/fondos-colectivos-adjudicaran-40000-vehiculos-este-año-2097445>>

¹⁰⁸ Diario Gestión: Fondos colectivos suman un patrimonio. <<http://gestion.pe/imprensa/fondos-colectivos-suman-un-patrimonio/gestión.pe/empresa>>

¹⁰⁹ (James A.F. Stoner, Edward R. Freeman, Daniel R. Gilbert, 2009, pág. 36)

¹¹⁰ Diario Gestión: Fondos colectivos suman un patrimonio. <<http://gestion.pe/imprensa/fondos-colectivos-suman-un-patrimonio/gestión.pe/empresa>>

La demanda por adquirir estos contratos con las EAFC está en aumento¹¹¹, es necesario, informar a las personas naturales, de manera concreta, si es conveniente financiar la compra de vehículos, casas y terrenos a través de las EAFC.

JUSTIFICACION SOCIAL

Las personas naturales al conocer la TEA de un financiamiento para adquirir vehículos, casas y terrenos de una EAFC y la TEA bancaria, le permitirían poder contrastar ambas TEA, optando por la más baja y de esa manera poder tomar una mejor decisión financiera.

JUSTIFICACION PERSONAL

Aplicar los conocimientos adquiridos en la universidad Católica de Santa María (UCSM) y alcanzar el título de Ingeniero Comercial, con la especialidad de Finanzas, para que ello, me permita desempeñarme en el mercado laboral; es mi justificación personal.

1.4. OBJETIVOS

1.4.1 OBJETIVO GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN

Realizar la evaluación del financiamiento por las EAFC para la adquisición de vehículos, casas y terrenos, en personas naturales de la región Arequipa.

1.4.2 OBJETIVO ESPECÍFICOS

- Determinar el tipo de datos que la cartera de clientes de las EAFC muestran.
- Identificar el valor de los certificados de las EAFC, el tiempo de duración, y el número de cuotas.
- Identificar el nivel de ingresos de las EAFC para determinar la disponibilidad de pago a los abonados.

¹¹¹ Superintendencia del Mercado de Valores. Reglamento que entró en vigencia a partir del 01 de Abril del 2015 Resolución de Superintendencia N° 00020-2014-SMV/01. <http://www.smv.gob.pe/Frm_sil_avanzada.aspx?data=E6508E4D647AF47745415A6F1C7DAD822EE8EB3F37>

- Conocer el nivel de riesgo de financiarse por una EAFC.
- Analizar la probabilidad de adjudicación anual que tienen las personas naturales, en la compra de vehículos, casas y terrenos en las EAFC.
- Determinar el VAN de la financiación en las EAFC.
- Establecer la TCEA de la financiación en las EAFC vs TCEA bancario.
- Identificar los requisitos legales en las EAFC para la adquisición de vehículos, casas y terrenos para las personas naturales.
- Determinar las proyecciones del financiamiento para la adjudicación de vehículos, casas y terrenos.
- Conocer el precio de venta de los vehículos, casas y terrenos.
- Identificar la inversión propia que deben de realizar las personas naturales para el financiamiento.
- Determinar el financiamiento para los vehículos, casas y terrenos.
- Conocer el número de personas naturales integrantes de EAFC.

1.5. MARCO TEÓRICO

1.5.1 TERMINOLOGÍA BÁSICA

COSTO DE CAPITAL

Es el requerimiento mínimo requerido de una inversión nueva¹¹².

COSTO DE OPORTUNIDAD

Alternativa más valiosa que se abandona si se acepta una inversión en particular¹¹³.

CRÉDITOS DE CONSUMO REVOLVENTE

¹¹² (Stephen A. Ross, 2008, pág. 437)

¹¹³ (Stephen A. Ross, 2008, pág. 300)

“Son aquellos créditos revolventes otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

En caso el deudor, cuente adicionalmente con créditos a microempresas o a pequeñas empresas, y un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas.

Lo señalado en el párrafo anterior no es aplicable a los créditos otorgados a personas naturales, que sólo posean créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes) y/o créditos hipotecarios para vivienda, debiendo permanecer clasificados como créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes) y/o créditos hipotecarios para vivienda, según corresponda”¹¹⁴.

CRÉDITOS DE CONSUMO NO-REVOLVENTE

“Son aquellos créditos no revolventes otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

En caso en que el deudor cuente adicionalmente con créditos a pequeñas empresas o a microempresas, y un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas.

Lo señalado en el párrafo anterior, no es aplicable a los créditos otorgados a personas naturales, que sólo posean créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes) y/o créditos hipotecario para vivienda, debiendo permanecer

¹¹⁴ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Resolución SBS N° 14353-2009.
<www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/sf_csf/res_14353-2009.doc>

clasificados como créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes).y/o créditos hipotecarios para vivienda, según corresponda”¹¹⁵.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA

“Son aquellos créditos, otorgados a personas naturales, para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas; sea que estos créditos se otorguen por el sistema convencional de préstamo hipotecario, de letras hipotecarias o por cualquier otro sistema de similares características.

Se incluyen también, en esta categoría, los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia que a la fecha de la operación, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o bienes en proceso de inscripción de dominio, no es posible constituir sobre ellos la hipoteca individualizada que deriva del crédito otorgado.

Asimismo, se consideran en esta categoría a:

- a) Los créditos hipotecarios para vivienda, otorgados mediante títulos de crédito hipotecario negociables de acuerdo a la Sección Séptima del Libro Segundo de la Ley N° 27287 del 17 de junio de 2000; y,
- b) Las acreencias, producto de contratos de capitalización inmobiliaria, siempre que tal operación haya estado destinada a la adquisición o construcción de vivienda propia.

Para determinar el nivel de endeudamiento, en el sistema financiero, se tomará en cuenta la información de los últimos seis (6) Reportes Crediticios Consolidados (RCC) remitidos por la Superintendencia. El último RCC a considerar es aquel que se encuentra disponible el primer día del mes en curso.

En caso en que el deudor, no cuente con historial crediticio, el nuevo crédito será tomado como criterio para determinar su nivel de endeudamiento en el sistema

¹¹⁵ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Resolución SBS N° 14353-2009.
<www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/sf_csf/res_14353-2009.doc>

financiero. Asimismo, si el deudor cuenta con historial crediticio, pero no ha sido reportado en todos los RCC de los últimos seis (6) meses que haya remitido la Superintendencia, se tomará en cuenta sólo la información de los RCC antes mencionados, en que figure el deudor”¹¹⁶.

EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS COLECTIVOS (EAFC)

Según Promotora Opción S.A.¹¹⁷ “Los sistemas de Fondos Colectivos son alternativas de compra de bienes y servicios, que funcionan mediante la formación de grupos cerrados de personas naturales y/o jurídicas, a través, del ahorro previo y programado de sus integrantes.

De esta manera se arma un Fondo, para que mes a mes, a través, de sorteos y remates cada integrante obtenga el bien requerido”.

Según Panderero S.A.¹¹⁸ “Es una modalidad bajo la cual se adquieren bienes y/o servicios, a través, de los aportes mensuales de un número determinado de cuotas a pagar periódicamente por las personas naturales o jurídicas asociadas en un grupo, quienes someten sus intereses individuales respecto de los intereses del grupo.

Una empresa de Fondos Colectivos se constituye con ese único fin, de acuerdo con el reglamento oficial emitido por SMV (Superintendencia de Mercado de Valores)”

Según Maquisistema S.A.¹¹⁹ “Es una modalidad de compra programada de bienes o servicios, mediante la cual, personas naturales o jurídicas, denominadas Asociados, conforman Grupos, que son organizados y administrados por las Empresas Administradoras de Fondos Colectivos.

¹¹⁶ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Resolución SBS N° 14353-2009. <www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/sf_csf/res_14353-2009.doc>

¹¹⁷ Promotora Opción S.A. EAFC. Quienes somos. <<http://www.opcion.com.pe/QuienesSomos/ComoFunciona>>

¹¹⁸ Panderero S.A. EAFC. Que es panderero. <<https://www.panderero.com.pe/panderero-que-es-panderero/que-son-fondos-colectivos.php>>

¹¹⁹ EAFC Maquisistema S.A. Sistema de fondos colectivos. <<http://www.maquisistema.com.pe/index.php/sistema-de-fondos-colectivos>>

Las Empresas administradoras de fondos colectivos, ofrecen, contratos en dólares americanos; para la obtención de un certificado de compra, que será aplicado a bienes y/o servicios; estos contratos tienen una vigencia determinada.

Los asociados participantes en sus grupos, aportarán cuotas mensuales, que conformará el fondo de dinero, que permitirá las adjudicaciones de acuerdo a la recaudación mensual. En caso de administrar el sistema de entregas anticipadas, el número de adjudicaciones será de acuerdo a lo establecido en el contrato.

Las adjudicaciones, se determinarán en las Asambleas Mensuales donde participarán los Asociados no adjudicados, que se encuentren al día en sus pagos, y éstas se aplicarán obligatoriamente a la adquisición del bien o servicio especificado al ingresar al Sistema.

Para participar en el Sistema, se debe firmar un Contrato, el cual ha sido previamente aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores, entidad que supervisa a las Empresas Administradoras de Fondos Colectivos”.

FLUJO DE EFECTIVO

Es la diferencia, entre el número de unidades monetarias que entró y la cantidad que salió¹²⁰.

PERSONA NATURAL

“Se denomina persona natural, a la persona física o individual. Una persona común y corriente, que desea iniciar una actividad comercial, como una bodega, librería, restaurante, entre otros, es considerada como una persona natural con negocio para efectos tributarios”¹²¹.

¹²⁰ (Stephen A. Ross, 2008, pág. 299)

¹²¹ SUNAT.

Revista

Tributemos.

<http://www.sunat.gob.pe/institucional/publicaciones/revista_tributemos/tribut100/procedimiento>

Una persona natural, sin negocio, pueden ser trabajadores independientes por lo que pueden presentar recibos por honorarios y también pueden ser contratados por una empresa, por lo que disponen de boletas de pago.

PROBABILIDAD

Valor entre cero y uno, inclusive, que describe la posibilidad relativa de que ocurra un evento¹²².

RIESGO

Es la posibilidad, que los rendimientos futuros reales sean diferentes, de los rendimientos esperados, es decir que siempre existe la posibilidad, que lo que se espera no se cumpla, sea que se pierda o se gane más de lo esperado¹²³.

RIESGO DEL TIPO DE CAMBIO

Es el riesgo relacionado con tener operaciones internacionales en un mundo donde los valores relativos de las divisas varían¹²⁴.

RIESGO SISTEMATICO

Conocido también como riesgo de mercado, son las fuentes macroeconómicas de riesgo, que afectan a todo el mercado bursátil¹²⁵.

RIESGO NO SISTEMATICO

Llamado también riesgo único, propio o específico, son los factores de riesgo que sólo afectan a esa empresa¹²⁶.

SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP (SBS)

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es el organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financiero, de Seguros y del Sistema Privado de Pensiones, así como de prevenir y detectar el lavado de activos y

¹²² (Murray R. Estadística 3ra edición, 2002, pág. 244)

¹²³ (Moyer, 2005, pag.156)

¹²⁴ (Stephen A. Ross, 2008, pág. 698)

¹²⁵ (Richard A. Brealey, 2007, pág. 295)

¹²⁶ (Richard A. Brealey, 2007, pág. 295)

financiamiento del terrorismo. Su objetivo primordial es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al SPP.

La SBS es una institución de derecho público, cuya autonomía funcional está reconocida por la Constitución Política del Perú. Sus objetivos, funciones y atribuciones están establecidos en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Ley 26702)¹²⁷.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES (SMV)

Es un organismo técnico, especializado, adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas, que tiene por finalidad velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, la correcta formación de precios y la difusión de toda la información necesaria para tales propósitos. Tiene personería jurídica, de derecho público interno, y goza de autonomía funcional, administrativa, económica, técnica y presupuestal.

Son funciones de la SMV las siguientes¹²⁸:

- a. Dictar las normas legales, que regulen materias del mercado de valores, mercado de productos y sistema de fondos colectivos.
- b. Supervisar el cumplimiento de la legislación del mercado de valores, mercado de productos y sistemas de fondos colectivos por parte de las personas naturales y jurídicas que participan en dichos mercados.

Las personas naturales o jurídicas sujetas a la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) lo están también a la SMV en los aspectos que signifiquen una participación en el mercado de valores bajo la supervisión de esta última.

- c. Promover y estudiar el mercado de valores, el mercado de productos y el sistema de fondos colectivos.

¹²⁷ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Acerca de la SBS. <<http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/acerca-de-la-sbs/4/c-4>>

¹²⁸ Superintendencia del Mercado de Valores. Novedades. <http://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo.aspx?>

Asimismo, corresponde a la SMV, supervisar el cumplimiento de las normas internacionales de auditoría por parte de las sociedades auditoras, habilitadas, por un colegio de contadores públicos del Perú y contratadas por las personas naturales o jurídicas sometidas a la supervisión de la SMV, en cumplimiento de las normas bajo su competencia, para lo cual puede impartir disposiciones de carácter general concordantes con las referidas normas internacionales de auditoría y requerirles cualquier información o documentación para verificar tal cumplimiento.

TASA EFECTIVA ANUAL (TEA)

Es la tasa de interés expresada como si el interés se hiciera compuesto una vez al año¹²⁹.

TIPO DE CAMBIO¹³⁰

En el mercado de divisas hay dos tipos de operaciones: transacción spot y transacción forward; el tipo de cambio spot es un contrato para cambiar divisas “en el acto” y un tipo de cambio forward es un contrato para cambiar divisas en algún momento en el futuro.

TIR

Tasa interna de rendimiento, que hace al VAN cero. Se acepta cuando la TIR es mayor a la tasa de descuento.¹³¹

VALOR ACTUAL NETO (VAN)

Es la diferencia entre el valor de mercado de una inversión y su costo.

Es una medida de cuánto valor se crea o se agrega hoy al efectuar una inversión. Se debe aceptar una inversión si el valor actual neto es positivo y rechazar si es negativo¹³².

¹²⁹ (Stephen A. Ross, 2010, pág. 164)

¹³⁰ (Stephen A. Ross, 2008, pág. 831)

¹³¹ (Stephen A. Ross, 2008, pág. 158)

¹³² (Stephen A. Ross, 2008, pág. 261)

VALOR PRESENTE DE UNA ANUALIDAD VENCIDA¹³³

Es un conjunto de rentas uniformes que constituyen una anualidad simple vencida, pueden llevarse hacia el inicio del horizonte temporal de la anualidad (momento 0), al formar su respectivo valor presente.

VALOR FUTURO DE UNA ANUALIDAD SIMPLE VENCIDA¹³⁴

Es un conjunto de rentas uniformes que constituyen una anualidad simple vencida pueden llevarse hacia el final del horizonte temporal de la anualidad al formar su respectivo monto final o valor futuro.

CRÉDITOS VEHICULARES

Créditos otorgados a personas naturales y jurídicas para la adquisición de vehículos.

TASA DE INTERÉS ACTIVA¹³⁵

Expresada generalmente en términos efectivos, se aplica a las colocaciones efectuadas por los bancos e instituciones financieras por créditos de corto, mediano y largo plazo.

TASA DE INTERÉS PASIVA¹³⁶

Corresponde a las captaciones que las instituciones de crédito reciben del público a través de cuentas corrientes, emisión de bonos y certificados.

AHORRO A PLAZO FIJO

Depósito a plazo anual donde el cliente recibe los interés ganados por su depósito de manera mensual, bimensual, trimestrales, semestrales, anuales o al vencimiento de su depósito.

¹³³ (Carlos Aliaga 2012. Pág. 214)

¹³⁴ (Carlos Aliaga 2012. Pág. 212)

¹³⁵ (Carlos Aliaga 2012. Pág. 175)

¹³⁶ (Carlos Aliaga 2012. Pág. 175)

AHORRO A PLAZO MOBIBLE

Ahorro donde el depositante puede disponer del capital en el momento que crea oportuno.

1.5.2 MARCO CONCEPTUAL

A. CUOTA DE INSCRIPCIÓN

Importe, que el asociado paga por cada contrato por única vez por el derecho de ingreso al grupo.

B. CUOTA TOTAL MENSUAL

Es la suma de la cuota capital, cuota de administración y cuota de seguro.

C. CUOTA CAPITAL

Monto mensual, que será incluido en el Fondo Acumulativo de Remate.

D. CUOTA ADMINISTRATIVA

Importe, que el asociado paga de forma mensual durante la vigencia del contrato.

E. CUOTA DE SEGURO

Valor de la cuota de financiamiento de la prima. Su cobranza inicia después que el Asociado haya recibido el vehículo.

F. ASAMBLEA

Acto público, de frecuencia mensual, en la que se designa el turno de adjudicación entre los asociados no adjudicados que se encuentren hábiles.

G. CONTRATO DE ASOCIACION DE FONDOS COLECTIVOS

Es un contrato aprobado por la SMV, suscrito por la EAFC y el asociado, en el que se establecen los deberes y derechos de ambas partes.

H. ASOCIADO

Persona natural o jurídica, que ha sido aprobado para participar en la EAFC

I. ADJUDICACION POR REMATE

El Remate, consiste en hacer una oferta, en número de cuotas mensuales, en la misma asamblea, y el asociado, que haga la mayor oferta (en sobre cerrado) es el ganador y deberá cancelar su oferta en ese mismo momento con dinero en efectivo, cheque de gerencia bancario, recibo de depósito en caja de OPCIÓN.

La cantidad de adjudicaciones por remate depende del Fondo Acumulativo de Remate.

Si ganó el remate, puede acortar el tiempo de pago o reducir el monto de sus mensualidades¹³⁷.

J. ADJUDICACION POR SORTEO

Se realiza, en Asamblea de Asociados del grupo al que perteneces, entre los que estén al día en sus pagos y aún no hayan sido adjudicados.

El mecanismo es mediante ánfora y bolos numerados, que representan a cada uno de los asociados. La asamblea es controlada por Notario Público. Si salió su bolo ¡Felicitaciones! ya tienes tu auto o casa, mientras sigues pagando tu cuota mensual normalmente¹³⁸.

K. CERTIFICADO DE COMPRA

Documento, que el asociado recibe después de haber adjudicado su contrato, que consigna el monto para la compra del bien.

L. GARANTIA

Es el respaldo del retorno de la adjudicación recibida, pueden ser: garantía hipotecaria, garantía mobiliaria, carta fianza, pagares u otros.

¹³⁷ Promotora Opción S.A. EAFC. Opción Automotriz.
<<http://www.opcion.com.pe/OpcionAutomotriz/Sistema>>

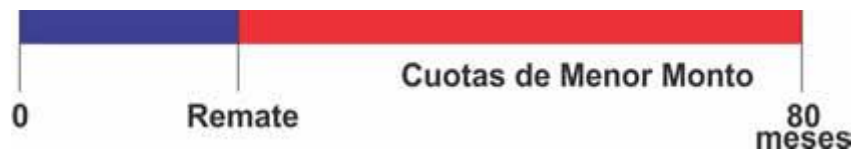
¹³⁸ Promotora Opción S.A. EAFC. Opción Automotriz.<<http://www.opcion.com.pe/OpcionAutomotriz/Sistema>>

M. REDUCCION DE CUOTA

Opción, donde, después del remate se puede reducir el monto de la cuota mensual sin reducir el tiempo del certificado.

Reducir el monto de la mensualidad:

IMAGEN 01: Reducción del monto de la mensualidad



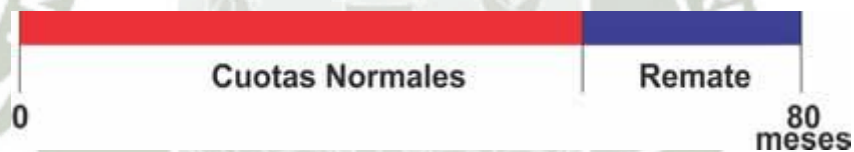
Fuente¹³⁹: Promotora Opción S.A.

N. ACORTAR EL TIEMPO DE PAGO

Opción, donde, después del remate se puede reducir el tiempo de pago sin reducir el monto de la cuota mensual del certificado.

Puedes acortar el tiempo de pago:

IMAGEN 02: Acortar el tiempo de pago



Fuente¹⁴⁰: Promotora Opción S.A.

1.5.4 ANTECEDENTES¹⁴¹

Sus orígenes datan de 1.780 en Inglaterra, donde se establecieron sociedades cooperativas y mutualistas para que la clase trabajadora pudiese acumular ahorros. A principios del Siglo XX (1900) se establece en Francia el sistema bajo

¹³⁹ Promotora Opción S.A. EAFC. Opción Automotriz.
<<http://www.opcion.com.pe/OpcionAutomotriz/Sistema>>

¹⁴⁰ Promotora Opción S.A. EAFC. Opción Automotriz.
<<http://www.opcion.com.pe/OpcionAutomotriz/Sistema>>

¹⁴¹ Fonbienes S.A. Como Funciona. <http://www.fonbienes.com.pe/como_funciona.htm>

el nombre Caisse Fraterner y de allí es trasladado a Brasil, donde toma gran desarrollo a partir de la segunda mitad del siglo (1960) y se extiende a Argentina, México, Chile, Perú, Colombia y Venezuela, entre otros países de América Latina.

HISTORIA DE PROMOTORA OPCION S.A. ¹⁴²

Promotora Opción, es una empresa de Fondos Colectivos, que inicia sus actividades en noviembre de 1988 con un pequeño equipo humano.

Promotora Opción tiene 28 años en el mercado. Habiendo sido elegidos por séptimo año consecutivo, Empresa del Año 2011.

HISTORIA DE PANDERO S.A. ¹⁴³

Pandero S.A. es una empresa administradora de fondos colectivos de Capitales Peruanos, supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV. Pandero, fue fundada el 26 de diciembre de 1967 para comercializar vehículos de la marca Volkswagen, de manera exclusiva. Durante toda su trayectoria, Pandero Volkswagen, ha sido el líder en ventas de dicha marca.

En el año 2000 se creó el producto Pandero 4x4, con la finalidad de atender la creciente demanda de camionetas todo terreno en el Perú.

En el año 2003, se lanza al mercado Pandero Suzuki para impulsar la venta de vehículos de dicha marca, la cual había ganado importancia en la cartera de Pandero 4x4.

En el año 2007, se constituyó Pandero Hyundai atendiendo el interés creciente del mercado de esta importante marca.

En el año 2008, debido al crecimiento de las importaciones de vehículos chinos, se lanzó Pandero Fácil el cual comercializa mayormente las marcas chinas del grupo Derco.

En mayo de 2012, se creó Pandero Premium, el más reciente producto, con el objetivo de atender la alta demanda existente por vehículos de alta gama (valor considerados de lujo).

¹⁴² Promotora Opción S.A. EAFC. Quienes somos. <<http://www.opcion.com.pe/QuienesSomos>>

¹⁴³ <<https://www.pandero.com.pe/pandero-que-es-pandero/historia.php>>

HISTORIA DE EAFC MAQUISISTEMA S.A. ¹⁴⁴

Maquisistema S.A. es la Empresa Administradora de Fondos Colectivos del Grupo Maquinarias, que promueve el AHORRO DIRIGIDO para la adquisición de autos, casas y proyectos inmobiliarios. EAFC MAQUISISTEMA S.A. se constituyó el 30 de abril de 1992 y fue autorizada a funcionar mediante Resolución CONASEV Nr.425-92-EF/94.10.0 el 11 de Agosto de 1992. Cuenta con el reconocimiento de calidad ISO 9001:2008 por Bureau Veritas, siendo Maquisistema, la única empresa del sector con dicho reconocimiento.

Maquisistema S.A. tiene más de 20 años de experiencia, atendiendo a más de 30,000 clientes a nivel nacional, con sus productos (AutoPronto, AutoAhorro y CasaAhorro).

¹⁴⁴EAFC Maquisistema S.A.
<<http://www.maquisistema.com.pe/index.php/quienes-somos>>

Quienes

Somos.

1.5.1. Esquema Estructural

Tabla 02: Esquema Estructural

Marco Teórico	Variable 1, Capítulo 1 Variable 2, Capítulo 1
Diseño de presentación	Como se relacionan las variables
Presentación de resultados	Capítulo 2

Fuente: Elaboración Propia



1.6 HIPOTESIS

Dado que, existe un segmento de la población que no cuenta con el debido acceso al sistema de financiamiento¹⁴⁵ establecido por las instituciones financieras debido a los requisitos exigidos y políticas existentes en el sector¹⁴⁶.

Es probable que, mediante la evaluación del proceso de financiamiento ofertado por las EAFC, se evalúe éste financiamiento, como una alternativa en la adquisición de vehículos, casas y terrenos para personas naturales de la región Arequipa para el periodo 2015 al 2021.



¹⁴⁵ Banco Central de Reserva del Perú. Acceso a servicios financieros de los hogares en el Perú .< <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2016/documento-de-trabajo-15-2016.pdf>>

¹⁴⁶ Ministerio de Economía y Finanzas. El Perú tiene un sistema financiero sólido. < <https://www.mef.gob.pe/es/noticias/100-notas-de-prensa-y-comunicados-/notas-de-prensa-y-comunicados/2644-el-peru-tiene-un-sistema-financiero-solido>>

CAPÍTULO II. PLANTEAMIENTO OPERACIONAL

2.1 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

TABLA 03: Técnicas e instrumentos

VARIABLES	INDICADORES	TÉCNICAS	INSTRUMENTOS
Evaluación del financiamiento por EAFC	Valor de los certificados de las EAFC (US\$, Tiempo, Cuota)	Observación documental	Revisión bibliográfica. Cuadros estadísticos Investigación en internet
	Datos de la Cartera de las EAFC (Tipo de Grupos, Adjudicaciones)		
	Nivel de Riesgo del financiamiento por EAFC (%)		
	Probabilidad de adjudicación anual en las EAFC (%)		
	VAN de la financiación en las EAFC (N°)		
	TCEA de la financiación en las EAFC vs TCEA bancario (%)		
Adquisición de vehículos, casas y terrenos por parte de personas naturales en la región de Arequipa.	Requisitos legales para inscripción y adjudicación(N°)	Observación documental	Revisión bibliográfica. Cuadros estadísticos Investigación en internet
	Precio de Venta de vehículos, casas y terrenos(US\$)		
	Disponibilidad de Pago de las personas naturales de la región Arequipa (S/)		
	Inversión Propia y/o inicial por parte de las personas naturales de la región Arequipa (US\$)		
	Monto del financiamiento por parte de las EAFC(US\$)		
	Personas naturales integrantes de EAFC (N°)		
	Proyecciones del financiamiento para la adjudicación (N°)		

Fuente: Elaboración Propia

2.2 ESTRUCTURAS DE LOS INSTRUMENTOS

Técnicas: Tanto la variable independiente y dependiente, son recolectados a través de la siguiente técnica:

- Observación documental.

Instrumentos: Todos los indicadores tanto de las variables independientes y dependientes, son recolectados a través de los siguientes instrumentos:

- Revisión bibliográfica.
- Cuadros estadísticos.
- Investigación en internet

2.3 CAMPO DE VERIFICACIÓN

2.3.1. ÁMBITO

El ámbito de la investigación corresponde a las empresas administradoras de fondos colectivos (EAFC) que están operando en la región de Arequipa.

2.3.2. TEMPORALIDAD

Análisis racional, prospectivo y comparativo a partir del año 2015 al 2021.

2.3.3 UNIDAD DE ESTUDIO

Universo:

Las tres empresas administradoras de fondos colectivos (EAFC) que operan en el departamento de Arequipa.

Muestra:

Muestreo no Probabilístico de Promotora Opción S.A., Pandero S.A. y Maquisistema S.A. con los siguientes criterios de inclusión: personas mayores de 18 años y menores de 65 años con la capacidad de sustentar ingresos económicos.

2.4 ESTRATEGIA DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Para la recolección de información primaria y/o secundaria en el presente trabajo de investigación, se emplearán las siguientes técnicas:

Revisión Bibliográfica:

- Bibliotecas.
- Periódicos y Revistas.
- Especialistas del tema.
- Artículos.

Cuadros estadísticos:

- Bibliotecas.
- Periódicos y Revistas.
- Artículos.

Investigación en internet.

- Páginas de Internet.

2.5 RECURSOS NECESARIOS

2.5.1 HUMANOS

- Asesor de Tesis. (S/ 2000.00)

2.5.2 MATERIALES

- Computadora.
- Tóner para impresora.
- Papel Bond. (un millar S/ 30.00)

- Copias e impresiones. (S/ 75.00)
- Internet (mensual S/ 50.00; anual S/ 600.00)

2.5.3 FINANCIEROS

- Se estima un gasto aproximado de S/ 2,705.00.



2.6 CRONOGRAMA

TIEMPO	MES 1	MES 2	MES 3	MES 4	MES 5	MES 6	MES 7	MES 8	MES 9	MES 10	MES 11	MES 12
ACTIVIDADES MENSUALES (DÍAS)	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
REDACION DEL PLAN DE TESIS												
PRESENTACION DEL PLAN DE INVESTIGACION												
ACEPTACION E INSCRIPCION DEL PLAN DE INVESTIGACION												
BUSQUEDA MAS PROFUNDA DE INFORMACION												
REDACCION DEL MARCO TEORICO												
ELABORACION E INTERPRETACION DE GRAFICOS												
REDACCION DE INTRODUCCION												
REDACCION DE RESULTADOS												
REDACCION DE CONCLUSIONES												
PRESENTACION DEL BORRADOR DE TESIS												
LECTURA Y CALIFICACION POR ASESORES												

ANEXO N° 02: Promotora Opción S.A. EAFC

[OPCIÓN AUTOMOTRIZ EVOLUCIÓN]

Una excelente alternativa de ahorro y financiamiento para la compra, renovación o incrementar tu flota vehicular. Tú eliges la marca modelo, color o concesionario que más te convenga.

- Auto.
- Camioneta.
- 4x4.
- Minibus.
- Bus.
- Camión.

[OPCIÓN INMUEBLE EVOLUCIÓN]

Una excelente alternativa de ahorro y financiamiento para la compra, ampliación, construcción, acabados o remodelación de tu:

- Casa.
- Departamento.
- Terreno.
- Oficina.
- Local comercial.

TIENES HASTA 80 MESES PARA PAGAR
Y ACCEDER A CUALQUIER PROMOCIÓN DE DESCUENTO DE CUALQUIER CONCESIONARIO A NIVEL NACIONAL

[ASÍ FUNCIONA OPCIÓN]

Opción forma y administra grupos de personas naturales y/o jurídicas, que por acción conjunta y mediante el aporte mensual de cuotas fijas, se autofinancian ya sea la inversión vehicular o inmobiliaria de tu preferencia. Las adjudicaciones se hacen de manera mensual por sorteo y remate.

Resolución Directoral de Patrimonios Autónomos de la CONASEV N° 19-2011-EF/94.06.2



ANEXO N° 03: Promotora Opción S.A. EAFC, ventajas.

[VENTAJAS DEL SISTEMA OPCIÓN EVOLUCIÓN]



Con Opción tienes en todo momento la libertad de elegir entre la inversión vehicular o inmobiliaria de tu preferencia. Al adjudicar el Certificado tu eliges la marca, modelo, color o concesionario que más te convenga.

Con Opción no se pagan intereses, sólo una Cuota Administrativa mensual fija de 0.236% (inc. IGV), en base al monto del Certificado de Compra.

Con Opción no se paga inicial, sólo una Cuota de Inscripción de 5.90% (inc. IGV), en base al monto del Certificado de Compra.

Con Opción al momento de adjudicar tu Certificado de Compra, puedes negociar el precio y obtener las mejores ventajas o promociones del proveedor que tu prefieras.

Y con el sistema de remate puedes reducir el tiempo de pago ó disminuir el monto total de mensualidades restantes a pagar.

[ASAMBLEAS EN VIVO]

Si no puedes asistir a las asambleas mensuales, te damos la opción de verlas en vivo, desde la comodidad de tu hogar o trabajo a través de nuestra página web:

WWW.OPCION.COM.PE



Opción
PROMOTORA OPCION S.A. EAFC

APROBADO APROBADO APROBADO APROBADO APROBADO APROBADO APROBADO APROBADO APROBADO APROBADO APROBADO

**SIN INICIAL
NI
INTERESES**

OPCION EAFC

**DESDE
US\$ 186 ó S/. 520*
MENSUALES**

No esperes más por el **VEHÍCULO** ó **INMUEBLE** que tanto **DESEAS**

JORGE MANRIQUE
Ejecutivo de Ventas
Cel. 959779030



ANEXO N° 04: Promotora Opción S.A. EAFC, valor de certificados.

[ELIGE TU CERTIFICADO]

Primero calcula el monto que necesitas.

Luego elije el o los certificados que representan el monto que cubre tus necesidades.

Finalmente acerquese a nuestro Representante de Ventas que le ayudará a calcular su mensualidad y lo guiará en el proceso.

CERTIFICADOS DE COMPRA

CERTIFICADOS OPCIÓN CLÁSICO	CUOTA DE INSCRIPCIÓN	CUOTA MENSUAL
US\$ 12,500.00	US\$ 737.50	US\$ 186.00
S/. 35,000.00	S/. 2,065.00	S/. 520.10
US\$ 16,000.00	US\$ 944.00	US\$ 237.76
S/. 44,800.00	S/. 2,643.20	S/. 665.73
US\$ 20,000.00	US\$ 1,180.00	US\$ 297.20
S/. 56,000.00	S/. 3,304.00	S/. 832.16
US\$ 25,000.00	US\$ 1,475.00	US\$ 371.50
S/. 70,000.00	S/. 4,130.00	S/. 1,040.20

CERTIFICADOS OPCIÓN EVOLUCIÓN	CUOTA DE INSCRIPCIÓN	CUOTA MENSUAL
US\$ 35,000.00	US\$ 2,065.00	US\$ 520.10
S/. 98,000.00	S/. 5,782.00	S/. 1,456.28
US\$ 40,000.00	US\$ 2,360.00	US\$ 594.40
S/. 112,000.00	S/. 6,608.00	S/. 1,664.32
US\$ 45,000.00	US\$ 2,655.00	US\$ 668.70
S/. 126,000.00	S/. 7,434.00	S/. 1,872.36
US\$ 50,000.00	US\$ 2,950.00	US\$ 743.00
S/. 140,000.00	S/. 8,260.00	S/. 2,080.40
US\$ 60,000.00	US\$ 3,540.00	US\$ 891.60
S/. 168,000.00	S/. 9,912.00	S/. 2,496.48
US\$ 70,000.00	US\$ 4,130.00	US\$ 1,040.20
S/. 196,000.00	S/. 11,564.00	S/. 2,912.56

* Importe referencial en soles (TC S/. 2.80) a ajustarse según tipo de cambio del día de cancelación.

ANEXO N° 05: Pandero S.A. EAFC, valores de certificado

Adquiera el Modelo y Marca de su Preferencia con las exclusivas ventajas de Pandero Directo.

VALORES DE CERTIFICADO

Certificado de Compra (1)		Cuota Inscripción "A"		Cuota Total Mensual		Total primer pago	
US\$	S/. (2)	US\$	S/. (2)	US\$	S/. (2)	US\$	S/. (2)
12,090.00	33,126.60	570.65	1,563.58	184.26	504.88	754.91	2,219.92
14,430.00	39,538.20	681.10	1,866.20	219.93	602.60	901.02	2,649.59
16,770.00	45,949.80	791.54	2,168.83	255.59	700.32	1,047.14	3,079.25
19,110.00	52,361.40	901.99	2,471.46	291.26	798.04	1,193.25	3,508.91
21,450.00	58,773.00	1,012.44	2,774.09	326.92	895.76	1,339.36	3,938.57
23,790.00	65,184.60	1,122.89	3,076.71	362.58	993.482	1,485.47	4,368.24
24,180.00	66,253.20	1,141.30	3,127.15	368.53	1,009.77	1,509.82	4,439.85

(1) El Certificado se emite en US\$ conforme autorización otorgada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES (SMV).
(2) Monto referencial según tipo de cambio S/. 2.74. Consultar tipo de cambio vigente del día.

PAGO CI°A Y PRIMERA MENSUALIDAD

Para pagos en US\$ de CI°A y 1ra. mensualidad debe indicar en ventanilla "Cuota Ingreso Pandero" en los bancos BCP, BBVA Banco Continental o Scotiabank.

PAGOS POSTERIORES (MENSUALES)

Para pagos a partir de la 2da cuota, debe indicar en ventanilla "Pandero Pago Cuota Mensual" en los bancos: BCP, BBVA Continental, Scotiabank o Banco Financiero.

BENEFICIOS:

- Entrega del producto en la ciudad del concesionario elegido.
- Cuotas más cómodas del mercado.
- Elección de cualquier marca de preferencia del cliente. (En concesionarios autorizados por Pandero).

VENTAJAS DE PANDERO DIRECTO:

- Las cuotas más bajas del mercado. *
 - Puedes elegir la marca que más te guste. **
 - Aplican las promociones y bonos del concesionario autorizado.
 - Recoge tu vehículo en la provincia donde compraste el certificado.
- * Financiamiento a 78 meses.
**Según el concesionario autorizado de la provincia donde compraste el certificado.

Hyundai Santa Fe Desde: US\$ mensuales ⁽¹⁾



Kia Sorento Desde: US\$ mensuales ⁽¹⁾



Mazda CX5 Desde: US\$ mensuales ⁽¹⁾



Toyota Hilux Desde: US\$ mensuales ⁽¹⁾



Ejecutivo de Venta: _____
Teléfono: _____
E-mail: _____



T: 0800-000619 (Línea gratuita) / (01) 619-1215 - E-mail: panderodirecto@pandero.com.pe - www.pandero.com.pe/panderodirecto

ANEXO N° 06: EAFC Maquisistema S.A. Tabla de certificados 60 meses

TU NISSAN VA!

MAQUISISTEMA | **AUTO PRONTO**
EL FINANCIAMIENTO SEGURO PARA TU FUTURO

NISSAN

VENTAJAS DE AUTO PRONTO

- Por sorteo o por entrega anticipada al completar las 24 cuotas.
- Hasta 60 meses para pagar.
- No copa tu capacidad crediticia.
- Flexibilidad de crédito.
- Crédito fiscal a la facturación del vehículo.
- Los vehículos son facturados a precio de mercado y accediendo a las promociones de la marca.
- Atención y asesoramiento personalizados.

MAQUISISTEMA
EL FINANCIAMIENTO SEGURO PARA TU FUTURO

CON EL RESPALDO DEL GRUPO MAQUINARIAS

EAFC MAQUISISTEMA S.A.
Empresa Administradora de Fondos Colectivos

Dirección: Av. Arequipa 4593, Miraflores, Lima
Teléfono: 610-0600 Fax: 2421180
www.maquisistema.com.pe

Oficinas en Provincias

- Arequipa: Av. Quirónes s/n Urb. Valencia H - 26 - Yanahuara
- Chiclayo: Ca. Manuel Yzaga 514 - Cercado
- Huancayo: Jr. Abancayo 215 - Huancayo - Junín
- Piura: Av. Los Coccos 302 Urb. Club Grau - Piura
- Trujillo: Av. Profg. César Vallejo Mz. El Lote 28 Urb. Ingeniería

Representante de Ventas

Su primer pago deberá depositarse en la Cta. BCP "Maquisistema Págo Especial" N° 194-183-2558-1-95+ Código (Solicitante a su Representante de Ventas)

Tabla de Certificados de Compra

US\$	11,500.00
US\$	12,500.00
US\$	13,500.00
US\$	14,400.00
US\$	16,000.00
US\$	17,400.00
US\$	18,400.00
US\$	19,400.00
US\$	20,800.00
US\$	23,000.00

Cuota de inscripción

US\$	542.80
US\$	590.00
US\$	637.20
US\$	679.68
US\$	755.20
US\$	821.28
US\$	868.48
US\$	915.68
US\$	981.76
US\$	1,085.60

Cuota Mensual**

US\$	236.45
US\$	257.01
US\$	277.57
US\$	296.07
US\$	328.97
US\$	357.76
US\$	378.32
US\$	398.88
US\$	427.66
US\$	472.90

Total primer pago

US\$	779.25
US\$	847.01
US\$	914.77
US\$	975.75
US\$	1,084.17
US\$	1,179.04
US\$	1,246.80
US\$	1,314.56
US\$	1,409.42
US\$	1,558.50

TC Referencial: S/ 2.80 al 02.01.2014; Consultar tipo de cambio vigente del día. ** La Cuota mensual incluye cuota administrativa + IGV *** Se incluirá concepto de seguros a la entrega del bien.

MAQUISISTEMA | **AUTO PRONTO**
EL FINANCIAMIENTO SEGURO PARA TU FUTURO

NISSAN

ANEXO N° 07: EAFC Maquisistema S.A. Tabla de certificados 80 meses

TABLA DE CERTIFICADOS DE COMPRA (Plazo 80 meses)

Certificado de Compra		Cuota de Inscripción (incl. IGV)		Cuota Mensual**		Total primer pago	
US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.
12,600.00	35,280.00	594.72	1,665.22	191.51	536.23	786.23	2,201.44
13,800.00	38,640.00	651.36	1,823.81	209.75	587.30	861.11	2,411.11
15,200.00	42,560.00	717.44	2,008.83	231.03	646.88	948.47	2,655.72
16,800.00	47,040.00	792.96	2,220.29	255.35	714.98	1,048.31	2,935.27
18,600.00	52,080.00	877.92	2,458.18	282.71	791.59	1,160.63	3,249.76
20,600.00	57,680.00	972.32	2,722.50	313.10	876.68	1,285.42	3,599.18
22,800.00	63,840.00	1,076.16	3,013.25	346.54	970.31	1,422.70	3,983.56
25,200.00	70,560.00	1,189.44	3,330.43	383.02	1,072.46	1,572.46	4,402.89

TC Referencial: S/. 2.80 al 02.01.2014. Consultar tipo de cambio vigente del día. ** La Cuota mensual incluye cuota administrativa + IGV. *** Se incluirá concepto de seguros a la entrega del bien.

212.80

Representante de Ventas
Manuel Llerena Llerena
ASESOR DE VENTAS
Cal. Claro: 974261854

Su primer pago deberá depositarlo en la Cta. BCP
*Maquisistema Pago Especial N° 194-185-2535-1-35+
Código (Solicitar a su Representante de Ventas)

EAFC MAQUISISTEMA S.A.
Empresa Administradora de Fondos Colectivos

Dirección: Av. Arequipa 4598, Miraflores, Lima
Teléfono: 610-0900 Fax: 2421180
www.maquisistema.com.pe

Oficinas en Provincias:
• Arequipa - Av. Grau es. Santa Catalina N° 25 - Arequipa
• Chiclayo - Calle Arequipa N° 514 - Chiclayo
• Huaraz - Jr. Alvarado 215 - Huaraz - Huanuco
• Piura - Av. Los Coicos 302 Urb. Club Grau - Piura
• Trujillo - Av. Proig. César Valdegoz. El Lote 88 Urb. Ingeniería

Versión: autoahorro 001/14 Para mayor información solicite la cartilla del asociado Corasev Res. Ger. No. 003-2000-EF/94.55 Fecha de emisión: 02/01/2014.

**MI AUTO
VA!**

MAQUISISTEMA
EL FINANCIAMIENTO SEGURO PARA TU FUTURO

AUTO AHORRO

ANEXO N° 08: Entrevista a

Marco Antonio Rubina Ortega

Supervisor de Ventas

Departamento de Ventas

Promotora Opción S.A. EAFC.

Email: mrubina@opcion.com.pe

Web: www.opcion.com.pe

¿CUAL ES EL NIVEL DE RIESGO DE FINANCIARSE POR UNA EAFC?

El nivel de riesgo es nulo ya que es las empresas EAFC son supervisadas por una entidad del estado SMV (superintendencia de mercados y valores), los asociados firman un contrato donde detalla las devoluciones antes de iniciar la asamblea y después de iniciada la asamblea con las penalidades respectivas.

¿CUAL ES LA TASA EFECTIVA ANUAL DE LA FINANCIACION EN LAS EAFC VS EL BANCARIO?

Los bancos cobran un sobrecosto de 16 % a 18 % anual dependiendo el banco y es riesgo financiero del cliente.

Las empresas EAFC cobran un 2.8832% de gastos administrativos anual.

¿EN SU OPINION ES MEJOR FINANCIARSE A TRAVES DE LAS EAFC QUE A TRAVES DE LOS BANCOS PARA LA ADQUISICION DE VEHICULOS, CASAS Y TERRENOS PARA LAS PERSONAS NATURALES?

Financieramente hablando es mucho más rentable y económico por todos los puntos de vista que es más ventajoso y beneficioso ya que solo pagare una cuota de administración y no pagare interés como en las entidades financieras , por este medio puede adjudicarse un certificado de compra en forma mensual con tan solo pagando una inscripción por única vez y cuotas mensuales , en caso de tener la oportunidad de compra en forma oportuna en este caso en forma voluntaria tendría que ofrecer un número determinado de cuotas y por orden descendente de mayor a menor poder salir adjudicado y poder adquirir un certificado de compra .

¿QUE VENTAJAS O DESVENTAJAS TIENE EL TIEMPO DE SER ADJUDICADO EN LAS EAFC?

Ventajas ; que con mínima inversión puede salir adjudicado por sorteo , también no descapitalizarse invirtiendo una cantidad importante en un bien , el ingreso al

sistema es sencillo y accesible para el común de las personas que pueden demostrar ingresos , libre elección del bien a adquirir , compra del bien a nombre del asociado , libre elección del concesionario , emisión de facturas con cada pago que realiza el asociado le permite recuperar el crédito fiscal y abaratar el crédito a favor del asociado .

Desventaja; el tiempo que podría pasar si no sale adjudicado por sorteo y la urgencia de compra se desvanece.

¿QUE COSTO VS OPORTUNIDAD PODRIA USTED DECIRME CON RESPECTO A LAS EAFC?

Cada día que pasa el costo varía por mas igual o equivalencia que sea; es la oportunidad que brinda las empresas de EAFC son ventajosas para los asociados ya que le permite ahorrar, permite proyectarse una compra a futuro que nada ni nadie podrá impedir con nosotros se cumpla, la oportunidad más importante es que esta empresa no pague intereses solo una mínima cuota de administración.

¿ES BENEFICIOSO LOS REQUISITOS DE FINANCIAMIENTO DE LAS EAFC?

Los beneficios es que las cuotas mensuales son mínimas y te permite pagar un crédito sin apuros financieros, con el remate que ofreces puedes bajar la mensualidad o bajar el tiempo, se paga a contado el bien teniendo la posibilidad de bajar el precio final del vendedor y todo esto a beneficio del asociado, con solo pagar una cuota mensual salir adjudicado por sorteo en el primer mes tendrías tu vehículo con una mínima inversión, tu proyecto se hará realidad y tiene fecha de realización.

¿QUE OPINION ME DARIA USTED SOBRE LA RELACION RIESGO RENTABILIDAD DE FINACIARSE A TRAVEZ DE LAS EAFC?

El riesgo no existe en nuestra empresa ya que esta supervisada por el estado peruano mediante una superintendencia donde nos autoriza a realizar ventas de certificados de compra la rentabilidad es muy beneficioso para el asociado ya que no se verá perjudicado pagando interés altos en desmedro del bien que está adquiriendo y cuando es persona jurídica emitimos factura y el crédito final se abarata a favor del asociado.

Entrevista

Williams Erick Paredes Mamani

Ejecutivo Banca Negocios

Banco de Crédito del Perú

Email: erick@hotmail.com

Web: www.viabcp.com

¿CUAL ES EL NIVEL DE RIESGO DE FINANCIARSE POR UNA EAFC?

Las EAFC no son nuestro mercado ni nuestra competencia, su nivel de riesgo es incierto para mí.

¿CUAL ES LA TASA EFECTIVA ANUAL DE LA FINANCIACION EN LAS EAFC VS EL BANCARIO?

Los créditos vehiculares se entregan de dos modalidades que es el crédito de activo fijo mueble sin garantía, al sector PYME se entrega de acuerdo al negocio para dos años siempre y cuando el monto libre de garantía lo permita, previa evaluación del flujo del cliente, sin garantía hipotecaria es máximo dos años; la otra modalidad es el leasing, que tienen garantía hipotecaria de promedio; el cliente en ambos casos pone el 20%, el banco financia hasta el 80%; las personas naturales con negocio son los PYME y los sin negocios tienen que sustentar con recibos por honorarios y boletas de pago previa evaluación en el área de plataforma. La tasa efectiva anual es diferente para cada cliente, las tasas varían para cada cliente, antigüedad del negocio, el comportamiento financiero con los bancos, el nivel de mercadería, el nivel de ventas modo cualitativo del cliente, el nivel de endeudamiento, para PYME 1,200,000 soles.

¿EN SU OPINION ES MEJOR FINANCIARSE A TRAVES DE LAS EAFC QUE A TRAVES DE LOS BANCOS PARA LA ADQUISICION DE VEHÍCULOS, CASAS Y TERRENOS PARA LAS PERSONAS NATURALES?

Es mejor a través del banco puesto que el tener la unidad inmediatamente te ayuda a trabajarla, de esta manera juntar más dinero para las cuotas. Para los terrenos, el banco no financia; es difícil su aseguramiento por lo que no financian compra de terrenos. La tasación es en base a la construcción; para casas, vía hipotecaria, el negocio avala y si es para negocio el valor tienen que estar cubierta a la deuda.

¿QUE VENTAJAS O DESVENTAJAS TIENE EL TIEMPO DE SER ADJUDICADO EN LAS EAFC?

Tiene muchas desventajas puesto si una persona paga y paga y no disfruta del bien, que tampoco gana intereses, vendría a ser un capital muerto.

¿QUE COSTO VS OPORTUNIDAD PODRIA USTED DECIRME CON RESPECTO A LAS EAFC?

El uso del bien y su disfrute apenas aprobado el crédito, representa un mayor costo de oportunidad que no tenerlo.

¿ES BENEFICIOSO LOS REQUISITOS DE FINANCIAMIENTO DE LAS EAFC?

Considerando la sencillez con que ellos hacen los papeleos puede representar un beneficio pero hay que tener en cuenta que nosotros evaluamos al cliente para no sobre endeudarlo; creo que darle un crédito sin muchas restricciones sobre su capacidad de pago puede representar un riesgo para el cliente.

¿QUE OPINION ME DARIA USTED SOBRE LA RELACION RIESGO RENTABILIDAD DE FINACIARSE A TRAVEZ DE LAS EAFC?

El sistema de las EAFC me parece riesgoso, puesto que hay que ver la probabilidad que salgas en los primeros meses y al ser varios integrantes, creo que la probabilidad va disminuyendo.

Entrevista

Dandy Ticona Mamani

Mi banco

Ejecutivo de banca de servicio

Dandy.ticona.m@mibanco.com.pe

www.mibanco.com.pe

¿CUAL ES EL NIVEL DE RIESGO DE FINANCIARSE POR UNA EAFC?

Nosotros tenemos un fondo de seguros para nuestros depositantes, no sé si las EAFC lo tendrán.

¿CUAL ES LA TASA EFECTIVA ANUAL DE LA FINANCIACION EN LAS EAFC VS EL BANCARIO?

Nuestras tasas son variadas según calificación del sistema.

¿EN SU OPINION ES MEJOR FINANCIARSE A TRAVES DE LAS EAFC QUE A TRAVES DE LOS BANCOS PARA LA ADQUISICION DE VEHÍCULOS, CASAS Y TERRENOS PARA LAS PERSONAS NATURALES?

En mi opinión es mejor los bancos puesto que puedes disponer del vehículo, casa o terreno inmediatamente.

¿QUE VENTAJAS O DESVENTAJAS TIENE EL TIEMPO DE SER ADJUDICADO EN LAS EAFC?

Tiene una desventaja, a diferencia de nosotros que te entregamos inmediatamente el bien.

¿QUE COSTO VS OPORTUNIDAD PODRIA USTED DECIRME CON RESPECTO A LAS EAFC?

Creo que las EAFC no te pagan interés, nosotros tenemos los intereses a plazo fijo y el interés a plazo movible por tus ahorros.

¿ES BENEFICIOSO LOS REQUISITOS DE FINANCIAMIENTO DE LAS EAFC?

Si me parece beneficioso.

¿QUE OPINION ME DARIA USTED SOBRE LA RELACION RIESGO RENTABILIDAD DE FINANCIARSE A TRAVEZ DE LAS EAFC?

Que es más rentable la financiación a través de nosotros que representamos menos riesgo para una financiación.

Entrevista

Victor Hugo Yucra Maquera

Ejecutivo de ventas

Pandero S.A. EAFC

Email: vyucra@pandero.com.pe

Web: www.pandero.com.pe

¿CUAL ES EL NIVEL DE RIESGO DE FINANCIARSE POR UNA EAFC?

No hay riesgo porque cada fondo colectivo supervisada por la SBS posee una garantía de ahorro, en caso de que la empresa se vea quebrada la SMV hace que las personas pasen a otro fondo colectivo para que los asociados no se vean perjudicados en la adquisición de fondos. Si usted ya fue adjudicado dependerá del seguro vehicular que usted adquiera ya de acuerdo a la cobertura que usted desee.

¿CUAL ES LA TASA EFECTIVA ANUAL DE LA FINANCIACION EN LAS EAFC VS EL BANCARIO?

No manejamos interés, manejamos gastos administrativos y el IGV; el gasto administrativo ya está incluido en la cuota, el asociado que entra a pandero tranquilamente puede calcular el valor en el momento; esta cuota administrativa es de 2.07% anual.

¿EN SU OPINION ES MEJOR FINANCIARSE A TRAVES DE LAS EAFC QUE A TRAVES DE LOS BANCOS PARA LA ADQUISICION DE VEHICULOS, CASAS Y TERRENOS PARA LAS PERSONAS NATURALES?

Definitivamente por una empresa administradora de fondos colectivos. Si usted ya quisiera tener el carro ¿preferiría pagar una tasa del 27%o 2.07%? definitivamente el 2.07%ya que hay una diferencia abismal, los clientes por no tener ese conocimiento o cultura financiera cometen este error; o también podría ser que necesiten el auto ya, para eso tenemos el remate; muchos de estos clientes tienen créditos aprobados con una altísima tasa de interés, ésta es la gran diferencia con nosotros. En caso de terrenos y viviendas solo se comercializa en Lima.

¿QUE VENTAJAS O DESVENTAJAS TIENE EL TIEMPO DE SER ADJUDICADO EN LAS EAFC?

La ventaja es que pueda salir mediante un sorteo en los primeros meses, es un factor suerte, una ventaja adicional es que lo puedas sacar mediante el remate

o adelanto de cuotas, en el peor de los casos a los 36 meses usted ya podría obtener el carro.

¿QUE COSTO VS OPORTUNIDAD PODRIA USTED DECIRME CON RESPECTO A LAS EAFC?

Usted paga una cuota administrativa ejemplo del 8% de US\$ 40000 es US\$ 2200 y si usted deposita en pandero durante 12 meses usted ya tendría US\$ 8000 ahorrados y con esa inversión ya se tiene una probabilidad de llevar el carro.

¿ES BENEFICIOSO LOS REQUISITOS DE FINANCIAMIENTO DE LAS EAFC?

Simplemente se paga un derecho de inscripción, se paga la primera mensualidad, presenta su DNI y listo; en el momento de la adjudicación usted presenta las garantías del caso como un aval.

¿QUE OPINION ME DARIA USTED SOBRE LA RELACION RIESGO RENTABILIDAD DE FINACIARSE A TRAVEZ DE LAS EAFC?

La rentabilidad sería poseer el carro lo más antes posible a través del sorteo y el riesgo sería de que usted mismo pueda desistir y se le acabe la paciencia y ya no quiera adquirir el carro o decida congelar o aplazar su contrato.

