

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CENTRO DE ESTUDIOS DE POSGRADO**

MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

**Tema: “LA DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES DEL
FONDO DE JUBILACIÓN DE LOS EMPLEADOS DE LA
UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO Y SU INCIDENCIA
EN EL FLUJO DE EFECTIVO”**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL GRADO ACADÉMICO DE
MAGISTER EN GESTIÓN FINANCIERA**

AUTOR: ECON. OSCAR IVÁN LICTO CALDERÓN

TUTOR: DR. MG. CARLOS ALBERTO BARRENO CÓRDOVA

Ambato – Ecuador

2013

Al Consejo de Posgrado de la UTA

El tribunal receptor de la defensa del trabajo de investigación con el tema: “La diversificación de las inversiones del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato y su incidencia en el flujo de efectivo”, presentado por el Econ. Oscar Iván Licto Calderón y conformado por Ing. Mg. Mario Cristóbal Rubio Sánchez, Econ. Mg Efrén Agustín Bombón Bravo y Dr. Mg. Lenyn Geovanny Vásconez Acuña, Miembros del Tribunal, Dr. Mg. Carlos Alberto Barreno Córdova, Director del trabajo de investigación y presidido por: Dr. Mg. Guido Tobar Vasco, Presidente del Tribunal; Ing. Mg. Juan Garcés Chávez, Director del CEPOS – UTA, una vez escuchada la defensa oral el Tribunal aprueba y remite el trabajo de investigación para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.

Dr. Mg. Guido Tobar Vasco
Presidente del Tribunal de Defensa

Ing. Mg. Juan Garcés Chávez
DIRECTOR CEPOS

Dr. Mg. Carlos Alberto Barreno Córdova
Director del Trabajo de Investigación

Ing. Mg. Mario Cristóbal Rubio Sánchez
Miembro del Tribunal

Econ. Mg. Efrén Agustín Bombón Bravo
Miembro del Tribunal

Dr. Mg. Lenyn Geovanny Vásconez Acuña
Miembro del Tribunal

AUTORÍA DE LA INVESTIGACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el trabajo de investigación con el tema: “LA DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES DEL FONDO DE JUBILACIÓN DE LOS EMPLEADOS DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE EFECTIVO”, nos corresponde exclusivamente a: el Econ. Oscar Iván Licto Calderón, Autor y del Dr. Mg. Carlos Alberto Barreno Córdova, Director del trabajo de investigación; y el patrimonio intelectual del mismo a la Universidad Técnica de Ambato.

Econ. Oscar Iván Licto Calderón

Autor

Dr. Mg. Carlos Alberto Barreno Córdova

Director

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este trabajo de investigación o parte de él un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi trabajo de investigación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de esta, dentro de las regulaciones de la Universidad.

Econ. Oscar Iván Licto Calderón

Autor

DEDICATORIA

A mi familia, por todo el apoyo y comprensión que permitieron cristalizar mi objetivo.

Econ. Oscar Iván Licto Calderón

AGRADECIMIENTO

Mi sincero agradecimiento a la prestigiosa Universidad Técnica de Ambato, a sus maestros y especialmente a mi director de tesis Dr. Mg. Carlos Alberto Barreno Córdova por todo el apoyo recibido durante la elaboración del trabajo de investigación.

Econ. Oscar Iván Licto Calderón

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

CONTENIDO	PÁGINA
INTRODUCCIÓN.....	xvi
CAPÍTULO I	1
EL PROBLEMA.....	1
1.1. TEMA	1
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.2.1. CONTEXTUALIZACIÓN.....	1
1.2.2. ANÁLISIS CRÍTICO	4
1.2.3. PROGNOSIS.....	5
1.2.4. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	5
1.2.5. PREGUNTAS DIRECTRICES.....	5
1.2.6. DELIMITACIÓN	6
1.3. JUSTIFICACIÓN	6
1.4. OBJETIVOS	7
1.4.1. Objetivo General.....	7
1.4.2. Objetivos Específicos.....	8
CAPÍTULO II.....	9
MARCO TEÓRICO.....	9
2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	9
2.2. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA.....	11
2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL.....	12
2.4. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.....	15
2.4.1. DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS	18
2.4.1.1 Administración Financiera.....	18
2.4.1.2 Decisiones Financieras	19
2.4.1.3 Inversiones	21
2.4.1.4 Recursos escasos	23
2.4.1.5 Rendimientos	24

2.4.1.6 Riesgo.....	24
2.4.1.7 Mercados Financieros	26
2.4.1.8 Instituciones Financieras (IFIS).....	26
2.4.1.9 Proyectos de inversión.....	28
2.4.2. Estados Financieros.....	30
2.4.2.1 Balance General.....	31
2.4.2.2 Estado de Resultados.....	32
2.4.2.3 Estado de movimientos al capital contable o en el patrimonio	32
2.4.2.4 Estado del flujo de efectivo	33
2.4.2.4.1 Efectivo	34
2.4.2.5 Interpretación de los Estados Financieros	39
2.4.2.6 Análisis Vertical y Horizontal	40
2.4.2.7 Indicadores o índices financieros	41
2.4.2.8 Índices de Liquidez.....	42
2.4.2.9 Índices de Solvencia.....	42
2.4.2.10 Rentabilidad.....	43
2.5. HIPÓTESIS	45
2.6. SEÑALAMIENTO DE LAS VARIABLES	45
CAPÍTULO III	46
METODOLOGÍA	46
3.1. ENFOQUE	46
3.2. MODALIDAD BÁSICA DE INVESTIGACIÓN.....	47
3.3. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	48
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA	50
3.4.1 Población	50
3.4.2 Muestra.....	50
3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.....	53
3.6 PLAN DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN	55
3.7 PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN	56
CAPÍTULO IV	60

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	60
4.1. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	60
4.2. INTERPRETACIÓN DE DATOS	60
4.3. VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS	79
CAPÍTULO V	85
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	85
5.1 CONCLUSIONES	85
5.2 RECOMENDACIONES	86
CAPÍTULO VI	87
PROPUESTA	87
6.1. DATOS INFORMATIVOS	87
6.2. ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA	87
6.3. JUSTIFICACIÓN	89
6.4. OBJETIVOS	91
6.4.1 Objetivo General	91
6.4.2 Objetivos Específicos.....	91
6.5. ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD	92
6.5.1. Factibilidad Económica.....	92
6.5.2. Factibilidad Legal.....	92
6.5.3. Factibilidad Social	93
6.6. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO – TÉCNICA	97
6.7. METODOLOGÍA. MODELO OPERATIVO	99
6.7.1 Propuesta: “Plan de Vivienda FJCE – UTA”	101
6.7.2 Desarrollo de nuevos productos.	121
6.7.2.1 Crédito de Vivienda.....	121
6.7.2.2 Créditos Emergentes	121
6.7.2.3 Alternativas de inversión	124
6.7.3 Análisis Financiero	127
6.7.3.1 Análisis Vertical.....	128
6.7.3.2 Análisis Horizontal	130

6.7.3.3 Indicadores Financieros (Ratios)	137
6.7.3.4 Flujo de Efectivo	141
6.7.3.5 Análisis financiero proyectado	143
6.7.4. Indicadores Financieros Proyectados	145
6.7.5 Reglamento de Crédito	148
6.8 ADMINISTRACIÓN Y EVALUACIÓN	166
6.9 PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN DE LA PROPUESTA	166
BIBLIOGRAFÍA	167
ANEXOS	173

ÍNDICE DE TABLAS

NÚMERO		PÁG.
	Resumen de entras y salidas de efectivo en la actividad de	
TABLA 1	operativa	36
	Resumen de entras y salidas de efectivo en la actividad de	
TABLA 2	inversión	37
	Resumen de entras y salidas de efectivo en la actividad de	
TABLA 3	financiación	38
TABLA 4	Pregunta 1	60
TABLA 5	Pregunta 2	61
TABLA 6	Pregunta 3	62
TABLA 7	Pregunta 3.1	63
TABLA 8	Pregunta 4	64
TABLA 9	Pregunta 5	65
TABLA 10	Pregunta 5.1	66
TABLA 11	Pregunta 6	67
TABLA 12	Pregunta 7	68
TABLA 13	Pregunta 8	69
TABLA 14	Pregunta 8.1	70
TABLA 15	Pregunta 9	71
TABLA 16	Pregunta 10	72
TABLA 17	Pregunta 11	73
TABLA 18	Pregunta 11.1	74
TABLA 19	Pregunta 12	75
TABLA 20	Pregunta 13	76
TABLA 21	Pregunta 14	77
TABLA 22	Datos observados	78
TABLA 23	Datos esperados	80
TABLA 24	Cálculo del Chi Cuadrado	80
TABLA 25	Cantidad de Habitantes	93

TABLA 26	Cantidad de viviendas	94
TABLA 27	Presupuesto Plan de Vivienda	103
TABLA 28	Cronograma de construcción	104
TABLA 29	Cronograma valorado	105
TABLA 30	Costos	106
TABLA 31	Tabla de amortización BEV	108
TABLA 32	Precio de venta departamento 100% financiado Fondo	112
TABLA 33	Aportes de los socios	113
TABLA 34	Flujo de Caja financiado Fondo Jubilación	114
TABLA 35	Precio de venta departamento 50% financiado Fondo	116
TABLA 36	Flujo de Caja financiado	117
TABLA 37	Resultados Financieros	118
TABLA 38	Análisis de sensibilidad Aumento de Costos	119
TABLA 39	Cálculo crédito emergente	121
TABLA 40	Tabla de amortización FJCE-UTA	122
TABLA 41	Balance general consolidado	127
TABLA 42	Estado de resultados consolidado	128
TABLA 43	Análisis horizontal Activo	130
TABLA 44	Análisis cuenta individual: Disponible	130
TABLA 45	Análisis horizontal Pasivo	131
TABLA 46	Análisis cuenta individual: Pasivo y Patrimonio	132
TABLA 47	Análisis horizontal: Ingresos	132
TABLA 48	Análisis cuenta individual: Ingresos	133
TABLA 49	Análisis horizontal: Gastos	134
TABLA 50	Tendencia	135
TABLA 51	Flujo de efectivo	141
TABLA 52	Balance General proyectado	142
TABLA 53	Estado de resultados proyectado	142
TABLA 54	Tendencia proyectada	143
TABLA 55	Flujo de efectivo proyectado	146

ÍNDICE DE GRÁFICOS

NÚMERO		PÁG.
GRÁFICO 1	Fondos Complementarios	3
GRÁFICO 2	Árbol de problemas	4
GRÁFICO 3	Pregunta 1	60
GRÁFICO 4	Pregunta 2	61
GRÁFICO 5	Pregunta 3	62
GRÁFICO 6	Pregunta 3.1	63
GRÁFICO 7	Pregunta 4	64
GRÁFICO 8	Pregunta 5	65
GRÁFICO 9	Pregunta 5.1	66
GRÁFICO 10	Pregunta 6	67
GRÁFICO 11	Pregunta 7	68
GRÁFICO 12	Pregunta 8	69
GRÁFICO 13	Pregunta 8.1	70
GRÁFICO 14	Pregunta 9	71
GRÁFICO 15	Pregunta 10	72
GRÁFICO 16	Pregunta 11	73
GRÁFICO 17	Pregunta 11.1	74
GRÁFICO 18	Pregunta 12	75
GRÁFICO 19	Pregunta 13	76
GRÁFICO 20	Pregunta 14	77
GRÁFICO 21	Verificación de hipótesis	81
GRÁFICO 22	Valor agregado bruto por industria	89
GRÁFICO 23	Tenencia de Vivienda	93
GRÁFICO 24	Cantidad de Habitantes	94
GRÁFICO 25	Cantidad de viviendas	95
GRÁFICO 26	Ubicación geográfica	100
GRÁFICO 27	Modelo del Tríptico de Presentación	102
GRÁFICO 28	Sensibilidad de Costos	119

GRÁFICO 29	Activo	130
GRÁFICO 30	Pasivo y Activo	131
GRÁFICO 31	Ingresos	133
GRÁFICO 32	Gastos	134
GRÁFICO 33	Tendencia	135
GRÁFICO 34	Tendencia proyectada	143
GRÁFICO 35	Organigrama del Fondo de Jubilación	147
GRÁFICO 36	Flujo de procesos	164

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
CENTRO DE ESTUDIOS DE POSGRADO
MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA**

**LA DIVERSIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES DEL FONDO DE
JUBILACIÓN DE LOS EMPLEADOS DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA
DE AMBATO Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE EFECTIVO**

Autor: Oscar Iván Licto Calderón

Tutor: Dr. Mg. Carlos Alberto Barreno Córdova

Fecha: 16 de abril del 2013

RESUMEN

La presente investigación, se desarrolla en torno al Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato. Con este propósito se recopiló información teórica, complementada con la investigación de campo, aplicando encuestas a los socios de dicho fondo, siguiendo para ello, las técnicas estadísticas. Una vez realizado el análisis pertinente, los resultados muestran que si existe relación entre las variables estudiadas.

Considerando que, la principal función del Fondo de Jubilación es el de otorgar créditos a sus miembros; se desarrolla un proyecto de vivienda para incrementar el flujo de efectivo; y, a su vez aumentar el número de socios.

Descriptores: Flujo de efectivo, plan de vivienda, inversiones, crédito de vivienda, crédito emergente, valor actual neto, tasa interna de retorno.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
GRADUATE STUDIES CENTER
MASTER OF FINANCIAL MANAGEMENT

**DIVERSIFICATION OF INVESTMENTS RETIREMENT FUND EMPLOYEE
OF THE TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO AND ITS IMPACT ON
CASH FLOW**

Author: Oscar Iván Calderón Licto

Tutor: Dr. Mg. Carlos Alberto Barreno Córdova

Date: April 16, 2013

SUMMARY

This research develops around Retirement Fund Employee of the Technical University of Ambato. For this purpose, we collected theoretical information, supplemented by field research, using surveys to members of the fund, according to this, the statistical techniques. After making the analysis, the results show the correlation between the variables studied.

Considering that, the main function of the Retirement Fund is to provide credit to its members; takes place a housing project to increase cash flow, create new financial services, and in turn increase the number of partners.

Descriptors: Cash Flow, housing plan, investments, housing credit, emerging credit, NPV, IRR

INTRODUCCIÓN

El presente proyecto se elaboró considerando la disminución de socios y del flujo de efectivo del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato; lo que provoca, una demora en la entrega de créditos, que es el servicio principal que ofrece el Fondo.

Los fondos de pensión privados en el mundo han crecido aceleradamente, ya que, permiten brindar un mecanismo de protección al individuo (enfermedad, invalidez, fallecimiento o vejez); en Ecuador están registradas 34 administradoras de fondos pertenecientes al sector privado, según información de la Superintendencia de Compañías.

El trabajo de investigación, el cual se lo ha resumido en seis capítulos que se detallan a continuación:

En el primer capítulo, se presenta el planteamiento del problema, su contextualización, formulación y delimitación, incluyendo el análisis crítico, pronóstico, justificación y objetivos.

En el segundo capítulo, referente al marco teórico, propone la fundamentación, categorías fundamentales, planteamiento de la hipótesis y las variables de estudio.

El tercer capítulo, ofrece una visión sobre la metodología de la investigación, la modalidad básica de la misma, los tipos de investigación utilizados, poblaciones de estudio, cálculo y metodología de selección de la muestra con la que se trabajó, además se efectuó la operacionalización de variables, el plan de recolección de información y el de procesamiento de la información.

En el capítulo cuarto se exponen el análisis e interpretación de los resultados. Se analizan e interpretan datos primarios y encuestas aplicadas, para posteriormente comprobar las hipótesis de trabajo a través de la distribución del Chi cuadrado, con SPSS y Excel.

El capítulo quinto, contiene las conclusiones y recomendaciones producto de la investigación realizada.

En el capítulo sexto, corresponde a la propuesta, contiene los datos informativos, antecedentes de la propuesta, su justificación, objetivos, el análisis de factibilidad, la fundamentación, el análisis financiero actual y proyectado, un proyecto de vivienda, propuestas de inversión, metodología, y administración.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1.TEMA

La diversificación de las inversiones del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato y su incidencia en el flujo de efectivo

1.2.PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, se está utilizando exclusivamente para préstamos dirigidos a los propios empleados de la institución. La falta de diversificación al momento de invertir el fondo no permite incrementar el efectivo.

1.2.1. CONTEXTUALIZACIÓN

MACRO

Los sistemas de pensiones han permitido brindar un mecanismo de protección al individuo (enfermedad, invalidez, fallecimiento o vejez); aunque no es hasta el siglo XX que se desarrollan los primeros planes de pensiones privados modernos en Gran Bretaña, estos no fueron muy populares antes de 1945, a partir de 1959 recibieron gran apoyo gubernamental cuando se introdujo parcialmente la concepción de *contracting out*, la cual fue perfeccionada bajo el gobierno laborista en 1975 y significó un fuerte impulso para la previsión social privada.

Los fondos de pensión privados en el mundo crecieron a un ritmo acelerado llegando a ser el 27% del PIB mundial (12,7 billones de euros); solo en Estados

Unidos acumulan un patrimonio que supera los 7 billones de euros, para el 2009 España manejaba un total de 84 millones de euros. www.eumed.net

MESO

En el plano latinoamericano se refiere al cambio estructural que realizó Chile en 1980, sustituyéndose el sistema público de reparto por un sistema privado de capitalización individual, administrado por instituciones con fines de lucro denominadas AFP (Administradora de Fondos de Pensiones).

“Para hacernos un panorama, hoy en día el 56% de los chilenos cotiza en una AFP y cerca de la mitad de ellos cotiza menos de seis meses al año, además del millón estimado de trabajadores independientes que no cotizan o cotizan en forma invariable, se suma los que simplemente no cotizan, los cuales se estima que son un millón seiscientas personas.” www.eumed.net

MICRO

“En Ecuador están registradas 34 administradoras de fondos pertenecientes al sector privado, según información de la Superintendencia de Compañías. A nivel público, el Banco Nacional de Fomento (BNF), el Banco Central del Ecuador (BCE) y la Corporación Financiera Nacional (CFN) también administran fondos y fideicomisos”. Diario El Comercio 27 de abril del 2011

Un dato de la importancia del manejo de los fondos de jubilación, es el que posee el Magisterio de Educación que ha sido manejado por los propios maestros muestra que “el saldo de la cuenta de la Cesantía Adicional del Magisterio CAM, en este período administrada por el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano FCME-fcpc, es de USD 85´451,221.10, a diciembre 2008, generado en dos años y medio de administración, con un crecimiento total del 40.41% del monto recibido.

“Hay una diferencia fundamental. El IESS pagaba la tasa pasiva del Banco Central, que en el año 2005 fue de 4.42% y cobraba el 3% por administración; en ese año las cuentas en el IESS recibieron una rentabilidad del 1.42%. En los tres años de administración del FCME-fcpc, la rentabilidad del portafolio de inversiones de la CAM ha llegado al 8.5%, rendimiento que permite acreditar 6% anual a las cuentas individuales, financiar el seguro de vida y cubrir los costos administrativos por el 0.7%, que se financia del rendimiento de las inversiones.”
www.voltairenet.org

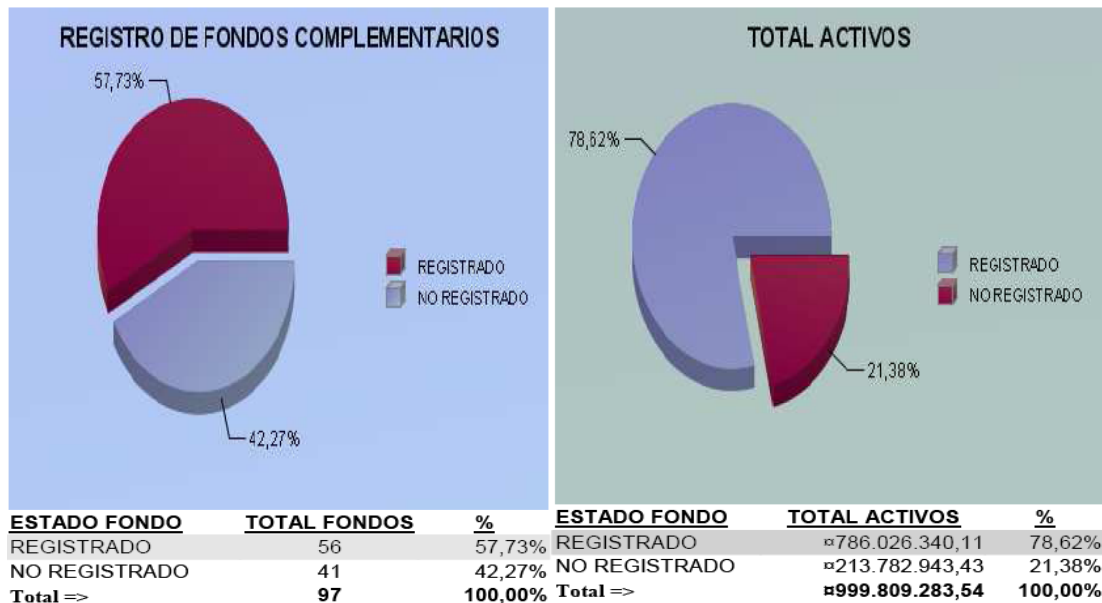
La Superintendencia de Bancos y Seguros al 2009 tiene registrado 56 fondos complementarios cerrados y 41 no registrados, de los cuales la mayor cantidad de activos se encuentran en los fondos registrados como se presenta en el siguiente gráfico:

Gráfico N°1

FONDOS COMPLEMENTARIOS

ANÁLISIS AL (dd/mm/aaaa):

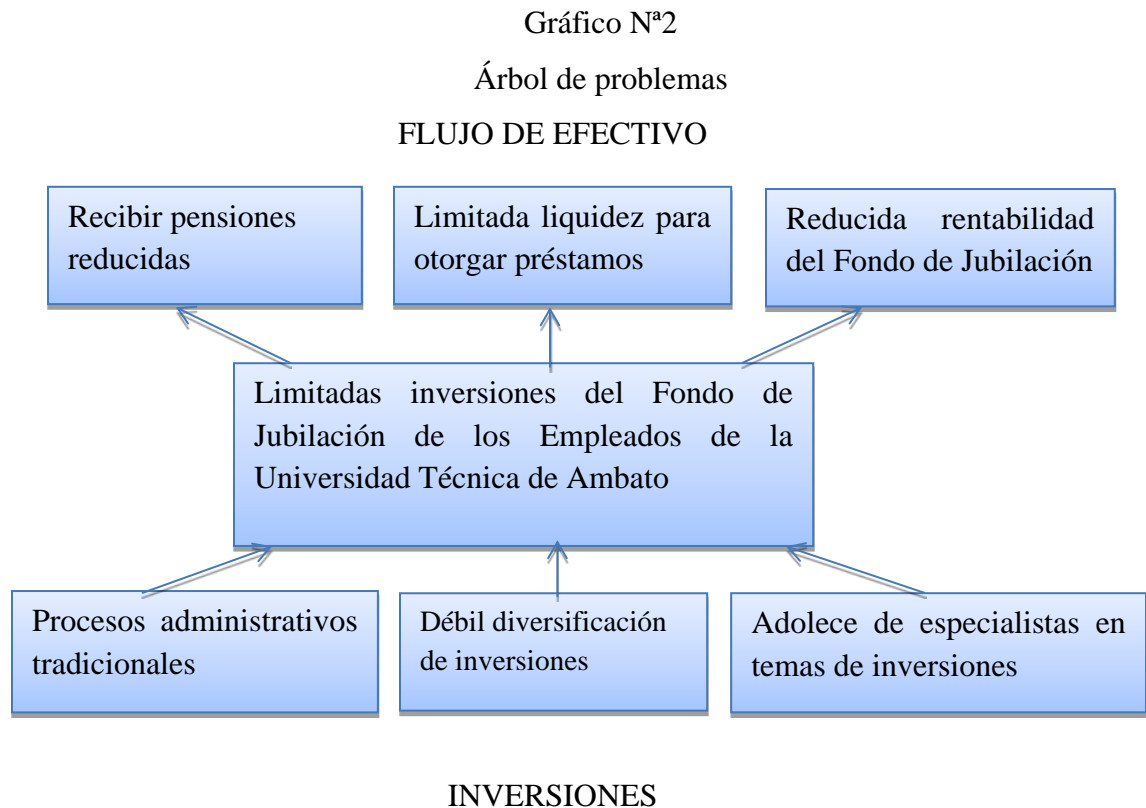
31/12/2009



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado: INSS/Subdirección de Inversiones y Control Financiero

1.2.2. ANÁLISIS CRÍTICO



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Las limitadas inversiones del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, es debido, a que se mantiene procesos administrativos tradicionales; estos se enfocan, al manejo de todas las actividades por parte de la contadora, los directivos reciben informes de lo realizado y al final de un período revisan los balances.

Además, la falta de personal que realice otras alternativas de inversión para obtener mayores ingresos de dinero; que el Fondo no tenga la suficiente liquidez para otorgar los préstamos que requieren los socios, provocando malestar en los mismos por el tiempo de espera.

La reducida rentabilidad que presenta el Fondo, va a provocar que los socios no reciban mejores beneficios y al momento de su jubilación sus pensiones no sean más altas.

1.2.3. PROGNOSIS

En el caso del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, al no contar con un plan de inversiones provocará en el tiempo no se generé los suficientes ingresos para el pago de las prestaciones de los trabajadores al momento de su jubilación; ya que es necesario que tengan un retiro con dignidad, que le permita satisfacer sus demandas básicas y aquellas propias de la vejez.

Un punto importante a considerar, es que, en el año 2008 el Presidente de la República Rafael Correa, decretó que los empleados no estén vinculados obligatoriamente a un sindicato, gremio, asociación u otra forma de organización; esto generó la desvinculación de muchos socios del Fondo de Jubilación, ocasionando una fuerte salida de dinero por liquidaciones viéndose afectada la liquidez, provocando una demora en la entrega de los créditos; y, una disminución en los ingresos de la institución.

1.2.4. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo incide la limitada inversión del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato en los flujos de efectivo?

1.2.5. PREGUNTAS DIRECTRICES

¿Qué nivel de endeudamiento presentan los socios del Fondo de Jubilación?

¿De qué forma incide la calidad del servicio que ofrece el Fondo a sus socios?

¿En qué invierten el dinero que los socios reciben por motivo de un crédito entregado por el Fondo?

1.2.6. DELIMITACIÓN

1.2.6.1. Conceptual

Campo:	Financiero
Área:	Fondos de Jubilación
Aspecto:	Inversiones

1.2.6.2. Temporal

Este problema será estudiado, en el período comprendido entre Abril 2011 y Abril del 2012

1.2.6.3. Espacial

Esta investigación se realizará con el Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato que se encuentra ubicado en la Av. Los Chasquis y Río Coca barrio de Huachi Chico de la Ciudad de Ambato, Cantón Ambato de la Provincia de Tungurahua.

1.3.JUSTIFICACIÓN

En el Ecuador, la pensión de jubilación que se le otorga al jubilado no es un valor con el cual el jubilado pueda vivir dignamente, es por ello que muchas empresas

cuentan con un sistema de pensiones Patrono – Obrero, con el fin de ayudar a que sus empleados - jubilados puedan mantener una vida digna.

En Ambato existen Fondos Complementarios como el de los Educadores, que han otorgado beneficios a sus socios, como el plan de vivienda desarrollado en el sector de El Pisque.

El Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, tiene el potencial para crecer, obtener una mayor rentabilidad para ofrecer más beneficios a sus socios. Con un cambio en las perspectivas actuales, las cuales se centran solo en el otorgamiento de créditos; se puede diversificar las inversiones y otorgar nuevos productos que atraigan a más empleados a que formen parte de la institución.

Con los antecedentes presentados, en este estudio se desea analizar la mejor propuesta de inversión con un riesgo reducido del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, con el objetivo de llegar a mejorar la rentabilidad existente por la entrega de préstamos para desarrollar un fondo más fuerte y que permita entregar mejores prestaciones al momento de la jubilación.

1.4.OBJETIVOS

1.4.1. Objetivo General

- Determinar la incidencia de la inversión del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato en el flujo de efectivo.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Determinar el nivel de endeudamiento de los socios del Fondo de Jubilación
- Medir el grado de satisfacción de los socios por los servicios que les brinda el Fondo de Jubilación.
- Analizar el destino del dinero de los socios, cuando reciben un crédito por parte del Fondo.
- Proponer un Plan de Vivienda para el Fondo de Jubilación como alternativa de inversión.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Hurtado Yugcha Jacqueline del Pilar (2008), en su tesis “Decisiones de Inversión y su incidencia en las ventas de la empresa DISAMA Cía. Ltda.”, indica el principal objetivo de la investigación es el analizar el enfoque de las decisiones de inversión para incrementar el nivel de ventas de la empresa.

Entre las conclusiones más relevantes tenemos:

- Se determina que no existe una aplicación de planes y programas de inversión que se oriente a mejorar la satisfacción de necesidades inmediatas para dedicarlos a la producción y comercialización de nuevos bienes
- La gestión comercial de la empresa no contempla en sus actividades una adecuada planificación de marketing que oriente eficientemente los productos al mercado, cliente, a la producción, al producto, a la venta y al consumidor, por tanto, se refleja una insatisfacción de necesidades generalizada, ya que al no existir una cooperación y coordinación de actividades que generen una interrelación y una pro actividad, hace que se limite el desarrollo organizacional y la cobertura a nivel local y nacional
- La empresa no cuenta con un modelo de inversión estratégica, en donde el sistema de administración general desarrolle una perspectiva de mejoramiento a cada uno de sus recursos organizacionales, por tanto es

necesario que el análisis reflejado permita tomar decisiones idóneas a corto y largo plazo.

Mendoza Paolo (2006), en su tesis “Elaboración de un modelo de portafolio de Inversión para acceder a una cesantía adicional con una propuesta de ahorro de 15, 20 o 25 años para la Casa de Valores Stratega S.A.”, siendo el principal objetivo de la investigación el crear un fondo de inversión a efectos de otorgar una cesantía adicional a los clientes, para de esta forma mejorar el estatus de vida de sus inversionistas.

Las conclusiones más importantes de este estudio son:

- Si dos portafolios tienen igual rentabilidad esperada, pero diferentes desviaciones típicas de rentabilidad, entonces se escoge la que tenga menor desviación típica.
- Si dos portafolios tienen igual desviación típica de rentabilidad, pero diferentes rentabilidades esperadas, entonces se escoge la que proporcione una mayor rentabilidad esperada
- Si el portafolio posee una mayor rentabilidad esperada y una desviación típica de rentabilidad grande, entonces no existe opción para una selección óptima.
- Si el portafolio posee la menor rentabilidad esperada y la desviación típica de rentabilidad menor, no existe opción para una selección óptima.

2.2. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA

El desarrollo del presente trabajo de investigación está dentro del paradigma crítico propositivo.

La teoría crítica nace como una crítica al positivismo transformado en científicismo. Es decir, como una crítica a la racionalidad instrumental y técnica preconizada por el positivismo y exigiendo la necesidad de una racionalidad substantiva que incluya los juicios, los valores y los intereses de la humanidad. paradigmatips.blogspot.com

Es una alternativa para la investigación social debido a que privilegia la interpretación comprensión y explicación de los fenómenos sociales.; critico porque cuestiona los esquemas molde de hacer investigación comprometidas con lógica instrumental del poder. Propositivo debido a que plantea alternativas de solución construidas en un clima de sinergia y proactividad. www.slideshare.net

Sautu y varios autores (2005) menciona que el paradigma es la orientación general de una disciplina, que define el modo de orientarse y mirar aquello que la propia disciplina ha definido como su contenido temático sustantivo.

Conclusión.- Crítico, porque cuestiona los esquemas molde de los objetivos y procedimientos de realizar inversiones. Propositivo, en cuanto la investigación no se detiene en la contemplación pasiva de los fenómenos, sino que además plantea alternativas de solución construidas en un clima de sinergia y pro actividad que permitan incrementar la rentabilidad del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato.

2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL

La presente investigación se fundamentará en las siguientes leyes:

Constitución de la República del Ecuador:

Título VI Régimen de Desarrollo. Capítulo VI Trabajo y Producción, Sección Sexta Ahorro e Inversión artículo 338 dice:

El Estado promoverá y protegerá el ahorro interno como fuente de inversión productiva en el país. Asimismo, generará incentivos al retorno del ahorro y de los bienes de las personas migrantes, y para que el ahorro de las personas y de las diferentes unidades económicas se oriente hacia la inversión productiva de calidad.

Artículo 339.- (Prioridad de la inversión nacional).- El Estado promoverá las inversiones nacionales y extranjeras, y establecerá regulaciones específicas de acuerdo a sus tipos, otorgando prioridad a la inversión nacional. Las inversiones se orientarán con criterios de diversificación productiva, innovación tecnológica, y generación de equilibrios regionales y sectoriales.

Los artículos anteriormente mencionados amparan la creación de fondos complementarios cerrados y el Estado promoverá las inversiones nacionales y extranjeras; estos permiten incentivar el ahorro con el objetivo de realizar planes de inversión que permitan el desarrollo nacional y local otorgando una rentabilidad aceptable, y con una correcta administración se puede obtener niveles de ingresos superiores a los que se ofrecen en el mercado financiero nacional.

Código de Trabajo

Artículo 219.- (Exoneración de Impuestos) Las pensiones jubilares no están sujetas al pago de impuesto alguno.

Ley de Seguridad Social

Título II de la Incorporación a los Regímenes, Capítulo Único de los niveles de cobertura, artículo 177 ahorro voluntario dice:

Por el tramo de la remuneración que excediere los quinientos dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 500), el afiliado, con relación de dependencia o sin ella, y el empleador, privado y público, aportarán de conformidad con el último inciso del artículo anterior.

Cualquiera sea su nivel de ingresos por encima de este máximo, el afiliado podrá efectuar depósitos de ahorro voluntario a una cuenta individual creada con el propósito de mejorar la cuantía o las condiciones de las prestaciones del Seguro General Obligatorio o proteger contingencias de seguridad social no cubiertas por este.

Título V de los Fondos Complementarios, Capítulo Único Normas Generales, artículo 220 De la formación de los fondos complementarios dice:

Los afiliados del IESS, independientemente de su nivel de ingresos, podrán efectuar ahorros voluntarios para mejorar la cuantía o las condiciones de las prestaciones correspondientes al Seguro General Obligatorio o a proteger contingencias de seguridad no cubiertas por éste.

Artículo 222.- Depósitos convenidos.- Los Fondos Complementarios podrán recibir depósitos convenidos en importes de carácter único o periódico que cualquier persona natural o jurídica convenga con el afiliado en deposita en la respectiva cuenta de ahorro individual voluntario.

Artículo 224.- Regulación de los fondos complementarios de ahorro voluntario.- La reglamentación, sin dejar de considerar sus fines, podrá determinar un régimen de administración más flexible, de diferente estructura, mayor diversificación y disponibilidad para los ahorros voluntarios, que el establecido por esta Ley para los ahorros obligatorios.

Libro IV de los sistemas de Seguridad Social y de Seguro Privado, Título I del Sistema Nacional de Seguridad Social, artículo 304 Integración

Integran el Sistema Nacional de Seguridad Social: el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA), el Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional (ISSPOL), las Unidades Médicas Prestadoras de Salud (UMPS), las personas jurídicas que administren programas de seguros complementarios de propiedad privada, pública o mixta, que organicen según esta Ley.

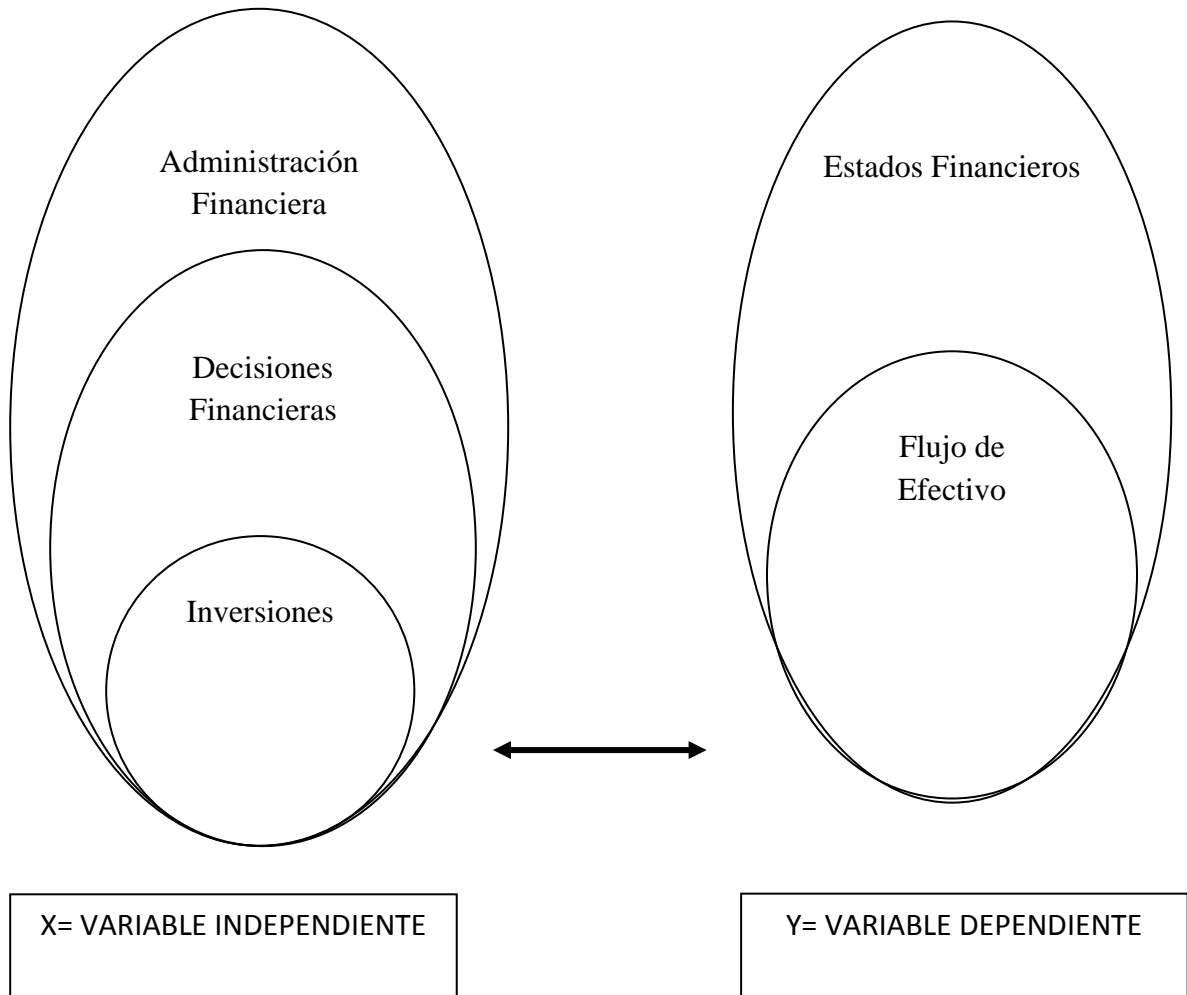
Título III de la Superintendencia de Bancos y Seguros, artículo 306 del Control

Las instituciones públicas y privadas integrantes del Sistema Nacional de Seguridad Social y del Sistema Nacional de Seguridad Privado, estarán sujetas a la regulación, supervisión y vigilancia de los organismos de control creados por la Constitución Política de la República para ese fin.

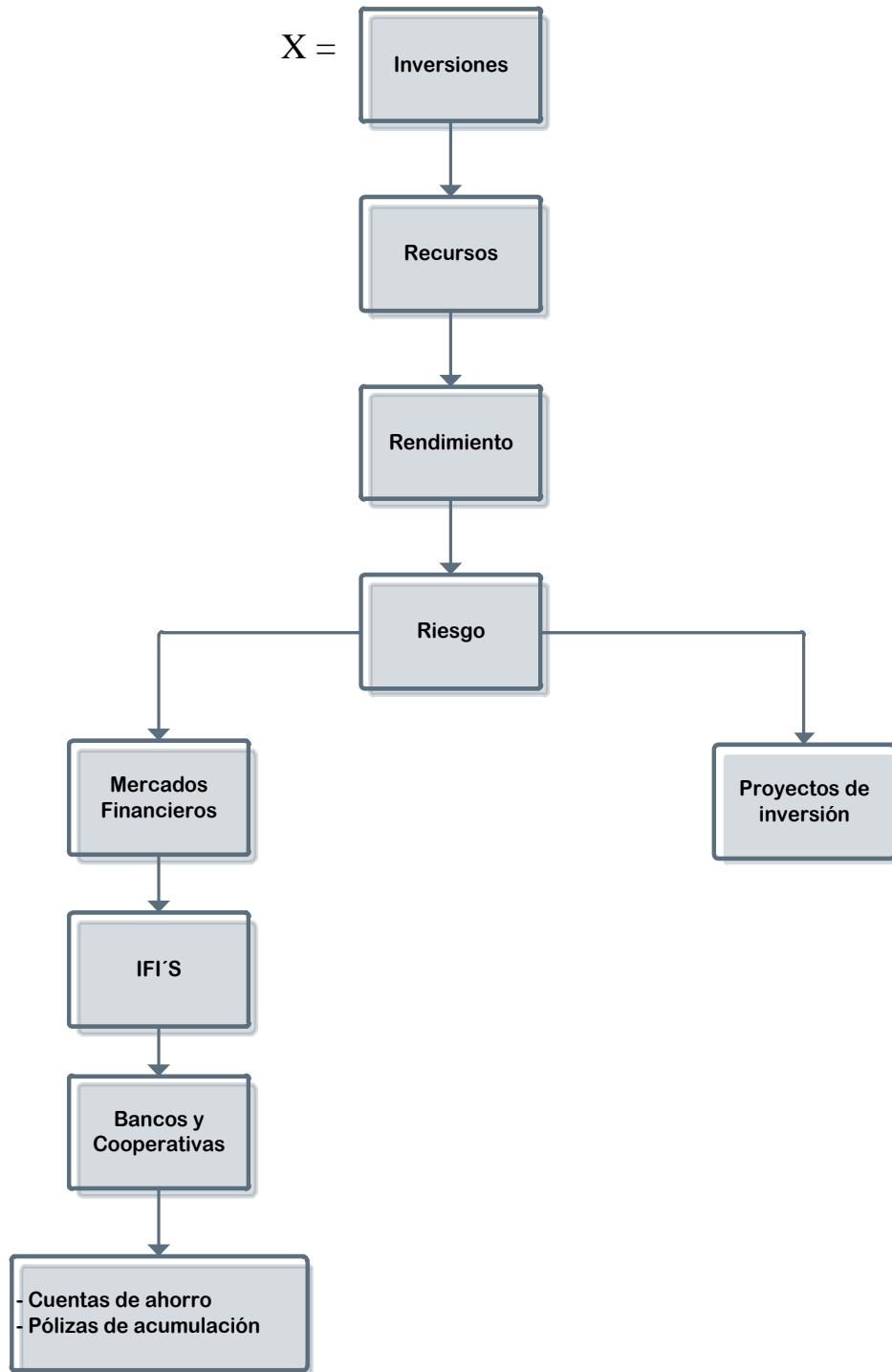
Resolución N° SBS-2004-0740

La Superintendencia de Bancos y Seguros como órgano de control debe supervisar que las actividades económicas y los servicios que brinden las instituciones públicas, privadas o mixtas que administren seguros complementarios, atiendan el interés general y se sujeten a las normas legales vigentes.

2.4. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES

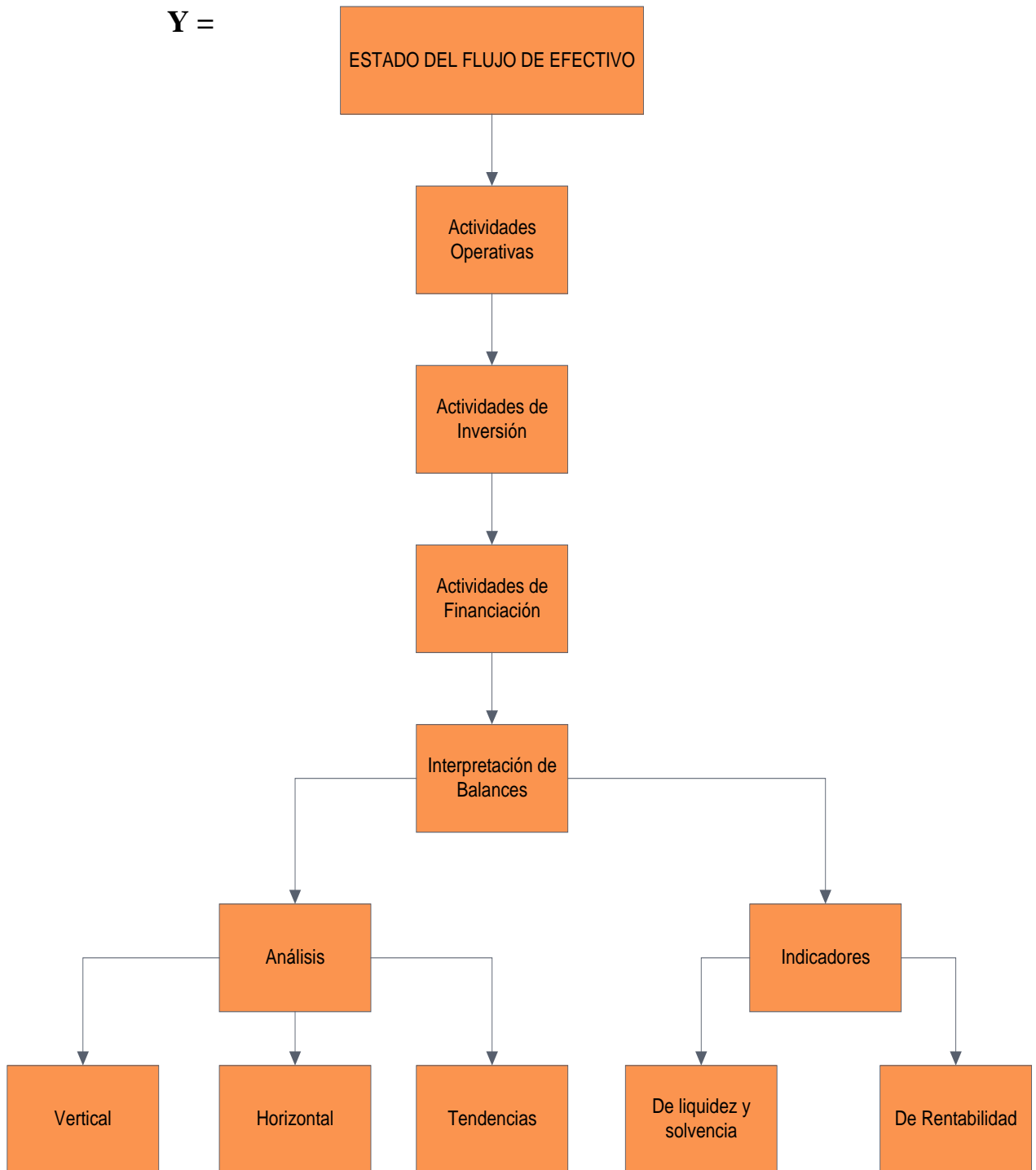


Elaborado: LICTO, Oscar 2013



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Y =



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

2.4.1. DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS

VARIABLE INDEPENDIENTE

2.4.1.1 Administración Financiera

Para Mendiluce (2001) comprende todas aquellas acciones que aseguren a la empresa el aprovisionamiento de recursos financieros al mínimo de costo y su utilización de forma que se alcance la máxima productividad tanto en la actividad interna como en las eventuales inversiones ajenas al giro de la compañía.

Chiriboga (2003) la función financiera es la aplicación de técnicas de análisis para el correcto manejo financiero, que implica la organización y administración de actividades, análisis de problemas y toma de decisiones, considerándose elementos como: período que necesitarán los activos para realizar las operaciones; naturaleza y riesgo de las mismas; estructura de capital requerido (mezcla pasivo-capital líquido) y costo de los métodos alternos de financiamiento; destino de la inversión de los fondos, incluye el nivel de los activos circulantes (caja, cuentas por cobrar e inventarios) necesarios para las operaciones diarias y la capacidad para generar utilidades o el costo de oportunidad para las inversiones en activos fijos; y, retiro de utilidades y/o dividendos.

Para Navarro (2009) la meta principal de la administración financiera consiste en maximizar el precio de las acciones de la empresa. Un buen conocimiento de este mercado es esencial para cualquier persona que esté involucrada en la administración de un negocio.

Conclusión.- La administración financiera, mediante la aplicación de técnicas de análisis permite realizar la toma de decisiones, para que, la empresa logro aumentar su productividad y maximizar el precio de las acciones.

2.4.1.2 Decisiones Financieras

Las decisiones financieras crean valor para la empresa y se dividen en tres categorías:

2.4.1.2.1 Decisiones de Inversión

Dumrauf (2003) menciona que se ocupan principalmente de los activos que la firma debe comprar, respetando el viejo principio de que el valor de éste siempre debe ser mayor a su costo para incrementar el valor de la firma.

Navarro (2009) menciona que las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.

Las decisiones de inversiones en relación con las empresas individuales se deben basar principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas. www.fao.org

Conclusión.- Las decisiones de inversión, se centran en el estudio de los activos que la empresa va a adquirir; ya que, le permitirá aumentar su productividad y eficiencia.

2.4.1.2.2 Decisiones de Financiamiento

Dumrauf (2003).- Las decisiones de financiamiento determinan el modo en que la firma financia las decisiones de inversión. Básicamente, esto comprende el lado

derecho del balance (Pasivo-Patrimonio): la forma en que la firma obtiene dinero a través de deuda o acciones.

Las decisiones relativas a obtener los recursos sea de fuentes externas como serían acreedores, proveedores, bancos, o bien que sean aportados por los accionistas de la compañía se reflejan en las secciones de pasivo (deudas y obligaciones de la empresa) y capital contable (participación de los accionistas en la empresa) del balance general y constituyen el efecto de las decisiones de financiamiento de la empresa. www.itescam.edu.m

Navarro (2009).- Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversionistas que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda comparar los activos en los que ha decidido invertir.

En qué activos financiar y cómo financiar la inversión

<p><u>Decisión de Invertir</u> <u>Objetivo:</u> Obtener activos que <i>valgan</i> más de lo que cuestan. <u>Pregunta:</u> ¿Qué cartera de activos es la más conveniente?</p> <p>ACTIVO</p>	<p><u>Decisión de Financiar</u> <u>Objetivo:</u> Obtener pasivos que <i>valgan</i> menos de lo que cuestan. <u>Pregunta:</u> ¿Qué estructura de capital es la más conveniente?</p> <p>PASIVO + PATRIMONIO</p>
--	---

Conclusión.- Se estudia la forma de cómo la empresa obtienen los fondos para realizar la adquisición de los activos financieros (decisiones de inversión)

2.4.1.2.3 Decisiones de Política de Dividendos

Dumrauf (2003).- Las decisiones de política de dividendos aparecen relacionadas con la distribución de las ganancias de la firma... también con la forma en que el

mercado recoge la noticia de un reparto de dividendos y las expectativas que se crean a partir de tal decisión.

Weston y Copeland (1997) La política de dividendos determina la división de las utilidades entre los pagos que se hacen a los accionistas y las ganancias que se reinvertirán en la empresa. Las utilidades retenidas son una de las fuentes de fondos más significativas para financiar el crecimiento corporativo, pero los dividendos representan los flujos de efectivo que se acumulan para los accionistas.

Navarro (2009) indican que las políticas de dividendos de la empresa se deben formular con dos objetivos básicos en mente: proporcionar financiamiento suficiente y maximizar la riqueza de los propietarios de la empresa; también puede suministrar información acerca del momento que vive la empresa en su curva del ciclo de vida.

Conclusión.- Con la política de dividendos, la empresa busca tener el financiamiento suficiente y maximizar la riqueza de los propietarios.

2.4.1.3 Inversiones

Collazos (2007) dice que se entiende por inversión en su más amplia concepción, al aprovechamiento de recursos escasos en forma eficiente, con el propósito de obtener rendimientos, durante un período razonable. Todo tipo de inversiones implica de algún modo significativos desembolsos de dinero, cualesquiera fueran sus finalidades. Como quiera que las inversiones se desenvuelven dentro de escenarios diversos, muchas veces de riesgo e incertidumbre.

Los autores Alexander, Sharpe, Bailey (2003) y Rodas (2010) concuerdan que la inversión, en su sentido más amplio, significa sacrificar dinero actual por dinero futuro. Por lo general, entran en juego dos atributos diferentes: tiempo y riesgo. El

sacrificio se hace en el presente y es cierto. La recompensa viene más tarde, en caso de haberla, y la cantidad de tal recompensa generalmente es incierta. Con frecuencia se hace una distinción entre inversiones reales e inversiones financieras.

Aportación de recursos para obtener un beneficio futuro. www.slideshare.net

Conclusión.- Todo tipo de inversión implica de alguna forma el desembolso de dinero, debido a que, la empresa requiere algún bien o servicio para mejorar su productividad; o, para adquirir papeles comerciales a una tasa de interés atractiva para mejorar su rendimiento. Pero en toda inversión siempre existe el factor de riesgo.

- Inversiones Reales

Alexander, Sharpe, Bailey (2003) implican un activo tangible (físico), como un terreno, edificios, maquinaria o fábricas.

Kolb (1993) la inversión real requiere el compromiso de fondos de capital físico

Martínez (2008) son los recursos monetarios canalizados a la adquisición de bienes productivos o bienes de servicio

Conclusión.- La inversión real, se la realiza con la adquisición de un activo tangible, que sirven para la producción o para brindar un servicio.

- Inversiones financieras

Martínez (2008) mecanismo por medio del cual se realiza la compra venta de títulos inscritos en la Mercado de Valores y la Bolsa, cuyas características, plazos

y plazos son diferentes y sus requerimientos como necesidades se ajustan a la demanda del mercado primario.

Los autores Alexander, Sharpe, Bailey (2003) implican contratos escritos en papel, como las acciones ordinarias y los bonos (inversión en valores).

Las inversiones financieras son derechos adquiridos por la empresa, que forman parte del activo de la entidad, y representan la capacidad para obtener liquidez en un futuro, bien a partir de su enajenación, en forma de rentabilidades o bien por ambas vías. ciberconta.unizar.es

Conclusión.- Las inversiones financieras, se las realiza en lugares especializados en este caso en la Bolsa de Valores; donde se firman contratos (acciones y bonos) a cambio de una tasa de interés.

2.4.1.4 Recursos escasos

McConnell y Brue (2001) indica que son todos aquellos bienes y factores de producción que se encuentran en cantidades inferiores a la demanda y cuya justa distribución constituye uno de los objetos de la economía

Todos aquellos bienes y factores de producción que se encuentran en cantidades inferiores a la demanda y cuya justa distribución constituye uno de los objetos de la economía. www.economia48.com

Bienes y factores de producción cuya demanda es claramente superior a la oferta. www.definicion-de.es

Conclusión.- Los recursos escasos son los bienes y factores de producción que se encuentran en menor cantidad.

2.4.1.5 Rendimientos

Martín (2007) indica que siempre que se toman decisiones en activos financieros de cualquier clase (bonos o acciones) el inversor nunca debe tener en cuenta el precio del activo como la variable principal. Lo verdaderamente importante es el rendimiento que pueda obtener por su inversión, lo que normalmente se refleja en la variación porcentual del precio en un futuro (para el caso de las acciones). Cuando la inversión se realiza en instrumentos de Renta Fija, una medida muy utilizada es la de rendimiento al vencimiento o TIR.

Dumrauf (2003) dice que el rendimiento de una inversión siempre debería ser mayor al rendimiento que se puede obtener con otro activo de riesgo similar, y de ahí la importancia de medir ese riesgo similar. El objetivo no será eliminar el riesgo, pues esto es imposible; pero si es muy importante reconocer su existencia, y asegurarse de recibir una adecuada compensación por el riesgo que se está dispuesto a asumir.

El rendimiento de la inversión (ROI) es el índice de dinero ganado o perdido en una inversión respecto al monto de dinero invertido, con frecuencia se determina mediante un índice que proporciona rendimientos históricos sobre evaluaciones comparativas financieras o inversiones. <http://www.valic.com>

Conclusión.- El rendimiento, es el valor de ganancia que queda cuando se realiza una inversión.

2.4.1.6 Riesgo

El riesgo según su definición es la posibilidad de que ocurra un acontecimiento que tenga un impacto en el alcance de los objetivos... es la posibilidad de que se produzca un hecho generador de pérdidas que afecten el valor económico de las

instituciones financieras, según define la Superintendencia de Bancos y Seguros; este concepto hace mención Navarro (2009).

Pérez (2002) lo que en términos económicos va ligado a la probabilidad de sufrir pérdidas económicas. El riesgo es consustancial a todas las actividades económicas y, en sentido económico, puede definirse como la volatilidad o incertidumbre relativa a la rentabilidad esperada de un activo.

Droguett (2008) El ámbito de las finanzas y la evaluación de proyectos, el riesgo puede ser definido como la volatilidad de los flujos de caja, lo que impide conocer con certeza, el aporte de valor (VAN) y rentabilidad (TIR) que tendrá el proyecto para los inversionistas.

Conclusión.- El riesgo, es la posibilidad de pérdida que poseen todas las empresas o instituciones al momento de realizar una inversión.

✓ Riesgo de crédito

Es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas

✓ Riesgo de mercado

Es la contingencia de que una institución del sistema financiero incurra en pérdidas debido a variaciones en el precio de mercado de un activo financiero, como resultado de las posiciones que mantenga dentro y fuera de balance.

✓ Riesgo de liquidez

Es la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de la institución del sistema financiero para enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar activos en condiciones desfavorables

2.4.1.7 Mercados Financieros

Para los autores Alexander, Sharpe, Bailey (2003) mencionan que es un lugar o mecanismo donde se reúnen vendedores y compradores de activos financieros (bonos, acciones) para facilitar las negociaciones y su entrega inmediata garantizando que los precios de los valores reflejen la información disponible en el momento.

Ramírez (2001) afirma que los mercados financieros tienen un efecto directo en como las personas se enriquecen y en el comportamiento de las empresas.

Martínez (2008) menciona que Operación Financiera es cualquier transacción efectuada en el ámbito comercial, financiero, bancario, bursátil, etc. sobre valores o mercaderías que produzcan un efecto de intercambio o negociación y que al ponerlas en juego en el mercado consigan resultados en un cierto período.

Conclusión.- Es el sitio donde se realizan la compra y venta de activos financieros (bonos, acciones).

2.4.1.8 Instituciones Financieras (IFIS)

Según Frederic S. Mishkin (2008) el sistema financiero es complejo e incluye distintas instituciones financieras del sector privado incluyendo bancos, compañías

de seguros, fondos mutuos, compañías de finanzas y los bancos de inversiones que en conjunto están fuertemente reguladas por el gobierno.

Frank J. Fabozzi (1996) indica que las instituciones financieras proporcionan servicios como:

- Transformación de activos financieros que se adquieren por medio del mercado y su conversión a diferentes o más aceptados tipos de activos que llegan a ser sus pasivos. Esta función la realizan los intermediarios financieros, quienes son el tipo más importante de la institución financiera
- Intercambio de activos financieros en beneficio de sus clientes
- Intercambio de activos financieros para sus propias cuentas
- Asistencia en la creación de activos financieros de sus clientes y la venta de esos activos financieros a otros participantes del mercado
- Proporcionar avisos de inversión a otros participantes del mercado
- Administración de carteras de otros participantes del mercado

En la intermediación financiera la institución admite dinero en forma de depósito, otorgando por ello un interés (tasa pasiva), para posteriormente, en unión de recursos propios, conceder créditos, descuentos y otras operaciones financieras por las cuales cobra un interés (tasa activa), comisiones y gastos en su caso.

Se entiende por desintermediación financiera el desplazamiento de la intermediación financiera hacia intermediarios financieros no bancarios (fondos de inversión, sociedades de financiación, entidades aseguradoras, fondos de pensiones, etc. y mercados de valores organizados).

Dentro de los instrumentos financieros que ofrece una Institución Financiera se encuentran:

- ✓ Cuentas de Ahorro.- Depósitos a la vista que devengan intereses. Su acceso se hace por medio de una libreta de ahorros. La cuenta de ahorros permite al cliente hacer depósitos y retiros de dinero.
- ✓ Certificados de depósitos en dólares y euros.- Títulos fiduciarios que emite la institución financiera en respaldo del dinero recibido del público en depósito por la inversión realizada. Registra el plazo por el que se ha pactado la inversión y el tipo de interés aceptado por las partes. El documento es susceptible de endoso y negociación para recibir por dinero en efectivo. Es de libre negociación y puede servir como instrumento para cancelación de deudas y obligaciones fiscales con el Estado.
- ✓ Pólizas de acumulación.- Certificado de depósito que genera una tasa de interés preferencial. Se dividen en pólizas de acumulación ordinaria y extraordinaria. Las ordinarias son emitidas en dólares a plazos no menores de 30 días, las extraordinarias (especiales) son emitidas en dólares, a plazos no menores de 90 días, no pudiendo ser renovadas.

Conclusión.- Las instituciones financieras (bancos, cooperativas, etc.), brindan servicios de custodia del dinero (pólizas, cuentas de ahorro, etc.) de los depositantes (clientes o socios) a cambio de una tasa pasiva regulada por el BCE; además ofrecen descuentos y otras operaciones financieras por las cuales cobra un interés (tasa activa), comisiones y gastos en su caso.

2.4.1.9 Proyectos de inversión

Los autores Ketelhöhn, Marín, Montiel (2005) explican que los proyectos pueden clasificarse de acuerdo con varios criterios y desde diferentes puntos de vista como:

- **Proyectos de renovación.-** Estas inversiones se realizan a fin de sustituir equipos, instalaciones o edificaciones obsoletas o desgastadas físicamente por nuevos elementos productivos. Se invierte en renovar las operaciones existentes.
- **Proyectos de modernización.-** Es esta categoría están comprendidas todas las inversiones que se efectúan para mejorar la eficiencia de la empresa tanto en su fase productiva como en la comercialización de sus productos. Se invierte en mejorar la eficiencia operacional
- **Proyectos de expansión.-** Corresponden a esta clasificación las inversiones que se realizan para satisfacer una demanda creciente de productos de la empresa.
- **Proyectos estratégicos.-** Las inversiones calificadas como estratégicas son las que afectan la esencia misma de la empresa, ya que tomadas en conjunto definen el sistema de actividades de la misma. Estas inversiones se derivan del análisis de la estrategia de la empresa y su impacto en el sistema de actividades es contundente. Como ejemplos podemos citar las inversiones para diversificación, la cobertura de nuevos mercados, las inversiones asociadas con nuevos desarrollos tecnológicos y las derivas de las decisiones de integración vertical en la empresa.

Rodríguez (www.monografias.com) es una propuesta de acción técnico económica para resolver una necesidad utilizando un conjunto de recursos disponibles, los cuales pueden ser, recursos humanos, materiales y tecnológicos entre otros. Es un documento por escrito formado por una serie de estudios que permiten al emprendedor que tiene la idea y a las instituciones que lo apoyan saber si la idea es viable, se puede realizar y dará ganancias

- ✓ Proyecto de inversión privado.- Es realizado por un empresario particular para satisfacer sus objetivos. Los beneficios que la espera del proyecto, son los resultados del valor de la venta de los productos (bienes o servicios), que generara el proyecto.

- ✓ Proyecto de inversión pública o social.- Busca cumplir con objetivos sociales a través de metas gubernamentales o alternativas, empleadas por programas de apoyo. Los terminas evolutivos estarán referidos al termino de las metas bajo criterios de tiempo o alcances poblacionales.

Conclusión.- Los proyectos de inversión (privado, público, de renovación, etc.), permite a la empresa resolver una necesidad utilizando un conjunto de recursos disponibles, los cuales pueden ser, recursos humanos, materiales y tecnológicos entre otros.

VARIABLE DEPENDIENTE

2.4.2. Estados Financieros

Para los autores Berk y Marzo (2008) son reportes de contabilidad que emite en forma periódica (por lo general trimestral y anual) una empresa y que contienen información sobre su desempeño en el pasado. A toda compañía pública se le pide que realice sus estados financieros: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de efectivo y Estado de cambios en la inversión de los accionistas.

Sarmiento (2006) son informes que se elaboran al finalizar un período contable, con el propósito de conocer la real situación financiera de la empresa.

Marcelo Cruz (2010) cita en la Resolución N° SBS-2004-0566 “los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos,

agrupándolos en grandes categorías de acuerdo con sus características económicas. Estas grandes categorías son los elementos de los estados financieros”

Conclusión.- Los estados financieros son informes contables que emite una empresa, sobre las transacciones que se ha realizado en un período de tiempo; permitiendo conocer la situación financiera real y actualizada.

2.4.2.1 Balance General

Estupiñán (2006) dice que también se llama estado de Situación o estado de posición financiera (reporta la estructura de recursos de la empresa de sus principales y cantidades de activos, como su estructura financiera de sus importantes cantidades de pasivos y capital, los que siempre deben estar en equilibrio bajo el principio de la contabilidad de la partida doble: $\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Capital}$. El balance de una empresa ayuda a los usuarios externos a: 1) determinar la liquidez, flexibilidad financiera y capacidad de operación de una empresa y 2) evaluar la información sobre su desempeño de producción de ingresos durante el período

Romero (2002) mencionan que el balance general presenta todos los activos, pasivos y capital contable de una entidad en una fecha específica, usualmente al final de un mes o de un año.

El balance general, también conocido como estado de situación patrimonial o balance de situación, es un conjunto de datos e informaciones presentados a modo de documento final que incluye un panorama de la situación financiera de una entidad o empresa y que a menudo tiene lugar una vez al año.
www.definicionabc.com

Conclusión.- El Balance General, permite conocer la situación financiera de la empresa; al conocer sobre los Activos (caja-bancos, terrenos, vehículos, etc.) que posee la empresa; sobre los Pasivos (cuentas por pagar, proveedores, etc.) que está adeudando; y, sobre el Capital (acciones) que los accionistas o socios tienen en la empresa.

2.4.2.2 Estado de Resultados

Estupiñán (2006) indica que el estado de resultados (pérdidas y ganancias) presenta un resumen de los ingresos y egresos operacionales de una entidad durante un ejercicio o un período específico, tal como un mes o un año; sus cuentas se cierran y se cancelan al final de período.

El Estado de Resultado o Estado de Pérdidas y Ganancias es un estado financiero que muestra el resultado de las operaciones de una entidad económica, en un periodo determinado, que revela los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes, y como resultado de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del periodo contable.

Moreno (2004) indica que el estado de resultados muestra los efectos de las operaciones de un ente económico y su resultado final en forma de un beneficio o una pérdida.

Conclusión.- El Estado de Resultados muestra los ingresos y egresos; y si al final de un período la empresa tiene superávit o déficit.

2.4.2.3 Estado de movimientos al capital contable o en el patrimonio

Estupiñán (2008) indican que los cambios en el patrimonio neto de la empresa entre dos balances consecutivos reflejan el incremento o disminución de sus activos versus sus pasivos, es decir su riqueza a favor de los propietarios generada

en un periodo contándose dentro de ellas los superávit o déficit por revaluación o por diferencia de cambio, los aumentos y retiros de capital, dividendos o participaciones decretadas, cambios en políticas contables, correcciones de errores, partidas extraordinarias no operacionales.

Moreno (2003) es un estado financiero básico que presenta en forma individual los distintos movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales en un periodo considerado, comparadas con las del período inmediatamente anterior.

Moreno (2004) el estado presenta las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, es decir, en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un lapso o período determinado. A este estado también se le llama estado de cambios del capital contable.

Conclusión.- El Estado de movimientos al capital contable, permite conocer las variaciones que tiene el patrimonio de los socios de una empresa, durante un periodo determinado.

2.4.2.4 Estado del flujo de efectivo

Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 7 indican que: los flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

Estupiñán y Estupiñán (2006) indica que es el estado financiero básico que muestra el neto del efectivo al final de un período, mediante la discriminación del efectivo recibido o generado y pagado o utilizado dentro de una administración financiera y operativa en las actividades específicas de “operación”, “inversión” y “financiación”.

Moreno (2003) menciona que el estado de flujo de efectivo debe contener los flujos de efectivo del período, clasificados por las distintas actividades de: operación, inversión y financiación. El contenido de las distintas actividades, suministra información al usuario que le permite evaluar la incidencia de las mismas en la posición financiera de la empresa, así como sobre el saldo final del efectivo.

Conclusión.- El Flujo de Efectivo, contiene las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes, que ha realizado la empresa en un período de tiempo en sus diferentes actividades de operación, inversión y financiación

2.4.2.4.1 Efectivo

La NIC 7 dice: que el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.

Estupiñán (2009) menciona que es el dinero al contado al que se pueden reducir todos los activos disponibles líquidos mostrados en el Balance.

Moreno (2003) indica que el efectivo se reconoce como el más líquido o disponible de dichos activos, el que aporta al ente económico el mayor grado de liquidez y maniobrabilidad de acción.

Conclusión.- El efectivo es el dinero que se encuentra tanto en caja, como en los depósitos en instituciones financieras que son a la vista hasta 90 días; es el activo más líquido que posee la empresa; ya que puede disponer en ese instante.

a. Equivalentes al efectivo

Estupiñán (2009) cita que son inversiones a corto plazo, de alta liquidez no superiores a 90 días de vencimiento fácilmente cambiables por sumas de efectivo ciertas y sin riesgo de cambios en su valor en las tasas de interés.

La NIC 7 indica que los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en efectivo y tienen un riesgo insignificante de cambios en su valor. www.definicion-de.es

Conclusión.- Los equivalentes al efectivo, son inversiones no mayores a 90 días que pueden ser cambiados en efectivo; tienen un riesgo bajo en el cambio de su valor.

b. Actividad Operativa

Estupiñán y Estupiñán (2006) menciona que revela las entradas y salidas de efectivo de la actividad de operación, que refleja dentro de las cuentas de resultados interrelacionadas con los activos y pasivos corrientes, exceptuando las obligaciones financieras a corto plazo; muestra también como efecto a la operación los rendimientos financieros y costos financieros, así como los impuestos que la afectan, denominados “costo integral de financiamiento”.

En la NIC 7 dice: “Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos actividades ordinarias de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.”

Estupiñán (2006) en las entidades financieras, la generación de entradas de efectivo operacionales son por los cobros de los intereses y comisiones recaudados por el otorgamiento o colocación de recursos en créditos y otros servicios de productos financieros como asignación de tarjetas de crédito y débito, derivados, cartas de crédito, así como los rendimientos de activos financieros por inversiones voluntarias y obligatorias, etc.

Conclusión.- Las actividades de operación para una empresa, constituyen la fuente principal de ingresos; como por ejemplo la venta de bienes o servicios, cobro de intereses.

Tabla N° 1.- Resumen de entradas y salidas de efectivo en la actividad operativa

Entradas de efectivo	Salidas de efectivo
1.- Recaudos de efectivo por la venta de bienes o prestación de servicios; y sus recaudos de cuentas o documentos por cobrar de corto y largo plazo	1.- Desembolsos de efectivo para adquirir materias primas, insumos o bienes para la venta, incluyendo pagos de cuentas y documentos por pagar a corto y largo plazo de ellos mismo y para la prestación de servicios
2.- Cobros de intereses y rendimientos sobre inversiones	2.- Pagos en efectivo a otros acreedores y empleados, relacionados con la actividad de operación
3.- Otros cobros no originados con operaciones de inversión o financiación	3.- Pagos en efectivo por intereses de préstamos recibidos y otros acreedores
	4.- Otros pagos relacionados con las actividades de inversión y financiación

Fuente: ESTUPIÑÁN, Rodrigo (2009).

c. Actividades de Inversión

Estupiñán y Estupiñán (2006) muestra las decisiones gerenciales ejecutadas en las entradas y salidas de efectivo por las inversiones en los activos no operativos (Inversiones permanentes, compra venta de activos fijos, intangibles, software y otros).

Moreno (2003) menciona que el flujo de efectivo procedente de la actividad de inversión, presenta los movimientos de efectivos procedentes de los recursos que van a producir ingresos de flujos de efectivo en el futuro.

Estupiñán (2006) indica que en las instituciones financieras se deben mostrar las entradas y salidas de efectivo de las colocaciones y recuperaciones en la cartera de crédito o préstamos bancarios (*parte capital*); sus derivados por intereses y comisiones se tratan en la Actividad Operativa como demostración de gestión operativa.

Conclusión.- En las actividades de inversión, los ingresos están dados por la decisión de realizar inversiones que generen un dividendo ya sea por la compra venta de activos fijos, intangibles, etc.

Tabla N° 2.- Resumen de entradas y salidas de efectivo en la actividad de inversión.

Entradas de efectivo	Salidas de efectivo
1.- Recaudos por venta de inversiones, propiedades, planta y equipo y otros bienes en uso	1.- Pagos para adquirir inversiones, propiedades, planta y equipo y otros bienes
2.- Cobros de préstamos a corto o largo	2.- Pagos en el otorgamiento de

plazo, otorgados por la Entidad	préstamos de corto y largo plazo
3.- Otros cobros no relacionados con actividades de operación o de financiación	3.- Otros pagos no relacionados con actividades de operación y financiación

Fuente: ESTUPIÑÁN Rodrigo (2009), pág. 19

d. Actividad de financiación

En la NIC 7 indica que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

Moreno (2003) menciona que son flujos de efectivo que tienen impacto directo en las transacciones que afectan al patrimonio contable (capital contable) y la deuda de las empresas.

Estupiñán (2006) indica que las entidades financieras, su apalancamiento principal de financiación adicional a sus recursos propios (patrimonio), son las captaciones de dinero del público de los depósitos a la vista o a término con costo o sin costo; sus derivados son los intereses pagados, los cuales se tratan en la actividad operativa como “efectivo pagado”.

Conclusión.- En las actividades de financiación, los cambios se producen por el incremento del capital social y de préstamos adquiridos por la empresa para realizar alguna adquisición de un activo.

Tabla N°3.- Resumen de entradas y salidas de efectivo en la actividad de financiación

Entradas de efectivo	Salidas de efectivo
1.- Efectivo recibido por incrementos de	1.- Pagos de dividendos o su equivalente,

aportes de capital o emisiones de acciones	según sea la naturaleza de la entidad.
2.- Préstamos recibidos a corto y largo plazo, diferentes a las transacciones con proveedores y acreedores relacionados con la operación	2.- Reembolso de aportes en efectivo
3.- Otras entradas de efectivo no relacionadas con las actividades de operación e inversión	3.- Readquisición de aportes en efectivo o acreedores
	4.- Pagos de obligaciones de corto y largo plazo, diferentes a las originados en actividades de operación
	5.- Otros pagos no relacionado con las actividades de operación o de inversión

Fuente: ESTUPIÑÁN Rodrigo (2009), pág. 20

2.4.2.5 Interpretación de los Estados Financieros

Para Higgins (2004) es la traducción de las diversas actividades de una compañía en una serie de datos objetivos que proporcionan información sobre la evolución de la compañía, sus problemas y perspectivas.

Para los autores Estupiñán y Estupiñán (2006) menciona que, para lograr los objetivos de comprender los estados financieros adecuadamente, es necesario cumplir con algunas reglas fundamentales que se deben plasmar dentro del informe de gestión que presenta la administración, lo cual ayudará a sus dueños en su interpretación:

- Presentar una explicación del contenido de los diferentes estados financieros básicos, identificando el sector al cual pertenece la empresa y la clase de asistentes a la reunión.

- Hacer grupos homogéneos de activos, pasivos que tengan la coincidencia de inversión y financiación, así como la correlación de ellos con las cuentas de resultado o pérdidas y ganancias.
- Revelar las políticas establecidas por la Junta Directiva o Directorio General para la compra de activos, inversiones y formas de financiación y capitalización
- Calcular las relaciones de los costos de las decisiones con los beneficios sociales
- Si es posible se deben comparar los resultados y la situación financiera con los del sector
- Las notas a los estados financieros, son un apoyo importante en la interpretación de estos.

Conclusión.- La interpretación de los Estados Financieros; permite conocer la información sobre la evolución y problemas que presenta una empresa. Para lo cual se debe seguir reglas que permitan realizar un trabajo de mejor manera.

2.4.2.6 Análisis Vertical y Horizontal

Estupiñán y Estupiñán (2006) menciona que el análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. Se trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

Ortiz (2004) menciona que el análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro

Conclusión.- El análisis vertical y horizontal, permiten realizar un evaluación de cómo está funcionando una empresa, realizando una comparación de las cuentas en períodos diferentes.

2.4.2.7 Indicadores o índices financieros

Navarro (2009) Consisten en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

Morales (2012) Relación entre cifras extraídas de los estados financieros o de cualquier otro informe interno o externo.

Un indicador financiero o índice financiero es una relación entre cifras extractadas de los estados financieros y otros informes contables de una empresa con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento de la misma. Refleja, en forma numérica, el comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes. Al ser comparada con algún nivel de referencia, el análisis de estos indicadores puede estar señalando alguna desviación sobre la cual se podrán tomar acciones correctivas o preventivas según el caso. es.wikipedia.org

Conclusión.- Los indicadores o índices financieros permiten relacionar cifras entre los estados financieros y otros informes contables para conocer la situación de una empresa.

2.4.2.8 Índices de Liquidez

El índice de liquidez es uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuando indica la disponibilidad de liquidez de que dispone la empresa. www.gerencie.com

Rodas (2010) mención que mide la capacidad de pago de obligaciones de una empresa en el corto plazo.

Navarro (2009) indica que los índices de liquidez miden la capacidad de una empresa de convertir sus activos en caja o de obtener caja para satisfacer su pasivo circulante. Es decir, miden la solvencia de una empresa en el corto plazo.

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Total depósitos a corto plazo}}$$

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Conclusión.- Permite conocer la capacidad financiera de la empresa en el corto plazo; y, el nivel de cobertura del activo corriente con relación al pasivo corriente. Mide la cantidad de activos corrientes que han sido financiados con dinero de largo plazo.

2.4.2.9 Índices de Solvencia

Rodas (2010) Representa la proporción de los activos empresariales que está comprometida como respaldo para los acreedores. Permite además, determinar el porcentaje de los activos de la empresa que ha sido financiado por terceros.

$$\text{Índice de Solidez} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Índice Patrimonial} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

Podemos definir la solvencia como la capacidad financiera (mejor dicho: capacidad de pago) que tiene una empresa o persona para cumplir sus obligaciones y los recursos con que cuenta para hacer frente a ella.
<http://tiie.com.mx/>

Capacidad financiera de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago. No solo se habla de efectivo, sino también de todos los bienes y recursos disponibles.
www.rankia.com

Conclusión.- Nos permite conocer la capacidad que tiene la empresa para afrontar sus obligaciones hacia terceros (capacidad de pago).

2.4.2.10 Rentabilidad

Martínez (2008) concuerdan que la rentabilidad es el éxito económico (utilidad o beneficio) que proporciona una operación financiera en función del capital invertido (propio y/o ajeno) en un período de tiempo determinado. La rentabilidad es siempre un valor relativo en tanto que la renta es un valor absoluto.

La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos. www.crecenegocios.com

Estupiñán y Estupiñán (2006) el análisis de rentabilidad es la capacidad de una empresa para obtener utilidades o su rentabilidad, es la efectividad real de la misma, la cual depende de la eficiencia y eficacia de sus operaciones así como de

los medios o recursos que dispone. El análisis de rentabilidad se concentra principalmente en la relación entre los resultados de las operaciones según se presentan en el estado de resultados y los recursos disponibles para la empresa como se presentan en el balance general.

Conclusión.- La rentabilidad, es la utilidad o beneficio que se obtiene al realizar una operación financiera de acuerdo al capital que se ha invertido, en un período de tiempo determinado.

- Rentabilidad Económica

También conocido como ROA (*return on assets*) refleja la capacidad de generación de beneficio por parte de las inversiones realizadas por la empresa. Es la rentabilidad del activo independientemente de cómo este financiado.

ÍNDICE	Rendimiento Operativo sobre Activo - ROA
FÓRMULA	$ROA = \frac{(INGRESOS-GASTOS)}{ACTIVO\ TOTAL\ PROMEDIO}$

Santandreu (2003) indica que la rentabilidad económica, es la tasa de rentabilidad que sobre la INVERSIÓN TOTAL produce el nivel de beneficios sin incidencia sobre el efecto de gastos financieros, ya que los mismos obedecen a una política de financiación ajena a la actividad económica. En definitiva, mide la capacidad real de rentabilidad sobre la inversión total

- Rentabilidad Financiera

Esta ratio también se denomina ROE (del inglés *return on equity*) que determina la rentabilidad de los activos con independencia de cómo han sido financiados.

Santandreu (2003) mide la rentabilidad del accionista o propietario de la empresa. Por ello, el ratio a aplicar es a nivel de BAI, ya que las cargas financieras en este caso obedecen al uso de recursos ajenos por ausencia de propios, lo cual, obviamente, redundará en la tasa de rentabilidad en la medida de producirse una carga más.

ÍNDICE	Rendimiento sobre Patrimonio - ROE
FÓRMULA	$ROE = \frac{(INGRESOS-GASTOS)}{PATRIMONIO\ PROMEDIO}$

2.5. HIPÓTESIS

“La diversificación de las inversiones del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato incide en el flujo de efectivo.”

2.6. SEÑALAMIENTO DE LAS VARIABLES

Variable Independiente

X= Diversificación de las inversiones

Variable dependiente

Y= Flujo de efectivo

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. ENFOQUE

Para el presente estudio de inversión se utilizó:

La metodología cuantitativa:

Bernal (2006) indica que el método cuantitativo o tradicional se fundamenta en la medición de las características de los fenómenos sociales, lo cual supone derivar de un marco conceptual pertinente al problema analizado, una serie de postulados que expresen relaciones entre las variables estudiadas de forma deductiva. Este método tiende a generalizar y normalizar resultados.

Hernández, Fernández, Baptista (2006) mencionan que el enfoque cuantitativo usa la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías

Para que exista metodología cuantitativa se requiere que entre los elementos del problema de investigación exista una relación cuya naturaleza sea representable por algún modelo numérico ya sea lineal, exponencial o similar. Es decir, que haya claridad entre los elementos de investigación que conforman el problema, que sea posible definirlo, limitarlos y saber exactamente dónde se inicia el problema, en qué dirección va y qué tipo de incidencia existe entre sus elementos. es.wikipedia.org.

Conclusión.- La metodología cuantitativa es aquella que permite examinar los datos de manera numérica, especialmente en el campo de la Estadística. Para la presente investigación vamos a utilizar la encuesta como herramienta para recolectar la información para probar la hipótesis planteada.

La metodología cualitativa.

Hernández, Fernández, Baptista (2006) indican que enfoque cualitativo utiliza recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación y puede o no probar hipótesis en su proceso de interpretación.

Bernal (2006) menciona que el método cualitativo o no tradicional... se orienta a profundizar casos específicos y no a generalizar. Su preocupación no es prioritariamente medir, sino cualificar y describir el fenómeno social a partir de rasgos determinantes, según sean percibidos por los elementos mismos que están dentro de la situación estudiada.

La investigación cualitativa requiere un profundo entendimiento del comportamiento humano y las razones que lo gobiernan... En otras palabras, investiga el por qué y el cómo se tomó una decisión. La investigación cualitativa se basa en la toma de muestras pequeñas, esto es la observación de grupos de población reducidos, como salas de clase, etc. <http://es.wikipedia.org>

Conclusión.- La investigación cualitativa nos permite investigar el por qué y el cómo se tomó una decisión; para lo cual se basa en la observación, la entrevista en profundidad del participante, esto me permite generar datos descriptivos.

3.2. MODALIDAD BÁSICA DE INVESTIGACIÓN

La modalidad de estudio aplicada para realizar la investigación fue la bibliográfica o documental.

La investigación bibliográfica es aquella etapa de la investigación científica donde se explora qué se ha escrito en la comunidad científica sobre un determinado tema

o problema. ¿Qué hay que consultar, y cómo hacerlo?
www.hospitalolavarria.com.ar

Es la actividad humana realizada para descubrir el conocimiento o solucionar un problema, al utilizar los documentos escritos o representativos como medio para lograr tal fin. cindimelisa.blogspot.es

Es de entender que toda investigación se realiza con el fin de precisar ideas, y determinar qué pasos se deben seguir en la redacción de un ensayo por nombrar alguno. Toda buena investigación debe de ser sustentada con una correcta presentación, método o procedimiento estrictamente ordenado. es.scribd.com

Conclusión.- Consiste en detectar, obtener y consultar la bibliografía y otros materiales considerados como útiles para los propósitos del estudio a fin de extraer y recopilar la información más relevante.

3.3. TIPO DE INVESTIGACIÓN

Los tipos de investigación que se va a utilizaron para el presente proyecto de estudio son el descriptivo y el correlacional.

Briones (2002) menciona que el análisis descriptivo, constituye el primer nivel de análisis, y sus funciones son las de establecer cuál es la forma de distribución de una, dos o tres variables en el ámbito global del colectivo, cuántas unidades se distribuyen en categorías naturales o construidas de esas variables, cuál es la magnitud de ella expresada en forma de una síntesis de valores, cuál es la dispersión con que se da entre las unidades del conjunto, etc.

Hernández, Fernández, Baptista (2006), la investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población

La investigación descriptiva se ocupa de la descripción de datos y características de una población. El objetivo es la adquisición de datos objetivos, precisos y sistemáticos que pueden usarse en promedios, frecuencias y cálculos estadísticos similares. www.ehowenespanol.com

Conclusión.- El análisis descriptivo, mide y evalúa datos sobre un fenómeno que se someta a un estudio. Debido a la situación actual del Fondo de Jubilación de los empleados de la UTA se realizó el estudio del área financiera, por medio de la recolección de datos utilizando: la observación y la encuesta.

Briones (2002) indica que la investigación correlacional es la relación que se da entre dos variables de naturaleza interval o proporcional.

Hernández, Fernández, Baptista (2006), la investigación correlacional asocia variables mediante un patrón predecible para un grupo o población.

Cuando una teoría científica postula la existencia de una correlación entre dos variables que no pueden ser analizadas experimentalmente, su presencia en una población o grupo puede ser detectada con el recurso del método de verificación correlacional. www.e-torredebabel.com

Conclusión.- La investigación correlacional, asocia variables, lo cual permitió determinar las características del problema a investigar y estableciendo la relación que existe entre las variables Independiente (inversión) y Dependiente (flujo de efectivo) del Fondo de Jubilación de los empleados de la UTA

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1 Población

Bernal (2006) menciona que población es el conjunto de todos los elementos a los cuales se refiere la investigación.

La población estuvo constituida por 130 empleados registrados en el Fondo de Jubilación de la Universidad Técnica de Ambato de la siguiente forma:

Facultad	N° de personas
Administración Central	72
Administración	09
Auditoria	07
Educación	10
Alimentos	10
Agronomía	10
Civil	07
Sistemas	02
Ciencias Sociales y Derecho	01
Ciencias de la Salud	02
Total	130

3.4.2 Muestra

Bernal (2006) indica que muestra es la parte de la población que se selecciona, de la cual realmente se obtiene la información para el desarrollo del estudio y sobre la cual se efectuarán la medición y la observación de las variables objeto de estudio.

Hernández, Fernández, Baptista (2006) Muestra probabilística es el subgrupo de la población en el que todos los elementos de ésta tienen la misma posibilidad de ser elegidos.

Eyssautier (2002) El muestreo probabilístico es aquel en que cada elemento del universo tiene una oportunidad o probabilidad conocida de ser elegido para la muestra

Conclusión.- El tipo de muestreo que se utilizará es el probabilístico en razón que todos los integrantes de la población tienen la misma probabilidad de ser parte de la muestra.

Para determinar el tamaño de la muestra se debe tener en cuenta lo siguiente:

- El objeto y el objetivo de la investigación
- El nivel de confiabilidad con el que se desea trabajar (se recomienda entre el 95% y el 99%)
- Las probabilidades reales de que ciertas características a investigarse estén presentes (P) en la población, frente a las probabilidades de que no lo estén (Q)

$$P = 0.5$$

$$Q = 1 - 0.5 = 0.5$$

$$P + Q = 1$$

- El error de muestreo puede fluctuar, según criterio de algunos investigadores, entre el 1% y el 8% como máximo; lo aconsejable es entre el 1% y el 5%. Este error determina la diferencia que puede haber entre los resultados de una muestra con los de la población

Para aplicar la fórmula en el presente trabajo se utilizará un margen de error del 5% y un nivel de confianza del 95%

$$n = \frac{z^2 x P x Q x N}{z^2 x P x Q + N e^2}$$

n = Tamaño de la muestra

N = Población 130

Z = Nivel de confianza 95% \longrightarrow 1,96

P = Probabilidad de ocurrencia 0,5

Q = Probabilidad de no ocurrencia $1 - 0,5 = 0,5$

e = Error de muestreo 5%

$$n = \frac{1,96^2 x 0,5 x 0,5 x 130}{1,96^2 x 0,5 x 0,5 + 130 x 0,05^2}$$

$$n = \frac{124,852}{1,2854}$$

$$n = 97$$

3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Variable Independiente: Inversiones

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICA E INSTRUMENTO
<p>Todo tipo de inversión implica de alguna forma el desembolso de dinero, debido a que, la empresa requiere algún bien o servicio para mejorar la productividad; o, para adquirir papeles comerciales a una tasa de interés atractiva para mejorar su rendimiento. Pero en toda inversión siempre existe el factor de riesgo</p>	<p>Dinero/efectivo</p> <p>Rendimientos</p> <p>Riesgo</p>	<p>Liquidez</p> <p>Tasa de interés, TIR, VAN.</p> <p>Crédito</p> <p>Liquidez Operativo</p>	<p>¿Cuáles el nivel de liquidez mínimo requerido para un correcto manejo del fondo de jubilación?</p> <p>¿Qué tasa de interés cobran a los empleados por los créditos otorgados?</p> <p>¿Cuál es el riesgo que puede presentar el fondo de jubilación al no diversificar las inversiones?</p>	<p>Entrevista a los administradores del Fondo de Jubilación</p>

Variable Dependiente: Flujo de efectivo

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICA E INSTRUMENTO
El Flujo de Efectivo, contiene las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes, que ha realizado la empresa en un período de tiempo en sus diferentes actividades de operación, inversión y financiación	Efectivo y equivalentes de efectivo	<ul style="list-style-type: none"> - Caja, Bancos - Cuentas de ahorros - Fondos disponibles - Certificados de depósito 	<p>¿El Fondo de Jubilación utiliza el Flujo de Efectivo como herramienta de planificación?</p> <p>¿Además de los créditos otorgados a los empleados, se tiene otro tipo de inversiones?</p>	Entrevista a los administradores del Fondo de Jubilación

3.6 PLAN DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

PREGUNTAS	EXPLICACIÓN
<ul style="list-style-type: none"> • ¿Para qué? 	Para alcanzar objetivos propuestos en la presente investigación, incrementando la rentabilidad del Fondo de Jubilación.
<ul style="list-style-type: none"> • ¿A qué persona o sujeto? 	Empleados y Administradores
<ul style="list-style-type: none"> • ¿Sobre qué aspectos? 	La necesidad de diversificar el Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato
<ul style="list-style-type: none"> • ¿Quién? 	Investigador Econ. Oscar Licto
<ul style="list-style-type: none"> • ¿Cuándo? 	Enero 2012
<ul style="list-style-type: none"> • ¿Lugar de recolección de información? 	Universidad Técnica de Ambato
<ul style="list-style-type: none"> • ¿Cuántas veces? 	102 veces que es mi población a investigar.
<ul style="list-style-type: none"> • ¿Qué técnica de recolección? 	Encuestas y entrevistas
<ul style="list-style-type: none"> • ¿Con qué? 	Cuestionarios
<ul style="list-style-type: none"> • ¿En qué situación? 	Situación favorable, existe la colaboración de parte de las autoridades de la Institución.

3.7 PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

Bernal (2006) Esta parte del proceso de investigación consiste en procesar los datos (dispersos, desordenados, individuales) obtenidos de la población objeto de estudio durante el trabajo de campo, y tiene como finalidad generar resultados (datos agrupados y ordenados), a partir de los cuales se realizará el análisis según los objetivos y las hipótesis o preguntas de la investigación realizada, o de ambos.

Correa, Puerta, Restrepo (2002) en esta etapa implica: recibir la información, supervisar su calidad (limpieza de datos), ordenarla (establecer categorías y códigos para la información cualitativa, digitarla, procesarla y representarla).

Conclusión.- Es el proceso que permite analizar la información con el fin de obtener de ella las respuestas a las preguntas que se formularon en los instrumentos y presentar los resultados.

- **La codificación**

Hernández, Fernández, Baptista (2006) significa asignarles un valor numérico o símbolo que represente a los datos, ya que es necesario para analizarlos cuantitativamente.

Como término de informática es un procedimiento que consiste en el ordenamiento de datos para su aceptación y ejecución por un sistema automático de cómputo. www.definicion.org

Consiste en poner en correspondencia ciertos significados con los significantes (signos o símbolos) de un determinado código. www.espaciologopedico.com

Conclusión.- Consiste en asignar un código a las preguntas y a las alternativas de respuesta, a fin de que se facilite el proceso de tabulación.

- **Tabulación de la información**

Cálculo de un conjunto de valores formado por una función cuando sus variables toman valores que dividen un intervalo en subintervalos iguales.
www.definiciones.com.mx

Tabular es organizar datos en una tabla de columnas. mx.answers.yahoo.com

Cálculo de un conjunto de valores formado por una función cuando sus variables toman valores que dividen un intervalo en subintervalos iguales. 21-2tiiiideruna.blogspot.com

Conclusión.- La tabulación es el proceso de organizar y conocer la frecuencia con la que se repiten.

- **Representación Gráfica**

Jiménez (2008) indica que consiste en mostrar los datos mediante superficies y otras dimensiones conforme a ciertas normas diagramáticas y según se refiera al análisis estructural. Se utiliza para hacer resaltar determinadas relaciones o interpretaciones

Webster (2000) los gráficos son métodos útiles para describir conjuntos de datos.

Conclusión.- Los gráficos que se utilizaron para representar los datos de esta investigación son: columnas para 5 o más datos y pastel para menos de 4 datos.

- **Análisis de la información**

Bernal (2006) indica que el análisis de resultados consiste en interpretar los hallazgos relacionados con el problema de investigación, los objetivos propuestos, la hipótesis y/o preguntas formuladas... con la finalidad de evaluar si confirman las teorías o no.

Correa, Puerta, Restrepo (2002) Una vez procesada la información y teniendo los datos representados en cuadros o gráficos, se hace una lectura e interpretación de ellos. En la lectura se destacan aquellos datos más relevantes que se ubican en los extremos y aquellos que son típicos o promedios.

Conclusión.- El análisis permite interpretar los descubrimientos relacionados con la hipótesis y los objetivos formulados, para evaluar si confirman la teoría o no.

- **Interpretación de los resultados**

La interpretación, más que una operación distinta, es un aspecto especial del análisis su objetivo es “buscar un significado más amplio a las respuestas mediante su trabazón con otros conocimientos disponibles”. cmapspublic2.ihmc.us

Es el proceso a través del cual ordenamos, clasificamos y presentamos los resultados de la investigación en cuadros estadísticos, en gráficas elaboradas y sistematizadas a base de técnicas estadísticas con el propósito de hacerlos comprensibles. www.slideshare.net

Conclusión.- Es el proceso de analizar los resultados de una investigación utilizando cuadros estadísticos, gráficos, etc., para buscar un significado a las respuestas planteadas.

- **Inferencia**

Rodríguez (2012) a partir del estudio de una muestra se infiere hacia la población. En base a los datos obtenidos de la muestra generalizó para toda población

Hernández, Fernández, Baptista (2006) se utiliza para probar hipótesis y estimar parámetros.

Sacar una consecuencia de una cosa. Sacar consecuencia o deducir una cosa de otra. <http://sauce.pntic.mec.es>

Conclusión.- La inferencia, se base en una muestra para estimar características de la población de la fue tomada.

- **Comprobación de hipótesis**

Briones (2002); la prueba de chi cuadrado (χ^2) se utiliza para determinar si existe asociación en un cuadro de contingencia (el cruce de dos variables) obtenido con datos de una muestra.

Rodríguez (2012); prueba el ajuste entre las frecuencias observadas de una muestra y las frecuencias esperadas de una distribución hipotética. Es decir las discrepancias entre la teoría y la realidad.

Hernández, Fernández, Baptista (2006) es una prueba estadística para evaluar hipótesis acerca de la relación entre dos variables categóricas.

Conclusión.- El método de prueba que se utilizará para comprobar la hipótesis es la prueba del chi cuadrado (χ^2), ya que, permite determinar si existe asociación entre dos variables.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Para la presente investigación, una vez recolectada la información se procederá a la revisión y ordenamiento a través de códigos para organizarla de la forma más clara posible, la información será organizada en categorías de acuerdo el interés del estudio y su tabulación utilizaremos el programa SPSS para mayor facilidad, los resultados que se obtenga de la tabulación de datos procederemos a presentarlos, lo cual se realizará de una manera gráfica, para mayor comprensión del significado de los datos, se estudiará cada uno de los resultados por separado para relacionarlos con el marco teórico; dando la pauta para verificar o rechazar la hipótesis del problema de investigación.

4.2. INTERPRETACIÓN DE DATOS

ENCUESTAS REALIZADAS A LOS EMPLEADOS DEL FONDO DE JUBILACIÓN DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

Se encuestó a 102 empleados de la Universidad Técnica de Ambato que forman parte del Fondo de Jubilación de la institución, para realizar la presente investigación. Los resultados de las preguntas se analizan a continuación:

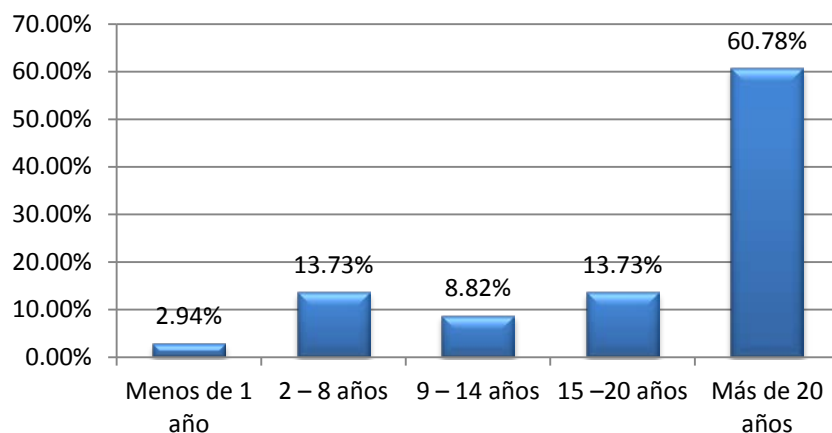
Pregunta 1.- ¿Qué tiempo pertenece a la Universidad Técnica de Ambato?

Análisis: El resultado de la encuesta como se aprecia en la tabla N°4 demuestra; que el 60,8% de empleados tienen más de 20 años de pertenecer a la universidad; el 13,7% están entre 15 a 20 años; el 8,8% están entre 9 a 14 años; el 13,7% entre 2 a 8 años; y, el 2,9% están menos de un año.

Tabla N° 4
Tiempo de pertenecer al Fondo

	Frecuencia	Porcentaje
Menos 1 año	3	2,9%
2 a 8 años	14	13,7%
9 a 14 años	9	8,8%
15 a 20 años	14	13,7%
Más de 20 años	62	60,8%
Total	102	100,0%

Gráfico N°3



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación: El mayor porcentaje de empleados que forman parte del Fondo de Jubilación laboran por más de 20 años en la Universidad, debido a que, han encontrado estabilidad laboral y se han formado como profesionales.

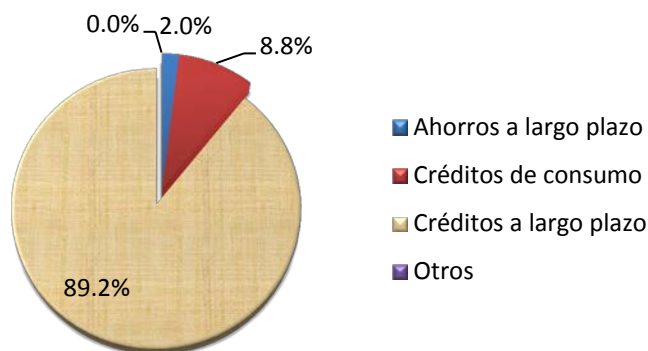
Pregunta 2.- ¿Indique los beneficios que obtiene por pertenecer al Fondo de Jubilación?

Análisis.- El 89,2% de empleados ha obtenido créditos a largo plazo, un 8,8% los créditos de consumo, el 2% lo colocan en ahorros a largo plazo; y, ningún encuestado conoce o ha recibido otro tipo de inversión (ver tabla N°5).

Tabla N° 5
Inversiones que ofrece el Fondo

	Frecuencia	Porcentaje
Ahorros a largo plazo	2	2,0%
Créditos de consumo	9	8,8%
Créditos a largo plazo	91	89,2%
Otros	0	0,0%
Total	102	100,0%

Gráfico N°4



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- La preferencia de los empleados del Fondo de Jubilación; es la utilización de los créditos de largo plazo, debido, a la tasa de interés (9%) que es más baja frente a las tasas que ofrecen otro tipo de instituciones financieras; y, las cuotas resultan accesibles de pagar; los ahorros, utilizan los socios que recién han ingresado, ya que debe pasar 6 meses de aportes para poder acceder a los préstamos.

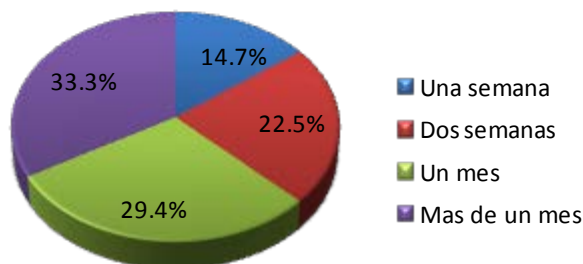
Pregunta 3.- ¿Qué tiempo se demora en recibir un crédito desde la fecha que lo solicito?

Análisis.- Los resultados de la encuesta muestran que el 33,3% de empleados han recibido el dinero por el préstamo solicitado en más de un mes, el 29,4% lo han recibido en un mes, el 22,5% ha recibido el dinero en dos semanas; y, el 14,7% lo ha recibido en una semana.

Tabla N° 6
Tiempo en recibir un crédito

	Frecuencia	Porcentaje
Una semana	15	14,7%
Dos semanas	23	22,5%
Un mes	30	29,4%
Más de un mes	34	33,3%
Total	102	100,0%

Gráfico N°5



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- El Fondo presenta problemas de liquidez para otorgar créditos, ya que, la mayoría de empleados reciben un préstamo, en períodos mayores a un mes. Se presentan salidas de dinero ya sea, por jubilación de los miembros o porque desean simplemente separarse.

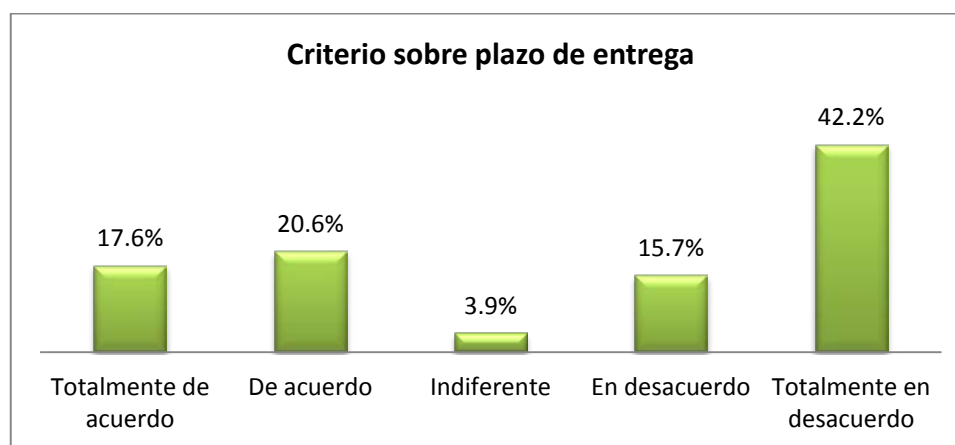
Pregunta 3.1.- ¿Qué criterio tiene sobre el plazo de entrega de los créditos?

Análisis.- El resultado de la encuesta, como se aprecia en la tabla N°7 el 42,2% están totalmente en desacuerdo en el tiempo de espera por un crédito, el 20,6% si están de acuerdo, el 17,6% están totalmente de acuerdo, el 15,7% están en desacuerdo; y, el 3,9% le es indiferente.

Tabla N° 7
Está de acuerdo

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	18	17,6%
De acuerdo	21	20,6%
Indiferente	4	3,9%
En desacuerdo	16	15,7%
Totalmente en desacuerdo	43	42,2%
Total	102	100,0%

Gráfico N°6



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.-La mayoría de empleados están totalmente en desacuerdo, en la espera de un mes o más para recibir un crédito, ya que, esto ocasiona molestias debido a que solicitan el dinero para suplir una necesidad en mucho de los casos urgente.

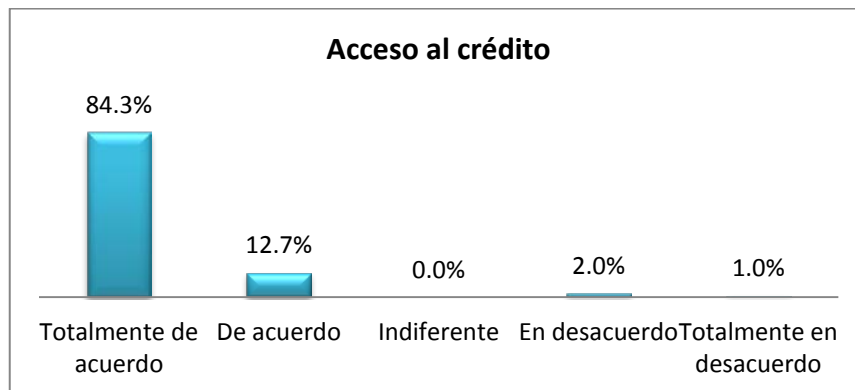
Pregunta 4.- ¿Cuál es el criterio sobre el acceso de los créditos que ofrece el Fondo?

Análisis.- El resultado de la encuesta arroja los siguientes resultados: que el 84,3% de los empleados están totalmente de acuerdo con el acceso a los créditos, el 12,7% están de acuerdo, el 2,0% están en desacuerdo; y, el 1,0% están totalmente en desacuerdo.

Tabla N° 8
Acceso a crédito

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	86	84,3%
De acuerdo	13	12,7%
En desacuerdo	2	2,0%
Totalmente en desacuerdo	1	1,0%
Total	102	100,0%

Gráfico N°7



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- Los empleados pueden acceder a los créditos que otorga el Fondo de Jubilación, porque los requisitos son sencillos: tener nombramiento o contrato indefinido y tener mínimo 6 aportaciones. El empleado no necesita estar haciendo ningún trámite extra, ya que, se descuenta del rol el pago mensual del préstamo; debido a estas facilidades los empleados tienen preferencia por endeudarse dentro del Fondo antes que en una institución financiera.

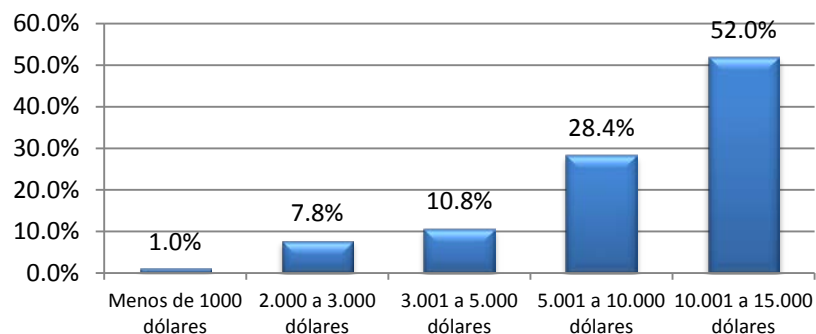
Pregunta 5.- ¿Cuál fue el monto solicitado de su último crédito?

Análisis.- Los resultados que se obtuvieron de la encuesta como se aprecia en la tabla N°9 son: el 52% de empleados han solicitado créditos entre \$10.001 y 15.000; el 28% está entre \$5.001 y \$10.000 dólares, el 11% está entre \$3.001 y \$5.000 dólares, el 8% está entre %2.000 y \$3.000 dólares; y, el 1% ha solicitado un crédito menor a \$1.000.

Tabla N° 9
Monto

	Frecuencia	Porcentaje
Menos de 1000 dólares	1	1,0%
2.000 a 3.000 dólares	8	7,8%
3.001 a 5.000 dólares	11	10,8%
5.001 a 10.000 dólares	29	28,4%
10.001 a 15.000 dólares	53	52,0%
Total	102	100,0%

Gráfico N°8



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- El mayor porcentaje de empleados, que tienen créditos entre 10.001 y 15.000 dólares, se debe a que, el Fondo de Jubilación entrega el “tres por uno” del total del ahorro individual llegando como máximo a 15.000 dólares de préstamo; y, muchos empleados tienen más de 20 años de aportaciones lo que les facilita el acceso al monto mayor, el resto todavía no pueden acceder a dicho monto.

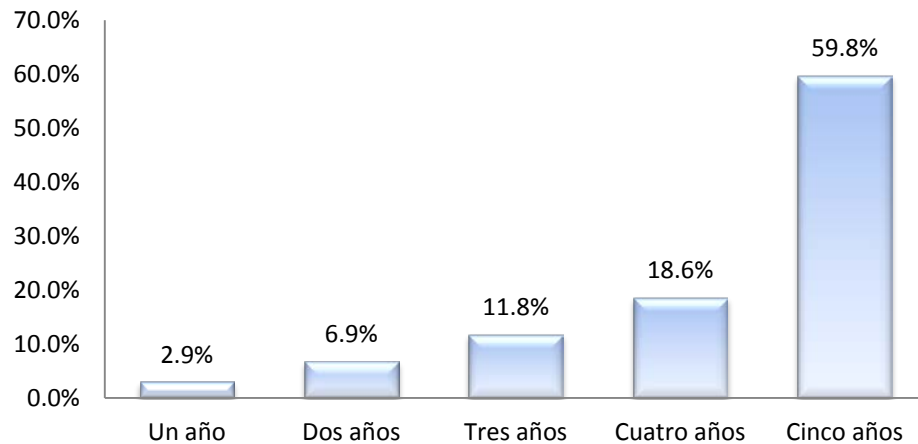
Pregunta 5.1.- ¿A qué plazo solicito su crédito?

Análisis.- Los resultados de la encuesta son: el 59,8% de empleados tienen un plazo de pago de 5 años; el 18,6% tienen un plazo de 4 años; el 11,8% tienen un plazo de 3 años; el 6,9% tienen un plazo de 2 años; y, el 2,9% un plazo de pago de un año (ver tabla N°10).

Tabla N° 10
Tiempo de pago

	Frecuencia	Porcentaje
Un año	3	2,9%
Dos años	7	6,9%
Tres años	12	11,8%
Cuatro años	19	18,6%
Cinco años	61	59,8%
Total	102	100,0%

Gráfico N°9



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.-El Fondo de Jubilación tiene la política de entregar un crédito a un máximo de 5 años de plazo para el pago. La preferencia de los empleados, a pagar el crédito al mayor plazo, se debe, a que las cuotas son bajas y no comprometen gran parte del sueldo; ya que, tienen otros gastos que realizar.

Pregunta 6.- Normalmente el destino final del crédito solicitado es para:

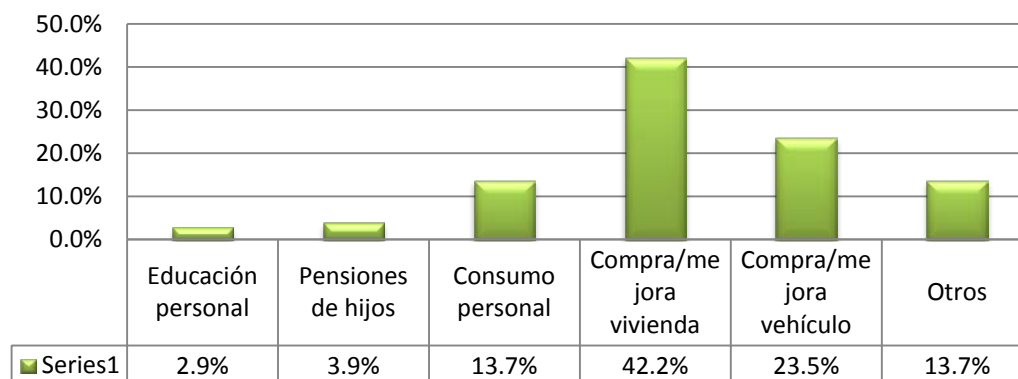
Análisis.- Los resultados de la encuesta como se aprecia en la tabla N°11 demuestra que el 42,2% de los empleados destinan para compra/mejora de vivienda; el 23,5% en la compra/mejora de vehículos; el 13,7% para consumo personal; el 13,7% lo destinan para otras necesidades; el 3,9% lo utilizan para el estudio de sus hijos; y, el 2,9% lo destinan para su educación personal

Tabla N° 11

Destino del crédito

	Frecuencia	Porcentaje
Educación personal	3	2,90%
Pensiones de hijos	4	3,90%
Consumo personal	14	13,70%
Compra/mejora vivienda	43	42,20%
Compra/mejora vehículo	24	23,50%
Otros	14	13,70%
Total	102	100,00%

Gráfico N°10



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- El mayor porcentaje de los empleados destinan el dinero del crédito para el mejoramiento o adquisición de su vivienda, ya que el ser humano siente la necesidad de satisfacer uno de sus requerimientos básicos como es el de la tener un sitio donde vivir con su familia motivo, por el que, se endeuda.

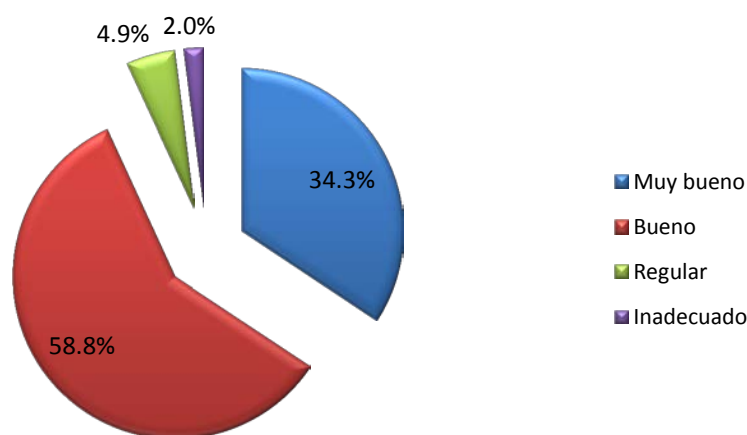
Pregunta 7.- ¿Cuál es su criterio acerca del servicio que brinda el Fondo de Jubilación?

Análisis.- El resultado de la encuesta, demuestra que el 58,8% consideran que el servicio que presta el Fondo de Jubilación es Muy bueno; el 34,3% lo consideran bueno; el 4,9% lo consideran regular; y, el 2% piensan que es inadecuado.

Tabla N° 12
Servicio que brinda el fondo

	Frecuencia	Porcentaje
Muy bueno	35	34,30%
Bueno	60	58,80%
Regular	5	4,90%
Inadecuado	2	2,00%
Total	102	100,00%

Gráfico N°11



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- El servicio que brinda el Fondo, es considerado bueno por la gran mayoría de los empleados; debido, principalmente a las facilidades que tienen de acceder a los créditos y a la atención que les brindan las personas que están al frente.

Pregunta 8.- ¿Tiene algún préstamo por pagar actualmente?

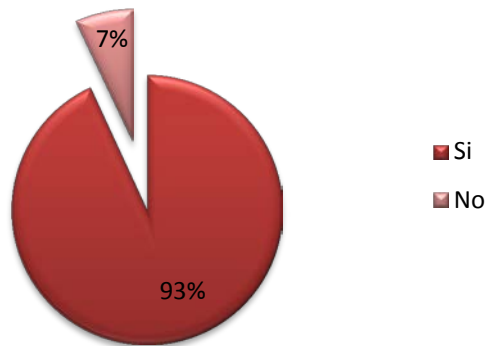
Análisis.- Los resultados de la encuesta demuestran que el 93% de empleados tiene actualmente un préstamo por pagar y un 7% no tiene créditos pendientes (ver tabla N° 13).

Tabla N° 13

Préstamos por pagar

	Frecuencia	Porcentaje
Si	95	93,1%
No	7	6,9%
Total	102	100,0%

Gráfico N°12



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- Gran parte de los empleados del Fondo de Jubilación, poseen actualmente préstamos, ya sea, en alguna institución financiera como en el mismo Fondo, debido, a que lo utilizan para cubrir alguna necesidad de carácter urgente (compra de algún bien, por salud, estudio, etc.)

Pregunta 8.1.- ¿A qué tiempo debe cancelar su crédito?

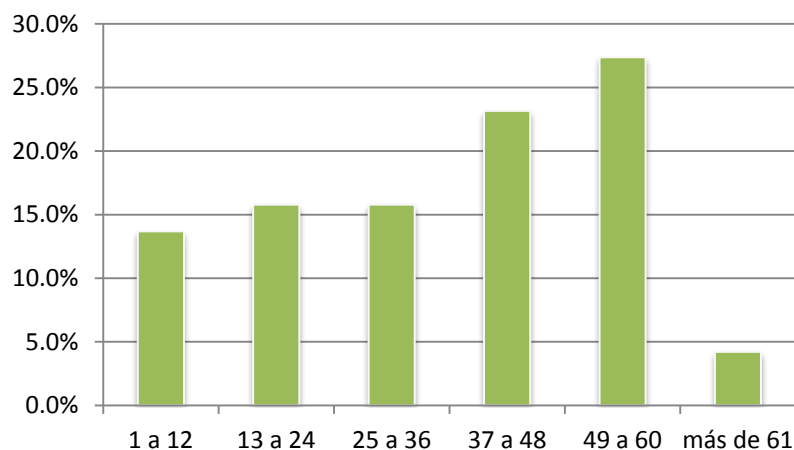
Análisis.- Los resultados de la encuesta, demuestra que el 4% de los empleados tienen un crédito a más de 61 meses por pagar, el 27% está entre 49 y 60 meses, el 23% está entre 37 a 48 meses, el 16% está entre 25 a 36 meses, el 16% está entre 13 a 24 meses; y, el 14% está entre 1 y 12 meses por pagar

Tabla N° 14

Tiempo de pago

	Frecuencia	Porcentaje
1 a 12	13	13,7%
13 a 24	15	15,8%
25 a 36	15	15,8%
37 a 48	22	23,2%
49 a 60	26	27,4%
más de 61	4	4,2%
Total	95	100,0%

Gráfico N°13



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- El mayor porcentaje de los empleados del Fondo de Jubilación tienen que pagar sus préstamos hasta 60 meses (5 años) debido a que ya han cancelado parte de sus obligaciones con la institución donde realizaron su crédito. Los demás tienen períodos de pago más cortos.

Pregunta 9.- ¿Qué porcentaje de su sueldo asigna para pagar el crédito?

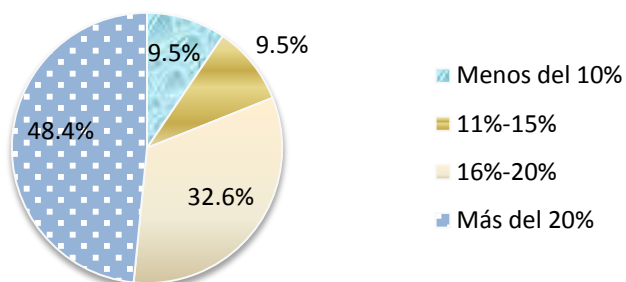
Análisis.- Los resultados de la encuesta determinan que el 48,4% destinan más del 20% de su sueldo para pagar el crédito, un 32,6% destinan entre el 16% y 20% del sueldo, el 9,5% lo destinan entre el 11% y 15%; y, el 9,5% destinan menos del 10% del sueldo (ver tabla N°15).

Tabla N° 15

Dinero para pagar el crédito

	Frecuencia	Porcentaje
Menos del 10%	9	9,5%
11%-15%	9	9,5%
16%-20%	31	32,6%
Más del 20%	46	48,4%
Total	95	100,0%

Gráfico N°14



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- El mayor porcentaje de empleados del Fondo de Jubilación destinan más del 20% de su sueldo para el pago del préstamo debido a que las cuotas fijas son mayores a 300 dólares, el resto tienen cuotas menores de pago por lo que destinan una menor parte de sus sueldos.

Pregunta 10.- ¿Qué tipo de vivienda posee?

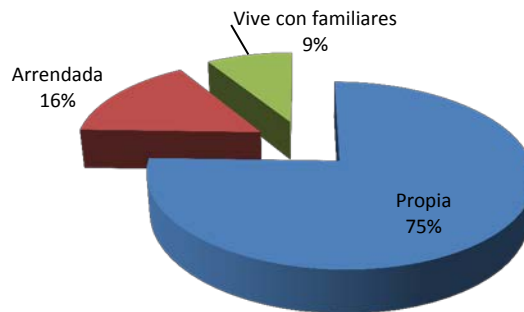
Análisis.- El resultado de las encuestas demuestra que: del 100% de los encuestados un 75,5% tienen su vivienda propia, el 15,7% viven arrendando; y, el 8,8% viven con sus familiares (ver tabla N°16).

Tabla N° 16

Tipo de vivienda

	Frecuencia	Porcentaje
Propia	77	75,5%
Arrendada	16	15,7%
Vive con familiares	9	8,8%
Total	102	100,0%

Gráfico N°15



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- La gran mayoría de empleados que pertenecen al Fondo, han laborado dentro de la Universidad o alguna otra institución por un período de tiempo considerable, lo que les ha permitido tener su vivienda propia. Como la Universidad ofrece estabilidad laboral, el resto del personal que no posee una vivienda propia aún, buscarán adquirir una.

Pregunta 11.- Si su vivienda es propia; ¿cuál es su situación actual?

Análisis.- Como se aprecia en la tabla N°17 los resultados de la encuesta demuestra que el 57% ya tienen pagado totalmente su vivienda y el 43% se encuentran pagándola actualmente.

Tabla N° 17

Situación actual

	Frecuencia	Porcentaje
Pagada totalmente	44	57,10%
Se encuentra pagando	33	42,90%
Total	77	100,00%

Gráfico N°16



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- De los empleados que poseen su vivienda propia; el mayor porcentaje, ya la tienen pagada en su totalidad; debido a, su trabajo y esfuerzo personal o también por herencias. Los demás empleados se encuentran actualmente pagando su vivienda.

Pregunta 11.1.- ¿Cuántos años le falta por pagar su vivienda?

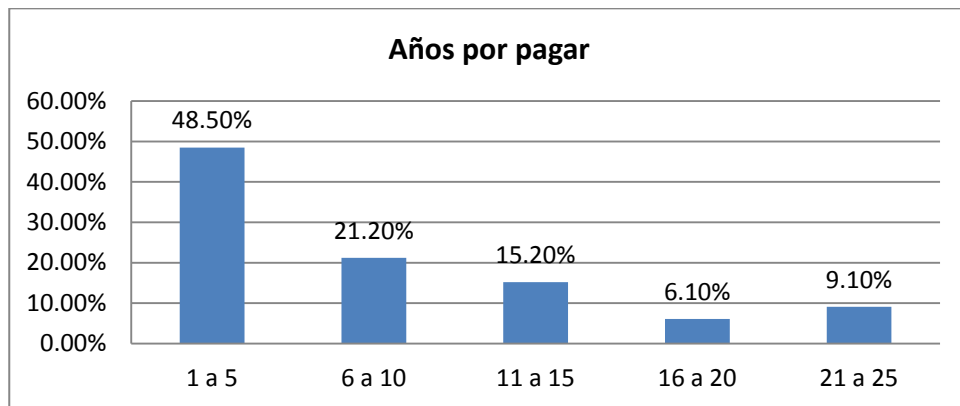
Análisis.- El resultado de la encuesta demuestra que se encuentran pagando un 48,5% les falta por cancelar entre 1 a 5 años, el 21,2% entre 6 a 10 años, el 15,2% entre 11 a 15 años, el 6,1% entre 16 a 20 años; y, el 9,1% entre 21 a 25 años

Tabla N° 18

Años por pagar

	Frecuencia	Porcentaje
1 a 5	16	48,5%
6 a 10	7	21,2%
11 a 15	5	15,2%
16 a 20	2	6,1%
21 a 25	3	9,1%
Total	33	100,0%

Gráfico N°17



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- El mayor porcentaje de empleados que se encuentran pagando su vivienda; tienen una deuda a pagar, de entre 1 a 5 años, debido a que, ya han cancelado la mayor parte del valor de su vivienda con la ayuda de préstamos que

han solicitado al Fondo y/o a instituciones financieras; existe un grupo de empleados tienen una deuda a un plazo de más de 16 años.

Pregunta 12.- ¿Cuál es su criterio sobre la alternativa de inversión de un plan de vivienda que ofrece el Fondo de Jubilación?

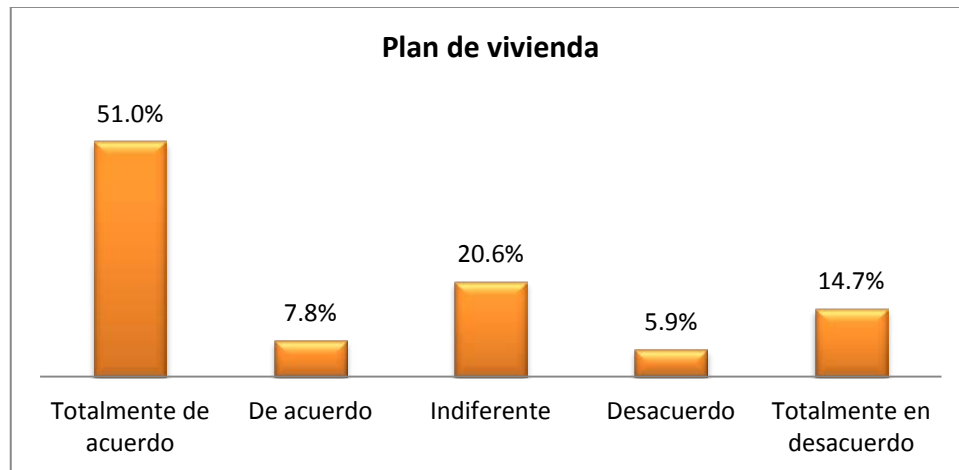
Análisis.- El resultado de la encuesta muestra que el 51,0% está totalmente de acuerdo como alternativa de inversión el plan de vivienda, el 20,6% le es indiferente, el 14,7% está totalmente en desacuerdo, el 7,8% está de acuerdo; y, el 5,9% está en desacuerdo

Tabla N° 19

Plan de vivienda

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	52	51,0%
De acuerdo	8	7,8%
Indiferente	21	20,6%
Desacuerdo	6	5,9%
Totalmente en desacuerdo	15	14,7%
Total	102	100,0%

Gráfico N°18



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- El mayor porcentaje de empleados, están de acuerdo en el plan de vivienda como alternativa de inversión, ya que, no cuentan con vivienda propia

o porque desean adquirir otra. Ya que, es importante para los socios saber que el dinero que están depositando en el Fondo le permite recibir otro tipo de beneficios.

Pregunta 13.- ¿Qué tipo de vivienda le gustaría adquirir mediante financiamiento que le otorgue el Fondo de Jubilación?

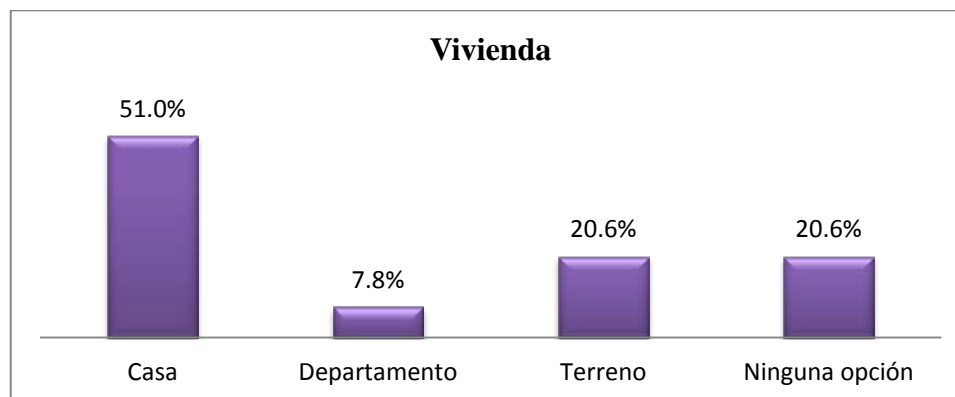
Análisis.- El resultado de la encuesta demuestra que un 51% de empleados tienen una preferencia por adquirir una casa, el 7,8% un departamento, 20,6% un terreno; y, el 20,6% no desea (ver tabla N°20).

Tabla N° 20

Tipo de Vivienda

	Frecuencia	Porcentaje
Casa	52	51,0%
Departamento	8	7,8%
Terreno	21	20,6%
Ninguna opción	21	20,6%
Total	102	100,0%

Gráfico N°19



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- Gran parte los empleados del Fondo, tienen la preferencia de adquirir una casa, debido, a la necesidad de tener independencia familiar en caso de ser una familia mediana o grande, por evitar los ruidos que causan los vecinos en caso de vivir en condominios, los miembros más jóvenes, prefieren adquirir un departamento, debido, a que buscan independencia. La preferencia por adquirir un

terreno, se debe a que, gana en plusvalía y en algún momento podrán construir su vivienda.

Pregunta 14.- ¿A qué plazo estaría dispuesto a pagar por la vivienda que ofrece el fondo?

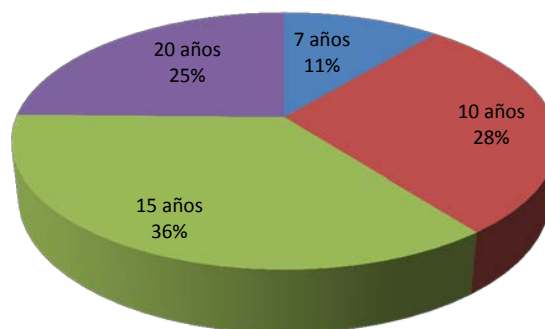
Análisis.- El resultado de la encuesta como se aprecia en la tabla N°21 demuestra que el 11,1% lo pagaría en 7 años, el 28,4% a 10 años, el 35,8% a 15 años; y, el 24,7% a 20 años

Tabla N° 21

Tiempo de pago

	Frecuencia	Porcentaje
7 años	9	11,1%
10 años	23	28,4%
15 años	29	35,8%
20 años	20	24,7%
Total	81	100,0%

Gráfico N°20



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Interpretación.- Los empleados, tienen la preferencia de adquirir un bien (casa o departamento), y cancelarla deuda a un plazo de 15 años o más; debido a que, las cuotas de pago son más bajas y no les afectaría en la distribución del sueldo de acuerdo al uso que le den.

4.3. VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS

El método de prueba que se utilizó para comprobar la hipótesis es la prueba del chi cuadrado (χ^2), ya que, permite determinar si existe asociación entre dos variables. Para la combinación se escogen de la encuesta tres preguntas del tema de investigación considerando las dos variables.

Tabla N° 22
DATOS OBSERVADOS

	PARÁMETROS	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Indiferente	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	Total
Preg. 3.1	Tiempo de espera	18	21	4	16	43	102
Preg. 4	Acceso a crédito	86	13	0	2	1	102
Preg. 12	Alternativa inversión	52	8	21	6	15	102
	TOTAL	156	42	25	24	59	306

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

4.3.1 Formulación de la hipótesis

Hipótesis Nula (H_0)

La diversificación de las inversiones del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato no incide en el Flujo de Efectivo

Hipótesis alternativa (H_1)

La diversificación de las inversiones del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato si incide en el Flujo de Efectivo.

4.3.2 Elección de la prueba estadística

Para la verificación de la hipótesis se escogió la prueba Chi Cuadrado, cuya fórmula es la siguiente:

$$X^2_c = \frac{\sum (O - E)^2}{E}$$

Simbología:

X^2_c = Chi-cuadrado

Σ = Sumatoria

O = Datos observados

E = Datos esperados

4.3.3 Definición del nivel de significación y regla de decisión

El nivel de significación escogido para la investigación fue el 5% (0,05)

- **Grados de Libertad**

Para determinar los grados de libertad se utiliza la siguiente fórmula:

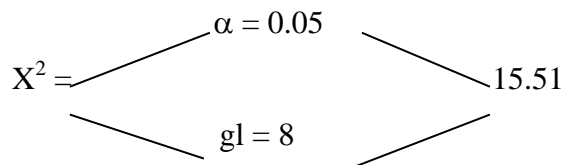
$$GL = (c-1) (f-1)$$

$$GL = (5-1) (3-1)$$

$$GL = 8$$

- **Grado de significación**

$$\alpha = 0.05$$



Al nivel de significación de 0.05 y ocho (8) grados de libertad (gl) el valor Chi-cuadrado a tabular es 15.51 ($X^2_t = 15.51$)

- **Regla de decisión:**

Se acepta la hipótesis nula si el valor del Chi-cuadrado a calcularse es igual o menor a $X^2_t = 15.51$, caso contrario se rechaza y se acepta la hipótesis alternativa

4.3.4 Cálculo de Chi-cuadrado X^2_c

Datos obtenidos de la investigación

Tabla N° 23
DATOS ESPERADOS

PARÁMETROS	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Indiferente	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo
Tiempo de espera	52,0	14,0	8,3	8,0	19,7
Acceso a crédito	52,0	14,0	8,3	8,0	19,7
Préstamos por pagar	52,0	14,0	8,3	8,0	19,7
TOTAL	156	42	25	24	59

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

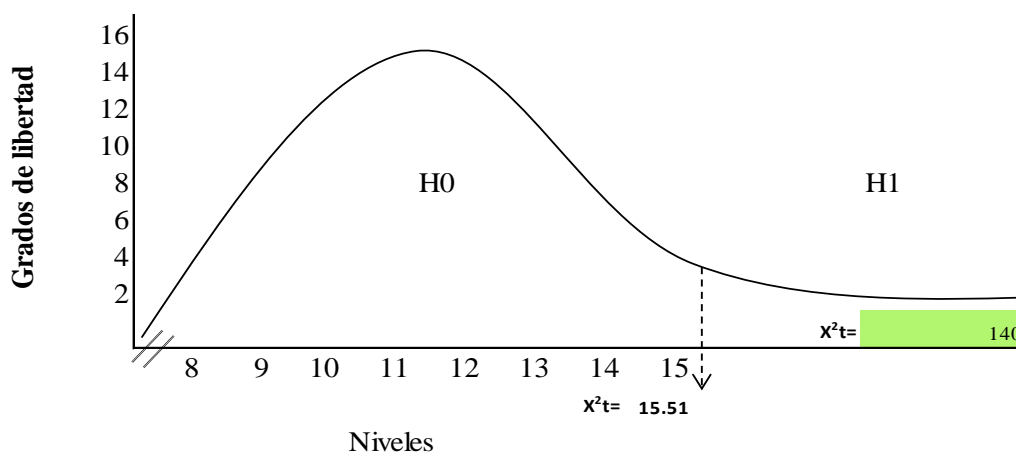
Tabla N° 24
Cálculo del Chi-cuadrado

O	E	O - E	(O - E) ²	(O - E) ² /E
18	52,0	-34,0	1156,0	22,2
86	52,0	34,0	1156,0	22,2
52	52,0	0,0	0,0	0,0
21	14,0	7,0	49,0	3,5
13	14,0	-1,0	1,0	0,1
8	14,0	-6,0	36,0	2,6
4	8,3	-4,3	18,8	2,3
0	8,3	-8,3	69,4	8,3
21	8,3	12,7	160,4	19,3
16	8,0	8,0	64,0	8,0
2	8,0	-6,0	36,0	4,5
6	8,0	-2,0	4,0	0,5
43	19,7	23,3	544,4	27,7
1	19,7	-18,7	348,4	17,7
15	19,7	-4,7	21,8	1,1

$$X^2_c = 140,0$$

Elaborado: LICTO, Oscar 2012

Gráfico N° 21
Verificación de la Hipótesis



Conclusión.- El valor de $X^2_c = 140 > X^2_t = 15.51$ de acuerdo a lo establecido se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, es decir que la Diversificación de las inversiones del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato si incide en el Flujo de Efectivo.

Para sustentar la información recolectada en la investigación, se incluye la entrevista realizada el 5 de octubre del 2011 a la Ing. Verónica Aldáz contadora del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato:

1) ¿Qué requisitos son necesarios para ser parte del Fondo de Jubilación?

Que el empleado este con nombramiento o contrato indefinido.

2) ¿Cuántos empleados forman parte del Fondo de Jubilación?

Al momento se encuentran integrando 130 empleados de la institución.

3) ¿Cuál es la cantidad de aportación de los empleados al fondo?

El aporte mínimo requerido al mes es de \$50,00 dólares o si el socio desea puede aportar más; para poder solicitar un crédito se lo hace a partir del sexto mes de afiliación.

4) ¿Cuánto recibe mensualmente el fondo como recaudación por los créditos otorgados?

Por los créditos otorgados se reciben en promedio \$36.000,00 dólares mensuales.

5) ¿Cuál es la tasa de interés pasiva otorgan a los empleados por los fondos depositados?

La tasa de interés promedio que reciben los empleados por los ahorros que poseen en el Fondo de Jubilación es del 1,68% anual.

6) ¿Qué tasa de interés activa pagan los empleados por los créditos recibidos?

La tasa de interés activa que el Fondo obtiene por cada crédito es del 9% anual a cualquier monto.

7) ¿Cuál es la cantidad máxima que puede recibir un empleado por un crédito y a qué tiempo?

El monto máximo que puede recibir el empleado como crédito es de \$15.000,00 dólares a cinco años de plazo; o por el monto que tienen en ahorro se les entrega el “tres por uno”.

8) ¿Cuál es el nivel de liquidez mínimo requerido para un correcto funcionamiento del fondo de jubilación?

No se ha realizado un estudio acerca del tema.

9) ¿Utiliza el Estado de Flujos de Efectivo como herramienta de planificación para la toma de decisiones?

No se ha realizado un estudio acerca del tema.

10) ¿Qué porcentaje del Fondo utiliza mensualmente para otorgar los créditos a los empleados?

Todo el dinero que ingresa al Fondo es colocado inmediatamente en créditos debido a que existen solicitudes pendientes de varios empleados de la Universidad.

11) ¿Además de los créditos otorgados a los empleados, se maneja otro tipo de inversiones?

Por el momento no manejan otro tipo de inversiones

12) ¿Cuál es el riesgo que puede presentar el fondo de jubilación al no diversificar las inversiones?

Para prevenir cualquier inconveniente cuentan con la participación de la Aseguradora “Interoceánica de Seguros” que les ofrece el paquete del Seguro de Desgravamen y Seguro de Vida.

13) ¿El manejo del Fondo de Jubilación se lo realiza con personas de la Institución o con alguna administradora de Fondos?

El Fondo es manejado por personas que laboran dentro de la Universidad.

14) Dentro del mercado ecuatoriano existen sectores donde se puede invertir: Instituciones Financieras, Proyectos de Inversión Privados. ¿En cuál estaría más interesado en invertir y por qué?

Una manera de invertir sería mediante las Instituciones Financieras y Proyectos de Inversión que puedan otorgar una mayor rentabilidad y diversificar el riesgo.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

Después de haber realizado el estudio del Fondo de Jubilación de la Universidad Técnica de Ambato, se concluye lo siguiente:

- El 100% de empleados tienen un préstamo por pagar ya sea en el Fondo, en una institución financiera o en ambos. Y la mayoría tiene que cancelar la deuda adquirida máximo en 5 años.
- La gran mayoría de socios están de acuerdo con el servicio que les brinda el Fondo; esto se debe en la facilidad de acceder a un crédito, ya que, los requisitos son tener contrato indefinido o nombramiento y tener aportaciones por seis meses seguidos.

La tasa de interés, es del 9%, siendo muy atractiva frente a las que ofrecen las instituciones financieras (Bancos y Cooperativas) que llegan hasta el 30% en microcrédito.

Un pequeña parte de socios, están disconformes por la atención que les brinda el Fondo, debido a que, la entrega de los créditos va desde una semana hasta un mes, provocando molestias.

- El destino preferido para la utilización del dinero es para arreglos o compra de vivienda en primer lugar y luego el destino más utilizado es para arreglo o compra de vehículos.

- La propuesta de un Plan de Vivienda es bien recibida por parte de los socios del Fondo de Jubilación; debido a que, les interesa adquirir un bien inmueble ya sea para poder entregárselo a sus hijos, utilizarlo para arrendar a otras personas o para vivir.

5.2 RECOMENDACIONES

- El principal objetivo que persigue el Fondo es la de brindar un servicio de calidad a sus socios, por lo que, se diversificará el destino del efectivo, implementando nuevos productos financieros como el crédito de vivienda, crédito inmediato, a un tiempo adecuado, con una tasa de interés menor a la que ofrecen las instituciones financieras.
- La implementación de un Plan de Vivienda para el Fondo de Jubilación, es una alternativa de inversión a largo plazo, que permitirá, obtener recursos frescos y los cuales pueden ser puestos al servicio de los socios mediante los créditos.
- Se podrá aumentar la tasa pasiva, para que los socios puedan recibir mejores rendimientos por sus depósitos realizados en el Fondo de Jubilación.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1. DATOS INFORMATIVOS

Título.- Plan de Vivienda del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato.

Unidad Ejecutora.- Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato.

Beneficiarios.- Empleados de la Universidad Técnica de Ambato.

Ubicación.- Av. Los Chasquis y Río Coca barrio de Huachi Chico de la Ciudad de Ambato.

Tiempo estimado para la ejecución.- 12 meses.

Equipo técnico responsable.- Directorio del Fondo de Jubilación.

6.2. ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA

La investigación realizada durante el desarrollo de este trabajo, ha permitido establecer que el Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato que cuenta con 130 socios actualmente, está presentando falta de liquidez, lo que provoca demora en la entrega de créditos a sus socios, incluso hay períodos de más de un mes de espera, lo que ocasiona molestias e inconvenientes.

Anteriormente el Fondo de Jubilación contaba con 213 miembros hasta el 2009, lo que permitía tener el suficiente dinero para entregar créditos de manera ágil, sin tanto tiempo de espera, de fácil acceso. Se colocaba parte del dinero en pólizas de acumulación de hasta 90 días, de esta forma diversificaban las inversiones del Fondo.

Con la intención del Presidente de la República de que los empleados no estén vinculados obligatoriamente a un sindicato, gremio, asociación u otra forma de organización; en la Constitución Política del Ecuador se incluyeron los siguientes artículos:

Título I Elementos Constitutivos del Estado

Capítulo VI Derechos de Libertad

Artículo 6

Numeral 13.- El derecho a asociarse, reunirse y manifestarse en forma libre y voluntaria

Título VI Régimen de Desarrollo

Capítulo IV Trabajo y Producción

Sección 3a Formas de Trabajo y su retribución

Artículo 326

Numeral 7.- Se garantizará el derecho y la libertad de organización de las personas trabajadoras, sin autorización previa. Este derecho comprende el de formar sindicatos, gremios, asociaciones y otras formas de organización afiliarse a las de su elección y desafilarse libremente. De igual forma, se garantizará la organización de los empleadores.

Los artículos anteriormente citados permiten a los socios desafiliarse de sindicatos, gremios, asociaciones y otras formas de organización; motivo principal por el cual, muchos decidieron acogerse a la desafiliación y utilizar sus fondos de la forma en que crean conveniente; retirando sus ahorros lo que provocó una salida de dinero por la entrega de las liquidaciones, desestabilizando el flujo de efectivo del Fondo.

Para mitigar la salida de los empleados y de efectivo del Fondo de Jubilación; en abril del 2009 se realiza la Sesión Extraordinaria donde se toma la siguiente resolución:

En el Acta N° 1 de Asamblea de Sesión Extraordinaria de Socios del Fondo de Jubilación y Seguro de Cesantía Privado de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, realizada el jueves 30 de abril del 2009, se resolvió:

- Autorizar la fusión del Fondo de Jubilación Complementaria y del Seguro de Cesantía Privado para constituirse en el Fondo Previsional Cerrado de los Empleados de Universidad Técnica de Ambato.

6.3.JUSTIFICACIÓN

Con la implementación de un Plan de Vivienda, el Fondo de Jubilación, podrá obtener otras fuentes de ingresos siendo el ingreso de efectivo por la venta de los departamentos, cobro de intereses por la entrega de créditos de vivienda.

Con la fuente de ingresos que se obtendrán, se continuará ofreciendo los créditos que otorga el Fondo de Jubilación, se reducirá el tiempo de entrega, se incrementará el valor de la tasa pasiva para que los ahorros tengan un mayor rendimiento; y lo más importante es que se beneficiará a una mayor cantidad de socios; cumpliendo el objetivo que tiene la institución la de servir a los profesionales que laboran en la Universidad.

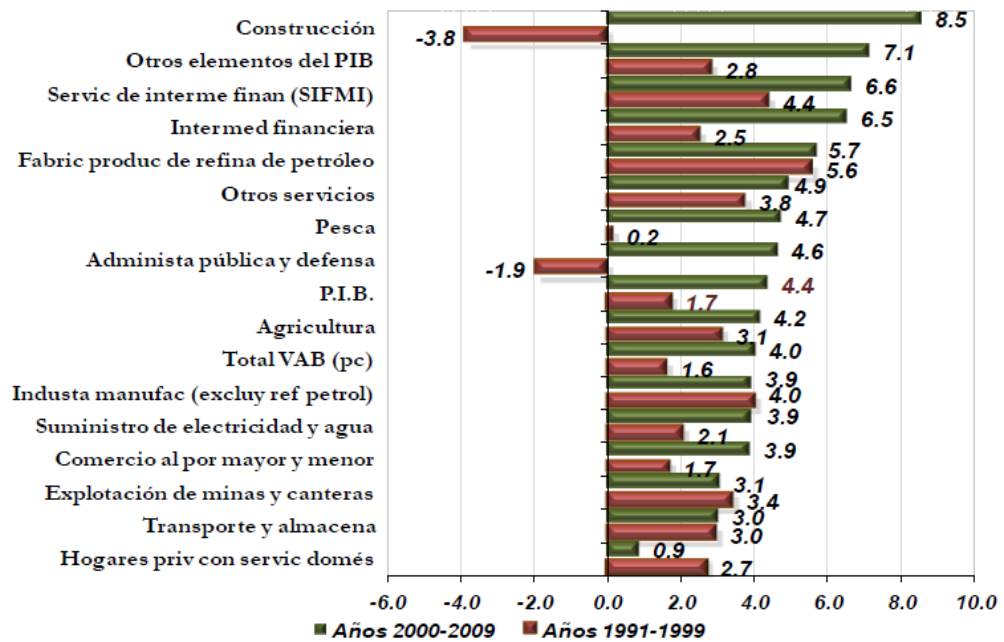
Otro punto muy importante, es el de atraer a nuevos socios para que formen parte del Fondo; esto generará también, otra fuente de ingresos de capital, por las aportaciones que se recibirá.

En el siguiente cuadro, se puede observar el incremento que se ha registrado en el sector de la construcción en el Ecuador; siendo el sector productivo de mayor crecimiento.

El Banco Central del Ecuador indica que durante “el período 2000-2009 todas las industrias presentaron tasas de crecimiento positivas, las mismas que contribuyeron al crecimiento del PIB, entre las principales se encuentran: Construcción, 8.5%... Para la década anterior a la dolarización (1990-1999) la variación fue negativa en el caso de la industria de la construcción (-3.8%)”.

Gráfico N° 22

*Valor Agregado Bruto por Industria. Tasas de variación promedio
Años 1991-1999 y 2000-2009*



Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

6.4.OBJETIVOS

6.4.1 Objetivo General

Proponer la inversión de capital; a través de un Plan de Vivienda, destinado para los socios del Fondo de Jubilación y empleados de la Universidad Técnica de Ambato.

6.4.2 Objetivos Específicos

- Mejorar los procesos administrativos para la entrega de créditos del Fondo de Jubilación.
- Implementar nuevos créditos como: de Vivienda, emergente de primera y segunda línea.

- Incrementar el número de socios del Fondo de Jubilación

6.5. ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD

6.5.1. Factibilidad Económica.

Debe demostrarse que el proyecto es factible económicamente, lo que significa que la inversión que se va a realizar es justificada por la utilidad que se generará.

6.5.2. Factibilidad Legal.

Para realizar nuevas inversiones; la propuesta de construcción de un “Plan de Vivienda”, está fundamentado en el Reglamento Interno del Fondo de Jubilación Complementaria de Empleados de la Universidad Técnica de Ambato en los siguientes artículos:

Artículo 6.- Son derechos de los socios:

Literal b.- Exigir que las aportaciones individuales, institucionales y las generadas, sean administradas bajo los criterios de eficacia, eficiencia, transparencia, seguridad y rentabilidad.

Artículo 17.- Son deberes y atribuciones del Directorio:

Literal d.- Autorizar y resolver las inversiones económicas del Fondo hasta por 1.001 salarios mínimos vitales generales.

Artículo 19.- Los miembros del directorio son personal y pecuniariamente responsables de la administración del FJC –EMPLEADOS–UTA, además

autorizarán la concesión de los correspondientes beneficios de acuerdo al Estatuto y Reglamento.

Capítulo IV

De las Funciones

Artículo 20.- Le corresponde al Presidente las siguientes funciones:

Literal d.- Participar con el Gerente en las operaciones económicas y suscribirlas conjuntamente.

Literal f.- Velar por la correcta y oportuna recaudación de los fondos, así como por sus inversiones y gastos.

Literal g.- Gestionar la consecución de beneficios a favor de FJC-EMPLEADOS-UTA

Artículo 26.- El patrimonio del FJC-EMPLEADOS-UTA constituye:

Literal a.- El aporte individual mensual equivalente al porcentaje de la base imponible determinado por la Asamblea, y que puede ser modificado mediante aprobación de por lo menos dos terceras partes de los miembros presentes en Asamblea General.

Literal d.- Los rendimientos provenientes de las inversiones.

Artículo 29.- El beneficio dependerá de los aportes institucionales, los aportes individuales y la rentabilidad de las inversiones.

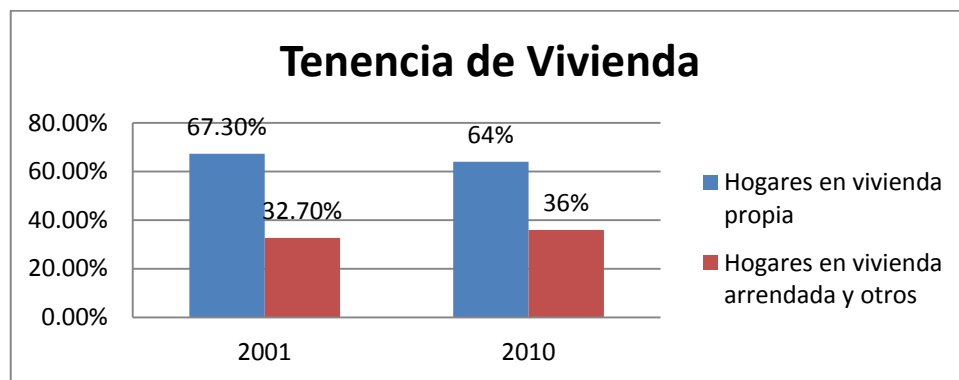
6.5.3. Factibilidad Social

Los datos del último censo de población y vivienda realizado por el INEC en el año 2010 determina que:

La población de Ambato en el año 2001 era de 163.926 habitantes; para el año 2010 cuenta con 178.538, teniendo un incremento poblacional del 8,91%.

Para el 2010, se determina que existe un 36% del total de habitantes del Cantón Ambato que no tienen vivienda propia, se detalla en el siguiente gráfico

Gráfico N° 23



Fuente: INEC

Los resultados de las encuestas que se realizó a los 102 empleados que pertenecen al Fondo de Jubilación, determina que hay un 24,5% que viven en vivienda arrendada o con familiares.

La ciudad de Ambato se encuentra dividida en 49 zonas con sus respectivos sectores; para el presente proyecto se estudia las zonas en la que se encuentra

ubicado el terreno y las más cercanas debido al crecimiento que han tenido las mismas, convirtiéndose en un eje económico y productivo del centro del país.

Tabla N° 25

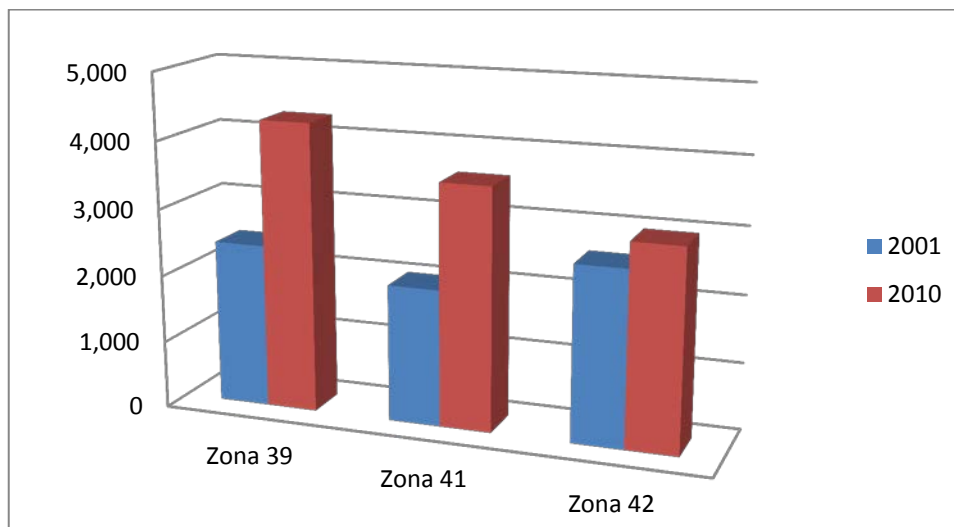
Cantidad de Habitantes de los años 2001 y 2010 de la Ciudad de Ambato

	2001	2010	% variación
Zona 39	2.436	4.297	76,40%
Zona 41	2.032	3.587	76,53%
Zona 42	2.598	2.980	14,70%
TOTAL	7.066	10.864	53,75%

Fuente: Censo de Población y Vivienda (CPV 2001- 2010) - INEC

Elaborado: Gestión TICs - Alfonso Salazar

Gráfico N°24



Fuente: Censo de Población y Vivienda (CPV 2001- 2010) - INEC

Elaborado: Gestión TICs - Alfonso Salazar

- En la zona 42 (Huachi Loreto), se encuentra ubicado el Centro Comercial Mall de los Andes, es el que menor crecimiento poblacional, debido a que, este sector es considerado altamente comercial.
- En la zona 41 (Huachi Grande), se encuentra la Jefatura de Migración, la Universidad Católica; siendo un sector que ha ido creciendo paulatinamente.
- En la zona 39 (Huachi La Floresta), donde se encuentra ubicado el terreno para el desarrollo del plan de vivienda, es el sector de mayor crecimiento poblacional debido a los terrenos existentes que sirven para construir viviendas.

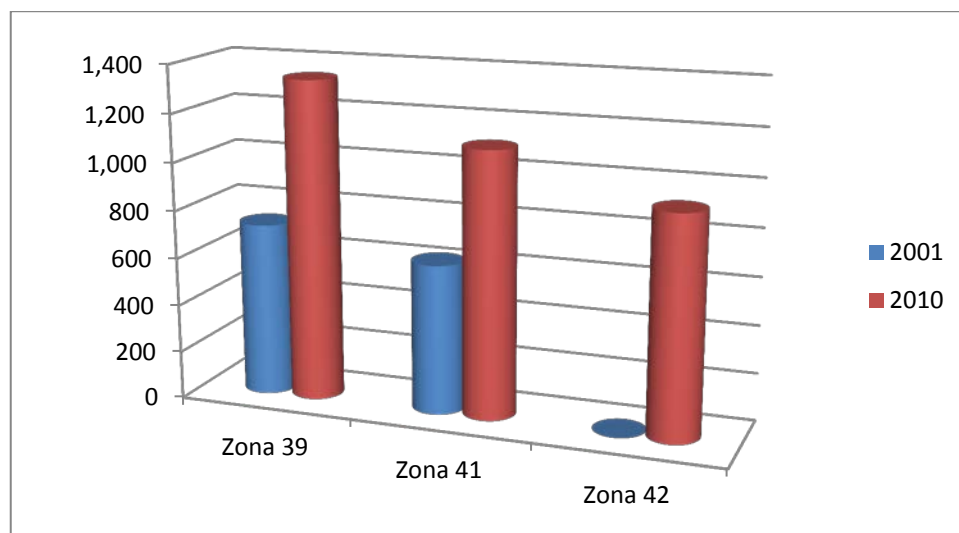
Tabla N° 26

Cantidad de Viviendas de los años 2001 y 2010 de la Ciudad de Ambato

	2001	2010	% variación
Zona 39	727	1.341	84,46%
Zona 41	626	1.110	77,32%
Zona 42	0	923	100,00%
TOTAL	1.353	3.374	149,37%

Fuente: Censo de Población y Vivienda (CPV 2001- 2010) - INEC

Gráfico N° 25



Fuente: Censo de Población y Vivienda (CPV 2001- 2010) - INEC

Elaborado: Gestión TICs - Alfonso Salazar

La ciudad de Ambato ha ido creciendo poblacional y económicamente, estos factores han impulsado el desarrollo de la Construcción especialmente de la vivienda. En las zonas de estudio, se encuentran ubicados centros de educación nivel primario, secundario y universitario; clínicas, centros comerciales, cuentan con vías de acceso para movilizarse; además, se está construyendo el nuevo Municipio; motivo por el cual se hace atractivo para la población en general tener una vivienda por este sector.

6.6.FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO – TÉCNICA

Inversiones.- La inversión, en su sentido más amplio, significa sacrificar dinero actual por dinero futuro. Por lo general, entran en juego dos atributos diferentes: tiempo y riesgo. El sacrificio se hace en el presente y es cierto. La recompensa viene más tarde, en caso de haberla, y la cantidad de tal recompensa generalmente es incierta. Con frecuencia se hace una distinción entre inversiones reales e inversiones financieras.

Plan.- Documento que contempla en forma ordenada y coherente las metas, estrategias, políticas, directrices y tácticas en tiempo y espacio, así como los instrumentos, mecanismos y acciones que se utilizarán para llegar a los fines deseados. Un plan es un instrumento dinámico sujeto a modificaciones en sus componentes en función de la evaluación periódica de sus resultados.

Vivienda.- La vivienda es el lugar cerrado y cubierto que se construye para que sea habitado por personas. Estas edificaciones ofrecen refugio a los seres humanos y les protegen de las condiciones climáticas adversas, además de proporcionarles intimidad y espacio para guardar sus pertenencias y desarrollar sus actividades cotidianas.

Flujo de efectivo.- Movimientos reales de efectivo, refleja las entradas de dinero, por ingresos en efectivo, recaudaciones de cartera, aportes de socio o capital de riesgo y créditos; muestra la totalidad de gastos, inversiones y pagos en efectivo, que se realiza.

Presupuesto de caja.- Herramientas de planeación financiera que proporciona la base para analizar la posición de caja de la empresa con respecto a un número de intervalos en un horizonte dado de planeación. Es un estado de flujo de caja planeado (esperado), que mide la diferencia entre los ingresos y las salidas de caja durante un intervalo particular de tiempo.

Valor Actual Neto (VAN).- El VAN es la suma de los flujos de fondos descontados del proyecto, incluyendo el costo de la inversión.

Tasa Interna de Retorno (TIR).- El método TIR supone calcular la tasa de descuento que hace que el VAN sea igual a 0. La TIR es la tasa de rendimiento de la inversión.

6.7.METODOLOGÍA. MODELO OPERATIVO

2013

PLAN DE VIVIENDA

Nuevos productos

Desarrollo de un plan de vivienda para diversificar las inversiones del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato e implementar nuevos servicios para los socios.

Oscar Licto
Universidad Técnica de Ambato
3/1/2013



ÍNDICE PROPUESTA

N°	Tema	Página
6.7.1	Propuesta: “Plan de Vivienda FJCE – UTA”	100
6.7.2	Desarrollo de nuevos productos	120
6.7.2.1	Crédito de vivienda	120
6.7.2.2	Créditos emergentes	120
6.7.2.3	Alternativas de inversión	123
6.7.3	Análisis financiero	126
6.7.3.1	Análisis vertical	127
6.7.3.2	Análisis horizontal	129
6.7.3.3	Indicadores Financieros	136
6.7.3.4	Flujo de Efectivo	140
6.7.3.5	Análisis financiero proyectado	142
6.7.4	Indicadores Financieros Proyectados	144
6.7.5.	Reglamento de Crédito	147

6.7.1 Propuesta: “Plan de Vivienda FJCE – UTA”

- **Ubicación**

El sector de “La Floresta - Huachi”, ubicado en la parte norte de la ciudad. En las cercanías del sector se encuentran ubicados el Colegio Menor Indoamerica, la Universidad Católica, el Hospital Millenium, etc.

Gráfico N° 26.- Sector La Floresta

PLANO DE LA CIUDAD DE AMBATO



Fuente: INEC

- **Terreno**

El lote de terreno donde se planea realizar la construcción del Plan de Vivienda FJC-E-UTA, tiene un área de 1008 m². Posee todos los servicios de infraestructura básica. Se encuentra a 100 m² de la Avenida Manuela Sáenz, lo cual facilita la movilización desde la ciudad hacia el sector.

- **Descripción del proyecto**

Es un conjunto habitacional privado en el sector de La Floresta – Huachi, se encuentra ubicado a 10 minutos de la Avenida Manuela Sáenz. La idea de construir este proyecto está dada por la necesidad de los empleados de la Universidad Técnica de Ambato que no cuentan actualmente con una vivienda propia.

- **Perspectiva del proyecto**



Elaborado: SUÁREZ José, 2012

- **Perfil del cliente potencial.**

De acuerdo a las características del proyecto, el perfil potencial del cliente se define como un hogar conformado de 2 a 4 miembros, en una edad promedio de la pareja de 35 años, en el que los ingresos promedios mensuales sean de USD 2.000.

- **Costo y plazo del proyecto**

El proyecto tendrá un costo total de \$1.078.634,38. El plan de vivienda, tendrá un tiempo de 10 meses aproximadamente para su culminación de la construcción. El préstamo con el que se va a realizar la construcción es a 4 años plazo, otorgado por el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV).

- **Promoción**

Para promocionar el Proyecto del Plan de Vivienda, se lo realizará, por parte del Directorio del Fondo de Jubilación; en la reunión que se mantiene con todos los socios; en donde, se dará toda la información pertinente (costos, financiamiento, ubicación, etc.). Se realizará comunicados, sobre el avance de la obra

Gráfico N° 27

Modelo del Tríptico de Presentación



Tabla N° 27

PRESUPUESTO PLAN DE VIVIENDA
FONDO DE JUBILACIÓN EMPLEADOS DE LA UNIVERSIDAD
TÉCNICA DE AMBATO

DESCRIPCIÓN	PRECIO
OBRAS PRELIMINARES	16.592,91
MOVIMIENTO DE TIERRAS	46.168,77
ESTRUCTURA DE HORMIGÓN	167.877,31
ACEROS	207.463,88
MAMPOSTERÍAS Y ENLUCIDOS	89.294,81
MASILLADOS	18.940,04
CONTRAPISOS	28.593,26
ACABADOS	60.635,89
CARPINTERÍA	36.007,79
HERRERÍA Y CARPINTERÍA METÁLICA	5.414,49
CERRAJERÍA	1.194,00
ALUMINIO	12.283,46
VIDRIOS ACRÍLICOS	3.844,57
PINTURAS Y ACABADOS ESPECIALES	43.964,18
APARATOS SANITARIOS	27.299,40
INSTALACIONES HIDRÁULICAS	12.700,23
INSTALACIONES SANITARIAS	8.996,92
INSTALACIONES ELÉCTRICAS	48.552,74
OBRAS EXTERIORES	1.602,00
COSTO DEL TERRENO	40.000,00
PLANIFICACIÓN	80.640,00
TRAMITES LEGALES	5.000,00
SUMAN	\$ 963.066,64
IVA	\$ 115.568,00
TOTAL	\$ 1.078.634,63

Fuente: Departamento Técnico de la Constructora Nieto Vásquez

Elaborado: CALDERÓN Tania, 2013.

Tabla N° 28
Cronograma de construcción

UBICADO EN:	LA FLORESTA (HUACHI)									
	CANTON: AMBATO									
	PROVINCIA: TUNGURAHUA									
DESCRIPCION	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7	Mes 8	Mes 9	Mes 10
OBRAS PRELIMINARES	100%									
MOVIMIENTO DE TIERRAS	20%	20%	60%							
ESTRUCTURA DE HORMIGON	15%	25%	25%	15%					10%	10%
ACEROS	10%	20%	30%	20%	20%					
MAMPOSTERIAS Y ENLUCIDOS				30%	20%	25%	25%			
MASILLADOS					25%	50%	25%			
CONTRAPISOS				25%	50%	25%				
ACABADOS				10%	20%	20%	10%		20%	20%
CARPINTERIA						30%	40%	30%		
HERRERIA Y CARPINTERÍA METÁLICA							30%	40%	30%	
CERRAJERIA								50%	50%	
ALUMINIO				25%	25%	25%	25%			
VIDRIOS ACRILICOS				20%	20%	20%	20%			20%
PINTURAS Y ACABADOS ESPECIALES				25%	25%	25%	25%			
APARATOS SANITARIOS								30%	30%	40%
INSTALACIONES HIDRÁULICAS				20%	20%	20%	20%	20%		
INSTALACIONES SANITARIAS				15%	15%	15%	15%	15%	25%	
INSTALACIONES ELÉCTRICAS				15%	15%	15%	15%	15%	25%	
OBRAS EXTERIORES								30%	40%	30%
COSTO DEL TERRENO	100%									
PLANIFICACION	100%									
TRAMITES LEGALES	50%	25%								25%

Elaborado: CALDERÓN Tania, 2013.

Tabla N° 29

CRONOGRAMA VALORADO

UBICADO EN: LA FLORESTA (HUACHI)										
CANTON: AMBATO										
PROVINCIA: TUNGURAHUA										
DESCRIPCION	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7	Mes 8	Mes 9	Mes 10
OBRAS PRELIMINARES	16.592,91									
MOVIMIENTO DE TIERRAS	22.110,37	15.120,89	8.937,52	-	-	-	-	-	-	-
ESTRUCTURA DE HORMIGON	21.963,84	32.476,64	52.454,12	36.477,83	23.619,67	-	-	-	442,60	442,60
ACEROS	20.746,39	41.492,78	62.239,17	41.492,78	41.492,78					
MAMPOSTERIAS Y ENLUCIDOS	-	-	-	26.788,44	17.858,96	22.323,70	22.323,70	-	-	-
MASILLADOS	-	-	-	-	4.735,01	9.470,02	4.735,01	-	-	-
CONTRAPISOS	-	-	-	7.148,31	14.296,63	7.148,31	-	-	-	-
ACABADOS	-	-	-	11.391,83	17.724,23	18.148,55	11.816,15	-	777,57	777,57
CARPINTERIA	-	-	-	-	-	10.802,34	14.403,12	10.802,34	-	-
HERRERÍA Y CARPINTERIA METÁLICA	-	-	-	-	-	-	1.170,75	2.316,99	1.926,75	-
CERRAJERIA	-	-	-	-	-	-	-	597,00	597,00	-
ALUMINIO	-	-	-	6.060,37	2.074,36	2.074,36	2.074,36	-	-	-
VIDRIOS ACRILICOS	-	-	-	921,14	921,14	921,14	921,14	-	-	160,00
PINTURAS Y ACABADOS ESPECIALES	-	-	-	10.991,04	10.991,04	10.991,04	10.991,04	-	-	-
APARATOS SANITARIOS	-	-	-	-	-	-	-	8.189,82	8.189,82	10.919,76
INSTALACIONES HIDRÁULICAS	-	-	-	2.540,05	2.540,05	2.540,05	2.540,05	2.540,05	-	-
INSTALACIONES SANITARIAS	-	-	-	1.740,81	1.740,81	2.068,18	2.249,23	508,43	689,48	-
INSTALACIONES ELÉCTRICAS	-	-	-	11.013,19	11.013,19	12.138,19	12.138,19	1.125,00	1.125,00	-
OBRAS EXTERIORES	-	-	-	-	-	-	-	480,60	640,80	480,60
COSTO DEL TERRENO	40.000,00									
PLANIFICACION	80.640,00									
TRAMITES LEGALES	2.500,00	1.250,00								1.250,00
MONTO PARCIAL	204.553,51	90.340,30	123.630,81	156.565,79	149.007,86	98.625,88	85.362,73	26.560,22	14.389,01	14.030,53
PORCENTAJE PARCIAL	21,24%	9,38%	12,84%	16,26%	15,47%	10,24%	8,86%	2,76%	1,49%	1,46%
MONTO ACUMULADO	204.553,51	294.893,81	418.524,62	575.090,41	724.098,27	822.724,15	908.086,88	934.647,10	949.036,11	963.066,64
PORCENTAJE TOTAL										100,0%

TOTAL DE COSTO GENERADO POR EL PROYECTO:

1.078.634,63

Elaborado: CALDERÓN, Tania 2013

El cronograma valorado de obra refleja el flujo mensual tanto en dólares como en porcentaje, para que la obra tenga una planificación y ejecución exitosa es necesario tratar de cumplirlo a cabalidad.

La institución financiera que otorgue el crédito solicita un 10% más del valor propuesto de la obra para imprevistos; para el presente proyecto, los valores incluyen IVA, sin embargo se aumentó el porcentaje extra del IVA al costo final del presupuesto, para cubrir este requerimiento.

- **Costos**

Tabla N° 30

Descripción	Monto	% Costo
Obra	837.426,64	66,78%
Costo Terreno	40.000,00	3,19%
Planificación	80.640,00	6,43%
Trámites Legales	5.000,00	0,40%
Impuestos	115.568,00	9,22%
Pago interés	175.456,75	13,99%
TOTAL	1.254.091,38	

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Del total de los costos, el 66,78% está destinado al pago de la obra; el pago interés préstamos es del 13,99%, el pago de impuestos es del 9,22%; la planificación que incluye los planos y gastos por parte del arquitecto es el 6,43%; el costo del terreno es del 3,19%; y, los trámites legales es el 0,40%.

El costo del metro cuadrado es de \$573,94 dólares; es la sumatoria del espacio físico de construcción de cada piso en el que se encuentra: área de cada departamento; del hall del edificio, las gradas de acceso; dando un total de 1.879,34 m² de construcción.

- **Financiamiento**

El financiamiento para la construcción del Plan de Vivienda, se lo realizará por intermedio de la Constructora Nieto Vásquez; debido a que, el Banco Nacional de la Vivienda (BEV) otorga este tipo de préstamos, a las empresas dedicadas a la construcción de proyectos de vivienda; el producto financiero se llama “Crédito al Constructor”.

El crédito es otorgado a una tasa de interés del 7,80% anual promedio, siendo una de las tasas más bajas del mercado financiero.

La constructora Nieto Vásquez, cuenta con todos los documentos requeridos por el BEV, ya que, ha trabajado anteriormente con la institución financiera, por lo cual, es susceptible de recibir este crédito.

Financiamiento	
BEV	1.078.634,63
TOTAL	1.078634,63

La cuota mensual de pago es de \$26.231,48.

A continuación se presenta la Tabla de Amortizaciones del Banco Ecuatoriano de la Vivienda:

Tabla N° 31



Tabla de Amortizacion

Ingresar Valores	
Monto del préstamo	\$ 1,078,634.63
Interés anual	7.80 %
Período del préstamo en años	4
Número de pagos por año	12
Fecha de inicio del préstamo	1/10/2013
Pagos extras opcional	

Loan summary	
Pago programado	\$ 26,231.48
Número de pagos programados	48
Número actual de pagos	48
Total early payments	\$ -
Interes total	\$ 180,476.32

Nombre prestamista

No.	Fecha de pago	Balance inicial	Pagos programados	Pagos extras	Pago total	Principal	Interés	Balance Final	Interés Acumulado
1	2/10/2013	\$ 1,078,634.63	\$ 26,231.48	\$ -	\$ 26,231.48	\$ 19,220.35	\$ 7,011.13	\$ 1,059,414.28	\$ 7,011.13
2	3/10/2013	1,059,414.28	26,231.48	-	26,231.48	19,345.29	6,886.19	1,040,068.99	13,897.32
3	4/10/2013	1,040,068.99	26,231.48	-	26,231.48	19,471.03	6,760.45	1,020,597.96	20,657.77
4	5/10/2013	1,020,597.96	26,231.48	-	26,231.48	19,597.59	6,633.89	1,001,000.37	27,291.65
5	6/10/2013	1,001,000.37	26,231.48	-	26,231.48	19,724.98	6,506.50	981,275.39	33,798.16
6	7/10/2013	981,275.39	26,231.48	-	26,231.48	19,853.19	6,378.29	961,422.21	40,176.45
7	8/10/2013	961,422.21	26,231.48	-	26,231.48	19,982.23	6,249.24	941,439.97	46,425.69
8	9/10/2013	941,439.97	26,231.48	-	26,231.48	20,112.12	6,119.36	921,327.85	52,545.05
9	10/10/2013	921,327.85	26,231.48	-	26,231.48	20,242.85	5,988.63	901,085.01	58,533.68
10	11/10/2013	901,085.01	26,231.48	-	26,231.48	20,374.43	5,857.05	880,710.58	64,390.73
11	12/10/2013	880,710.58	26,231.48	-	26,231.48	20,506.86	5,724.62	860,203.72	70,115.35
12	1/10/2014	860,203.72	26,231.48	-	26,231.48	20,640.15	5,591.32	839,563.57	75,706.68
13	2/10/2014	839,563.57	26,231.48	-	26,231.48	20,774.31	5,457.16	818,789.25	81,163.84
14	3/10/2014	818,789.25	26,231.48	-	26,231.48	20,909.35	5,322.13	797,879.91	86,485.97
15	4/10/2014	797,879.91	26,231.48	-	26,231.48	21,045.26	5,186.22	776,834.65	91,672.19
16	5/10/2014	776,834.65	26,231.48	-	26,231.48	21,182.05	5,049.43	755,652.59	96,721.61
17	6/10/2014	755,652.59	26,231.48	-	26,231.48	21,319.74	4,911.74	734,332.86	101,633.36
18	7/10/2014	734,332.86	26,231.48	-	26,231.48	21,458.31	4,773.16	712,874.54	106,406.52
19	8/10/2014	712,874.54	26,231.48	-	26,231.48	21,597.79	4,633.68	691,276.75	111,040.20
20	9/10/2014	691,276.75	26,231.48	-	26,231.48	21,738.18	4,493.30	669,538.57	115,533.50
21	10/10/2014	669,538.57	26,231.48	-	26,231.48	21,879.48	4,352.00	647,659.09	119,885.50
22	11/10/2014	647,659.09	26,231.48	-	26,231.48	22,021.69	4,209.78	625,637.40	124,095.29
23	12/10/2014	625,637.40	26,231.48	-	26,231.48	22,164.84	4,066.64	603,472.56	128,161.93
24	1/10/2015	603,472.56	26,231.48	-	26,231.48	22,308.91	3,922.57	581,163.66	132,084.50
25	2/10/2015	581,163.66	26,231.48	-	26,231.48	22,453.91	3,777.56	558,709.74	135,862.07
26	3/10/2015	558,709.74	26,231.48	-	26,231.48	22,599.86	3,631.61	536,109.88	139,493.68
27	4/10/2015	536,109.88	26,231.48	-	26,231.48	22,746.76	3,484.71	513,363.11	142,978.39
28	5/10/2015	513,363.11	26,231.48	-	26,231.48	22,894.62	3,336.86	490,468.49	146,315.25
29	6/10/2015	490,468.49	26,231.48	-	26,231.48	23,043.43	3,188.05	467,425.06	149,503.30
30	7/10/2015	467,425.06	26,231.48	-	26,231.48	23,193.22	3,038.26	444,231.85	152,541.56
31	8/10/2015	444,231.85	26,231.48	-	26,231.48	23,343.97	2,887.51	420,887.88	155,429.07
32	9/10/2015	420,887.88	26,231.48	-	26,231.48	23,495.71	2,735.77	397,392.17	158,164.84
33	10/10/2015	397,392.17	26,231.48	-	26,231.48	23,648.43	2,583.05	373,743.74	160,747.89
34	11/10/2015	373,743.74	26,231.48	-	26,231.48	23,802.14	2,429.33	349,941.60	163,177.22
35	12/10/2015	349,941.60	26,231.48	-	26,231.48	23,956.86	2,274.62	325,984.74	165,451.84
36	1/10/2016	325,984.74	26,231.48	-	26,231.48	24,112.58	2,118.90	301,872.16	167,570.74
37	2/10/2016	301,872.16	26,231.48	-	26,231.48	24,269.31	1,962.17	277,602.85	169,532.91
38	3/10/2016	277,602.85	26,231.48	-	26,231.48	24,427.06	1,804.42	253,175.79	171,337.33
39	4/10/2016	253,175.79	26,231.48	-	26,231.48	24,585.84	1,645.64	228,589.96	172,982.98
40	5/10/2016	228,589.96	26,231.48	-	26,231.48	24,745.64	1,485.83	203,844.31	174,468.81
41	6/10/2016	203,844.31	26,231.48	-	26,231.48	24,906.49	1,324.99	178,937.82	175,793.80
42	7/10/2016	178,937.82	26,231.48	-	26,231.48	25,068.38	1,163.10	153,869.44	176,956.89
43	8/10/2016	153,869.44	26,231.48	-	26,231.48	25,231.33	1,000.15	128,638.11	177,957.05
44	9/10/2016	128,638.11	26,231.48	-	26,231.48	25,395.33	836.15	103,242.78	178,793.19
45	10/10/2016	103,242.78	26,231.48	-	26,231.48	25,560.40	671.08	77,682.38	179,464.27
46	11/10/2016	77,682.38	26,231.48	-	26,231.48	25,726.54	504.94	51,955.84	179,969.21
47	12/10/2016	51,955.84	26,231.48	-	26,231.48	25,893.77	337.71	26,062.07	180,306.92
48	1/10/2017	26,062.07	26,231.48	-	26,062.07	25,892.67	169.40	0.00	180,476.32

- **Meta de Ventas**

El proyecto FJCE-UTA; tiene como objetivo comercial, la venta de 20 departamentos; cada departamento incluye un parqueadero y lavandería.

El promedio de ventas mensuales de acuerdo al Colegio de Ingenieros Civiles del Tungurahua es del 1,5 mensual; la meta propuesta es vender dos departamentos mensuales. Entre las ventajas que tienen los empleados que forman parte de la UTA es que se facilitaría la adquisición del inmueble.

Se pondrá en venta a partir del quinto mes, ya que, los departamentos estarían en la mitad de su fase de construcción; y los empleados pueden observar y verificar como quedarán terminados; por lo cual, se vendería todo hasta el mes 15 a partir de la fecha de construcción.

- **Cálculo de la Tasa de Descuento**

Para determinar la tasa de descuento, se debe entender que, es la tasa mínima requerida que se exige de las inversiones, depende de varios factores. Por una parte debe ser superior al costo de la financiación o costo de capital.

La tasa de descuento es empleada en la actualización de los flujos de caja de un proyecto, es una de las variables que más influyen en el resultado de la evaluación del mismo, la utilización de una tasa de descuento inapropiada puede llevar a un resultado equivocado de la evaluación.

Para determinar la Tasa de Descuento analizaremos el siguiente método:

Método CAPM (*Asset Pricing Model*)

Analizando los índices macroeconómicos del país, podemos llegar a determinar la tasa de descuento referencial de inversión según el Método CAPM (*Asset Pricing Model*) o de Evaluación de Activos de Capital, es el método más aceptado para determinar la Tasa de Descuento a aplicarse en las inversiones inmobiliarias, con algún riesgo sistemático.

Uno de los factores más importantes a determinar en el método es el coeficiente de un activo en particular como una relación entre el nivel de riesgo de ese activo respecto al promedio de las actividades. Considerando lo anterior es que para el sector de la construcción, el valor del coeficiente resulta:

Dónde:

RA: Tasa de descuento buscada para un proyecto

β : Coeficiente de riesgo de la industria de la construcción

R: Tasa de interés libre de riesgo

RC: Rendimiento de la industria de la construcción

Fórmula: $RA: R + (RC - R)*\beta$
--

Reformulamos la fórmula base para poder encontrar el valor de la Tasa de Descuento del proyecto:

Dado que el tamaño del mercado ecuatoriano no tiene datos de los valores RC (rendimiento de la industria de la construcción) ni de β , por ser un mercado tan pequeño, estos datos no tiene un respaldo en volúmenes de transacciones y no es posible generar una credibilidad estadística aceptable, usamos datos de los Estados

Unidos como referencia para poder generar después un ajuste para el Ecuador con el coeficiente del Riesgo País.

Dado que el riesgo de inversión es mayor en el Ecuador que en EEUU, se reformula la fórmula de la siguiente manera donde RP es el riesgo país del Ecuador a la fecha:

Remplazamos valores según las referencias a la fecha:

TASA LIBRE DE RIESGO.- Se considera las letras o bonos del tesoro de los EEUU. Calculado para abril del 2012 la tasa a considerar en bonos del tesoro a 10 años es de: $R = 3,24\%$

RENDIMIENTO DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN.- El rendimiento de ganancias del sector de la construcción o Home Building en Estados Unidos para abril 2012 es de: $RC = 10,33\%$

EL COEFICIENTE β para la industria de la construcción corresponde al mes de enero del 2012 es de: $\beta = 0,98\%$

RIESGO PAÍS - EMBI.- Es un índice que incorpora variables económicas, políticas y financieras del país, y es el que por ser compuesto por varios factores. Esta variable puede variar periódicamente es por ello que tomaremos el dato del riesgo país de abril del 2012 publicada por el Banco Central del Ecuador en su página web: $RP = 825$ puntos o $RP = 8,25\%$

Desarrollo de la Fórmula:

$$RA = 3,24 + (10,33-3,24)*0,98 + 8,53$$
$$\mathbf{RA = 18,44\%}$$

- **Ingresos**

El Fondo de Jubilación, cuenta con dos propuestas:

1. La venta directa de los departamentos

El Fondo entrega un departamento con un 30% de entrada en efectivo y el 70% con crédito otorgado por la propia institución. El departamento estará hipotecado hasta la finalización de la deuda o se entregara garantía hipotecaria.

Plazo máximo: 10 años

Tasa: 10,64% anual, tasa referencial del BCE (anexo 4).

Tabla N° 32
Venta departamentos
Financiado 100% por el Fondo de Jubilación

DEPARTAMENTOS				Costo individual por departamento		
Metros	Cantidad	PVU	TOTAL	Entrada 30%	Financiado 70%	Mensualidades
116,0	1	\$ 83.500	\$ 83.500	\$ 25.050	\$ 58.450	793.28
102,8	1	\$ 74.000	\$ 74.000	\$ 22.200	\$ 51.800	703.03
124,2	3	\$ 89.200	\$ 267.600	\$ 26.760	\$ 62.440	847.44
113,2	3	\$ 81.250	\$ 243.750	\$ 24.375	\$ 56.875	771.91
73,7	1	\$ 53.000	\$ 53.000	\$ 15.900	\$ 37.100	503.52
62,8	1	\$ 45.000	\$ 45.000	\$ 13.500	\$ 31.500	427.52
71,5	1	\$ 51.350	\$ 51.350	\$ 15.405	\$ 35.945	487.85
75,0	3	\$ 53.800	\$ 161.400	\$ 16.140	\$ 37.660	511.12
64,3	3	\$ 46.120	\$ 138.360	\$ 13.836	\$ 32.284	438.16
57,5	3	\$ 55.000,	\$ 165.000	\$ 16.500	\$ 38.500	522.52
	20		\$ 1.282.960			

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

- **Otros ingresos**

En el año 2011, la Universidad cuenta con 183 empleados y 260 docentes; con la propuesta del Plan de Vivienda, el objetivo es, que se incrementen 30 nuevos socios al Fondo de Jubilación (ver anexo 6).

Tabla N° 33
Aportes de los socios

Socios Actual	Aporte	Monto Actual	Socios Proyección	Aporte	Monto Proyección
130	50	6500	160	50	8000

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

El incremento mensual que se obtendrá será de 1.500 dólares y anualmente será de 18.000 dólares.

Tabla N° 34
FLUJO DE CAJA: FJCE-UTA financia 100% de Créditos

UBICADO EN:	LA FLORESTA (HUACHI)											
	CANTÓN:	PROVINCIA: TUNGURAHUA										
		Pre inicio	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
ENTRADAS DE EFECTIVO												
Saldo inicial			127,639.57	141,684.03	69,170.09	-3,343.85	212,857.88	455,121.68	697,385.48	939,649.28	1,181,913.08	1,424,176.88
Ventas en efectivo		293,880.00	91,008.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos en Cas x Cobrar		33,805.83	141,814.20	146,263.80	146,263.80	146,263.80	146,263.80	146,263.80	146,263.80	146,263.80	146,263.80	59,555.93
Financiamiento préstamo BEV		1,078,634.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos		88,500.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00
TOTAL INGRESOS		1,494,820.46	456,461.77	383,947.83	311,433.89	238,919.95	455,121.68	697,385.48	939,649.28	1,181,913.08	1,424,176.88	1,579,732.81
SALIDAS DE EFECTIVO												
Construcción		837,426.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Costo del terreno		40,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Planificación		80,640.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Trámites legales		5,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuestos		115,568.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pago Capital		218,430.91	256,731.16	277,487.82	299,922.66	25,892.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interés préstamo		70,115.35	58,046.58	37,289.91	14,855.08	169.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total pago efectivo		1,367,180.89	314,777.74	314,777.74	314,777.74	26,062.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Saldo de efectivo anual	-1,078,634.63	127,639.57	141,684.03	69,170.09	-3,343.85	212,857.88	455,121.68	697,385.48	939,649.28	1,181,913.08	1,424,176.88	1,579,732.81

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

2. La segunda alternativa, sería con financiamiento de Institución Bancaria, en este caso la entidad financiera Produbanco; la cual, presenta la siguiente alternativa de financiamiento para la adquisición de una vivienda que otorgará a los 10 socios restantes:



CRÉDITO PARA VIVIENDA

Adquisición de vivienda nueva y usada

- FINANCIAMOS EL 70% DEL VALOR DEL BIEN.
- PLAZO: HASTA 15 AÑOS
- TASA : 10.78% anual

Financiación:

- Financiamiento adicional: Póliza de seguro de Incendio, Gastos legales
- Garantía: Hipoteca del Bien a favor de PROBUBANCO debidamente inscrita en el registro de la propiedad
- Póliza de seguro Incendio y Aliadas; Aseguradora Equinoccial.
- Póliza de seguro de desgravamen: Aseguradora Equivida.

TABLA DE FACTORES

5 AÑOS. 60 MESES	0.021633
7 AÑOS. 84 MESES	0.017007
10 AÑOS. 120 MESES	0.013651
12 AÑOS. 144 MESES	0.012406
15 AÑOS. 180 MESES	0.011228

Nota.- Para obtener el valor de la cuota mensual, multiplique el valor a financiar por el factor correspondiente al plazo deseado. Ejemplo, US 30.000 a 15 años plazo es igual a US 336.84 mensuales. (30.000.00X0.011228). La información fue entregada por Soraya Vásquez, Banca de Personas Produbanco.

Los socios separaran su departamento con un depósito de \$2.500 dólares; y podrán aplicar con el financiamiento del Produbanco, debido a que el bien inmueble debe estar totalmente terminado; las ventas ocurrirán a partir del décimo mes que ya finaliza la obra.

Con esta alternativa, el Fondo de Jubilación recibe el dinero en efectivo del 50% de los socios, el 50% restante estarían financiados por la entidad bancaria.

Tabla N° 35
Venta departamentos
Financiado 50% por el Fondo de Jubilación

DEPARTAMENTOS				INDIVIDUAL		
Metros	Cantidad	PVP	TOTAL	Entrada 30%	Financiado 70%	Mensualidad
116.0	1	\$ 83,500	\$ 83,500	\$ 25,050	\$ 58,450	793.28
102.8	1	\$ 74,000	\$ 74,000	\$ 22,200	\$ 51,800	703.03
124.2	3	\$ 89,200	\$ 267,600	\$ 26,760	\$ 62,440	847.44
113.2	3	\$ 81,250	\$ 243,750	\$ 24,375	\$ 56,875	771.91
73.7	1	\$ 53,000	\$ 53,000	\$ 15,900	\$ 37,100	503.52
62.8	1	\$ 45,000	\$ 45,000	\$ 13,500	\$ 31,500	427.52
	10		\$ 766,850			\$ 4,046.70

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Tabla N° 36

FLUJO DE CAJA: FJCE-UTA financia 50% de Créditos

	UBICADO EN: LA FLORESTA (HUACHI)											
	CANTÓN: AMBATO											
	PROVINCIA: TUNGURAHUA											
	Pre inicio	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10	Año 11
ENTRADAS DE EFECTIVO												
Saldo inicial			276,076.72	448,083.78	316,730.84	185,377.90	342,740.63	526,165.43	709,590.23	893,015.03	1,076,439.83	1,259,864.63
Ventas en efectivo		442,805.00	303,360.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos Ctas x Cobrar		33,317.98	87,424.80	87,424.80	87,424.80	87,424.80	87,424.80	87,424.80	87,424.80	87,424.80	87,424.80	49,893.65
Financiamiento préstamo BEV		1,078,634.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros ingresos		88,500.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00
TOTAL INGRESOS		1,643,257.61	762,861.52	631,508.58	500,155.64	368,802.70	526,165.43	709,590.23	893,015.03	1,076,439.83	1,259,864.63	1,405,758.28
SALIDAS DE EFECTIVO												
Construcción		837,426.64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Costo del terreno		40,000.00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Planificación		80,640.00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trámites legales		5,000.00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impuestos		115,568.00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pago capital		218,430.91	256,731.16	277,487.82	299,922.66	25,892.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses préstamo		70,115.35	58,046.58	37,289.91	14,855.08	169.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL PAGO EFECTIVO		1,367,180.89	314,777.74	314,777.74	314,777.74	26,062.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Saldo de efectivo anual	-1,078,634.63	276,076.72	448,083.78	316,730.84	185,377.90	342,740.63	526,165.43	709,590.23	893,015.03	1,076,439.83	1,259,864.63	1,405,758.28

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Se realiza, el análisis comparativo entre los flujos presentados:

- El primero es el resultado del Fondo de Jubilación otorgando los créditos al 100% de socios
- El segundo es el resultado del fondo de Jubilación otorgando los créditos al 50% de socios, y, el 50% restante es financiado por el Produbanco

Tabla N° 37
Comparación de Flujos

PROYECTO FJCE-UTA FINANCIA 100%			PROYECTO FJCE-UTA FINANCIA 50%		
Tiempo	11 años		Tiempo	11 años	
Descripción	USD		Descripción	USD	
Ingresos	\$ 9.163.563,10		Ingresos	\$9.777.419,47	
Egresos	\$ 2.337.576,18		Egresos	\$ 2.337.576,18	
Utilidad	\$ 6.825.986,91		Utilidad	\$ 7.439.843,29	
	Proyecto	Anual		Proyecto	Anual
Rentabilidad	292,0%	2,2%	Rentabilidad	318,3%	2,4%
Margen	74,5%	0,6%	Margen	76.1%	0,6%
VAN	\$ 647.594,07		VAN	\$ 1.229.111,73	
TIR	26%		TIR	36,99%	

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Rentabilidad = Utilidad/Gastos

Utilidad = Utilidad/Ingresos

El mejor escenario posible, para el Fondo de Jubilación es el que otorga el crédito de vivienda al 50% de los socios y el restante 50%, es financiado con la Entidad Financiera Produbanco; debido a que, está diversificando el riesgo y recibe el dinero en efectivo por la venta de los departamentos; de esta forma obtiene

liquidez por lo cual se puede realizar una mayor cantidad de préstamos a los empleados que requieran este servicio.

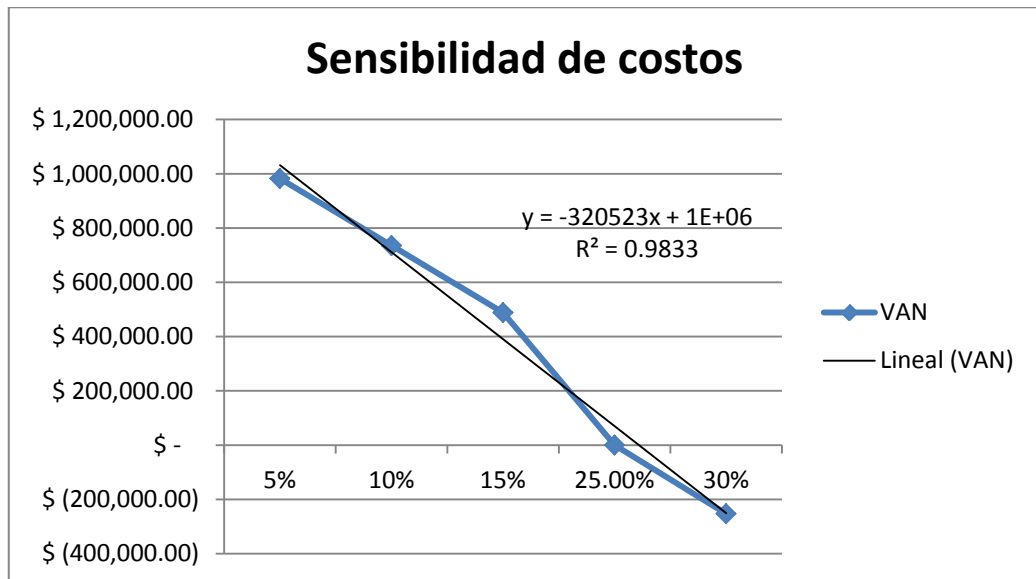
La regla de decisión, que se deduce es que si la TIR es mayor que la Tasa de Descuento que se utiliza de acuerdo con el riesgo de la inversión. Para el presente proyecto; el TIR 36,99% > TD 18,44% el proyecto es viable.

Tabla N° 38

Análisis de Sensibilidad Aumento de Costos

	5%	10%	15%	25%	30%
VAN	\$ 982,097.33	\$ 735,082.93	\$ 488,068.53	-	\$ (252,974.67)
TIR	33%	29%	28%	18%	15%

Gráfico N° 28



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

El proyecto soporta hasta un 24,88%, el aumento de precios, a partir de este porcentaje el VAN se vuelve negativo y el proyecto no es rentable. Actualmente, la inflación anual a marzo del 2013, es del 6.12%; si se proyecta con esta tasa de inflación, el proyecto soportaría el incremento.

6.7.2 Desarrollo de nuevos productos.

Los nuevos productos a implementarse son:

6.7.2.1 Crédito de Vivienda.

El producto se enfoca a satisfacer la necesidad de los socios de poder obtener su vivienda propia.

Adquisición de vivienda:

- Financiamiento del 70% del valor del bien.
- Plazo: Hasta 10 Años
- Tasa : 10.64% anual

Financiación:

-
- Garantía: Hipoteca del Bien a favor de Banco Ecuatoriano de la Vivienda debidamente inscrita en el registro de la propiedad
- Póliza de seguro Incendio y Aliadas: Aseguradora Equinoccial.
- Póliza de seguro de desgravamen: Aseguradora Equivida.

La tasa del 10.64%, están incluidos los valores por las póliza de seguro desgravamen (0.2476 por mil) que se cancela mensualmente y la póliza de incendio y aliadas (2.30 por mil) que se cancela anualmente.

6.7.2.2 Créditos Emergentes

Para la creación de nuevas líneas de créditos, se implementará una tasa activa del 9,53%, la misma que se toma como base, del Crédito Productivo Empresarial, que presenta el Banco Central del Ecuador en su página web mensualmente.

A continuación se detalla la propuesta de los créditos a otorgarse a los socios y para mejorar el tiempo de entrega de los mismos:


Los créditos emergentes de primera línea.- Serán desde 500 hasta 1.000 dólares; a una tasa del 9,53% anual, a un plazo de 6 meses; y, el plazo de entrega será a los 3 días hábiles; debido a que, este es considerado como urgente.

Para este tipo de crédito el socio deberá tener un mínimo de 4 aportaciones seguidas, tener contrato indefinido; y, no estar moroso con el Fondo de Jubilación.

Ejemplo.- Si un socio desea adquirir un crédito emergente de primera línea; obteniendo los 500 dólares a 6 meses, el pago mensual será de \$85,66 dólares, el pago del interés será de \$13,95 dólares.

Tabla N° 39

Cálculo del Crédito emergente primera línea



Crédito emergente 1ra línea

Monto	\$500
Interés	9,53%
Tiempo de pago (meses)	6
Pago mensual	(\$85,66)
Costo Total	\$513,99
Pago interés	\$13,99

Elaborado: LICTO Oscar 2013

Los créditos emergentes de segunda línea.- Serán desde 1.001 dólares hasta 3.000 dólares a un plazo de 1 año, a una tasa anual del 9%; y, el plazo de entrega no podrá ser mayor a 5 días hábiles.

Para acceder a este tipo de crédito, el socio deberá tener un mínimo de 6 aportaciones seguidas, tener contrato indefinido; y, no estar moroso con el Fondo de Jubilación.

El crédito será otorgado de acuerdo al monto que tengan en su cuenta de ahorros en el Fondo; se utiliza el encaje del 5 x 1.

Ejemplo: Un socio solicita un crédito de 2.500 dólares para un año plazo, se detalla a continuación la tabla de amortización:

Tabla N° 40
TABLA DE AMORTIZACIÓN FJCE-UTA

No.	Fecha de pago	Balance inicial	Pagos programados	Pago total	Principal	Interés	Balance Final	Interés Acumulado
1	10/02/2013	2.500,00	218,63	218,63	199,88	18,75	2.300,12	18,75
2	10/03/2013	2.300,12	218,63	218,63	201,38	17,25	2.098,74	36,00
3	10/04/2013	2.098,74	218,63	218,63	202,89	15,74	1.895,86	51,74
4	10/05/2013	1.895,86	218,63	218,63	204,41	14,22	1.691,45	65,96
5	10/06/2013	1.691,45	218,63	218,63	205,94	12,69	1.485,50	78,65
6	10/07/2013	1.485,50	218,63	218,63	207,49	11,14	1.278,02	89,79
7	10/08/2013	1.278,02	218,63	218,63	209,04	9,59	1.068,97	99,37
8	10/09/2013	1.068,97	218,63	218,63	210,61	8,02	858,36	107,39
9	10/10/2013	858,36	218,63	218,63	212,19	6,44	646,17	113,83
10	10/11/2013	646,17	218,63	218,63	213,78	4,85	432,39	118,67
11	10/12/2013	432,39	218,63	218,63	215,39	3,24	217,00	121,92
12	10/01/2014	217,00	218,63	217,00	215,37	1,63	0,00	123,54

Elaborado: LICTO Oscar 2013

Como se puede observar, el socio tendría que pagar una cuota de 218, 63 mensuales; el pago por concepto de interés sería de 123,54 dólares una vez finalizado el pago del crédito.

6.7.2.3 Alternativas de inversión

El Fondo busca satisfacer a la mayor cantidad de personal que forma parte del mismo y a la vez tener ingresos para poder otorgarle una tasa pasiva a los ahorros; para lo cual se analiza:

- Cantidad de socios beneficiados
- Interés ganado

Se analizará la mejor forma de distribuir \$50.000 para beneficio tanto del Fondo como la de los socios.

Se supondrá que es en un mercado perfecto, en el cual, los socios requerirán créditos emergentes de primera y segunda línea; y que todos son puntales en sus pagos.

- **Primera Alternativa**

El monto, se entregará solo en créditos emergentes de primera línea.

	1er semestre	2do semestre
Monto	\$ 50.000	\$ 50.000
Tasa de interés	9,53%	9,53%
Meses	6	6
Interés ganado	1.398,95	1.398,95
Número de socios	100	100

Debido a que, la transacción culmina al sexto mes, se puede volver a otorgar nuevos créditos para el segundo semestre del año. Para lo cual el interés total ganado sería de 2.797,90 dólares en el año; y el número de socios es de 100 los que utilizarían este tipo de crédito.

- **Segunda Alternativa**

En esta alternativa (propuesta), el monto total se entregará solo en créditos emergentes de segunda línea.

Monto	\$ 50.000
Tasa de interés	9,00%
Meses	12
Interés ganado	2.470,89
Número de socios	20

El interés a recibir por el concepto de intereses sería de \$2.470,89 dólares al año, el número de socios beneficiados es de 20.

- **Tercera Alternativa**

La tercera alternativa se basa en la combinación de los créditos de primera y segunda línea; dándose un peso del 60% al de primera línea y del 40% al de segunda línea. Se da un mayor peso porque, es de más rápida recuperación, su tasa de interés es mayor; y, pueden acceder una mayor cantidad de socios.

Peso	60%	40%	Total
	Primera línea	Segunda línea	
Monto	\$ 30.000	\$ 20.000	
Tasa de interés	9,53%	9%	
Meses	6	12	
Interés ganado	839,37	988,35	2.667,09
Número de socios	60	8	68

Nota.- El crédito de primera línea se lo multiplica por dos (períodos), ya que, se los puede entregar en el primer y segundo semestre del año.

- **Cuarta Alternativa**

La alternativa de inversión en pólizas de acumulación o papeles a plazo fijo, se considera la tasa del 7,55% anual que ofrece el Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, el valor que se podría ganar por concepto de la inversión en este tipo de documentos son:

Monto: 50.000

Fórmula: $C \times (1 + t)^{n/360}$

El valor a recibir, por la realización de inversiones en plazo fijo es:

	semestral	trimestral	mensual
Tasa de interés	7,55%	6,75%	5,50%
Periodo	180	90	30
Interés ganado al final del periodo	1921,65	836,07	271,24

Fuente: MADRID Linny, Asesora COAC OSCUS (2012)

Conclusiones

- El dinero que se obtenga del Proyecto Plan de Vivienda, incrementará el flujo de efectivo del Fondo.
- Diversificar el efectivo que se obtiene por el proyecto.

Recomendaciones

- Debido a que, el tiempo actual de entrega de un crédito por parte del Fondo es mayor a los 30 días (en la mayoría de los casos); con la propuesta de los

“créditos emergentes o urgentes”; el objetivo es reducir este tiempo y que más socios sean beneficiarios de los créditos.

- Es importante socializar a todos los empleados de la Universidad Técnica de Ambato; de los beneficios que está otorgando el Fondo; para captar una mayor cantidad de socios. El mail interno de la Universidad o el mail personal, pueden ser utilizados para enviar la información.
- El realizar inversiones a plazo fijo, nos produce una rentabilidad menor y no se tiene la disponibilidad de utilizar el dinero, ya que, este no puede ser retirado antes de que se cumpla el plazo por el que fue pactado; motivos por lo que no se recomienda la utilización de este tipo de productos financieros a un plazo mayor a tres meses.

6.7.3 Análisis Financiero

El proceso de análisis de los estados financieros consiste en la aplicación de las herramientas y técnicas analíticas a los datos de los balances del Fondo con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.

Para realizar el análisis financiero del Fondo de Jubilación se toma la información del Balance General y de Resultados de los años 2010 y 2011. Esta investigación utiliza las siguientes herramientas de análisis:

- Análisis Vertical y Horizontal
- Indicadores Financieros
- Estado de Flujos de Efectivo

El análisis e interpretación de resultados, será entregado por la contadora del Fondo de Jubilación; la revisión lo realiza el Directorio General para presentarlo ante la Asamblea General de Socios.

6.7.3.1 Análisis Vertical

El análisis vertical nos permite determinar la “participación de cada una de las cuentas del estado financiero”. Nos muestra la relevancia que tienen las cuentas dentro del estado; y, la relación de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras (ver anexo 3).

FONDO DE JUBILACIÓN COMPLEMENTARIA DE LOS EMPLEADOS DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Tabla N° 41

ACTIVO	31/12/2010	%	31/12/2011	%
DISPONIBLE	1.463.018,41	99,87%	1.288.325,81	99,87%
FIJO DEPRECIABLE	1.903,74	0,13%	1.621,57	0,13%
TOTAL ACTIVO	1.464.922,15	100%	1.289.947,38	100%

PASIVO	31/12/2010	%	31/12/2011	%
CORTO PLAZO	6.927,83	0,47%	6.890,26	0,53%
LARGO PLAZO	128.231,42	8,75%	87.543,95	6,79%
TOTAL PASIVO	135.159,25	9,23%	94.434,21	7,32%
PATRIMONIO	31/12/2010	%	31/12/2011	%
CAPITAL SOCIAL	1.217.169,94	83,09%	1.018.429,35	78,95%
RESERVAS	38,33	0,003%	-	0,00%
RENDIMIENTO	112.554,63	7,68%	177.083,82	13,73%
TOTAL PATRIMONIO	1.329.762,90	90,77%	1.195.513,17	92,68%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.464.922,15	100%	1.289.947,38	100%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Análisis.- La cuenta más representativa dentro del activo es el Disponible, ya que, representa el 99,87% del total debido a que, la principal función del Fondo de Jubilación es el manejo del dinero de los socios, ya sea, mediante la entrega de créditos; y, la recepción de cuotas mensuales.

El activo fijo, tiene una baja representatividad dentro del balance, debido a que, el Fondo no necesita tener una inversión en edificios o vehículos; porque este no es el fin que persigue.

La cuenta del Pasivo, que es más representativa es la del Largo Plazo; debido a que, por el giro propio del Fondo que es el de otorgar créditos a los socios; el seguro de desgravamen es elevado.

Dentro de la cuenta Patrimonio, el aporte individual de los socios que lo realizan cada mes; es la principal fuente de capitalización para el Fondo; y, el rendimiento se genera por la tasa de interés que se cobra a los socios por los créditos que se les otorga.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO FJCE-UTA

Tabla N° 42

INGRESOS	31/12/2010	%	31/12/2011	%
OPERACIONALES	126.914,03	97,86%	107.845,83	99,12%
NO OPERACIONALES	2.326,70	1,79%	364,20	0,33%
OTROS INGRESOS	446,00	0,34%	591,72	0,54%
TOTAL INGRESOS	129.686,73	100,00%	108.801,75	100,00%

GASTOS	31/12/2010	%	31/12/2011	%
OPERACIONALES				
ADMINISTRATIVOS	9.609,66	56,09%	7.948,09	39,97%
DEPRECIACIONES	446,78	2,61%	282,17	1,42%
FINANCIEROS	400,01	2,33%	107,56	0,54%
OTROS GASTOS	6.675,65	38,97%	11.546,05	58,07%
TOTAL GASTOS	17.132,10	100,00%	19.883,87	100,00%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Análisis.- El Fondo de Jubilación depende casi en su totalidad (99,12%) de los ingresos operacionales (intereses afiliados, mora y organismos) no cuenta con otro tipo de entradas de dinero que no provengan exclusivamente de sus socios. Existe un decrecimiento de ingresos del 15% frente a los ingresos del año 2010.

Dentro de la cuenta de Gastos, la sub cuenta Otros Gastos es la única que ha tenido un incremento considerable; debido a que, el Fondo realizó el agasajo navideño a sus socios. El resto de cuentas tuvieron un decrecimiento.

Este efecto, se debe a la salida de socios del Fondo de Jubilación, por lo que, se reduce tanto los ingresos como los gastos.

6.7.3.2 Análisis Horizontal

El análisis horizontal, debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas.

Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

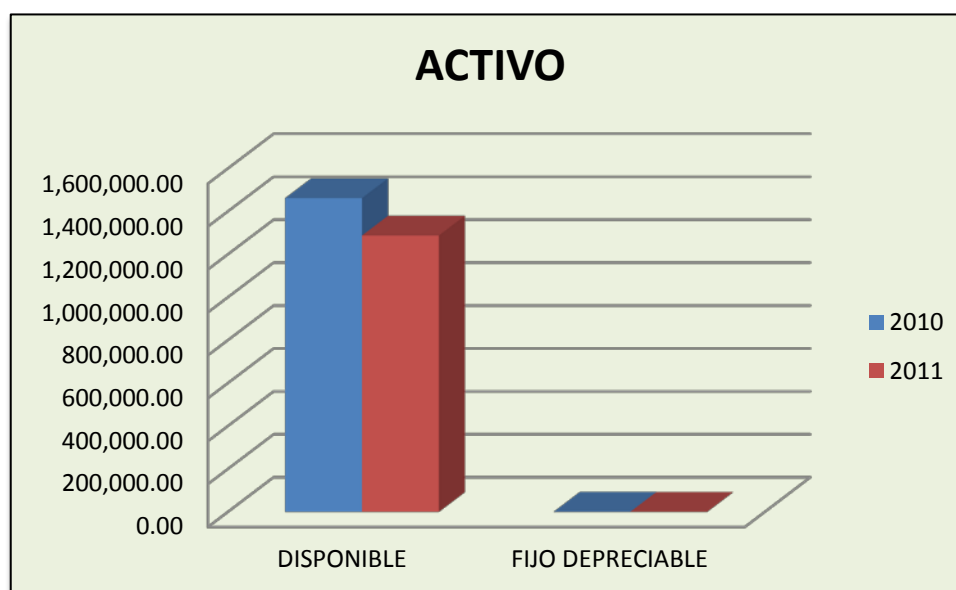
**BALANCE GENERAL DEL FJCE-UTA ANÁLISIS HORIZONTAL
CONDENSADO**

Tabla N° 43

	31/12/2010	31/12/2011	VALOR	VALOR
ACTIVO	SALDO	SALDO	ABSOLUTO	RELATIVO
DISPONIBLE	1.463.018,41	1.288.325,81	(174.692,60)	-11,94%
FIJO DEPRECIABLE	1.903,74	1.621,57	(282,17)	-14,82%
TOTAL ACTIVO	1.464.922,15	1.289.947,38	(174.974,77)	-11,94%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Gráfico N° 29



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Tabla N° 44

Análisis por cuenta individual del Disponible

Nombre de la cuenta	31/12/2010	31/12/2011	Valor	Valor
VARIACIÓN DEL DISPONIBLE	Saldo	Saldo	Absoluto	Relativo
CAJA	16,00	16,00	-	0,00%
BANCOS	18.289,95	4.940,40	(13.349,55)	-72,99%
INVERSIONES	16.257,25	-	(16.257,25)	-100,00%
CUENTAS POR COBRAR	1.428.455,21	1.283.369,41	(145.085,80)	-10,16%
DISPONIBLE	1.463.018,41	1.288.325,81	(174.692,60)	-11,94%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Se observa la disminución de las Cuentas por Cobrar, esta situación se debe principalmente a la disminución de créditos otorgados a los socios del FJCE-UTA.

La cuenta de Caja y Bancos, es otra de las cuentas que se ha visto reducida por la salida de los socios; y, la falta de otros ingresos para el fondo.

La reducción de los aportes de los socios es el principal motivo por la que se ha dejado de realizar inversiones (pólizas a plazo), debido, que no se ha reducido el excedente de las operaciones crediticias que realiza el Fondo. La medida, se realiza para tener liquidez debido a que no se puede dejar de atender las solicitudes de los préstamos.

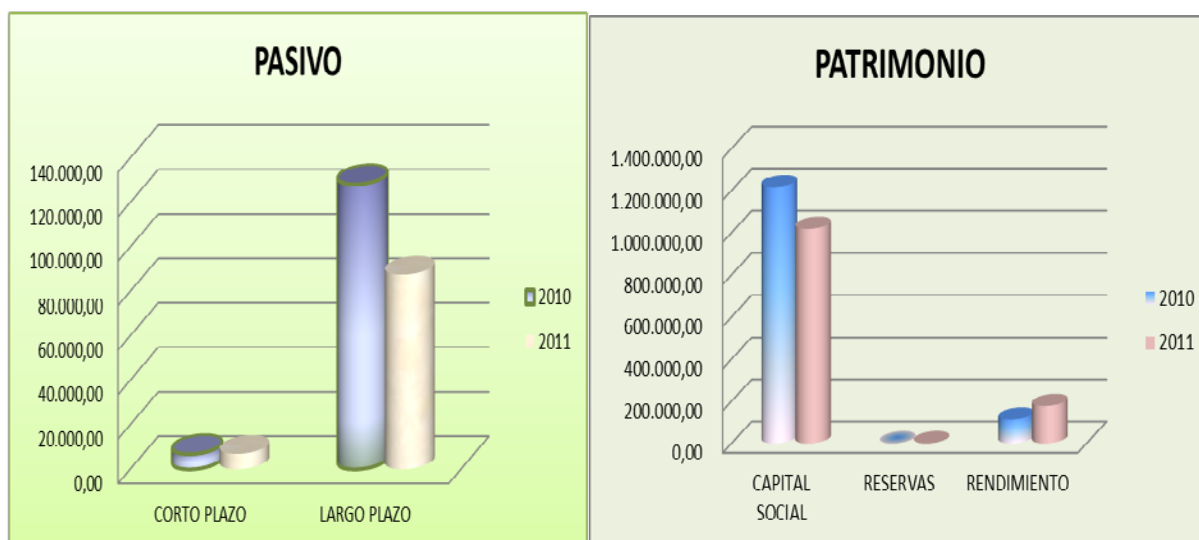
Tabla N° 45

**BALANCE GENERAL DEL FJCE-UTA ANÁLISIS HORIZONTAL
CONDENSADO**

	31/12/2010	31/12/2011	VALOR	VALOR
PASIVO	SALDO	SALDO	ABSOLUTO	RELATIVO
CORTO PLAZO	6.769,15	6.890,26	121,11	1,79%
LARGO PLAZO	128.231,42	87.543,95	(40.687,47)	-31,73%
TOTAL PASIVO	135.000,57	94.434,21	(40.566,36)	-30,05%
	31/12/2010	31/12/2011	VALOR	VALOR
PATRIMONIO	SALDO	SALDO	ABSOLUTO	RELATIVO
CAPITAL SOCIAL	1.217.169,94	1.018.429,35	(198.740,59)	-16,33%
RESERVAS	38,33	0,00	0,00	0,00%
RENDIMIENTO	112.554,63	177.083,82	64.529,19	57,33%
TOTAL PASIVO	1.329.762,90	1.195.513,17	(134.211,40)	0,41
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.464.763,47	1.289.947,38	(174.816,09)	-11,93%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Gráfico N° 30



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Tabla N° 46

Análisis por cuenta individual del Pasivo Largo Plazo y Patrimonio

Nombre de la cuenta	31/12/2010	31/12/2011	Valor	Valor
Variación Pasivo Largo Plazo	Saldo	Saldo	Absoluto	Relativo
Seguro de Desgravamen	128.231,42	87.543,95	(40.687,47)	-31,73%
Variación Patrimonio	Saldo	Saldo		
CAPITAL SOCIAL	1.217.169,94	1.018.429,35	(198.740,59)	-16,33%
RESERVAS	38,33	-	(38,33)	-100,00%
RENDIMIENTO	112.554,63	177.083,82	64.529,19	57,33%
TOTAL PATRIMONIO	1.329.762,90	1.195.513,17	(134.249,73)	-10,10%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Existe una reducción del pasivo a largo plazo (seguro de desgravamen) por la disminución de los créditos que otorga el Fondo, ya que, no cuenta con el suficiente dinero, como se puede ver en la cuenta de Caja y Bancos.

La principal fuente de financiamiento de los créditos (activo disponible) que otorga el Fondo; es el Capital Social (aporte de los socios); ya que hubo una reducción en el aporte de los socios, la cuenta del activo disponible se ve afectada

directamente, siendo la principal razón para no otorgar la cantidad de créditos que son solicitados.

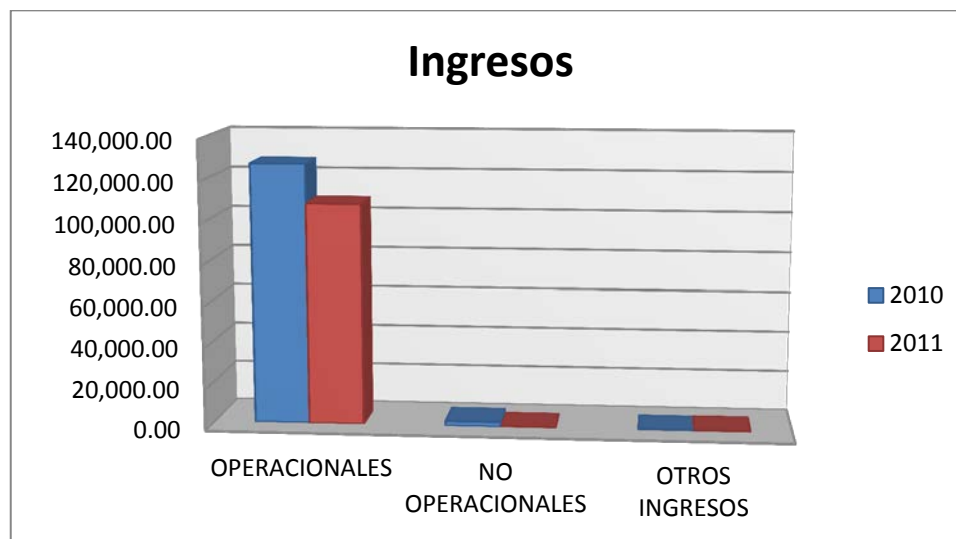
Tabla N° 47

**ESTADO DE RESULTADOS DEL FJCE-UTA
ANÁLISIS HORIZONTAL CONDENSADO**

	31/12/2010	31/12/2011	VARIACIÓN	VALOR
INGRESOS	SALDO	SALDO	ABSOLUTA	RELATIVO
OPERACIONALES	126.914,03	107.845,83	-19.068,20	-15,02%
NO OPERACIONALES	2.326,70	364,20	-1.962,50	-84,35%
OTROS INGRESOS	446,00	591,72	145,72	32,67%
TOTAL INGRESOS	129.686,73	108.801,75	-20.884,98	-16,10%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Gráfico N° 31



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Tabla N° 48

Análisis por cuenta individual del Ingreso

Nombre de la cuenta	31/12/2010	31/12/2011	Valor	Valor
VARIACIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES	Saldo	Saldo	Absoluto	Relativo
Intereses Afiliados	126.346,28	104.115,64	-22.230,64	-17,60%
Intereses Mora	567,75	3.692,20	3.124,45	550,32%
Intereses Organismos	-	37,99	37,99	0,00%
INTERÉS	126.914,03	107.845,83	-19.068,20	-15,02%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Análisis.- Los intereses por afiliados ha disminuido en un 17,60% con respecto al año 2010; los intereses por mora han aumentado considerablemente de un año al otro lo que muestra que parte de los socios no están pagando cumplidamente; esto ocasiona cierta demora en recuperar el dinero del crédito y hace que el Fondo pierda liquidez.

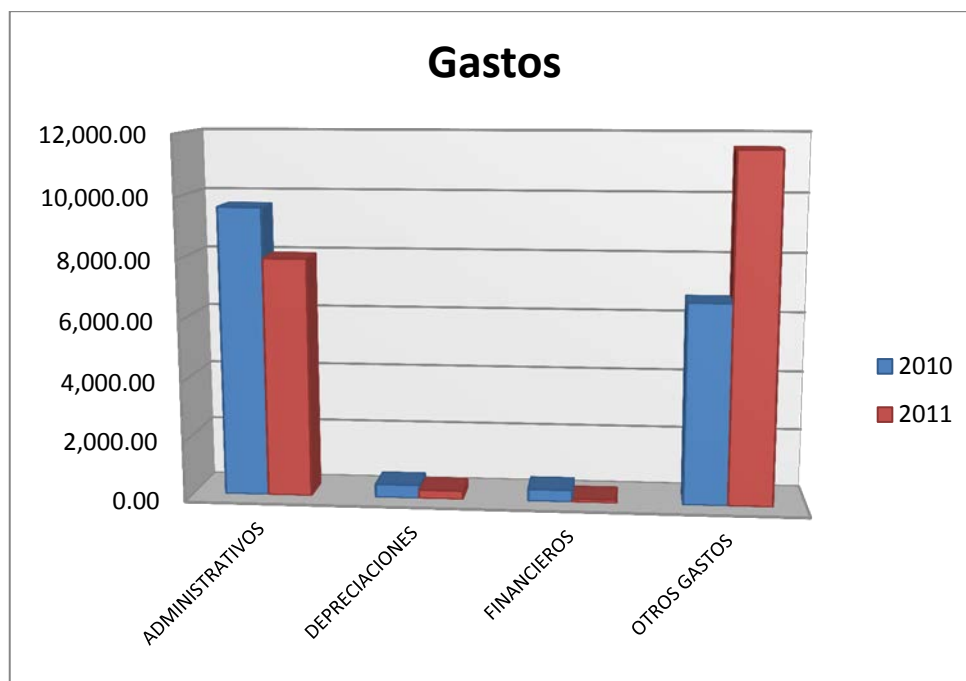
Tabla N° 49

**ESTADO DE RESULTADOS DEL FJCE-UTA
ANÁLISIS HORIZONTAL CONDENSADO**

	31/12/2010	31/12/2011	VARIACIÓN	VALOR
GASTOS	SALDO	SALDO	ABSOLUTA	RELATIVO
ADMINISTRATIVOS	9.609,66	7.948,09	-1.661,57	-17,29%
DEPRECIACIONES	446,78	282,17	-164,61	-36,84%
FINANCIEROS	400,01	107,56	-292,45	-73,11%
OTROS GASTOS	6.675,65	11.546,05	4.870,40	72,96%
TOTAL GASTOS	17.132,10	19.883,87	2.751,77	16,06%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Gráfico N° 32



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Análisis.- La cuenta de Otros Gastos; debe su incremento, a la sub cuenta Agasajo Navideño; porque para el 2010 fue de \$2.340 dólares y para el 2011 fue de \$7.205 dólares; en comparación del resto de cuentas que decrecieron.

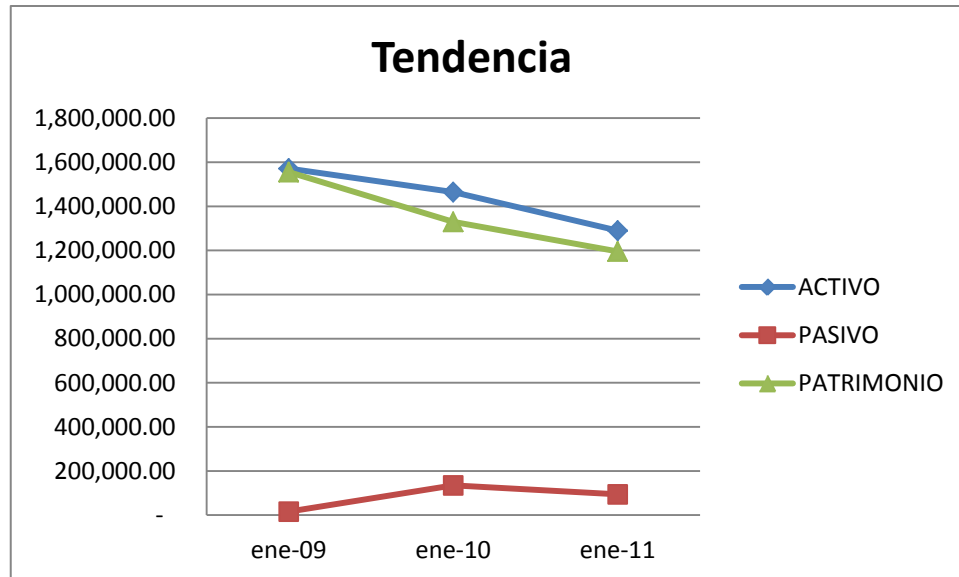
Tabla N° 50

Tendencia.

	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
dic-09	1.571.491,73	15.889,70	1.555.602,03
dic-10	1.464.922,15	135.159,25	1.329.762,90
dic-11	1.289.947,38	94.434,21	1.195.513,17

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Gráfico N° 33



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

La tendencia de los activos y del patrimonio es decreciente, debido principalmente a que, la tarea principal del Fondo es otorgar créditos a los socios; y la cantidad de socios ha disminuido, estas cuentas se ven afectadas.

El pasivo tuvo un incremento considerable del 2009 al 2010; ya que su cuenta principal (seguro de desgravamen) aumento por la fusión del Fondo de Jubilación y el de Cesantía; pero, del 2010 al 2011 se redujo por el motivo de la salida de socios.

6.7.3.3 Indicadores Financieros (Ratios)

Índice en cifras o porcentaje de comparaciones entre sectores, grupos, cuentas, subcuentas, cuyo objetivo es medir la situación financiera y/o de resultados a una fecha o períodos determinados.

Índices de liquidez y endeudamiento

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
PRUEBA ACIDA	Caja + Bancos	4.956,40	0,72
	Pasivo Circulante	6.890,26	

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Circulante – Pasivo circulante	4.956,40	-6.890,26
	Total	-1.933,86	

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total	94.434,21	0,073
	Activo Total	1.289.947,38	

Índices de Rentabilidad

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
ROA (Rendimiento sobre Activos)	(Ingresos – Gastos)	88.917,88	6,89%
	Activo Total	1.289.947,38	

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
ROE (Rendimiento sobre Patrimonio)	(Ingresos – Gastos)	88.917,88	7,44%
	Patrimonio Total	1.195.513,17	

Cálculo de Rendimientos y costos del Activo Total

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
RENDIMIENTO ACTIVO	Ingresos	108.801,75	8,43%
	Activo Total	1.289.947,38	

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
COSTOS FINANCIEROS	Interés y Comisiones Pagadas	107,56	0,0083%
	Activo Total	1.289.947,38	

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
COSTOS PROVISIÓN	Provisión	-	0%
	Activo Total	-	

COSTOS OPERATIVO	Gastos Operativo	19.776,31	1,53%
	Activo Total	1.289.947,38	
OTROS COSTOS	Otros Gastos	0	0%
	Activo Total	0	
TOTAL COSTOS	Financieros + Provisión + Operativos + Otros	19.883,87	1,54%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	Rendimiento – Costos	88.917,88	6,89%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez

- El Fondo de Jubilación, no posee la suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones con sus socios a corto plazo, ya que el índice recomendable es de 1; mientras que el fondo mantiene el 0,72.
- El capital de trabajo que maneja el Fondo de Jubilación es negativo, lo que dificulta que pueda entregar los créditos a los socios.
- El nivel del endeudamiento que mantiene el Fondo es bajo (7,32%); por lo que, depende casi exclusivamente de los aportes de los socios (capital social) y el cobro de intereses por los créditos que entrega.

Rentabilidad

- Del Patrimonio del Fondo se obtiene una rentabilidad del 7,44%, por la intermediación y costos de servicio (ROE).

- De cada dólar invertido en activos, el Fondo obtiene una rentabilidad del 6,89% (ROA)

Rendimientos y Costos

- El rendimiento que le produce al Fondo de Jubilación los activos por motivo de otorgar los créditos para los socios es del 8,43%; que vienen de los intereses afiliados, de mora y organismos.
- Los costos que incurre el Fondo de Jubilación para otorgar los créditos es del 1,54%, son bajos debido a que, se lo maneja con una sola persona, no se realiza la actividad de colocar el dinero sino que el socio recurre directamente a solicitarlo.
- El Margen de Utilidad Neta que produce el Fondo es de 6,89%.

Fortalezas

- Las facilidades que el Fondo de Jubilación otorga a sus socios para que puedan acceder a un crédito.
- La tasa de interés del 9%, que cobra por un crédito a los socios.

Debilidades

- El Fondo de Jubilación mantiene un nivel bajo de liquidez y de capital de trabajo que no le permite operar de mejor manera para otorgar los créditos a los socios.

- Su fuente de endeudamiento es, en su mayoría del capital social (aportaciones).
- La contadora realiza todas las funciones dentro del Fondo de Jubilación (contabilidad, cobrar, depositar, etc.).

Amenazas

- Existen otras agrupaciones de empleados y docentes dentro de la Universidad, que han formado un Fondo similar o lo están formando.

Oportunidades

- La Universidad Técnica de Ambato; está creciendo constantemente; en infraestructura y en alumnos; por lo que, necesita de mayor cantidad de personal tanto administrativo como de docentes, los cuales pueden llegar a formar parte del Fondo.
- El sector de la construcción satisface una de las necesidades básicas del ser humano como es la de “vivienda”, necesaria para su desarrollo integral; por lo cual, nace el compromiso de ejecutar un proyecto inmobiliario, el que requiere la destreza de entender que es lo que la gente necesita, y combinar todos los elementos que esta conlleva con la rentabilidad que los miembros del Fondo de Jubilación esperan.

6.7.3.4 Flujo de Efectivo

Los flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo. La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque, suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene.

Tabla N° 51

	Detalle	31/12/2011
1	Actividades de operación	
	(+) Efectivo recibido por socios y otros ingresos	107.846,83
	Efectivo pagado	
	(-) Proveedores	
	(-) Empleados	(7.948,09)
	(-) Otros gastos	(11.546,05)
	Total efectivo pagado	(19.494,14)
	Efectivo neto generado por las operaciones	88.351,69
	Costo integral de financiamiento	
	(-) Impuestos pagados	
	(+) Financieros recibidos	
	(-) Financieros recibidos	(88.917,88)
	Total costo integral de financiamiento	(88.917,88)
	Efectivo neto generado por la actividad operativa	566,19
2	Actividades de inversión	
	(-) Compra de propiedades, planta y equipo	
	(+) Venta de propiedades, planta y equipo	
	(+) Disminución de intangibles	
	(+) Disminución de otros activos	
	Flujo de efectivo generado por la actividad de inversión	-
3	Efectivo excedente o requerido en la actividad de financiación	566,19
4	Actividades de financiación	
	(+) Nuevas obligaciones financieras a largo plazo	
	(+) Aumento de bonos y papeles comerciales	
	(+) Aumento de capital social y/o recolocación de acciones	
	(+) Aumento de superávit de capital	64.529,19
	(-) Pago de obligaciones financieras	(87.543,95)
	(-) Pago de obligaciones financieras a largo plazo	
	(-) Disminuciones de bonos y papeles comerciales	
	(-) Disminución de capital social y/o readquisición de acciones	
	(-) Disminución superávit de capital	
	(-) Pago utilidades, dividendos o participaciones	
=	Flujo de efectivo generado por la actividad de financiación	(23.014,76)
5	Total aumento o disminución del efectivo	(23.580,95)
6	Efectivo anterior	62.552,51
7	Efectivo presente ejercicios	38.971,56

Elaborado: LICTO Oscar 2013

6.7.3.5 Análisis financiero proyectado

FONDO DE JUBILACIÓN COMPLEMENTARIA DE LOS EMPLEADOS DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO BALANCE GENERAL PROYECTADO

Tabla N° 52

		ACTUAL	PROYECTADO	VARIACIÓN	VALOR
CUENTA	ACTIVO	SALDO	SALDO	ABSOLUTA	RELATIVO
11	DISPONIBLE	1,288,325.81	1,988,241.52	699,915.71	54.3%
12	FIJO DEPRECIABLE	1,621.57	628.95	(992.62)	-61.2%
13	LARGO PLAZO	-	841,295.84		100.0%
	TOTAL ACTIVO	1,289,947.38	2,830,166.30	1,540,218.92	119.4%

		ACTUAL	PROYECTADO	VARIACIÓN	VALOR
CUENTA	PASIVO	SALDO	SALDO	ABSOLUTA	RELATIVO
21	CORTO PLAZO	6,890.26	288,500.52	281,610.26	4087.1%
22	LARGO PLAZO	87,543.95	1,043,039.51	955,495.56	1091.6%
	TOTAL PASIVO	94,434.21	1,331,540.03	1,237,105.82	1310.0%
		ACTUAL	PROYECTADO	VALOR	VARIACIÓN
CUENTA	PATRIMONIO	SALDO	SALDO	ABSOLUTO	N
31	CAPITAL SOCIAL	1,018,429.35	1,225,917.19	207,487.84	20.4%
32	RESERVAS	0.00	0.00	0.00	0.0%
33	RENDIMIENTO	177,083.82	272,709.08	95,625.26	54.0%
	TOTAL PASIVO	1,195,513.17	1,498,626.27	303,113.10	74.4%
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1,289,947.38	2,830,166.30	1,540,218.92	119.40%

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO FJCE-UTA

Tabla N°53

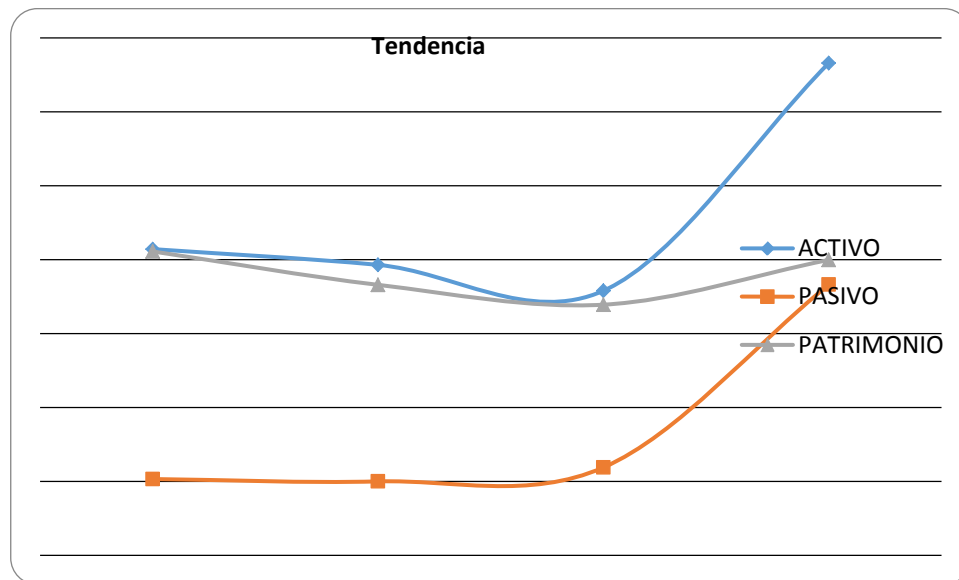
		ACTUAL	PROYECTADO	VARIACIÓN	VALOR
CUENTA	INGRESOS	SALDO	SALDO	ABSOLUTA	RELATIVO
41	OPERACIONALES	107,845.83	583,299.70	475,453.87	440.86%
42	NO OPERACIONALES	364.20	364.20	0.00	0.00%
43	OTROS INGRESOS	591.72	887.58	295.86	50.00%
	TOTAL INGRESOS	108,801.75	584,551.48	475,749.73	437.26%

CUENTA	GASTOS	ACTUAL	PROYECTADO	VARIACIÓN	VALOR
		SALDO	SALDO	ABSOLUTA	RELATIVO
5,101	ADMINISTRATIVOS	7,948.09	8,742.90	794.81	10.00%
5,102	DEPRECIACIONES	282.17	296.28	14.11	5.00%
5,103	FINANCIEROS	107.56	280,647.62	280,540.06	260821.92%
5,104	OTROS GASTOS	11,546.05	13,855.26	2,309.21	20.00%
	TOTAL GASTOS	19,883.87	303,542.06	283,658.19	1426.57%

Tabla N° 54
Tendencia proyectada

	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
Dec-09	1,571,491.73	15,889.70	1,555,602.03
Dec-10	1,464,922.15	135.159.25	1,329,762.90
Dec-11	1,289,947.38	94,434.21	1,195,513.17
<i>Proyectado</i>	<i>2,830,166.30</i>	<i>1,331,540.03</i>	<i>1,498,626.27</i>

Gráfico N° 34



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Análisis.- La venta de los departamentos, los créditos de vivienda que se entrega a los empleados de la UTA, el ingreso de nuevos socios; generan el incremento de

cuentas de activos como disponible y largo plazo, las cuentas del pasivo corto y largo plazo varían debido al préstamo que es entregado por parte del BEV para la construcción del inmueble ya que, generan el pago de interés; en el Balance de Resultados, las cuentas de ingresos y gastos se ven afectados directamente.

6.7.4. Indicadores Financieros Proyectados

A continuación se presentan los indicadores de los balances proyectados del Fondo de Jubilación:

Índices de liquidez y endeudamiento

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
PRUEBA ACIDA	Caja + Bancos	451.599,74	0,72
	Pasivo Circulante	288.500,52	

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Circulante – Pasivo circulante	451.599,74 -288.500526	
	Total	163.099,22	

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total	1.331.540,03	0,47
	Activo Total	2.830.166,30	

Índices de Rentabilidad

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
ROA (Rendimiento sobre Activos)	(Ingresos – Gastos)	281.009,42	9,93%
	Activo Total	2.830.166,30	

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
ROE (Rendimiento sobre Patrimonio)	(Ingresos – Gastos)	281.009,42	18,75%
	Patrimonio Total	1.498.626,27	

Cálculo de Rendimientos y costos del Activo Total

CONCEPTO	FORMULA	SALDOS	dic-11
RENDIMIENTO ACTIVO	Ingresos	584.551,48	20,65%
	Activo Total	2.830.166,30	
COSTOS FINANCIEROS	Interés y Comisiones Pagadas	280.647,62	9.92%
	Activo Total	2.830.166,30	
COSTOS PROVISIÓN	Provisión	-	0%
	Activo Total	-	
COSTOS OPERATIVO	Gastos Operativo	22.894,44	0,81%
	Activo Total	2.830.166,30	
OTROS COSTOS	Otros Gastos	0	0%
	Activo Total	0	
TOTAL COSTOS	Financieros + Provisión + Operativos + Otros	303.542,06	10,7%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	Rendimiento – Costos	281.009,42	9,93%

Elaborado: LICTO, Oscar 2013

Análisis.- Los indicadores financieros han mejorado en el primer año de implementado el Plan de Vivienda; se tiene una mayor liquidez, la capacidad para cubrir las deudas con terceros, el capital de trabajo tiene un aumento considerable lo que permite realizar las actividades propias del Fondo.

El rendimiento del activo aumente en comparación del año anterior, los costos no tienen un mayor crecimiento debido a que, el Fondo otorgo créditos al 50% de los socios y el restante 50% lo financiaron con el Produbanco.

Tabla N° 55

Flujo de Efectivo Proyectado

	Detalle	Proyectado
1	Actividades de operación	
	(+) Efectivo recibido por socios y otros ingresos	224.891,49
	Efectivo pagado	
	(-) Proveedores	
	(-) Empleados	(8.742,90)
	(-) Otros gastos	(13.855,26)
	Total efectivo pagado	(22.598,16)
	Efectivo neto generado por las operaciones	202.293,33
	Costo integral de financiamiento	
	(-) Impuestos pagados	(115.568,00)
	(+) Financieros recibidos	
	(-) Financieros recibidos	(281.009,42)
	Total costo integral de financiamiento	(396.577,41)
	Efectivo neto generado por la actividad operativa	(194.284,08)
2	Actividades de inversión	
	(-) Compra de propiedades, planta y equipo	(963.066,64)
	(+) Prestamos obtenidos de Bancos del País	1.048.634,63
	(+) Venta de propiedades	442.805,00
	Flujo de efectivo generado por la actividad de inversión	528.372,99
	Efectivo excedente o requerido en la actividad de	
3	financiación	334,088,91
4	Actividades de financiación	
	(+) Nuevas obligaciones financieras	33.317,98
	(+) Aumento de superávit de capital	95.625,26
	(-) Pago de obligaciones financieras	(280.520,94)
	(-) Pago de obligaciones financieras a largo plazo	(107.291,51)
	(-) Pago utilidades, dividendos o participaciones	
=	Flujo de efectivo generado por la actividad de financiación	(258.869,21)
5	Total aumento o disminución del efectivo	75.219,70
6	Efectivo anterior	38.971,56
7	Efectivo proyectado	114.191,21

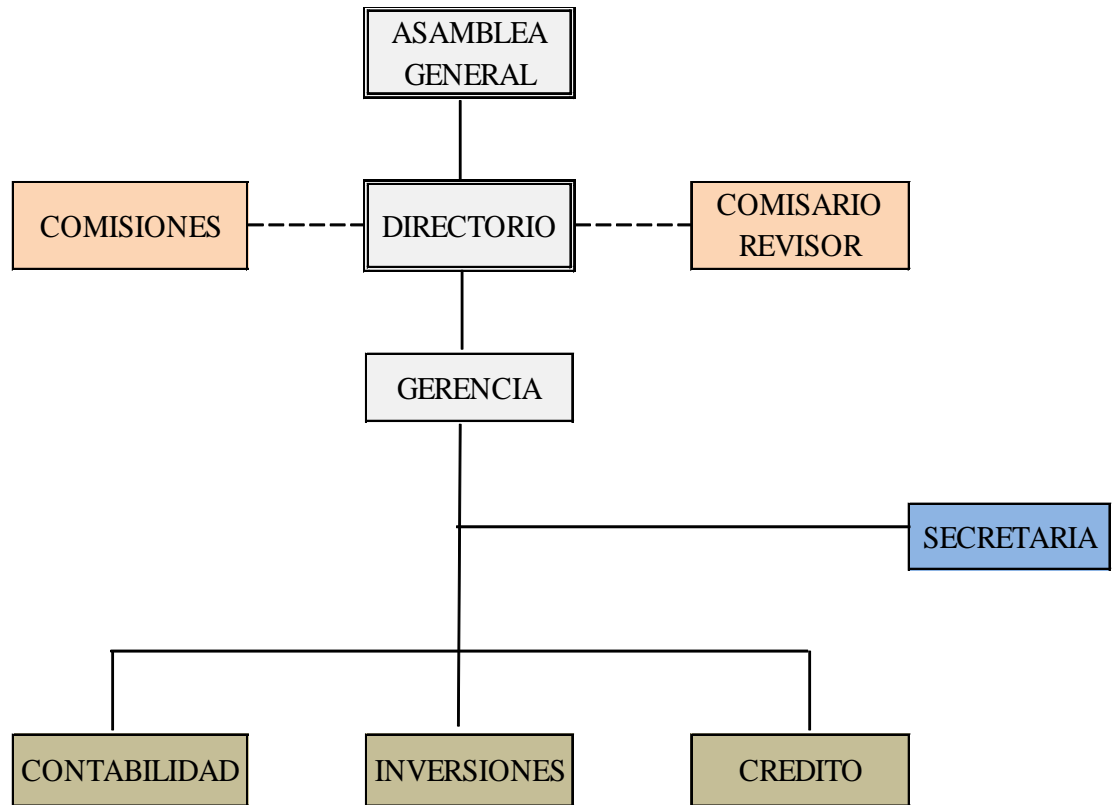
Elaborado: LICTO Oscar 2013

6.7.5 Reglamento de Crédito

- Organigrama del Fondo de Jubilación.

A continuación se presenta el Organigrama del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato.

Gráfico N° 35



Fuente: Fondo de Jubilación de los Empleados de la UTA

Para lo cual, se desarrolla el Reglamento de Crédito y Cobranza; y, los Procesos de Crédito:



REGLAMENTO DE CRÉDITO Y COBRANZA

El Directorio General del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, dicta el siguiente “**REGLAMENTO DE CRÉDITO Y COBRANZA**”.

TÍTULO I GENERALIDADES

CAPÍTULO I FINALIDAD Y ALCANCE

- Art.1 Esta normativa está orientada a manejar una adecuada gestión de riesgo crediticio, procurando el retorno del capital prestado más los intereses en el período pactado.
- Art.2 El presente Reglamento estará en concordancia con lo establecido por el Organismo de Control y se aplicará para todos los créditos y operaciones contingentes que concede el Fondo.
- Art.3 El Directorio General es quien define la política y procedimientos para ejecutar el proceso de administración y control de créditos en los segmentos vivienda y consumo, diversificando la cartera en los sectores productivos; así como de las operaciones contingentes.

TÍTULO II RESPONSABILIDADES

CAPÍTULO I NIVELES DE RESPONSABILIDAD EN EL ANÁLISIS, APROBACIÓN, CONTROL, SEGUIMIENTO Y RECUPERACIÓN DE CARTERA DE CRÉDITO

- Art.4 Para el análisis, aprobación, control, seguimiento y recuperación de la cartera de crédito, se establecen los siguientes niveles de responsabilidad:
- 4.1. Directorio General
 - 4.2. Director General
 - 4.3. Subdirector
 - 4.4. Contadora



4.1 El Directorio General:

- a. Resolverá las solicitudes de operaciones de crédito directas e indirectas de los vocales del Directorio General principales y suplentes, Director General, Trabajadores vinculados y de personas vinculadas a éstos hasta el segundo grado de consanguinidad que incluye: padres, hijos, abuelos, nietos y hermanos; primero de afinidad que son: nuera, yerno y suegros; y, el cónyuge.
- b. Aprobará también las operaciones de crédito y contingentes directas o indirectas de los Trabajadores y sus cónyuges que no sean vinculados, cuando el monto sea igual o superior a USD15 000,00.
- c. Aprobará o negará las solicitudes de crédito de las personas descritas en este numeral, en función de la recomendación emitida por el Director General, según corresponda.
- d. Precautelar que las políticas y procedimientos establecidos en las metodologías de crédito se apliquen correctamente, en el nivel que le corresponda

4.2. Director General, además de las funciones establecidas en la ficha de competencias:

- a. Administrará la gestión de crédito y cobranza, en base al presupuesto y a la normativa institucional que el Directorio General determine.
- b. Definirá estrategias de colocación cuando los indicadores de liquidez de la Institución así lo permitan, dentro del ámbito de aplicación del presente Reglamento.
- c. Responsable del monitoreo a la gestión mensual de recuperación de los créditos en demanda judicial.

4.3. Subdirector gestionará las mejoras o cambios a las políticas y procedimientos de crédito.

4.4. Contadora:

- a. Gestionará la concesión, seguimiento y recuperación de las operaciones de crédito, así como de su resolución a través del nivel que le corresponda.



- b. Será responsable de la obtención, verificación y análisis de la información, documentos y aplicación del proceso operativo de crédito.
- c. Realizará el seguimiento a los compromisos de pago efectuados por los deudores, evidenciando todas las gestiones realizadas para la recuperación del crédito, de acuerdo a los días de morosidad en el proceso de cobranza.

TÍTULO III DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITO

Art.5 El Fondo aplicará para la concesión de operaciones de crédito, en los segmentos de vivienda y consumo la metodología crediticia correspondiente.

CAPÍTULO I PERFIL DEL SOCIO

Art.6 La definición del perfil del Socio se determina a través de la siguiente matriz:

	PERFIL DEL SUJETO DE CRÉDITO	CONSUMO	VIVIENDA
a	Personas naturales	X	X
b	Socio/Empleado en goce de sus derechos(Mayores de edad)	X	X
c	No encontrarse en mora como deudor o garante dentro de la institución	X	X
d	Que la fuente de pago provenga de sueldos, salarios, honorarios fijos, pensiones jubilares, renta promedio, contratos de arrendamiento.	X	X
e	Ser legalmente capaz	X	X
f	No encontrarse inmerso en las prohibiciones establecidas en el Reglamento del Fondo para el ejercicio de sus derechos	X	X



g	Tiempo en relación de dependencia laboral mínimo de un año	X	X
h	Edad mínima 18 años y máxima de acuerdo al tipo de crédito, incluido el plazo	X	X
i	Socios/Empleados hasta 65 años incluido el plazo del crédito	X	X
j	No registrar endeudamiento superior al 200% del patrimonio del socio	X	X
k	En caso de disolución conyugal, acta de matrimonio inscrita	X	X
	EXCEPCIONES		
a	Socios/Empleados mayores de 65 años o que hayan cumplido los 30 años de aportaciones al IESS.	X	X
b	Personal con contrato temporal	X	X

Art.7 No se considerarán sujetos de crédito además, a:

- a. Quienes se encuentren en los registros de sindicatos de los organismos de control y prevención de lavado de activos.
- b. Quienes hubieren litigado en contra del Fondo y el fallo haya sido a favor de la Institución.
- c. Quien hubiere atentado contra la Fondo por lo que existe litigio vigente.
- d. Menores de edad.
- e. Partidos, movimientos políticos y representantes de campañas políticas.
- f. Personas impedidas legalmente de acuerdo a lo establecido en el Código Civil y más leyes conexas.
- g. Quienes hayan sido expulsados como Socios/Empleados del Fondo o se encuentre en proceso de apelación según lo establecido en el Estatuto Social.



h. Personas extranjeras que residan en el país en condición de refugiados.

CAPÍTULO II CONCESIÓN DEL CRÉDITO

Art.8 La Institución otorgará créditos en función del destino financiero, para actividades: Consumo y Vivienda, que tendrán los siguientes destinos:

DESTINO FINANCIERO*	CONSUMO	VIVIENDA
Capital de Trabajo	x	
Activos fijos tangibles	x	
Activos fijos intangibles	x	
Microcrédito de consumo	x	
Crédito de vivienda		x

*Según la tabla de destinos financieros No. 36-6 de la Superintendencia de Bancos y Seguros

CAPÍTULO III MONTOS MÁXIMOS Y MÍNIMOS POR SEGMENTO DE CRÉDITO

Art.9 Los segmentos de crédito definidos son:

- a. Consumo
- b. Vivienda

SEGMENTO DE CRÉDITO	CONSUMO
Descripción	Crédito para la adquisición de bienes o servicios de cualquier naturaleza.
Segmento	Socios/Empleados mayores de edad y legalmente establecido en el país, edad máxima 65 años incluido el plazo del crédito
Fuente de pago	Sueldos, salarios, honorarios o rentas promedios, tales como contratos de arriendo, pensiones jubilares y otros permanentes.
Monto	a) Socios desde USD100.00 hasta USD15 000.00
Tasa de Interés	Las definidas por el Comité de Crédito
Plazo	a) Socios hasta 60 meses
Garantía	De acuerdo al producto
Destino	Adquisición de bienes o pago de servicios
Amortización	Mensual



SEGMENTO DE CRÉDITO	VIVIENDA
Descripción	Crédito otorgado a personas naturales, para financiar: la adquisición de vivienda propia, siempre y cuando cumpla la condición de que el deudor sea el dueño del inmueble y la inversión se realice en dicho bien o según las condiciones establecidas en el convenio de fondos externos.
Segmento	Socios/Empleados mayores de edad y legalmente establecidos en el país, edad máxima 65 años incluido el plazo del crédito.
Fuente de pago	Sueldos, salarios, honorarios, rentas, contratos de arriendo y otros ingresos verificables.
Monto	Socios/Empleados hasta USD70 000,00
Tasa de interés	Las definidas por el Comité de Crédito.
Plazo	Fondos propios Socios/Empleados hasta 120 meses
Destino	Adquisición de vivienda propia.
Amortización	Mensual

TÍTULO IV CARACTERÍSTICAS DEL CRÉDITO

CAPÍTULO I FUENTE DE PAGO

Art.11 El socio presentará el rol de pagos otorgado por el Departamento Financiero de la Universidad Técnica de Ambato; puede presentar otras fuentes adicionales (ingreso de la unidad familiar).

CAPÍTULO II CAPACIDAD DE PAGO

Art.12 La capacidad de pago del Socio/Empleado y cónyuge será analizada en función de los ingresos netos del rol de pagos y/o de la unidad familiar, suficientemente justificados, en el caso del segmento de consumo y vivienda se establecerá la capacidad de pago hasta el 50% de los ingresos netos de la unidad familiar.

Art.13 Para la determinación del plazo del crédito se considerará la capacidad de pago, no pudiendo exceder de los plazos máximos establecidos para cada segmento y producto de crédito.



CAPÍTULO III FORMA DE PAGO

- Art 14 Los períodos de amortización se establecerán de acuerdo al tipo y producto de crédito.
- Art 15 La forma de amortización establecida en la tabla de pagos será cuota fija y fecha fija, previamente acordadas como condición de pago.
- Art 16 Todos los créditos podrán tener fecha de desfase para la primera cuota, la misma que no podrá exceder de 15 días contados a partir de la fecha de generación del crédito.

CAPÍTULO IV TASA DE INTERÉS

- Art.17 Por delegación del Directorio General, la tasa de interés activa estará en función de la máxima establecida por el Banco Central del Ecuador y regirá a partir de la fecha que el Directorio así lo establezca.
- Art.18 La tasa de interés de mora que se aplique en las operaciones será la establecida en la Codificación de Resoluciones del Banco Central del Ecuador.
- Art.19 En todos los documentos de crédito relacionados con transparencia de información deberá reflejarse la tasa de interés efectiva, calculada de acuerdo a las disposiciones establecidas por el Banco Central del Ecuador.

CAPÍTULO V RELACIÓN DE BASE

- Art.20 La relación de base es la suma de los ahorros disponibles o depósitos a plazo fijo que debe presentar y mantener el Socio/Empleado antes y durante la vigencia del crédito, de acuerdo a lo señalado en el presente Reglamento.
- Art.21 La relación de base para Socios/Empleados será del 5 a 1, independiente del historial crediticio o comportamiento de pago.



Art.22 El Socio podrá optar para las operaciones de consumo hasta montos de USD 15 000,00, se aplicarán las condiciones de relación de base o saldo promedio establecidas en el presente Reglamento.

Art.23 La relación de base se desincorporará en función de los pagos a la operación de crédito; es decir mantendrá siempre la relación de base con el saldo de la operación.

CAPÍTULO VI SEGUROS Y COSTOS

Art.24 El Fondo a petición voluntaria del Socio/Empleado mantendrá pólizas de seguros de desgravamen, incendios, maquinarias y vehículos, según correspondan, cuyo costo será trasladado al Socio/Empleado en la tabla de pagos de acuerdo a las condiciones del tipo y producto

Art.25 Se considerará aceptada la contratación/renovación de los seguros con la firma del Socio/Empleado en los documentos habilitantes.

Art.26 El Socio/Empleado asumirá el valor correspondiente a la elaboración de minutas y legalización de contratos; y, peritajes, según el tarifario definido por el Comité de Crédito.

Art.27 La revisión por parte de los abogados patrocinadores de los documentos de hipotecas ya constituidas no representará costo alguno para el Socio/Empleado, lo que será revelado en la información de transparencia.

CAPÍTULO VII RENOVACIÓN

Art.28 Se considera renovación a la sustitución de una operación de crédito con una nueva obligación.

Art.29 Un crédito podrá ser renovado siempre:

- a. Que se haya abonado al menos el 50% del monto original, en créditos de consumo.
- b. Que no presente mora por falta de pago en el Fondo
- c. Cumpla con las condiciones del tipo de crédito.



Art.30 Los créditos de vivienda financiados con fondos externos no podrán ser renovados.

Art.31 Los créditos de vivienda financiados con fondos propios podrán ser renovados por una sola vez y bajo las siguientes condiciones:

- a. Que se haya abonado el 50% del monto original en el plazo acordado
- b. Que se encuentre al día a la fecha de su solicitud

La renovación se podrá otorgar por el plazo restante más el 50% del mismo

TÍTULO V GARANTÍAS

CAPÍTULO I GARANTÍAS

Art.32 Las garantías se establecerán en función del perfil de riesgo de la unidad familiar y de acuerdo a las condiciones particulares de cada producto, según los siguientes parámetros:

- a. Con garantía real más de USD25 000.00; se podrá aceptar garantía hipotecaria o prendaria en montos menores al establecido a voluntad del socio
- b. Ahorros disponibles del Fondo según lo establecido en las características del producto

Art.33 La garantía hipotecaria se concederá bajo las siguientes condiciones:

- a. El departamento que se entrega al socio/empleador es el bien a hipotecar.

Art. 34 Las Hipotecas se constituirán con carácter de abiertas para respaldar las obligaciones directas e indirectas, presentes o futuras del socio y su cónyuge. Las operaciones financiadas con fondos externos se sujetarán a las condiciones del convenio suscrito.

Art. 35 El cónyuge o conviviente en unión de hecho del Socio/Empleado/garante(s), se obliga solidariamente con el deudor, a



menos que se demuestre la disolución de la sociedad conyugal o de hecho, a través del acta de matrimonio inscrita en el Registro Civil.

TÍTULO V
CAPÍTULO I
VINCULACIONES

- Art. 36 Se considerarán personas vinculadas a la Administración del Fondo, a los Miembros del Directorio General principales y suplentes, Gerente General y Trabajadores que intervengan en el proceso de aprobación de créditos y autorización de inversiones; y, personas vinculadas a éstas hasta el segundo grado de consanguinidad (padres, hijos, abuelos, nietos y hermanos), primero de afinidad (nuera, yerno y suegro) y el cónyuge.
- Art. 37 Las operaciones que hubieren nacido vinculadas mantendrán dicha condición hasta que sean pagadas en su totalidad
- Art. 38 La persona vinculada a la operación no podrá participar en su instrumentación y aprobación por considerarse como conflicto de interés
- Art. 39 Las obligaciones que se encuentren caucionadas con garantías otorgadas por una persona vinculada por propiedad o administración con el Fondo, se convierte en vinculación por presunción.

TITULO VII
COBRANZA Y SEGUIMIENTO

CAPÍTULO I
COBRANZA

- Art.40 Es responsabilidad del Contador/a la gestión de cobranza y el seguimiento a los compromisos de pago, la que se realizará hasta lograr la cancelación de las cuotas en mora obteniendo además el compromiso de pago oportuno a las futuras cuotas.
- Art.41 La gestión de cobranza se aplicará considerando el riesgo según el segmento de crédito lo que constará en el Procedimiento de Cobranza.
- Art.42 Independientemente de los días establecidos para la gestión de cobranza, el Directorio General podrá solicitar el cobro inmediato al Departamento Financiero en casos de riesgo de incobrabilidad comprobado



CAPÍTULO II

MOROSIDAD Y SANCIONES

Art. 43 El Socio/Empleado se considerará moroso a partir del primer día de incumplimiento en el pago de la obligación.

Art.44 Producido el vencimiento de uno o más dividendos o fracción de ellos, el Directorio General podrá optar por la acción detallada en el Procedimiento de Cobranza.

Art.45 Las operaciones de crédito podrán ser declaradas de plazo vencido en los siguientes casos:

- a. Por el incumplimiento de pago de uno o más dividendos de una operación de crédito.
- b. Todas las demás estipuladas y permitidas por la Ley.

Art.46 Ningún Socio/Empleado moroso será socio, mientras dure su morosidad e incumpla cualquiera de los requisitos establecidos en el presente Reglamento

Art.47 La prelación de pago del Socio/Empleado en el trámite de cobro será el siguiente:

- a. Interés de mora
- b. Interés normal; y,
- c. Capital

Art.48 Las operaciones vinculadas no podrán ser castigadas.

Art.49 El castigo de las operaciones no extingue la obligación, ni agota las acciones de cobro que adopte el Fondo hasta concluir todas las instancias que permite la ley para su recuperación.

CAPÍTULO III

SEGUIMIENTO

Art.50 Será responsabilidad del Contador/a realizar el seguimiento al destino de la operación en aquellas superiores a USD\$20 000,00, e independiente del monto a aquellas cuya exposición de riesgo lo requieran.



Art.51 El seguimiento a las operaciones de crédito se realizará:

- a. En los segmentos de consumo y adquisición de vivienda a partir de los treinta días del desembolso.
- b. Para construcción de vivienda cada noventa días hasta la culminación de la obra.

TÍTULO VIII

CAPÍTULO I

CONTROL, REGISTRO Y CUSTODIA

Art.52. El Contador/a será responsable del registro, archivo, custodia, control y del inventario actualizado de los documentos en garantía, pagarés y contratos de mutuo a favor del Fondo.

Art.53 La documentación correspondiente a cada operación de crédito que haya sido cancelada u operación contingente vencida será considerada como parte del archivo, conservándola al menos seis períodos económicos cerrados, conforme a las disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros

Art.54 Cuando una operación se encuentre vigente y haya transcurrido al menos seis períodos económicos la documentación se mantendrá como archivo activo.

TÍTULO X

CAPÍTULO I

DISPOSICIONES GENERALES Y TRANSITORIAS

PRIMERA Los deudores podrán realizar abonos anticipados a sus créditos o pagar la totalidad de los mismos antes del plazo pactado. Así mismo podrán solicitar la cancelación total de los créditos con el saldo de sus ahorros, sin que ello signifique castigo en la tasa.

SEGUNDA Los Representantes, Directivos, Miembros de Comités, Gerente General y Trabajadores del Fondo en ninguna circunstancia podrán influir para que se concedan operaciones incumpliendo requisitos



legales y reglamentarios. La inobservancia a ésta disposición estará sujeta a las sanciones estatutarias, las establecidas en el Reglamento Interno de Trabajo y el Código de Ética.

- TERCERA En caso de siniestros naturales o discapacidad temporal comprobados e informe económico del Contador/a, el Director podrá autorizar la liberación del encaje, la renovación de la operación o la sustitución de garantías, independiente de la calificación como socio, pudiendo además autorizar el reverso de los valores aplicados a la operación.
- CUARTA Las operaciones de crédito mediante convenio institucional se regirán a las condiciones estipuladas para el efecto.
- QUINTA Todos los niveles del Fondo en el ámbito de su competencia podrán revisar la documentación relativa a las operaciones de crédito, de lo cual se llevará registro.
- SEXTA La exposición al riesgo se estimará en base a la totalidad de las operaciones, nivel de endeudamiento, capacidad de pago y respaldo patrimonial de la unidad familiar.
- SÉPTIMA Se permitirá la compensación de aportaciones de capital con deudas en el Fondo únicamente en caso de retiro del Socio y liquidación de la operación de crédito.
- OCTAVA Las autorizaciones o excepciones operativas mencionadas en el presente Reglamento se registrarán conforme lo establecido en el Registro de Firmas y Sumillas del Fondo.
- NOVENA Los asuntos de este Reglamento, en los que existiere duda o requieran de interpretación, serán resueltos por el Directorio General, previo criterio técnico de Gerencia General y criterio jurídico del Departamento Legal de ser el caso
- DECIMA Los asuntos no previstos en este Reglamento, serán resueltos por el Director, siempre que no se contrapongan a la Ley, al presente Reglamento o constituyan políticas; y, deberán ser comunicados al Directorio General en el informe trimestral



DISPOSICIÓN TRANSITORIA

PRIMERA Las reformas incluidas en el presente Reglamento que impliquen cambios o mejoras en el sistema informático y procedimientos, entrarán en vigencia luego de su implementación en un plazo no mayor a seis meses.

Ambato, 20 de febrero de 2012

**DIRECTOR FJCE-UTA
UTA**

SECRETARIO FJCE-

CERTIFICO: Que la reforma al Reglamento de Crédito y Cobranza del Fondo de Jubilación de los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato, fue aprobado por el Directorio General en sesión Extraordinaria No. 019, efectuada el viernes 10 de junio de 2011.

SECRETARIO FJCE-UTA



Procedimiento

Información, Recepción y Entrega del crédito

1. Objeto

Este documento tiene como propósito establecer el procedimiento que se aplica para cubrir los requerimientos de información del Socio/Empleado sobre los productos de crédito que ofrece el Fondo.

2. Alcance

Este procedimiento se inicia con el requerimiento de la persona interesada sobre la información de los productos de crédito y culmina con la entrega del crédito.

3. Definiciones

En este procedimiento se utilizan las siguientes definiciones:

Formulario de Solicitud de Crédito: Documento por el cual la institución informa a deudores los costos y tasas financieras de la operación.

Requisitos: Documentos habilitantes para la concesión de un crédito referente al Socio/Empleado.

Vinculados por Gestión: Son aquellas personas que toman decisiones de autorización en operaciones de crédito, inversiones, por lo que los Directivos, Funcionarios y Trabajadores vinculados de la Institución son:

- a) Miembros del Directorio General
- b) Director General
- c) Sub director
- d) Contadora



4. Responsabilidad y Autoridad

4.1. La responsabilidad de elaborar este documento es del Subdirector

4.2. La responsabilidad de revisar este procedimiento es del Gerente General

4.3. La responsabilidad de aprobar este procedimiento es del Directorio General

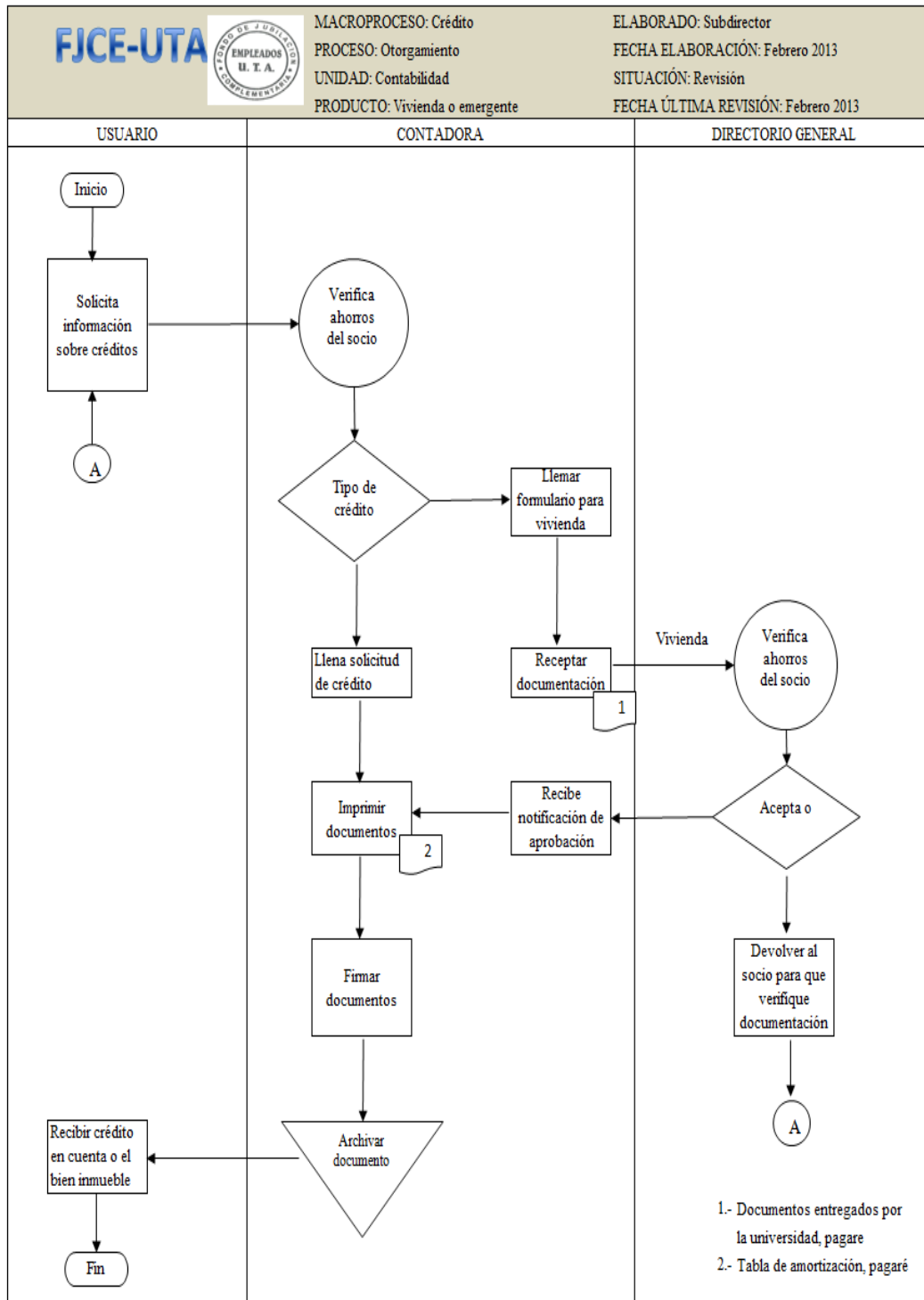
4. Identificación

Este procedimiento se identifica como “Procedimiento de información, recepción y entrega del crédito de vivienda”

5. Procesos

N°	ACTIVIDAD	RESPONSABLE	DOCUMENTO DE REFERENCIA
1	Se acerca a solicitar crédito	Socio	
2	Verifica cantidad en cuenta del socio para facilitar el crédito	Contadora	
3	Si es emergente u ordinario procede a realizar la solicitud de crédito	Contadora	
4	Si es crédito de vivienda solicita el llenado de formulario	Contadora	
5	Recepta documentación	Contadora	Documentos habilitantes de la Universidad, hipoteca
6	Envía al directorio		
7	Verifica documentación	Directorio General	
8	Si se rechaza solicitud se envía nuevamente al socio para que cumpla con los requisitos solicitados, si se aprueba se envía a la contadora	Directorio General	
9	Recibe notificación de aprobación	Contadora	
10	Imprime documentos	Contadora	Tabla de Amortización, pagaré
11	Firma documentos	Socio	
12	Archiva los documentos	Contadora	
13	Recibe el dinero en su cuenta o el bien inmueble	Socio	

Gráfico N° 36
Flujo de procesos



Elaborado: LICTO, Oscar 2013

6.8 ADMINISTRACIÓN Y EVALUACIÓN

Para la administración, control y seguimiento del Plan de Vivienda FJCE-UTA, se conformará un equipo de trabajo constituido por los miembros del Directorio.

La administración de la propuesta debe basarse en el Reglamento Interno del FJCE-UTA, tomando como punto de partida, que el Fondo está para servir y brindar beneficios a sus socios.

6.9 PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN DE LA PROPUESTA

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIÓN
¿Quiénes solicitan evaluar?	<ul style="list-style-type: none">- Directorio del FJCE-UTA- Socios del Fondo.
¿Por qué evaluar la Propuesta?	<ul style="list-style-type: none">- Porque es necesario controlar todos los procesos desde el momento de la construcción hasta el otorgamiento créditos a los socios.
¿Para qué evaluar?	<ul style="list-style-type: none">- Para establecer que los objetivos propuestos se han cumplido de manera satisfactoria.
¿Qué evaluar?	<ul style="list-style-type: none">- Se evaluará el flujo de efectivo.
¿Quién evalúa?	<ul style="list-style-type: none">- Director- Contadora
¿Cuándo evaluar?	<ul style="list-style-type: none">- La evaluación será permanente, estableciendo el impacto de la propuesta en periodos anuales y otra evaluación en forma semestral. Cada año se evaluará la propuesta analizando metas cumplidas.
¿Cómo evaluar?	Se evaluará a través de: <ul style="list-style-type: none">- Balances Financieros.
¿Con qué evaluar?	<ul style="list-style-type: none">- Análisis Financiero

BIBLIOGRAFÍA

- ALEXANDER-SHARPE-BAILEY, 2003, Fundamentos de inversiones, 3 edición, editorial Prentice Hall Inc., impreso en México.
- BERNAL César Augusto, 2006, Metodología de la investigación, 2da edición, Pearson Educación, impreso en México.
- BRIONES, Guillermo, 2002, Metodología de la investigación cuantitativa en las ciencias sociales, ARFO Editores e Impresores Ltda., impreso en Colombia.
- CHIRIBOGA Luis Alberto, 2003, Diccionario Técnico Financiero Ecuatoriano, Software por López Juan, impreso en Ecuador.
- COLLAZOS, Jesús, 2007, Inversión y Financiamiento de Proyectos, Editorial San Marcos, impreso en Perú.
- CONTRERAS Eduardo, 2008, módulo de Apuntes Finanzas Corporativas, Chile.
- CORAL Lucy y GUDIÑO Emma, 2008, Contabilidad Universitaria, 6 edición, Mc Graw Hill, Colombia.
- CORREA Santiago, PUERTA Antonio, RESTREPO Bernardo, 2002, Investigación Evaluativa, ARFO Editores e Impresores Ltda., impreso en Colombia.
- DROGUETT Germán, 2008, módulo de Riesgo en evaluación de proyectos, Chile
- DUMRAUF Guillermo L., 2003, Guía de Finanzas, Grupo Guía, impreso en Argentina.
- ESTUPIÑÁN Gaitán Rodrigo, 2008, Estados financieros bajo NIC/NIFF, ECOE Ediciones, impreso en Colombia.
- ESTUPIÑÁN Gaitán Rodrigo, 2009, Estado de Flujos de Efectivo y de otros flujos de fondos, 2da edición, ECOE Ediciones, impreso en Colombia.

- ESTUPIÑÁN Rodrigo y ESTUPIÑÁN Orlando, 2006, Análisis financiero y de gestión, 2da edición, ECOE Ediciones, impreso en Colombia.
- EYSSAUTIER Maurice, 2002, Metodología de la investigación desarrollo de la inteligencia, 4ta edición, ECAFSA, Thomson Learning, impreso en México.
- FABOZZI Frank J., 1996, Mercados e Instituciones Financieras.
- HERNÁNDEZ Roberto, FERNÁNDEZ Carlos y BAPTISTA Pilar, 2006, Metodología de la Investigación, 4ta edición, McGraw Hill, impreso en México.
- HIGGINS, Robert, 2004, Análisis para la dirección financiera, 7ma edición, McGraw-Hill, impreso en España.
- HORNGREN, Harrison, Robinson, 1997, Contabilidad, 3ra edición, Prentice-Hall Hispanoamericana, S.A., impreso en México.
- HURTADO Jacqueline, 2008, tesis: “Decisiones de inversión y su incidencia en las ventas de la empresa DISAMA Cía. Ltda.”, Facultad de Contabilidad y Auditoría, Universidad Técnica de Ambato.
- JIMÉNEZ Claudio, 2008, módulo de Análisis Financiero, Chile.
- MARTÍN, Miguel, 2007, Inversiones, Pearson Educación, impreso en México.
- MARTÍNEZ Patricio, 2008, Diccionario Práctico de términos económicos financieros, Grafitext, impreso en Ecuador.
- McCONNELL, Campbell y BLUE, Stanley, 2001, Economía, 14va edición, McGraw-Hill, impreso en Colombia.
- MENDILUCE Fernando, 2001, Diccionario de conceptos económicos y financieros, editorial Andrés Bello, impreso en Santiago de Chile.
- MENDOZA Paolo, 2006, tesis “Elaboración de un modelo de portafolio de Inversión para acceder a una cesantía adicional con una propuesta de ahorro de 15, 20 o 25 años para la Casa de Valores Stratega S.A.”, Escuela

Politécnica del Ejercito, Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas del Comercio.

- MISHKIM Frederick S, 2008, Moneda, banca y mercados financieros, 8 edición, editorial Pearson Educación, México.
- MORALES, Giovanna, 2012, Análisis financiero, Universidad Técnica de Ambato, Manual de Docencia.
- MORENO, Joaquín, 2003, Estados Financieros análisis e interpretación, compañía editorial Continental, impreso en México.
- MORENO, Joaquín, 2004, Contabilidad Superior, 2da edición, compañía editorial Continental, impreso en México.
- MORENO, Fausto, 2003, Contabilidad Financiera por Actividades, Panamericana, impreso en Colombia.
- NAVARRO Wilson, 2009, Finanzas Corporativas, Guía didáctica del participante N°1 y N° 7.
- ORTIZ Anaya Héctor, 2004, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera, 12 edición, impreso en Colombia.
- PÉREZ Ramírez Jorge, 2002, Contabilidad bancaria, Mc Graw Hill, Impreso en España.
- RAMÍREZ Ernesto, 2001, Moneda, banca y mercados financieros,
- RODAS Daniel, 2010, Productos Bancarios, Universidad Técnica de Ambato.
- ROMERO, Javier, 2002, Principios de Contabilidad, 2da edición, McGraw-Hill, impreso en México.
- RODRÍGUEZ Fidel, 2012, Módulo de Estadística aplicada a la investigación, UTA, Ecuador.
- SANTANDREU Eliseu, 2003, Finanzas para Directivos de Marketing, Gestión 2000, impreso en España.
- SARMIENTO Rubén, 2006, Contabilidad General, 10 edición, Editorial Voluntad, impreso en Ecuador.

- SAUTU Ruth, BONIOLO Paula, DALLE Pablo y ELBERT Rodolfo, 2005 Manual de metodología construcción del marco teórico, formulación de los objetivos y elección de la metodología, CLACSO, impreso en Argentina.
- URRUTIA José, 2010, Programa de vivienda: “La Florida”, en la Parroquia de Huachi Grande, del Cantón Ambato, y su incidencia en la calidad de vida de los moradores, Facultad de Ingeniería Civil y Mecánica, Universidad Técnica de Ambato.
- WEBSTER Allen, 2000, 3ra edición, Estadística aplicada a los negocios y economía, McGraw-Hill, impreso en Colombia.
- WESTON, J. Fred, y COPELAND, Thomas E. “Finanzas en Administración”, Editorial Mc Graw Hill – 1997
- Constitución de la República del Ecuador, Comentarios, Legislación Conexa, Concordancias, marzo 2010, sección 1 documento ,1 pág. 101.
- Ley de Mercado de Valores, enero 2008, sección 1 documento 2 página 30.
- Código de Trabajo, 2010, sección 1 documento 2 página 57.
- Registro Oficial N° 501, miércoles 7 de enero del 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 7, versión incluye las modificaciones resultantes de las NIIF emitidas hasta el 31 de diciembre de 2008, Estado de Flujos de Efectivo.
- El Comercio, agosto 22 del 2010, El IESS desembolsó otros 200 millones para crédito productivo de la CFN, Quito, “Ecuador”.

Direcciones electrónicas

- OÑA Fernando, <http://www.voltairenet.org>.
- Rodríguez, <http://www.monografias.com>.
- Banco Central del Ecuador, <http://www.bce.fin.ec/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, <http://www.inec.gob.ec/home/>
- <http://www.slideshare.net/EstebanQuiroga/los-tres-paradigmas-en-investigacin>

- http://es.wikipedia.org/wiki/Investigaci%C3%B3n_cualitativa
- Ernesto Tamara, <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cl/fmll.htm>
- <http://www.fao.org/docrep/x5743s/x5743s0a.htm>
- www.itescam.edu.m
- http://www.valic.com/Understanding-ROI_83_13640.html
- www.itescam.edu.mx/principal/sylabus/fpdb/recursos/r62598.DOC
- <http://www.definicionabc.com/economia/balance-general.php>
- <http://www.slideshare.net/edgarlinares5/paradigmas-14887993>
- <http://www.gerencie.com/indice-de-liquidez.html>
- <http://www.crecenegocios.com/definicion-de-rentabilidad/>
- http://www.eco-finanzas.com/diccionario/I/INDICE_DE_SOLVENCIA.htm
- <http://tiie.com.mx/definicion-solvencia/>
- <http://www.rankia.com/blog/anfundeem/413319-liquidez-solvencia-endeudamiento>
- <http://www.slideshare.net/saender/definicin-de-proyecto>
- <http://www.definicion-de.es/recursos-escasos/>
- <http://ciberconta.unizar.es/leccion/cf014/100.HTM>
- <http://sauce.pntic.mec.es/~jpeo0002/Archivos/PDF/T04.pdf>
- <http://www.economia48.com/spa/d/recursos-escasos/recursos-escasos.htm>
- <http://www.definicion-de.es/equivalentes-al-efectivo/>
- <http://www.hospitalolavarria.com.ar/Investigaci%C3%B3n%20bibliogr%C3%A1fica.htm>
- <http://es.scribd.com/doc/19058681/definiciones-Investigacion-Documental>
- <http://cindimelisa.blogspot.es/>
- <http://www.slideshare.net/edgarlinares5/paradigmas-14887993>
- <http://www.definicion.org/codificacion>
- <http://www.espaciologopedico.com/recursos/glosariodet.php?Id=23>

- http://www.ehowenespanol.com/significado-del-metodo-descriptivo-investigacion-sobre_135646/
- <http://www.e-torredebabel.com/Psicologia/Vocabulario/Metodo-correlacional.htm>
- <http://paradigmatips.blogspot.com/2007/07/paradigma-critico.html>
- http://es.wikipedia.org/wiki/Indicador_financiero

ANEXOS



ANEXO 1

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO FACULTAD CONTABILIDAD Y AUDITORIA MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

Objetivo.- Determinar los beneficios que ofrece el Fondo de Jubilación a los Empleados de la Universidad Técnica de Ambato.

Indicaciones

- 1.- Comedidamente solicito a usted se sirva contestar el cuestionario que se presenta a continuación.
- 2.- En caso de duda, favor consultar al encuestador.
- 3.- Por favor marque con una x su respuesta.
- 4.- Agradezco su tiempo y colaboración.

ENCUESTA

1.- ¿Qué tiempo pertenece a la Universidad Técnica de Ambato?

- Menos de 1 año
- 2 – 8 años
- 9 – 14 años
- 15 –20 años
- Más de 20 años

2.- ¿Indique los beneficios que obtiene por pertenecer al Fondo de Jubilación?

- Ahorro a largo plazo
- Créditos de consumo
- Créditos a largo plazo
- Otros _____

3.- ¿Qué tiempo se demora en recibir un crédito desde la fecha que lo solicito; y qué criterio sobre el plazo de entrega?

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Una semana | <input type="checkbox"/> Totalmente de acuerdo |
| <input type="checkbox"/> Dos semanas | <input type="checkbox"/> De acuerdo |
| <input type="checkbox"/> Un mes | <input type="checkbox"/> Indiferente |
| <input type="checkbox"/> Más de un mes | <input type="checkbox"/> En desacuerdo |
| | <input type="checkbox"/> Totalmente en desacuerdo |

4.- ¿Cuál es el criterio sobre el acceso de los créditos que ofrece el Fondo?

- Totalmente de acuerdo
- De acuerdo
- Indiferente
- En desacuerdo
- Totalmente en desacuerdo

5.- ¿Cuál fue el monto solicitado de su último crédito y a qué plazo?

- | MONTO | PLAZO |
|--|--------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Menos de 1.000 dólares | <input type="checkbox"/> Un año |
| <input type="checkbox"/> 2.000 – 3.000 dólares | <input type="checkbox"/> Dos años |
| <input type="checkbox"/> 3.001 – 5.000 dólares | <input type="checkbox"/> Tres años |
| <input type="checkbox"/> 5.000 – 10.000 dólares | <input type="checkbox"/> Cuatro años |
| <input type="checkbox"/> 10.001 - 15.000 dólares | <input type="checkbox"/> Cinco años |

6.- Normalmente el destino final del crédito solicitado es para:

- Educación personal
 - Pago pensiones de los hijos
 - Consumo personal
 - Compra y/o mejoras de vivienda
 - Compra y/o mejoras de vehículo
 - Otros
-

7.- ¿Cuál es su criterio acerca del servicio que brinda el Fondo de Jubilación?

- Muy bueno
- Bueno
- Regular
- Inadecuado

8.- ¿Tiene algún préstamo por pagar actualmente y a qué tiempo?

- Si No Tiempo _____

9.- ¿Qué porcentaje de su sueldo asigna para pagar el crédito?

- Menos del 10%
- 11% - 15%
- 16% - 20%
- Más del 20%

10.- Su vivienda es

- Propia Arrendada Vive con familiares

11.- Si su vivienda es propia; ¿cuál es su situación actual?

- Pagada totalmente
- Se encuentra pagando tiempo que falta para pagar _____

12.- ¿Cuál es su criterio sobre la alternativa de inversión de un plan de vivienda que ofrezca el Fondo de Jubilación?

- Totalmente de acuerdo
- De acuerdo
- Indiferente
- En desacuerdo
- Totalmente en desacuerdo

13.- ¿Qué tipo de vivienda le gustaría adquirir mediante financiamiento que le otorgue el Fondo de Jubilación?

- Casa
- Departamento
- Terreno
- Ninguna opción mencionada

14.- ¿A qué plazo estaría dispuesto a pagar por la vivienda que ofrece el fondo?

- 7 años
- 10 años
- 15 años
- 20 años



ANEXO 2

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD CONTABILIDAD Y AUDITORIA
MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA
GUÍA DE ENTREVISTA PARA LOS ADMINISTRADORES DEL FONDO
DE JUBILACIÓN**

1. ¿Qué requisitos son necesarios para ser parte del Fondo de Jubilación?
2. ¿Cuántos empleados forman parte del Fondo de Jubilación?
3. ¿Cuál es la cantidad de aportación de los empleados al fondo?
4. ¿Cuál es la tasa de interés pasiva otorgan a los empleados por los fondos depositados?
5. ¿Qué tasa de interés activa cobran a los empleados por los créditos otorgados?
6. ¿Cuál es la cantidad máxima que puede recibir un empleado por un crédito y a qué tiempo?
7. ¿Cuál es el nivel de liquidez mínimo requerido para un correcto funcionamiento del fondo de jubilación?
8. ¿Utiliza el Estado de Flujos de Efectivo como herramienta de planificación para la toma de decisiones?
9. ¿Qué porcentaje del Fondo utiliza mensualmente para otorgar los créditos a los empleados?
10. ¿Además de los créditos otorgados a los empleados, se maneja otro tipo de inversiones?
11. ¿Cuál es el riesgo que puede presentar el fondo de jubilación al no diversificar las inversiones?
12. ¿El manejo del Fondo de Jubilación se lo realiza con personas de la Institución o con alguna administradora de Fondos?
13. Dentro del mercado ecuatoriano existen sectores donde se puede invertir: Instituciones Financieras, Mercado de Valores, Proyectos de Inversión Privados.
 - a. ¿En cuál estaría más interesado en invertir y por qué?

ANEXO 3
FONDO DE JUBILACIÓN COMPLEMENTARIA DE LOS EMPLEADOS
DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

1	ACTIVO	31/12/2010	31/12/2011
11	DISPONIBLE	1.463.018,41	1.288.325,81
1101	CAJA	16,00	16,00
110101001	Caja Chica	16,00	16,00
1103	BANCOS	18.289,95	4.940,40
110310	BANCOS LOCALES	18.289,95	-
11031001	Pichincha	11,55	-
11031002	Proamerica	13.621,13	3.794,74
11031003	Produbanco	427,48	1.145,66
11031004	Internacional	4.229,79	-
1105	INVERSIONES	16.257,25	-
110105	De 31 a 60 días	16.257,25	-
11010501	Unifinsa	16.247,72	-
11010502	Produfondos	9,53	-
1108	CUENTAS POR COBRAR	1.428.455,21	1.283.369,41
110801	Corto Plazo	42.655,49	34.015,16
110801001	Descuentos U.T.A.	40.649,60	34.015,16
110801002	Barragán Vallejo José Antonio	1.977,50	-
110801003	Abril Flores Jorge	1,05	-
110801004	Ulloa Núñez Lourdes Irene	27,34	-
110802	IMPUESTOS	651,53	-
110802001	Crédito Tributario	651,53	-
110803	SEGURO DE CESANTÍA	8.836,33	-
110803001	IESS	8.836,33	-
1110	Crédito ordinario	1.368.711,80	1.249.354,25
1120	Crédito organismo	7.600,06	-

12	FIJO DEPRECIABLE	1.903,74	1.621,57
1201	Muebles y Enseres	4.153,98	4.153,98
1201001	Cafetera	-	49,28
1201002	Archivador	-	280,00

1201003	Silla	-	118,00
1201004	Mobiliario	-	1.823,01
1201005	Muebles y Enseres	-	1.883,69
1806	(-) Deprec. Acumulada Muebl Ense	(1.955,42)	(2.218,14)
129901001	Cafetera	(49,28)	(49,28)
129901002	Archivador	(280,00)	(280,00)
129901003	Silla	(84,96)	(118,00)
129901004	Mobiliario	(121,52)	(303,80)
129901005	Muebles y Enseres	(1.419,66)	(1.467,06)
1202	Equipo de Computo	7.393,82	7.393,82
1202001	Computadora Celeron	-	985,60
1202002	Computadora Pentium IV	-	849,00
1202003	Impresora Lexmark	-	277,76
1202004	Impresora Samsung	-	129,36
1202005	UPS	-	196,00
1202006	Monitor LG	-	215,00
1202007	Equipo de Computo	-	4.741,10
129902	(-) Deprec. Acumulada Eq. Cómputo	(7.688,64)	(7.708,09)
129902001	Computadora Celeron	-	(985,60)
129902002	Computadora Pentium IV	-	(849,00)
129902003	Impresora Lexmark	-	(277,76)
129902004	Impresora Samsung	-	(129,36)
129902005	UPS	-	(79,34)
129902006	Monitor LG	-	(215,00)
129902007	Equipo de Computo	-	(5.172,03)
	TOTAL ACTIVO	1.464.922,15	1.289.947,38
2	PASIVO	31/12/2010	31/12/2011
21	CORTO PLAZO	6.769,15	6.890,26
2101	CUENTAS POR PAGAR	6.769,15	5.616,46
210101	VARIOS		
210101001	Excedente Descuentos U.T.A.	538,89	
210101002	Pazmiño Alvear Vicente	5.188,85	5.188,85
210101003	Vélez Loor Manuel de Jesús	35,12	-
210101004	Pinos Montenegro Judith Elizabeth	893,38	-
210101005	Retención en la Fuente del I.R.	1,25	-
210101006	Lino Rampon	111,66	-
210101012	Sevilla Moreno Norma de los Ángeles	-	427,61

2102	OTRAS		242,83
210201001	Deposito no identificado	-	242,83
2103	OBLIGACIONES PATRONALES	158,68	740,29
210301	PROVISIONES	158,68	740,29
210301001	XIII Sueldo	-	41,33
210301002	XIV Sueldo	80,00	110,00
210301003	Vacaciones	78,68	103,35
210301004	Fondo de Reserva	-	220,72
210301005	Aporte Individual IESS	-	115,26
210301006	Aporte Patronal IESS	-	137,30
210301007	IECE	-	6,16
210301008	SECAP	-	6,17
2104	ADEUTA	-	290,68
210401001	Aporte Individual IESS	-	51,74
210401002	Otras Cuentas por Pagar	-	238,94
22	LARGO PLAZO	128.231,42	87.543,95
220201	Desgravamen	-	87.543,95
220201835	Seguro de Desgravamen	128.231,42	87.543,95
	TOTAL PASIVO	135.159,25	94.434,21

3	PATRIMONIO	31/12/2010	31/12/2011
31	CAPITAL SOCIAL	1.217.169,94	1.018.429,35
3102	APORTES		
310201	Aporte Individual	1.217.169,94	1.018.429,35
32	RESERVAS	38,33	-
3201	Reserva de Capital	38,33	-
33	RENDIMIENTO	112.554,63	177.083,82
3302	Rendimiento individual	112.554,63	177.083,82
	TOTAL PATRIMONIO	1.329.762,90	1.195.513,17
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.464.922,15	1.289.947,38

**FONDO DE JUBILACIÓN COMPLEMENTARIA DE LOS EMPLEADOS
DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
ESTADO DE RESULTADOS**

4	INGRESOS	31/12/2010	31/12/2011
41	OPERACIONALES	126.914,03	107.845,83
4101	INTERÉS	126.914,03	107.845,83
410101001	Intereses Afiliados	126.346,28	104.115,64
410101002	Intereses Mora	567,75	3.692,20
410101003	Intereses Organismos	-	37,99
42	NO OPERACIONALES	2.326,70	364,20
42101	INTERESES FINANCIEROS	2.326,70	364,20
42101001	Interés Organismo	2.282,46	349,95
42101002	Interés en Cuenta Corriente	44,24	14,25
43	OTROS INGRESOS	446,00	591,72
43101000	Formularios	40,00	45,50
43101001	Otros Ingresos	406,00	546,22
	TOTAL INGRESOS	129.686,73	108.801,75

5	GASTOS	31/12/2010	31/12/2011
51	OPERACIONALES		
5101	ADMINISTRATIVOS	9.609,66	7.948,09
510101	Remuneraciones	9.609,66	7.948,09
510101001	Sueldo	7.191,81	5.708,97
510101002	XIII Sueldo	432,63	498,00
510101003	XIV Sueldo	220,00	274,00
510101004	Vacaciones	216,37	248,04
510101005	Fondo de Reserva	650,70	495,96
510101006	IECE	25,96	29,76
510101007	SECAP	25,96	29,76
510101008	Aporte Patronal	846,23	663,60
5102	DEPRECIACIONES	446,78	282,17
510201	MUEBLES Y ENSERES	187,22	262,72
510201001	Silla	54,70	33,04
510201002	Mobiliario	121,52	182,28
510201003	Muebles y enseres	11,00	47,40
510202	EQUIPO DE COMPUTO	259,56	
510202001	Impresora Samsung	16,31	-
510202002	UPS	10,89	19,45

510202003	Monitor LG	118,16	-
510202004	Equipo de Computo	114,20	-
5103	FINANCIEROS	400,01	107,56
510301	Cuenta Corriente	400,01	107,56
510301001	Emisión de Estado de Cuenta	73,04	59,76
510301004	Transferencias	5,00	26,52
510301005	Comisión SCI (BCE)	9,90	8,55
510301007	Comisión Impuesto de Cheques	1,00	1,00
510301008	Retención	35,13	0,28
510301009	Impresión imagen de cheques	1,00	1,00
510301010	Costo de Chequera	270,00	5,30
510301011	Clave de internet	4,94	5,15

5104	OTROS GASTOS	6.675,65	11.546,05
5104001	Paneles	1.745,24	-
5104003	Condolencias	47,58	40,59
5104004	Telefonía Celular	402,42	345,20
5104005	Dietas	745,00	840,00
5104006	Servicios Bancarios	4,22	-
5104007	Suministros y Materiales	602,86	491,15
5104008	Suministros de limpieza	183,97	-
5104009	Limpieza Sr. Marco Ronquillo	40,00	207,59
5104010	Agasajo Navideño	2.340,90	7.205,00
5104012	Responsabilidad	176,90	107,04
5104013	Representación	176,90	26,25
5104014	Prensa	95,16	-
5104015	Copias	24,02	50,00
5104016	Empastados	60,48	117,69
5104017	Mantenimiento	16,50	867,43
5104018	Movilización y servicios de Botellón	13,50	1.248,11
5105001	Gto Prov. Jubilación (utilidad)	112.554,63	88.917,88
	TOTAL GASTOS	129.686,73	108.801,75

Verónica Aldáz
Contadora
Fondo de Jubilación

ANEXO 4

Julio 23 de 2012





BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

El Banco Central	Estadística	Mercados Financieros	Servicios Bancarios	Publicaciones de Banca Central
Numismática	Bibliotecas	Comunicación y Medios	Certificación Electrónica	Comercio Exterior

Tasas de Interés

MAYO 2012 (*)

1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES

Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.17	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.53	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.20	Productivo PYMES	11.83
Consumo	15.91	Consumo	16.30
Vivienda	10.64	Vivienda	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	Microcrédito Acumulación Simple	27.50
Microcrédito Minorista	28.82	Microcrédito Minorista	30.50

2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO

Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	4.53	Depósitos de Ahorro	1.41
Depósitos monetarios	0.60	Depósitos de Tarjetahabientes	0.63
Operaciones de Reporto	0.24		

3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO

Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	3.89	Plazo 121-180	5.11
Plazo 61-90	3.67	Plazo 181-360	5.65
Plazo 91-120	4.93	Plazo 361 y más	5.35

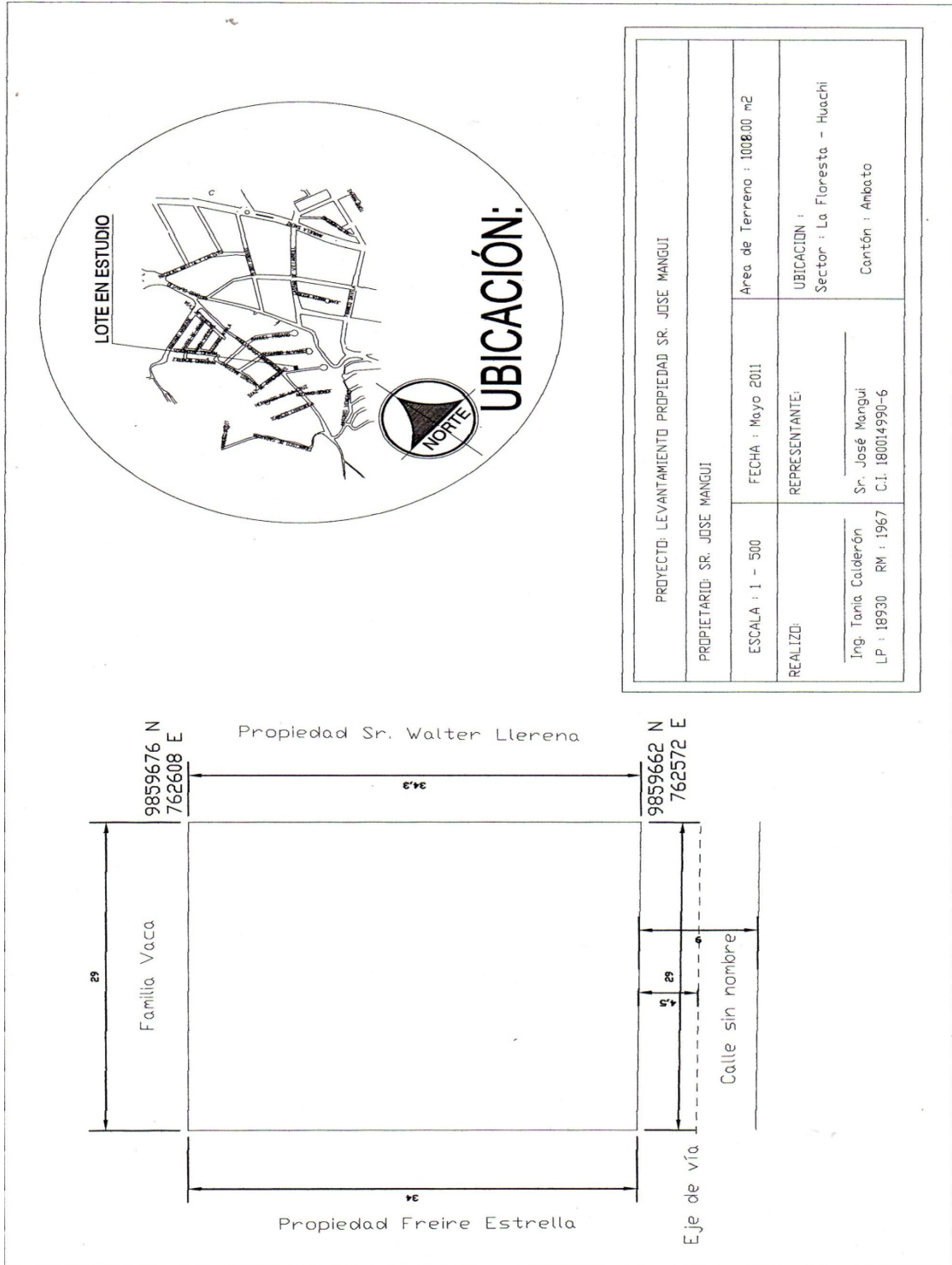
4. [TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO](#) (según regulación No. 009-2010)

5. [TASA BÁSICA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR](#)

6. OTRAS TASAS REFERENCIALES

Tasa Pasiva Referencial	4.53	Tasa Legal	8.17
Tasa Activa Referencial	8.17	Tasa Máxima Convencional	9.33

ANEXO 5
PLANIMETRÍA



ANEXO 6

Informe de Gestión 2011 – 2012

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

DIRECCIÓN DE RECURSOS HUMANOS

ESTADÍSTICAS DEL PERSONAL A NOMBRAMIENTO Y CONTRATO DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

3.20 DOCENTES A NOMBRAMIENTO

Cortado al 31 de diciembre del 2011

DEPEDENCIA	Hombres	Mujeres	TOTAL
Administración Central	13	12	25
Facultad de Ciencias Administrativas	29	4	33
Facultad de Contabilidad y Auditoría	25	3	28
Facultad de Ciencias Humanas y Educación	30	12	42
Facultad de Ingeniería en Alimentos	12	4	16
Facultad de Ingeniería Agronómica	17	1	18
Facultad de Ingeniería Civil y Mecánica	35	1	36
Facultad de Ingeniería en Sistemas	19	2	21
Facultad de Jurisprudencia	15	2	17
Facultad de Ciencias de la Salud	12	4	16
Facultad de Diseño, Arquitectura y Artes	5	3	8
SUBTOTAL	212	48	260

Fuente: Informe de Gestión 2011 - 2012 de la Universidad Técnica de Ambato

1.30 ADMINISTRATIVOS A NOMBRAMIENTO

Cortado al 31 de diciembre del 2011

DEPEDENCIA	Hombres	Mujeres	TOTAL
Administración Central	28	62	90
Facultad de Ciencias Administrativas	5	9	14
Facultad de Contabilidad y Auditoría	2	8	10
Facultad de Ciencias Humanas y Educación	3	13	16
Facultad de Ingeniería en Alimentos	5	8	13
Facultad de Ingeniería Agronómica	6	6	12
Facultad de Ingeniería Civil y Mecánica	3	8	11
Facultad de Ingeniería en Sistemas	2	4	6
Facultad de Jurisprudencia	0	4	4
Facultad de Ciencias de la Salud	2	5	7
Facultad de Diseño, Arquitectura y Artes	0	0	0
SUBTOTAL	56	127	183