

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



**“PROPUESTA DE INVERSIÓN COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS
ASOCIACIONES COOPERATIVAS QUE SE DEDICAN A LA PRODUCCIÓN DE CAMARÓN
BLANCO DEL DEPARTAMENTO DE LA PAZ”**

Trabajo de investigación presentado por:

**Merlos Herrera, Nubia Marisol
Vásquez Saravia, Gabriela Alexandra**

Para optar al grado de:

LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA

Marzo, 2016

San Salvador, El Salvador, Centroamérica

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector	: Licenciado José Luis Argueta Antillón
Secretaría	: Licenciada Vilma Marisol Mejía Trujillo
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas	: Licenciado Nixon Rogelio Hernández Vásquez
Secretaría de la facultad de Ciencias Económicas	: Master José Ciriaco Gutiérrez Contreras
Directora de la Escuela de Contaduría Pública	: Licenciada María Margarita de Jesús Martínez Mendoza de Hernández
Coordinador del seminario	: Licenciado Mauricio Ernesto Magaña Menéndez
Asesor Director	: Licenciado Benito Miranda Beltrán
Jurado Examinador	: Licenciado Benito Miranda Beltrán Licenciado Henry Amílcar Marroquín Licenciado Adilson Alberto Rogel Pineda

Marzo de 2016

San Salvador, El Salvador, Centroamérica

AGRADECIMIENTOS

A Dios todo poderoso darles las gracias por sus infinitas bendiciones, fuerzas y sabiduría para guiarme en la vida y poder alcanzar mis metas, a mi madre (Q.E.P.D) por todo el apoyo y amor que me brindó y me sigues cuidando desde donde estés mami, a mi padre por todo el apoyo que me has dado sin tu ayuda no sería nada y has sido un ejemplo para seguir luchando, a mis hijos por ser el motivo de mi vida, el motor que me impulsa para llegar más lejos y decirles si yo llegue hasta aquí ustedes lo harán mejor, a mi amado esposo por ser mi apoyo en esta vida por protegerme, amarme e impulsarme a ser mejor cada día, a Calmecac Shalom por creer en mí aun sin conocerme y darme la confianza y el apoyo para ser profesional, a Gaby por apoyarme y ayudarme en este proceso que juntas hemos emprendido y a mis bellas amigas Mary e Ivania (Banana) que siempre están ahí conmigo en las buenas y las malas; por ustedes soy hasta hoy una mujer de lucha .

Merlos Herrera, Nubia Marisol

A Dios todo poderoso por guiarme, bendecirme darme sabiduría e iluminarme, para poder alcanzar mis ideales, a mi madre por su amor, sus oraciones y ánimo brindado en todo momento mi mayor inspiración de no rendirme y lograr mis metas a luchar por superarme, a mi papá por el apoyo brindado, sus consejos y ánimo, a mis hijos quienes son la inspiración para superarme a ellos le agradezco su comprensión, apoyo y amor incondicional, ellos son el motor de mi vida mi inspiración a superarme, al amor de mi vida quien me apoyó, animó en todo momento dándome palabras de aliento cuando más lo necesite gracias por todo, a mi compañera de tesis Nubia por su comprensión, por su amistad y apoyo, a mis compañeros y amigos que de una u otra forma me brindaron su apoyo, a los docentes que contribuyeron a mi formación académica, a los docentes responsables del proceso de graduación por ser una guía en este proceso.

Vásquez Saravia, Gabriela Alexandra

ÍNDICE

Contenido	Pág.
Resumen ejecutivo	i
Introducción	iii
Capítulo I: Marco teórico, conceptual, técnico y legal	
1.1 Antecedentes	1
1.1.1 Antecedentes del cooperativismo a nivel mundial	1
1.1.2 Antecedentes del cooperativismo a nivel nacional	2
1.1.3 Antecedentes de cultivo de camarón blanco (<i>Penaeus vannamei</i>) a nivel internacional	4
1.1.4 Antecedentes de cultivo de camarón blanco (<i>Penaeus vannamei</i>) a nivel nacional	4
1.2 Principales conceptos	5
1.3 Generalidades de los proyectos de inversión	6
1.3.1 Importancia de los proyectos inversión	7
1.3.2 Características de las inversiones	7
1.3.3 Clasificación y tipos de proyectos de inversión	8
1.3.4 Etapas de un proyecto de inversión	11
1.3.6 Métodos de evaluación de proyectos de inversión más utilizados	20
1.4 Clases de cooperativas	22
1.5 Reproducción y producción del cultivo de camarón blanco	25
1.5.1 Reproducción	25
1.5.2 Etapas y alimentación en la producción de camarón blanco	27
1.5.3 Tipos de sistemas de cultivo y enfermedades	30
1.6 Marco técnico	31
1.7 Base legal	34
1.8 Situación actual de las cooperativas productoras de camarón blanco	38

Capítulo II: Metodología de la investigación		
2.1	Unidades de análisis	39
2.2	Universo y muestra	39
2.3	Instrumentos y técnicas a utilizar en la investigación	39
2.4	Procesamiento de la información	40
2.5	Diagnostico	41
2.5.1	Identificación del problema	41
2.5.2	Herramienta de análisis para la toma de decisiones	43
2.5.3	Necesidad de la propuesta	46
Capítulo III: Propuesta de inversion como herramienta para la toma de desiciones en las asociaciones edican a la producción de camarón blanco del Departamento de La Paz cooperativas que se dedican a la producción de camarón blanco del Departamento de La Paz		
3.1	Planteamiento del caso práctico	47
3.2	Explicación general del caso práctico	48
3.3	Desarrollo del caso práctico	50
3.3.1	Objetivos del plan de inversión	50
3.3.2	Importancia	51
3.3.3	Generalidades de las asociaciones cooperativas camaroneras	51
3.3.4	Marco contable	54
3.3.5	Estudios técnicos para la elaboración de proyectos de inversión	57
Capítulo IV: Conclusiones y recomendaciones		
4.1	Conclusiones	74
4.2	Recomendaciones	75
Bibliografia		76
Anexos		78

ÍNDICE DE FIGURAS Y TABLAS

Contenido	pág.	
Figura No 1	Clasificación de los proyectos de inversión	11
Figura No 2	Diagrama de formulación de proyecto	49
Figura No 3	Estructura organizativa	53
Figura No 4	Comercialización del camarón blanco	57
Figura No 5	Diseño del nuevo estanque	59
Figura No 6	Proceso de producción para el cultivo de camarón blanco	60
Tabla No 1	Etapas de los proyectos de inversión	12
Tabla No 2	Etapas y alimentación en la producción de camarón blanco	27
Tabla No 3	Determinación de la ración alimenticia	29
Tabla No 4	Normativa técnica	32
Tabla No 5	Leyes aplicables	34
Tabla No 6	Fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas del sector acuícola	52
Tabla No 7	Flujo de caja	62
Tabla No 8	Tasa interna de retorno	64
Tabla No 9	Amortización de préstamo	65
Tabla No 10	Siembras de post larva	66
Tabla No11	Presupuesto de venta	66
Tabla No 12	Materiales directos	67
Tabla No13	Presupuesto de materiales directos	67
Tabla No 14	Presupuesto de mano de obra directa	68
Tabla No 15	Presupuesto de costos indirectos de fabricación	69
Tabla No 16	Presupuesto de costo de producción	70
Tabla No 17	Gastos operativos	71

RESUMEN EJECUTIVO

Uno de los sectores que proporciona actualmente beneficios económicos al país es la producción de camarón ya que es un producto que consumen familias salvadoreñas en sus hogares o en restaurantes, así también son comercializados en los mercados y supermercados.

El sector cooperativo camaronero en estudio, se encuentra ubicado en una zona ideal para el cultivo de dicho producto, además cuenta con asesoría técnica brindada por el Gobierno de El Salvador, sin embargo el sector se ve afectado ya que no cuentan con un proyecto de inversión el cual utilicen como una herramienta para la toma de dediciones y de esta manera crear las condiciones necesarias para producir camarones de calidad y ser competitivos en el mercado.

Los objetivos de esta investigación son diseñar una propuesta de inversión como herramienta para la toma de decisiones estratégico que permita mejorar la productividad, conocer el sector de cooperativas productoras de camarón blanco en el Departamento de La Paz, estudiar la normativa técnica y legal aplicable al sector, realizar estudios de mercado, técnicos y económicos, elaborar análisis técnicos económicos y financieros; todo esto necesario para lograr establecer una producción según la demanda del mercado local y extranjero.

Para llevar a cabo la investigación y los objetivos planteados, se considera la aplicación del método hipotético deductivo, el cual parte de la identificación de la problemática y la aplicación de una serie de procedimientos, técnicas e instrumentos para darle solución, se observó la problemática que es la falta de un proyecto de inversión, siendo dicha información recopilada por medio de encuestas y entrevistas, se plantearon hipótesis, se realizaron deducciones y conclusiones.

De los resultados obtenidos se determinó que las asociaciones cooperativas de camarón poseen los conocimientos necesarios para la producción y comercialización de sus productos debido a las capacitaciones constantes que les imparten el Centro de Desarrollo de la Pesca y la Acuicultura y el Ministerio de Agricultura y Ganadería no obstante, a pesar de lo antes mencionado no logran producir camarón del tamaño y calidad óptima deseado para incursionar en mercados internacionales y cubrir la demanda nacional, esto se debe a las condiciones en las cuales ejercen la producción.

Las principales conclusiones como resultado de la investigación son que las asociaciones cooperativas no cuentan para operar con el permiso vigente de parte del Ministerio de Medio Ambiente, el cual genera desconfianza y pérdida de credibilidad ante las entidades de influencia hacia ellas, para la

comercialización del producto el sector solo utiliza la venta en borda y fresco, las cuales son una limitante para la diversificación de mercados, tanto nacionales como extranjeros y dicho sector tiene experiencia en la comercialización a nivel local por lo que existe una demanda potencial que puede aprovecharse en este proyecto.

Se recomienda a las cooperativas tramitar ante el Ministerio de Medio Ambiente el permiso para operar, de esta manera generaran confianza y credibilidad ante sus clientes nacionales e internacionales, optar por diversificar la forma de comercializar el camarón ya sea en borda, fresco, congelado, cocido, de esta manera pueden abastecer en todo tiempo y ampliar su cartera de clientes, así también buscar financiamiento para fortalecer e incursionar en el mercado internacional, ya que no es viable la comercialización local, con el objetivo de mantener un abastecimiento constante del producto y cubrir la demanda actual nacional e internacional.

INTRODUCCIÓN

A medida que transcurre el tiempo la producción de camarón, avanza con la tecnología utilizada para dicha producción, así también la demanda de camarón es más exigente debido a la competencia extranjera que hay en el país, por lo tanto es necesario de crear las condiciones adecuadas para la producción de camarón.

El presente trabajo de investigación se toma como objeto de estudio las asociaciones cooperativas productoras de camarón del Departamento de La Paz, de las cuales se recopiló información sobre aspectos generales y financieros que les caracteriza.

Conociendo la situación del sector se elaboró un diagnóstico en el cual se concluye que elaborar un proyecto de inversión para mejorar las condiciones de producción de camarón, sería beneficioso, ya que constituye una herramienta para la toma de decisiones de inversión.

La investigación se presenta en cuatro capítulos los cuales son:

Sustentación teórica, técnica y legal sobre proyectos de inversión, donde se describen conceptos principales, aspectos generales, clasificación y etapas de proyectos de inversión, generalidades de las asociaciones cooperativas, la producción del cultivo de camarón, reproducción y producción, etapas y tipos de cultivo de camarón.

En el capítulo segundo se da a conocer la metodología aplicada en todas las partes de la investigación, partiendo de la descripción del método en estudio, unidades de análisis, instrumentos y técnicas utilizadas y diagnóstico del estudio.

El capítulo tercero, presenta, explica y desarrolla el caso práctico del proyecto de inversión, iniciando con la elaboración del estudio de mercado, donde se analizan la demanda, la oferta y los precios, continuando con el estudio técnico y económico, el análisis de los resultados donde se evalúa el proyecto de inversión es en las proyecciones financieras de ventas, costos y gastos en cual se presenta.

Finalmente, el capítulo cuarto contiene las conclusiones y recomendaciones sobre la investigación realizada a las asociaciones cooperativas camaroneras, las cuales han sido elaboradas a partir del resultado del diagnóstico.

Capítulo I: Marco teórico, conceptual, técnico y legal

1.1 Antecedentes

1.1.1 Antecedentes del cooperativismo a nivel mundial

El cooperativismo se refleja en la integración de organismos que tiene como función el trabajo en equipo con el fin de lograr objetivos comunes a través de la ayuda mutua, unión de esfuerzos y solidaridad, es así como se da el origen del cooperativismo en Europa a mediados del siglo XIX, se consideran padres a Roben Oweb y William King, aunque también contribuyeron grandemente otros pensadores como Carlos Fourier de origen francés y Friedrich Raiffeisen de origen alemán.

No obstante el cooperativismo surge tras la necesidad de dar solución a problemas económicos donde las personas se dieron cuenta de la necesidad de unirse para un solo fin, el de obtener los bienes y servicios indispensables; esto en 1760 tratando de evitar los abusos económicos y sociales que en la Revolución Industrial se hacía con la clase obrera, originándose así las cooperativas de consumo en Gran Bretaña.

En el año de 1844 surgió la primera cooperativa en Inglaterra la cual fue formada por 28 trabajadores los cuales pidieron el mejoramiento de salarios y un mejor trato por parte de los patronos. Luego se extendió el cooperativismo por el continente Europeo como Francia, Alemania e Italia, donde se originaban nuevas formas de cooperación en el campo económico y social, más tarde las cooperativas de aprovisionamiento de insumos y para la comercialización de productos agrícolas.

El 21 de diciembre de 1844 en contra de comerciantes y algunos ciudadanos, un pequeño almacén ubicado en la Callejuela del Sapo, en Gran Bretaña fue creciendo e incluyendo a personas de las localidades aledañas, el éxito de esta sociedad fueron los principios bajo los cuales se regían que son los siguientes:

- Un miembro, un voto
- Igualdad de sexos entre los miembros
- Solo las provisiones puras se deben vender, en peso y medida completos

- La asignación de un dividendo a los miembros, garantizando que todos los beneficios fueran distribuidos dependiendo de la cantidad de compras hechas por los miembros individuales.

Años más tarde se fueron involucrando los Gobiernos, ya que las estadísticas mostraban una amplia visión de crecimiento, también las organizaciones religiosas específicamente la Iglesia Católica influyó mucho para la expansión cooperativa dentro de los países Iberoamericanos.

En América Latina el cooperativismo entró a través de los inmigrantes Europeos. Al principio no había ayuda de los Gobiernos Nacionales, así como tampoco existía legislación que las regulara, la primera cooperativa en Latinoamérica fue organizada en Argentina en el año 1898 dedicada a seguros agrícola creada por inmigrantes Franceses.

A nivel Centroamericano después de la independencia, donde los países gobernantes adoptaron modelos Europeos en lugar de crear organizaciones propias de acuerdo a la necesidad de cada país, en Centroamérica las motivaciones era: tener control social y por otro, contrarrestar la participación de los trabajadores en otro tipo de organizaciones, principalmente de carácter gremial y político. (Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo [INSAFOCOOP], 2010)

1.1.2 Antecedentes del cooperativismo a nivel nacional

El origen y desarrollo del cooperativismo en El Salvador está vinculado a fenómenos económicos, sociales, políticos, ideológicos y se escucha, por primera vez del cooperativismo en forma teórica, en una cátedra de enseñanza llamada la Cátedra de Cooperativismo, en la Facultad de Jurisprudencia y Ciencias Sociales de la Universidad de El Salvador en el año 1886. En 1904 se institucionalizan a nivel jurídico las cooperativas, en un capítulo especial del Código de Comercio llamado "De Las Sociedades Cooperativas".

Fue en 1914, que se organiza la primera cooperativa, por un grupo de zapateros en San Salvador en la cuesta del Palo Verde, que posteriormente fue destruida por grupos de militares; en 1917 se constituye la Sociedad de Obreros de El Salvador Federados, en 1935 se forma también la de paneleros de Cojutepeque, en 1938 nace La Algodonera y en 1948 la de pescadores de Acajutla.

En el año 1949 las cooperativas contaban con el apoyo del Gobierno en turno que aportaba capital inicial, y además de organismos internacionales, por medio de la Constitución de la Política de El Salvador se establece promover el desarrollo de las cooperativas, pero los empleados identificaban el

capital cedido por el Gobierno como propiedad de ellos y no creyeron que estaban obligados a resarcir las cantidades que se les concedían en calidad de préstamo.

En el periodo de 1969 el movimiento cooperativo ya había alcanzado cierto grado de desarrollo y se inicia con la promulgación de la Ley General de Asociaciones Cooperativas, fue el 25 de noviembre de 1969 que la Asamblea Legislativa, promulgó el decreto N° 560 que dio pie a la creación del Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo (INSAFOCOOP) como una corporación de derecho público con autonomía en los aspectos económico y administrativo.

A falta de presupuesto que permitiera su funcionamiento del Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo (INSAFOCOOP) comenzó a operar como institución Autónoma bajo tutela del Ministerio de Trabajo y Previsión Social, hasta el uno de julio de 1971. Hoy con más de 40 años al servicio del sector cooperativo, la institución ha crecido descentralizando su trabajo en oficinas ubicadas en las distintas zonas del país dando un servicio a través de sus regionales en todo El Salvador.

Para el año 1972 se organiza la Comisión Nacional Asesora del Movimiento Cooperativo de Producción Pesquera y en 1973 el Reglamento para el funcionamiento del cooperativismo de transporte.

Para regular la producción de camarón surgieron: en el año de 1980 la Dirección General de Recursos Pesqueros, en 1981 fue creada la Ley General de Actividades Pesqueras, esto para “fomentar y regular la acuicultura, lograr un aprovechamiento de los recursos y productos pesqueros” (Asamblea Legislativa, Ley General de Actividades Pesqueras (LGAP), 1979, p1).

En 1983 surge el Reglamento de la Ley General de Actividades Pesqueras; en el año 2001 se actualiza el marco legal con la Ley General de Ordenamiento y Promoción de la Pesca y la Acuicultura y en el año 2004 se aprueba el Código de Ética de la Pesca y la Acuicultura de El Salvador.

Así también desde hace 30 años el Centro de Desarrollo de la Pesca y Acuicultura (CENDEPESCA) en conjunto con la Misión Técnica de Taiwán ha trabajado en el desarrollo del sector pesquero y acuícola beneficiando con capacitaciones técnicas relacionadas al procesamiento de los productos, así como también implementando y mejorando las tecnologías sobre cultivos de peces y camarones.

1.1.3 Antecedentes de cultivo de camarón blanco (*Penaeus vannamei*) a nivel internacional

En el año de 1973 en Florida se produjo por primera vez camarón artificial partiendo de nauplios hembras las cuales procedían de Panamá, tras obtener buenos resultados por la producción en estanques y el descubrimiento de la nutrición adecuada y su maduración tres años después se produjo el cultivo comercial de camarón blanco (*Penaeus Vannamei*) el que se inició en Centro América y Sudamérica.

Luego se desarrollaron técnicas para la cría intensiva en Hawái, en Estados Unidos y zonas de Centro de Sudamérica, esto en la década de 1980, mostrando un rápido crecimiento en el cultivo comercial de esta especie. Mucha de la tecnología utilizada en la acuicultura en gran parte es sencilla, ya que consiste en pequeñas modificaciones que mejoran las tasas de crecimiento y supervivencia de las diferentes especies seleccionadas, entre las cuales se pueden mencionar: el suministro de alimento, la adición de crías recolectadas en otros lugares y la protección contra depredadores.

En 1990 América Latina utilizó la semilla silvestre de *Penaeus Vannamei* para los cultivos extensivos en estanques, basados en programas de domesticación y selección genética criados en incubadora, permitiendo cosechas de alta calidad que posteriormente fueron enviados a Hawái para la industrialización en Estados Unidos y Asia.

1.1.4 Antecedentes de cultivo de camarón blanco (*Penaeus vannamei*) a nivel nacional

La especie *Penaeus Vannamei* se produjo en los años 1982-1984 mediante un programa promovido por la Agencia de Cooperación para el Desarrollo Internacional (USAID), que fue ejecutado por la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES)

Como resultado de los acuerdos de paz en 1992 ex combatientes y ex militares obtuvieron terrenos que se utilizaba para la producción de sal; sin embargo este negocio dejó de ser rentable debido a la entrada de sal importada desde México, por ello se dedicaron al cultivo de camarón desde los años 90 y primera década del 2000; en El Salvador no hay grandes inversionistas industriales si no asociaciones cooperativas y pequeños productores.

En el año 2001 se descubrió que en Nicaragua, Honduras, Guatemala, Perú y Ecuador, el camarón blanco (*Penaeus Vannamei*) es afectado por el virus de la mancha blanca, lo que causó una disminución que va del 50% al 80% de la producción.

El camarón blanco (*Penaeus Vannamei*) es originario de Centro y Sur América y del Este del Pacífico, en el año 2004 la producción de este alcanzó el 56% de la productividad mundial es decir a 1 millón 380 mil toneladas métricas, ubicando al camarón marino en la especie de mayor producción en el mundo.

1.2 Principales conceptos

Acuicultura: “es una actividad que consiste en la producción y cultivos dentro de recursos microbiológicos realizados bajo control en estanques acuáticos naturales o artificiales” (Órgano Legislativo, 2001, p.2).

Cooperativa: es una Asociación Autónoma de personas que se han unido voluntariamente para hacer frente a sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales comunes por medio de una entidad de propiedad conjunta y democráticamente controlada.

Cooperativismo: es una forma de organización empresarial con fines económicos, sociales y culturales donde sus miembros aplican valores y principios, según el Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo (INSAFOCOOP, 1994).

Inversión inicial: “es la que comprende la adquisición de todos los activos fijos y diferidos necesarios para iniciar las operaciones de la empresa, esto es a excepción del capital de trabajo”(Morales, 2009).

Mercado: Es el área geográfica, en el cual se reúnen oferentes y demandantes que se interrelacionan para el intercambio de un bien o servicio.

Nauplios: es la primera larva de los crustáceos y presentan solo tres pares de anténulas, antenas y mandíbulas para nadar (Su Hsien, y Aguillón, 2008).

Proyecto: es establecer con anticipación como debe realizarse una obra o como debería ser un producto o servicio con la finalidad de satisfacer necesidades humanas. (Morales, 2009).

Proyecto de inversión: comprende cálculos y planes, también la proyección de asignación de recursos financieros, humanos, materiales y esto para satisfacer necesidades humanas; un proyecto de inversión es la guía para la toma de decisiones acerca de la creación de una futura inversión que muestra el diseño comercial, técnico- organizacional, económico y financiero de la misma.

Piscicultura: disciplina que se dedica al cultivo de peces (Su Hsien, y Aguillón, 2008).

Riesgo: “toda posibilidad de ocurrencia de aquella situación que pueda entorpecer el normal desarrollo de las funciones y actividades de una empresa que impidan el logro de sus objetivos, el cumplimiento de su misión y su visión”(BAZZANI, 2008,p 2).

1.3 Generalidades de los proyectos de inversión

Las inversiones surgen a partir de la necesidad del ser humano para fabricar herramientas para trabajar en la tierra, obtener frutos, construir casas que le protegieran, diseñar planes para la caza de animales, desde ese momento se comenzó a realizar inversión, ya que para lograr estos objetivos se destinaba tiempo, materiales y trabajo humano con la esperanza de lograr algún beneficio.

La finalidad de las inversiones es promover el desarrollo económico sostenible, así como también con el propósito de obtener beneficios materiales en el futuro y los resultados obtenidos son más satisfactorios con las inversiones de tiempo, materiales y trabajo humano.

Un proyecto de inversión se puede describir como la planeación a la cual se le debe realizar una proyección de capital, recurso humano y material, que a su vez cuenta con un diseño técnico, organizacional y financiero.

Un proyecto de inversión va encaminado a cubrir ciertos aspectos entre los cuales se pueden mencionar:

La satisfacción de necesidades ya sean estas individuales o colectivas, crecimiento de mercado esto se puede deber a una mayor demanda del bien o servicio o cambio en los gustos y preferencias de los consumidores, así como también el rol que tiene la tecnología en la actualidad ya sea para mejorar la calidad del producto, disminución de costos y esto a su vez hace competitivo en el mercado tanto en precio como en calidad.

1.3.1 Importancia de los proyectos inversión

La evaluación de un proyecto de inversión tiene por objeto conocer su rentabilidad económica y social, de manera que resuelva una necesidad humana en forma eficiente, segura y rentable, asignando los recursos económicos con que se cuentan a la mejor alternativa.

En la actualidad una inversión requiere de un proyecto bien estructurado y evaluado que indique la pauta a seguirse como la correcta asignación de recursos, igualar el valor adquisitivo de la moneda presente en la futura y estar seguros de que la inversión será realmente rentable, decidir el ordenamiento de varios proyectos en función a su rentabilidad y tomar una decisión de aceptación o rechazo.

1.3.2 Características de las inversiones

Beneficios:

Cuando se aplican recursos a actividades, se realiza siempre una inversión esperando obtener resultados y productos mayores a lo invertido.

Retorno de inversión:

Toda aplicación de recursos se hace con la confianza de recuperar la inversión en el menor tiempo posible; la característica principal de las inversiones de capital es que la recuperabilidad es a largo plazo.

Riesgo:

Es la incertidumbre de que ocurra un evento.

Entorno de las inversiones:

Las empresas o cualquier tipo de inversiones funcionan en ambientes altamente competitivos debido a la existencia de otras empresas que tienen definidos los mismos objetivos, la vulnerabilidad de la economía global; por ello el entorno se caracteriza por una competencia dinámica dificultando el logro de los objetivos trazados; también el entorno dependerá del tipo de inversión y el capital invertido.

1.3.3 Clasificación y tipos de proyectos de inversión

Clasificación de los proyectos.

Todos los bienes y servicios con los que se cuenta hoy en día, antes de venderse comercialmente fueron evaluados desde varios puntos de vista, todo esto con el fin de satisfacer necesidades, hubo alguien quien se dedicó a producirlos masivamente y por consiguiente tuvo que realizar una inversión económica.

Estos proyectos de inversión se dividen en:

a) Sector económico:

Primario:

Comprende lo referente a la pesca, caza, agricultura y ganadería.

Secundario:

En esta categoría se agrupan todas aquellas actividades de inversión que se encargan de transformar materias primas en productos elaborados.

Terciario:

Se refieren a todas aquellas asignaciones de recursos orientados a generar servicios para los consumidores; por ejemplo servicios de comunicaciones, de transporte, las aseguradoras, los bancos; la característica de este sector es que sus productos son intangibles.

b) Punto de vista empresarial :

Proyectos de reemplazo, mantenimiento del negocio (OPEX):

Se refieren específicamente a las inversiones que implican la reposición de equipos dañados, es decir reemplazo de activos fijos. Estos proyectos de reemplazo son necesarios cuando las operaciones deben continuar y lo más razonable es reemplazar debido a que si no realiza eso se pueden elevar los costos y gastos.

Proyectos de reemplazo, reducción de costos:

En este caso la meta consiste en disminuir los costos de mano de obra, de los materiales e insumos sustitutos, tales como la electricidad y otros materiales.

Expansión de los productos o mercados existentes:

Inversiones en instalaciones de tiendas o canales de distribución que permitan ampliar la cobertura de mercados. Estas decisiones son más complejas porque requieren de un pronóstico explícito con respecto al crecimiento de la demanda.

Expansión hacia nuevos productos o mercados:

Inversiones que elaboran nuevos productos y logran la presencia de la empresa en mercados no atendidos. Estos proyectos implican decisiones estratégicas que podían cambiar la naturaleza fundamental del negocio; requieren la erogación de fuertes sumas de dinero a lo largo de periodos muy prolongados.

Proyectos de seguridad o ambientales:

Desembolsos de recursos que permiten adaptar el funcionamiento de la empresa a las regulaciones del gobierno, lo cual incluye aspectos de seguridad ambiental.

Otros:

Comprende la clasificación de desembolsos que se utilizan para edificios, oficinas, tecnología para usos diversos y lotes de estacionamiento, ya que estos activos son necesarios para la operación de la empresa.

c) Dependencia o complementariedad:**Mutuamente excluyentes:**

Esta situación se presenta cuando hay un conjunto de proyectos y solo se puede aceptar uno, por ejemplo, cuando se tiene la alternativa de construir en un terreno un edificio de departamentos o un centro comercial, el hecho de elegir una opción excluye a la otra debido a que sólo existe un terreno para edificar.

Independientes:

Se pueden realizar una serie de proyectos, además son independientes aquellos proyectos cuyos flujos de efectivo son afectados por la aceptación de un proyecto, por ejemplo, cuando

se desea cambiar la maquinaria de la planta de producción y también es necesario sustituir el equipo de transporte, es decir ambas inversiones son indispensables para la operación adecuada de la empresa, pero la realización de uno no excluye al otro.

Dependientes:

La realización de un proyecto de inversión requiere necesariamente que se lleva a cabo otro, debido a que es imprescindible para el funcionamiento del primero; por ejemplo el cambio de los procesos de fabricación que incluyere posición de maquinaria o de un proyecto de modificación de un edificio, con el fin de que se permita la operación de la maquinaria y de los nuevos procesos de la planta de producción.

d) Sector de propiedad:

Privado:

Estas inversiones son realizadas por las empresas cuyo capital es propiedad de particulares.

Público:

Son las inversiones que realiza el Estado.

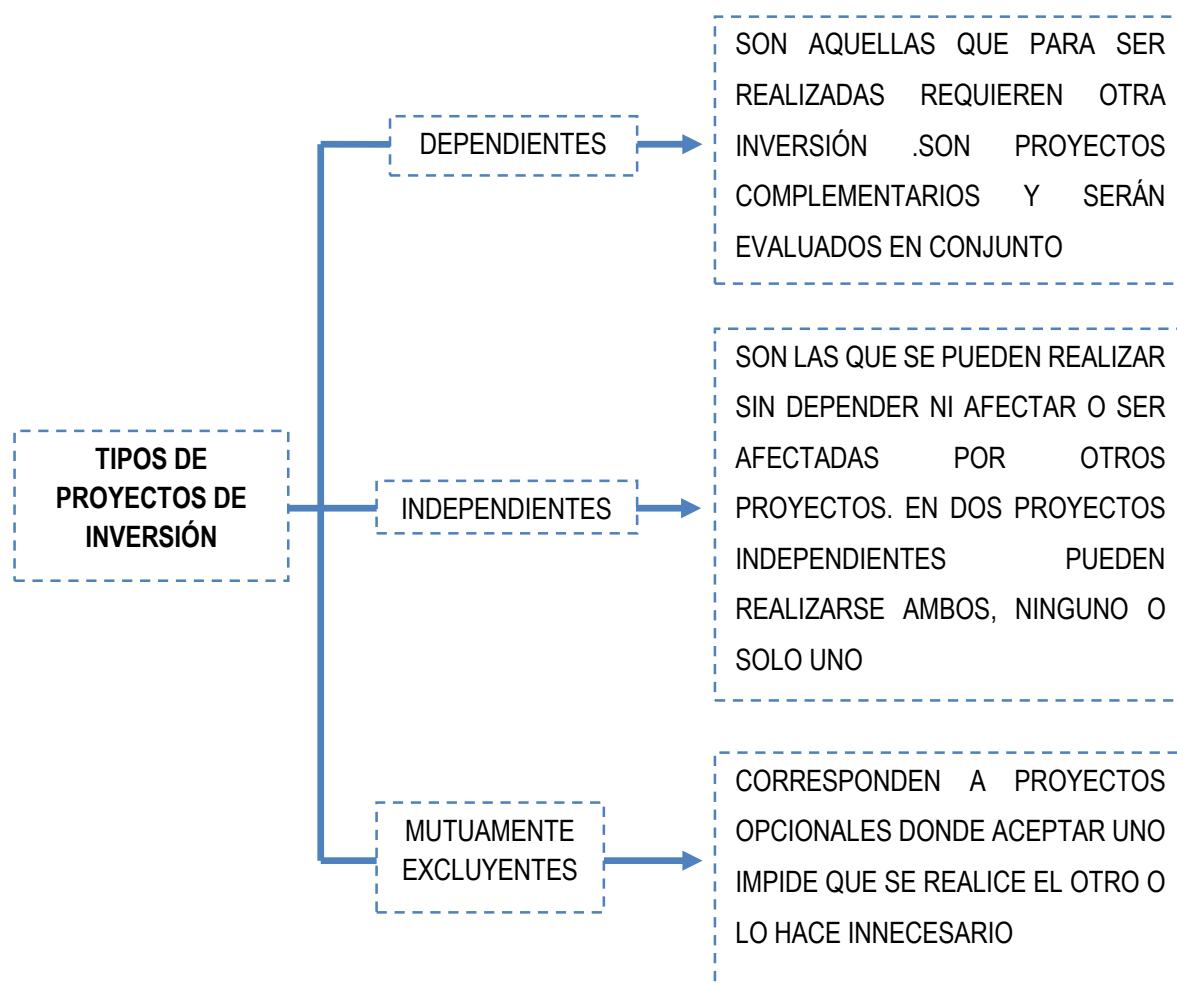
Asocio público privado:

Son inversiones que parte de la responsabilidad del Estado es transferida al sector privado bajo acuerdos de objetivos compartidos.

Tipos de proyectos de inversión.

Los proyectos se tipifican de acuerdo al punto de vista o más bien el que se adapte a los propósitos de quien evalúe, generalmente se clasifican en tres, los cuales se presentan esquematizados a continuación:

Figura No 1: clasificación de los proyectos de inversión



Fuente: Morales Castro Arturo, Morales Castro José Antonio. Año 2009 "Proyectos de Inversión. Evaluación y Formulación", México D.F.

1.3.4 Etapas de un proyecto de inversión

Los proyectos tienen un ciclo de vida o etapas, un principio o un fin y en cada una de ellas se analiza el riesgo o incertidumbre, esto para obtener un buen resultado de una toma de decisiones, a continuación se presentan las etapas que contiene un proyecto de inversión.

Tabla No 1: etapas de los proyectos de inversión

Etapas	Fases	Nivel de análisis	Detalles del análisis
Pre inversión	Identificación	Gran visión	<ul style="list-style-type: none"> • Economía nacional e internacional y análisis del sector. • Diagnóstico empresarial que contiene: ventajas, desventajas, oportunidades y problemas que deberá enfrentar la empresa.
		Perfil	Se presenta un proyecto de inversión con datos del análisis de la gran visión.
	Formulación y evaluación	<u>Pre factibilidad:</u> análisis preliminar de la idea de proyecto con datos aproximados que eviten incurrir en costos de un proceso preciso posterior; analiza información secundaria	<ul style="list-style-type: none"> • Estudio de mercado • Estudio técnico • Estudio administrativo • Estudio financiero
		<u>Factibilidad:</u> disponibilidad de recursos para ejecutar metas trazadas con información primaria	<ul style="list-style-type: none"> • Estudio de mercado • Estudio técnico • Estudio administrativo • Estudio financiero

		Ingeniería	<ul style="list-style-type: none"> • Detalle de planos de planta • Detalle de planos de oficinas
Decisión	Decisión	Comité de inversiones	<p>Análisis y discusión de los estudios del proyecto.</p> <p>Decisión de aceptación, aplazamiento, ampliación o rechazo del proyecto de inversión.</p>
Inversión	Gestión de recursos y trámites diversos	Análisis de financiamiento y trámites diversos	<p>Evaluación de las distintas fuentes de financiamiento.</p> <p>Inicio de trámites necesarios para obtener recursos financieros para adquirir activos.</p> <p>Inicio de trámites diversos: acta constitutiva, avisos diversos de funcionamiento, patentes y marcas.</p>
	Ejecución y puesta en marcha	Plan de ejecución	Programas de inversión y actividades para el funcionamiento de las plantas productivas y oficinas.

Recuperación	Administración de la inversión	Funcionamiento del proyecto	Inicio de operaciones de fabricación y venta.
		Optimización	Continuación y maximización de operaciones de fabricación y venta de productos y/o servicios
Evaluación	Evaluación de resultados	Comparación de los resultados con los pronósticos	Medición de los resultados financieros, de mercado, administrativos, así como de los beneficios para la empresa.
Ajustes	Ajustes diversos	Supervisión de los ajustes	Seguimiento a los ajustes en las diversas áreas: marketing, administración, técnicas y financieras.

Fuente: Morales Castro Arturo, Morales Castro José Antonio. Año 2009 "Proyectos de Inversión. Evaluación y Formulación", México D.F.

Pre inversión:

En esta etapa se deben identificar las necesidades y recursos para buscar su satisfacción eficiente, en el cual se realiza un diagnóstico tomando en cuenta la economía nacional e internacional, así como también analizar el sector, fijar un objetivo, crear una visión de lo que se pretende, en el cual se deben realizar estrategias y lineamientos de acción.

Además se debe formular y evaluar las opciones que tiene para realizar una inversión y así determinar la más eficiente para satisfacer una necesidad específica o aprovechar un recurso, se debe tomar en cuenta el perfil en el cual se presenta un proyecto de inversión con datos del análisis de la gran visión, también se debe tomar en cuenta la pre factibilidad debido a que dentro de este se desarrollan el estudio de mercado, técnico, administrativo y financiero, además se debe realizar ingeniería donde se detallen los planos de planta y de oficinas.

Decisión:

Posteriormente se llega a la etapa de la decisión, donde se realizan análisis y discusión de los estudios de la inversión, decisión de aceptación, aplazamiento, ampliación o rechazo del proyecto, con los resultados obtenidos en la etapa anterior.

Inversión:

Luego se llega a la etapa de la inversión en la cual se deben gestionar recursos y realizar diversos trámites por ejemplo jurídicos, distintas fuentes de financiamiento para dar inicio a trámites necesarios para obtener recursos financieros para adquirir activos y los recursos que se requieren por la inversión, además se deben asesorar financieramente, jurídicamente y laboralmente. Posteriormente se desarrolla la ejecución y puesta en marcha del plan, donde se dispone de recurso humano, físico y financieros, en el cual están los programas de inversión y actividades para el funcionamiento de las plantas productivas y oficinas.

Recuperación:

Al realizar una inversión se espera la recuperabilidad de la misma, desarrollando en esta etapa el funcionamiento del proyecto, en la que se da inicio a la producción y venta, permitiendo generar beneficios económicos eficientemente.

Evaluación:

En esta etapa se evalúan los resultados obtenidos de la ejecución de las etapas anteriores, donde se comparan los resultados obtenidos con las proyecciones de mercado, administrativas y de beneficios económicos.

Ajustes:

En esta etapa se deben realizar cambios necesarios, originados de variaciones encontradas en la etapa de evaluación, así como también seguimiento a los ajustes realizados en las diferentes áreas de marketing, administración, técnicas y financieras.

1.3.5 Estudios técnicos para la elaboración de proyectos de inversión

Existen consideraciones para la elaboración de un proyecto de inversión, las cuales se explican a continuación:

- Objetivos:

Un objetivo representa que es lo que se pretenda alcanzar en cierto tiempo, como resultado del proceso administrativo, es el fin hacia el cual se dirigen las actividades de cualquier empresa.

- Metas:

Son marcas específicas y oportunas que muestran el camino para la realización de los fines de la empresa, pueden fijarse metas a corto, mediano o largo plazo.

ESTUDIO DE MERCADO

Los objetivos de realizar este estudio son para ratificar la existencia de una necesidad insatisfecha en el mercado, así como también determinar la cantidad de bienes o servicios provenientes de un nuevo producto que los consumidores están dispuestos a adquirir a determinados precios, además conocer cuáles son los medios que se emplean para hacer llegar los bienes y servicios a los usuarios.

El estudio de mercado se estructura de la siguiente manera:

- ✓ **Análisis de mercado:**

Es el análisis donde converge la oferta y la demanda para realizar las transacciones de bienes y servicios.

✓ **Análisis de la demanda:**

Es el análisis de la cantidad de bienes y servicios que un cierto número de consumidores están dispuestos a comprar en un determinado mercado. El objetivo de analizar la demanda es determinar las características necesarias que se requieren en el mercado con respecto a un bien o servicio.

Para determinar la demanda se emplean herramientas de investigación de mercado, en donde se entiende por demanda al Consumo Nacional Aparente, que no es más que la cantidad de un determinado bien o servicio que el mercado requiere, y se puede expresar como:

$$\text{CNA} = \text{producto nacional} + \text{importaciones} - \text{exportaciones.}$$

✓ **Análisis de la oferta:**

Es el análisis de la cantidad de bienes y servicios que un cierto número de productores e intermediarios ponen a disposición sus bienes y servicios para ser vendidos a un precio y en un mercado determinado.

✓ **Análisis de los precios:**

Es el análisis de la cantidad monetaria que los ofertantes están dispuestos a vender y los consumidores a comprar el bien o servicio, ahora bien los precios pueden ser locales, nacionales o internacionales.

✓ **Análisis de la comercialización:**

El análisis de la forma de comercializar los bienes y servicios en precio, volumen, características, de tal manera de conservar coherencia entre estos elementos, es decir es la actividad que permite al productor hacer llegar un bien o servicio al consumidor con los beneficios de tiempo y lugar; para esto es importante el análisis de canales de distribución y forma de comercialización.

✓ **Conclusiones del análisis del mercado:**

Es el análisis de la evaluación de los resultados obtenidos mediante la ejecución de los análisis antes mencionados.

ESTUDIO TÉCNICO

Este estudio verifica la posibilidad técnica de fabricación de producto que se pretender vender, analizar y determinar el tamaño óptimo, la localización optima, los equipos e instalaciones, las preguntas que se deben contestar en esta etapa son ¿Cómo producir la demanda del mercado?, ¿Cuál debe ser la combinación de factores productivos? ¿Qué materias primas e insumos se requieren? ¿Dónde producir?

El estudio técnico se divide en cuatro partes que son: análisis y determinación de la localización del proyecto, ingeniería del proyecto e identificación, descripción del proceso y determinación de la organización humana es decir análisis administrativo, para la correcta operación del proyecto.

- **Análisis y determinación de la localización del proyecto**

Esta es la primera etapa en el estudio técnico porque contribuye en mayor medida a que se logre la mayor tasa de rentabilidad sobre el capital, ya que se debe equilibrar costos de transporte, materia prima, distribución, oportunidad de negocios, costos de arrendamiento o de inversión en inmuebles.

- **Análisis y determinación del tamaño óptimo del proyecto**

El tamaño de un proyecto es su capacidad instalada, es decir para determinar este de una nueva unidad de producción es la relación que existe entre la dimensión y la demanda. Definida la magnitud adecuada es de vital importancia asegurar que se cuenta con el personal apropiado.

- **Ingeniería del proyecto y los objetivos generales**

El objetivo de esta parte del estudio técnico es resolver lo concerniente a las instalaciones y el funcionamiento de la planta, que va desde insumos, suministros, procesos, maquinarias,

incluye desde la distribución de la planta hasta la estructura organizacional, diseño de productos, residuos y la forma ecológica de deshacerse de ellos.

ESTUDIO ECONÓMICO

En este estudio se ordena y sistematiza la información de carácter monetario que proporcionan las etapas anteriores y se elaboran cuadros analíticos que sirven de base para realizar la evaluación financiera, las bases de este estudio son los costos totales y de la inversión inicial cuyo origen son el estudio de mercado y el de la ingeniería.

Parte del análisis económico pretende determinar cuál es el monto de los recursos económicos necesarios para la realización del proyecto, cuál será el costo total de la operación del mismo incluyendo funciones de producción, administrativos, financiamiento y ventas.

FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO

Se determina la manera de obtener recursos económicos con el único fin de destinarlos a la inversión que se realizará, se debe evaluar lo que ya se tiene y determinar el monto que se deberá financiar.

Las bases del estudio económico son los costos totales y la inversión inicial cuyo origen son el estudio de mercado y el de ingeniería porque es en esta etapa es donde se plantea la producción y la tecnología seleccionada; posteriormente se calcula la depreciación y la amortización de la inversión inicial, así como también se deben realizar presupuestos para determinar la trayectoria del proyecto.

ESTUDIO MEDIOAMBIENTAL

Este estudio tiene como principal objetivo analizar el impacto ambiental que puede modificar las condiciones ambientales existentes con la implantación de un proyecto permitiendo la toma de decisiones que beneficien al interés público.

El estudio medioambiental se centra en dos enfoques que permiten identificar, cuantificar y valorar los diversos impactos de un proyecto:

- La modificación de las características físicas y biológicas del entorno donde se ejecutará el proyecto
- La modificación del diseño o desarrollo del proyecto debido a las características físicas y biológicas del entorno.

Con lo antes mencionado se tienen las bases para crear proyectos de inversión, desarrollar cada una de las etapas, así como también realizar los diferentes estudios técnicos y finalizar con las evaluaciones necesarias para conocer la factibilidad de este, los cuales se pueden aplicar a las diferentes clases y tipos de asociaciones cooperativas.

ESTUDIO FINANCIERO

Luego de haber realizado los estudios anteriores, se procede a la evaluación financiera del proyecto en la cual recae la decisión de invertir o no, ya que es aquí donde se analiza si ha de ser un buen negocio o una mala inversión, así que esta etapa se basa en técnicas de evaluación donde se toman en cuenta el valor del dinero en el tiempo.

1.3.6 Métodos de evaluación de proyectos de inversión más utilizados

Índice de rentabilidad: consiste en dividir el valor actual de los flujos de caja esperados a lo largo de la inversión entre el desembolso inicial, en otras palabras es rentable la inversión en la que el valor de los beneficios que proporciona es superior al de los recursos que se utiliza, para poder decidir entre varias inversiones alternativas se utilizan indicadores como la Tasa Interna de Rentabilidad.

Costo promedio ponderado del capital (WACC): se describe como el rendimiento mínimo requerido que debe ganar una empresa para satisfacer a los inversionistas, es decir que estudia los diferentes costos que componen el capital, específicamente se compone de estos tres elementos fundamentales: costo patrimonio, costo de deuda y el impuesto.

Costo patrimonio: Es el rendimiento que los inversionistas requieren por su inversión, en otras palabras es la compensación exigida por los accionistas por el uso del capital para financiar el proyecto.

Costo de deuda: Es el rendimiento requerido de las obligaciones que la entidad debe cumplir con los acreedores, se puede considerar como la tasa de interés que la empresa debe pagar por los nuevos préstamos.

Al utilizar este método y para obtener el resultado esperado se deben tomar en cuenta el riesgo y el uso que se le da a la inversión, lo importante no es de donde obtener el capital si no como utilizarlo para obtener el valor agregado a lo invertido.

Valor actual neto (VAN): se define como el valor actual de los flujos de caja que generará a lo largo de la existencia del proyecto a un tipo de descuento, restándole posteriormente la inversión inicial, es decir un indicador en el cual se considera el costo de oportunidad del capital de quienes invierten; al utilizar este método se calcula desde la fecha en la cual se debe tomar la decisión sobre el proyecto. Un proyecto es rentable para un inversionista si este método es mayor que cero.

$VAN > 0 \rightarrow$ Proyecto Rentable (se debe realizar)
 $VAN < 0$
 $VAN = 0$

Deberán analizarse los factores como por ejemplo la información del mercado y la veracidad de la información para no arrojar resultados sobre o sub valuados, así como también el tiempo en recuperar la inversión.

Si los resultados arrojan que los beneficios, son mayores que los costos, la rentabilidad del proyecto es mayor que la tasa de descuento y por lo tanto es conveniente invertir; no obstante si el resultado es cero o negativo no necesariamente el proyecto debe ser rechazado, el problema puede estar basado en que no se cuente con toda información del mercado para realizar un cálculo preciso del costo de oportunidad que no represente una buena alternativa, lo que establece valores del VAN sobrevaluados o subvalorados, cabe recalcar que es importante el efecto que una inversión tendrá sobre el valor de las acciones, no el tiempo que se tarda en recuperar.

Tasa interna de rendimiento (TIR): es la tasa de descuento por la que un proyecto de inversión tendría un valor actual neto igual a cero; otra manera de definirla es la tasa de interés compuesto a las que permanecen los montos no retirados del proyecto de inversión; mide la rentabilidad del dinero mantenido

dentro de este, un proyecto será rentable si su tasa interna de retorno es mayor que la tasa de descuento del inversionista (tasa de mercado).

1.4 CLASES DE COOPERATIVAS

La Ley General de Asociaciones Cooperativas clasifica de la siguiente manera a las asociaciones cooperativas:

Cooperativas de producción: son aquellas que suministran a los asociados los productos que necesitan con el menor costo, ya que se evitan los intermediarios y van directamente al consumidor que para el caso es el asociado, entre las cuales se encuentran:

- ✓ **Agrícola:** son las que se dedican a actividades productivas de la tierra, es decir a la siembra y cultivo estos pueden ser permanentes o temporales.

- ✓ **Pecuaria:** son las que se dedican a la crianza, conservación y desarrollo pecuario.

- ✓ **Pesquera:** estas cooperativas son las que se dedican a la captura, procesamiento y comercialización, todo lo relacionado con la pesca y la acuicultura.

- ✓ **Agropecuaria:** son las que se dedican a actividades agrícolas y pecuarias.

- ✓ **Artesanal:** sus actividades principales son la producción, reparación y transformación de bienes y esto se da mediante un proceso en el cual se da intervención manual para la producción de artículos que se individualizan.

- ✓ **Producción Industrial o Agro-Industrial:** estas se caracterizan por producir materias primas y procesarlas para la actividad agraria.

Cooperativas de vivienda: son las que se dedican a la adquisición de inmueble para lotificación y/o construcción de viviendas así como mejorar las que ya están hechas a través de la ayuda mutua y esfuerzos propios, esto con el objetivo de venderlos o arrendarlos a sus asociados.

Cooperativas de servicios: tienen por objetivo proporcionar servicio de toda índole; preferente a sus asociados con el propósito de mejorar condiciones ambientales y económicas, así también satisfacer necesidades familiares, sociales, ocupacionales y culturales, las cuales pueden ser de:

- ✓ **Ahorro y Crédito:** son las que sirven como Caja de Ahorros a sus miembros e invertir sus fondos en créditos, además la obtención de recursos para otorgar préstamos a sus socios, estos préstamos pueden ser otorgados directa o indirectamente a sus asociados.
- ✓ **Transporte:** prestan servicio de transporte colectivo de pasajeros o de carga por vía terrestre, acuática y aérea.
- ✓ **Consumo:** se dedican a adquirir o vender a sus miembros y a la comunidad bienes de uso y de consumo.
- ✓ **Profesionales:** se dedican a la prestación de servicios técnicos, están integradas por personas naturales que se dedican al ejercicio de profesiones liberales.
- ✓ **Seguros:** son las que realizan contratos de seguros con sus asociados.
- ✓ **Educación:** estas cooperativas van orientadas a la prestación de servicios de desarrollo cultural y académico de sus asociados y a la comunidad.
- ✓ **Aprovisionamiento:** estas asociaciones adquieren ordinariamente la producción o producen por su cuenta, materias primas, equipo, maquinaria, artículos semi-elaborados y otros artículos para suministrarlo a sus asociados.
- ✓ **Comercialización:** son las que adquieren productos finales o intermedios, producidos por los asociados o la comunidad y esto para venderlos en el mercado.

- ✓ **Escolares y Juveniles:** tiene por objeto desarrollar aptitudes, estimular hábitos sanos e inducir a sus asociados a basarse en el esfuerzo previo y ayuda mutua para solucionar sus problemas comunes.

ORGANIZACIÓN DE LAS ASOCIACIONES COOPERATIVAS

Las asociaciones cooperativas se constituyen con un mínimo de quince asociados por medio de Asamblea General en la cual se aprueban los estatutos y se suscribe el capital social cooperativo que deberá ser pagado por lo menos el 20% mediante acta de constitución firmada por todos los socios; posterior a la constitución se solicita el reconocimiento oficial y la inscripción en el Registro Nacional de Cooperativas del Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo (INSAFOCOOP) u otra institución que por su naturaleza deberá cumplir, como por ejemplo las asociaciones cooperativas agrícolas, ganaderas y acuícolas ante el Ministerio de Agricultura y Ganadería.

La Asamblea General será la máxima autoridad y celebrará sesiones ordinaria y extraordinaria en su domicilio con un quórum de la mitad más uno por lo menos de asociados hábiles; los acuerdos tomados conforme a la ley y los estatutos internos son de carácter obligatorio para el consejo de administración, junta de vigilancia y los asociados.

Régimen económico de las asociaciones Cooperativas

El capital social cooperativo está constituido por:

- ✓ Aportaciones
- ✓ Intereses
- ✓ Excedentes capitalizados

Las aportaciones de cada asociado no podrán exceder del diez por ciento, excepto cuando lo autorice la Asamblea General de Asociados, ni mayor al veinte por ciento del capital social cooperativo.

Incentivo fiscal que gozan las cooperativas

Las asociaciones cooperativas gozan de exenciones de los siguientes impuestos:

Impuesto sobre la Renta, impuestos fiscales y municipales, tramitándolo en el Ministerio de Economía, los cuales tienen vigencia por cinco años prorrogables.

1.5 Reproducción y producción del cultivo de camarón blanco

1.5.1 Reproducción

Desinfección de pilas: La desinfección de pilas redondas o cuadradas de 20 m² se agrega durante el día una concentración de cloro de 30-100 ppm (partes por millón); Luego drenar el agua y lavarlas nuevamente con agua limpia y corrida para eliminar los residuos de cloro.

Selección de reproductores: Para seleccionar a los reproductores de camarón blanco debe considerar: los músculos del animal sean fuertes, la estructura corporal no presente quebradura, sean activos y estén libre de enfermedades y mancha.

Desinfección de reproductores: Para la desinfección, se sacan los reproductores con un lumpen y se bañan durante 30 segundos en una solución verde de malaquita a una concentración de 20 partes por millón (ppm), o una solución de formalina a una concentración de 300 partes por millón (ppm) y finalmente se bañan en agua limpia para posteriormente colocarlos en las pilas.

Proceso de corte del ojo: Transcurrido el período de alimentación natural a base de conchas y calamar durante una semana, los reproductores seleccionados hembras se colocan en tanques para eliminar uno de los ojos ya sea izquierdo o derecho. Este se realiza un corte a nivel del pedúnculo ocular con el objetivo de permitir una maduración rápida debido a que los órganos inhibidores ahí se encuentran ubicados.

Alimentación de reproductores:

- El alimento principal para madurar camarón es poliquetos: la cantidad de alimento a proporcionar es del 6-8 % de la biomasa del camarón y se alimenta una vez al día.
- En segundo lugar se puede utilizar alimento preparado a base de concha y calamar; en este caso, la cantidad de alimento a proporcionar es del 18-20% de la biomasa del camarón y se alimenta 3 veces al día.

Para alimentarlos, las horas más adecuadas son la 1, 6, 11 y 20 horas

Apareamiento: El apareamiento sucede cuando el macho persigue a la hembra corriendo y desarrollando cortejo, luego el macho fecunda la hembra expulsando el espermatozoides, esto posterior a 5-7 días de cortado el ojo. Las horas óptimas de apareamiento son de 12 del mediodía hasta las 7 de la noche. La hora más adecuada para revisar a la hembra fecundada es de 5-7 de la tarde. El desove de huevos se realiza entre las 7:30 pm hasta las 12:00 pm. Los huevos fecundados eclosionan de 12 a 14 horas después, si son mantenidos a una temperatura entre 28-30°C.

Desarrollo de los huevos: El tamaño de los huevos es de 0.22-0.26 milímetro cuando la fecundación ha sido buena. Después de 15 minutos empieza a desarrollarse la división celular que dependerá de la temperatura del agua.

Cosecha de nauplios: Se concentran todos en un estanque negro con una lámpara cubierto con plástico negro para que ellos suban a la superficie del agua con el objetivo de verificar la actividad que poseen, separarlos cuando no presenta buena actividad y facilitar la cosecha. Cuando estos se cosechan, se realiza un baño con yodo de 0.1 partes por millar (ppm) durante 3 minutos. Luego se transfieren a pilas desinfectadas para continuar con el levantamiento larvario.

Calidad del agua:

- Temperatura: sobreviven a amplios rangos de temperatura de 15-18 °C; Las temperaturas óptimas para su crecimiento y desarrollo son entre 23-30 °C, pero su crecimiento es lento durante el invierno y si la temperatura baja a menos de 13°C su crecimiento se detiene.
- pH: el rango de pH adecuado es de 7.4-8.5; si la concentración de oxígeno y el pH es bajo la circulación de la sangre en los camarones se vuelven lentas hasta causarles la muerte.
- Oxígeno disuelto: la concentración óptima de oxígeno disuelto en el agua debe ser superior a 5 ppm (partes por millón) En concentraciones menores a 2 ppm los camarones comienzan a morir.

- Salinidad: el camarón blanco se adapta con facilidad a la salinidad, la salinidad óptima para su crecimiento y desarrollo es 25-28 ppm. Puede sobrevivir y crecer en rangos que varían entre 0.5-45 ppm.

1.5.2 Etapas y alimentación en la producción de camarón blanco

Tabla No 2: etapas y alimentación en la producción de camarón blanco

ETAPAS	ALIMENTACIÓN
<p style="text-align: center;">ESTADÍO DE NAUPLIO</p> <p>Se le llama fase naupliar a la primera etapa después del nacimiento: su tamaño comienza con 0.3 milímetros hasta llegar a 0.45 milímetros; el cuerpo de los nauplios se asemeja a una pera, tienen una respuesta positiva a la luz y nadan a través de su apéndice.</p>	<p>En esta etapa no se requiere suministrar ningún tipo de alimento, ya que su sostenimiento está constituido por reservas vitelinas extraídas del huevo.</p>
<p style="text-align: center;">ESTADÍO DE ZOEAE</p> <p>Está constituida después de las 42 horas de las fases de naupliar, su tamaño es aproximadamente de un milímetro y su forma de nado es hacia adelante a través de su dorso hacia arriba; esta es caracterizada por que el estómago es corto. Durante 36 a 40 horas posterior alcanza una longitud de 1.7 milímetros, es más activo para nadar y busca las áreas con mayor iluminación ya que su organismo es más fuerte. Pasadas las 40 horas alcanza una</p>	<p>En el cambio de nauplio a zoea se comienza a suministrar alimento basado en algas de las especies <i>Skeletonema costatum</i> y <i>Chaetoceros gracilis</i> a una ración de 20 mil algas/mililitro/día; el día siguiente a la metamorfosis se le proporciona alimento artificial ya sea flake, polvo de espirulina o B.P (alimento micro encapsulado) a una ración de 7.5 gramos/tiempo/millón de zoeas.</p>

<p>longitud 2.2 milímetros y su cuerpo es brillante y muy activo.</p>	
<p style="text-align: center;">ESTADÍO DE MYSIS</p> <p>La longitud de su cuerpo es de tres milímetros, la forma del nado cambia siendo hacia atrás y se contrae para impulsarse; posterior a 36 a 48 horas la longitud ha alcanzado 3.6 milímetros manteniendo su cuerpo en forma curva y su nado se mantiene en esta etapa; se debe de realizar recambios de agua continuos. Dentro de 36 a 48 horas sufre metamorfosis a post larva alcanzando una longitud de 4.2 milímetros manteniendo la forma curva del cuerpo.</p>	<p>En la fase de mysis se sigue alimentando con alimento artificial incrementando la ración a 25 gramos/tiempo/millón de post-larvas existentes cuatro veces al día y se le adiciona a la alimentación artemia a una ración de 28 gramos/tiempo/millón de post-larvas existentes cuatro veces al día, posteriormente el suministro de artemia se incrementa a una proporción de 1.3 a 1.4 vez diaria (130% a 140% diaria, respectivamente).</p>
<p style="text-align: center;">ESTADÍO DE POST LARVA</p> <p>En esta etapa ya ha desarrollado sus pinzas que le permite alimentarse; el desarrollo pos larva es calculado por los días posteriores que transcurren a su metamorfosis de mysis a post larva.</p>	<p>A partir de la fase de post-larva se suministra solo alimento artificial en una proporción de 50 gramos/tiempo/millón de post-larvas existentes, alimentándolas ocho veces al día.</p>

Fuente: Manual de producción y cultivo de camarón blanco

Determinación de la ración alimenticia

El siguiente cuadro establece la cantidad de alimento que se deberá suministrar en el cultivo de camarón, de acuerdo a la longitud, peso y biomasa.

Tabla No 3: Determinación de la ración alimenticia

Longitud (cm)	Peso(gr.)	Biomasa (%)	Alimento/100mil camarones/día (kg)
4.0	1	10.0	10.0
7.0	3	9.0	27.0
8.5	5	8.0	40.0
10.0	7	7.0	49.0
10.5	9	5.9	53.1
11.0	11	5.1	56.1
11.5	13	4.5	58.5
12.0	15	4.0	60.0
12.4	17	3.7	62.0
12.8	19	3.4	64.6
13.2	21	3.2	67.2
13.6	23	3.0	69.0
14.0	>25	<3.0	<70.0

En la alimentación se deberá considerar: clima, condiciones óptimas del estanque, buen estado de salud y sobrevivencia de camarón en cultivo; si el camarón muestra ser fuerte se proporciona más alimento establecido pero si muestra lo contrario se recomienda disminuir.

Fuente: Manual de reproducción y cultivo de camarón blanco

1.5.3 Tipos de sistemas de cultivo y enfermedades

SISTEMAS DE CULTIVO

Extensivo

En este tipo de cultivo la densidad de siembra es 1 larva/m², en un estanque con tamaño aproximado de 2-20 hectáreas. No se suministra alimentación ni se realizan recambios de agua y se sugiere fertilizar el estanque con abono orgánico. Después de 6 meses se podría cosechar.

Semi-intensivo

En este sistema, la densidad de siembra es de 8-10 larvas/m², no requiere de aireación, pero si es necesario realizar recambios agua de 2-3 veces por semana. Se suministra alimento de 3-4 veces al día y después de 4 meses se podrían alcanzar pesos promedios de 12-14 gramos para la cosecha.

Intensivo

En los cultivos intensivos, la densidad de siembra es de 30-40 larvas/m², es necesario ubicar alrededor de 4-6 aireadores por hectárea para incrementar la concentración de oxígeno disuelto y después de 4 meses se podría alcanzar pesos promedios de 12 a 14 gramos para cosechar.

ENFERMEDADES

Virus de la necrosis infecciosa hipodérmica y hematopoyética

Esta enfermedad provoca crecimiento lento, por consiguiente existe desigualdad de un 30-50 % de la población; se presentan infecciones crónicas provocando deformidad en el cuerpo, pero no es causa de muerte.

Virus del síndrome del taura

Sucede a los 14-40 días después de la siembra y el cuerpo se torna transparente y la cola roja; si sobrevive es que ha entrado en un periodo crónico donde aparecen manchas negras en la superficie de la piel, branquias y cola; el índice de mortalidad es de 40-90%.

Virus de la mancha blanca

Se caracteriza porque los camarones se vuelven débiles y el cuerpo cambia entre rojo o amarillo sobre el exoesqueleto y también presenta manchas blancas concentradas en la cabeza. La mortalidad en la población de camarones en cultivo es del 100%.

Síndrome de la cabeza amarilla

Esta enfermedad se caracteriza porque el camarón presenta la cabeza y las branquias amarillas mientras la cola y los pies cambian a rojo; Después de 4-5 días la población comienzan a morir; el índice de mortalidad es del 100%.

Vibrio spp

Entre las especies del Vibrio más comunes son:

- a) V. alginolyticus
- b) V. parahaemolyticus
- c) V. vulnificus vannamei

La característica de la infección con Vibrio es que los pies de los camarones cambian a color negro, el hígado y páncreas se atrofian y algunas veces las branquias cambian a amarilla; el índice de mortalidad es del 90%.

1.6 Marco técnico

Las asociaciones cooperativas que desarrollan actividades técnicamente consideradas agropecuarias, no aplican un marco normativo técnico establecido por el ente regulador, para el caso es el Ministerio de Agricultura y Ganadería por medio del Departamento de Asociaciones Agropecuarias, por lo tanto se recomienda un marco contable de buenas prácticas por tener aceptación internacional como lo es la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF PARA PYMES), todo esto se debe aplicar para la toma de decisiones.

Tabla No 4: Normativa técnica

NORMATIVA TÉCNICA	SECCIONES	APLICACIONES
Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF PARA PYMES)	Sección 2	Establece las características cualitativas que debe contener la información de los estados financiero, entre las cuales están: deberán ser comprensibles, que proporcionen información relevante, fiable, prudente, integral, oportuna. Así como también define conceptos, elementos, principios básicos y base contable con la que deben elaborarse los estados financieros.
	Sección 3	Proporciona la manera en la cual debe presentarse de manera razonable los estados financieros, con el establecimiento de normas generales, de igual manera define qué es un conjunto completo de estados financieros, define también la moneda en la que deben presentarse.
	Sección 4, 5, 6, 7 y 8	En estas normas se definen todos los estados financieros y notas a los estados financieros que deben realizar las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco.
	Sección 10	Se basa todas aquellas políticas contables que se usan para elaborar los estados financieros, también estimaciones y cambios en las políticas contables.

	Sección 13	Proporciona los principios para el reconocimiento y medición de los inventarios, así como también los define como activos que se mantienen para la venta en el curso normal de las operaciones. Además se debe presentar las políticas contables que se han adoptado para la medición de los mismos.
	Sección 17	Define los elementos de propiedad, planta y equipo, los métodos para realizar la depreciación, el importe en libros y la depreciación acumulada, así también define que se reconocerá como gastos cuando se incurra en ellos, entre los cuales se tienen los costos por préstamos, los costos por apertura del negocio en un nuevo local, entre otros.
	Sección 23	Establece que se revelarán las políticas contables que se han adoptado para reconocer los ingresos de actividades ordinarias, también define lo que son las actividades ordinarias, entre las cuales están: la venta de bienes, la prestación de servicios, comisiones.
	Sección 34	Proporciona una guía sobre la información financiera de las PYMES involucradas en tres tipos de actividades y entre ellas la agrícola, establece como se reconocerá un activo biológico o un producto agrícola, la forma de medición, la información a revelar.

Fuente: Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES)

1.7 Base legal

Tabla No 5: leyes aplicables

LEY/ REGLAMENTO	ARTÍCULO	ANÁLISIS
Constitución de la República	117	Promueve la protección, conservación y mejoramiento de los recursos naturales y el medio ambiente el cual deben ser objeto de legislación especial.
Ley de Medio Ambiente de El Salvador	1, 2, 18 y 19	Desarrolla las disposiciones de la Constitución de la República acerca de la conservación y mejoramiento de los recursos naturales , así como también promueve principios de política nacional del medio ambiente, de igual manera establece la evaluación del impacto ambiental y de quien es la competencia del permiso ambiental
Ley especial de Asociaciones Agropecuarias	1, 7 y 10	Define al Departamento de Asociaciones Agropecuarias como el ente regulador de las asociaciones cooperativas de producción agropecuaria.

		<p>Así también establece que las asociaciones cooperativas agropecuarias y pesqueras ya inscritas en el Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo, deberán registrarse en el Departamento de Asociaciones Agropecuarias del Ministerio de Agricultura y Ganadería.</p> <p>Establece que después de 90 días de la inscripción de las Asociaciones Cooperativas Agropecuarias están obligadas a elaborar sus estatutos.</p>
Ley General de Actividades Pesqueras	5, 46, 53, 55	Define los regímenes administrativos para las actividades pesqueras y las funciones que cada a Ministerio le corresponden. Así también contiene los permisos para los cultivos en estanques, se determinan beneficios fiscales y el tiempo de estos beneficios fiscales
Ley General de Ordenación y Promoción de Pesca y Acuicultura	8, 41, 44, 50	CENDEPESCA será la autoridad competente a las actividades pesqueras y acuícolas, además regula el procesamiento de los

		<p>productos de la pesca, también la comercialización nacional e internacional, así como también regula la reproducción y cultivo de la acuicultura para preservar los ecosistemas.</p>
Código Tributario	38,39 y 151	<p>Los contribuyentes que realizan el hecho generador expuesto en las leyes tributarias están obligados al pago de los tributos y al cumplimiento de las obligaciones formales.</p> <p>Las entidades domiciliadas que se dedican a las actividades agrícolas y ganaderas están exentas del pago del anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta.</p>
Ley de Impuesto sobre La Renta	1,2	<p>Para los propósitos de esta ley la obtención de rentas obtenidas mediante la actividad empresarial, agrícola, industrial de servicio o de cualquier otro tipo de fuente genera la obligación del pago de impuesto que establece la ley.</p>

<p>Ley General de Asociaciones Cooperativas</p>	<p>1,9, 72</p>	<p>Las Asociaciones Cooperativas de producción agropecuaria, pesquera y que desarrollen actividades consideradas como agropecuarias Se registrarán por lo previsto en esta ley lo no regulado en su ley especial.</p> <p>El Art. 72 establece los beneficios fiscales que las asociaciones cooperativas pueden solicitar ante el Ramo de Economía y previa justificación y audiencia del Ministerio de Hacienda.</p>
<p>Reglamento de Ley General de Asociaciones Cooperativas</p>	<p>1,78,79</p>	<p>El reglamento regula la constitución, organización, inscripción, funcionamiento, extinción y demás actos referentes a las asociaciones cooperativas dentro de los límites establecidos por la ley general de asociaciones cooperativas, además dentro del reglamento define las asociaciones cooperativas productoras encontrándose las pesqueras la cual el reglamento las define como: aquellas que para la realización de sus</p>

		objetivos y fines principales, sus actividades se encuentran dedicadas a la captura, procesamiento y comercialización relativas a la pesca y a la acuicultura.
--	--	--

1.8 Situación actual de las cooperativas productoras de camarón blanco

El cultivo de camarón es una de las producciones más rentables en el país, pero la presencia de las cooperativas en este mercado es poca, debido a que no ha evolucionado por la inexistencia de un proyecto de inversión enfocado a dicho sector, cabe recalcar que lo buscan los inversionistas es obtener rentabilidad y para ello se deben contar con el capital suficiente para materializar las ideas sobre el proyecto a ejecutar.

El departamento de La Paz es una zona explotable para la producción de camarón blanco, ya que se pueden idear las condiciones para desarrollar este cultivo, así también se pueden crear proyectos productivos que generen ingresos y rentabilidad necesarios para el establecimiento de una base comercial que mejore el crecimiento económico de las cooperativas, en esta época en la cual además de los impactos ambientales se suma la crisis económica.

Por lo tanto a las asociaciones cooperativas productoras de camarón les falta un proyecto estratégico que resuelva los problemas de productividad y rentabilidad, tomando en consideración las herramientas para la evaluación de proyectos así también analizar y proyectar posibles flujos económicos que le sean rentables para recuperar el capital inicial y multiplicar sus recursos financieros, ante esta situación al incursionar en el negocio pesquero y acuícola no existe una herramienta que oriente a la entidad en cuanto a los requerimientos técnicos, así como las proyecciones de costos a incurrir y posibles entradas de recursos económicos que le permita establecer decisiones razonables.

Por lo anterior se denota la necesidad de un proyecto de inversión que permita tomar decisiones a los asociados de las cooperativas, para lo cual se presenta un análisis del sector, así también una propuesta de proyecto de inversión.

Capítulo II: Metodología de la investigación

El método que se utilizó para el desarrollo de la investigación fue el hipotético deductivo, es decir que en primera instancia se observó la problemática en relación a un proyecto de inversión enfocado en la producción de camarón blanco para las asociaciones cooperativas del Departamento de La Paz, posteriormente se creó la hipótesis del fenómeno y la descripción de este desde los aspectos generales hasta los más específicos; todo lo anterior se realizó mediante la utilización de instrumentos y técnicas.

2.1 Unidades de análisis

Unidad principal: fueron los presidentes del consejo de administración de las asociaciones cooperativas que se dedican a la producción de camarón blanco del Departamento de La Paz, a quienes se les suministró encuesta.

Unidades secundarias: técnicos del Centro de Desarrollo de la Pesca y la Acuicultura y personal clave del Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales, Ministerio de Agricultura y Ganadería, los cuales fueron entrevistados.

2.2 Universo y muestra

Universo

El universo de estudio fueron seis asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco del Departamento de La Paz.

Muestra

No se consideró la utilización de muestra debido a que el universo sujeto a investigación es menor a 30 unidades, por tanto el estudio tomó en cuenta el total de la población, las cuales son seis asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco.

2.3 Instrumentos y técnicas a utilizar en la investigación

Técnicas:

La encuesta, permitió realizar conclusiones a múltiples respuestas, la cual ayudó a la obtención de información por medio de un cuestionario con el fin de obtener diferentes opiniones, características que va de acuerdo a la naturaleza de la investigación. Se utilizaron métodos estadísticos que estudian la recolección, análisis e interpretación de datos y que ayudan en la toma de decisiones o para explicar condiciones regulares o irregulares de la investigación.

La entrevista, por medio de esta técnica se obtuvo información con la cual se profundizó en la problemática de sector en estudio, ya que con las preguntas se recabó información que le permitió a los entrevistados expresar su conocimiento y experiencias de manera amplia.

Instrumento:

Cuestionario, es el cuerpo de la encuesta y estuvo conformada por preguntas cerradas y de opción múltiple; se proporcionó a los presidentes del consejo de administración de las asociaciones cooperativas dedicadas a la producción de camarón blanco del Departamento de La Paz; la cual se utilizó para recabar información que permitió conocer la situación actual y todos los factores relacionados tanto internos como externos que inciden directamente en la producción del sector cooperativo productor de camarón

Guía de preguntas, es la que se desarrolló para la entrevista. Se desarrollaron una serie de preguntas abiertas que fueron realizadas a técnicos del Centro de Desarrollo de la pesca y la Acuicultura, personal clave del Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales y a los presidentes del consejo de administración de las asociaciones cooperativas dedicadas a la producción de camarón blanco del Departamento de La Paz, esto con el objetivo de determinar la capacidad de producción, la competencia, la forma de comercialización, entre otros que servirán como base para hacer las recomendaciones oportunamente.

2.4 Procesamiento de la información

Para el procesamiento de la información obtenida mediante las técnicas e instrumentos utilizados fue Microsoft Excel, mediante este programa se vació la información, se tabuló y graficó, a los cuales se les realizó análisis e interpretación razonable de los datos obtenidos.

2.5 Análisis e interpretación de datos procesados

Posterior al procesamiento de los datos se procedió a emitir conclusiones con la información relevante al comportamiento observado para cada caso estipulado en el cuestionario. La estructura fue de la siguiente manera: pregunta, tablas, gráficas y el análisis de la información.

2.6 Diagnostico

En el Departamento de La Paz existen seis asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco, de este total se tomó el cien por ciento de la población, suministrando encuestas se determinó aspectos fundamentales a tomar en consideración para realizar el análisis de estudio en relación al conocimiento que poseen sobre proyectos de inversión en la producción, comercialización, herramientas para la toma de decisiones entre otros, obteniéndose los resultados seccionado en tres aéreas:

2.6.1 Identificación del problema

El estudio determinó mediante la información obtenida de las seis asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco del Departamento de La Paz, que poseen los conocimientos necesarios para la producción y comercialización de sus productos debido a las capacitaciones constantes que les imparten el Centro de Desarrollo de la Pesca y la Acuicultura y el Ministerio de Agricultura y Ganadería, de lo cual se constató que el sector tiene más de 5 años produciendo camarón blanco, tiempo que permite demostrar que hay experiencia en explotar este tipo de producto.

Sin embargo a pesar de lo antes mencionado no logran producir camarón del tamaño y calidad óptima deseado, esto se debe a las condiciones en las cuales ejercen la producción. Por otra parte se verificó las asociaciones están cumpliendo con la normativa técnica y legal exigida por el ente rector en esta área, la deficiencia en cuanto a cumplimiento es que en la actualidad están operando bajo permisos no vigentes de parte del Ministerio de Medio Ambiente, generando desconfianza en materia de negocio y pérdida de credibilidad ante las entidades de influencia hacia ellas.

Como resultado del estudio se determinó que el sector sólo utiliza dos formas para la comercialización del producto considerando que son las más correctas, entre las cuales están la venta en borda y fresco, la primera la realizan de manera que los clientes son los que deben de extraer el marisco de los estanques y la otra es que las asociaciones son las encargadas de extraer el producto y trasladarlo a lugares establecidos en la jurisdicción del comprador; ninguno ha experimentado incursionar en el mercado con camarón congelado y seco, lo cual ayudaría a expandir el mercado existente. Una

alternativa que están considerando es el almacenamiento de producto en cuartos fríos para abastecer los clientes cuando hay escases de producto.

Según el estudio realizado se determinó que las cooperativas consideran que el principal atributo que debe poseer el camarón blanco para ser comercializado es su peso ya que si posee esta cualidad el nivel de absorción de los nutrientes y vitaminas han sido las óptimas y por tal razón el sabor será mejor en la carne y el crustáceo; no obstante a lo anterior el sector no está produciendo camarón con el peso idóneo, lo que indica que la producción no es de la mejor calidad, por otra parte al no tener esta cualidad se expone a no ser competitivo en el mercado que actualmente abastece, tampoco podrá expandirse la comercialización.

N°	Pregunta	Opciones	Frecuencia	
			Absoluta	Porcentual
1	¿Cuánto tiempo tiene la asociación cooperativa de dedicarse a la producción de camarón blanco?	Menos de un año	0	0%
		De un año a tres años	1	17%
		De tres a cinco años	0	0%
		De cinco a diez años	2	33%
		Más de diez años	3	50%
2	¿Cuál de todas estas normativas técnicas y legales aplica para la producción de camarón?	Manual técnico para el cultivo de camarón blanco	6	100%
		Guías emitidas por el Centro de Desarrollo para la Pesca y la Acuicultura	6	100%
		Ley del ordenamiento de la pesca y acuicultura	6	100%
		Ley Especial de Asociaciones agropecuarias	6	100%

		Leyes tributarias	6	100%
		Ninguna de las anteriores	0	0%
12	¿Cuál de las siguientes formas utiliza para la comercialización del camarón blanco?	Venta en borda	3	50%
		Congelado	0	0%
		Camarón salado	0	0%
		Fresco	3	50%
13	¿Considera adecuada la manera de comercializar su producto?	Si	5	83%
		No	1	17%
15	De los siguientes atributos ¿cuál considera usted el más importante para la producción de camarón?	Peso	6	100%
		Sabor	0	0%
		Frescura	0	0%

2.6.2 Herramienta de análisis para la toma de decisiones

Según el análisis realizado uno de los principales objetivos de las asociaciones cooperativas es la expansión de nuevos mercados y la introducción de los productos a nivel internacional, a pesar de ello y sabiendo que tienen desventajas frente a los otros productores no posee o no aplican proyecciones financieras tanto para producir como para lograr un crecimiento económico, además no cuentan con herramientas financieras que les permita el análisis para la toma de decisiones en nuevas inversiones, ni estudios de mercados que les permita estudiar negocios potenciales e incrementar la cartera de clientes; por otra parte las asociaciones cooperativas están conscientes de los riesgos financieros inherentes a las inversiones.

Por otra parte las asociaciones cooperativas consideran los riesgos medioambientales como primordial alrededor de la producción acuícola dejando en segundo plano riesgos que impactan los recursos financieros y materiales necesarios para un buen manejo productivo.

Así mismo se comprobó dos componentes importantes dentro del comercio, la competencia y los principales clientes, dentro de la competencia se considera que los exportadores Hondureños son los que mayormente abastecen el mercado Nacional de camarón a mejores precios y de mayor calidad; en relación a los principales clientes están enfocados en los puestos de mercado seguido de personas individuales; no obstante se determinó en el estudio que existen clientes potenciales a los que se quiere incursionar como abrir establecimientos en zonas urbanas e incursionar el mercado internacional.

N°	Pregunta	Opciones	Frecuencia	
			Absoluta	Porcentual
3	¿Para el desarrollo de la producción de camarón blanco se han empleado proyecciones financieras?	Si	2	33%
		No	4	67%
4	¿Para lograr un crecimiento económico la cooperativa ha realizado proyecciones financieras?	Si	2	33%
		No	4	67%
5	¿Para realizar nuevas inversiones la asociación cooperativa cuenta con herramientas que permita el análisis para la toma de decisiones?	Si	1	17%
		No	5	83%
6	¿Según su criterio, al realizar una inversión existen riesgos financieros?	Si	6	100%
		No	0	0%
7		Ambientales	6	100%
		No vender los productos	2	33%

	A su criterio y experiencia ¿a qué tipo de riesgo está expuesto este tipo de inversiones?	Perdida de capital	4	67%
		Competencia de mercado	1	17%
8	¿La asociación cooperativa ha realizado anteriormente estudios de mercado?	Si	1	17%
		No	5	83%
9	¿La asociación cooperativa ha considerado la expansión comercial de su producto?	Si	6	100%
		No	0	0%
10	¿A mediano plazo le gustaría vender sus productos a mercados internacionales?	Si	6	100%
		No	0	0%
11	¿Quiénes son su principal competencia en la producción del camarón blanco?	Otras Asociaciones	0	0%
		Cooperativas		
		Exportadores	5	83%
		Productores artesanales	0	0%
		Empresas productoras de camarón	1	17%
14	¿Cuáles son sus principales clientes?	Supermercados	0	0%
		Restaurantes	0	0%
		Puestos de mercado	5	83%
		Personas individuales	1	17%

2.6.3 Necesidad de la propuesta

El estudio determinó que las asociaciones cooperativas obtienen producción de camarón cada dos o tres meses, para dicho proceso utilizan al cien por ciento la capacidad instalada que poseen, excepto los meses donde la temperatura ambiental baja como diciembre, enero y febrero. A pesar que utilizan toda la infraestructura para producir estas no son las adecuadas para que el camarón crezca y se desarrolle en condiciones óptimas y por tanto la producción crece pero no obtiene el peso idóneo afectando la competitividad en el mercado.

N°	Pregunta	Opciones	Frecuencia	
			Absoluta	Porcentual
16	¿Con que frecuencia realizan producción de camarón?	De dos a tres meses	6	100%
		De cuatro a cinco meses	0	0%
		De seis a siete meses	0	0%
17	¿A qué porcentaje utilizan la capacidad instalada?	50%	0	0%
		75%	0	0%
		100%	6	100%
18	¿La infraestructura que posee en la Asociación Cooperativa es la adecuada para llevar a cabo la producción de camarón blanco?	Si	1	17%
		No	5	83%

Capítulo III: propuesta de inversión para las asociaciones cooperativas que se dedican a la producción de camarón blanco del departamento de La Paz

3.1 Planteamiento del caso práctico

Tomando en cuenta que el cultivo de camarones, es una de las producciones más rentables en el país, sobresale la poca presencia de las cooperativas en este mercado, que no ha evolucionado debido a la inexistencia de un proyecto de inversión enfocado a dicho sector, cabe recalcar que lo que buscan los inversionistas es obtener rentabilidad y para ello se debe contar con el capital suficiente para materializar las ideas sobre el proyecto a ejecutar.

El departamento de La Paz es una zona explotable en la producción de camarón blanco, creando condiciones de desarrollo y proyectos productivos que generen ingresos y rentabilidad necesarios para el establecimiento de una base comercial que mejore el crecimiento económico de las cooperativas, en esta época en la cual además de los impactos ambientales se suma la crisis económica.

Por lo tanto a las asociaciones cooperativas productoras de camarón les falta un proyecto estratégico que resuelva los problemas de productividad y rentabilidad; y así tomar en consideración las herramientas para la evaluación de proyectos.

Las asociaciones cooperativas que se dedican a la producción de especies criadas en estanque ven la oportunidad de obtener capital para incrementar sus operaciones a través de la inversión, pero esta no puede darse si no se crean las condiciones para que se interese en invertir en dicho sector.

Previo a la inversión, se debe conocer la base sobre la cual analizar y proyectar posibles flujos económicos que sean rentables para recuperar el capital inicial y multiplicar sus recursos financieros, ante esta situación al incursionar en el negocio pesquero y acuícola no existe una herramienta que oriente a las cooperativas en cuanto a los requerimientos técnicos, así como las proyecciones de costos a incurrir y posibles entradas de recursos económicos que le permita establecer decisiones razonables.

Ante la situación planteada se debe conocer sobre cuál es el rendimiento que generará la puesta en marcha de este proyecto, decidir sobre qué alternativa es más conveniente al inversionista, es vital conocer como calcular ese rendimiento, los riesgos que lleva inmerso, la vulnerabilidad y los criterios que hay que considerar a la hora de tomar la decisión de invertir, de ahí nacen las herramientas de evaluación de proyectos de inversión para proporcionar información más completa y parámetros fundamentados para que se tomen de base en la plataforma del proyecto.

Para desarrollar un proyecto de inversión es necesario evaluar los recursos financieros y naturales indispensables para obtener los beneficios económicos deseados; en este sentido se plantea la causa principal que ha generado que las asociaciones cooperativas no inviertan en los proyectos antes descritos es el desconocimiento de la rentabilidad inmersa en el negocio propuesto, puesto que este es muy poco explotado en comparación a las actividades agrícolas.

Las asociaciones cooperativas carecen de una herramienta que permita a los inversionista analizar los elementos que intervienen en la ejecución del proyecto y las bondades que esto puede tener, incluyendo en estos beneficios la asesoría técnica y legal; esta industria que su principal fuente de producción es el camarón blanco no ha crecido en los últimos años, ya que le ha faltado inyección de capital para diversificar la producción y que no sea solo la especie antes mencionada, si no que considere otro tipo de producción y de esta manera expandir su comercialización a diversos mercados.

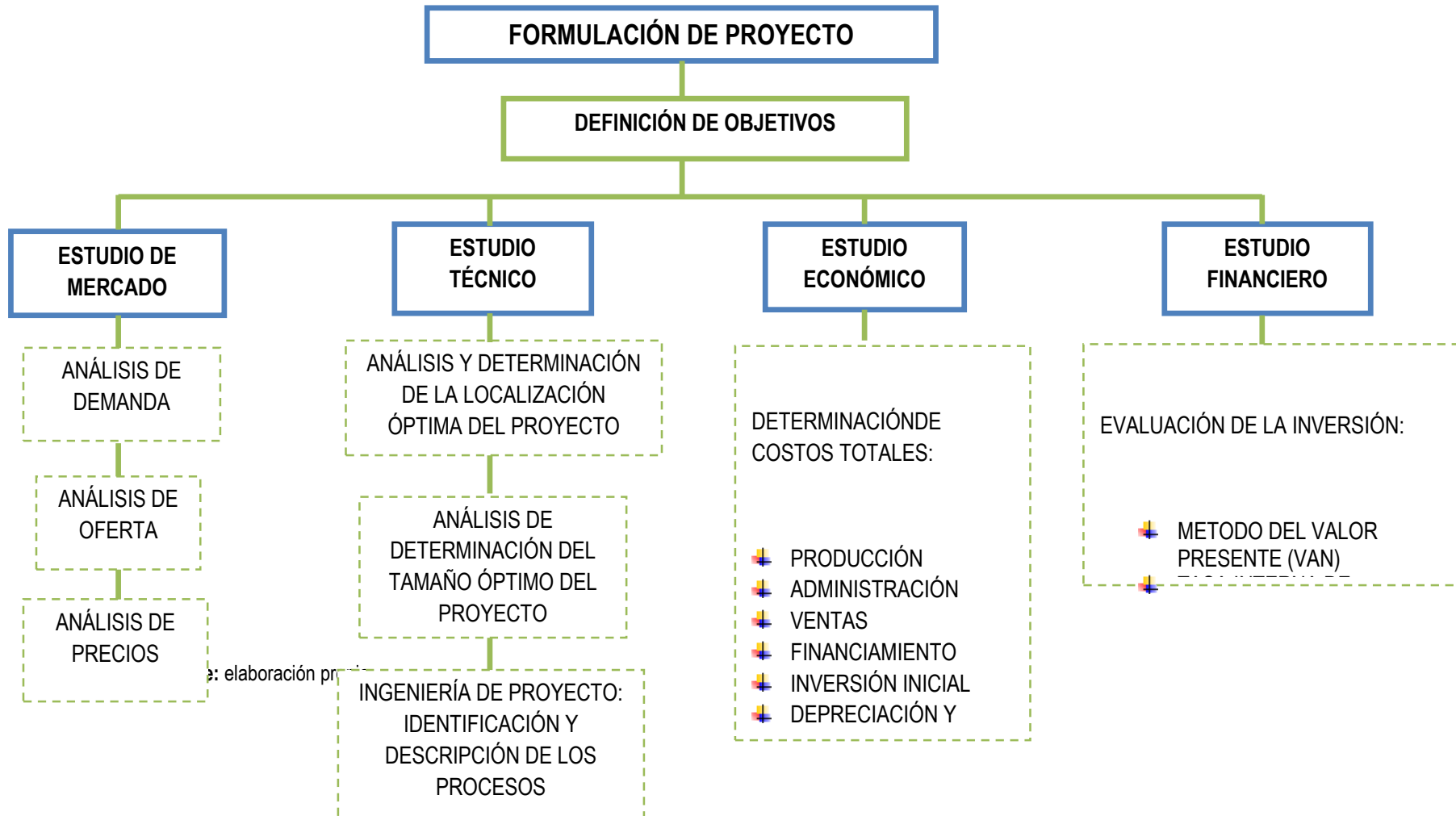
3.2 Explicación general del caso práctico

La falta de un proyecto de inversión en las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco del Departamento de La Paz, es la causa fundamental del estancamiento económico en el que se encuentran en la actualidad.

Por lo antes mencionado se realizó una propuesta de proyecto de inversión para cinco años que incluyen fases para su ejecución entre estos se encuentran los siguientes estudios: estudio de mercado, estudio técnico, estudio económico y estudio financiero donde se detallan proyecciones de costos y gastos requeridos para la aplicación desde el inicio de la elaboración de estanques para la siembra hasta la cosecha del producto.

Lo que se presenta esquematizado a continuación:

Figura No 3: diagrama de formulación de proyecto



DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO

Las asociaciones cooperativas de camarón blanco del Departamento de La Paz, buscan producir y comercializar su producto a todos los mercados, esto se puede realizar poco a poco por medio de un proyecto de inversión que incrementen los excedentes de ella, para ello es importante llevar a cabo un proceso adecuado que permita evaluar todos los factores que influyen en las inversiones.

A continuación se presenta generalidades de las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco, como lo son visión, misión, organigrama y Estados Financieros, para identificar factores claves que se tomaron en cuenta para la realización del proyecto de inversión.

Además se han diseñado estudio de mercado, estudio técnico, estudio económico y presupuesto de venta, se abordaron todos esos elementos para realizar un proyecto de inversión, que sirva para la toma de decisiones a los asociados.

3.3.1 Objetivos del plan de inversión

Objetivo General:

Diseñar una herramienta de inversión estratégico que permita mejorar la productividad en las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco del Departamento de La Paz y contribuya a la toma de decisiones por parte de los interesados.

Objetivos Específicos:

- Conocer el sector de cooperativas productoras de camarón blanco en el Departamento de La Paz.
- Estudiar la normativa técnica y legal aplicable al sector.
- Realizar estudios de mercado, técnicos y económicos.
- Elaborar análisis técnicos económicos y financieros.
- Diseñar una herramienta de inversión para mejorar la productividad de las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco del Departamento de La Paz.

3.3.2 Importancia

La falta de un proyecto de inversión, es la causa por la cual las asociaciones cooperativas de camarón en el Departamento de La Paz no tienen una herramienta para la toma de decisiones sobre cómo lograr la visión que se han propuesto de ser más competitivos de ampliar su mercado, es por eso que se realizó un proyecto de inversión a dicho sector el cual contiene: estudio técnico, estudio de mercado y estudio económico; en los cuales se detallan los costos y gastos presupuestados que esta producción requiere en su proceso, desde la construcción de un estanque hasta un presupuesto de venta.

3.3.3 Generalidades de las asociaciones cooperativas camaroneras

Misión y Visión del sector cooperativo productor de camarón blanco.

Misión

“Somos una asociación cooperativa con capacidad integral en el manejo del desarrollo acuícola del cultivo de camarón en estanque de bosque salado o manglares que ayuda a la sostenibilidad económica de nuestros asociados”

Visión

“Ser una asociación cooperativa que fortalezca el desarrollo acuícola del cultivo de camarón en estanque de bosque salado o manglares para el mejoramiento de la calidad de vida de sus asociados, así como también ser pionero en el mercado nacional e internacional, ofreciendo productos de primera calidad”

FODA del sector acuícola productor cultivo de camarón en estanque de bosque salado o manglares (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas)

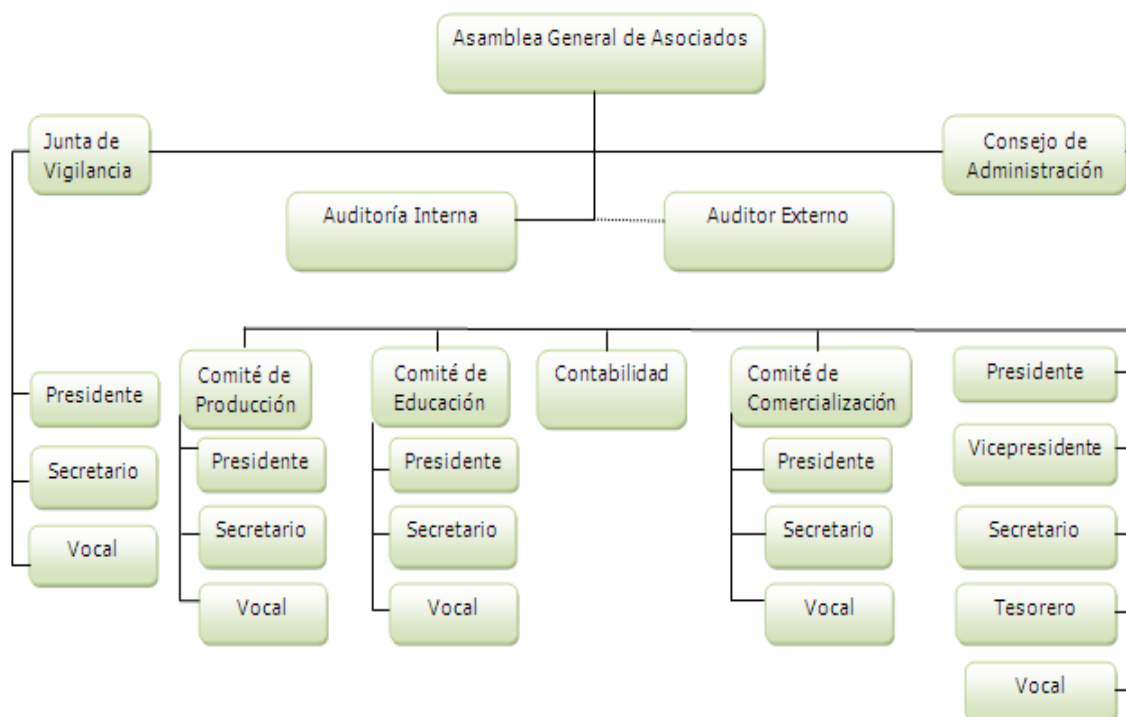
Tabla No 6: Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas del sector acuícola

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Personal experimentado ✓ Ubicación geográfica para la producción Relación con los proveedores ✓ Equilibrio entre demanda y oferta ✓ Alianza entre cooperativas locales ✓ Liderazgo en el mercado 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Falta de equipo adecuado para la producción ✓ La diversificación de comercialización de su producto ✓ Poca publicidad
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Exenciones fiscales ✓ Apoyo técnico de CENDEPESCA ✓ Ampliación de cartera de clientes 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Permisos mediambientales no vigentes ✓ Desastres naturales ✓ Competencia de exportadores

Fuente: Elaboración propia.

Estructura organizativa de la asociación cooperativa de producción y comercialización “Vannamei” de responsabilidad limitada ACOVAN de R.L.

Figura No 3: estructura organizativa



Fuente: Elaboración propia

Descripción general de la entidad

La asociación cooperativa está legalmente constituida desde 1992, operando en el San José de la Montaña, Zacatecoluca, Departamento de La Paz; desde su constitución se dedica a la producción y comercialización de camarón blanco, en el 2009 la asociación trabajo en conjunto con el Centro de Desarrollo de la Pesca y la Acuicultura bajo el programa “Plan de agricultura familiar”; en la actualidad la cooperativa cuenta con 46 asociados, la producción del camarón se trabaja en dos estanques de bosque salado.

3.3.4 Marco contable (Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades)

ASOCIACIÓN COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN
 “VANNAMEI” DE RESPONSABILIDAD LIMITADA ACOVAN DE R.L.
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		\$8,653.83
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 7,445.83	
Gastos pagados por adelantado	\$ 120.00	
Inventario	\$ 230.00	
Inventario donado	<u>\$ 858.00</u>	
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad Planta y Equipo		\$ 16,828.24
Granjas para crianza de camarón	\$ 8,744.00	
Edificación de compuertas	\$ 9,000.00	
Rancho	\$ 500.00	
Depreciación acumulada	<u>(\$ 1,415.76)</u>	
Propiedad Planta y Equipo donado		\$ 39,554.60
Equipo de bombeo	\$ 28,046.60	
Infraestructura	\$ 7,336.00	
Equipo de medición de parámetros	\$ 4,172.00	
TOTAL ACTIVO		<u>\$65,036.67</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	\$ -	
PASIVO NO CORRIENTE	\$ -	
CAPITAL SOCIAL COOPERATIVO		\$65,036.67
Capital social cooperativo	\$ 58,206.12	
Superávit acumulado	\$ 564.90	
Reservas estatutarias	\$ 2,935.98	
Superávit del ejercicio anterior	\$ 3,329.67	
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO		<u>\$65,036.67</u>

F: _____
 Sr. David Isaac Castro
 Representante legal

F: _____
 Lic. Ricardo Bautista
 Contador

F: _____
 Lic. José Enrique Martínez
 Auditor Externo

ASOCIACIÓN COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN
 “VANNAMEI” DE RESPONSABILIDAD LIMITADA ACOVAN DE R.L.
 ESTADO DE RESULTADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	1° COSECHA (febrero-abril)	2° COSECHA (mayo-julio)	3° COSECHA (agosto-octubre)	TOTAL
Ventas	<u>\$ 8,136.00</u>	<u>\$ 8,136.00</u>	<u>\$ 8,136.00</u>	<u>\$ 24,408</u>
Camarón	\$ 8,136.00	\$ 8,136.00	\$ 8,136.00	<u>\$ 24,408</u>
Estanque #1	\$ 832.50	\$ 832.50	\$ 832.50	\$ 2,497.50
Estanque #2	\$ 7,303.50	\$ 7,303.50	\$ 7,303.50	\$ 21,910.50
(-) Costo de venta	\$ 5,627.64	\$ 5,627.64	\$ 5,627.64	\$ 16,882.92
(=)Utilidad bruta	<u>\$ 2,508.36</u>	<u>\$ 2,508.36</u>	<u>\$ 2,508.36</u>	<u>\$ 7,525.08</u>
(-)Gastos de operación	\$ 1,121.00	\$ 1,121.00	\$ 1,121.00	\$ 3,363.00
Gastos de <u>venta</u>	\$ 25.00	\$ 25.00	\$ 25.00	\$ 75.00
Gastos de <u>administración</u>	\$ 1,106.00	\$ 1,106.00	\$ 1,106.00	\$ 3,318.00
(=)Utilidad de operación	<u>\$ 1,387.36</u>	<u>\$ 1,387.36</u>	<u>\$ 1,387.36</u>	<u>\$ 4,162.08</u>
(-)Reservas estatutarias	\$ 277.47	\$ 277.47	\$ 277.47	\$ 832.41
(=)Superávit del ejercicio 2014	\$ 1,109.89	\$ 1,109.89	\$ 1,109.89	<u>\$ 3,329.67</u>

F: _____
 Sr. David Isaac Castro
 Representante legal

F: _____
 Lic. Ricardo Bautista
 Contador

F: _____
 Lic. José Enrique Martínez
 Auditor Externo

ASOCIACIÓN COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

"VANNAMEI" DE RESPONSABILIDAD LIMITADA ACOVAN DE R.L.

ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	1° COSECHA (febrero-abril)	2° COSECHA (mayo-julio)	3° COSECHA (agosto-octubre)	TOTAL
Costos del periodo	\$ 4,427.64	\$ 4,427.64	\$ 4,427.64	\$ 13,282.92
(+) Materias primas e insumos	<u>\$ 4,427.64</u>	<u>\$ 4,427.64</u>	<u>\$ 4,427.64</u>	<u>\$ 13,282.92</u>
Pos Larva	\$ 2,260.00	\$ 2,260.00	\$ 2,260.00	\$ 6,780.00
Plástico	\$ 18.00	\$ 18.00	\$ 18.00	\$ 54.00
Productos para alimentación	\$ 2,001.64	\$ 2,001.64	\$ 2,001.64	\$ 6,004.92
Nutrientes para el estanque	\$ 148.00	\$ 148.00	\$ 148.00	\$ 444.00
(+) Mano de obra directa	<u>\$ 1,200.00</u>	<u>\$ 1,200.00</u>	<u>\$ 1,200.00</u>	<u>\$ 3,600.00</u>
Siembra	\$ 150.00	\$ 150.00	\$ 150.00	\$ 450.00
Laguneros	\$ 1,050.00	\$ 1,050.00	\$ 1,050.00	\$ 3,150.00
(=)Costos de producción	\$ 5,627.64	\$ 5,627.64	\$ 5,627.64	\$ 16,882.92
(-)Inventario final	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(=) Costo de venta	<u>\$ 5,627.64*</u>	<u>\$ 5,627.64*</u>	<u>\$ 5,627.64*</u>	<u>\$ 16,882.92</u>

F. _____

F. _____

F. _____

Sr. David Isaac Castro
Martínez

Lic. Ricardo Bautista

Lic. José Enrique

Representante legal

Contador

Auditor Externo

Calculo del costo por libra

Producción vendida en libras	\$ 11,403
Costo de venta	<u>\$ 16,882.92</u>
Costo de venta por libra	<u>\$ 1.48</u>

*los montos se presentan en los estados financieros fijos debido a que el saldo anual está distribuido linealmente en las tres cosechas obtenidas para un mejor análisis

3.3.5 Estudios técnicos para la elaboración de proyectos de inversión

Un proyecto de inversión requiere la presentación de todos los elementos necesarios que establezcan las ventajas y desventajas para que el proyecto funcione; para ello un proyecto de inversión comprende desarrollar los siguientes estudios:

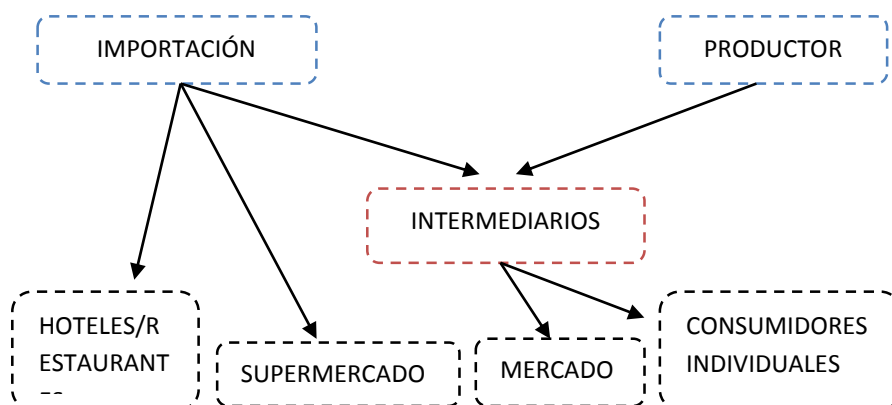
ESTUDIO DE MERCADO

Consiste en análisis que permite acciones realizables para que un bien o servicio llegue hasta el consumidor, estudiando las fuerzas de mercado que inciden en un proyecto de inversión, permitiendo fijar precios y cantidades a producir.

Análisis de la demanda: la demanda representa la cantidad de bienes o servicios que los consumidores solicitan para satisfacer sus necesidades o deseos a un precio determinado, este análisis permite conocer la preferencia del consumidor en la adquisición del camarón blanco, y que las asociaciones cooperativas deberán de cumplir con el propósito de incrementar los clientes.

Este producto será ofrecido a los distribuidores o abastecedores de los mercados locales ya que se considera un marisco de mucha aceptación para el paladar de los consumidores con el tamaño óptimo aquerido, calidad, fresca y pecios accesibles de acuerdo a consultas realizadas, el camarón blanco es uno de los productos que más se demandan en los puestos de mariscos de los mercados locales. La siguiente figura representa la comercialización del sector de asociaciones cooperativas y la intervención de las importaciones:

Figura No 4: comercialización ofertada del camarón blanco



Fuente: elaboración según el trabajo realizado por las asociaciones cooperativas

Análisis de oferta: la oferta es la cantidad de bienes y servicios que los productores están dispuestos a poner en disposición en el mercado a un determinado precio; el propósito de este estudio es determinar las condiciones y cantidad en que la economía se encuentra actualmente para ofertar el camarón blanco en el mercado.

El bien ofertado es un producto perecedero y de consumo rápido posterior a la pesca; por tanto solamente se pescara el producto demandado y el resto permanecerá en los estanques.

Análisis de precios: precio es la cantidad monetaria que los consumidores están dispuestos a pagar y los productores a recibir por un determinado bien o servicio; este estudio determina el precio que se le asigna al camarón blanco producido por las asociaciones cooperativas del Departamento de La Paz.

El precio del producto varía en función de las políticas para la venta de cada productor y la forma en que se comercializa; para el proyecto de inversión se tomara en cuenta la forma de pesca inmediata a la venta donde personal de la asociación cooperativa pescará la cantidad de producto demandado y no así el cliente debido al riesgo encontrado en el estudio de la fragilidad y delicadeza que el camarón presenta y que puede dañar el producto al pescarlo sin previo conocimiento. Por lo tanto el precio en el estanque será de \$ 3.25, el cual representa un promedio de precio que se comercializa a nivel de productores para ser revendido.

ESTUDIO TÉCNICO

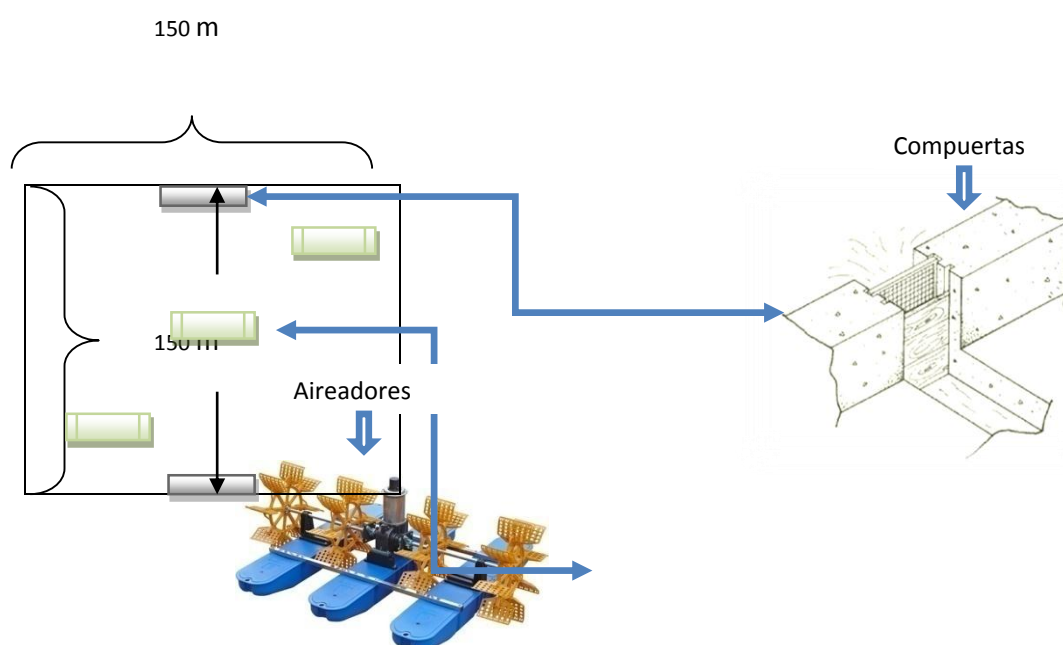
El principal objetivo del estudio técnico es responder a las siguientes preguntas; dónde, cuánto, cuándo, cómo, y qué producir; por lo que el estudio comprende todo lo relacionado al funcionamiento y operatividad del proyecto.

En el estudio técnico comprende:

Localización óptima del proyecto: el objetivo es analizar y determinar el sitio donde se instalara el estanque a desarrollar; este será construido en las instalaciones de la asociación cooperativa localizada en la zona costera del Departamento de La Paz, se opta por aprovechar esta área ya que para el cultivo de camarón blanco se necesita recurso hídrico abundante y con alta salinidad; al elegir esta localización se utiliza los recursos naturales adecuados para el desarrollo del producto.

Determinación del tamaño óptimo: el tamaño óptimo del proyecto es la capacidad instalada expresada en unidades de producción anuales que se espera que opere al menor costo obteniendo la máxima rentabilidad económica; produciendo los niveles de producción estimados con los recursos necesarios. El tamaño óptimo de este proyecto en el nuevo estanque será de: para el año 2016 de 10,000.20lbs., para 2017 11,666.91lbs., en el 2018 13,333.62lbs., en el 2019 15,000.33lbs., y en el 2020 será de 16,667.07lbs.

Figura No 5: diseño del nuevo estanque



Fuente: elaboración propia

Ingeniería de proyecto: en este estudio se determina la distribución y funcionamiento óptimo del estanque, adquisición del equipo, maquinaria, materias primas y la organización relacionada a la producción del camarón.

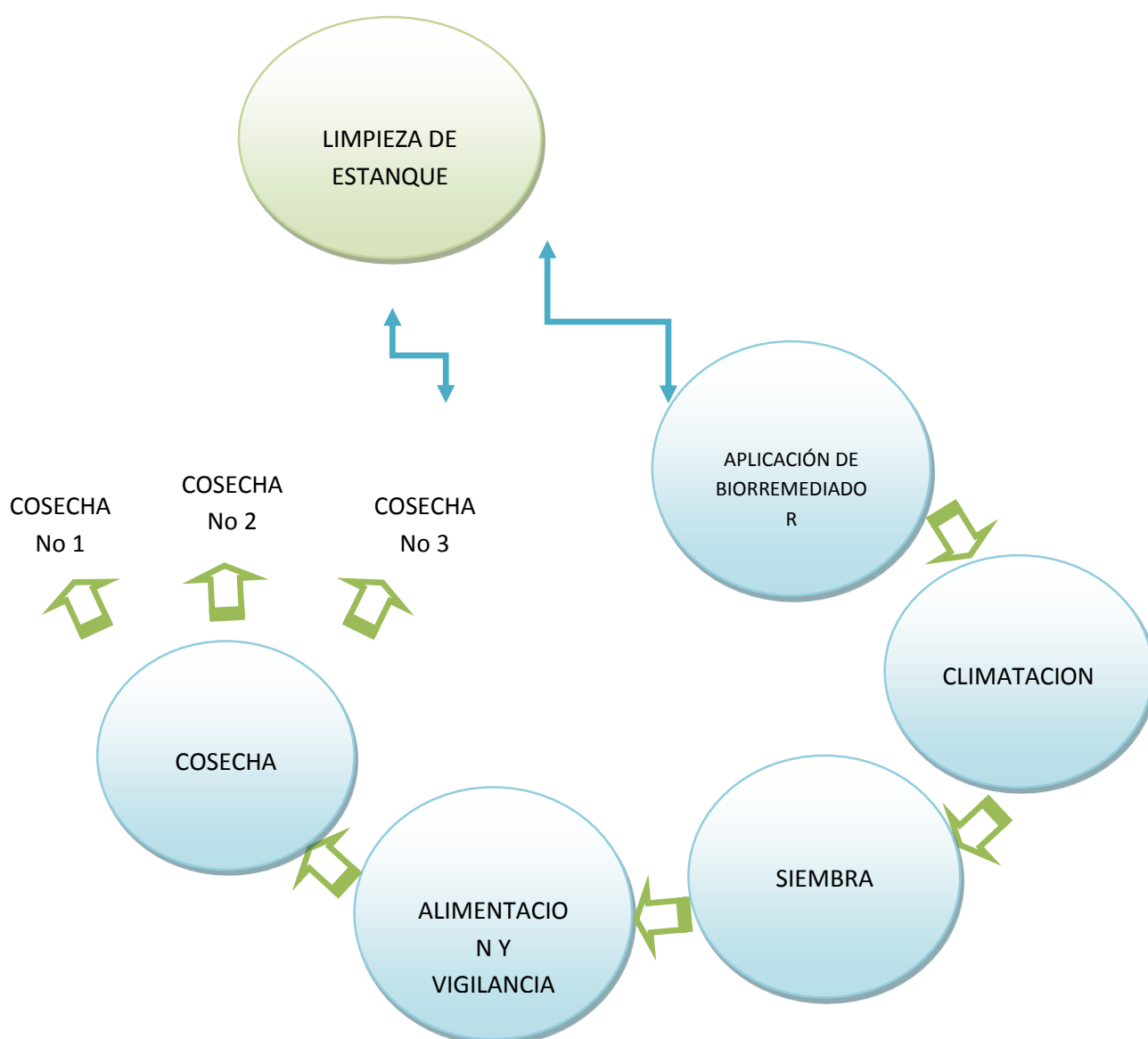
Para el funcionamiento óptimo del estanque se realizara los siguientes procesos:

- ✓ Construcción de estanque de 15,000 m² mediante maquinaria excavadora con una profundidad de 1.20 m;
- ✓ Construcción de dos compuertas norte y sur para la entrada y salida del agua respectivamente;
- ✓ Adquisición de tres aireadores fundamentales para la oxigenación del agua; los aireadores están compuestos por dos aspas a los extremos y en el centro un motor de gasolina;

- ✓ Compra de mobiliario y equipo en la actualidad se carece de equipo para las operaciones administrativas indispensables para el funcionamiento óptimo de la asociación por tanto se adquirirá: Una computadora de escritorio, una impresora, un escritorio y Una silla ejecutiva

Identificación y descripción de procesos: el proceso de producción es la transformación de la materia prima e insumos para convertirla en una especie marina mediante una función de manufactura.

Figura No 6: proceso de producción para el cultivo de camarón blanco



Fuente: elaboración propia

ESTUDIO ECONÓMICO

Costos para la preparación del estanque:

El estanque será de un área de 15,000 m² ubicando en el tres aireadores para incrementar la concentración de oxígeno disuelto brindarles las condiciones óptimas para el desarrollo del producto tanto en tamaño como en calidad.

Costos de mobiliario y equipo: se invertirá en la adquisición de equipo de oficina para usos administrativos de la asociación cooperativa productora de camarón blanco; los equipos de adquisición son: computadora, impresora, escritorio, silla ejecutiva y archivero.

Inversión inicial del proyecto: la determinación de los costos totales se basan en los estudios previamente realizados: ubicación de proyecto, excavación de estanque, elaboración de compuertas, equipo de oficina, detallados de forma resumida los costos de la inversión inicial.

ASOCIACIÓN COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN
 “VANNAMEI” DE RESPONSABILIDAD LIMITADA ACOVAN DE R.L.
 FLUJO DE CAJA PROYECTADO
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)



	Inversión inicial	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos		\$ 32,500.65	\$ 37,917.46	\$ 43,334.27	\$ 48,751.07	\$ 54,167.98
Ventas proyectadas		\$ 32,500.65	\$ 37,917.46	\$ 43,334.27	\$ 48,751.07	\$ 54,167.98
Costos/gastos		\$ 26,414.96	\$ 27,781.76	\$ 28,737.56	\$ 30,104.36	\$ 31,471.16
Excavación de estanque	\$ 4,500.00					
Elaboración de compuertas	\$ 4,000.00					
Aireadores	\$ 25,500.00					
Equipo de oficina	\$ 822.00					
Materia Prima Directa		\$ 8,425.80	\$ 9,792.60	\$ 11,159.40	\$ 12,526.20	\$ 13,893.00
Mano de Obra Directa		\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30
Costos Indirectos de Fabricación		\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75
Gastos de venta		\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84
Gastos de administración		\$ 4,651.56	\$ 4,651.56	\$ 4,240.56	\$ 4,240.56	\$ 4,240.56
Cuota de financiamiento		\$ 8,512.71	\$ 8,512.71	\$ 8,512.71	\$ 8,512.71	\$ 8,512.71
Inversión inicial	\$ 34,822.00					
Flujos netos	(\$34,822.00)	\$ 6,085.69	\$ 10,135.70	\$ 14,596.71	\$ 18,646.71	\$ 22,696.82

ESTUDIO FINANCIERO

Método del valor presente (VAN): para la aplicación de este método debemos obtener una tasa de descuento calculada a través del costo promedio ponderado de capital (WACC) calculado de la manera siguiente:

$$WACC = (E/V) (R_E) + (D/V) (R_D) (1-T_c)$$

Para el caso se tienen los siguientes datos:

Costo patrimonio =	—————→	15%
Patrimonio respecto a la deuda = \$ 8,500.00	—————→	24.41%
Costo de la deuda =	—————→	18.5%
Proporción de deuda respecto al patrimonio = \$ 26,322.00	—————→	75.59%
Tasa de impuesto (impuesto sobre la renta)	—————→	0% por poseer incentivo fiscal

Sustituyendo en la fórmula: $WACC = (C.P.) (P/A) + (C.D.) (P/D) (1-T)$

$$WACC = (0.2441)(0.15) + (0.7559) (0.185) (1- 0)$$

$$\mathbf{WACC = 0.17645665}$$

Tasa de descuento = 17.65%

El rendimiento total que deberá ganar la cooperativa es el 17.65%, es decir el promedio ponderado entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida por los inversionista, con el que debe cumplir este proyecto, para pagar el financiamiento adquirido y la compensación a los asociados.

0	1	2	3	4	5
(\$ 34,822.00)	\$6,085.69	\$10,135.70	\$14,596.71	\$18,646.71	\$22,696.82

$$VAN = (\$ 34,822.00) + \frac{\$6,085.69}{(1 + 0.1765)} + \frac{\$10,135.70}{(1 + 0.1765)^2} + \frac{\$14,596.71}{(1 + 0.1765)^3} + \frac{\$18,646.71}{(1 + 0.1765)^4} + \frac{\$22,696.82}{(1 + 0.1765)^5}$$

$$\text{VAN} = (\$ 34,822.00) + \$ 5,172.71 + \$ 7,322.68 + \$ 8,963.53 + \$ 9,732.73 + \$ 10,069.44$$

$$\text{VAN} = \$ 6,439.09$$

En la ejecución del proyecto se obtendrían a lo largo de los cinco años un beneficio o ganancia actualizada de \$ 6,439.09, es decir es el valor agregado o creado hoy a lo invertido por los socios, lo que aumentaría el valor total del capital al emprender este proyecto.

El resultado obtenido en la aplicación del método del valor presente es positivo, por tanto indica que el proyecto es viable a implementar, de acuerdo a la regla del valor actual neto.

Método de la Tasa Interna de Retorno: es la tasa mediante la cual el valor presente (VPN) es igual a cero y mayor a la tasa de descuento y decidir sobre la rentabilidad del proyecto de inversión

Tabla No 8: Tasa Interna de Retorno

TASA INTERNA DE RETORNO		
Descripción	Datos	TIR después de 5 años
Costo inicial de la inversión	(\$ 34,822.00)	
Flujos netos del primer año	\$ 6,085.69	
Flujos netos del segundo año	\$ 10,135.70	
Flujos netos del tercer año	\$ 14,596.71	23.958%
Flujos netos del cuarto año	\$ 18,646.71	
Flujos netos del quinto año	\$ 22,696.82	

La tasa interna de retorno ha sido calculada en el programa Microsoft Excel

La tasa interna de retorno del proyecto es de 23.45%, superior al rendimiento requerido que es del 17.65%, lo que indica rentabilidad en la ejecución del proyecto, con base a la regla de la TIR en la que se establece que una inversión es aceptable si la TIR excede el rendimiento requerido.

La inversión inicial para la ejecución del proyecto asciende a \$ 34,822.00 aportando un monto de \$ 8,500.00 por los asociados representando un 24.41% y el resto \$ 26,322.00 será adquirido mediante deuda.

Préstamo en Banco de Fomento Agropecuario

Interés anual: 18.5%

Para 5 años

Monto de: \$ 26,322.00

Cuota: \$ 8,512.71 (tabla de amortización, obtenido mediante fórmula en Excel, Pago)

Amortización del préstamo

Tabla No 9: amortización de préstamo

PERIODO/AÑO	INICIAL	CUOTA	INTERÉS	CAPITAL	SALDO
0					\$ 26,322.00
1	\$ 26,322.00	\$ 8,512.71	\$ 4,869.57	\$ 3,643.14	\$ 22,678.86
2	\$ 22,678.86	\$ 8,512.71	\$ 4,195.59	\$ 4,317.12	\$ 18,361.74
3	\$ 18,361.74	\$ 8,512.71	\$ 3,396.92	\$ 5,115.79	\$ 13,245.95
4	\$ 13,245.95	\$ 8,512.71	\$ 2,450.50	\$ 6,062.21	\$ 7,183.74
5	\$ 7,183.74	\$ 8,512.71	\$ 1,328.97	\$ 7,183.74	\$ 0.00

Para el financiamiento del proyecto se realiza préstamo por \$ 26,322 y para la amortización se utiliza una tasa efectiva del 18.50% para 5 años plazo obteniendo una cuota anual de \$ 8,512.71; para el cálculo de las cuotas mensuales = $\$ 8,512.71 / 12 \text{ meses} = \$ 709.39$

El fondo de la inversión inicial es necesario establecerla para la ejecución del proyecto de inversión que se detallan en los cuadros anteriores.

PRESUPUESTOS

Los presupuestos son instrumentos que se formulan anualmente permitiendo establecer objetivos y la consecución de ellos; los presupuestos están elaborados conforme a la experiencia de la asociación cooperativa en combinación al método incremental para las ventas previstas.

Presupuesto de venta: para el desarrollo del proyecto se tomara como base una política de crecimiento de siembra anual de dos post larvas por m² iniciando con 12 por m²; el presupuesto de venta se divide en las tres cosechas desarrolladas en el año obteniendo las siguientes proyecciones:

Tabla No 10: siembras de post larva

Años	Larvas por m ² (15,000 m ²)	Total de siembra	Mortalidad del 30%	Larva sobrevivi ente	Peso óptimo para la venta (12 g)	Libras	
						por cosecha (453.59 g por libra)	Libras anuales
2016	12	180,000	54,000	126,000	1,512,000	3,333.40	10,000.20
2017	14	210,000	63,000	147,000	1,764,000	3,888.97	11,666.91
2018	16	240,000	72,000	168,000	2,016,000	4,444.54	13,333.62
2019	18	270,000	81,000	189,000	2,268,000	5,000.11	15,000.33
2020	20	300,000	90,000	210,000	2,520,000	5,555.69	16,667.07

Tabla No 11: presupuesto de venta

DESCRIPCIÓN	2016	2017	2018	2019	2020
Nivel de producción (libra por cosecha)	3,333.40	3,888.97	4,444.54	5,000.11	5,555.69
Nivel de producción (libras anuales)	10,000.2	11,666.91	13,333.62	15,000.33	16,667.07
Precio de venta promedio	\$ 3.25				
VENTAS TOTALES	\$ 32,500.65	\$37,917.46	\$ 43,334.27	\$48,751.07	\$54,167.98

Presupuesto de materiales directos: de acuerdo a las ventas proyectadas se detalla el consumo de los materiales utilizados directamente en el proceso de producción de camarón blanco para los 5 años que se ejecutara el proyecto de inversión.

Las proyecciones de los materiales directos se calcularon de la siguiente manera:

Bioremediador: es una materia orgánica que se le proporciona al estanque previo a la siembra; la función es estabilizar el fondo del estanque eliminando impurezas que puedan enfermar la larva. El Bioremediador se disuelve a una ración de cinco gramos en ½ barril de agua por tres días; cada gramo tiene un costo de \$ 5.00 haciendo un total de \$ 75.00 por las tres cosechas = \$ 225.00

A continuación se presenta el costo proyectado para cada uno de los cinco años de post larva y de proteína, tomando en cuenta el total de siembra por cada año y el nivel de producción

Tabla No 12: Materiales directos

Post larva: el costo unitario de cada una es de \$0.00452	
Primer año (2016)	$180,000 \times 0.00452 = \$ 813.60 \times 3 = \$ 2,440.80$
Segundo año (2017)	$210,000 \times 0.00452 = \$ 949.20 \times 3 = \$ 2,847.60$
Tercer año (2018)	$240,000 \times 0.00452 = \$ 1084.80 \times 3 = \$ 3,254.40$
Cuarto año (2019)	$270,000 \times 0.00452 = \$ 1,220.40 \times 3 = \$ 3,661.20$
Quinto año (2020)	$300,000 \times 0.00452 = \$ 1,356.00 \times 3 = \$ 4,068.00$

Proteína: para las proyecciones de la proteína se basa en el nivel de producción, ya que cada libra de camarón producido consumirá 1.2 libras de alimento a lo largo del periodo de producción.

Primer año (2016)	$10,000.2 \times 1.2 = 12,000.24 / 100 = 120 \text{ sacos} \times \$ 48.00 = \$ 5,760.00$
Segundo año (2017)	$11,666.91 \times 1.2 = 14,000.29 / 100 = 140 \text{ sacos} \times \$ 48.00 = \$ 6,720.00$
Tercer año (2018)	$13,333.62 \times 1.2 = 16,000.34 / 100 = 160 \text{ sacos} \times \$ 48.00 = \$ 7,680.00$
Cuarto año (2019)	$15,000.33 \times 1.2 = 18,000.40 / 100 = 180 \text{ sacos} \times \$ 48.00 = \$ 8,640.00$
Quinto año (2020)	$16,667.07 \times 1.2 = 20,000.48 / 100 = 200 \text{ sacos} \times \$ 48.00 = \$ 9,600.00$

Tabla No 13: presupuesto de materiales directos

DESCRIPCIÓN	2016	2017	2018	2019	2020
Nivel de producción (libras)	10,000.2	11,666.91	13,333.62	15,000.33	16,667.07
Bioremediador	\$225.00	\$ 225.00	\$ 225.00	\$ 225.00	\$ 225.00
Post larva	\$ 2,440.80	\$ 2,847.60	\$ 3,254.40	\$3,661.20	\$ 4,068.00
Alimentación	\$ 5,760.00	\$ 6,720.00	\$ 7,680.00	\$ 8,640.00	\$9,600.00
TOTAL	\$ 8,425.80	\$ 9,792.60	\$ 11,159.40	\$ 12,526.20	\$ 13,893.00

Presupuesto de mano de obra directa: la mano de obra directa es un elemento importante en el proceso productivo y está relacionado con la producción de forma existe un ahorro en la adquisición de tecnologías el cual incrementarían los costos por los precios más elevados de las maquinarias impactando en un aumento en el monto de la inversión.

Climatación: es la generación de las condiciones óptimas para la siembra; esta actividad es realizada por los proveedores de la post larva previa a la siembra a un costo de \$ 53.17 por las tres cosechas = \$ 159.50

Siembra: la siembra también es realizada por el proveedor de la post larva a un costo de \$ 43.17 por cada cosecha equivalentes a \$ 159.50 anuales

Lagunero: son los obreros encargados de la alimentación, verificación constante de las condiciones de salud y desarrollo del camarón posterior a la siembra; estas labores de alimentación se realizan dos veces al día con una duración de una hora por jornada: a las 7: 00 am se alimentaran con el 60% de la ración alimenticia y el restante 40% se realizará a las 3:00 pm durante 75 días

$\$ 0.494 \times 2 \text{ horas} = \$ 0.988 \times 75 \text{ días} = \$ 74.10 \times \text{tres cosechas} = \$ 222.30$

Tabla No 14: presupuesto de mano de obra directa

DESCRIPCIÓN	2016	2017	2018	2019	2020
Climatación	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50
Siembra	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50
Laguneros	\$ 222.30	\$ 222.30	\$ 222.30	\$ 222.30	\$ 222.30
Total	\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30

Presupuesto de costos indirectos de fabricación: para el presupuesto de los CIF se toman en cuenta aquellos que no están directamente relacionados con el proceso productivo entre ellos se encuentra: combustible para los motores de los aireadores así como también el mantenimiento del mismo y mantenimiento de estanques, también vigilancia de las instalaciones.

Transporte: en la compra de la post larva se incluye el costo de transporte cuyo monto asciende a \$ 53.17 por cosecha y un total anual de \$ 159.50

Combustible: los aireadores se pondrán en funcionamiento tres veces a la semana consumiendo un 1 ½ galón por cada aireador, siendo un total de 4 ½ galones semanales a un precio promedio de \$ 4.50 cada galón equivalente a un total de $4 \frac{1}{2} \times \$ 4.50 = \$ 20.25$ por tres cosechas = \$ 60.75

Vigilancia: los encargados de la vigilancia de la producción sean tres personas con turnos de ocho horas cada uno; se tomará en cuenta el sueldo mínimo estipulado para el sector agropecuario

$\$ 118.20 \times 3 = \$ 354.60$ mensuales por los tres vigilantes (30 días) x 2 meses = \$ 709.20

Mas quince días restantes para completar los días que durara la producción $\$ 59.10 \times 3 = \$ 177.30$

Total del monto de sueldo por vigilancia = $\$ 709.20 + \$ 177.30 = \underline{\$ 886.50}$

Mantenimiento de aireadores: se realizaran una vez al año a un monto de \$ 40.00

Mantenimiento de estanque: el mantenimiento se realizara anualmente en los meses donde la temperatura ambiental baja y no se produce; el monto asignado es de \$ 45.00

Depreciación: el equipo a depreciar serán los dos aireadores y las compuestas; se aplicara el método de línea recta por una vida útil de diez años:

Compuertas: $\$ 2,000 / 10 = \$ 200.00 \times 2$ unidades = \$ 400.00

Aireadores: $\$ 8,500.00 / 10 = \$ 850.00 \times 3$ unidades = \$ 2,550.00

Total de depreciación anual = \$ 2,950

Tabla No 15: presupuesto de costos indirectos de fabricación

DESCRIPCIÓN	2016	2017	2018	2019	2020
Transporte	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50	\$ 159.50
Combustible	\$ 60.75	\$ 60.75	\$ 60.75	\$ 60.75	\$ 60.75
Vigilancia	\$ 886.50	\$ 886.50	\$ 886.50	\$ 886.50	\$ 886.50
Mantenimiento de aireadores	\$ 40.00	\$ 40.00	\$ 40.00	\$ 40.00	\$ 40.00
Mantenimiento de estanque	\$ 45.00	\$ 45.00	\$ 45.00	\$ 45.00	\$ 45.00
Depreciación	\$ 2,950.00	\$ 2,950.00	\$ 2,950.00	\$ 2,950.00	\$ 2,950.00
Total	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75

Presupuesto de costo de producción: son los costos necesarios para la sostenibilidad del proyecto, para estos presupuestos se retoma la información obtenida de los saldos de las proyecciones de materia prima, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación.

Tabla No 16: presupuesto de costo de producción

CARGOS	2016	2017	2018	2019	2020
Volumen de producción (libras)	10,000.2	11,666.91	13,333.62	15,000.33	16,667.07
Materia prima directa	\$ 8,425.80	\$ 9,792.60	\$ 11,159.40	\$ 12,526.20	\$ 13,893.00
Mano de obra directa	\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30	\$ 541.30
Costos indirectos de fabricación	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75	\$ 4,141.75
Costos totales de la producción	\$ 13,108.85	\$ 14,475.65	\$ 15,842.45	\$ 17,209.25	\$ 18,576.05
Costo unitario (libra)	\$ 1.31	\$ 1.24	\$ 1.19	\$ 1.15	\$ 1.11

Presupuesto de gastos operativos: dentro de los gastos operacionales se tienen los de venta y administración que son los destinados al funcionamiento del negocio en materia de comercialización y organización de los productos y administración, su función es la sostenibilidad de las actividades operativas que se pretende otorgue rentabilidad a la entidad comercial; en estos gastos se tomaran en cuenta los desembolsos para pescadores y administradores

Gastos de venta:

Para el personal de venta el sueldo estará basado en el salario mínimo vigente del sector agropecuario de 118.20 mensuales; el personal estará conformado por dos personas; cabe destacar que la venta del camarón solamente es temporal por tanto se calcularan en días que dure la cosecha de 12 días

Pescadores: $118.20 / 30 \times 12 = \$ 47.28 \times \text{pescadores} = \$ 94.56$

Gastos de administración:

Administradores: el sueldo del personal administrativo se basará en un sueldo de \$ 300.00 y estará conformado por una personas de forma permanente en la asociación cooperativa ya que aunque las cosechas son temporales la administración se requiere de manera constante.

Sueldo \$ 250.00 x 12 = \$ 3,000.00

Cuota patronal: los encargados administrativos tendrán contrato permanente dentro de la asociación cooperativa por tanto se deberá cumplir con las disposiciones laborales relacionadas a las cuotas patronales:

ISSS = \$ 250.00 x 7.5 % = \$ 18.75

AFP = \$ 250.00 x 6.75% = \$ 16.88

Total = \$ 35.63 x 12 = \$ 427.56

Papelería: \$ 15.00 x 12 = \$ 180.00

Depreciación de equipo de mobiliario y equipo: se depreciara aplicando el método de línea recta por una vida útil de dos años: Computadora: \$499.00 / 2 = \$ 249.50

Impresora: \$40.00 / 2 = \$ 20.00

Escritorio: \$ 189.00 / 2 = \$ 94.50

Silla ejecutiva: \$ 94.00 / 2 = \$ 47.00

Tota = \$411.00

Tabla No 17: gastos operativos

DESCRIPCIÓN	DETALLE	2016	2017	2018	2019	2020
Gastos de venta	Vendedores	\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84
	Total	\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84	\$ 141.84
Gastos de administración	Administradores	\$ 3,427.56	\$ 3,427.56	\$ 3,427.56	\$ 3,427.56	\$ 3,427.56
	Cuota patronal	\$ 513.00	\$ 513.00	\$ 513.00	\$ 513.00	\$ 513.00
	Papelería	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 300.00

	Depreciación	\$411.00	\$ 411.00	-	-	-
	Total	\$ 4,651.56	\$ 4,651.56	\$ 4,240.56	\$ 4,240.56	\$ 4,240.56
	Total de gastos operativos	\$ 4,793.40	\$ 4,793.40	\$ 4,793.40	\$ 4,793.40	\$ 4,793.40

Estado de resultados presupuestados

ASOCIACIÓN COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

“VANNAMEI” DE RESPONSABILIDAD LIMITADA ACOVAN DE R.L.

ESTADO DE RESULTADO PROYECTADO

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	2016	2017	2018	2019	2020
Ventas	<u>\$ 32,500.65</u>	<u>\$37,917.46</u>	<u>\$ 43,334.27</u>	<u>\$48,751.07</u>	<u>\$54,167.98</u>
Camarón nuevo estanque	\$ 32,500.65	\$37,917.46	\$ 43,334.27	\$48,751.07	\$54,167.98
(-) Costo de venta	\$ 13,108.85	\$14,475.65	\$15,842.45	\$ 17,209.25	\$ 18,576.05
(=)Utilidad bruta	\$19,391.80	\$23,441.81	\$27,491.82	\$31,541.82	\$35,591.93
(-)Gastos de operación	\$ 4,793.40	\$ 4,793.40	\$ 4,793.40	\$ 4,793.40	\$ 4,793.40
Gastos de venta	\$ 141.84	\$ 141.84	\$141.84	\$ 141.84	\$ 141.84
Gastos de administración	\$ 4,651.56	\$ 4,651.56	\$ 4,240.56	\$ 4,240.56	\$ 4,240.56
(=)Utilidad de operación	\$ 14,598.40	\$18,648.41	\$22,698.42	\$26,748.42	\$30,798.53
(-) Gastos financieros	\$ 4,869.57	\$ 4,195.59	\$ 3,396.92	\$ 2,450.50	\$ 1,328.97
(=) utilidad antes de reserva	\$9,728.83	\$14,452.82	\$19,301.50	\$24,297.92	\$29,469.56
(-)Reservas estatuarías	\$ 972.88	\$1,445.28	\$1,930.15	\$2,429.79	\$2,946.96
(=)Superávit del ejercicio	\$8,755.95	\$13,007.54	\$17,371.35	\$21,868.13	\$26,522.60
F. _____	F. _____	F. _____			
Sr. David Isaac Castro	Lic. Ricardo Bautista	Lic. José Enrique Martínez			
Representante legal	Contador	Auditor Externo			

Razones financieras

Análisis de Rentabilidad

1. Margen de utilidad bruta

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\$ 7,525.08}{\$24,408.00}$$

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \$0.31$$

Por cada \$1 de ventas, hay \$0.31 de utilidad antes de gastos.

2. Rendimiento sobre los Activos

$$\text{Rendimiento Sobre los Activos} = \frac{\text{Utilidad despues del ISR}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{Rendimiento Sobre los Activos} = \frac{\$3,329.67}{\$65,036.67}$$

$$\text{Rendimiento Sobre los Activos} = 0.05$$

Significa que por cada \$1 de los activos se generan \$0.05 de utilidad neta.

3. Rendimiento sobre el capital

$$\text{Rendimiento Sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad despues del ISR}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Rendimiento Sobre el capital} = \frac{\$3,329.67}{\$65,036.67}$$

$$\text{Rendimiento Sobre los Activos} = 0.05$$

Significa que por cada \$1 invertido por los propietarios se está generando una utilidad de \$0.05

CAPÍTULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 CONCLUSIONES

Como resultado de la investigación efectuada a las asociaciones cooperativas productoras de camarón, en el departamento de La Paz, se determinaron las siguientes conclusiones:

- Las asociaciones cooperativas no cuentan para operar con permiso vigentes de parte del Ministerio de Medio Ambiente, el cual genera desconfianza y pérdida de credibilidad ante las entidades de influencia hacia ellas.
- Para la comercialización del producto el sector solo utiliza la venta en borda y fresco, las cuales son una limitante para la diversificación de mercados, tanto nacionales como extranjeros.
- El sector camaronero tiene experiencia en la comercialización a nivel local por lo que existe una demanda potencial que puede aprovecharse en este proyecto.
- Las asociaciones cooperativas productoras de camarón, están en toda la disposición de conocer una propuesta de inversión para la construcción de estanques, adquisición de mobiliario y equipo, que les permita incrementar su producción y crear las condiciones para que su producto sea de calidad, de esta forma ser competitivos cubriendo un mayor porcentaje de la demanda actual.

4.2 RECOMENDACIONES

Mediante la investigación efectuada surgen las siguientes recomendaciones:

- Se propone a las asociaciones cooperativas tramitar ante el Ministerio de Medio Ambiente permiso para operar, de esta manera generaran confianza y credibilidad ante sus clientes nacionales e internacionales.
- Se sugiere optar por diversificar la forma de comercializar el camarón ya sea en borda, fresco, congelado, cocido, de esta manera pueden abastecer en todo tiempo y ampliar su cartera de clientes.
- Se recomienda buscar financiamiento para fortalecer e incursionar en el mercado internacional, ya que no es viable la comercialización local, con el objetivo de mantener un abastecimiento constante del producto y cubrir la demanda actual nacional y extranjera.
- Se aconseja a los asociados de las cooperativas productoras de camarón, que no han efectuado o evaluado un proyecto de inversión, que considere esta propuesta como una alternativa viable y aplicable para su expansión como unidad de negocio.

BIBLIOGRAFIA

Asamblea Legislativa. Código Tributario, Aprobado bajo el Decreto N° 230, de 22 de diciembre de 2000, publicado en el Diario Oficial N° 241, Tomo 349 de la misma fecha.

Asamblea Legislativa. Constitución de la República, Aprobado bajo el Decreto N° 38, de 15 de diciembre de 1983, publicado en el Diario Oficial N° 234, Tomo 281 de 16 de diciembre de 1983.

Asamblea Legislativa. Ley del Medio Ambiente, Aprobada bajo el Decreto N° 233, de 2 de marzo de 1998, publicado en el Diario Oficial N° 79, Tomo 339 de 21 de 4 de mayo de 1998.

Asamblea Legislativa. Ley Especial de Asociaciones Agropecuarias, Aprobada bajo el Decreto N° 1, de 15 de octubre de 1979, publicado en el Diario Oficial N° 191, Tomo 265 de la misma fecha.

Asamblea Legislativa. Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios, Aprobado bajo Decreto N° 296, de 24 de julio de 1992, publicado en el Diario Oficial N° 143, Tomo 316 de 31 de de julio de 1992.

Asamblea Legislativa. Ley de Impuesto Sobre la Renta, Aprobada bajo el Decreto N° 134, de 18 de diciembre de 1991, publicado en el Diario Oficial N° 242, Tomo 313 de 21 de diciembre de 1991.

Asamblea Legislativa. Ley General de Asociaciones Cooperativas, Aprobada bajo el Decreto N° 339, de 6 de mayo de 1986, publicado en el Diario Oficial N° 86, Tomo 291 de 14 de mayo de 1986.

Asamblea Legislativa. Ley General de las Actividades Pesqueras, Aprobada bajo el Decreto N° 799, de 14 de septiembre de 1981, publicado en el Diario Oficial N° 169, Tomo 272 de la misma fecha.

Asamblea Legislativa. Ley General de Ordenación y Promoción de Pesca y Acuicultura, Aprobada bajo el Decreto N° 637, de 6 de diciembre de 2001, publicado en el Diario Oficial N° 240, Tomo 353 de 19 de diciembre de 2001.

Asamblea Legislativa. Reglamento de la Ley General de Asociaciones Cooperativas, Aprobada bajo el Decreto N° 62, del 20 de agosto de 1986, publicado en el Diario Oficial N° 7, Tomo 294 de 13 de enero de 1987.

Beltrán, Claudia Stella. Plan Estratégico para el Desarrollo de la Acuicultura Comercial en la República de El Salvador, El Salvador, FUNDES, 2012.

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Julio 2009, Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES). Londres, Reinos Unidos.

Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo. Cooperativismo, historia, Disponible en sitio Web: <http://www.insafocoop.gob.sv/index.php/temas/cooperativismo/historia.html>

Morales Castro Arturo, Morales Castro José Antonio. Año 2009 "Proyectos de Inversión. Evaluación y Formulación", México D.F.

Su Hsien-Tsang, Quintanilla Martín, Aguillón Cecilia. Año 2008. "Manual de producción y cultivo de camarón blanco". CENDEPESCA.

Ross Westerfield Jordan. Fundamentos de finanzas corporativas. Distrito Federal, México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A DE C.V

ANEXOS

ÍNDICE DE ANEXOS

- ANEXO No 1** Modelo de encuesta de investigación
- ANEXO No 2** Modelo de entrevista de investigación
- ANEXO No 3** Resultados de la encuesta y entrevista de investigación
- ANEXO No 4** Lista de asociaciones cooperativas seleccionadas para la investigación
- ANEXO No 5** Calculo de estudio económico
- ANEXO No 6** Cotización de compra de larva
- ANEXO No 7** Cotización de compra de mobiliario y equipo de oficina
- ANEXO No 8** Tasas de interés, comisiones y recargos a cuenta de terceros, vigentes del 1 al 31 de octubre de 2015.Publicado por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



CUESTIONARIO

DIRIGIDO A: los presidentes de las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco del Departamento de La Paz.

OBJETIVO: obtener información referente a la aplicación y desarrollo de proyectos de inversión para la producción de camarón blanco.

PROPÓSITO: La presente guía de preguntas ha sido elaborada por estudiantes de la carrera de licenciatura de contaduría pública, con el propósito de sustentar el trabajo de investigación relativo a la elaboración de proyectos de inversión para las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco.

INDICACIONES: Marque con una "X" la(s) respuesta(s) que usted considere más conveniente.

1. ¿Cuánto tiempo tiene la asociación cooperativa de dedicarse a la producción de camarón blanco?

- a) Menos de un año
- b) De un año a tres años
- c) De tres a cinco años
- d) De cinco a diez años
- e) Más de diez años

Objetivo: conocer el tiempo que tiene la asociación cooperativa produciendo camarón blanco, para conocer el nivel de experiencia desarrollada en el desempeño de sus actividades

2. ¿Cuál de todas estas normativas técnicas y legales aplica para la producción de camarón?

- a) Manual técnico para el cultivo de camarón blanco
- b) Guías emitidas por el Centro de Desarrollo para la Pesca y la Acuicultura
- c) Ley del ordenamiento de la pesca y acuicultura
- d) Ley Especial de Asociaciones agropecuarias
- e) Leyes tributarias
- f) Ninguna de las anteriores

Objetivo: conocer si se aplica correctamente la normativa técnica proporcionada por el Centro de Desarrollo para la Pesca y la Acuicultura; así mismo la normativa legal aplicable a las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco

3. ¿Para el desarrollo de la producción de camarón blanco se han empleado proyecciones financieras?
Si No

Objetivo: verificar si aplican proyecciones financieras en el desempeño de sus actividades.

4. ¿Para lograr un crecimiento económico la cooperativa ha realizado proyecciones financieras?
Si No

Objetivo: Conocer si la asociación cooperativa aplican proyecciones para lograr un crecimiento económico

5. ¿Para realizar nuevas inversiones la asociación cooperativa cuenta con herramientas que permita el análisis para la toma de decisiones?
Si No

Objetivo: conocer si la asociación cooperativa cuenta con una herramienta que le permita el análisis financiero en las inversiones.

6. ¿Según su criterio, al realizar una inversión existen riesgos financieros?
Si No

Objetivo: verificar si conocen los riesgos financieros inmersos a los que están expuestas las inversiones financieras

7. A su criterio y experiencia ¿a qué tipo de riesgo está expuesto este tipo de inversiones?
- a) Ambientales
 - b) No vender los productos
 - c) Perdida de capital
 - d) Competencia de mercado

Objetivo: identificar los riesgos que la asociación considera por su experiencia que están inmersos en las inversiones. Si podes lo mejoras.

8. ¿La asociación cooperativa ha realizado anteriormente estudios de mercado?

Si No

Objetivo: verificar si se ha aplicado herramientas de medición para estudiar el mercado con el que se trabaja.

9. ¿La asociación cooperativa ha considerado la expansión comercial de su producto?

Si No

Objetivo: conocer la visión comercial de la asociación cooperativa en materia de expansión.

10. ¿A mediano plazo le gustaría vender sus productos a mercados internacionales?

Si No

Objetivo: conocer cuáles son las proyecciones que tiene la asociación en cuanto a clientes.

11. ¿Quiénes son su principal competencia en la producción del camarón blanco?

Otras Asociaciones Cooperativas

Exportadores

Productores artesanales

Empresas productoras de camarón

Objetivo: identificar el mercado relacionado a la producción del camarón blanco

12. ¿Cuál de las siguientes formas utiliza para la comercialización del camarón blanco?

Venta en borda

Congelado

Camarón salado

Objetivo: conocer la forma en la cual las asociaciones cooperativas están comercializando el camarón.

13. ¿Considera adecuada la manera de comercializar su producto?

Si No

Objetivo: Conocer si la asociación utiliza los medios para comercializar sus productos y de esta manera aumentar sus ventas.

14. ¿Cuáles son sus principales clientes?

Supermercados Restaurantes Puestos de mercado Personas individuales

Objetivo: conocer los clientes que tiene la cooperativa, para identificar nuevos mercados.

15. De los siguientes atributos ¿cuál considera usted el más importante para la producción de camarón?

Peso Sabor Frescura

Objetivo: conocer cuál de los atributos considera más importante, para priorizar ese atributo en la producción.

16. ¿Con que frecuencia realizan producción de camarón?

De dos a tres meses De cuatro a cinco meses De seis a siete meses

Objetivo: conocer la frecuencia con la que se produce camarón en la Cooperativa

17. ¿A qué porcentaje utilizan la capacidad instalada?

50% 75% 100%

Objetivo: saber si se utiliza de manera eficiente la capacidad de los estanques.

18. ¿La infraestructura que posee en la Asociación Cooperativa es la adecuada para llevar a cabo la producción de camarón blanco?

Si No

Objetivo: identificar si se está produciendo camarón en las condiciones adecuadas para su crecimiento y desarrollo.



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



ENTREVISTA

Buenos/as (días, tardes) se está elaborando un estudio relativo a la elaboración de proyectos de inversión para las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco.

DIRIGIDA A: Los presidentes de las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco del Departamento de la Paz.

OBJETIVO: Obtener información referente a la aplicación y desarrollo de proyectos de inversión para la producción de camarón blanco.

INDICACIONES: A continuación se presentan una serie de preguntas a las cuales debe contestar

1. ¿Posee permiso vigente emitido por el Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales para la explotación de camarón blanco?

Si No

Objetivo: conocer si las asociaciones cooperativas cumplen este requisito indispensable para poder realizar importaciones, así como también para proveer a restaurantes y supermercados.

2. ¿Cuál de los países exportadores considera la mayor competencia y por qué?

R/

Objetivo: conocer cuál es el país que es la mayor competencia de las asociaciones cooperativas productoras de camarón.

3. ¿Quiénes son sus principales clientes?

R/

Objetivo: identificar los principales clientes con los que cuenta la cooperativa, para conocer el mercado en el cual compiten.

4. ¿Cuál de los atributos de camarón considera que es el mayor para su producción? ¿por qué?

R/

Objetivo: conocer si identifican el mayor atributo para producir camarón, si lo toman en cuenta para producirlo y de esta manera incrementan su mercado y el precio por la calidad del producto.

5. ¿El mayor riesgo expuesto a este tipo de inversiones es el ambiental? ¿Por qué?

R/

Objetivo: identificar el riesgo que se corre al invertir en este tipo de producción y si tienen planes de contingencia para estos casos.

6. De las formas de comercializar el camarón, ¿Cuál utilizan en su cooperativa? ¿Por qué? ¿Considera que es la más adecuada?

R/

Objetivo: conocer el provecho que tienen las diferentes formas de comercializar el camarón y si utilizan la mejor para vender sus productos.

7. ¿La producción de camarón blanco es constante todos los meses del mes o de detiene en algún mes? ¿Por qué?

R/

Objetivo: conocer si dejan de producir en algún momento y cuál es el motivo de ello.

8. ¿Cuánto es el tiempo que tarda la producción de camarón blanco, para que este logre alcanzar el peso ideal y de esta manera comercializarlo?

R/

Objetivo: identificar el tiempo del ciclo de producción de camarón y de esta manera se conoce el peso con el cual compiten en el mercado.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS

Formulación de la pregunta:

1. ¿Cuánto tiempo tiene la asociación cooperativa de dedicarse a la producción de camarón blanco?

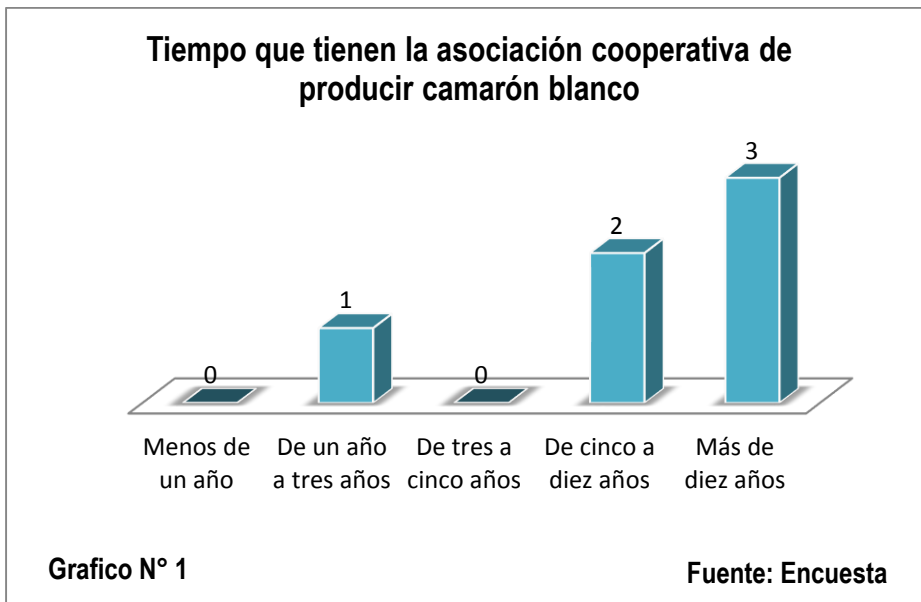
Objetivo de la pregunta:

Conocer el tiempo que tiene la asociación cooperativa produciendo camarón blanco, para conocer el nivel de experiencia desarrollada en el desempeño de sus actividades.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Menos de un año	0	0%
De un año a tres años	1	17%
De tres a cinco años	0	0%
De cinco a diez años	2	33%
Más de diez años	3	50%
TOTAL	6	100%

Cuadro 1

Fuente: Encuesta



Análisis: es importante el estudio del conocimiento que poseen las asociaciones cooperativas en la producción de camarón blanco, mediante el gráfico N° 1 se muestra que de las seis asociaciones encuestadas, una de ellas posee menos de tres años lo cual representa un 17% y dos poseen más de cinco años en la producción de camarón representando un 33% y 50 % correspondiente a tres asociaciones cooperativas con más de diez años dedicándose al ramo de la acuicultura. Esto indica que la mayoría de las asociaciones cooperativas poseen los conocimientos y experiencia necesaria para el desarrollo de las actividades que realizan.

Formulación de la pregunta:

- ¿Cuál de todas estas normativas técnicas y legales aplica para la producción de camarón?

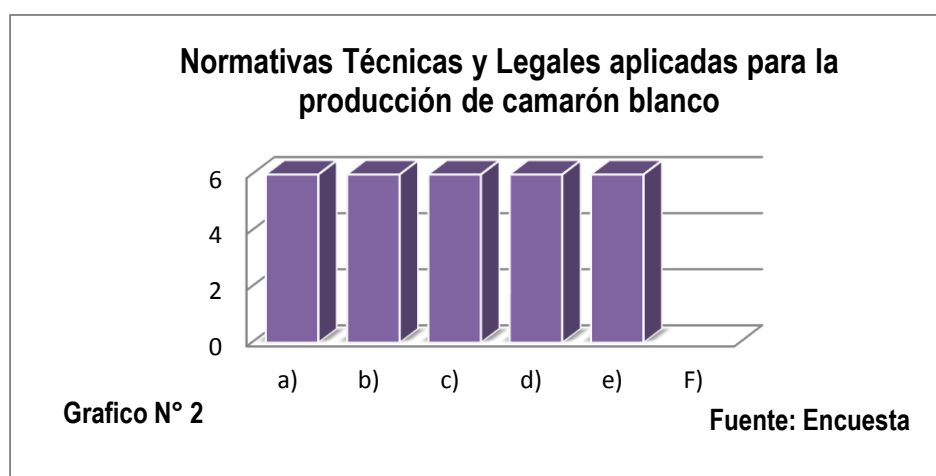
Objetivo de la pregunta:

Conocer si se aplica correctamente la normativa técnica proporcionada por el Centro de Desarrollo para la Pesca y la Acuicultura; así mismo la normativa legal aplicable a las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Manual técnico para el cultivo de camarón blanco	6	100%
Guías emitidas por el Centro de Desarrollo para la Pesca y la Acuicultura	6	100%
Ley del ordenamiento de la pesca y acuicultura	6	100%
Ley Especial de Asociaciones agropecuarias	6	100%
Leyes tributarias	6	100%
Ninguna de las anteriores	0	0%

Cuadro 2

Fuente: Encuesta



Análisis: todas las asociaciones cooperativas cumplen con la normativa técnica y legal aplicable para la producción de camarón blanco, no obstante en la actualidad están operando con permisos medio ambientales no vigente para la explotación del recurso natural utilizados para la producción, esto implica una disminución sustentable de credibilidad en materia empresarial que podría perjudicar el negocio acuícola del sector cooperativo productor de camarón blanco.

Formulación de la pregunta:

- ¿Para el desarrollo de la producción de camarón blanco se han empleado proyecciones financieras?

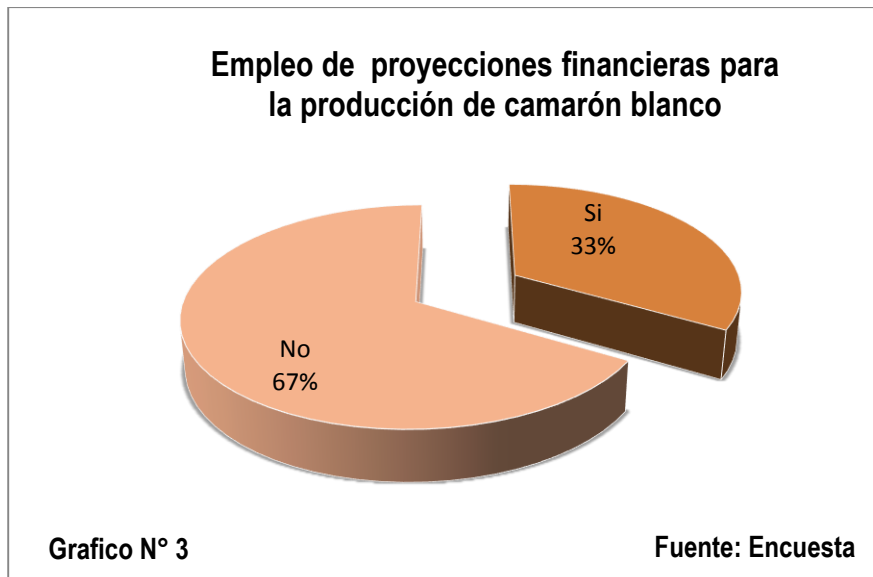
Objetivo de la pregunta:

Verificar si aplican proyecciones financieras en el desempeño de sus actividades.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Si	2	33%
No	4	67%
TOTAL	6	100%

Cuadro 3

Fuente: Encuesta



Análisis: de un total de seis asociaciones cooperativas solamente un 33% de ellas aplican en la producción de camarón blanco proyecciones financieras, no obstante un 67% correspondiente a cuatro asociaciones no las aplica, incrementando el riesgo de no cumplir con las metas previstas por la organización e incurriendo en erogaciones innecesarias de recursos económicos o pedidas de capital.

Formulación de la pregunta:

4. ¿Para lograr un crecimiento económico la cooperativa ha realizado proyecciones financieras?

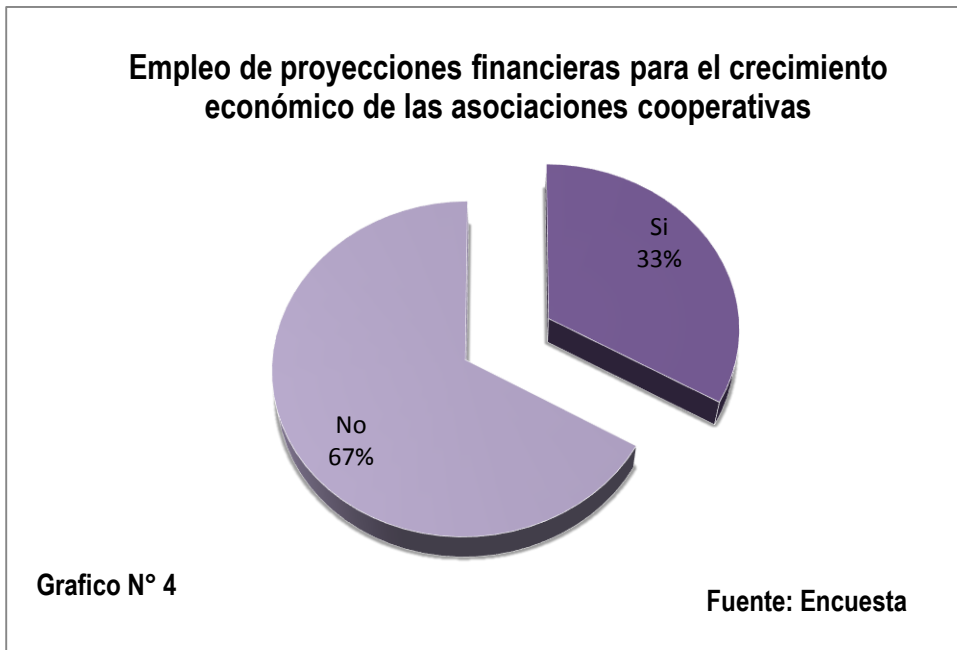
Objetivo de la pregunta:

Conocer si las asociaciones cooperativas aplican proyecciones para lograr un crecimiento económico.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Si	2	33%
No	4	67%
TOTAL	6	100%

Cuadro 4

Fuente: Encuesta



Análisis: para lograr un crecimiento económico solamente el 33% de las asociaciones cooperativas utilizan proyecciones financieras, el restante 67% representando cuatro asociaciones no aplican; determinando que la mayor parte de asociaciones se encuentran en un nivel económico bajo y estancado en relación a las dos cooperativas que utilizan las proyecciones financieras como herramienta de desarrollo económicos para sus negocios.

Formulación de la pregunta:

5. ¿Para realizar nuevas inversiones la asociación cooperativa cuenta con herramientas que permita el análisis para la toma de decisiones?

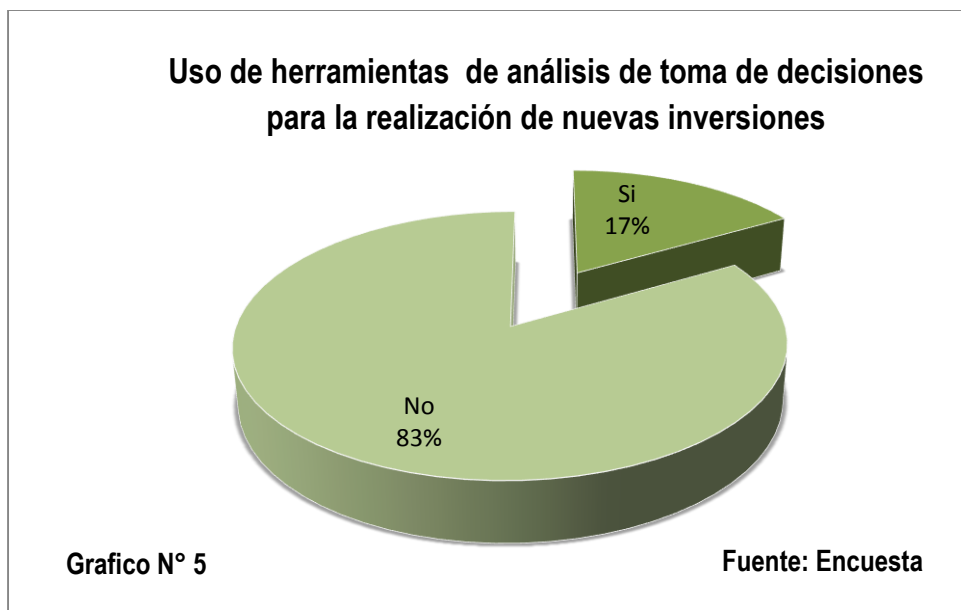
Objetivo de la pregunta:

Conocer si la asociación cooperativa cuenta con una herramienta que le permita el análisis financiero en las inversiones.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Si	1	17%
No	5	83%
TOTAL	6	100%

Cuadro 5

Fuente: Encuesta



Análisis: el uso de herramientas de análisis que permiten la toma de decisiones para la realización de nuevas inversiones, se comprobó que solamente el 17% de asociaciones cooperativas lo utilizan y un 83% correspondiente a cinco de seis asociaciones no utilizan herramientas de análisis que les permita tomar decisiones razonables cuando se realizan nuevas inversiones poniendo en riesgo capitales invertidos o los compromisos inherentes a créditos tomados para invertir.

Formulación de la pregunta:

6. ¿Según su criterio, al realizar una inversión existen riesgos financieros?

Objetivo de la pregunta:

Verificar si conocen los riesgos financieros inmersos a los que están expuestas las inversiones financieras.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Si	6	100%
No	0	0%
TOTAL	6	100%

Cuadro 6

Fuente: Encuesta

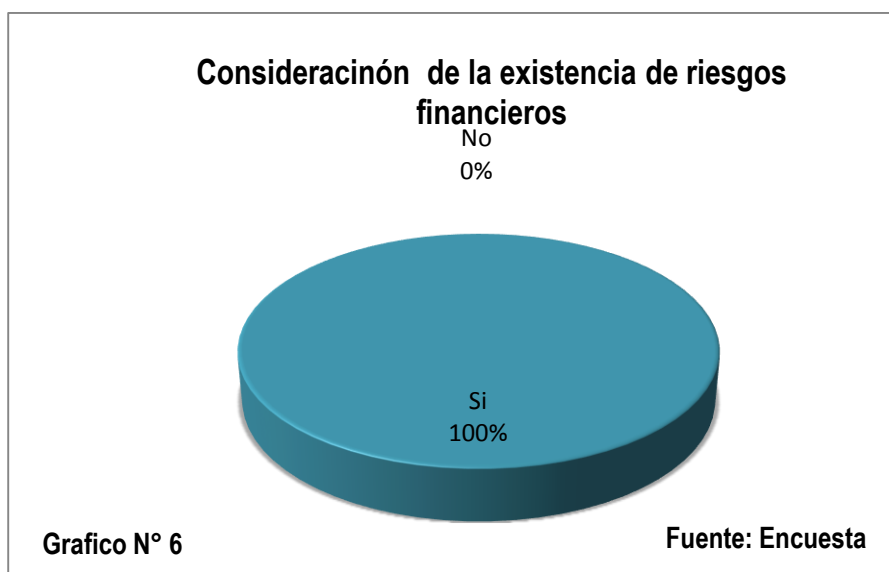


Grafico N° 6

Fuente: Encuesta

Análisis: el 100% de las asociaciones cooperativas están consientes de los riesgos financieros inherentes en la realización de nuevas inversiones que involucran capital, recurso humano, tecnológico, técnico, para el cumplimiento de los objetivos y metas planteadas por las asociaciones.

Formulación de la pregunta:

7. A su criterio y experiencia ¿a qué tipo de riesgo está expuesto este tipo de inversiones?

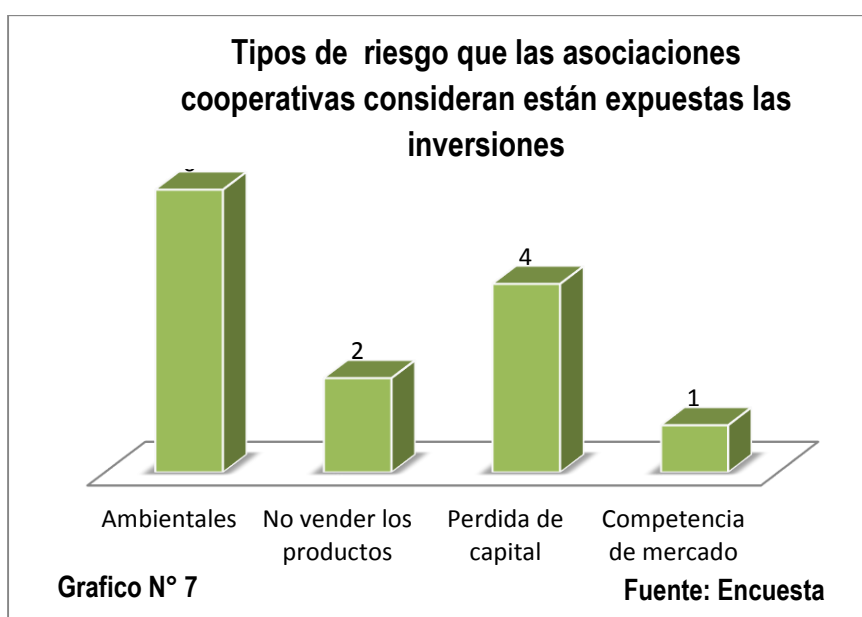
Objetivo de la pregunta:

Identificar los riesgos que la asociación considera por su experiencia que están inmersos en las inversiones. Si podes lo mejoras.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Ambientales	6	100%
No vender los productos	2	33%
Perdida de capital	4	67%
Competencia de mercado	1	17%

Cuadro 7

Fuente: Encuesta



Análisis: el 100% de las asociaciones cooperativas consideran que el principal riesgo de las inversiones son las ambientales debido a que la producción de camarón se realiza en condiciones específicas y vulnerables a desastres naturales; posteriormente se considera que la pérdida de capital es un riesgo importante al realizar inversiones que comprometen recursos económicos ya sean propios o mediante fuente externa de financiamiento, que en el caso que no se ejecute de forma adecuada puede perjudicar directamente el patrimonio social de las asociaciones cooperativas; no vender los productos ocupa un tercer lugar en considerarlo como un riesgo que conlleva invertir y que impactara directamente los ingresos esperados, ocasionando pérdidas debido al incremento de costos de alimentación por el transcurso de los días posteriores que se consideraba la venta; y en último lugar se considera un tipo riesgo a la competencia de mercado principalmente al producto que ingresa al territorio Salvadoreño por parte de la República de Honduras debido a los precios bajos y mayor peso que se ofertan al consumidor.

Formulación de la pregunta:

8. ¿La asociación cooperativa ha realizado anteriormente estudios de mercado?

Objetivo de la pregunta:

Verificar si se ha aplicado herramientas de medición para estudiar el mercado con el que se trabaja.

Alternativa	Frecuencia	
	Frecuencia absoluta	Porcentaje
Si	1	17%
No	5	83%
TOTAL	6	100%

Cuadro 8

Fuente: Encuesta



Análisis: se comprobó que solamente el 17% de las asociaciones cooperativas encuestadas correspondiente a una de seis realiza estudios de mercado y el 83% que corresponde a cinco de seis asociaciones no realizan estudios para examinar el mercado con el que trabajan, esto implica que no tienen un proceso sistemático que analicen de viabilidad de nuevos proyectos de inversión para enfocar nuevos mercados, clientes, competidores y desarrollar nuevos planes de negocios.

Formulación de la pregunta:

9. ¿La asociación cooperativa ha considerado la expansión comercial de su producto?

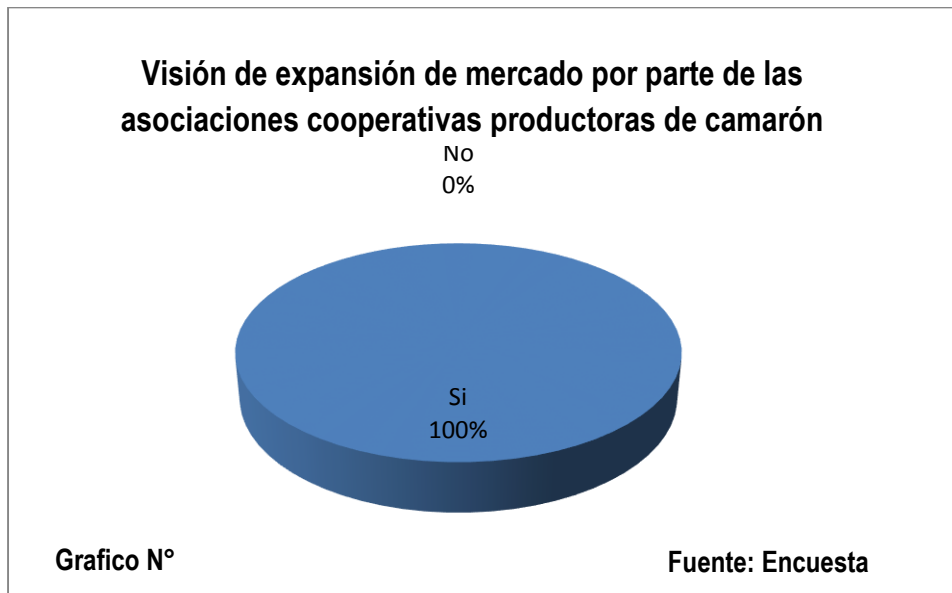
Objetivo de la pregunta:

Conocer la visión comercial de la asociación cooperativa en materia de expansión.

Alternativa	Frecuencia	
	Frecuencia absoluta	Porcentaje
Si	6	100%
No	0	0%
TOTAL	6	100%

Cuadro 9

Fuente: Encuesta



Análisis: el 100% de las asociaciones cooperativas considera la visión de expandir su mercado con el que actualmente trabaja permitiéndoles incrementar su rentabilidad, capacidad instalada, clientes, tecnología y procesos.

Formulación de la pregunta:

10. ¿A mediano plazo le gustaría vender sus productos a mercados internacionales?

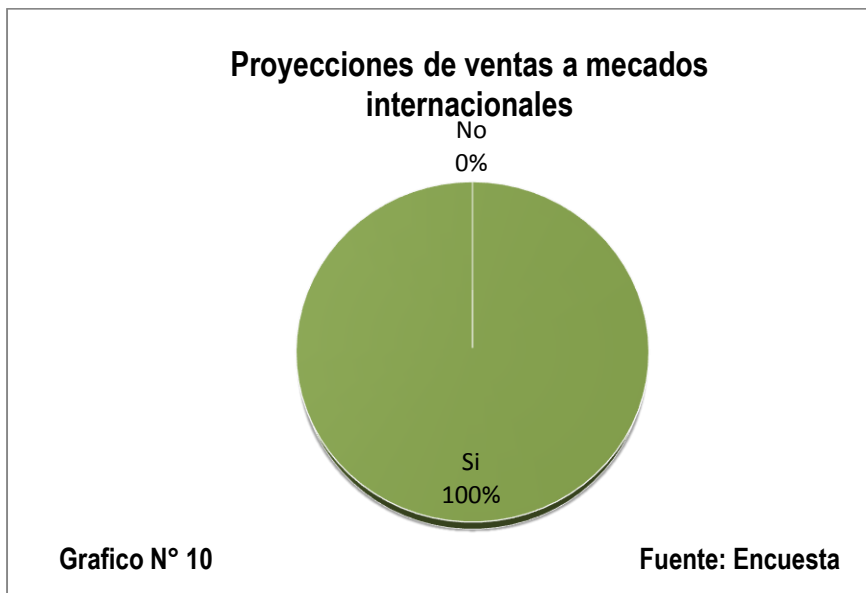
Objetivo de la pregunta:

Conocer cuáles son las proyecciones que tiene la asociación en cuanto a clientes.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Si	6	100%
No	0	0%
TOTAL	6	100%

Cuadro 10

Fuente: Encuesta



Análisis: las proyecciones del 100% de las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco a mediano plazo es poder vender sus productos en mercados internacionales; contrario a la visión comercial que poseen en la actualidad están produciendo bajo permisos no vigentes y además desconocen requisitos establecidos para la exportación de mercancías.

Formulación de la pregunta:

11. ¿Quiénes son su principal competencia en la producción del camarón blanco?

Objetivo de la pregunta:

Identificar el mercado relacionado a la producción del camarón blanco.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Otras asociaciones cooperativas	0	0%
Exportadores	5	83%
Productores artesanales	0	0%
Empresas productoras de camarón	1	17%
TOTAL	6	100%

Cuadro 11

Fuente: Encuesta

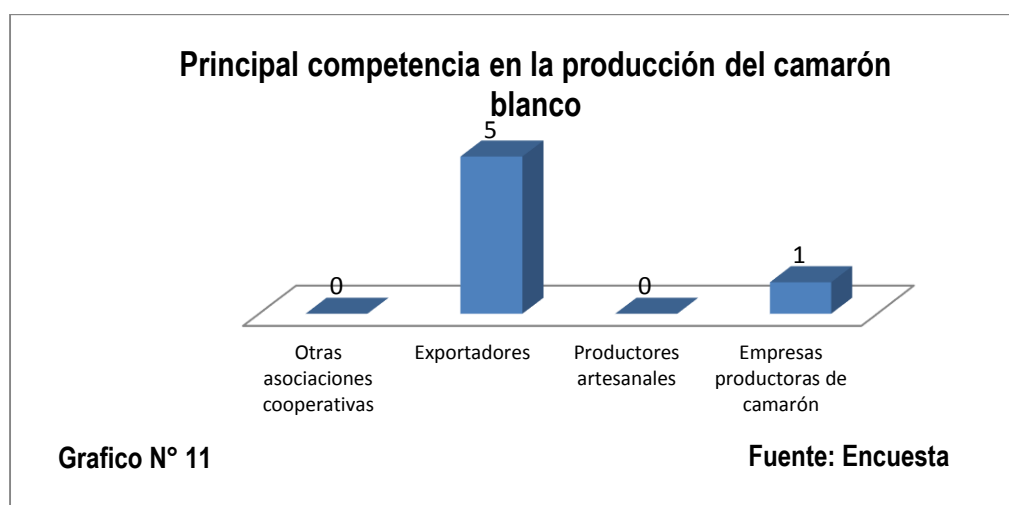


Grafico N° 11

Fuente: Encuesta

Análisis: el principal competidor que poseen las asociaciones cooperativas de camarón blanco son los exportadores Hondureños al no poder vender su producto en el mercado Mexicano abastecen el mercado Nacional con camarón de mayor peso y menor precio, en segundo lugar se encuentra las empresas Nacionales que producen en mayor cantidad producto de mejor calidad que el que poseen las asociaciones para competir.

Formulación de la pregunta:

12. ¿Cuál de las siguientes formas utiliza para la comercialización del camarón blanco?

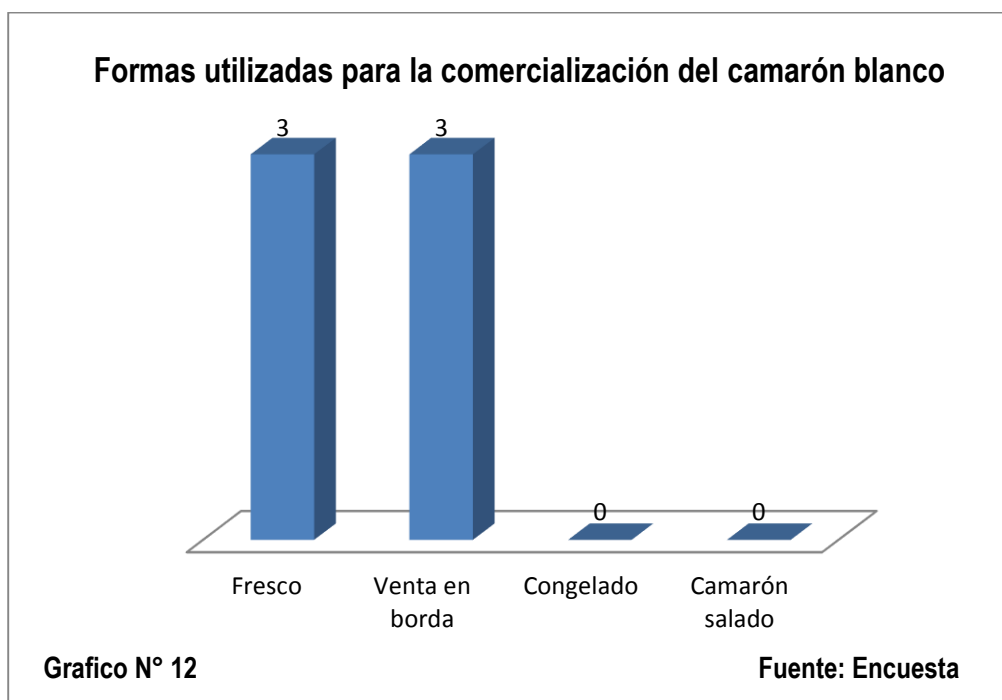
Objetivo de la pregunta:

Conocer la forma en la cual las asociaciones cooperativas están comercializando el camarón.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Fresco	3	50%
Venta en borda	3	50%
Congelado	0	0%
Camarón salado	0	0%
TOTAL	6	100%

Cuadro 12

Fuente: Encuesta



Análisis: el 50% de las asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco comercializan su producto en borda mediante la cual el cliente se introduce a los estanques para pescarlo personalmente; el otro 50% restante vende su producto de manera fresca en el mercado local de su jurisdicción; de las dos practicas utilizadas para vender el producto ninguna de ellas permite el almacenamiento y conservación del camarón para periodos que no se producen.

Formulación de la pregunta:

13. ¿Considera adecuada la manera de comercializar su producto?

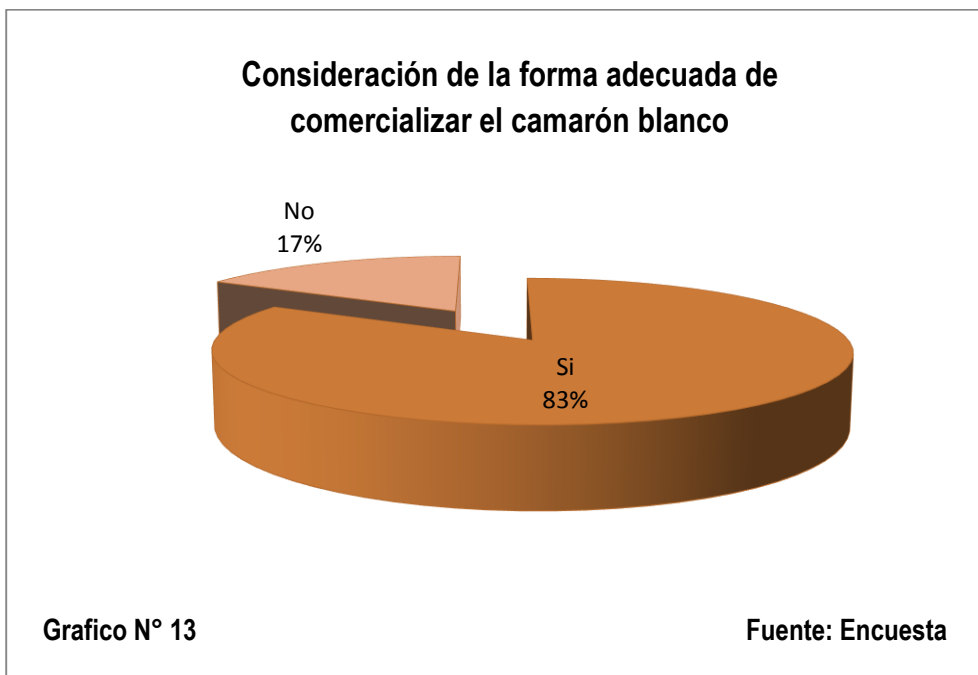
Objetivo de la pregunta:

Conocer si la asociación utiliza los medios para comercializar sus productos y de esta manera aumentar sus ventas.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Porcentaje
Si	5	83%
No	1	17%
TOTAL	6	100%

Cuadro 13

Fuente: Encuesta



Análisis: el 83% de las asociaciones cooperativas correspondientes a cinco de seis consideran que si es adecuada a manera de comercializar el producto debido a la manipulación de un producto fresco y no poseer tecnología para preservar el producto sin embargo el 17% correspondiente a una asociación considera que no es adecuada y que hay mecanismos más óptimos para comercializar los productos.

Formulación de la pregunta:

14. ¿Cuáles son sus principales clientes?

Objetivo de la pregunta:

Conocer los clientes que tiene la cooperativa, para identificar nuevos mercados.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Porcentaje
Supermercados	0	0%
Restaurantes	0	0%
Puestos de mercados	5	83%
Personas individuales	1	17%
TOTAL	6	100%

Cuadro 14

Fuente: Encuesta

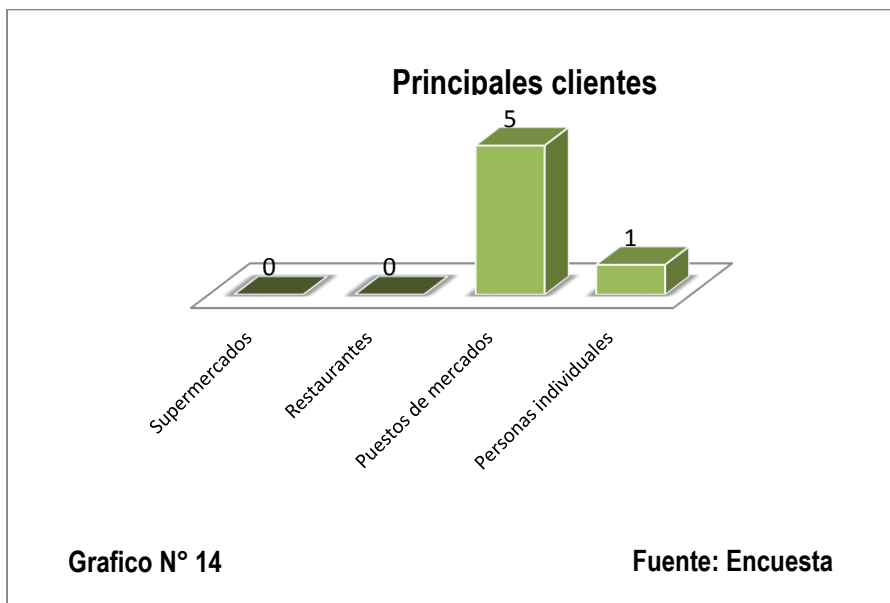


Grafico N° 14

Fuente: Encuesta

Análisis: cinco de seis asociaciones cooperativas venden su producto a puestos de mercado; tres asociaciones de las cinco mencionadas llevan hasta el mercado local a comercializar su producto a vendedores del mercado de mayoreo “La Tiendona” y las otras dos cooperativas lo comercializan en sus instalaciones en borda; una de las asociaciones solamente vende a personas individuales.

Formulación de la pregunta:

15. De los siguientes atributos ¿cuál considera usted el más importante para la producción de camarón?

Objetivo de la pregunta:

Conocer cuál de los atributos considera más importante, para priorizar ese atributo en la producción.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Porcentaje
Peso	6	100%
Sabor	0	0%
Frescura	0	0%
TOTAL	6	100%

Cuadro 15

Fuente: Encuesta

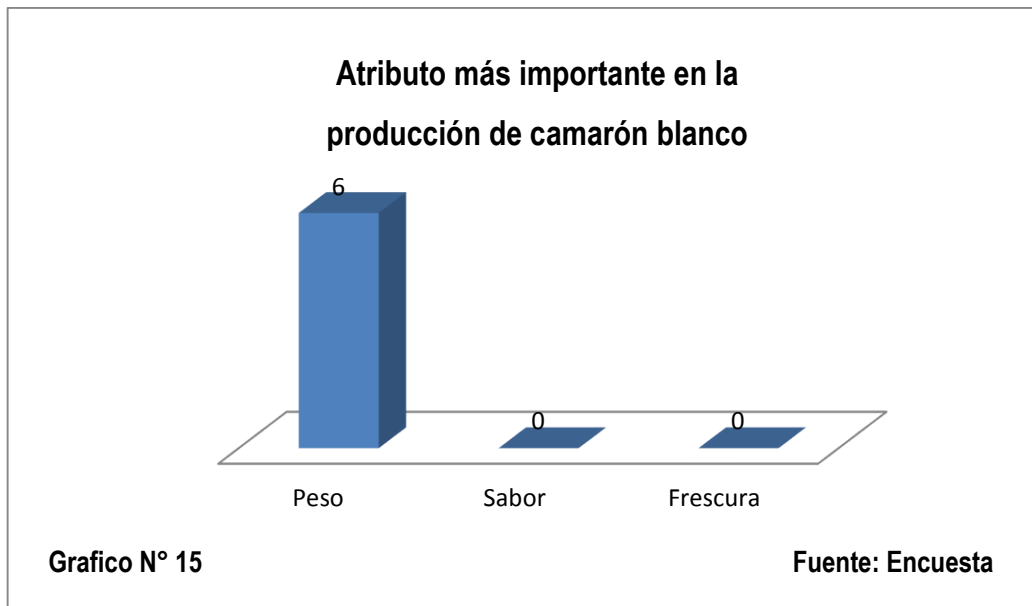


Gráfico N° 15

Fuente: Encuesta

Análisis: el atributo más importante para el 100% de las asociaciones cooperativas de camarón blanco es el peso, debido a que si el camarón lo posee significa que el alimento suministrado fue absorbido favorablemente nutriéndolo de vitaminas y minerales que le provee al camarón mayor sabor un la carne y el crustáceo; en cuanto a la frescura debido a la forma de comercializarlo necesariamente es vendido fresco a los clientes.

Formulación de la pregunta:

16. ¿Con que frecuencia realizan producción de camarón?

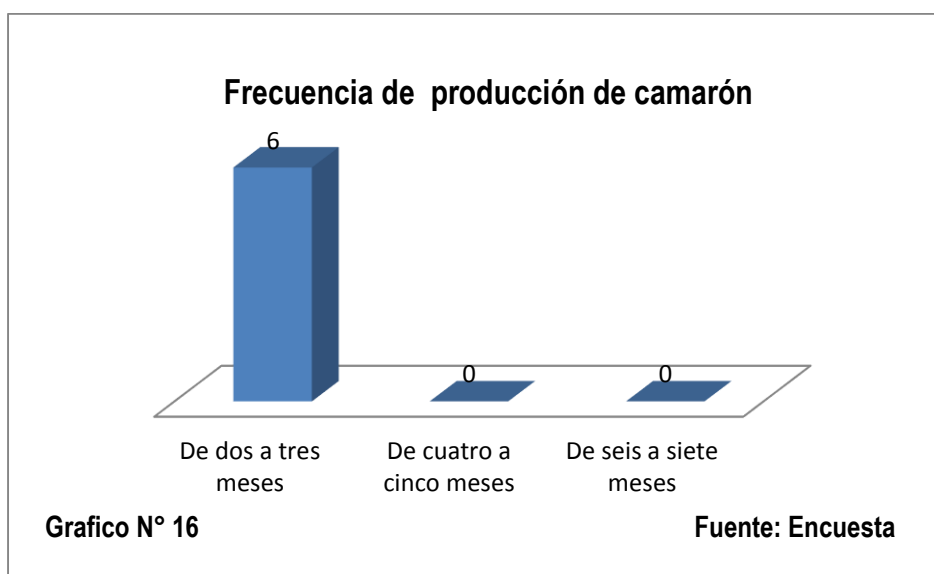
Objetivo de la pregunta:

Conocer la frecuencia con la que se produce camarón en la Cooperativa.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Porcentaje
De dos a tres meses	6	100%
De cuatro a cinco meses	0	0%
De seis a siete meses	0	0%
TOTAL	6	100%

Cuadro 16

Fuente: Encuesta



Análisis: el periodo de producción de camarón desde la siembra larvaria hasta la cosecha tarda cien días; por tanto el 100% de las asociaciones cooperativas la frecuencia con la que producen es dada por el rango de dos a tres meses en todos los estanques que poseen de forma simultánea y sucesiva.

Formulación de la pregunta:

17. ¿A qué porcentaje utilizan la capacidad instalada?

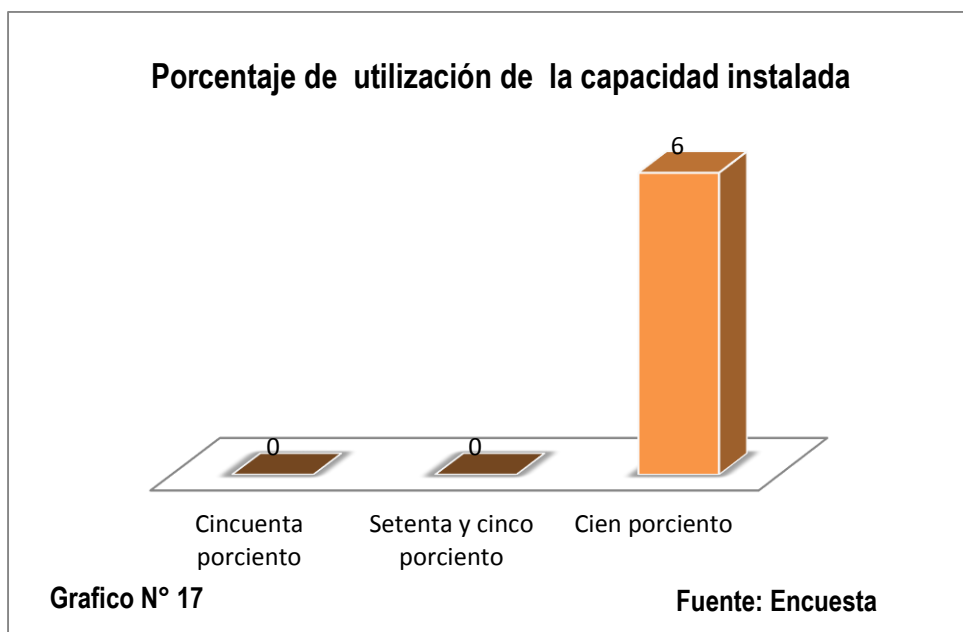
Objetivo de la pregunta:

Saber si se utiliza de manera eficiente la capacidad de los estanques.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Porcentaje
Cincuenta porciento	0	0%
Setenta y cinco porciento	0	0%
Cien porciento	6	100%
TOTAL	6	100%

Cuadro 17

Fuente: Encuesta



Análisis: los estanques son utilizados al 100% por las seis asociaciones cooperativas productoras de camarón blanco.

Formulación de la pregunta:

18. ¿La infraestructura que posee en la Asociación Cooperativa es la adecuada para llevar a cabo la producción de camarón blanco?

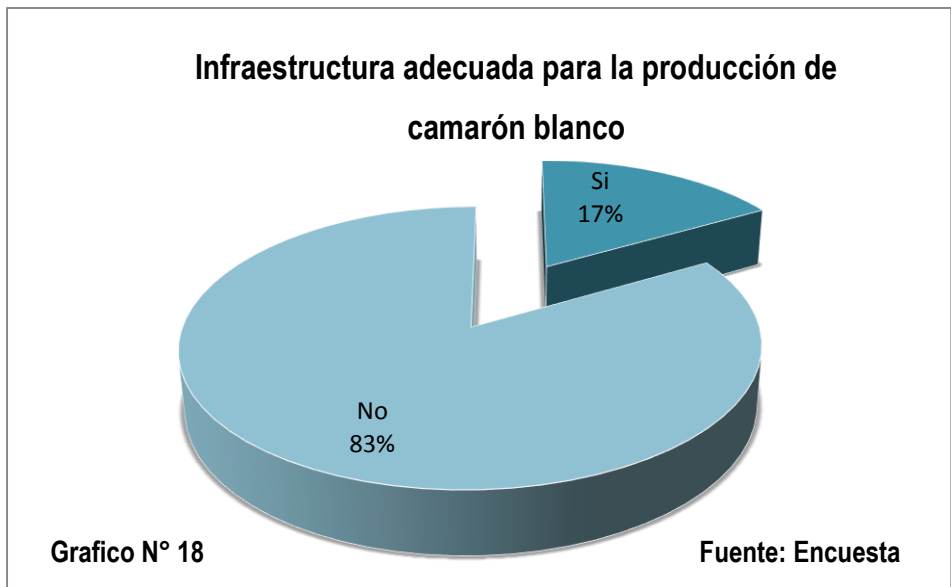
Objetivo de la pregunta:

Identificar si se está produciendo camarón en las condiciones adecuadas para su crecimiento y desarrollo.

Alternativa	Frecuencia	
	Absoluta	Porcentaje
Si	1	17%
No	5	83%
TOTAL	6	100%

Cuadro 18

Fuente: Encuesta



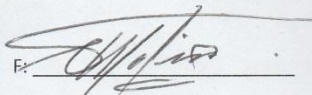
Análisis: del 100% de las asociaciones cooperativas solamente un 17% poseen las condiciones adecuadas para su crecimiento y desarrollo correspondiente a una asociación cooperativa; el 83% la capacidad instalada no son las adecuadas ya que carecen de equipo tecnológico necesario para producir producto de mejor calidad.

CENDEPESCA, 1 de junio de 2015

Asociaciones cooperativas camaroneras (camarón marino- *Litopenaeus vannamei*) en el Departamento de La Paz

	Ubicación
• Asociación cooperativa los Piñalitos	Cantón Guadalupe La Zorra Municipio de San Luis La Herradura
• Asociación cooperativa Los Aguiluchos	Cantón Guadalupe La Zorra Municipio de San Luis La Herradura
• Asociación cooperativa la Chinandega	Cantón Guadalupe La Zorra Municipio de San Luis La Herradura
• Asociación cooperativa El Palmo	Cantón Animas Abajo Municipio de Zacatecoluca
• Asociación Cooperativa Plazas Negras	Cantón San José De La Montaña Municipio de Zacatecoluca
• Asociación cooperativa El Buco	Cantón San José De La Montaña Municipio de Zacatecoluca



F: 

Tec.: Carlos Alberto Molina

CENDEPESCA Santa Cruz Porrillo

Costos de preparación de estanque

DESCRIPCIÓN	CANTIDAD	PRECIO	MEDIDA	TOTAL
Excavación de estanque	1	\$ 4,500.00	Metros ²	\$ 4,500.00
Elaboración de compuertas	2	\$ 2,000.00	Unidad	\$ 4,000.00
Aireadores	3	\$ 8,500.00	Unidad	\$ 25,500.00
				\$ 34,000.00

Costos de adquisición de mobiliario y equipo

DESCRIPCIÓN	UNIDADES	COSTO DE ADQUISICIÓN
Computadora	1	\$ 499.00
Impresora	1	\$ 40.00
Escritorio	1	\$ 189.00
Silla ejecutiva	1	\$ 94.00
TOTAL		\$ 822.00

Inversión inicial

DESCRIPCIÓN	MONTO DE LA INVERSIÓN ANUAL
Excavación de estanque	\$ 4,500.00
Elaboración de compuertas	\$ 4,000.00
Aireadores	\$ 25,500.00
Computadora	\$ 499.00
Impresora	\$ 40.00
Escritorio	\$ 189.00
Silla ejecutiva	\$ 94.90
MONTO DE LA INVERSIÓN INICIAL	\$ 34,8220



Laboratorio Las Animas
 Cantón La Zungenera, calle a Amalacampo
 Municipio San Luis Talpa, Depto. La Paz
 Telefax 2334-3541

FACTURA PRO FORMA

DIA	MES	AÑO
11	Noviembre	2015

NOMBRE: Nubia Merios					
Cantidad	Unidades	DESCRIPCIÓN	Tamaño	P/Unitario	IMPORTE \$
150	Millares	Post Larva de camarón Marino Litopenaeus Vannamei	PL 12	\$ 4.52	\$ 678.00
1		Transporte Acimatacion y Siembra		\$ 169.50	\$ 169.50
Precio Incluye IVA					
TOTAL EN LETRAS: MIL DIECISIETE 00/100 DOLARES				Sub total	\$ 847.50
				Total	\$ 847.50

Tiempo de validez de la oferta: 15 días
 Garantía: Garantizamos Post Larvas PL 12 Sana y con buen desarrollo branquial + 10%.
 Forma de Pago: Anticipado o Contra Entrega
 Emitir cheque a nombre de Miguel Antonio Delgado Gálvez
 Razón Social: Miguel Antonio Delgado Gálvez
 Teléfonos 7888-6529 Telefax 2334-3541
 E-mail mad.galvez@hotmail.com



cc.
 Ing. Miguel Antonio Delgado Gálvez
 Propietario



Casa Matriz: Av. José Simeón Cañas y 6ª. Calle Poniente No. 6, Bo. El Centro, Zacatecoluca, La Paz.
Tel: 2334-0618.

Sucursal: Av. José Matías Delgado No. 3, Dos Cuadras al Norte de Terminal de Autobuses,
Zacatecoluca, La Paz. Tel: 2334-2052.

Correo Electrónico: muebly.centro.viroleño@gmail.com

Zacatecoluca, 20 de Octubre de 2015

**Nubia Merlos
Presente.**

Reciban un atento y cordial saludo, deseándole éxito en sus labores personales y profesionales.

A continuación se les presenta una cotización en base a lo requerido en cuanto a artículos varios

Se les plantea una oferta de acuerdo con sus necesidades y exigencias, figurando de esta manera los siguientes datos.

Producto	Cantidad	Unitario	Total
COMPUTADORA HP N4V50AA#ABM	1	\$ 499.00	\$ 499.00
IMPRESORA HP DESKJET INKADVANTAGE	1	\$ 40.00	\$ 40.00
ESCRITORIO CON REPISA PARA IMPRESORA	1	\$ 189.00	\$ 189.00
SILLA EJECUTIVA MESH CON BRAZO COLOR NEGRO	1	\$ 94.90	\$ 94.00
		TOTAL	\$ 822.00

*Precios incluyen IVA.

* Favor Emitir cheque a nombre de Gladis Estela Osorio de Merino.

Sin más que agregar me suscribo de usted(es) y a la vez esperando servirles ante dicha oferta.

Atentamente.
Muebly Centro Viroleño
Tel: 2334-0618



GOBIERNO DE
EL SALVADOR
UNÁMONOS PARA CRECER

Superintendencia del Sistema Financiero

Tasas de Interés, Comisiones, Recargos y Cargos a Cuentas de Terceros.

Vigentes del 1 al 31 de octubre de 2015

Se publica el resumen comparativo mensual con el objeto de informar al público usuario de los cobros por servicios que realizan los bancos, bancos cooperativos, las sociedades de ahorro y crédito y las sociedades emisoras y coemisoras de tarjetas de crédito (Art. 64 de la Ley de Bancos y 60 de la Ley del Sistema de Tarjetas de Crédito).

-  **TASAS DE INTERÉS**
PAG. 2
-  **TARJETAS DE CRÉDITO**
PAG. 4
-  **TARJETAS DE DÉBITO**
PAG. 10
-  **COMISIONES POR SERVICIOS FINANCIEROS**
PAG. 10

Octubre el mes mundial del ahorro

El 31 de octubre es el día en que se celebra el día mundial del ahorro, dedicando así una fecha para este importante hábito que mejora nuestra economía personal y familiar, permitiéndonos conseguir nuestras metas, tener una mejor calidad de vida y estar preparado ante imprevistos.

Aprender el hábito del ahorro es fundamental para todo individuo y es mejor si se cultiva desde la infancia, enseñando a los niños a no derrochar el dinero en cosas que no son necesarias haciéndoles conciencia de que hay un ingreso y un presupuesto familiar al cual ajustarse.

Para fortalecer sus hábitos de ahorro le presentamos algunas sugerencias útiles:

- Elabore un presupuesto de sus ingresos y gastos mensuales destinando dentro de éste una cantidad para ahorrar.
- Procure ser disciplinado y ajustarse al presupuesto.
- Nunca ahorre lo que le sobra, destine una cantidad de su salario para ello.
- Antes de tomar la decisión de realizar una compra identifique si es una necesidad o no, así evitara comprar por impulso.
- Antes de ir al supermercado realice una lista de las cosas que necesita y procure ajustarse a ella.
- Reduzca sus deudas a menos del 20% de su ingreso mensual.

- Involucre y motive a todos los miembros de su familia dentro del plan de ahorro, estableciendo metas comunes como unas vacaciones o la compra de un televisor.
- Si desea iniciar su plan de ahorro formal dentro de una institución financiera, verifique que sea una institución autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero y que le proporcione una buena ganancia a su dinero.
- No pierda tiempo, inicie hoy mismo su ahorro! No importa cuánto guardará hoy: un dólar, cincuenta o veinticinco centavos; solo piense que con el tiempo y su perseverancia cada moneda puede llegar a sumar miles.

El día 31 de octubre fue promulgado como día del ahorro en el año 1924 durante una reunión del Congreso Internacional del Ahorro. En esta fecha se invita a las personas de todas las edades a desarrollar una mayor consciencia sobre el ahorro y sus beneficios para las finanzas personales.

En nuestro país, la Superintendencia del Sistema Financiero en conjunto con otras instituciones que integran el Programa Educación Financiera realizan diversas actividades encaminadas a fomentar y aprender sobre el ahorro.

Ante cualquier consulta, queja o inquietud derivada de los cobros efectuados por los servicios prestados por los bancos y sociedades de ahorro y crédito, llame a la Oficina de Atención al Usuario de Servicios Financieros a los teléfonos 2133-2944 y 2133- 2945, o escribanos a atencionalusuario@ssf.gob.sv

2 Superintendencia del Sistema Financiero

I. TASAS DE INTERÉS

A. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

CREDITOS DE VIVIENDA MAS DE UN AÑO PLAZO								
INSTITUCIONES	A UN AÑO PLAZO		MÁS DE UN AÑO PLAZO		CONSTRUCCIÓN		CON RECURSOS AJENOS	
	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva
Banco Agrícola, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	Hasta 22.5%	Hasta 30.0%	Hasta 11%	Hasta 17.95%	No ofrece el producto	No ofrece el producto
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	15.00%	28.00%	15.00%	28.00%	Hasta 2% s/tasa BANDESAL	
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	Hasta 21.25%	Hasta 34.31%	Hasta 21.25%	Hasta 34.31%	No ofrece el producto	No ofrece el producto
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	Hasta 20.00%	Hasta 25.84%	Hasta 20.00%	Hasta 26.62%	Hasta BANDESAL +5%	BANDESAL + 4.37%
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	Hasta 18.00%	No ofrece el producto	Hasta 21.00%	21.54%	Hasta 5% s/costo de recursos	18.46%
Banco Promérica, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	25.07%	Hasta 30.05%	17.79%	Hasta 21.13%	Hasta 7% sobre costo de recursos	
Scotiabank El Salvador, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	17.00%	30.00%	15.00%	26.00%	No ofrece el producto	No ofrece el producto
Banco de América Central, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	12.50%	19.25%	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto
Banco Industrial El Salvador, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	Hasta 10.00%	10.80%	Hasta 15.00%	18.23%	Hasta 6% sobre costo de recursos	
Banco Azul El Salvador, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	22.50%	27.00%	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto
Banco ProCredit, S.A.	Hasta 24.00%	Hasta 29.99%	Hasta 24.00%	Hasta 29.99%	Hasta 24.00%	Hasta 29.99%	Hasta 24.00%	Hasta 29.99%
Sociedad de Ahorro y Crédito, Apoyo Integral, S.A.	Hasta 36%	Hasta 56.20%	Hasta 36%	Hasta 55.38%	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto
Sociedad de Ahorro y Crédito, Constelacion, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	29.00%	36.00%	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto

CREDITOS PARA CONSUMO								
INSTITUCIONES	A UN AÑO PLAZO		MÁS DE UN AÑO PLAZO		CON RECURSOS AJENOS			
	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva
Banco Agrícola, S.A.	Hasta 32.50%	Hasta 55.90%	Hasta 42.50%	Hasta 71.60%	Hasta 12.00%	Hasta 17.00%		
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	26.00%	49.00%	26.00%	49.00%	Hasta 6% s/tasa BANDESAL			
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	25.75%	51.12%	25.75%	51.12%	No ofrece el producto			
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	Hasta 20.00%	43.95%	Hasta 25%	34.33%	Hasta BANDESAL + 4%			
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	Hasta 24.00%	24.62%	Hasta 24.00%	24.62%	Hasta 24.00%			
Banco Promérica, S.A.	30.33%	Hasta 36.88%	30.33%	Hasta 36.88%	Hasta 17% sobre costo de recursos			
Scotiabank El Salvador, S.A.	No ofrece el producto	No ofrece el producto	26.00%	44.00%	No ofrece el producto			
Banco de América Central, S.A.	50.00%	65.00%	50.00%	65.00%	No ofrece el producto			
Banco Azteca El Salvador, S.A.	97.72%	163.30%	97.72%	163.30%	No ofrece el producto			
Banco Industrial El Salvador, S.A.	25.00%	33.11%	25.00%	32.36%	Hasta 6% sobre costo de recursos			
Banco Azul El Salvador, S.A.	26.00%	34.00%	26.00%	34.00%	No ofrece el producto			
Sociedad de Ahorro y Crédito, Apoyo Integral, S.A.	Hasta 38.00%	Hasta 56.52%	Hasta 38.00%	Hasta 55.83%	No ofrece el producto			
Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, S.A.	Hasta 30.00%	Hasta 36.88%	Hasta 30.00%	Hasta 36.88%	No ofrece el producto			
Sociedad de Ahorro y Crédito, Constelacion, S.A.	26.00%	40.00%	27.00%	40.00%	No ofrece el producto			
Sociedad de Ahorro y Crédito, Multivalores, S.A.	63.00%	84.78%	63.00%	84.78%	No ofrece el producto			

CREDITOS PARA ACTIVIDADES PRODUCTIVAS								
INSTITUCIONES	A UN AÑO PLAZO		MÁS DE UN AÑO PLAZO		CON RECURSOS AJENOS			
	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tasa efectiva
Banco Agrícola, S.A.	Hasta 17.50%	Hasta 26.50%	Hasta 19.50%	Hasta 22.00%	10.75%			
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	15.00%	19.00%	15.00%	19.00%	Hasta 5% s/costo de recursos			
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	19.25%	80.25%	21.25%	66.25%	No ofrece el producto			
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	Hasta 20.00%	43.94%	Hasta 21.00%	29.16%	Hasta 21.00%			
Banco de Fomento Agropecuario.	Hasta 13.50%	Hasta 16.62%	Hasta 13.50%	Hasta 18.15%	Hasta 13.50%			
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	Hasta 20.00%	20.51%	Hasta 21.00%	Hasta 21.54%	Hasta 5% s/costo de recursos			
Banco Promérica, S.A.	19.91%	Hasta 23.37%	19.91%	Hasta 23.37%	Hasta 7% s/costo de recursos			
Scotiabank El Salvador, S.A.	17.00%	35.97%	22.00%	35.00%	13.25%			
Banco de América Central, S.A.	21.50%	41.93%	21.50%	36.02%	No ofrece el producto			
Banco Industrial El Salvador, S.A.	Hasta 11.00%	15.90%	Hasta 13.00%	15.41%	Hasta 6% sobre costo de recursos			
Banco Azul El Salvador, S.A.	20.00%	34.00%	20.00%	34.00%	No ofrece el producto			
Banco ProCredit, S.A.	Hasta 36.00%	Hasta 38.12%	Hasta 36.00%	Hasta 38.12%	Hasta 36.00%			
Sociedad de Ahorro y Crédito, Apoyo Integral, S.A.	Hasta 36.00%	Hasta 56.20%	Hasta 36.00%	Hasta 55.38%	No ofrece el producto			
Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, S.A.	Hasta 45.00%	Hasta 85.61%	Hasta 45.00%	Hasta 85.61%	Hasta 45.00%			
Sociedad de Ahorro y Crédito, Constelacion, S.A.	30.00%	47.00%	30.00%	43.00%	No ofrece el producto			
Sociedad de Ahorro y Crédito, Multivalores, S.A.	24.00%	38.93%	No ofrece el producto	No ofrece el producto	No ofrece el producto			

B. TASAS DE INTERÉS PASIVAS

	BANCO AGRICOLA, S.A.	BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A.	BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A.	BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR, S.A.	BANCO G&T CONTINENTAL EL SALVADOR, S.A.	SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.	BANCO PROMERICA, S.A.	BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
CUENTAS AHORRO CORRIENTE								
Hasta \$ 1,000.00	0.10%	Hasta 0.02%	0.05%	0.25%	0.25%	0.15%	0.10%	0.50%
Desde \$1,000.01 Hasta \$2,000.00	0.10%	0.02%	0.05%	0.25%	0.25%	0.15%	0.10%	0.75%
Desde \$2,000.01 Hasta \$5,000.00	0.15%	0.03%	0.05%	0.50%	0.25%	0.15%	0.10%	0.75%
Desde \$5,000.01 Hasta \$10,000.00	0.20%	0.04%	0.25%	0.50%	0.20%	0.20%	0.25%	0.75%
Desde \$10,000.01 Hasta \$20,000.00	0.25%	0.05%	0.25%	0.75%	0.25%	0.20%	0.25%	1.00%
Desde \$20,000.01 Hasta \$ 60,000.00	0.40%	Hasta 0.06%	0.25%	Hasta 1.00%	0.5%	0.35%	0.35%	Hasta 1.50%
Desde \$60,000.01 Hasta \$120,000.00	0.75%	0.06%	0.50%	Hasta 1.50%	Hasta 0.75%	0.50%	0.50%	1.50%
Arriba de \$120,000.01	Hasta 1.50%	Hasta 0.25%	Hasta 1.25%	1.50%	Hasta 1.00%	Hasta 1.00%	1.00%	1.50%
AHORRO A PLAZO								
7 días	0.25%	0.005%	0.10%	0.10%	0.00%	1.00%	0.00%	0.00%
14 días	0.35%	0.005%	0.10%	0.15%	0.25%	1.25%	0.00%	0.00%
21 días	0.60%	0.005%	0.10%	0.25%	0.50%	1.50%	0.00%	0.00%
DEPOSITOS A PLAZO FUO								
30 días	0.25%	0.10%	0.25%	0.90%	0.25%	0.25%	0.25%	1.00%
60 días	0.25%	0.15%	0.25%	0.90%	0.25%	0.25%	0.25%	1.00%
90 días	0.25%	0.15%	0.25%	1.05%	0.50%	0.25%	0.35%	1.10%
120 días	0.25%	0.15%	0.50%	1.05%	0.75%	0.25%	0.50%	1.10%
150 días	0.50%	0.15%	0.50%	1.05%	0.75%	0.50%	0.50%	1.20%
180 días	0.50%	0.15%	0.50%	1.25%	1.00%	0.50%	0.75%	1.30%
360 días	0.50%	0.30%	0.50%	1.35%	1.00%	0.50%	1.00%	1.55%

La información presentada en esta publicación está actualizada con datos proporcionados por las entidades al 1 de octubre de 2015