



FACULTAD DE POST GRADO

TESIS DE POSTGRADO

**POTENCIAL DE MERCADO DEL MODELO DE LAS CAJAS DE
AHORRO EN LA COLONIA KENNEDY DE TEGUCIGALPA**

SUSTENTADO POR:

JULIO CESAR PINEDA BARAHONA

MARIO MIGUEL DOMINGUEZ ESPINOZA

**PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE
MÁSTER EN DIRECCIÓN EMPRESARIAL**

TEGUCIGALPA, F.M.,

HONDURAS, C.A.

JULIO, 2013

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

UNITEC

FACULTAD DE POSTGRADO

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR

LUIS ORLANDO ZELAYA MEDRANO

SECRETARIO GENERAL

JOSÉ LÉSTER LÓPEZ

VICERRECTOR ACADÉMICO

MARLON ANTONIO BREVE REYES

DECANO DE LA FACULTAD DE POSTGRADO

JEFFREY LANSDALE

**POTENCIAL DE MERCADO DEL MODELO DE LAS CAJAS DE
AHORRO EN LA COLONIA KENNEDY DE TEGUCIGALPA**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE**

**MÁSTER EN
DIRECCIÓN EMPRESARIAL**

**ASESOR METODOLÓGICO
MARLON ANTONIO BREVÉ REYES**

**ASESOR TEMÁTICO
CARLOMAGNO AMAYA B.**

**MIEMBROS DE LA TERNA
JOSÉ GUILLERMO BERLIOZ**

**JESICA GOTI
JOSÉ ANTONIO ESCOTO**

DERECHOS DE AUTOR

© Copyright 2013

JULIO CÉSAR PINEDA BARAHONA

MARIO MIGUEL DOMÍNGUEZ ESPINOZA

Todos los derechos reservados.



FACULTAD DE POST GRADO

POTENCIAL DE MERCADO DEL MODELO DE LAS CAJAS DE AHORRO EN LA COLONIA KENNEDY DE TEGUCIGALPA.

AUTORES

Julio César Pineda Barahona

Mario Miguel Domínguez Espinoza

RESUMEN

El presente estudio de pre-factibilidad comprueba el potencial de mercado del modelo financiero de las cajas de ahorro, utilizado en España y adaptado a la colonia Kennedy de Tegucigalpa. Este modelo orienta sus operaciones a fomentar el ahorro en la sociedad e incluir a las personas de bajos recursos al sistema financiero. El principal atractivo y diferenciación que presenta, es la inversión en obras sociales en la comunidad a partir de las utilidades anuales. Lo anterior considerando que el 89% de los encuestados poseen una cuenta de ahorro y de éstos, el 78% estuvo interesado en abrir una cuenta de ahorro en este nuevo modelo. De la misma manera se realizó un estudio de oferta entre las distintas entidades financieras en Honduras para conocer su máxima autoridad y como distribuyen los dividendos en cada una de ellas; también investigar los requisitos para solicitar un préstamo, tasas, plazos y montos a prestar, entre otros para ser comparados con el modelo antes expuesto. Los resultados de estos estudios determinaron la viabilidad y factibilidad de la caja de ahorro con una tasa interna de retorno de 28.76% y un valor presente neto de L. 169,763.70

Palabras claves: estudio de pre-factibilidad, inversión en obras sociales, viabilidad, tasa interna de retorno, valor presente neto.



GRADUATE SCHOOL

POTENTIAL MARKET OF SAVINGS AND LOANS INSTITUTIONS IN LA COLONIA KENNEDY AT TEGUCIGALPA.

Authors:

Julio César Pineda Barahona

Mario Miguel Domínguez Espinoza

ABSTRACT

The present pre-unfeasibility study proves the potential market of the financial model of savings and loans institutions, used in Spain and adapted to la colonia Kennedy at Tegucigalpa. This model guides it's operations to help increase society savings and to include low income people in the financial system. The main attractive and differentiation that this financial model holds is the investment in social projects for the community from the annual utilities. This considering that 89% of the respondents have a savings account and of those, 78% was interested in opening a savings account in this new model. Therefore, an offer study was made between different financial entities in Honduras to get to know the top officials, how are the dividends distributed; also investigate about loan solicitation requirements, rates, deadlines, loan amounts and others. These elements were compared on the proposed model shown above. These study results determinated the viability and unfeasibility of the savings and loans institutions with an internal rate of return of 28.76% and net present value of L. 169,763.70

Keywords: pre-unfeasibility study, investment in social projects, viability, internal rate of return and the net present value.

ÍNDICE

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN	1
1.1 INTRODUCCIÓN.....	1
1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA	1
1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	3
1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA	3
1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	3
1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN	4
1.4 OBJETIVO DEL PROYECTO	4
1.4.1 OBJETIVO GENERAL.....	4
1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	4
1.1 VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN.....	4
1.2 JUSTIFICACIÓN.	6
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO.....	7
2.1 MICROEMPRESA: BASE ECONÓMICA.....	7
2.1.1 LA MICROEMPRESA EN CENTROAMÉRICA	7
2.1.2 HONDURAS Y LAS MICROEMPRESAS.....	8
2.2 LOS SISTEMAS FINANICEROS	9
2.2.1 LOS MODELOS ALTERNATIVOS DE FINANCIAMIENTO A LAS MICROEMPRESAS. ..	10
2.3 LAS CAJAS DE AHORRO	11
2.3.1 ORÍGENES Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA	11
2.3.2 MODELO DESARROLLADO EN EUROPA.	12
2.3.3 NATURALEZA JURÍDICA	14
2.3.4 FUNCIONES DE LAS CAJAS DE AHORRO	15
2.3.5 LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS DE LAS CAJAS DE AHORRO	15
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA	19
3.1 ENFOQUE Y MÉTODOS.....	19
3.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	19
3.2.1 FASE I: ESTUDIO DE LA DEMANDA.....	19
3.2.2 FASE II: ESTUDIO DE LA OFERTA	22
3.2.3 FASE III: ESTUDIO TÉCNICO – ADMINISTRATIVO – LEGAL.	23
3.2.4 FASE IV: ESTUDIO ECONÓMICO - FINANCIERO.....	23
3.3 FUENTES DE INFORMACIÓN.....	25
CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS.....	26
4.1 ANÁLISIS DE LA DEMANDA.....	26
4.2 ANÁLISIS DE LA OFERTA	42
4.3 ANÁLISIS TÉCNICO-ADMINISTRATIVO-LEGAL	48
4.3.1 REQUERIMIENTOS TÉCNICOS	48
4.3.2 ADMINISTRACIÓN.....	50

4.3.3	ESTUDIO LEGAL	51
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		55
5.1	CONCLUSIONES.....	55
5.2	RECOMENDACIONES	56
CAPÍTULO		VI.
APLICABILIDAD: ANÁLISIS ECONOMICO – FINANCIERO		57
6.1	INTRODUCCIÓN.....	57
6.2	ESCENARIO BASE	57
6.2.1	PROYECCIÓN DE VENTAS, COSTOS E INVERSIONES.....	58
6.2.2	FLUJO DE EFECTIVO	61
6.2.3	ESTADO DE RESULTADOS	62
6.2.4	BALANCE GENERAL.....	62
6.2.5	TASA INTERNA DE RETORNO Y VALOR PRESENTE NETO	64
6.3	ESCENARIO OPTIMISTA	65
6.3.1	ESTADO DE RESULTADOS	66
6.3.2	TASA INTERNA DE RETORNO Y VALOR PRESENTE NETO	67
6.4	ESCENARIO PESIMISTA	67
6.4.1	ESTADO DE RESULTADO.....	68
6.4.2	TASA INTERNA DE RETORNO Y VALOR PRESENTE NETO	69
6.5	CONSIDERACIONES FINALES.....	69
BIBLIOGRAFÍA.....		71
ANEXOS		78

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 - Variables de estudio.....	4
Figura 2 - Personas con una cuenta de ahorro.	26
Figura 3 - Porcentaje de identificación con las instituciones bancarias.	27
Figura 4 - Instituciones bancarias en la cual las personas mantienen su cuenta de ahorro.	28
Figura 5 - Tasas de interés más altas.	29
Figura 6 - Tasas de interés más bajas.	30
Figura 7 - Plazos para el pago de créditos.	30
Figura 8 - Instituciones para tener una tarjeta de débito.	31
Figura 9 - Promedio de ahorro mensual.	32

Figura 10 - Usuarios de préstamos.	32
Figura 11 - Tipo de préstamo.	33
Figura 12 - Opciones financieras para solicitar un préstamo.....	34
Figura 13 - Montos de préstamos.....	35
Figura 14 - Conocimiento sobre las cajas de ahorro.	35
Figura 15 - Disposición a tener una cuenta de ahorro en una institución de caja de ahorro.	36
Figura 16 - Monto promedio de ahorro mensual en las cajas de ahorro.	37
Figura 17 - Característica de identificación con las cajas de ahorro.....	37
Figura 18 - Esfuerzos sociales de las cajas de ahorro.	38
Figura 19 - Datos demográficos.	41
Figura 20 - Estado civil.	42
Figura 21 - Edad.....	42
Figura 22 - Profesión u oficio.....	43

Índice de Tablas

Tabla 1. Cálculo de la demanda	21
Tabla 2. Socios, capital y organismo regulador.....	42
Tabla 3. Solicitud de préstamo.	44
Tabla 4. Requisitos para solicitar un préstamo bancario.	46
Tabla 5. Obras Sociales	47
Tabla 6. Mobiliario y equipo.....	49
Tabla 7. Activo fijo año 3	49
Tabla 7. Papelería	50
Tabla 9. Plan de inversiones	58
Tabla 10. Gastos fijos.....	59
Tabla 11. Ingreso por aportaciones.....	60
Tabla 12. Flujo de efectivo.....	61
Tabla 13. Estado de resultados	62

Tabla 14. Balance general.....	63
Tabla 15. Análisis TIR y VPN	64
Tabla 16. Índices financieros	65
Tabla 17. Estado de resultado.....	66
Tabla 18. Análisis TIR y VPN	67
Tabla 19. Estado de resultado.....	68
Tabla 20. Análisis TIR y VPN	69
Tabla 20. Cotización activos fijos	80
Tabla 21. Cotizaciones suministros	81

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 INTRODUCCIÓN.

Se dice que las microempresas son una parte importante en la economía de los países porque son fuentes generadoras de empleo y contribuyen en gran medida al producto interno bruto; lamentablemente, la falta de financiamiento es uno de los principales problemas actuales a los se enfrenta este sector.

A lo largo de los años han surgido modelos alternativos de financiamiento para los microempresarios; en Europa se ha desarrollado uno llamado cajas de ahorros y sus características esenciales son; fomentar el ahorro, invertir parte de las utilidades anuales en obras sociales y brindar financiamiento a personas de escasos recursos.

El propósito general de la tesis es realizar un estudio de pre-factibilidad de una caja de ahorro en la colonia Kennedy en la ciudad de Tegucigalpa Honduras.

1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA

Desde hace unas décadas es conocida la importancia de las microempresas en la economía de los países, sobre todo por ser fuentes generadoras de empleo y de apoyo al desarrollo sostenible de la sociedad. Naciones como Alemania, las han adaptado a su núcleo económico; a consecuencia de esto, este país se ha convertido en una de las potencias mundiales.

En Centroamérica, las microempresas comprenden una gran parte del comercio independiente, puesto representan en la mayoría de los países de la zona por lo menos el 90% de las unidades comerciales, lo que representa un importante porcentaje de contribución al producto interno bruto así como crecimiento económico para la región (obando, Rojas, & Zavallos, 2008, p. 12).

Para poder crecer, las microempresas se ven en la necesidad de buscar financiamiento externamente, debido a que los rendimientos propios son insuficientes para optar a la inversión interna. En el Mercado encontramos dos grupos de intermediarios financieros;

el formal y el informal. Dentro de las entidades financieras formales se destacan los Bancos, Financieras, OPDFs, ONGs, Cooperativas de ahorro y crédito, Todas con una base de capital suficiente que garantiza su estabilidad; además de la regulación de la que son objeto, por su estructura de agencias tienen un mayor número de clientes potenciales y acceso a mercados de capital.

Los intermediarios que se consideran informales son figuras que operan en la comunidad y prestan servicios de ahorro y crédito, entre ellos: OPDs, Cajas Rurales, Fundaciones, Asociaciones, Juntas, Empresas de Crédito, entre otros.

Un asunto altamente crítico de las instituciones formales es que no le prestan a las microempresas, primordialmente por el elevado riesgo en el que incurrirían, en cambio los intermediados informales sí, ya que su objetivo principal es darle una oportunidad de crédito a los microempresarios y las familias más necesitadas.

Un modelo que opera bajo su propia ley son las cajas rurales y en los últimos años con el financiamiento de la cooperación externa, en ciertas zonas se han establecido lo que se conoce como Empresas de Crédito Comunales, además en Europa se encuentran desde hace un tiempo instituciones conocidas como cajas de ahorro.

Las cajas de ahorro son entidades financieras de carácter fundacional, con la finalidad de insertar social y financieramente a las personas, con el beneficio de que destinan parte de sus dividendos en obras sociales hacia la comunidad en donde operan.

Esa obra social responde a una de sus finalidades fundacionales más importantes, en tanto que la actividad financiera a través de su cuenta de resultados, se convierte en la principal vía de financiación de dicha tarea social. (Carbó, 2012, p. 13)

En Honduras, pese a que la intermediación financiera se ha desarrollado, aún falta instituciones de crédito que brinden una oportunidad a las microempresarios y de esta forma insertarlos con más dinamismo en el mercado nacional, además de que fomentará el ahorro social.

1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA

El limitado crecimiento de los microempresarios en Centroamérica y en especial en Honduras, es un tema conocido por la mayoría de las personas y se debe sobre todo porque las actuales instituciones bancarias tienen limitantes y regulaciones para prestarles servicios, la mejor evidencia es que los formatos para solicitud de préstamos son muy estrictos y de inmediato les reducen las posibilidades para optar a un financiamiento.

Se dice que en Honduras el principal sustento económico son la micro y pequeña empresa, la cual integra a personas de medio-bajo recursos que luchan diariamente por salir adelante, aún y cuando una buena porción de esta población ahorra, se ven desmotivados por las bajas tasas de interés y pese a la iniciativa y habilidades con que cuentan, cada día experimentan impotencia de crecimiento productivo motivado en gran medida por la falta de ayuda financiera.

Como cualquier otra institución, al no tener los recursos propios para un crecimiento económico, sumándole a esto la situación actual del país, recurren al financiamiento entre las distintas entidades bancarias, pero las fuertes normativas y exigencias de dichos entes hace que las condiciones para solicitar un préstamo no sean amigables para las microempresas nacionales, generando en este sector, incapacidad de utilizar recursos financieros para satisfacer necesidades de producción, comercialización, entre otros.

1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.

En razón de toda la problemática anterior, el mejor medio para fortalecer las habilidades de las microempresas y para que las personas se sientan parte de las actividades financieras del país, existen unas instituciones financieras llamadas cajas de ahorro, que han venido a revolucionar la percepción de las personas hacia el sistema bancario.

1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

Debido a lo expresado anteriormente es que surge la interrogante principal al problema.

¿Son las cajas de ahorro un modelo de negocio viable para el desarrollo de la colonia Kennedy de Tegucigalpa?

A raíz de la pregunta principal de la investigación surgen otras interrogantes secundarias que ayudan a respaldar el problema.

- ¿Cuál es porcentaje de aceptación de los pobladores de la Colonia Kennedy de Tegucigalpa M.D.C sobre las cajas de ahorro?
- ¿Cuáles son las condiciones de las diferentes organizaciones al momento de solicitar un préstamo?
- ¿Cuáles son los requisitos técnicos, legales y administrativos para que el modelo de las cajas de ahorro sea adaptable en la colonia Kennedy?
- ¿Qué tan sensible es el proyecto ante cambios en sus variables financieras más importantes y se puede demostrar mediante una proyección financiera la factibilidad de las cajas de ahorro?

1.4 OBJETIVO DEL PROYECTO

1.4.1 OBJETIVO GENERAL

Realizar un estudio de pre-factibilidad de las cajas de ahorro en la colonia Kennedy, como oportunidad de desarrollo comunitario.

1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Desarrollar un estudio de demanda aplicado en las cajas de ahorro para la colonia Kennedy de la ciudad de Tegucigalpa.

- Realizar un “Benchmarking” del sistema de las cajas de ahorro en comparación a bancos, cooperativas, cajas rurales y otras entidades de crédito para demostrar la diferencia entre las instituciones financieras.
- Investigar las condiciones aptas para que el modelo de las cajas de ahorro sea adaptable en la Colonia Kennedy
- Efectuar una proyección financiera para evaluar la rentabilidad del modelo de las cajas de ahorro para la colonia Kennedy.

1.1 VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN

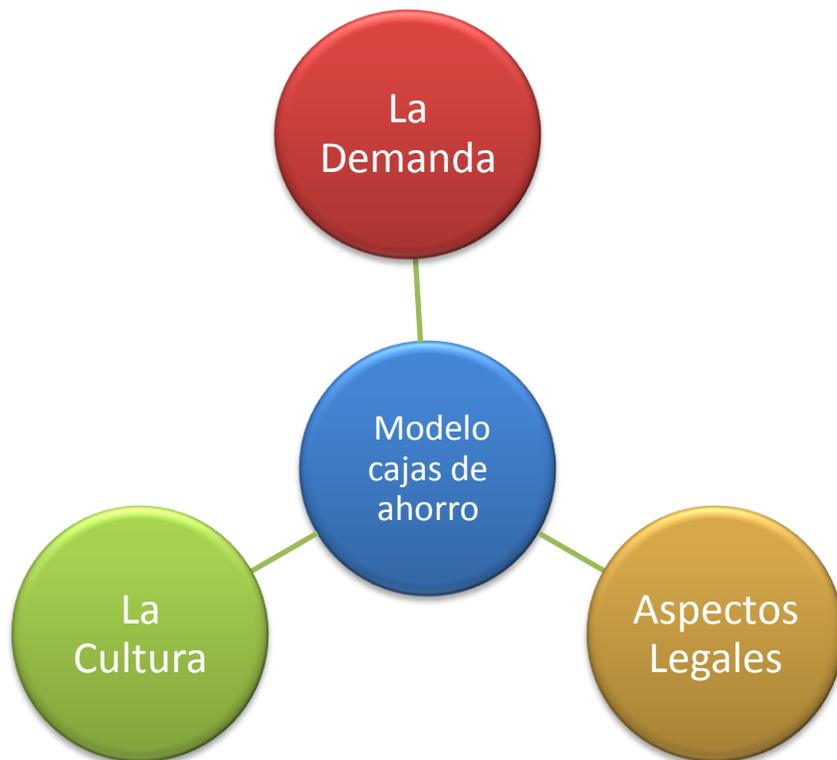


Figura 1 - Variables de estudio

La variable central de la presente investigación es el modelo de las cajas de ahorro debido a que el objetivo es precisamente determinar si es viable y factible un modelo bancario como el que presentan las cajas de ahorro pero, esta variable contiene otras independientes que no se pueden manipular y que un cambio en ellas puede afectar los resultados de la investigación.

La demanda de los clientes es un factor indispensable al momento que se quiere iniciar un negocio y que determina la viabilidad del mismo. Si las leyes no son las más apropiadas ni se puedan acoplar a las necesidades y la forma de operar una caja de ahorro, provoca en el peor de los casos la inhabilidad de aperturar el negocio. En Honduras se tiene una cultura basada en la costumbre, ello puede afectar el hecho de que las personas le den una oportunidad a este nuevo modelo bancario (Figura 1).

1.2 JUSTIFICACIÓN.

La presente investigación tiene la finalidad de estudiar una oportunidad de negocio mediante un modelo financiero usado actualmente en la mayoría de los países de Europa y que viene a beneficiar a un grupo de personas que durante muchos años en nuestro país no se les ha dado una oportunidad para poder ser insertadas en la sociedad y hacerlas parte de la economía del país.

Este modelo financiero llamado cajas de ahorro, beneficiaría a la sociedad en los siguientes puntos:

- Dar acceso a crédito a los microempresarios y a personas de bajos de recurso.
- Contribuir al desarrollo de la sociedad mediante obras socio-culturales.
- Fomentar el ahorro en la sociedad, bajo el supuesto entre más ahorro más obras sociales.

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

2.1 MICROEMPRESA: BASE ECONÓMICA

En el mundo se estima que alrededor de 500 millones de personas encuentran en las microempresas un medio de vida, en especial los países en vías de desarrollo, en donde las mismas han proliferado como una forma de hacer frente a la problemática económica y a la falta de oportunidades. La mayoría de las microempresas se consideran parte de la economía informal de un país pero a su vez se consideran como un potencial para el desarrollo económico. (Alberdi & Pérez, 2005, p. 1)

Hablando de un caso en particular, se puede mencionar a Alemania, país en donde adoptaron a los pequeños negocios como núcleo y eje central de su economía. Alrededor del 99.7% de las empresas pertenecen al sector de micro, pequeños y Medianos negocios (Fischer, n.d.)

Según la Doctora Nora Ampudia, catedrática de la Universidad Panamericana en el Seminario de Políticas Públicas para el Desarrollo Sustentable expresó que “Apoyar las microempresas es fortalecer la base económica de la sociedad”. Palabras que se suman a una realidad en la cual dichas empresas poseen ventajas que las destacan tanto por su agilidad y flexibilidad en el mercado, así como por los costos bajos de productividad, y por sobre todo la capacidad de poder generar empleo en las zonas económicamente más vulnerables de la sociedad.

2.1.1 LA MICROEMPRESA EN CENTROAMÉRICA

Los inicios de las microempresas en Centroamérica se remontan a finales del siglo XX. Este fenómeno se crea por la búsqueda de nuevas oportunidades de los habitantes de las zonas rurales, llevándolas a emigrar de sus hogares y dirigirse a las ciudades para encontrar empleo o alguna forma de obtener ingresos (Vigil, Romero, & Campos, 2006, p. 18).

Ahora bien, dicho fenómeno surgió justo en una época de crisis, en donde los gobiernos comenzaron a preocuparse por gestionar programas de ayuda a los más pobres. De estas inquietudes se crearon varios programas, entre ellos, el fondo de inversión social en donde se ubican las microempresas; este fondo tenía la finalidad de generar empleo para las personas de escasos recursos, aumentar la productividad nacional y así contribuir al desarrollo de la zona (Menjivar & Pérez, n.d., p. 41).

Actualmente, en Latinoamérica se consideran microempresas aquellas unidades de negocio que cuentan con menos de 10 personas laborando en las mismas, aunque en algunos países se definen con menos de 5 personas. En el caso específico centroamericano las microempresas comprenden una gran parte del comercio independiente, puesto representan en la mayoría de los países por lo menos el 90% de las unidades de comercio, dicho porcentaje reafirma el aporte de las microempresas en cuanto al peso económico, productivo y como generador de empleo en los distintos países de la región (obando et al., 2008, p. 12).

2.1.2 HONDURAS Y LAS MICROEMPRESAS.

De acuerdo a lo expresado por Diario la Prensa en el 2010 en Honduras “La microempresa genera el 75 por ciento de los empleos de la población económicamente activa de la nación”.

La cantidad de microempresas operando a nivel nacional asciende alrededor de unos 300 mil negocios, los cuales aportan al producto interno bruto (PIB) un porcentaje significativo, todas ellas generando empleo y siendo un motor económico para el país (Salgado, 2013).

Del total de las microempresas, el 60% operan en el área rural y el resto en zonas urbanas de Tegucigalpa y San Pedro Sula (La Tribuna, 2011). A pesar de representar un papel importante en la economía del país, las microempresas en Honduras no han logrado ser atendidas por las instituciones bancarias en sus necesidades de financiamiento.

En la ciudad de Tegucigalpa, la mayoría de las microempresas producen a baja escala, sin poder satisfacer en muchas ocasiones su demanda, para cubrir estas necesidades tratan de acceder a préstamos bancarios, los cuales le son negados principalmente porque operan en la informalidad, no poseen garantías y para aquellas que se aventuran a solicitar un crédito, rara vez presentan consistencia en sus estados financieras.

Aún cuando el sector informal cuenta con la disposición y rapidez en los mecanismos de entrada y salida en su cadena de valor y otras áreas como la de producción, la falta de financiación siempre representa un obstáculo de crecimiento.(OIT, n.d., p. 3).

2.2 LOS SISTEMAS FINANICEROS

En cualquier país, los sistemas financieros forman parte esencial de las actividades económicas. Es gracias a estas instituciones que se puede canalizar el dinero entre las distintas regiones para la compra y venta de servicios, satisfaciendo las necesidades de las empresas y familias (Garcia, 2009, p. 20).

Los sistemas financieros al ser los regidores de las actividades económicas se dividen en dos grupos en el primero de ellos se encuentran los llamados intermediarios financieros formales, que en Honduras los constituyen los bancos públicos y privados; las asociaciones de ahorro y préstamo; las sociedades financieras; y, cualesquiera otras que se dediquen en forma habitual y sistemática a las actividades financieras, previa autorización de la Comisión Nacional de Bancos y seguros (SECMCA, 2011, p. 2).

Se diferencian del otro grupo de intermediarios porque sus pasivos monetarios exceden las reservas, que desde la antigüedad los ayudó a crecer como entidades financieras y a su vez sirvieron de apoyo para la industrialización occidental; otra característica es que sus pasivos son más líquidos (Unocontenidos, n.d., p. 2).

Además de lo expuesto anteriormente, Ramos (2007) en su libro sobre las microfinanzas dice que las entidades formales son:

- Instituciones con capital propio que garantiza la estabilidad.
- Su estructura les permite abarcar un mayor número de clientes potenciales.
- Permiten un mayor número de transacciones.
- Acceso a los mercados de capital.

La contribución por parte de este tipo de intermediarios hacia las microempresas, no ha dado el resultado esperado, la gran interrogante que surge es conocer la razón del por qué obstaculizar el crecimiento de los microempresarios si son ellos el motor de la economía del país. Pues bien, esto se debe principalmente por las regulaciones que manejan al momento de solicitar un préstamo.

De acuerdo a Lacalle (2007), los principales motivos por los que no prestan a los microempresarios son:

- En la mayoría de los casos no poseen garantías, por lo que el riesgo en el que se incurría es mayor.
- Los costos administrativos de prestar a microempresas son muy elevados.
- Los microempresarios presentan dificultades para llenar y cumplir los procedimientos administrativos utilizados por los intermediarios formales.

Para los bancos formales, es mucho más rentable prestar a empresas grandes que cuenten con las garantías apropiadas, con bajo riesgo crediticio, solvencia, y que cumplan con otros requisitos propios de cada institución para asegurar la rentabilidad del negocio, dejando a un lado a muchas compañías pequeñas que forman parte del sector informal.

2.2.1 LOS MODELOS ALTERNATIVOS DE FINANCIAMIENTO A LAS MICROEMPRESAS.

A parte de los intermediarios financieros que se describieron antes, existen otros modelos que se especializan en el sector informal de las sociedades. Son entidades, organismos u organizaciones que su objetivo primordial es darle una oportunidad de crédito a todas aquellos microempresarios y personas de bajos recursos. Estas

instituciones son consideradas muy importantes para este tipo de clientes debido a que en muchos de los casos son la única fuente de financiación a la que pueden optar (Lacalle, 2007, p. 41).

Estos entes captan recursos mediante el ahorro para conceder préstamos a mediano y largo plazo, sus pasivos se convierten en efectivo hasta el momento de jubilación o la muerte de sus clientes, una característica fundamental es que las tasas de intereses por los créditos otorgados son muy elevados debido al alto riesgo en que se incurre (Unocontenidos, n.d., p. 3).

En Centroamérica los modelos de financiamiento alternativos han ido evolucionando a lo largo de los últimos años y son ellos los encargados de satisfacer las necesidades financieras para el sector informal. Se caracterizan por entender las condiciones en que se encuentran los microempresarios, por eso no son estrictos en sus formatos de solicitud de préstamo y al contrario son amigables y de fácil acceso.

En Honduras existen algunas instituciones que forman parte este grupo, entre ellas encontramos a las Organizaciones de desarrollo financiero, Cooperativas, las cajas rurales, Cajas de Crédito Comunal, sociedades de crédito. A finales del siglo XIII surgen en Europa unas instituciones que se agrupan dentro los intermediarios financieros informales y vinieron a revolucionar el sistema bancario, estas entidades son llamadas cajas de ahorro. A continuación conoceremos más de estas extraordinarias compañías y su forma de gestionar.

2.3 LAS CAJAS DE AHORRO

2.3.1 ORÍGENES Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Las cajas de ahorros tienen sus inicios a finales del siglo XIII con su antecesor los Montes de Piedad en la Italia medieval. Surgió en Madrid un 3 de Diciembre de 1702, en plena Guerra de sucesión; su fundador fue el turolense padre Francisco Piquer, capellán de cuerda y órgano del magnánimo monasterio de las descalzas reales de la Villa y Corte (Santacruz Cano, 2011, p. 10).

Para el año de 1938, se vislumbró la creación de la caja de ahorro, logrando fundarse el 25 de Octubre del mismo año por la “real orden firmada por la Reina regente M^a Cristina”, Según SantaCruz (2011). Dicha idea fue forjada por la real sociedad económica Maltritense.

Las primeras décadas del siglo XX fueron fechas trascendentales en la transformación de las funciones de las cajas de ahorro. Para 1933 se define mediante el Estatuto del ahorro, que estas instituciones son establecimientos financieros con una orientación de servicio público con un fin social.

En la actualidad las cajas de ahorro ofrecen una gama de productos y servicios de banca minorista, negocios y privada. Considerándolas entes de carácter fundacional que desarrollan una intensa labor sociocultural que se dirige a través de obra sociales; disfrutan de beneficios fiscales y sus órganos de gobierno son elegidos por los poderes públicos correspondientes a su domicilio social. Sin embargo, desde el punto de vista operativo, se consideran empresas, de acuerdo con la legislación de la Unión Europea (Romero, n.d., p. 1).

2.3.2 MODELO DESARROLLADO EN EUROPA.

Las cajas de ahorro funcionan en varios países de Europa, tales como España, Alemania, Noruega, Italia, Gran Bretaña.

En el caso alemán, Las cajas de ahorro se subdividen en las entidades de derecho público y las cajas independientes privadas, las primeras realizan funciones de tesorería, poseen participaciones accionarias y mantienen una regulación estricta en materia de línea de negocio y riesgo, mientras que las segundas forman parte de la banca privada pero siempre manteniendo el carácter social (Carbó, 2012, p. 13).

Continuando con la idea del autor anterior, países como Gran Bretaña e Italia fusionaron las cajas de ahorro y las convirtieron en sociedad anónimas considerando que así las harían más eficientes, además de ello, unieron sus capitales para poder invertir en la bolsa y desde entonces perdieron la idea del modelo original. Estos países

perdieron credibilidad y no lograron los objetivos propuestos. En cambio Alemania y España que si mantuvieron el concepto, demostraron la rentabilidad del modelo al presentar indicadores altos y que actualmente representa alrededor del 50% de la cuota de mercado.

En España las cajas de ahorro han sido pieza esencial en el desarrollo de de este país; hasta nuestros días su sistema de operación ha ido cambiando, pareciéndose cada vez a la de un Banco pero su razón jurídica fundacional siempre prevaleció, invirtiendo parte de sus dividendos en obras sociales.

Ahondando un poco más del sistema de gestión de las cajas de ahorro españolas, al tener sucursales en las diferentes regiones de España, la atención al cliente es más personalizada, el cliente se vuelve parte de la institución y gracias a su razón social, son más apreciadas que las otras entidades financieras.

La necesidad de la población por salir de la pobreza y tener una calidad de vida aceptable siempre está presente en todo el mundo sobre todo en Latinoamérica y en menor medida en otras regiones del mundo.

El modelo de cajas de ahorro que maneja España ha ido creciendo hasta alcanzar la atención del 96.5% de la población gracias a que sus oficinas están presentes prácticamente en todo el país. A medida que sus clientes aumentaron, también lo hizo la cantidad de dinero destinado a obras sociales, creando un círculo de confianza entre estas instituciones y sus clientes (Fundación Compromiso y Transparencia, 2006)

El hecho de que las cajas de ahorro realizaran obras sociales para satisfacer las necesidades de sus clientes, permitió en primer lugar, darle credibilidad a la empresa y por ende la expansión de la misma a todo el país. Partiendo del supuesto que todas las comunidades presentan necesidades financieras para fomentar el desarrollo de la misma, este modelo es perfectamente exportable a todo el mundo, teniendo como ejemplo de éxito a España.

2.3.3 NATURALEZA JURÍDICA

En sus inicios, las cajas de ahorro tenían una razón Jurídica que compartían en común, lograr que cada vez más personas se incluyeran social y financieramente al desarrollo de la comunidad; adoptando así un “Carácter Fundacional o Mutualista” (Carbó, 2012, p. 1).

Según Diez-Picazo Ponce de León (2003), Las cajas de ahorro tienen el carácter de entidades privadas sin importar cual fuese su origen, pueden ser consideradas como fundaciones y además la intervención del estado no procede en su organización y funcionamiento más que para velar que se cumpla la finalidad del fundador.

A pesar de que muchas de las instituciones bancarias europeas que actualmente se conocen iniciaron con la razón social antes descrita, en las últimas décadas, muchas de ellas en países como Italia y Gran Bretaña empezaron a fusionarse con el fin de aumentar sus recursos propios, luego de ello se convirtieron en sociedades anónimas cambiando así su naturaleza jurídica a las instituciones financieras llamadas Cooperativas (Carbó, 2012, p. 12).

Dichas fusiones y cambio de razón jurídica se hicieron con la finalidad de ser más eficientes, con la idea de que a mayor tamaño, mayor eficiencia pero esto no fue así y en cambio, los países en donde las cajas de ahorro siguieron manteniendo la naturaleza jurídica fundacional, presentan indicadores financieros adecuados, demostrando así lo rentable de este modelo.

La rentabilidad se debe gran parte a que “el marco regulatorio de las cajas de ahorro ha evolucionado otorgando creciente flexibilidad a sus posibilidades de negocios hasta hacerlas del todo equivalentes a bancos universales” (González, Méndez, & Pineda, 2011, p. 11). Complementando lo anterior, que a pesar que jurídicamente son consideradas como fundaciones sin accionistas, siempre mantienen su carácter como entidades de crédito, en donde prestan y mantienen depósitos como cualquier otra institución bancaria conocida en nuestro tiempo.

2.3.4 FUNCIONES DE LAS CAJAS DE AHORRO

De acuerdo a lo expresado por Zunzunegui (2006) en la revista de derecho del mercado financiero, las cajas de ahorro como entes financieros compiten naturalmente contra los bancos y cooperativas del mercado crediticio, sin embargo su función principal ha estado conformada por dos componentes:

- Financiero.
- Social

El componente financiero es una función de valiosa importancia para las cajas de ahorro, puesto del mismo dependen para el funcionamiento del negocio. En estas instituciones, el propio flujo de fondos es el que constituye el proceso productivo y como tal el generador de un resultado económico final (Romero, n.d., p. 1).

Siendo el segundo punto el diferenciador más marcado; desde sus inicios con los Montes de Piedad, el cual consiste en poder regresar a la sociedad parte de las utilidades obtenidas por el beneficio generado mediante obras sociales que contribuyan o aporten al desarrollo tanto social como económico de la zona territorial en la cual actúan.

Es tal la importancia de la obra social de las cajas que se ha convertido en la principal seña de identidad, y se ve reflejado en la creación y/o mantenimiento de diversos centros y en la realización de actividades que se destinan a las principales demandas sociales (Romero, n.d., p. 1).

2.3.5 LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS DE LAS CAJAS DE AHORRO

2.3.5.1 Reservas y obra social.

Como se explicó escuetamente en los incisos anteriores, las cajas de ahorro, debido a su razón jurídica fundacional, parte de las utilidades de sus gestiones anuales las invierte en la comunidad sobre todo en actividades de recreativas tanto sociales como culturales.

En este tipo de entidades, la actividad financiera y la actividad social, están fuertemente implicadas porque forman parte del mismo modelo. La obra social responde a una de

sus finalidades fundacionales más importantes, en tanto que la actividad financiera a través de su cuenta de resultados, se convierte en la principal vía de financiación de dicha tarea social (Carbó, 2012, p. 13).

Las actividades sociales de las cajas de ahorro han ido cambiando a través de los años, se podría decir que ha ido en crecimiento en términos monetarios y destinos sociales. Hace unas cuantas décadas, las actuaciones sociales giraban en torno a proporcionar comida a los pobres y atención sanitaria, considerándose como actividades benéficas más que sociales; con el paso del tiempo dichas actividades se volvieron más sociales, ofreciéndose rehabilitaciones a personas discapacitadas, educación, etc. Hoy en día las cajas de ahorro distribuyen sus dividendos en actividades menos benéficas y acercándose más a actividades socio-culturales en donde las obras giran en torno a construcciones de áreas recreacionales como ser bibliotecas, canchas, parques, museos.

Estos cambios se deben sobre todo a que las necesidades cambian dependiendo de la región y que algunos países son más desarrollados que otros, por lo que las actividades benéficas son menores en países desarrollados y necesitando más las obras de infraestructura.

Particularmente en este caso de estudio, los países latinoamericanos como Honduras, no son tan desarrollados como las regiones europeas, por lo que los dividendos se destinarían tanto a obras socio-culturales como benéficas.

De acuerdo a lo expresado por Acero Fraile (2006) en el Informe Económico II, la estipulación legal de España, las cajas tienen que dedicar un mínimo del 50% de sus beneficios a la constitución de reservas y el resto debe destinarse a un fondo de obra social, siempre y cuando el montante de reservas superara el 10% de los recursos ajenos a la entidad.

Es importante mencionar que como cualquier otra institución bancaria, las cajas de ahorro deben cumplir con un coeficiente de garantía o solvencia y que por lo tanto el

incumplimiento con dicho coeficiente impide poder destinar dividendos en actividades sociales. Esto se hace con el propósito de mantener capitalizable a la institución.

Al momento de conocer el monto que se destinará a una obra social, las cajas de ahorro tienen para escoger entre dos modos fundamentales de llevarlas a cabo. El más común es el gasto propio, modalidad en la cual las cajas asumen toda la planificación y ejecución de la obra social en cuestión. La obra mediante ayudas y subvenciones es la segunda de las clases. En ella, las cajas aportan los bienes, medios e incluso servicios necesarios para la puesta en funcionamiento de una actividad, que posteriormente asumirá la entidad ejecutora (López, Cepeda, Cornejo, & Ansola, 2007, p. 88).

2.3.5.2 La Responsabilidad Social Corporativa

Los diferentes modelos de entidades financieras, en sus actividades de depósito tiene como finalidad la asignación, dirigir los ahorros a diferentes inversiones que generen mayor dinero para así poder capitalizarse, esto se hace de forma revolvente. Después, este dinero generado por las inversiones es prestado a los clientes, para que ellos puedan invertir en sus propios negocios, impulsando así el desarrollo económico del país y quedando como empresas socialmente responsables por ayudar de una u otra manera al crecimiento económico.

Sin embargo las entidades financieras como toda compañía deben tener una representación social más firme que únicamente prestar dinero a pequeños empresarios a tasas bajas. De acuerdo a esto, en los últimos años los bancos han tomado una postura diferente en relación a la ayuda a la sociedad mediante apoyo a la comunidad cubriendo sus necesidades esenciales.

Todo este cambio en la forma de ver a la sociedad de las entidades financieras y demás empresas se debe principalmente porque entendieron que no se puede pensar únicamente en desarrollo económico, además que si las personas no tienen una calidad de vida aceptable no se podría hablar de un desarrollo sostenible, que es lo que cada país busca.

“La responsabilidad Social es cuidar que la gestión de la empresa no dañe el entorno y que a su vez contribuya con el mejoramiento sistemático de la sociedad” (Bentín, n.d., p. 3).

La frase anterior es una idea común que actualmente los inversionistas buscan en una empresa al momento de querer invertir en el negocio, porque se interesan por compañías que sean amigables con el ambiente y que de la misma manera ayude a la sociedad en su desarrollo. Es natural que ahora todos se preocupen por ser socialmente responsable, vivimos en mundo donde cuidar el medio ambiente es pieza fundamental para ser importante y reconocida en la sociedad. Las empresas se respaldan mediante la utilización de herramientas ecológicas para hacer sus productos, y hacen su publicidad alardeando que son amigables con el ambiente y que ayudan a la sociedad responsablemente.

Para terminar se puede decir que la responsabilidad social corporativa es actualmente una de las estrategias corporativas más utilizadas en el siglo XXI y que cada días son más las empresas que se unen a esta iniciativa.

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

3.1 ENFOQUE Y MÉTODOS

El enfoque de la investigación fue no experimental y la forma de recolección de datos fue mediante encuestas personales de escalas nominales y ordinales a través de preguntas de selección múltiple y preguntas dicotómicas. Todo lo anterior se realizó con el fin de poder analizar la factibilidad de poder aplicar y adaptar el modelo de las cajas de ahorro en la colonia Kennedy de Tegucigalpa.

Para la investigación de mercados se diseñó una encuesta con la que se reunió información de una muestra seleccionada. La investigación se realizó una sola vez a una sola muestra específica, por lo que tiene un diseño transversal simple, de dicha encuesta se obtuvieron distintos datos de interés como ser: el porcentaje de personas que están interesadas en tener una cuenta en una caja de ahorro, así como también el porcentaje de ahorro que están dispuestas a ahorrar en dicha institución; la recolección de esta información ayudó en la toma de decisiones, a obtener información sobre el promedio de ahorro que poseen las personas para después realizar una proyección financiera para evaluar la rentabilidad del modelo de las cajas de ahorro para la Colonia Kennedy.

3.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación se llevó a cabo en cuatro fases, cada una de ellas proporcionó información relevante para el cumplimiento de los objetivos. Las fases se explican a continuación.

3.2.1 FASE I: ESTUDIO DE LA DEMANDA

Para el estudio de la demanda se tomaron en cuenta ciertos factores para poder llevar a cabo la misma. Se buscó información sobre la población de la colonia Kennedy de la ciudad de Tegucigalpa con la que se definió el número de encuestas a realizar.

3.2.1.1 Población y muestra

El objeto de estudio, la colonia Kennedy cuenta con una población para el 2011 de aproximadamente 137,000 habitantes (El Heraldo, 2011)

Para la muestra se utilizó un muestreo estratificado y aleatorio simple, para que toda la población tuviese la misma oportunidad de ser seleccionada, además de ser la técnica más alineada a los objetivos de la investigación.

Con esta técnica de muestreo, se realizaron 50 encuestas piloto para validar el estudio, determinar fallas relevantes, además ayudó al cálculo de la muestra, mediante la siguiente fórmula:

Donde n = Tamaño de la muestra.

P = Proporción de personas anuentes.

Q = Porcentaje de personas que no desean crear una cuenta

T = Nivel de confianza, para efectos de esta investigación es de 1.96

E = Error estándar, el cual es de 0.05

Dicha fórmula se utilizó para conocer el total de las personas a encuestar, bajo los resultados obtenidos con la encuesta piloto, a lo cual se obtuvo como resultado 227 encuestas, mismas que se aplicaron a los habitantes de la colonia Kennedy.

Las encuestas pilotos determinaron el cálculo de la demanda; tomando en cuenta los siguientes datos:

- Total habitantes en la colonia Kennedy.
- Porcentaje de la población económicamente activa.
- Segmento de la población mayor de 20 años
- Porcentaje anuentes.
- Porcentaje de personas con una cuenta de ahorro.

Dando como resultado una demanda de 10,347 personas pero al ser una empresa que viene comenzando se decidió satisfacer solamente al 5%, o sea 517 aportantes para el primer año aumentando para el año 2 en 5.4% anual, para el año 3 como resultado de invertir en obras sociales se espera que el número de aportantes aumente en un 20%.

Tabla 1. Cálculo de la demanda

Información demográfica	
Total habitantes de la Kennedy	137,000
PNP	34%
Segmento de más de 20 años	32%
Personas con cuenta de ahorro	89%
Personas anuentes a las cajas de ahorro	78%
137,000*34%	46,580
46,580*32%	14,906
14,906*89%	13,266
13,266*78%	10,347
10,347*5%	517

3.2.1.2 Técnica

La investigación se basó en distintas preguntas como ser: dicotómicas, alternativa fija, alternativa múltiple, estos tipos de variables proporcionaron un mejor soporte, para poder ofrecer información relevante para cumplir con los objetivos de la investigación.

Para medir el comportamiento y actitudes de los consumidores se utilizó la técnica de comunicación, mediante el auto informe por medio de un cuestionario el cual sirvió para ser realizar la proyección financiera y así conocer la rentabilidad de la caja de ahorro.

La encuesta enunciada se aplicó a 227 personas de la Colonia Kennedy de la Ciudad de Tegucigalpa, M.D.C., Honduras. Se realizó un cuestionario de veintiún preguntas en total. Se utilizó preguntas de identificación como promedio de ahorro, promedio de solicitud de préstamo, la edad del encuestado, el género, su ocupación, y otros datos demográficos. También se utilizaron preguntas filtro (pregunta número uno y catorce) para clasificar a aquellos encuestados que no utilizan o no están interesados en las entidades financieras.

3.2.1.3 Técnicas e instrumentos aplicados

La presente investigación se llevó a cabo por medio del uso de técnicas como ser encuestas a los pobladores de la colonia Kennedy, las mismas se realizaron en la primera etapa, llegando hasta la zona comercial de la colonia. Las encuestas fueron aplicadas en un fin de semana completo, con el fin de poder obtener los resultados preliminares que ayudaron a la toma de decisiones sobre el presente proyecto.

3.2.2 FASE II: ESTUDIO DE LA OFERTA

Mediante búsqueda en internet en las páginas de las diferentes instituciones financieras, además de entrevistas personales, se realizó un “Benchmarking” entre las distintas entidades financieras para conocer primordialmente la diferencia entre cada una de ellas.

Para tener una mejor percepción, se agruparon las diferentes empresas financieras en el grupo a la cual pertenecían, quedando cinco grupos; Bancos, Cooperativas, OPDF’s, cajas rurales y así compararlas con las cajas de ahorro.

El detalle del “Benchmarking” se representó en cuatro partes. En la primera parte se determinó quién es la máxima autoridad o el dueño del capital, también cuál es el organismo regulador de cada una de estos grupos; si cualquier persona puede ser socio de la misma o si puede participar en la junta directiva. Todo lo anterior para conocer la flexibilidad hacia los clientes.

En la segunda parte del “Benchmarking”, se recopiló información de los diferentes montos a prestar, además de la tasas de interés activas, plazos, tipos de préstamos y

garantías solicitadas; los primeros tres se colocaron en rangos; de cada grupo se eligió aquella institución que ofrecía el menor monto, tasa y plazo y lo mismo se hizo para determinar el rango mayor, con ello se pretendió determinar qué grupo de institución financiera es la más amigable para solicitar un préstamo.

La tercera parte consistió en conocer los requisitos para solicitar un préstamo por parte de los bancos, cooperativas, organizaciones de desarrollo financiero (OPDF's), cajas rurales y cajas de ahorro. En la última parte se investigó qué entidades financieras realizan obras sociales y aquellas que si lo hacen, se realizó un detalle de las obras sociales.

3.2.3 FASE III: ESTUDIO TÉCNICO – ADMINISTRATIVO – LEGAL.

La estructura administrativa y legal es un parte fundamental para todo tipo de empresa, en este sentido, las cajas de ahorro no se quedan atrás. Con la ayuda de la técnica de investigación documental, y entrevistas, se estableció el personal adecuado para poner en marcha una caja de ahorro, la estructura organizacional, el tamaño del local, la ubicación, etc.

Ahora bien, mediante la revisión documental obtenida en las leyes de Honduras, y diarios oficiales como La Gaceta, se determinó el ente regulador de las operaciones llevadas a cabo mensualmente, la cantidad de dinero que necesita un entidad financiera para iniciar operaciones, a su vez se realizó una investigación de información acerca de las leyes de otros países, en este caso España, puesto al no haber una ley específica para las cajas de ahorro se usaron las regulaciones utilizadas en este país para efectos de las normas internas de la empresa; de la misma manera se entrevistaron a personas con relación a instituciones de rubro similares al de las cajas de ahorro, como ser cajas rurales y OPDFs.

3.2.4 FASE IV: ESTUDIO ECONÓMICO - FINANCIERO

Para la proyección financiera, se utilizaron los resultados obtenidos en las fases anteriores para la construcción de los estados financieros proyectados a 5 años.

El análisis se desarrolló mediante la elaboración de tres escenarios; el primero de ellos, el escenario base, cuenta con un flujo de efectivo, un estado de resultado y balance general, estos tres estados financieros reflejaron la imagen de los próximos 5 años de la empresa, las utilidades obtenidas a lo largo de este horizonte, así como los activos y pasivos. Adicionalmente para este escenario se realizó el análisis de algunos índices financieros así como la proyección en ventas, plan de inversiones y gastos fijos.

Para la elaboración de los otros dos escenarios, el optimista y pesimista, se decidió aumentar o disminuir en un 5% los ingresos por aportaciones, la tasa de interés activa, los gastos administrativos y la tasa de interés pasiva se aumentó o disminuyó en 3%.

En la evaluación financiera se utilizaron como herramientas, la Tasa interna de retorno (TIR) y al Valor presente neto (VPN) para conocer la factibilidad del proyecto. La TIR ayudó a conocer el rendimiento que el proyecto debe generar para satisfacer sus necesidades, el VPN indicó cuánto es la ganancia del proyecto al día de hoy.

Para determinar el VPN, éste requiere de una tasa para descontar los flujos por parte del proyecto, este cálculo se realizó mediante la fórmula:

$$K_e = r_f + B (r_m - r_f) + R_p$$

Donde K_e = Tasa de costos de los recursos propios

R_f = Tasa libre de riesgo.

B = Índice de riesgo de la industria financiera.

$(r_m - r_f)$ = Promedio de riesgo.

R_p = Riesgo país

La tasa libre de riesgo vigente para un proyecto de 5 años es de 2.26% según lo expresado por Wall Street Journal (2003).

Los rendimientos promedios por encima de la tasa libre de riesgo de los bonos del tesoro de los Estados Unidos en un período desde 1928 al 2000 da un promedio de riesgo de 7.17% (Ana UNITEC, 2012, p. 54)

La Beta de la industria financiera es de 0.45 y el riesgo país de Honduras es de 7.50% (Damodaran, 1998).

3.3 FUENTES DE INFORMACIÓN

- a. **Primarias:** mediante entrevistas y encuestas personales para luego realizar el análisis y estudio de datos del tema central de la investigación.
- b. **Secundarias:** se utilizaron datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el Código del Comercio, diario La Gaceta, información general proporcionada por diferentes Bancos, Cooperativas, Cajas Rurales, etc.

CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS

4.1 ANÁLISIS DE LA DEMANDA

El presente análisis de la demanda, permitió determinar los principales requerimientos para la aplicabilidad de un ente financiero como las cajas de ahorro. Dicho análisis se llevó a cabo mediante la aplicación de una encuesta a las personas de la colonia Kennedy de la ciudad de Tegucigalpa.

- Interés general por el ahorro

De acuerdo a la Figura 2 del total de las personas encuestadas, el 89% respondió favorablemente afirmando que actualmente poseen una cuenta de ahorro con un banco o una cooperativa.

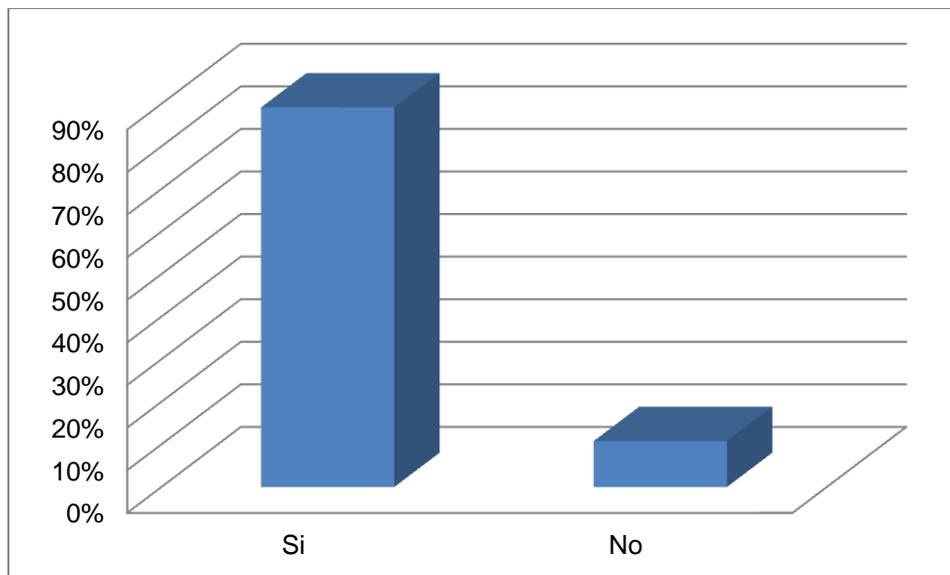


Figura 2 - Personas con una cuenta de ahorro.

- Identificación y preferencia de las instituciones financieras

El 64% de las personas encuestadas respondieron que se sienten más identificadas con las entidades financieras llamadas bancos, mientras que el 36% respondió que se identifican con las cooperativas, en el caso de las OPDF's no presentaron ninguna respuesta positiva por parte de las personas encuestadas, este último dato se debe a la

gran cantidad de mensajes publicitarios que los bancos promueven por distintos medios, lo que puede causar una inclinación a una respuesta favorable para los bancos (Fig. 3).

Este resultado pone en peligro la aceptación de las personas de un modelo financiero nuevo como el de las cajas de ahorro ya que actualmente se sienten más identificadas con un banco pero como se dijo anteriormente, la publicidad por parte de estas instituciones ha creado dicha inclinación, la cual se pondrá en debate al momento realizar las inversiones en obras sociales por parte de modelo financiero propuesto y crear el sentimiento de pertenecía con los aportantes.

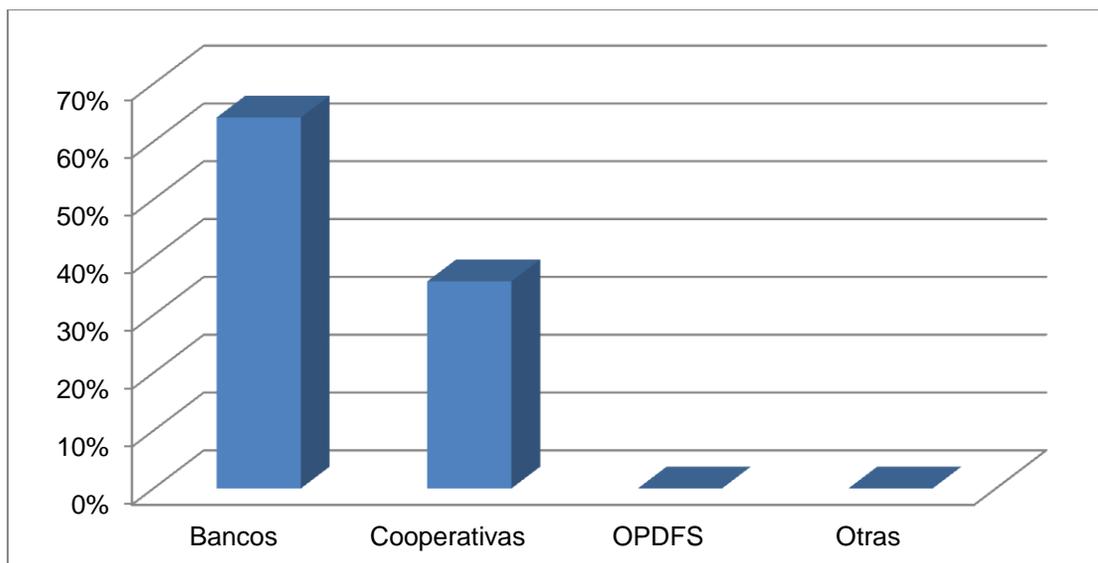


Figura 3 - Porcentaje de identificación con las instituciones bancarias.

- Instituciones bancarias en donde se mantienen las cuentas de ahorro.

Según lo expresado en la gráfica de la Figura 4, del 100% de las personas encuestadas el 23% mantiene su cuenta bancaria en Ficohsa, el 17% en Bac, mientras que el resto de las personas mantienen sus cuentas bancarias en Banco Atlántida, Cooperativa Sagrada Familiar y otros, como expresábamos en la figura anterior, la publicidad puede jugar un rol importante en la influencia de los entes financieros en las personas puesto los dos bancos que más se han popularizado por mantener una publicidad 360° son los que poseen los porcentajes más altos en cuanto a las personas que poseen su cuenta bancaria con estas instituciones.

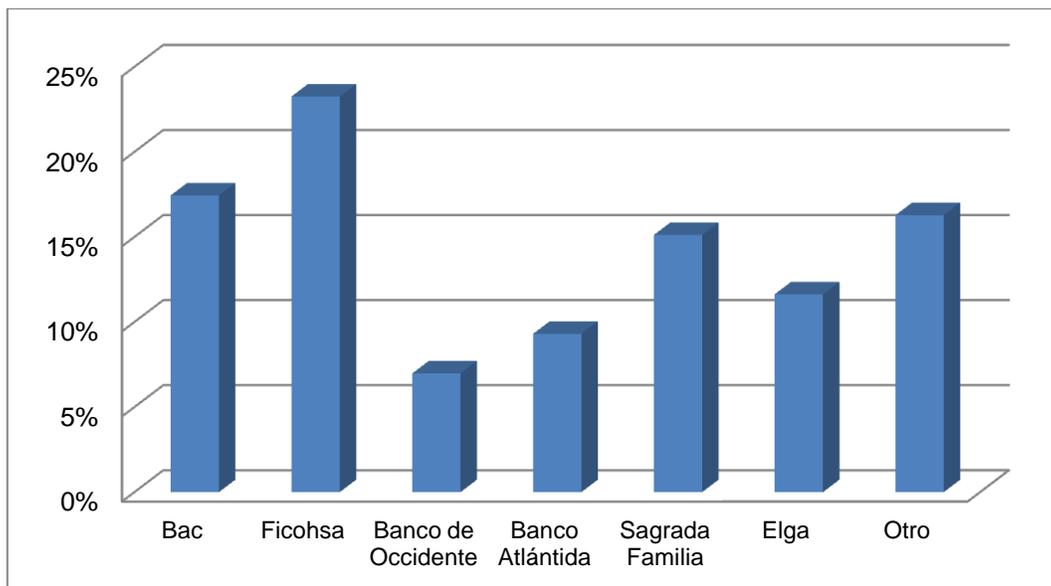


Figura 4 - Instituciones bancarias en la cual las personas mantienen su cuenta de ahorro.

- Percepción sobre las tasas de interés activas.

Con un 80% la mayoría de las personas encuestadas opinó que en los bancos encuentran las tasas de interés más altas al momento de solicitar un préstamo (Fig. 5).

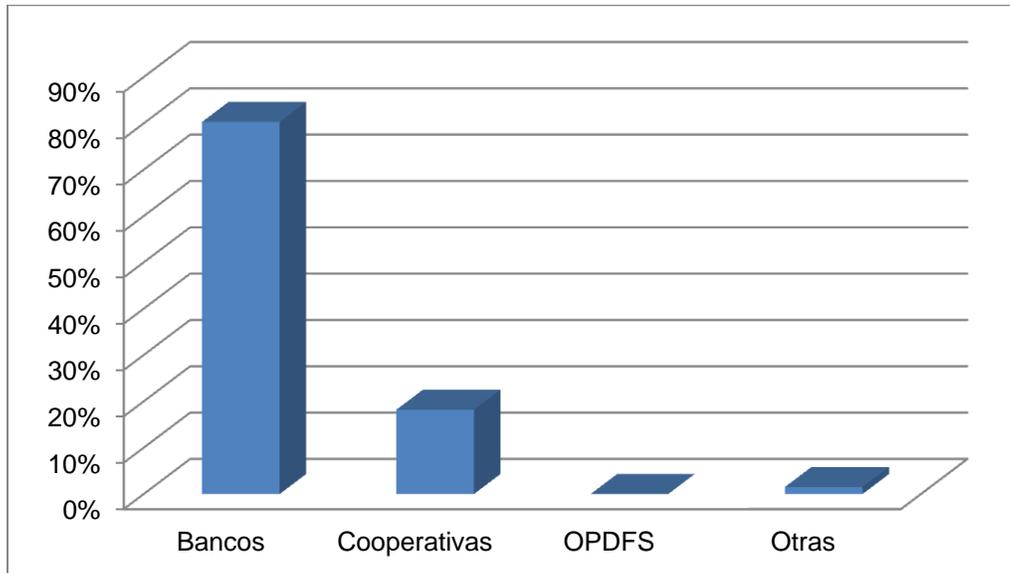


Figura 5 - Tasas de interés más altas.

- Percepción sobre las tasas de interés activas.

El 74% de las personas encuestadas opinaron que en las cooperativas encuentran las tasas más bajas de interés al momento de solicitar un préstamo (Fig. 6).

Resulta contradictorio lo presentado en esta figura con lo expuesto en la Figura 2 donde las personas se sienten más identificadas con los bancos aún cuando consideran que las cooperativas tienen las tasas de interés más bajas por lo que se puede decir que la identificación con los bancos se deriva de la variedad de productos financieros que presentan además de la accesibilidad que poseen gracias al número en sucursales en el país.

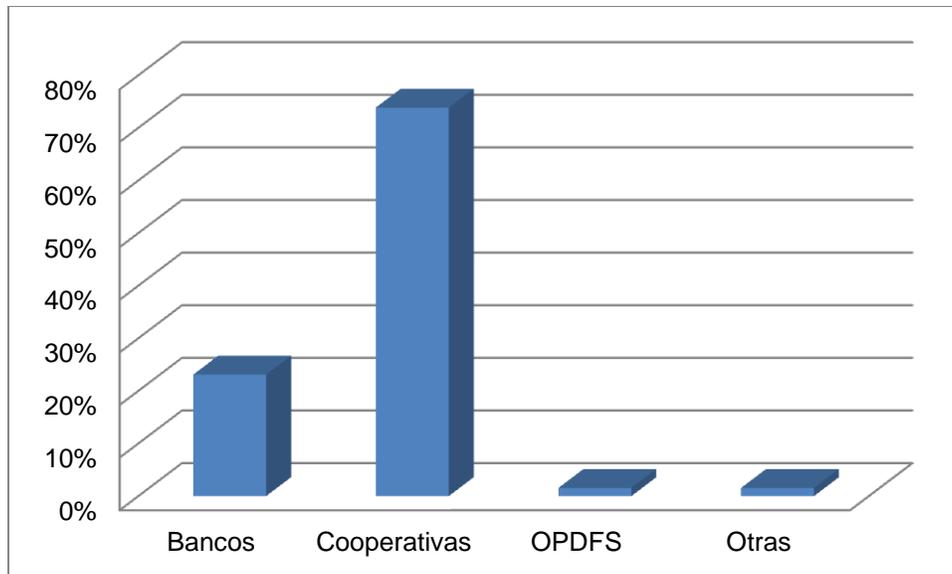


Figura 6 - Tasas de interés más bajas.

- Plazos para el pago de préstamos.

Como se puede observar en la Figura 7, de las instituciones financieras propuestas, el 55% de los encuestados opinó que las cooperativas poseen plazos más largos para el pago de créditos, mientras que el 42% opinó que los bancos ofrecen plazos más largos para el pago de créditos.

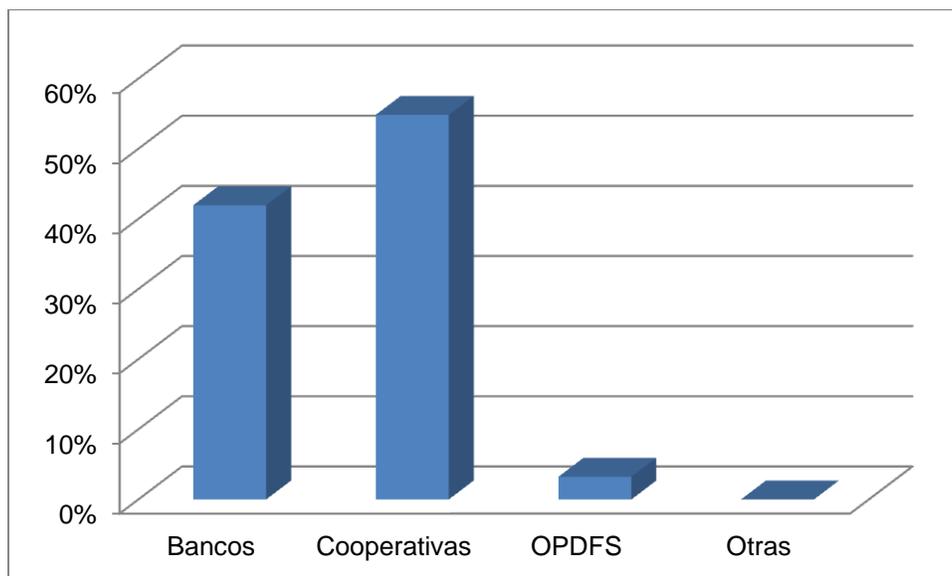


Figura 7 - Plazos para el pago de créditos.

- Preferencia de instituciones bancarias para tener una tarjeta de débito.

Dentro de las personas encuestadas, el 72% respondió que los bancos son las mejores instituciones financieras para poseer una tarjeta de débito, esto fenómeno puede ser el resultado de que la mayoría de las personas encuestadas poseen en su mayoría cuentas de ahorro en bancos, principalmente en Bac y Banco Ficohsa (Fig 8).

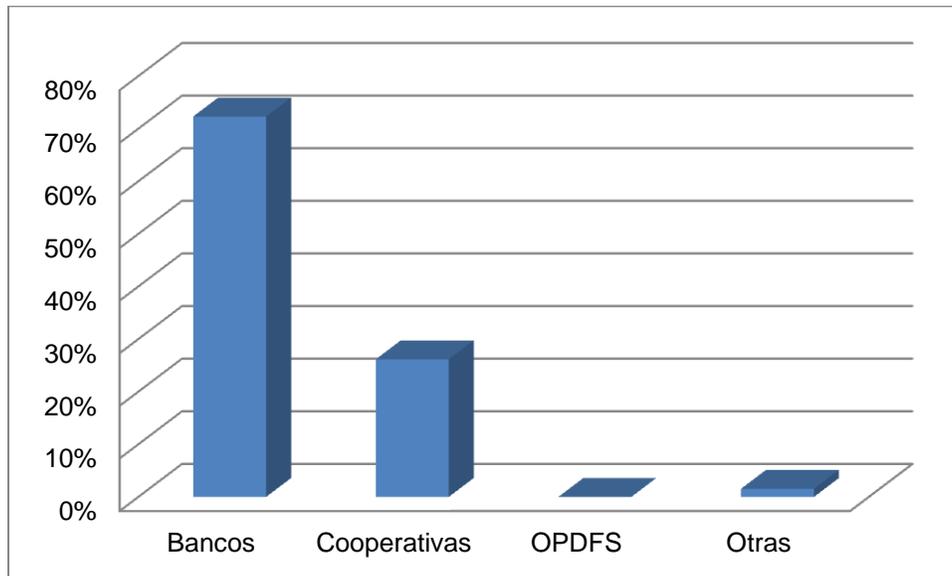


Figura 8 - Instituciones para tener una tarjeta de débito.

- Promedio de ahorro mensual.

De las 227 personas encuestadas el 45% respondió que mensualmente ahorra en promedio más de L.801 lempiras, siendo este el resultado más sobresaliente, puesto de los demás montos de ahorro mensuales no existe una diferencia maraca entre los mismos.(Fig. 9).

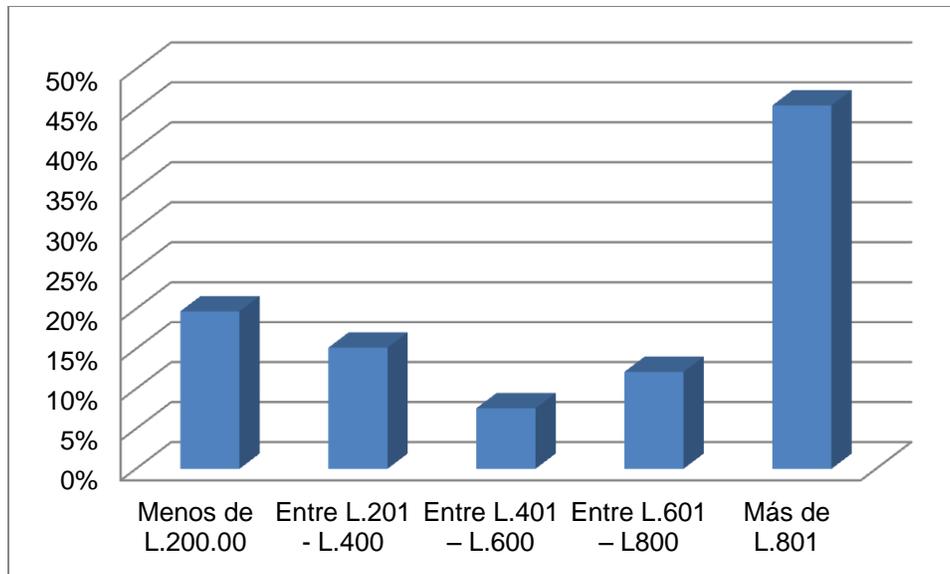


Figura 9 - Promedio de ahorro mensual.

- Usuarios con préstamo bancario.

Como se puede observar en la Figura 10, un 57% de la población encuestada respondió afirmativamente que actualmente es usuario de un préstamo, a su vez no existe una diferencia marcada sobre el 43% de las personas que no poseen un préstamo, a su vez esta tendencia de las personas que son usuarios de préstamos pudiese ir a la alza por la situación económica que actualmente enfrenta el país.

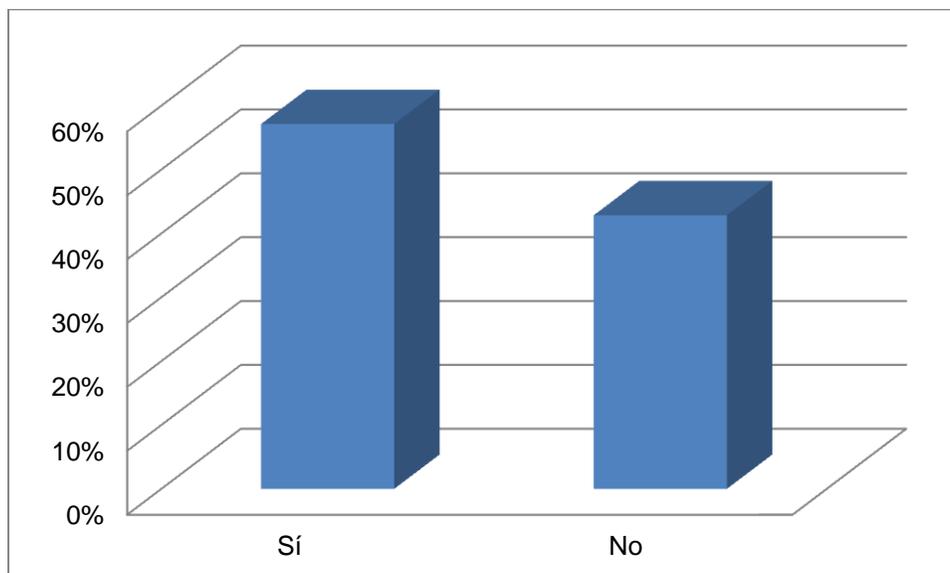


Figura 10 - Usuarios de préstamos.

- Tipos de préstamo.

El 49% de las personas encuestadas, afirmaron que últimamente han accedido a préstamos personales, el 34% a préstamos para vivienda, y el 11% para comercio. Por los resultados anteriores podemos definir que del total de los encuestados únicamente el 11% son comerciantes por el ámbito de la solicitud del préstamo (Fig. 11).

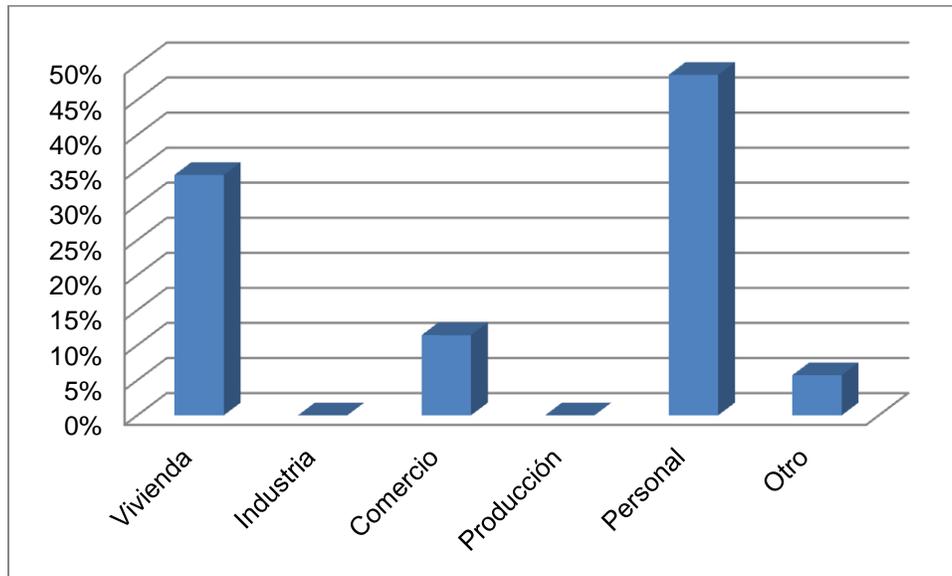


Figura 11 - Tipo de préstamo.

- Instituciones financieras para solicitar un préstamo bancario.

Dentro de las instituciones financieras presentadas en la Figura 12, Banco Ficohsa y Cooperativa Elga, presentan el 17% de las respuestas de los encuestados, así mismo un 23% de la población encuestada refirió que prefería otro tipo de entidad financiera a las antes expuestas.

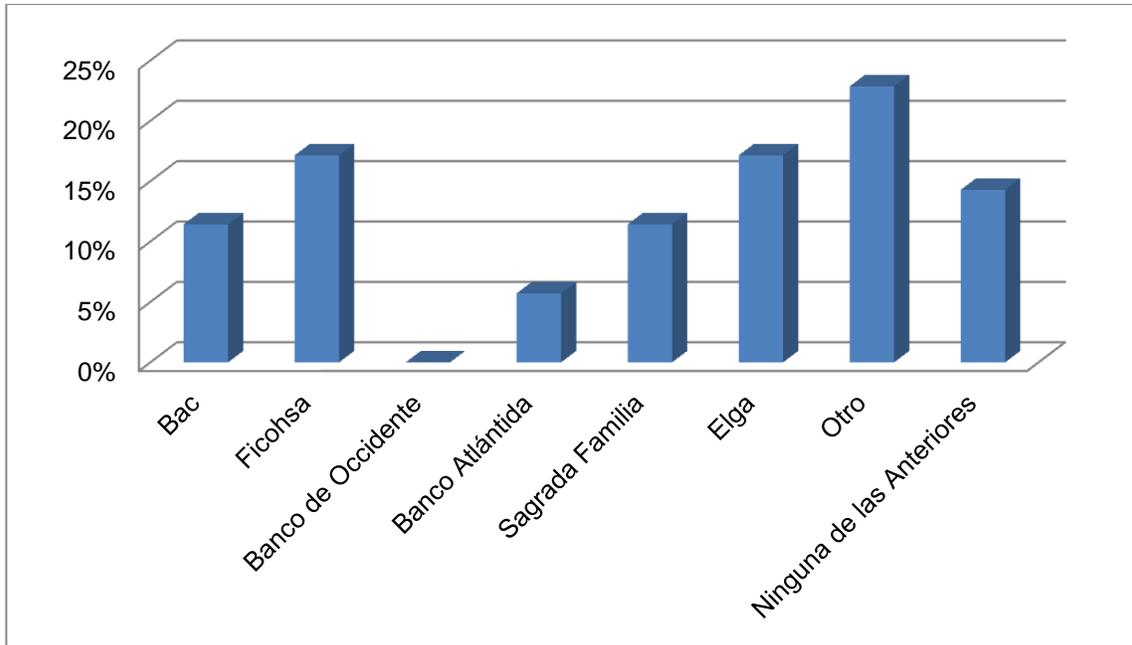


Figura 12 - Opciones financieras para solicitar un préstamo.

- Monto de préstamo más solicitado.

La gráfica de la Figura 13 indica que dentro de los montos propuestos en la encuesta, no existe una diferencia marca entre los mismos, puesto en casi todos los casos presentan una constante en las respuestas obtenidas, estas tendencias se pueden deber a que los préstamos solicitados en su mayoría son con un motivo personal, y dicho motivo variaría dependiendo de la necesidad de cada persona que solicite un préstamo.

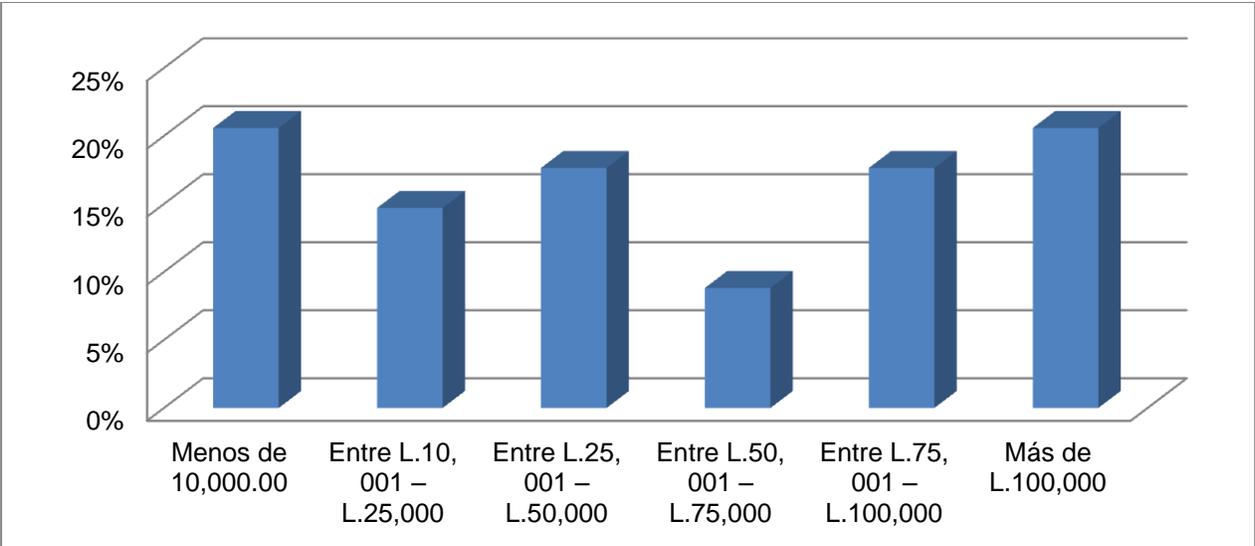


Figura 13 - Montos de préstamos.

- Conocimiento sobre las cajas de ahorro.

De las 227 personas encuestadas, el 81% reportó no conocer sobre las instituciones financieras llamadas cajas de ahorro, por otra parte el porcentaje de las personas que sí conocen el modelo tuvieron alguna relación con alguna entidad financiera como cajas rurales u otra entidad de alguna similitud (Fig 14).

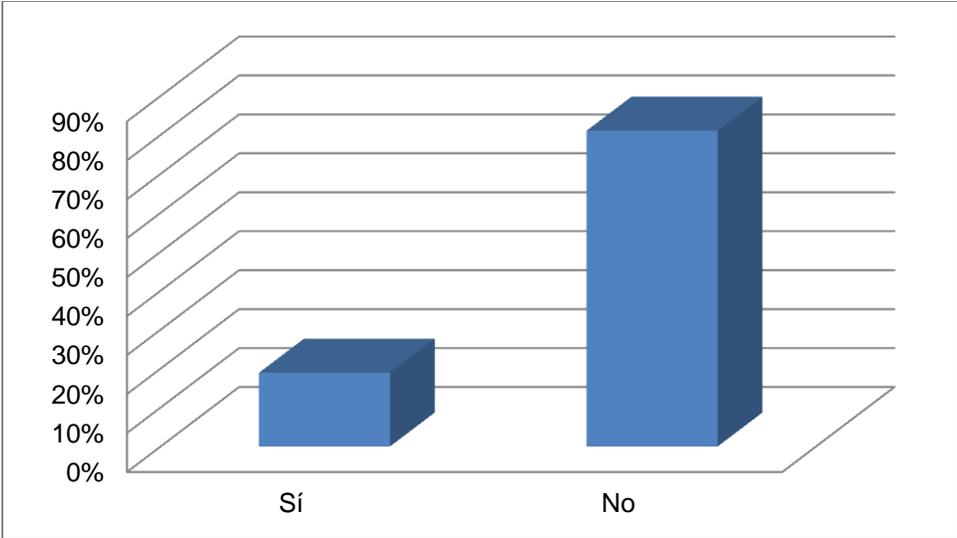


Figura 14 - Conocimiento sobre las cajas de ahorro.

- Disposición sobre la apertura de una cuenta en la caja de ahorro.

Según la gráfica de la Figura 15, de las personas encuestadas el 78% estaría dispuesto a poseer una cuenta bancaria en una institución que retribuya a la sociedad por las utilidades obtenidas al final del año, por lo cual según el porcentaje de respuesta positivo hacia la disposición de tener una cuenta en una caja de ahorro podemos concluir la viabilidad del proyecto sobre la implementación de este tipo de empresa.

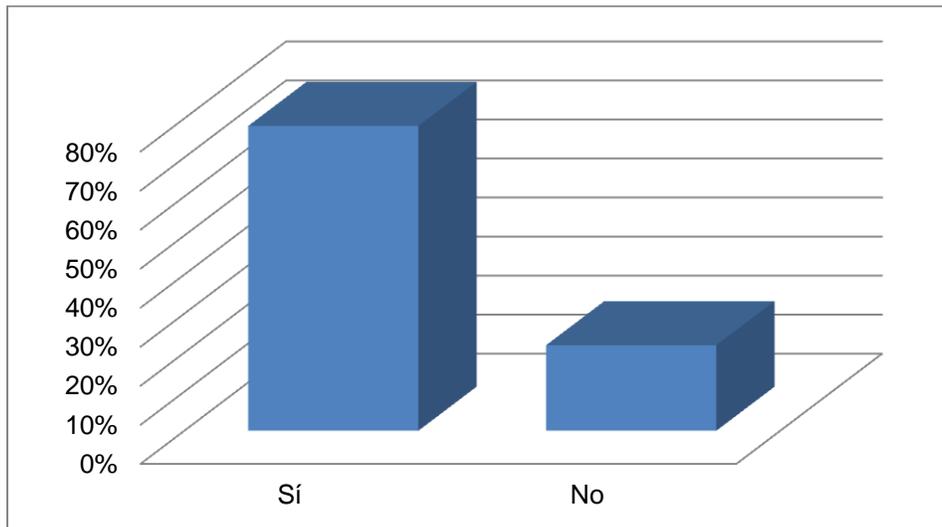


Figura 15 - Disposición a tener una cuenta de ahorro en una institución de caja de ahorro.

- Preferencia de monto a ahorrar en la caja de ahorro.

Del 100% de las personas encuestadas, el 41% respondió que ahorraría en promedio entre 201-400 lempiras mensuales, lo que significa un punto intermedio dentro de las opciones presentadas, por lo que puede indicar que las personas estarían invirtiendo el un punto intermedio de riesgo en una nueva institución financiera (Fig. 16).

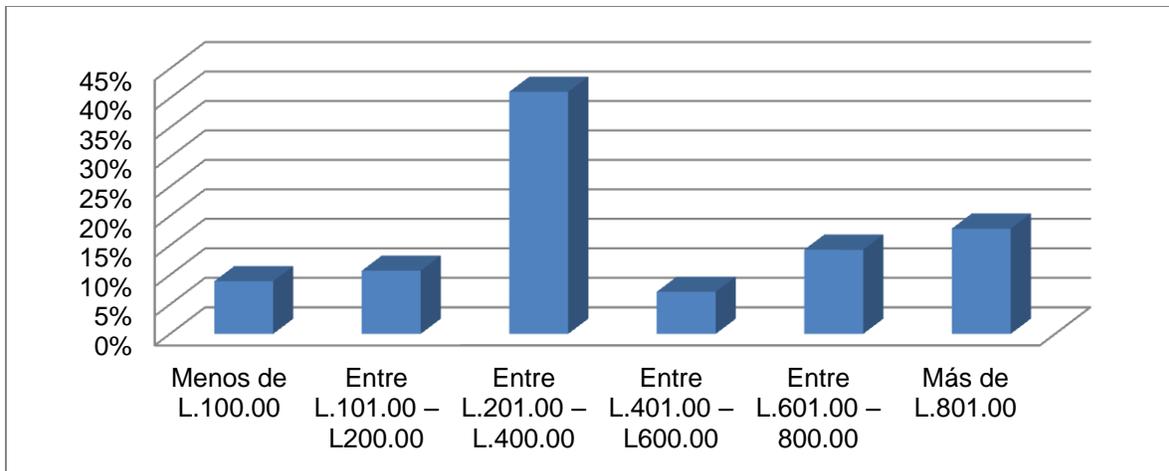


Figura 16 - Monto promedio de ahorro mensual en las cajas de ahorro.

- Identificación con las cajas de ahorro.

De la población encuestada el 59% respondió que se identificaría con las cajas de ahorro con la inversión en obras sociales en la comunidad, por lo cual, con este resultado logramos el objetivo de la caja de ahorro, puesto la finalidad de la misma son obras sociales en la comunidad, y dicha característica es con la que las personas más se identifican del presente proyecto (Fig. 17).

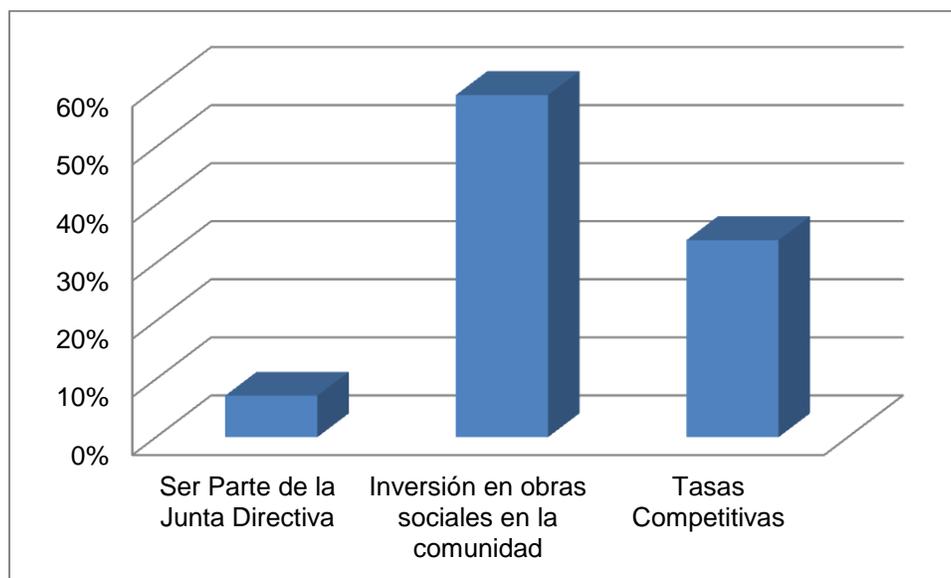


Figura 17 - Característica de identificación con las cajas de ahorro.

- Destinos de los fondos sociales.

De acuerdo a la Figura 18, el 38% de las personas encuestadas respondieron que los esfuerzos sociales de las cajas de ahorro se deberían enfocar en el mejoramiento de escuelas, mientras un 29% preferiría que se enfocaran en áreas de recreación. Estas respuestas considerando que son las necesidades primordiales de la colonia Kennedy que deben ser satisfechas.

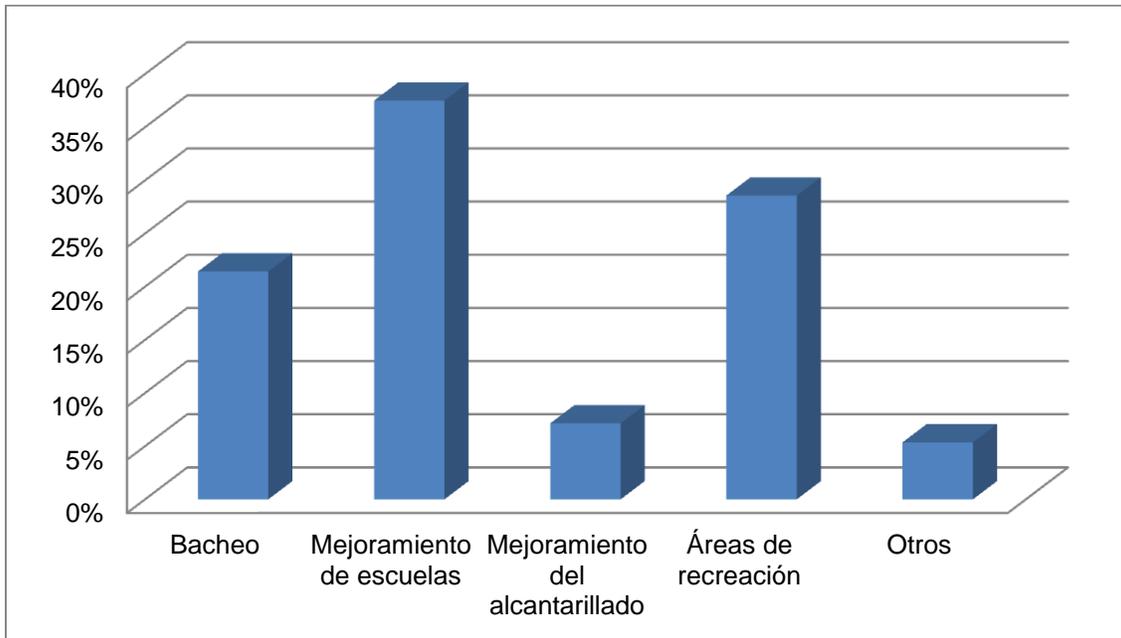


Figura 18 - Esfuerzos sociales de las cajas de ahorro.

- Género

De acuerdo a la Figura 19, la mayoría de las personas encuestadas con el 60% son del género femenino mientras que el 40% del género masculino.

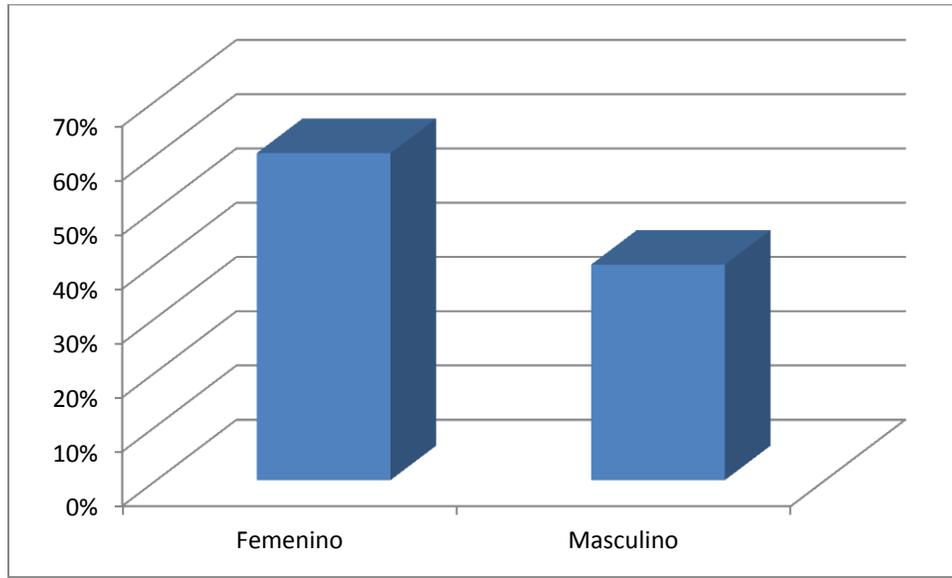


Figura 19 - Datos demográficos.

- Estado civil

Según la figura 20, la mayoría de las personas encuestadas están casadas, representando el 55%, a su vez el 38% de las personas respondió estar soltero, mismos datos nos pueden dar una idea del porqué la mayoría de las respuestas sobre el uso de préstamos son para uso personal

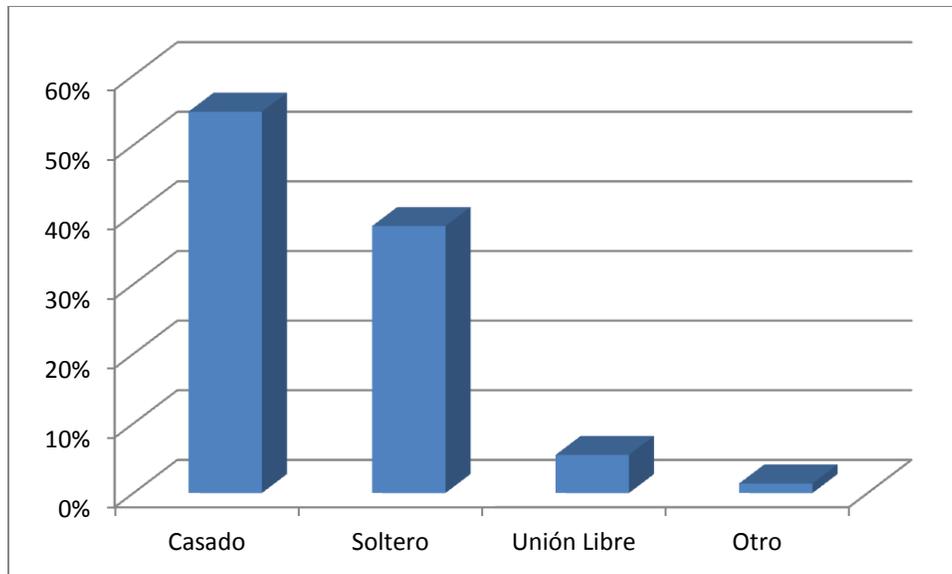


Figura 20 - Estado civil.

- Edad

En la figura 21 se puede observar que la tendencia de edades está entre las edades de 20 a 40 años, puesto presentan los mayores porcentajes de las respuestas de los encuestados, siendo para las edades de 20-30 años un 37% y para las edades de 31-40 años de un 26%

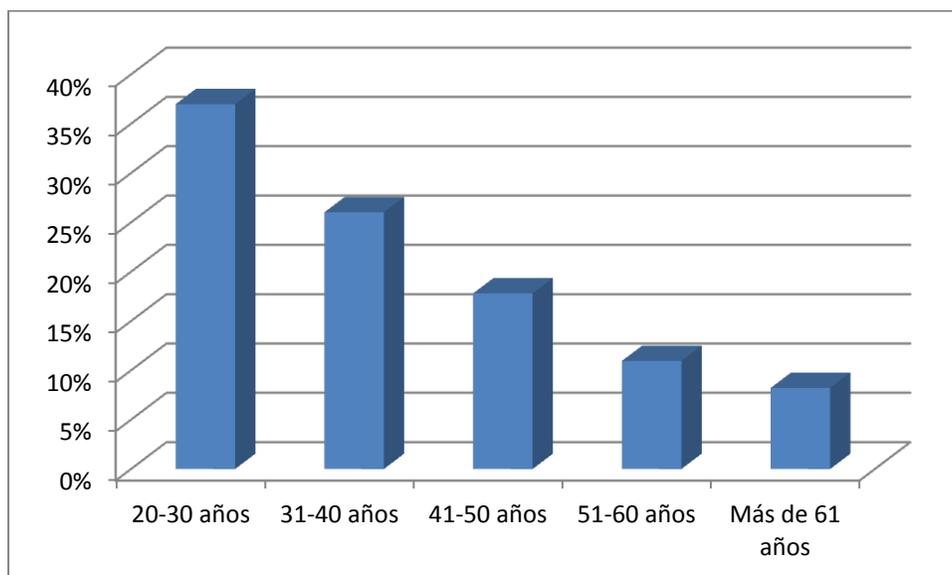


Figura 21 - Edad.

- Profesión u oficio

Según la figura 22, la mayoría de las personas encuestadas presentan ser profesionales con un 53%, así mismo un 22% de los encuestados reflejaron ser comerciantes, y a su vez y en un menor porcentaje reflejaron ser amas de casa y personas trabajadoras.

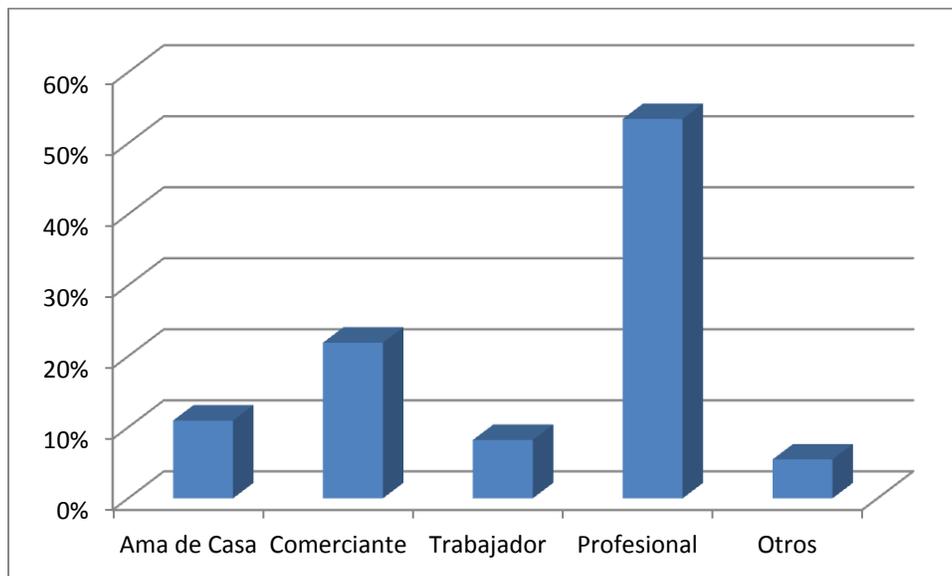


Figura 22 - Profesión u oficio.

4.2 ANÁLISIS DE LA OFERTA

A Continuación se presenta un detalle comparativo de las diferentes instituciones bancarias y las ofertas hacia sus clientes meta producto de las entrevistas realizadas y la recopilación de datos en internet y otros medios electrónicos.

Tabla 2. Socios, capital y organismo regulador.

	Gobernanza/ Máxima Autoridad	Puede ser socio	Participación en Junta Directiva	Distribución de Dividendos	Organismo Regulador
Bancos	Accionistas	No	No	Accionistas	Comisión Nacional de Banca y Seguros
Cooperativas	Socios	Si	Si	Usuarios/Socios	Instituto de Cooperativas de Honduras y La Comisión Nacional de Banca y Seguros
OPDF's	Comunidad	No	No	No	Las Reguladas La Comisión Nacional de Banca y Seguros
Cajas Rurales	Socios	Si	Si	Socios	Sin regulador
Cajas de Ahorro	Comunidad	No	No	Comunidad	Sin regulador

Fuente: Ley de cooperativas de Honduras, Entrevista; Saúl Mena, Ley del Sistema Financiero de Honduras,

Según lo expresado en la tabla 1, los bancos son instituciones financieras formales, por ende más rígidas en su estructura y forma de operar, el capital de la empresa le pertenece a los accionistas, no cualquier persona puede ser socio ni participar en la junta directiva, las utilidades son repartidas entre los mismos accionistas y su órgano regulador es la Comisión Nacional de Banca y Seguro (CNBS).

A diferencia de los bancos, las cooperativas y las cajas rurales resultan ser más amigables con las personas, los aportantes llamados socios son los dueños del capital de la institución, cualquier persona, cumpliendo una serie de requisitos, puede ser socio y participar en la junta directa y los dividendos son repartidos entre los miembros

aportantes de la entidad. El instituto de Cooperativas de Honduras (IHDECOOP) supervisa la funcionalidad y el cumplimiento de las leyes mientras que la CNBS es el organismo regulador.

Las Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF's) y las cajas de ahorro se crean por medio de donaciones de Organismos No Gubernamentales u otras instituciones, es por ello que el capital no es nadie, ni se puede ser socio o participar en la junta directiva, en el caso que estas instituciones den por terminado sus operaciones por alguna u otra razón el capital es donado a otra entidad financiera con su misma razón social.

A diferencia de las demás instituciones, las cajas de ahorro invierten los dividendos en la comunidad en donde operan.

Al momento de solicitar un préstamo es importante conocer que institución bancaria es la que ofrece las mejores condiciones que se acomodan a nuestras necesidades y capacidad de pago. A continuación se muestra en la tabla 2, los montos, las tasas de interés y plazos en rangos que ofrecen los diferentes intermediarios financieros en Honduras, también se muestra el tipo de garantía que solicita cada grupo y al tipo de actividad que presta.

Tabla 3. Solicitud de préstamo.

	<i>Montos a Prestar</i>	<i>Tasas de Interes</i>	<i>Plazos Préstamo</i>	<i>Tipos de Préstamo</i>	<i>Tipo de Garantía</i>
Bancos	L.6,000.00 Hasta L.12,000,000.00	16 - 39%	3 Meses a 10 años	Comercio, Producción, Activo Fijo, Capital de Trabajo, Industria.	Hipotecaria, Prenda de Título valor, Fiduciaria, Prenda Industrial
Cooperativas	L.20.00 Hasta 400,000.00 ó 3 veces la cantidad Ahorrada	12 - 30%	1 a 36 Meses	Automáticos, Fiduciarios, Capital de Trabajo, Activo Fijo hipotecarios, Prendaria, Vivienda.	Prendaria e Hipotecario, Avals solidarios
OPDF's	L.500.00 Hasta L.520,000.00	18-55%	3 a 36 Meses	Producción, Vivienda, Compra de Activos Fijos.	Prendaria, Mixta, Fiduciaria e Hipotecaria
Cajas Rurales	desde L. 500.00	25%	3 a 36 Meses	Comercio, producción, Personal	Avals solidarios, prendaria
Cajas de Ahorro	hasta L. 10,000.00	30%	3 meses a 5 años	Producción, Vivienda, Compra de Activos Fijos.	Prendaria, avals solidarios e Hipotecaria

Fuente: Banco Procredit, Banco Atlántida, Banco Popular, Cooperativa Sagrada Familia, Cooperativa Elga, Cooperativa Chorotega, Fundación para el desarrollo de Honduras Vision Fund (FUNED), Financiera Finca Honduras, Asociación Familia y Medio Ambiente (FAMA), Flores & Escoto, 2013

Las Cooperativas y las OPDF's son las instituciones Financieras que prestan los montos más bajos desde L.20.00, Mientras que los Bancos son los que llegan a prestar los montos máximos más elevados hasta L.12,000,000.00.

En Cada una de estas instituciones financieras las tasas de interés aplicables a los préstamos varían dependiendo de los montos a solicitar por cada cliente, encontramos que los Bancos pueden llegar a prestar desde 12% y las OPDF's prestan hasta el 55% de interés anual. Las Cooperativas por el rango de los montos que prestan son los intermediarios financieros con plazos de préstamos más largos.

Las cajas de ahorro son las instituciones que menos dinero prestan debido a que están en su etapa de implementación, también por ello sus tasas activas son elevadas en comparación a las otras instituciones.

Todas las Instituciones financieras prestan efectivo para las mismas actividades y las garantías por los préstamos tampoco varían de entidad en entidad.

A continuación en la Tabla 3 se encuentran los requisitos para solicitar un préstamo bancario. Se puede observar que éstos no varían mucho entre los Bancos y las Cooperativas, lo más relevante que se puede encontrar es que en las Cooperativas el principal requisito para solicitar un préstamo es que la persona tiene que ser aportante en estas instituciones.

Las OPDF's son las instituciones con menos requisitos para los microempresarios; no son exigentes con sus aportantes, esto se debe a que trabajan en base a la confianza con sus clientes.

Tabla 4. Requisitos para solicitar un préstamo bancario.

	Requisitos	
	Persona Natural	Persona Jurídica
Bancos	<ul style="list-style-type: none"> • Copia de Tarjeta de Identidad. • Copia de Permiso de Operación. • Copia de escritura de Comerciante Individual. • Copia del Pago de Servicios Públicos. • Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias de los 2 últimos años. 	<ul style="list-style-type: none"> • Antigüedad mínima de 1 años en el negocio. • Permiso de operación vigente del negocio. • Estados financieros de los últimos 2 años. • Tarjeta de identidad del representante de la empresa. • RTN numérico de la empresa. • Acta y escritura de constitución de la sociedad. • Poder de representación. • Copia de estructura de constitución y reformas. • Copia del Registro tribunal nacional.
Cooperativas	<ul style="list-style-type: none"> • Ser Cooperante • Edad 21 - 65 años • Constancia de trabajo. • Autorización del prestatario para que la empresa le retenga el valor del préstamo del aguinaldo o del decimocuarto mes. • Fotocopia de identidad • el nombre de dos personas como referencia con teléfono fijo 	<ul style="list-style-type: none"> • Ser Cooperante • Edad 21 - 55 años • Tener un mínimo de aportaciones de L. 9,000.00 • Plan de inversión • Fotocopia de identidad • Copia de recibos de servicios públicos de los dos últimos meses. • Copia del RTN • Constancia de ingreso y/o estados financieros Actualizados
OPDF's	Edad 21 - 69 años, Copia de Tarjeta de Identidad, Tener un Negocio, Copia del Pago de Servicios Públicos, Buen Buró de Crédito.	
Cajas Rurales	Ser mayor de 16 años, participat activamente en las actividades de capacitación, ser una persona honesta, estar al día con sus aportaciones,	
Cajas de Ahorro	Edad mayor de 21 años, copia de tarjeta de identidad, copia del pago de los últimos 3 meses de los servicios públicos.	

Fuente: Banco Procredit, Banco Atlántida, Banco Popular, Cooperativa Sagrada Familia, Cooperativa Elga, Cooperativa Chorotega, Fundación para el desarrollo de Honduras Vision Fund (FUNED), Financiera Finca Honduras, Asociación Familia y Medio Ambiente (FAMA), informe Organización y funcionamiento de una Caja Rural por el Proyecto Especial para la Seguridad Alimentaria (PESA), Martínez, Umanzor, Flores, & Barahona, 2012.

Tabla 5. Obras Sociales

	Obras Sociales	Detalle de Obra Social
Bancos	Sí	Programas Educativos, Capacitaciones, Donaciones para diferentes actividades como ser; Tratamiento de aguas residuales, construcción de Escuelas, ayuda contra el cáncer.
Cooperativas	Si	Becas a sus socios, Ayuda Educativa mediante la impartición de diferentes cursos, festivales educativos, creación de cooperativas escolares, Proyectos de Reforestación.
OPDF's	Si	Proyectos de Desarrollo de áreas, mediante la creación de instituciones de ayuda a la comunidad
Cajas Rurales	No	
Cajas de Ahorro	Si	Mejoramiento de Escuelas y áreas de Recreación

Fuente: Cooperativa ELga , Cooperativa Sagrada Familia, Fundación para el Desarrollo de Honduras Vision Fund (FUNED), Banco Ficohsa, Bac Credomatic.

Como se refleja en la tabla 4, las Instituciones financieras se proyectan con la sociedad mediante una serie de actividades entre la más destacada está la ayuda en la educación. En la actualidad es común que las instituciones financieras creen departamentos de responsabilidad social.

Las cajas de ahorro a diferencia de las demás instituciones realizan las obras sociales como operación fundamental en el funcionamiento de la organización y no como parte de una imagen publicitaria.

4.3 ANÁLISIS TÉCNICO-ADMINISTRATIVO-LEGAL

Con el fin de poder establecer la viabilidad del proyecto sobre las cajas de ahorro, se realizó el estudio técnico, administrativo y legal, que permitió establecer las actividades administrativas, ejecutivas y financieras, así como los marcos legales que garanticen el buen funcionamiento y utilización de recursos de la misma.

El sistema de crédito rural, nombre sintetizado en cajas rurales opera a nivel de aldeas mediante gestión local efectuada por líderes de la comunidad (Diario El Tiempo, n.d., p.1).

A diferencia de los modelos conocidos en Honduras, este nuevo esquema financiero español conocido como cajas de ahorro posee un carácter fundacional, por lo cual para el presente proyecto se diseñó una figura administrativa, que supiera con las normativas legales del país, a su vez que cumpla con los principios empresariales.

Por la proyección que las cajas de ahorro persiguen, se propone que la estructura jurídica sea constituida como una empresa sin razón social, puesto la misma no juega ningún rol mercantil en el mercado.

4.3.1 REQUERIMIENTOS TÉCNICOS

La caja de ahorro se crea con el fin de poder atender las necesidades de los pobladores de la colonia Kennedy de Tegucigalpa; las oficinas estarán en la primera entrada de la colonia; Se tomó esta comunidad como referencia por la gran cantidad de locales mercantiles, así como el elevado tránsito de personas de concentrado en una sola zona.

El primer año se conseguirá un local sin costo alguno por parte de los socios, con el objetivo de poder maximizar las utilidades al final de este año.

Para efectos de los primeros inicios de la operación de la Caja de ahorro, se contará con dos personas que ejercerán como Administrador y Contador respectivamente, a su vez se contará a partir del tercer año con un asistente administrativo que brindará apoyo operativo, mismo personal realizará funciones basados en procesos administrativos definidos por la empresa, que permitan llevar un control de los créditos

otorgados, ahorros, aportes de capital y demás funciones del modelo financiero de cajas de ahorro.

Ante lo expuesto anteriormente es notable que la inversión en mobiliario será mínima, lo que es esencial para el funcionamiento inicial de la empresa; la descripción del mobiliario, así como sus valores se detallan de la siguiente manera:

Tabla 6. Mobiliario y equipo

Activos	Unidades	Precio
Escritorio personal	2	L. 896.96
Sillas	2	L. 760.68
Estante pequeño	1	L. 1,120.72
Computadora escritorio	1	L. 8,024.00
Impresa	1	L. 740.00
Total		L. 13,200.00

Adicional a esto, hay gastos por iniciación de la empresa los cuales oscilan en L. 5,000.00

En el año 3 se hará una inversión en activo fijo debido al aumento de la demanda, lo cual se detalla a continuación:

Tabla 7. Activo fijo año 3

Inversión año 3	
Activos	Precio
Escritorio personal	L. 2,089.32
Silla	L. 760.68
Total	L. 2,850.00

Tabla 7. Papelería

Suministros	Unidades	Precio Unitario
Tinta impresora .	4	L. 481.20
Cuadernos control administrativo	12	L. 32.12
Talonarios	4	L. 250.50
Materiales de oficina	1	L. 2,522.68
Total gastos		L. 5,834.92

4.3.2 ADMINISTRACIÓN

Como se mencionó antes, la empresa a nivel operativo estará dirigida en un inicio por un Administrador y un contador y a partir del año 3 un asistente administrativo. A su vez como lo estipula el artículo 22 del diario La Gaceta, 2001, la estructura organizacional interna podrá ser definida de acuerdo a los estatutos que establezca la organización

Sin embargo se contará con la estructura general solicitada por la ley nacional, la cual se define de la siguiente manera:

- Asamblea General
- Junta Directiva
- Comisión de Control
- Comité de Crédito

Asamblea General: está compuesta por los asociados fundadores y los que se vinculen posteriormente de acuerdo a lo establecido en los estatutos, además se reunirán ordinariamente una vez al año (La Gaceta, 2001, p. 3).

Junta Directiva: está integrada por un número impar de miembros y nunca menor de cinco, elegida por la Asamblea General, se buscará que dicha integración responda a un equilibrio de experiencia financiera y proyección social de sus miembros (La Gaceta, 2001, p. 3).

Comisión de Control: las cajas al carecer de accionistas, es preciso por tanto regular un mecanismo electoral para constituir la asamblea general. La comisión de control

velará por el buen funcionamiento de ese procedimiento electoral y por la obra social de la caja, entre otras funciones relativas al funcionamiento del consejo de administración. Se suprime la figura del director general (La Moncloa, 2013, p. 1).

Comité de Crédito: es el encargado de analizar las solicitudes de crédito de los aportantes y es quien aprueba o rechaza dichas solicitudes de acuerdo a la reglamentación que para tal efecto emita la Junta Directiva (La Gaceta, 2001, p. 3).

4.3.3 ESTUDIO LEGAL

La Caja de Ahorro por poseer un carácter fundacional y con el fin de poder brindar un servicio social a una población específica de la sociedad y por no tener un fin mercantil la caja de ahorro no poseerá ningún tipo de razón social.

Al no existir una ley específica para las cajas de ahorro, se tomarán ciertas leyes de España, con el objetivo de que puedan funcionar como normas internas de la empresa, tales como:

Según (La Moncloa, 2013, p. 1) respecto de las cajas de ahorros, el Anteproyecto de Ley supone una vuelta a los límites originales de estas instituciones en lo referido a su actividad financiera, que se centrará en el tramo minorista y ámbito territorial de actuación. En este caso se centrará en la Colonia Kennedy de Tegucigalpa.

Si se exceden dichos límites, las cajas han de traspasar su actividad financiera a un banco que será participado por una fundación bancaria. Los límites son los siguientes:

- Material: vinculación explícita de la actividad financiera de las cajas con los clientes minoristas y las pequeñas y medianas empresas. Las cajas no podrán dedicarse a otras actividades financieras complejas.
- Territorial: el ámbito de actuación de las cajas de ahorros no podrá exceder el de una comunidad autónoma.

Además de esto, se cuenta con una comisión de control porque las cajas carecen de accionistas, y es preciso por tanto regular un mecanismo electoral para constituir la asamblea general. La comisión de control velará por el buen funcionamiento de ese

procedimiento electoral y por la obra social de la caja, entre otras funciones relativas al funcionamiento del consejo de administración.

A nivel de los procesos de constitución se tomó como referencia las normativas para crear una ONG, puesto las cajas no poseen un giro comercial; por lo tanto en Honduras, la Secretaría de Gobernación y Justicia es la encargada de otorgar el reconocimiento jurídico estatal. (“Cómo crear una ONG,” n.d., p. 1). Para optar a este reconocimiento estatal, se deben realizar los siguientes pasos:

4.3.3.1 Proceso de constitución.

1. Convocatoria para Asamblea de Constitución

El grupo de ciudadanos organizados hacen una convocatoria oficial a aquellas personas interesadas en participar en la iniciativa y poder proceder con la elección de los órganos directivos. La asamblea será la instancia superior como órgano político y máximo de decisión.

2. Elección de Órganos Directivos

La junta directiva debe estar compuesta por un mínimo de 5 personas, a efectos de requerimientos de la Secretaría de Gobernación y Justicia. Los órganos directivos suelen estar compuestos mínimamente por los siguientes cargos: Presidente, Vicepresidente, Secretario, Tesorero y Vocal. Igualmente se pueden crear otros tantos cargos como la asamblea instalada decida.

3. Elaboración de Acta de Fundación

Una vez elegidos los cargos, el secretario/a procede a la redacción del acta correspondiente en la que se detalla la decisión de crear la organización en particular.

4. Nombramiento de Comisiones de Trabajo

Puede darse el caso de que en la primera asamblea, se organicen comisiones de trabajo con funciones concretas. Este paso es opcional.

5. Redacción de estatutos

Los estatutos es la norma interna, acordada por la asamblea, en la que se describe la naturaleza y fines de la organización y regula el funcionamiento de la organización. Sus funciones fundamentales, entre otras, son las siguientes:

- Regular el funcionamiento de la entidad frente a terceros (por ejemplo, normas para la toma de decisiones, representantes, etc.).
- Regular los derechos y obligaciones de los miembros y las relaciones entre estos.

La Junta Directiva preparará una propuesta de estatutos y la presentará a la Asamblea para su discusión y análisis. Para tal fin, será necesario organizar reuniones de discusión y análisis de los mismos.

6. Aprobación de los Estatutos

Una vez analizados y consensuados, el proyecto de Estatuto institucional, será aprobado en asamblea. Para tal fin, se redactará un acta de aprobación de estatutos.

4.3.3.2 Formalización del proceso de constitución

1. Nombramiento de Apoderado Legal.

El procedimiento de obtención de dicho reconocimiento se realiza a través de un profesional del derecho. Este procederá a solicitar la Personalidad (o personería) Jurídica ante la Secretaría de Gobernación y Justicia. El proceso que seguirá será el siguiente:

- Abogado dirige un oficio ante la Oficialía Mayor de la mencionada secretaría. Debe obtener una notificación de este proceso.
- Traslado al Departamento Legal para el dictamen correspondiente.
- Regreso a la Oficialía para elaboración de la Resolución que será dirigida a Casa Presidencial.
- Si Gobernación considera necesario solicitara dictamen técnico a la institución vinculada con la actividad de la ONGD u OPD. Esto es, si las actividades de la organización se relacionan con las condiciones de vida de los niños, la secretaría pedirá un dictamen al Instituto Hondureño de la Niñez y la Familia (IHNFA), si se

relaciona a protección del medio ambiente será la Secretaría de Medio Ambiente (SERNA) la que otorgue dicho dictamen.

- Resolución cursada a la Presidencia de la República para su firma.
- Regreso al Ministerio de Gobernación para su entrega al solicitante.

2. Documentos que deben acompañarse a la solicitud de personalidad jurídica:

- a. Certificación de Acta de Fundación (si solo se organizaron), firmada por el Secretario.
- b. Certificación de Acta de Constitución (donde aprobaron los Estatutos), firmada por el Secretario.
- c. Certificación de Estatutos (firmado por el Secretario).
- d. Carta Poder.
- e. Timbre de L.10.00
- f. Pliego de papel sellado de primera clase.
- g. Fotocopia de todos los documentos.

Una vez obtenida la personalidad jurídica de la organización, el apoderado legal procederá con otras diligencias:

- a. Publicación en La Gaceta.
- b. Inscripción en el Ministerio de Hacienda para el trámite de donaciones, según Reglamento del Decreto No. 1890 del 12 de marzo de 1990, Artículo No. 1 parte final.
- c. Inscripción ante el Registro de la Propiedad en el Instituto de la Propiedad.
- d. Inscripción ante la Unidad de Registro de Asociaciones Civiles (URSAC) dependiente de la secretaría de Gobernación y Justicia, según ACUERDO No. 770-A-2003.
- e. Dotación de libros: Libros Sociales (Libros de Actas), Libros contables (Libro diario, Libro Mayor y Libro de Inventarios y Balances), Los libros se autorizan en las respectivas municipalidades.

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

- En base a los resultados obtenidos de la encuesta aplicada a los pobladores de la colonia Kennedy, podemos afirmar que existe un porcentaje de aceptación y/o interés sobre la aplicabilidad de una caja de ahorro.
- Si bien es cierto, del estudio de la demanda realizado, existe un gran porcentaje de personas encuestadas que estarían dispuestos a crear una cuenta bancaria en una caja de ahorro, existe un gran número de personas que se identifica de gran manera con una entidad financiera, lo que podría poner en riesgo el inicio de una institución de tal índole en la colonia Kennedy.
- De acuerdo a la información obtenida por medio del “benchmarking”, a nivel de instituciones financieras los bancos presentan condiciones más rígidas en su forma de operar y estructura, mientras que las cajas rurales y OPDFs son las entidades presentan mayor flexibilidad.
- Las cajas rurales y OPDFs son las instituciones que más se asemejan a la forma de operar a la de una Caja de ahorro, sobre todo por su estructura y el apoyo ofrecido a los microempresarios y personas de bajos recursos.
- Aún y cuando los bancos presentan una estructura más rígida, al momento de evaluar los requisitos para solicitar un préstamo bancario, y en base a la información recolectada se puede definir, que éstos no varían mucho entre los Bancos y las Cooperativas.
- Al momento de realizar un análisis legal y al no existir una ley específica para las cajas de ahorro, se establecieron como leyes, los estatutos que rigen a las OPDFs por ser las instituciones reguladas que más se asemejan a la forma de operar del modelo planteados; además se tomaron ciertas leyes de España

como reglamentos internos con el objetivo de que la entidad pueda funcionar adecuadamente.

- la empresa a nivel operativo estará dirigida en un inicio por un administrador, un contador y; a partir del año 3 un asistente administrativo, con la finalidad de poder disminuir los costos en los primeros años de la operación.

5.2 RECOMENDACIONES

- La presente investigación sirve como base para un estudio posterior, en el cual se puedan ampliar los datos recolectados, tanto en muestra, como en personas con conocimientos sobre el tema de entidades financieras con el objetivo de poder recoger más datos que sean valiosos para la implementación de una Caja de ahorro.
- Para que el modelo financiero de las cajas de ahorro sea adaptable se recomienda realizar una combinación de los puntos legales que rigen a todas las instituciones financieras en Honduras junto con los aspectos importantes que las hicieron crecer en España.
- Para el momento de la implementación del modelo, se recomienda resaltar los beneficios de la caja de ahorro y el impacto social que generaría en la colonia Kennedy.
- Para la constitución legal de una caja de ahorro se recomienda realizar un análisis más profundo a nivel de leyes internas del país, puesto aún no existe una que defina la apertura y funcionamiento de las mismas.
- Al contar con un capital inicial limitado se recomienda seguir con la propuesta inicial de personal, con la finalidad de poder disminuir los costos en los primeros años de la operación y que la empresa pueda tener estabilidad.

CAPÍTULO VI.

APLICABILIDAD: ANÁLISIS ECONOMICO – FINANCIERO

6.1 INTRODUCCIÓN

En este capítulo se proyectan los resultados económicos - financieros de la factibilidad del proyecto. Para ello, los elementos utilizados para este análisis son los estados financieros tales como: Balance General, Estado de Resultado, Flujo de Caja, Tasa Interna de Retorno (TIR) y el Valor Presente Neto (VAN).

El análisis conlleva tres escenarios diferentes, el escenario base en el cual se muestran los resultados del estudio de la oferta, la demanda y el estudio técnico – administrativo – legal. Para realizar un estudio financiero más profundo se realizó un análisis de sensibilidad, en donde se crearon, además del escenario base, otros dos, un escenario optimista y un escenario pesimista. Se estableció como medida de sensibilidad el aumento o disminución del (+/-) 5% a ciertas variables (Ingreso por aportaciones, tasa de interés activa y pasiva, gastos administrativos).

6.2 ESCENARIO BASE

Para el análisis financiero del escenario base se determinaron una serie de supuestos que permiten elaborar la evaluación financiera.

- ✓ La Caja de ahorro tendrá un crecimiento en los primero dos años del 5.4%. porcentaje que representa el cierre de la tasa de inflación del año 2012 (Banco Central de Honduras (BCH), 2012).
- ✓ La inversión en las obras sociales en la comunidad en los primeros 2 años será la catapulta al éxito para la Caja de ahorro, por ello, a partir del año 3 se espera un incremento del 20% en número de aportantes.
- ✓ La caja de ahorro al ser una entidad que fomenta el ahorro en la sociedad, se estableció que tasa de interés pasiva sea del 5% anual por las aportaciones y un 7% por ahorro retirable.
- ✓ Se tendrá una donación inicial de L. 300,000.00, la cual servirá única y exclusivamente para otorgar préstamos.

- ✓ Se espera que en promedio para el primer año se otorguen 59 préstamos, 30 para el segundo, 61 el tercero, 66 el cuarto y 82 el quinto año; todos ellos por un monto promedio de hasta L.10,000.00, se escogió este monto ya que de acuerdo a la Figura 13, Menos de L. 10,000.00 es el monto que frecuentemente solicitan los habitantes de la colonia Kennedy, se espera que para los años 3 en adelante se preste por encima de este monto.
- ✓ La tasa activa por cada préstamo es del 30% de acuerdo a los resultados obtenidos en el análisis de la oferta.
- ✓ A partir del año 3, como resultado del incremento en el número de clientes se harán adquisiciones de mobiliario y equipo y la contratación de un asistente.
- ✓ Se estableció como política mantener un 10% la mora de los préstamos.

6.2.1 PROYECCIÓN DE VENTAS, COSTOS E INVERSIONES.

Para iniciar operaciones, el proyecto necesita realizar una serie de inversiones, adquisición de activo además de permisos legales son los elementos principales para poner en marcha el negocio; se espera invertir para el año 3 en más mobiliario por el crecimiento de la empresa producto del incremento en el número de clientes (Tabla 7).

Tabla 9. Plan de inversiones

Inversión fija	Año 1	Año 3
Mobiliario	L. 5,200.00	L. 2,850.00
Equipo de Computo	L. 8,000.00	
Total Fijo	L. 13,200.00	L. 2,850.00
Diferido		
Permisos legales	L. 5,000.00	
Total Diferido	L. 5,000.00	
Total	L. 18,200.00	L. 2,850.00

Los fondos destinados para la adquisición de estos activos serán tomados de lo que genere la caja en el primer año, porque se determinó que el capital inicial (L. 300,000.00) se destinará única y exclusivamente para incrementar la cartera de préstamo y así obtener mayores utilidades y capitalizar la empresa.

Tabla 10. Gastos fijos.

Gastos fijos																																															
Inflación	5.40%																																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Detalle Gastos Varios</th> <th>Mensual</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Energía eléctrica</td> <td>L. 198.00</td> </tr> <tr> <td>Agua</td> <td>L. 60.00</td> </tr> <tr> <td>Teléfono</td> <td>L. 100.00</td> </tr> <tr> <td>Material de aseo</td> <td>L. 100.00</td> </tr> <tr> <td>Material de Oficina</td> <td>L. 125.33</td> </tr> <tr> <td>Total mensual</td> <td>L. 583.33</td> </tr> </tbody> </table>		Detalle Gastos Varios	Mensual	Energía eléctrica	L. 198.00	Agua	L. 60.00	Teléfono	L. 100.00	Material de aseo	L. 100.00	Material de Oficina	L. 125.33	Total mensual	L. 583.33																																
Detalle Gastos Varios	Mensual																																														
Energía eléctrica	L. 198.00																																														
Agua	L. 60.00																																														
Teléfono	L. 100.00																																														
Material de aseo	L. 100.00																																														
Material de Oficina	L. 125.33																																														
Total mensual	L. 583.33																																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Sueldos</th> <th>Mensual Año 1 -2</th> <th>Mensual Año 3 - 5</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gerente administrativo</td> <td>L. 6,500.00</td> <td>L. 10,000.00</td> </tr> <tr> <td>Gerente financiero</td> <td>L. 6,000.00</td> <td>L. 9,000.00</td> </tr> <tr> <td>Asistente administrativo</td> <td></td> <td>L. 7,500.00</td> </tr> <tr> <td>Total mensual</td> <td>L. 12,500.00</td> <td>L. 26,500.00</td> </tr> </tbody> </table>		Sueldos	Mensual Año 1 -2	Mensual Año 3 - 5	Gerente administrativo	L. 6,500.00	L. 10,000.00	Gerente financiero	L. 6,000.00	L. 9,000.00	Asistente administrativo		L. 7,500.00	Total mensual	L. 12,500.00	L. 26,500.00																															
Sueldos	Mensual Año 1 -2	Mensual Año 3 - 5																																													
Gerente administrativo	L. 6,500.00	L. 10,000.00																																													
Gerente financiero	L. 6,000.00	L. 9,000.00																																													
Asistente administrativo		L. 7,500.00																																													
Total mensual	L. 12,500.00	L. 26,500.00																																													
<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Alquiler mensual</td> <td>L. 1,200.00</td> </tr> </tbody> </table>		Alquiler mensual	L. 1,200.00																																												
Alquiler mensual	L. 1,200.00																																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Detalle</th> <th>Año 1</th> <th>Año 2</th> <th>Año 3</th> <th>Año 4</th> <th>Año 5</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Alquiler</td> <td>L. -</td> <td>L. 14,400.00</td> <td>L. 15,177.60</td> <td>L. 15,997.19</td> <td>L. 16,861.04</td> </tr> <tr> <td>Publicidad</td> <td>L. 2,000.00</td> <td>L. 2,108.00</td> <td>L. 2,221.83</td> <td>L. 2,341.81</td> <td>L. 2,468.27</td> </tr> <tr> <td>Gastos Varios</td> <td>L. 7,000.00</td> <td>L. 7,378.00</td> <td>L. 7,776.41</td> <td>L. 8,196.34</td> <td>L. 8,638.94</td> </tr> <tr> <td>Sueldos</td> <td>L. 175,000.00</td> <td>L. 175,000.00</td> <td>L. 371,000.00</td> <td>L. 371,000.00</td> <td>L. 371,000.00</td> </tr> <tr> <td>Permisos legales</td> <td>L. 5,000.00</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total anual</td> <td>L. 189,000.00</td> <td>L. 198,886.00</td> <td>L. 396,175.84</td> <td>L. 397,535.34</td> <td>L. 398,968.25</td> </tr> </tbody> </table>						Detalle	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Alquiler	L. -	L. 14,400.00	L. 15,177.60	L. 15,997.19	L. 16,861.04	Publicidad	L. 2,000.00	L. 2,108.00	L. 2,221.83	L. 2,341.81	L. 2,468.27	Gastos Varios	L. 7,000.00	L. 7,378.00	L. 7,776.41	L. 8,196.34	L. 8,638.94	Sueldos	L. 175,000.00	L. 175,000.00	L. 371,000.00	L. 371,000.00	L. 371,000.00	Permisos legales	L. 5,000.00					Total anual	L. 189,000.00	L. 198,886.00	L. 396,175.84	L. 397,535.34	L. 398,968.25
Detalle	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5																																										
Alquiler	L. -	L. 14,400.00	L. 15,177.60	L. 15,997.19	L. 16,861.04																																										
Publicidad	L. 2,000.00	L. 2,108.00	L. 2,221.83	L. 2,341.81	L. 2,468.27																																										
Gastos Varios	L. 7,000.00	L. 7,378.00	L. 7,776.41	L. 8,196.34	L. 8,638.94																																										
Sueldos	L. 175,000.00	L. 175,000.00	L. 371,000.00	L. 371,000.00	L. 371,000.00																																										
Permisos legales	L. 5,000.00																																														
Total anual	L. 189,000.00	L. 198,886.00	L. 396,175.84	L. 397,535.34	L. 398,968.25																																										

La tabla 8 muestra los gastos fijos en que incurrirá el negocio en los próximos 5 años, desde el costo en energía mensual hasta la cantidad de dinero destinado para materiales de oficina; todos ellos se agrupan en la cuenta llamada gastos varios que para el primer año suman L. 7,000.00, aumentando 5.4% anualmente producto de la inflación.

Se estableció operar el primer año en casa propia, por ello no se gastará en alquiler, a partir del año 2 se observa un gasto de L. 14,400.00 aumentando hasta L. 16,861.04 para el año 5.

El costo fijo más grande en que se incurrirá son los sueldos, mensualmente un costo de de L. 6,500.00 y L. 6,00.00 aumentado para el año 3 a L. 10,000.00 y L. 9,000.00, además de la adquisición de un nuevo empleado con un saldo de L. 7,500.00 la escala de salario se debe a que la empresa se vuelve cada año más sólida y más rentable pudiendo para el año 3 ofrecer salarios competitivos.

Tabla 11. Ingreso por aportaciones.

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Aportaciones de L.50.00	L. 2,326.50	L. 2,452.13	L. 2,942.56	L. 3,531.07	L. 4,237.28
Aportaciones de L.150.00	L. 8,530.50	L. 8,991.15	L. 10,789.38	L. 12,947.25	L. 15,536.70
Aportaciones de L.300.00	L. 63,591.00	L. 67,024.91	L. 80,429.90	L. 96,515.88	L. 115,819.05
Aportaciones de L.500.00	L. 18,095.00	L. 19,072.13	L. 22,886.56	L. 27,463.87	L. 32,956.64
Aportaciones de L.700.00	L. 50,666.00	L. 53,401.96	L. 64,082.36	L. 76,898.83	L. 92,278.59
Aportaciones de L.800.00	L. 74,448.00	L. 78,468.19	L. 94,161.83	L. 112,994.20	L. 135,593.04
Total Aportaciones	L. 217,657.00	L. 229,410.48	L. 275,292.57	L. 330,351.09	L. 396,421.31

Como se muestra en el Capítulo de Metodología, se planea satisfacer el 5% de los clientes potenciales, esto es 517 clientes. Se espera que 47 clientes aporten L.50.00, 57 L.150.00, 212 L.300.00, 36 L.500.00, 72 L.700.00 y 93 L.800.00, todo ello por los resultados obtenidos en la Figura 16.

Para el año 2 se espera un crecimiento en el número de clientes del 5.4%, a partir del año 3 se espera un incremento del 20% como resultado de las inversiones en obras sociales realizadas en los dos años anteriores.

6.2.2 FLUJO DE EFECTIVO

A continuación se muestran las entradas y salidas de dinero proyectadas a 5 años:

Tabla 12. Flujo de efectivo

Disponibilidad	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Saldo inicial	L. 300,000.00	L. 7,404.19	L. 161,877.78	L. 121,222.75	L. 191,637.14
Ingreso por aportaciones	L. 217,657.00	L. 229,410.48	L. 275,292.57	L. 330,351.09	L. 396,421.31
Ingreso por ahorros retirables	L. 10,882.85	L. 11,470.52	L. 13,764.63	L. 16,517.55	L. 19,821.07
Ingreso por intereses de préstamo	L. 177,797.10	L. 235,060.82	L. 366,724.55	L. 475,348.27	L. 592,611.99
Recuperación de préstamo	L. 118,531.40	L. 180,413.50	L. 304,272.01	L. 437,542.23	L. 603,226.49
Intereses por cobrar	L. -	L. 47,412.56	L. 36,187.35	L. 55,088.59	L. 68,817.12
Total Disponible	L. 824,868.35	L. 711,172.08	L. 1158,118.89	L. 1436,070.48	L. 1872,535.11
Egresos					
Desembolsos de préstamos	L. 592,657.00	L. 309,410.48	L. 619,292.57	L. 666,351.09	L. 828,421.31
Intereses por aportaciones	L. 10,882.85	L. 11,470.52	L. 13,764.63	L. 16,517.55	L. 19,821.07
Intereses por ahorros retirables	L. 761.80	L. 802.94	L. 963.52	L. 1,156.23	L. 1,387.47
Sueldos	L. 175,000.00	L. 175,000.00	L. 371,000.00	L. 371,000.00	L. 371,000.00
Alquiler	L. -	L. 14,400.00	L. 15,177.60	L. 15,997.19	L. 16,861.04
Publicidad	L. 2,000.00	L. 2,108.00	L. 2,221.83	L. 2,341.81	L. 2,468.27
Gastos varios	L. 7,000.00	L. 7,378.00	L. 7,776.41	L. 8,196.34	L. 8,638.94
Inversión en Obras Sociales	L. 10,962.50	L. 28,724.36	L. 3,849.57	L. 62,873.13	L. 125,777.01
Mobiliario y Equipo	L. 5,200.00	L. -	L. 2,850.00	L. -	L. -
Equipo de Computo	L. 8,000.00	L. -	L. -	L. -	L. -
Permisos legales	L. 5,000.00	L. -	L. -	L. -	L. -
Otros activos fijos	L. -	L. -	L. -	L. 100,000.00	L. 250,000.00
Total Egresos	L. 817,464.16	L. 549,294.30	L. 1036,896.14	L. 1244,433.35	L. 1624,375.10
Saldo Final	L. 7,404.19	L. 161,877.78	L. 121,222.75	L. 191,637.14	L. 248,160.01

Los gastos en mobiliario, equipo de cómputo y permisos legales serán pagados de las aportaciones del primer año debido a que la inversión inicial se utilizará para otorgar préstamos. Debido a ello el saldo final en caja para el primer año es menor al de los otros años, en los años 4 y 5 se realizarán adquisiciones en activos fijos mejorar la solidez y no manejar tanto dinero en caja.

6.2.3 ESTADO DE RESULTADOS

De acuerdo al detalle de la tabla 9 la caja de ahorro tendrá utilidades positivas a lo largo los 5 años proyectados; dichas utilidades en base a lo establecido en la política interna, el 50% de las utilidades serán destinadas a obras sociales esto es L. 10,952.50 para el primer año, L. 28,724.36 y así sucesivamente; Los sueldos representan una parte relevante en los costos anuales, es importante revisarlos periódicamente para evitar un incremento que la caja de ahorro no pueda cubrir y afectar en gran medida el monto destinado a obras sociales.

Tabla 13. Estado de resultados

	<i>Año 1</i>	<i>Año 2</i>	<i>Año 3</i>	<i>Año 4</i>	<i>Año 5</i>
<i>Ingreso por intereses por Préstamo</i>	L. 225,209.66	L. 271,248.18	L. 421,813.14	L. 544,165.39	L. 674,940.80
<i>Total Ingreso</i>	L. 225,209.66	L. 271,248.18	L. 421,813.14	L. 544,165.39	L. 674,940.80
<i>Gastos</i>					
<i>Intereses por aportaciones</i>	L. 10,882.85	L. 11,470.52	L. 13,764.63	L. 16,517.55	L. 19,821.07
<i>Intereses ahorros retirables</i>	L. 761.80	L. 802.94	L. 963.52	L. 1,156.23	L. 1,387.47
<i>Alquiler</i>	L. -	L. 14,400.00	L. 15,177.60	L. 15,997.19	L. 16,861.04
<i>Publicidad</i>	L. 2,000.00	L. 2,108.00	L. 2,221.83	L. 2,341.81	L. 2,468.27
<i>Gastos varios</i>	L. 7,000.00	L. 7,378.00	L. 7,776.41	L. 8,196.34	L. 8,638.94
<i>Sueldos</i>	L. 175,000.00	L. 175,000.00	L. 371,000.00	L. 371,000.00	L. 371,000.00
<i>Depreciaciones</i>	L. 2,640.00	L. 2,640.00	L. 3,210.00	L. 3,210.00	L. 3,210.00
<i>Permisos legales</i>	L. 5,000.00	L. -	L. -	L. -	L. -
<i>Total Gastos</i>	L. 203,284.65	L. 213,799.46	L. 414,114.00	L. 418,419.12	L. 423,386.79
<i>Utilidad antes de obras sociales</i>	L. 21,925.01	L. 57,448.72	L. 7,699.14	L. 125,746.27	L. 251,554.01
<i>Inversión en obras sociales</i>	L. 10,962.50	L. 28,724.36	L. 3,849.57	L. 62,873.13	L. 125,777.01
<i>Utilidad neta</i>	L. 10,962.50	L. 28,724.36	L. 3,849.57	L. 62,873.13	L. 125,777.01

6.2.4 BALANCE GENERAL

A continuación se muestra la proyección en cuanto a los activos y pasivos que tendrá la caja de ahorro, entre lo más destacable es la liquidez que se puede observar en el activo circulante, la empresa maneja la cantidad de efectivo necesaria para poder cubrir sus deudas a corto, cabe mencionar que la empresa no maneja deuda a largo plazo.

Tabla 14. Balance general

ACTIVO	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Activo Circulante					
Efectivo	L. 7,404.19	L. 161,877.78	L. 121,222.75	L. 191,637.14	L. 248,160.01
Préstamo por Cobrar	L. 474,125.60	L. 603,122.58	L. 918,143.15	L. 1146,952.01	L. 1372,146.82
Intereses por Cobrar	L. 47,412.56	L. 36,187.35	L. 55,088.59	L. 68,817.12	L. 82,328.81
Total Activo Circulante	L. 528,942.35	L. 801,187.72	L. 1094,454.49	L. 1407,406.26	L. 1702,635.64
Mobiliario y Equipo	L. 13,200.00	L. 13,200.00	L. 16,050.00	L. 16,050.00	L. 16,050.00
Otros activos	L. -	L. -	L. -	L. 100,000.00	L. 350,000.00
Depreciación Acumulada	L. 2,640.00	L. 5,280.00	L. 8,490.00	L. 11,700.00	L. 14,910.00
Total Activo Fijo	L. 10,560.00	L. 7,920.00	L. 7,560.00	L. 104,350.00	L. 351,140.00
Total Activo	L. 539,502.35	L. 809,107.72	L. 1102,014.49	L. 1511,756.26	L. 2053,775.64
PASIVO					
Intereses por Pagar	L. -	L. -	L. -	L. -	L. -
Ahorros retirables	L. 10,882.85	L. 22,353.37	L. 36,118.00	L. 52,635.56	L. 72,456.62
Total Pasivo Circulante	L. 10,882.85	L. 22,353.37	L. 36,118.00	L. 52,635.56	L. 72,456.62
PATRIMONIO					
Aportaciones	L. 217,657.00	L. 447,067.48	L. 722,360.05	L. 1052,711.14	L. 1449,132.45
Reservas Obligatorias	L. 1,096.25	L. 3,968.69	L. 4,353.64	L. 10,640.96	L. 23,218.66
Donaciones	L. 300,000.00	L. 300,000.00	L. 300,000.00	L. 300,000.00	L. 300,000.00
Utilidad Neta	L. 9,866.25	L. 25,851.92	L. 3,464.61	L. 56,585.82	L. 113,199.31
Utilidad Retenida	L. -	L. 9,866.25	L. 35,718.18	L. 39,182.79	L. 95,768.61
Total Pasivo	L. 539,502.35	L. 809,107.72	L. 1102,014.49	L. 1511,756.26	L. 2053,775.64

El 10% de la utilidad neta reflejada en el estado de resultado se destina a reservas obligatorias de acuerdo a lo expresado en la ley del sistema financiero de la República de Honduras.

Se puede apreciar el crecimiento de las aportaciones que para el año 1 es de L. 217,657.00 llegando para el año 5 hasta L. 1, 449,132.45

6.2.5 TASA INTERNA DE RETORNO Y VALOR PRESENTE NETO

Para conocer la factibilidad de un proyecto, financieramente se utiliza los indicadores Tasa interna de retorno (TIR) y el Valor presente neto (VPN) para determinar si conviene o no invertir en algún proyecto, en la Tabla 13 se puede observar los resultados obtenidos por estos indicadores para el proyecto de la caja de ahorro.

Tabla 15. Análisis TIR y VPN

<i>Flujos netos</i>	<i>Año 0</i>	<i>Año 1</i>	<i>Año 2</i>	<i>Año 3</i>	<i>Año 4</i>	<i>Año 5</i>
<i>Inversión Inicial</i>	L. -300,000.00					
<i>Flujos netos</i>		L. 7,404.19	L. 161,877.78	L. 121,222.75	L. 191,637.14	L. 248,160.01
<i>Total Flujos Netos</i>	L. -300,000.00	L. 7,404.19	L. 161,877.78	L. 121,222.75	L. 191,637.14	L. 248,160.01

<i>Costo capital</i>	
<i>Tasa libre de riesgo</i>	2.26%
<i>Promedio tasa de riesgo</i>	7.17%
<i>Beta</i>	0.45
<i>Riesgo país</i>	7.50%
<i>Total Costo Capital</i>	13.0%

<i>Evaluación financiera</i>	
<i>Tasa Interna de Retorno (TIR)</i>	28.76%
<i>Valor Presente Neto (VPN)</i>	L. 169,763.70

El potencial de mercado del modelo financiero de la caja de ahorro proyecta flujos netos que van desde L. 7,404.19 para el año 1 hasta L. 248,160.01 para el año 5, generando con esto una TIR del 28.76% y un VPN de L. 169,763.70, demostrando así la factibilidad del proyecto bajo las condiciones antes expuestas.

Aún cuando al proyecto se le está exigiendo por el capital invertido rendimientos del 13%, tomando en cuenta en este porcentaje, el riesgo de invertir en Honduras así como el riesgo de la industria financiera, entre otros indicadores financieros, éste muestra retornos favorables; del mismo modo la evaluación financiera arroja un valor presente positivo, por lo que si se decidiera recibir hoy los rendimientos de 5 años, se obtendrían ganancias de L. 169,763.70.

Tabla 16. Índices financieros

Año	1	2	3	4	5
Rendimiento sobre Activos	2%	4%	0%	4%	6%
Liquidez	231%	171%	144%	127%	112%
Rendimiento Operativo	90%	79%	98%	77%	63%
Rentabilidad Neta	5%	11%	1%	12%	19%
Rentabilidad Financiera	2%	4%	0%	4%	6%
Activos totales	38%	26%	38%	28%	21%

La Tabla 14 muestra los índices financieros de la caja de ahorro; el primero de ellos, el rendimiento sobre activos no presenta buenos retornos, esto debido a que no se adquieren activos hasta el año 4 y 5, además de ello los que tiene están estáticos, por lo que se para mejor este indicador se debe adquirir más activo fijo. La caja de ahorro como cualquier otra institución bancaria maneja una liquidez elevada producto de la cantidad de préstamo por cobrar que maneja en el activo circulante.

La rentabilidad operativa que se maneja mejora con los años, representando para el año 5 únicamente el 63% de los ingresos totales, esto a pesar de la contratación de más personal en el año 3, se puede decir que existe un buen manejo de gastos de administración.

Al igual que la rentabilidad operativa, la caja de ahorro mejora su rentabilidad neta, cayendo en el año 3 pero recuperándose grandemente en el año 4 y 5, esto beneficia la razón social de la empresa ya que a mayor utilidad anual, mayor cantidad de dinero se destina a obras sociales.

6.3 ESCENARIO OPTIMISTA

Este escenario se basa en un aumento del 5% en las siguientes variables;

- Ingreso por aportaciones
- Tasa de interés activa

Una disminución del 5% en los gastos administrativos y del 3% en la tasa de interés pasiva

Además se cuenta con una inversión inicial de L. 500,000.00

6.3.1 ESTADO DE RESULTADOS

Como se puede observar en la Tabla 15, las utilidades antes de inversión en obras sociales andan alrededor de los L. 71,872.90 más del doble de lo que se obtendría en el escenario base. Esto se debe sobre todo al aumento en la cartera de préstamos por la inversión inicial de L. 500,000.00 que produjo mayores ingresos; además la disminución del 5% en los gastos administrativos aportó en gran medida a las utilidades anuales. Con este escenario se destinaría la cantidad de L. 35,936.45 a obras sociales, ascendiendo para el año 5 a L. 200,215.51.

Tabla 17. Estado de resultado

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingreso por intereses por Préstamo	L. 259,549.29	L. 318,475.68	L. 494,651.09	L. 638,740.57	L. 792,653.33
Total Ingreso	L. 259,549.29	L. 318,475.68	L. 494,651.09	L. 638,740.57	L. 792,653.33
Gastos					
Intereses por aportaciones	L. 4,572.06	L. 4,818.95	L. 5,782.74	L. 6,939.29	L. 8,327.15
Intereses ahorros retirables	L. 914.41	L. 963.79	L. 1,156.55	L. 1,387.86	L. 1,665.43
Alquiler	L. -	L. 13,680.00	L. 14,418.72	L. 15,197.33	L. 16,017.99
Publicidad	L. 1,900.00	L. 2,002.60	L. 2,110.74	L. 2,224.72	L. 2,344.86
Gastos varios	L. 6,649.92	L. 7,009.02	L. 7,387.50	L. 7,786.43	L. 8,206.89
Sueldos	L. 166,250.00	L. 166,250.00	L. 352,450.00	L. 352,450.00	L. 352,450.00
Depreciaciones	L. 2,640.00	L. 2,640.00	L. 3,210.00	L. 3,210.00	L. 3,210.00
Permisos legales	L. 4,750.00	L. -	L. -	L. -	L. -
Total Gastos	L. 187,676.39	L. 197,364.36	L. 386,516.25	L. 389,195.63	L. 392,222.31
Utilidad antes de obras sociales	L. 71,872.90	L. 121,111.32	L. 108,134.83	L. 249,544.94	L. 400,431.02
Inversión en obras sociales	L. 35,936.45	L. 60,555.66	L. 54,067.42	L. 124,772.47	L. 200,215.51
Utilidad neta	L. 35,936.45	L. 60,555.66	L. 54,067.42	L. 124,772.47	L. 200,215.51

6.3.2 TASA INTERNA DE RETORNO Y VALOR PRESENTE NETO

Una inversión inicial de L. 500,000.00 junto al aumento y disminución de las variables antes mencionadas provoca una TIR del 72.37% y un VPN de L. 1,182,875.82. El resultado de estos indicadores es mayor al reportado en el escenario base, la diferencia en cuanto a la TIR es de 43.61% mayor en el optimista, mientras que el VPN indica una diferencia a favor de L. 1,013,112.12. Bajo estas condiciones la rentabilidad del proyecto mejora notablemente, los flujos netos proyectados son bastantes prometedores por lo que se podrían invertir en activos fijos u otorgar más préstamos.

Tabla 18. Análisis TIR y VPN

<i>Flujos netos</i>	<i>Año 0</i>	<i>Año 1</i>	<i>Año 2</i>	<i>Año 3</i>	<i>Año 4</i>	<i>Año 5</i>
<i>Inversión Inicial</i>	L. -500,000.00					
<i>Flujos netos</i>		L. 241,097.05	L. 439,631.68	L. 465,431.61	L. 619,211.62	L. 777,914.30
<i>Total Flujos Netos</i>	L. -500,000.00	L. 241,097.05	L. 439,631.68	L. 465,431.61	L. 619,211.62	L. 777,914.30

<i>Costo capital</i>	
<i>Tasa libre de riesgo</i>	2.26%
<i>Promedio tasa de riesgo</i>	7.17%
<i>Beta</i>	0.45
<i>Riesgo país</i>	7.50%
<i>Total Costo Capital</i>	13.0%

<i>Evaluación financiera</i>	
<i>Tasa Interna de Retorno (TIR)</i>	72.37%
<i>Valor Presente Neto (VPN)</i>	L. 1182,875.82

6.4 ESCENARIO PESIMISTA

Este escenario se basa en una disminución del 5% en las siguientes variables;

- Ingreso por aportaciones
- Tasa de interés activa

Un aumento del 5% en los gastos administrativos y del 3% en la tasa de interés pasiva

Además no contará con inversión inicial y no se realizarán adquisiciones en activo fijo para los años 4 y 5.

6.4.1 ESTADO DE RESULTADO

Tabla 19. Estado de resultado

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingreso por intereses por Préstamo	L. 92,964.63	L. 155,250.07	L. 299,739.36	L. 419,889.18	L. 547,062.03
Total Ingreso	L. 92,964.63	L. 155,250.07	L. 299,739.36	L. 419,889.18	L. 547,062.03
Gastos					
Intereses por aportaciones	L. 14,469.77	L. 15,251.14	L. 18,301.37	L. 21,961.64	L. 26,353.97
Intereses ahorros retirables	L. 496.11	L. 522.90	L. 627.48	L. 752.97	L. 903.56
Alquiler	L. -	L. 13,680.00	L. 14,418.72	L. 15,197.33	L. 16,017.99
Publicidad	L. 2,100.00	L. 2,213.40	L. 2,332.92	L. 2,458.90	L. 2,591.68
Gastos varios	L. 7,350.00	L. 7,746.90	L. 8,165.23	L. 8,606.16	L. 9,070.89
Sueldos	L. 183,750.00	L. 183,750.00	L. 389,550.00	L. 389,550.00	L. 389,550.00
Depreciaciones	L. 2,640.00	L. 2,640.00	L. 3,210.00	L. 3,210.00	L. 3,210.00
Permisos legales	L. 5,250.00	L. -	L. -	L. -	L. -
Total Gastos	L. 216,055.88	L. 225,804.33	L. 436,605.72	L. 441,737.00	L. 447,698.09
Utilidad antes de obras sociales	L. -123,091.25	L. -70,554.27	L. -136,866.36	L. -21,847.82	L. 99,363.94
Inversión en obras sociales	L. -61,545.62	L. -35,277.13	L. -68,433.18	L. -10,923.91	L. 49,681.97
Utilidad neta	L. -61,545.62	L. -35,277.13	L. -68,433.18	L. -10,923.91	L. 49,681.97

Un escenario pesimista bajo las condiciones expuestas castigaría el proyecto en gran medida, reportando utilidades negativas hasta el año 4 lo que perjudicaría el fin social de la caja de ahorro y su diferenciación ante las demás entidades financieras.

La falta de inversión social tiene como efecto la disminución de los ingresos anuales hasta el punto en que el proyecto no puede cubrir sus gastos haciéndola inviable.

Cabe mencionar que si se disminuyen los gastos por sueldos en las dos primeros años a L 2,100.00 cada y a partir del año 3 aumentarle al Administrador hasta L. 7,000.00, al contador L. 6,500.00 y al asistente administrativo L. 5,500.00 el proyecto generaría utilidades positivas desde el año 1.

6.4.2 TASA INTERNA DE RETORNO Y VALOR PRESENTE NETO

Un escenario en donde no se contara con una inversión inicial, junto al aumento y disminución de las variables antes mencionadas provocaría flujos netos negativos en todos los años, generando así un VPN negativo de L. -609,863.65. bajo estas condiciones el proyecto es inviable.

Movimientos en la variable de sueldos provoca en el proyecto que se generen flujos positivos que llevan a una TIR del 10%.

Tabla 20. Análisis TIR y VPN

<i>Flujos netos</i>	<i>Año 0</i>	<i>Año 1</i>	<i>Año 2</i>	<i>Año 3</i>	<i>Año 4</i>	<i>Año 5</i>
<i>Inversión Inicial</i>	L. -					
<i>Flujos netos</i>		L. -107,098.97	L. -99,185.66	L. -288,515.40	L. -272,830.17	L. -128,782.62
<i>Total Flujos Netos</i>	L. -	L. -107,098.97	L. -99,185.66	L. -288,515.40	L. -272,830.17	L. -128,782.62

<i>Costo capital</i>	
<i>Tasa libre de riesgo</i>	2.26%
<i>Promedio tasa de riesgo</i>	7.17%
<i>Beta</i>	0.45
<i>Riesgo país</i>	7.50%
<i>Total Costo Capital</i>	13.0%

<i>Evaluación financiera</i>	
<i>Valor Presente Neto (VPN)</i>	L. -609,863.65

6.5 CONSIDERACIONES FINALES

Los niveles de la TIR y el VPN en el escenario base son aceptables, comprobando de esta manera la factibilidad del proyecto pero se deben incrementar los gastos administrativos periódicamente para evitar afectar las utilidades anuales.

El proyecto arroja flujos netos elevados en el escenario base y el optimista, debido a ello se deben realizar adquisiciones en activos fijos o colocar mayor cantidad de préstamos para capitalizar y darle solidez a la caja de ahorro.

Es importante tener siempre presente que la atracción principal de caja de ahorro además insertar a los microempresarios en el sistema financiero y fomentar el ahorro es la inversión de obras sociales a través de la cuenta de resultados, por este motivo se deben mantener márgenes de utilidades adecuados sobre todo los primeros años.

Para finalizar, en base a los resultados obtenidos del análisis de sensibilidad de los tres escenarios, se puede deducir que el proyecto es sensible ante el cambio de ciertas variables y la que más le afecta es la de sueldos en donde puede arrastrar al proyecto a la inviabilidad si se presentaran condiciones adversas; de la misma manera la inversión inicial es una pieza fundamental determinante para la implementación de la caja de ahorro.

BIBLIOGRAFÍA

1. Acero Fraile, I. (2006). *Obra Social de las Cajas de Ahorro* (p. 9). Retrieved from http://www.aragon.es/estaticos/ImportFiles/16/docs/Areas/Serv%20Estudios/Inf%20Economico/INF_ECONOM_11_OBRA_SOCIAL_CAJAS_AHORRO.pdf
2. Alberdi, J., & Pérez, K. (2005). Dirección de acción humanitaria. Retrieved June 3, 2013, from <http://www.dicc.hegoa.ehu.es/listar/mostrar/141>
3. Ana UNITEC. (2012, July 28). *Costo de Capital*. Presentación Microsoft Power Point.
4. Bac Credomatic. (2013, May 4). Banca PYME. Retrieved June 11, 2013, from <https://www.credomatic.com/honduras/esp/credo/index.html>
5. Banco Atlántida. (2013, May 4). Banca PYME. Retrieved from <http://www.bancatlan.hn/>
6. Banco Central de Honduras (BCH). (2012, Diciembre). Índice de Inflación, Diciembre 2012. Retrieved June 11, 2013, from <http://www.bch.hn/>
7. Banco Ficohsa. (2013, May 4). Banca PYME. Retrieved June 11, 2013, from <http://www.ficohsa.hn/>
8. Banco Popular. (2013, May 4). Microcréditos. Retrieved from <http://www.bancopopular.hn/>
9. Banco Procredit. (2013, May 4). productos financieros. Retrieved from <http://www.procredit.com.hn/>
10. Bentín, C. (n.d.). La Responsabilidad Social Empresarial: una Prioridad en el Mundo Empresarial Moderno. *CEPAL*, 12.
11. Carbó, S. (2012). *XI CURSO DE EXPERTO EN DIRECCIÓN DE ENTIDADES FINANCIERAS* (p. 35). España: Fundación Cajas de Ahorro.

12. Cómo crear una ONG. (n.d.). Retrieved May 29, 2013, from http://www.foprیده.org/index.php?option=com_content&view=article&id=35&Itemid=33
13. Cooperativa ELga. (2013, May 15). :::: Cooperativa de Ahorro y Credito ELGA Ltda. Pagina Principal :::: Retrieved June 3, 2013, from <http://www.coopelga.hn/>
14. Cooperativa Sagrada Familia. (2013, May 15). Cooperativa Sagrada Familia | Inicio - Cooperativa Sagrada Familia | Cooperativa Sagrada Familia. Retrieved June 3, 2013, from <http://www.sagradafamilia.hn/>
15. Damodaran, A. (1998). Damodaran. *Damodaran Online*. finanzas. Retrieved from www.damodaran.com
16. Diario El Tiempo. (n.d.). Cajas rurales. Retrieved May 23, 2013, from <http://www.tiempo.hn/component/k2/noticias/cajas-rurales>
17. Diario la Prensa. (2010, October 4). Mipymes generan el 75% de empleos en San Pedro. *Diario La Prensa*. Retrieved June 1, 2013, from <http://archivo.laprensa.hn/Ediciones/2010/10/04/Noticias/Mipymes-generan-el-75-de-empleos-en-San-Pedro>
18. Diez-Picazo Ponce de León, L. (2003). *Sobre la Naturaleza de las Cajas de Crédito* (p. 15). Universidad Autónoma de Madrid. Retrieved from <http://hdl.handle.net/10486/3077>
19. El Heraldo. (2011, June 5). Cumple 47 años, tiene 137,000 hondureños. *Diario El Heraldo*. Retrieved May 1, 2013, from <http://archivo.elheraldo.hn/Ediciones/2011/06/06/Noticias/Cumple-47-anos-tiene-137-000-hondurenos>

20. Fischer, N. (n.d.). La actualidad de Alemania: Las pymes, núcleo y eje de la economía. *La actualidad de Alemania*. Retrieved April 27, 2013, from <http://www.tatsachen-ueber-deutschland.de/es/economia/contenido/informacion-de-fondo/las-pymes-nucleo-y-eje-de-la-economia.html?type=1>
21. Flores, Y., & Escoto, K. (2013, Abril). *PRE-FACTIBILIDAD DE UN MODELO ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO PARA JÓVENES EMPRENDEDORES DE LA ZONA URBANA DEL DISTRITO CENTRAL*. Universidad Tecnológica Centroamericana.
22. Fundación Compromiso y Transparencia. (2006, March). Las cajas de Ahorro frente a la Sociedad. *Compromiso empresarial*. Retrieved from <http://www.compromisoempresarial.com/rsc/2006/03/las-cajas-de-ahorro-frente-a-la-sociedad/>
23. Fundación para el Desarrollo de Honduras Vision Fund (FUNED). (2013, May 15). FUNED VisionFund OPDF - financiamiento para la micro y pequeña empresa - Honduras. Retrieved June 3, 2013, from <http://www.funedvf.org/>
24. Garcia, A. (2009, July). *El financiamiento y su impacto en las exportaciones agrícolas de México*. Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo, Michoacán, México. Retrieved from <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010b/704/IMPORTANCIA%20DEL%20SISTEMA%20FINANCIERO.htm>
25. González, F., Méndez, R., & Pineda, R. (2011). *Auge, Caída y Transformación de las Cajas de Ahorro Españolas: Lecciones para América Latina*. (p. 83). Chile: CEPAL. Retrieved from http://www.eclac.org/publicaciones/xml/3/42823/lcl3300_pe.pdf
26. La Gaceta. (2001, February 3). Decreto N°229-2000, p. 6.

27. La Moncloa. (2013, May 3). Informe sobre el marco Jurídico para las cajas de ahorros y fundaciones bancarias. Retrieved from <http://www.lamoncloa.gob.es/ConsejodeMinistros/Enlaces/030513CajasAhorros.htm>
28. La Tribuna. (2011, de agosto de). Unas 950, 000 Mipymes operan en Honduras. *La Tribuna.hn - Una voluntad al servicio de la patria*. Retrieved June 1, 2013, from <http://old.latribuna.hn/2011/08/01/unas-950-000-mipymes-operan-en-honduras/>
29. Lacalle, M. (2007). *Microcréditos y Pobreza: de un Sueño al Nobel de la Paz*. TURPIAL. Retrieved from http://books.google.hn/books?id=0At7IF1hBtkC&pg=PA36&lpg=PA36&dq=Normalmente+y+m%C3%A1s+aun+en+el+caso+de+las+microempresas+del+sector+informal,+la+financiación+interna+resulta+insuficiente+para+cubrir+las+necesidades+de+la+empresa,+con+lo+que+%C3%A9sta+debe+acudir+a+la+financiación+exterior&source=bl&ots=jf_3AqM__K&sig=m-8K0UJ_QTnxeidW4vrW7GSXU9g&hl=es&sa=X&ei=wP56UfStOuv0AHu_ICgAw&ved=0CCoQ6AEwAA#v=onepage&q=Normalmente%20y%20m%C3%A1s%20aun%20en%20el%20caso%20de%20las%20microempresas%20del%20sector%20informal%20la%20financiación%20interna%20resulta%20insuficiente%20para%20cubrir%20las%20necesidades%20de%20la%20empresa%20con%20lo%20que%20%C3%A9sta%20debe%20acudir%20a%20la%20financiación%20exterior&f=false

30. Ley de cooperativas de Honduras. (1987, May 7). Decreto No. 65-87. Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito. Retrieved from <http://www.lexadin.nl/wlg/legis/nofr/oeur/arch/hon/honduras.pdf>
31. López, F., Cepeda, R., Cornejo, P., & Ansola, E. (2007). La Obra social de las Cajas de Ahorros: Un análisis exploratorio. *Universia Business Review - Actualidad Económica*, (Sociedad), 84–95.
32. Martínez, J., Umanzor, L., Flores, M., & Barahona, M. (2012, Diciembre). *ELABORACIÓN DE ESTUDIO DE PRE-FACTIBILIDAD PARA LA CREACIÓN DE CAJAS DE AHORRO Y CRÉDITO COMUNITARIAS PARA JÓVENES EMPRENDEDORES DE ÁREAS URBANAS*. Centro Universitario Tecnológico.
33. Mena, S. (2013, May 24). OPDFs.
34. obando, J. C., Rojas, L., & Zavallos, E. (2008). *Características de las microempresas y sus necesidades de formación en Centroamérica y República Dominicana* (Vols. 1-Primera Edición). Costa Rica: Coordinación Educativa y Cultural Centroamericana. Retrieved from http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/---sro-san_jose/documents/publication/wcms_206087.pdf
35. OIT. (n.d.). *La Globalización y el Empleo en el Sector Informal en los Países en Desarrollo* (p. 12). Organización Internacional del Trabajo. Retrieved from http://www.wto.org/spanish/news_s/pres09_s/gie_exec_summary_s.pdf
36. Ramos, A. L. (2007). *Las Microfinanzas Estudio de Caso: Caja de Ahorro de la Ciudad de Oaxaca de Juárez* (Electrónica Gratuita.). México. Retrieved from <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007c/314/Intermediarios%20financieros%20formales.htm>

37. Romero, A. (n.d.). *Las Cajas de Ahorro: Clasificación y Actualidad* (p. 4). Universidad Rey Juan Carlos. Retrieved from https://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:XFWD7JrpleUJ:sistemafinanciero.weebly.com/uploads/1/1/9/7/119719/las_cajas_de_ahorro_clasificacin_y_actualidad.docx+&hl=es-419&gl=hn&pid=bl&srcid=ADGEESjxZrM2TXCBjLF7GATQgqk-8u_Mb-XP67UDAPyQJa4hnBVxEIDr11bfYmruY-ikxligO-o03pwd41_GThOeE29DijM4grw0NAtAbQYYggqUCTsZVctnu_P91ITqpsLlZg6uSh4b&sig=AHIEtbSZrFX1mfUk5kD11L_48Qvxge4drg
38. Salgado, Á. (2013). Honduras. *Portal de Microfinanzas*. Retrieved from http://www.portalmicrofinanzas.org/p/site/s/template.rc/Honduras_perfil/
39. Santacruz Cano. (2011). *HISTORIA DE LAS CAJAS DE AHORRO Y SITUACIÓN ACTUAL: UN ESTUDIO DE LA REALIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA* (p. 48). FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES , UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID VICEDECANATO.
40. SECMCA. (2011). *Ley del Sistema Financiero de Honduras*. Honduras. Retrieved from <http://www.secmca.org/LEGISLACION/HN/LSFHonduras.pdf>
41. Unocontenidos. (n.d.). *Los intermediarios Financieros* (p. 4). Monografías. Retrieved from <http://82.165.131.239/hosting/empresa/general/monografias/Monografia151.pdf>
42. Vigil, M., Romero, D., & Campos, V. (2006). *Propuesta de un plan de asesoría Empresarial para el fortalecimiento de las áreas operativas de las micro y Pequeñas empresas dedicadas a la Industria de la Planificación de la Ciudad de*

San Miguel. Universidad de Oriente, El Salvador. Retrieved from

http://www.univo.edu.sv:8081/tesis/019200/019200_Cap2.pdf

43. Zunzunegui, F. (2006, October 29). ¿Qué son las cajas de ahorro? *Revista de*

Derecho del Mercado Financiero RDMF. Retrieved June 2, 2013, from

<http://rdmf.wordpress.com/2006/10/29/%c2%bfque-son-las-cajas-de-ahorro/>

ANEXOS

Encuesta

Hola buen día, somos estudiantes de UNITEC de la maestría de Dirección Empresarial, en estos momentos estamos llevando a cabo una investigación sobre instituciones financieras. De antemano le agradecemos el tiempo dedicado al llenar esta encuesta

1. ¿Cuenta usted actualmente con una cuenta de Ahorros en un banco o cooperativa? **Si su respuesta es No, pase a la pregunta 13.**

Sí ___ No___

2. ¿Con cuál de estas instituciones se siente más identificado? **Marque sólo una**

Banco___

Cooperativa___

Organizaciones Privadas de Desarrollo Financiero (OPDF's) ___

Otros_____

3. ¿Con cuál de las siguientes instituciones mantiene su cuenta de ahorro? **Puede elegir más de uno.**

Bac _____

Ficohsa _____

Banco de Occidente

Banco Atlántida _____

Cooperativa Sagrada Familia _____

Cooperativa Elga _____

Otro _____ Especifique _____

4. ¿En cuáles de las siguientes Instituciones encuentra Las tasas de Interés más alta? **Marque sólo una opción.**

Bancos_____ Cooperativas_____ OPDF´S_____ Otras_____

5. ¿En cuáles de las siguientes Instituciones encuentra Las tasas de Interés más baja? **Marque sólo una opción.**

Bancos_____ Cooperativas_____ OPDF´S_____ Otras_____

6. ¿En cuáles de las siguientes Instituciones poseen plazos más largos para el pago de créditos? **Marque sólo una opción.**

Bancos_____ Cooperativas_____ OPDF´S_____ Otras_____

7. ¿En cuáles de las siguientes Instituciones siente que es mejor tener una tarjeta de débito? **Marque sólo una opción.**

Bancos_____ Cooperativas_____ OPDF´S_____ Ninguna de las Anteriores_____

8. ¿Cuánto es el promedio de ahorro que deposita mensualmente en la institución de su predilección? **Marque sólo una opción.**

Menos de L.200.00___ Entre L.201.00 - L.400.00___ Entre L.401.00– L.600.00___ Entre L.601.00 – L800.00___ Más de L.801.00 ___

9. ¿Es usted usuario de algún préstamo? **Si su respuesta es No, Pase a la Pregunta 13**

Sí___ No___

10. Actualmente, ¿a qué tipo de préstamo ha accedido? **Marque sólo uno.**

Vivienda___ Industria___ Comercio___ Producción___ Personal___ Otro___

11. De estas instituciones ¿Cuál le parece la mejor opción para tramitar un préstamo? **Marque sólo una opción.**

Bac _____ Ficohsa _____
Banco Atlántida _____ Banco de Occidente _____ Cooperativa
Elga _____ Cooperativa Sagrada Familia _____
Otro _____ Especifique _____ Ninguna de las anteriores _____

12. Cuando accede a un crédito bancario ¿Cuál de los siguientes montos solicita frecuentemente? **Marque sólo una opción.**

Menos de 10,000.00 _____ Entre L.10, 001.00 – L.25,000.00 _____
Entre L.25, 001.00 – L.50,000.00 _____ Entre L.50, 001.00 – L.75,000.00 _____
Entre L.75, 001.00 – L.100,000.00 _____ Más de L.100,000.00 _____

13. ¿Conoce usted sobre las instituciones financieras llamadas Cajas de Ahorro?

Sí _____ No _____

14. Actualmente en Europa existe una Institución bancaria llamada Caja de Ahorro, ellos al final de cada año invierten parte de las utilidades en obras sociales en la comunidad donde se encuentra. ¿Estaría dispuesto a tener una cuenta bancaria en una institución que retribuya a la sociedad por las utilidades obtenidas al final del año? **Si su respuesta es No, pase a Datos Demográficos.**

Sí _____ No _____

15. En relación a la información obtenida en la pregunta 14 ¿Cuánto dinero estaría dispuesto a ahorrar mensualmente en esta institución? **Marque sólo una opción.**

Menos de L.100.00 _____ Entre L.101.00 – L200.00 _____
Entre L.201.00 – L.400.00 _____ Entre L.401.00 – L600.00 _____
Entre L.601.00 – 800.00 _____ Más de L.801.00 _____

16. ¿Cuál es la característica con la que usted más se identificaría con las Cajas de Ahorro? **Marque sólo una opción.**

Ser Parte de la Junta Directiva _____ Tasas Competitivas _____
Inversión en obras sociales en la comunidad _____

17. ¿En qué parte o sector de la colonia le gustaría que se enfocaran los esfuerzos sociales de las cajas de ahorro? **Marque sólo una opción.**

Bacheo _____ Mejoramiento de escuelas _____ Mejoramiento del alcantarillado _____
Áreas de recreación (Canchas de Juego,Parques, áreas verdes) _____
Otros _____ Especifique _____

18. Género: Femenino _____ Masculino _____

19. Estado Civil:

Casado(a) _____ Soltero (a) _____
Unión Libre _____ Otro _____

20. Edad:

20-30 años _____ 41-50 años _____

31-40 años _____

51-60 años _____

Más de 61 años _____

21. Ocupación

Ama de Casa _____

Comerciante _____

Trabajador _____

Profesional _____

Otros _____ Especifique _____

Tabla 20. Cotización activos fijos

Cotizaciones			
Activos	Kmart	IPSA	Diunsa
Escritorio Personal	L. 896.96	L. 2,368.13	L. 1,032.85
Sillas	L. 760.68	L. 1,104.11	L. 1,037.57
Estante pequeño	L. 1,120.72	L. 2,619.00	L. 1,694.24
Total	L. 2,778.36	L. 6,091.24	L. 3,764.66

Activos	ACOSA	La Curacao
Computadora Compaq	L. 10,619.40	L. 8,024.00
Impresa	L. 845.00	L. 740.00
Total	L. 11,464.40	L. 8,764.00

Tabla 21. Cotizaciones suministros

Cotizaciones				
Suministros	ACOSA	Cantidad	Larach	Cantidad
Tinta impresora .	481.20	4	-	
Cuadernos control administrativo	32.12	12	52.50	12
Talonarios	250.50	4	240.00	4
Total		3,312.24		1,590.00
Cotizaciones				
Suministros	ACOSA	Cantidad	Larach	Cantidad
Calculadora	266.86	2	397.76	2
Resma Papel	100.10	10	115.20	10
Engrapadora	40.42	2	42.50	2
Lápices	30.00	3	25.50	3
Sobre de manila	106.00	1	111.25	1
Corrector	35.50	3	40.20	3
Tape	24.20	1	22.40	1
folders	99.00	2	105.00	2
Leitzs	83.15	4	85.50	4
fasteners	24.91	2	25.00	2
Total Materiales de oficina		2,522.68		2,965.27