

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



**ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y SU CONTRIBUCIÓN A LA
MEJORA DE LA RENTABILIDAD DE LOS ACOPIADORES DE MIEL
DE ABEJA EN LA CIUDAD DE JAÉN**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

AUTOR
MIGUEL ENRIQUE CASTAÑEDA MORENO

ASESOR
PEDRO JESUS CUYATE REQUE

<https://orcid.org/0000-0003-2228-7535>

Chiclayo, 2022

**ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y SU
CONTRIBUCIÓN A LA MEJORA DE LA RENTABILIDAD DE
LOS ACOPIADORES DE MIEL DE ABEJA EN LA CIUDAD
DE JAÉN**

**PRESENTADA POR:
MIGUEL ENRIQUE CASTAÑEDA MORENO**

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo
para optar el título de

LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

APROBADA POR:

Cesar Wilbert Roncal Diaz
PRESIDENTE

Carlos Martin Mares Ruiz
SECRETARIO

Pedro Jesus Cuyate Reque
VOCAL

Dedicatoria

A mis padres Sara y Carlos, a mis hermanos Gustavo y Pilar.

A mi Mama Sara y mi recordado tío Jaime que están en el cielo iluminando nuestra vida, que estoy seguro estarán muy contentos con este logro y quienes siempre me inspiran.

Agradecimientos

A mis queridos profesores de la escuela de Ciencias Empresariales USAT, que cultivaron mi formación humana y ética profesional, Tadeo Caballero, Eduardo Amorós, Camilo Girón, Maribel Carranza. A mi asesor Pedro Cuyate Reque, por su apoyo y paciencia durante el desarrollo de la tesis, de igual manera al Ing. Jorge Fernández y Mag. Naimés Pérez por su contribución en la investigación.

Informe act castañeda

INFORME DE ORIGINALIDAD

15%

INDICE DE SIMILITUD

15%

FUENTES DE INTERNET

2%

PUBLICACIONES

7%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	2%
2	repositorio.uladech.edu.pe Fuente de Internet	1%
3	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	tesis.usat.edu.pe Fuente de Internet	1%
5	creativecommons.org Fuente de Internet	1%
6	dspace.unl.edu.ec Fuente de Internet	1%
7	prezi.com Fuente de Internet	<1%
8	www.coursehero.com Fuente de Internet	<1%
9	repositorio.ucsp.edu.pe Fuente de Internet	<1%

Índice

Resumen	10
Abstract	11
I.Introducción	12
II.Marco teórico	14
2.1. Antecedentes	14
2.2. Bases teóricas	15
2.2.1. Tipos de financiamiento	15
2.2.2. Estructura de financioento	17
2.2.3. Rentabilidad en márgenes	19
2.2.4. Rentabilidad de la inversión	20
III. Metodología	22
IV. Resultados	23
4.1. Descripción de las alternativas de financiamiento	23
4.1.1. Identificación de las fuentes financiamiento	23
4.1.2. Análisis de las posibles fuentes de financiamiento para el proyecto	31
4.2. Análisis de las estructuras de financiamiento	33
4.2.1. Inversión Inicial	33
4.2.2. Inversión total	34
4.2.3. Estructuras de financiamiento	34
4.3. Comparación de la rentabilidad de las estructuras de financiamiento	36
4.3.1. Descripción de la aceptación del producto	36
4.3.2. Identificación de tipos de mercados	39
4.3.3. Proyección de la demanda	41
4.3.4. Estado de resultados proyectados de las estructuras de financiamiento	45
4.3.5. Flujos de caja de las estructuras de financiamiento	47
4.3.6. Comparación del valor actual neto y la tasa interna de retorno de las estructuras de financiamiento	50
V.Discusión	51
VI. Conclusiones	53
VII. Recomendaciones	54
VIII. Referencias	55
IX. Anexos	58

Lista de Tablas

Tabla 01: Fuentes de financiamiento.....	15
Tabla 02: Marca de copiadore y comercializadores informales de Miel de abeja de la ciudad de Jaén.....	22
Tabla 03: Entidades financieras que operan en la ciudad de Jaén.	23
Tabla N° 04: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan las cajas municipales de ahorro y crédito y Edpymes.....	24
Tabla N° 05: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan las financieras en la ciudad de Jaén.....	26
Tabla N° 06: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan los bancos en la ciudad de Jaén.....	28
Tabla N° 07: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan las cooperativas de ahorro y crédito en la ciudad de Jaén.....	30
Tabla N° 08: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan las cooperativas de ahorro y crédito en la ciudad de Jaén.....	30
Tabla N° 09: resumen de las fuentes de financiamiento posible para el financiamiento externo del proyecto.....	32
Tabla N° 10: relación y característica de los bienes físicos que conforman la inversión tangible.....	33
Tabla N° 11: relación y característica de la inversión intangible, bienes no físicos que conforman la inversión inicial.....	34
Tabla N° 12: Síntesis de la inversión inicial del proyecto, conformado por la inversión tangible, intangible y capital de trabajo.....	34
Tabla N° 13: Para poder determinar una estructura de financiamiento se debe saber cuánto vale el monto que deseo financiar en este caso es la inversión inicial S/.46,302.07, luego es necesario identificar las fuentes de financiamiento a las que se pueden acceder de acuerdo a las condiciones establecidas por las financieras.....	35
Tabla N° 14: Estructura 01, establece que toda la inversión lo asume el socio, es decir el 100%.....	35
Tabla N° 15: En la estructura 02, se establece que Mi Banco brinda el 50% de la inversión y el 50% lo asume el socio.....	35

Tabla N° 16: En la estructura 03, se establece que Caja Piura, brinda el 65% de la inversión y el 35% lo asume el socio.....	35
Tabla N° 17: En la estructura 04, se establece que Financiera Compartamos brinda el 70% de la inversión y el 30% lo asume el socio.....	35
Tabla N° 18: Determinación de los Tipos de Mercado proyección de la demanda.....	40
Tabla N° 19: Capacidad de planta – análisis para poder responder a mi demanda del mercado objetivo.....	40
Tabla N° 20: Tasa de crecimiento anual del consumo de miel de abeja y la proyección de la demanda base.....	41
Tabla N° 21: Demanda del producto por año y cada una de las presentaciones y cantidad preferida según el resultado de la encuesta; proyectado 05 años a futuro.....	41
Tabla N° 22: Capital de trabajo contiene 03 partes, materia prima directa, mano de obra, CIF, estos tres componentes conforman el costo de producción.....	41
Tabla N° 23: Se ha considerado que según el régimen mype especial (REMYPE), que no excede los S/525,000 de ingresos anuales o 1,700 UIT en el ejercicio, los siguientes beneficios laborales saldrán de la empresa, considerando que habrá un solo trabajador que es el dueño del emprendimiento.....	42
Tabla N° 24: Servicios básicos, indispensables para el funcionamiento de la empresa.	42
Tabla N° 25: Artículos de limpieza infaltables para mantener la salud e higiene de la empresa.....	43
Tabla N° 26: Artículos de oficina esenciales para el trabajo administrativo de la empresa.....	43
Tabla N° 27: En esta tabla se hace la depreciación de la parte de la inversión inicial del proyecto que representa a la maquinaria y los muebles enceres de acuerdo a los porcentajes determinados por SUNAT.....	43
Tabla N° 28: Resumen anual de los aspectos más importantes del cronograma de amortización de Mi Banco, según la estructura 02.....	44
Tabla N° 29: Resumen anual de los aspectos más importantes del cronograma de amortización de Caja Piura, según la estructura 03.....	44
Tabla N° 30: Resumen anual de los aspectos más importantes del cronograma de amortización de Financiera Compartamos según la estructura 04.....	44
Tabla N° 31: Se muestra la proyección de los ingresos de acuerdo a la proyección de la demanda y los precios de venta que se obtuvieron en la encuesta.....	45
Tabla N° 32: Estado de resultados de Mi Banco, proyectos a 05 años a futuro.	45

Tabla N° 33: Estado de resultados Caja Piura, proyectos a 05 años a futuro.....	46
Tabla N° 34: Estado de resultado Financiera Compartamos, proyectos a 05 años a futuro.....	47
Tabla N° 35: Flujo de caja económico y financiero de la estructura de financiamiento de Mi Banco	47
Tabla N° 36: Flujo de caja económico y financiero de la estructura de financiamiento de Caja Piura.....	48
Tabla N° 37: Flujo de caja económico y financiero de la estructura de financiamiento de Caja Financiera Compartamos.	49
Tabla N° 38: Valor actual neto VAN y Tasa interna de retorno TIR.	50

Lista de Figuras

Figura N° 01: Disposición a consumir de miel de abeja con registro sanitario.....	36
Figura N° 02: Lugar preferido para comprar de miel de abeja.....	36
Figura N° 03: Tipo de presentación y cantidad de miel de abeja preferida para comprar	37
Figura N° 04: Frecuencia en la adquisición familiar de miel de abeja.....	37
Figura N° 05: Disposición de pago por la miel de abeja en frasco de vidrio 250 ml – 1 /4 kilo con registro sanitario.....	38
Figura N° 06: Disposición de pago por la miel de abeja en frasco de vidrio 500 ml – 1 /2 kilo con registro sanitario.....	38
Figura N° 07: Disposición de pago por la miel de abeja en frasco de vidrio 750 ml – 3/4 Kilo con registro sanitario.....	39
Figura N° 08: Disposición de pago por la miel de abeja en frasco de vidrio 1 Kilo con registro sanitario.....	39

Resumen

En el contexto actual, obtener una buena estructura de financiamiento se ha convertido en una dificultad en muchos de los emprendimientos más aún si estos emprendimientos son informales, situación que no es ajena a los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén. Razón por la cual, la presente investigación se propuso como objetivo principal determinar la alternativa de financiamiento que pueda contribuir a la mejora de la rentabilidad de los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén.

Se utilizó un enfoque cuantitativo, porque utiliza la recolección de datos en fuentes de análisis documental, en tanto se aplicaron encuestas a un sector de la población de Jaén para conocer las preferencias sobre el producto de miel de abeja con registro sanitario. La investigación es de tipo descriptivo, porque pretende informar el momento presente del fenómeno o la determinación de la frecuencia con que algo ocurre, además, posee un diseño no experimental al observar el objeto de estudio tal como se presenta en la realidad para analizarlo y un corte transversal porque se va a recolectar datos en un solo momento y en tiempo único. La población está determinada por 13 negocios vigentes de acopiadores y 17 entidades financieras que podrían ser fuentes de financiamiento. Encontrando como resultado que una estructura de financiamiento puede generar viabilidades sostenibles de un proyecto con un retorno superior al costo del accionista como ha sido el caso de esta investigación, en el caso de las entidades microfinancieras.

Palabras clave: alternativas de financiamiento, rentabilidad, flujo de caja.

Abstract

In the current context, obtaining a good financing structure has become a difficulty in many of the ventures, even more so if these ventures are informal, a situation that is not un familiar to honey bee collectors in the city of Jaén.

In fact, the present investigation was proposed as a main objective to determine the financing alternative that can contribute to the improvement of the profitability of the honey bee collectors in the city of Jaén.

A quantitative approach was used, because it uses the collection of data in sources of documentary analysis, while surveys were applied to the population of Jaén to know the preferences of the bee honey product with sanitary registration. The research is a descriptive type, because it aims to inform the present moment of the phenomenon or the determination of the frequency that something occurs, in addition, it has a non-experimental design by observing the object of study as it appears in reality to analyze it and a cross section because data will be collected at a single moment and in a single time. The population is determined by 13 current collection businesses and 17 financial entities that could be sources of financing. Finding as a result that a financing structure can generate sustainable viability of a project with a return higher than the cost of the shareholder, has been the case of this research, in the case of microfinance entities.

Keywords: financing alternative, cost effectiveness, cash flow.

I. Introducción

En el escenario de la pandemia por la Covid-19, se ha agudizado la crisis y recesión económica en Latino América y fundamentalmente en el Perú que terminó afectando el empleo y los ingresos de las familias. Situación que ha generado la reinención de diversas actividades económicas con emprendimientos como oportunidad de autoempleo y sostenibilidad. Sin embargo, han enfrentado dificultades relacionadas con el conocimiento pleno sobre el sistema de financiamiento y la rentabilidad de sus negocios.

Pérez, Torralba, Cruz, y Martínez (2015), en Puebla, México, identificaron algunas características con respecto al financiamiento en microempresarios donde se encontró que “69% de microempresarios solo tiene educación básica, 50,6% inició su negocio en casa, el 89% inició su negocio con recursos propios, 87,4% inició el emprendimiento con capital obtenido de la familia, amigos, pequeños comerciantes informales, 79,3% afirman que el capital invertido en su negocio le genera pequeños ingresos insuficientes para impulsar una mayor liquidez económica.” (p. 27- 28).

También se observa en la ciudad de México que otro punto crítico, en la dirección y obtención de recursos financieros, solo el “8% de las Pymes utilizan fuentes formales de financiamiento, es decir 5% en bancos y 3% con instituciones de financiamiento no bancarias. Así mismo, el 31 % de estas empresas recurren a fuentes informales como préstamos familiares, mientras que el 33% lo obtienen a través de sus proveedores y el 27% por cualquier otro medio” Esto evidencia lo limitados que es el acceso a los sistemas financieros formales y que forman un factor importante en el manejo de las empresas. (Castro 2007, p.1)

Respecto al modelo microfinanciero como fuente de financiamiento en el Perú, Soto (2016), afirma que una característica de acceso a las fuentes de financiamiento formales por parte de aquellos pequeños emprendedores. Tienen una la finalidad al momento de otorgar los recursos financieros, la cual no es la inversión de capital de trabajo para su emprendimiento. Por el contrario, generalmente son recursos de capital muy pequeños, con altos intereses que son utilizados para otorgar liquidez inmediata, resolver alguna emergencia familiar entre otros. A pesar de ello, las microfinanzas hoy en día son muy importantes en el proceso de financiamiento de la micro y pequeña empresa en el Perú (Mypes) por ser el sector de mayor vulnerabilidad económica y social.

Según Agüero (2013), entre los beneficios en el Perú, al optar por una adecuada estructura de financiamiento existen mecanismos o cronograma de pagos que no ponen en peligro el patrimonio personal. De igual manera, el empresario determina el monto de endeudamiento y la capacidad de pago en torno a la Tasa Efectiva Anual (TEA) otorgados por la entidad prestataria.

Del mismo modo, Kong y Moreno (2014), manifiestan que, en el Perú, las micro y pequeñas empresas se han iniciado y desarrollado con un capital propio o un financiamiento ajeno. Así mismo para seguir teniendo sostenibilidad, estas seguirán necesitando de financiamiento externo y así poder obtener mayor rentabilidad, posicionamiento en el mercado y un mayor escalonamiento crediticio en el futuro. En ese contexto, las fuentes de financiamiento se presentan como una fuente de apoyo al desarrollo de las MYPES, en el mediano y largo plazo.

Por consiguiente, hay que resaltar la importancia de las alternativas y estructuras de financiamiento al determinar la cantidad de recursos financieros necesarios a solicitar para que el emprendimiento mejore su rentabilidad.

La situación descrita a nivel internacional y nacional no es ajena a la ciudad de Jaén donde predomina el emprendedor independiente e informal que incluye a los acopiadores de miel de abeja, quienes enfrentan diversos factores relacionados con el capital que proporcionan las entidades financieras, la baja rentabilidad que generan, dificultades para acceder al financiamiento y desconocimiento para lograr una estructura de financiamiento adecuada.

En tal sentido, el problema de investigación planteado es: ¿Cuál será la alternativa de financiamiento que contribuya a la mejora de la rentabilidad en los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén?

Para poder lograr responder a este problema, el objetivo principal de la investigación es determinar la alternativa de financiamiento que contribuya a la mejora de la rentabilidad de los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén; así mismo para llegar a dicho objetivo en primer lugar se proponen describir las alternativas de financiamiento para los acopiadores miel de abeja en la ciudad de Jaén, de igual manera analizar las estructuras de financiamiento para los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén y finalmente comparar el resultado de la rentabilidad de las estructuras de financiamiento en la inversión de un emprendimiento formal de un acopiador de miel de abeja en la ciudad de Jaén.

La importancia de esta investigación se resume en el recojo de información a través de un dialogo inicial con los apicultores, el contexto económico de los acopiadores y los medios de comunicación; donde presentan serias dificultades en la sostenibilidad de sus emprendimientos. el Plan de Desarrollo Concertado de la Municipalidad Provincial de Jaén (2013) menciona que los pequeños emprendedores agrícolas (apícolas) tienen escasa capacidad de ahorro y capitalización, lo que impide seguir invirtiendo y mejorando su infraestructura y equipamiento. Así mismo, los altos intereses bancarios que superan el 30% en inversiones de mediano plazo, sumadas a las malas prácticas de compra y venta de productos a precios bajos, hace que el acceso al financiamiento sea cada vez más difícil, afectando a los pequeños acopiadores apícolas que se dedican a este rubro.

En tal sentido, el aporte fundamental de esta investigación radica en proporcionar información referente a las alternativas de financiamiento, a las que pueden tener acceso los acopiadores de miel de abeja y describir como una adecuada estructura de financiamiento puede contribuir a la mejora de la rentabilidad, así como la sostenibilidad de sus emprendimientos pudiendo adquirir un mejor capital de trabajo, un registro sanitario y búsqueda de otros mercados.

Con todo ello la presente investigación beneficia en primer lugar a los acopiadores de miel de abeja de la ciudad de Jaén, en segundo lugar a las entidades financieras y organismos públicos que podrían apoyar al financiamiento de estos acopiadores verificando a través de la presente investigación que su emprendimiento con una estructura adecuada de financiamiento puede ser rentable y sostenible en el tiempo; y finalmente a todo tipo de emprendimiento que quiera conocer cómo las alternativas de financiamiento pueden contribuir en la generación de la rentabilidad en sus negocios.

II. Marco teórico

2.1. Antecedentes

Carchi y Méndez (2020). Tuvo como objetivo principal en su investigación establecer las estructuras de financiamiento adecuadas de las empresas del sector textil en el Ecuador, realizando un análisis económico financiero de las mismas, durante el periodo 2007 al 2017. El investigador pudo concluir que la industria textil ecuatoriana respecto a la financiación de sus pasivos y su patrimonio neto durante los años 2007 – 2017, han evidenciado como resultado que desde el año 2007 al 2013, las empresas fueron financiadas por capital externo y que a partir del año 2014 comienzan a financiarse con recursos directamente recaudados, finalmente menciona que la industria textil del Ecuador, conservan su capacidad de financiamiento. Haciendo un balance general podemos concluir que el crecimiento y proporción de sus activos ha logrado, aumentar su pasivo y patrimonio.

Mundaca (2021), Tuvo como objetivo principal en su investigación, el otorgamiento de capital de trabajo a los agricultores del distrito de Mochumí en el departamento de Lambayeque, que sirva como recurso primordial al cultivo de arroz, además de analizar el acceso y la elección de las diferentes fuentes de financiamiento en la zona. El tipo de investigación es descriptivo con enfoque mixto, ya que explora y relaciona datos cuantitativos y cualitativos del objeto de estudio. El investigador concluye que una organización impulsada por la asociatividad en los agricultores arroceros del distrito de Mochumí, podrían alcanzar muchos beneficios económicos para sus campañas de siembra y cosecha accediendo a diferentes estructuras de financiamiento otorgados por las instituciones financieras de la zona. De igual manera, Agrobanco por ser una entidad del Estado debería tener una mayor descentralización a nivel nacional, buscando la atención financiera de los pequeños agricultores.

Kaqui y Espinoza (2018), plantea como objetivo principal de la investigación, establecer si el origen del financiamiento, influyen en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours EIRL, Huaraz – 2018. El tipo de investigación es interpretativo y tiene un enfoque cualitativo, aplicando el método de un análisis de un caso en tanto el problema de investigación y sus objetivos son particulares de una empresa. En consecuencia, cumple con un diseño mixto, analizando los problemas propios de una empresa. Sin embargo, se ha concluido que las razones del financiamiento externo en la empresa Lucho Tours EIRL, Huaraz – 2018, no han influido en la rentabilidad de la empresa, por el contrario, los años 2016 y 2017 la rentabilidad que obtuvieron fue negativa y muy por debajo de lo esperado a causa del sobreendeudamiento de años pasados, producto de la inexperiencia en la gerencia administrativa y la escasez de información en el otorgamiento de créditos financieros.

Bohorkes y López (2018), su investigación tuvo como objetivo principal analizar las alternativas de otorgamiento de créditos financieros para la pequeña y mediana empresa y su incidencia en adecuadas opciones financieras. El tipo de investigación tiene un enfoque cualitativo, con una recolección de datos funcional y operacional de una muestra de ocho pequeñas y medianas empresas, en las que se estudiaron sus estados financieros y resultados. El alcance de la investigación fue descriptivo y la técnica, una encuesta a cada una de las Pymes. Se analizaron todos los indicadores financieros, el resultado fue la accesibilidad el financiamiento tanto interno como externo, sin embargo, descubrieron deficiencias en los procedimientos administrativos a consecuencia de no contar con un manual de organización de funciones que de soporte a la cultura interna y guía de las empresas. Finalmente, los investigadores concluyen que haciendo el uso adecuado de los recursos directamente

recaudados y teniendo acceso a fuentes de financiamiento se podrán alcanzar resultados positivos, alcanzando la eficiencia y rentabilidad.

García (2015), el objetivo principal de la investigación fue analizar a las micro y pequeñas empresas del sector producción de muebles en la región Ayacucho y cómo influye la planificación y financiamiento externo en los resultados de crecimiento y competitividad. La investigación aplicada es de tipo no experimental debido a que las referencias recogidas se encuentran en las fuentes de análisis documental y bases teóricas. El investigador pudo concluir que el 80% de los encuestados sostienen que iniciar con un financiamiento adecuado, como la inversión en proyectos productivos en las Mypes van a obtener un crecimiento y desarrollo competitivo.

Kong y Moreno (2014), en su investigación tuvieron como objetivo principal analizar las micro y pequeñas empresas del distrito de San José, departamento de Lambayeque y cómo influye las alternativas de financiamiento en su crecimiento durante el periodo 2010 -2012. La investigación fue de tipo correlacional, ya que se pondera el comportamiento y relación que hay entre las dos variables estudio, las fuentes de financiamiento y el crecimiento de las micro y pequeñas empresas del distrito de San José. La investigación concluye que el financiamiento externo ha influenciado de forma efectiva el crecimiento de las Mypes del distrito de San José, gracias a que dichas entidades les han permitido financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, generando una mejora tanto en su producción como en sus ingresos, introduciendo un mejor manejo y volumen de inventario para ofrecer a sus clientes

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Tipos de financiamiento

Tabla 01: Fuentes de financiamiento

Fuentes de Financiamiento			
Formal	Bancos		Bancos y Financieras Comerciales
	Entidades no bancarias		CRAC, CMAC, EDPYME, Cooperativa de Ahorro y Crédito
No Formal	Semi informal	Privado	ONG, Cámara de comercio
			Casa comercial, Camal, Agroindustria, Empresa comercializadora
	Público	Ministerio de Agricultura y Riego (Minagri) Banco de Materiales (Banmat) Ministerio de la Producción.	
		Informal	Transportistas mayoristas, Proveedores, Comerciantes, Habilitador informal, Tienda o Bodega, Familiar, Amigo o Vecino, Prestamista individual, Otros
			Juntas o Panderos

Fuente: Alvarado et al. *El financiamiento informal en el Perú: Lecciones desde tres sectores.*

(p.103) Fecha: 2001

2.2.1.1.Fuentes de financiamiento formal

Las **fuentes** de financiamiento que son consideradas entidades crediticias formales están reguladas y supervisadas por La Super Intendencia de Banca y Seguros (SBS), dentro de las cuales se encuentran los bancos y las entidades financieras como cajas rurales, cajas municipales, EDPYME y cooperativas de ahorro y crédito (Alvarado et al. 2001).

También, existen fuentes de financiamiento semi informales, las cuales están registradas en el Sistema Único de Administración Tributaria (SUNAT), y siendo parte del estado, formalizan operaciones financieras sin el control de la Super Intendencia de Banca y Seguros (SBS). Estas instituciones cuentan con una organización en la administración de los créditos otorgados, lo cual les ha permitido tener vigencia en diferentes categorías y formalidad al momento de su financiamiento. Entre ellas figuran los Organismos no Gubernamentales (ONG) como CARITAS, ADRA PERÚ y entidades del Estado como el Banco de Materiales y el Ministerio de Agricultura (Alvarado et al., 2001).

2.2.1.2.Fuentes de financiamiento informal

El origen del crédito informal nace en los mercados financieros, que, por su propio entorno, presentan ciertas carencias, que definen el contexto de los prestamistas, como el de los productos financieros ofrecidos, sobre todo en países como el nuestro de economía emergente. Así mismo, la demografía de bajos recursos económicos, demandan acceso a servicios financieros de características muy específicas entre las que resaltan los montos bajos, plazos cortos, sin garantías, que no suelen ser atendidos por gran parte del sistema financiero formal. Es por ello que los prestamistas informales tienen cada vez mayor posicionamiento en el mercado, consiguiendo alcanzar una cobertura en un público cautivo que las entidades no han logrado captar debido a las barreras financieras (Alvarado et al., 2001).

En consecuencia, surgen fuentes de crédito informal que están conformados por personas naturales que por distintos motivos efectúan préstamos de capital, así como entidades informales que carecen de todo proceso administrativo y que no están supervisadas por algún órgano regulador. Entre las fuentes de financiamiento informal tenemos a los prestamistas o individuos usureros, juntas, panderos, entre otros (Tuesta, 2014).

2.2.1.3.Financiamiento privado

Se sostiene que el camino a las fuentes de financiamiento privado es trascendental, puesto que va a permitir a las compañías de mercado, conseguir capital para la generación de sus políticas de dividendos, proyectos, innovación o emprendimientos nuevos y liberar a las instituciones públicas de proporcionar recursos a este fin. Intrínsecamente, las fuentes de financiamiento privados, se establecen dentro de los mercados formales e informales de intermediación financiera (Bravo, 2012).

2.2.1.4. Financiamiento público

Son fondos del tesoro público brindados por el gobierno de manera directa, a actividades de carácter político y social, entregados con deducción fiscal por medio de créditos a asociaciones agropecuarias, becas de estudio, apoyo a la demanda social, partidos políticos o creación de empresas público privadas como en su momento fueron ENSA O SENATI en nuestro país. (Bravo, 2012).

2.2.1.5. Financiamiento interno

Las fuentes de financiamiento internas son las que provienen del denominado “Cash Flow” flujo de caja o de tesorería de una empresa, que se genera con la actividad de la empresa y está compuesto por los beneficios obtenidos por la operación del negocio, los cuales serán refinanciados en distribución de utilidades o en reinvertir las utilidades de la empresa, esto dependiendo del contexto que atraviesa el mercado financiero el cual facilitara su decisión como política de dividendos. (Sepúlveda, 1992).

2.2.1.6. Financiamiento externo

El flujo de caja en las micro y pequeña empresa o emprendimientos comienza por lo general en las fuentes externas a través de la inversión de los accionistas, proveedores, (Sepúlveda, 1992). Al respecto manifiesta que “están constituidas por los accionistas, bancos, financieras, cajas municipales, intermediarios financieros, proveedores, etc,” (p.10) para finalmente permitir el financiamiento por intermedio de las entidades financieras, que van a ayudar a las empresas a generar: capital de trabajo, activo fijo, y obtener un retorno de la inversión.

De igual manera, Tuesta (2014) manifiesta, que el sistema financiero peruano ofrece una cadena de entidades financieras externas, tanto reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) como no reguladas por la misma.

2.2.1.7. Financiamiento mixto

Una alternativa de financiación está conformada tanto por recursos públicos como privados, y según menciona Bravo (2012) “por ejemplo se otorgan subvenciones temporales por parte del gobierno a empresas que llevan a cabo innovaciones, emprendimientos, becas” (p.39). Sin embargo, por su regulación esta contribución estaría sujeto a supervisión por parte del gobierno hacia la empresa, un ejemplo de financiamiento mixto en nuestro país, son los proyectos de inversión a través de Agroideas con las asociaciones agropecuarias.

2.2.2. Estructura de financiento

2.2.2.1. Costo del financiamiento

2.2.2.1.1. Costo del accionista

Según Arrarte (2005), manifiesta que el precio o costo de las acciones representa la fortuna de los propietarios de la compañía. Estas acciones están constituidas por la ganancia recibidas por sus políticas de dividendos y la redistribución periódica de sus utilidades o realizando ganancias mediante incrementos en el precio de sus acciones a la venta (Lawrence, 2003).

2.2.2.1.2. El accionista

El **accionista** ostenta en su definición como el dueño de una empresa, cuya posesión, o capital se evidencia, mediante sus labores ordinarias y labores preferentes (Lawrence 2003).

2.2.2.1.3. Costo de la deuda

El costo de la deuda, se refiere al costo monetario que tiene que afrontar una compañía por pedir prestado un financiamiento para un proyecto de inversión, el mismo que servirá para el crecimiento del negocio. De igual manera al momento de solicitar una inversión crediticia, la compañía tendrá que pagar monto fijo durante el tiempo que dure el crédito, a este costo se le denomina tipo de interés. Asimismo, si una compañía establece una deuda a través de una entidad crediticia, se espera brindar a sus inversionistas un retorno de capital y una atractiva ganancia. (Vásquez, 2016)

La fórmula:

$$k_d = i (1 - t)$$

Donde:

- **i** = La tasa de interés aplicada por la financiación obtenida (kd)
- **t**= Tipo de gravamen impositivo.

2.2.2.1.4. Costo de capital promedio ponderado (Wacc)

El costo de oportunidad del capital de un emprendimiento se evaluará con base en el Wacc. En teoría nos dice que es un promedio ponderado del costo del endeudamiento y el costo de los recursos propios, equilibrio que se muestra cuando una empresa se financia por medio de dos tipos de fondos (capital y deuda). Por el contrario, cuando una empresa no produce endeudamiento y solo genera capital con sus propios recursos, su costo de oportunidad de capital será igual a su propio costo de capital. Por otra parte, si una empresa solamente se capitaliza a través de la deuda, su costo de oportunidad de capital sería igual al costo de su endeudamiento (Segura, 2020).

2.2.3. Rentabilidad en márgenes

La rentabilidad es sinónimo de lucro, utilidad, beneficio, ganancia en una empresa, asumiendo que la inversión ejecutada haya sido con márgenes efectivos para esperar una retribución de utilidad en el futuro. Dicho de otro modo, es la posibilidad que tiene una empresa de conseguir beneficios por medio de inversiones futuras (Segura, 2020).

En conclusión, la rentabilidad es la comparación de los resultados específicos de una empresa, como la inversión total de activos, las ventas y el patrimonio

2.2.3.1. Rentabilidad bruta – margen bruto

El margen bruto es considerado como la medida fundamental respecto a la rentabilidad que se adquiere al evaluar la utilidad bruta frente a las ventas; en tal sentido, prueba cuanto representa la utilidad bruta respecto del monto de las ventas, obteniendo la diferencia solo de los costos implicados en la venta de forma directa (Andrade, 2012).

$$\text{Margen Bruto} = \text{Utilidad Bruta/Ventas}$$

2.2.3.2. Rentabilidad operativa

Se señala que el margen operativo es el resultado entre la relación de los ingresos operativos del negocio a las ventas netas. Esta operación es muy importante porque incluye todos los gastos operativos a diferencia del margen bruto, y es aquí donde se debe realizar una cuidadosa evaluación de este tipo de gastos, puesto que los ingresos operativos, es la utilidad antes de utilizar los gastos financieros e impuestos, lo que permite tener una fuente bastante creíble y analizar las opciones de financiamiento del negocio (Andrade, 2012).

$$\text{Margen Operativo} = \text{Utilidad Operativa/Ventas}$$

2.2.3.3. Rentabilidad neta (utilidad neta / ventas)

El margen de utilidad neta prueba el resultado del ejercicio entre la utilidad neta y el nivel de ventas, el cual permite medir la rentabilidad de la empresa conseguido en un año con respecto a las ventas netas. La medición de este indicador demuestra un resultado más preciso que el anterior ya que toma en consideración los beneficios netos, luego de calcular todos los costos, gastos e impuestos y estimar todos los costos y gastos de la operación en los resultados de la empresa (Andrade, 2012)

Margen Neto = Utilidad Neta/ Ventas

Cabe mencionar que al analizar estos tres indicadores (ratios) de rentabilidad se puede concluir que se ha hecho una evaluación de cómo se han operativizado los costos y gastos de la empresa con respecto al nivel de las ventas los cual será útil para la toma de decisiones.

2.2.4. Rentabilidad de la inversión

2.2.4.1. Valor actual neto (VAN)

Ramírez (2016), considera al Valor Actual Neto, un indicador que calcula la rentabilidad de un proyecto de inversión empleando la diferencia entre las salidas y entradas de capital que suceden a lo largo de la existencia del proyecto a ejecutar, con una tasa de interés fija y está referido en la siguiente ecuación:

$$VAN = -C_0 + \frac{C_1}{(1+r)^1} + \frac{C_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+r)^n}$$

Donde

C_0 = Inversión inicial

$C_1 \dots C_n$ = Flujos netos de caja

r = tasa de descuento

n = tiempo (años)

Luego de obtenidos los resultados para el análisis de viabilidad por el método VAN se hace una reflexión de acuerdo a los criterios establecidos en la teoría, la cual manifiesta que un proyecto será determinado como factible mediante el signo obtenido en el VAN, es decir, si el $VAN > 0$ el proyecto se considera factible; caso contrario, si el $VAN < 0$ el proyecto no es factible. (Núñez, Gallego, Buenaventura, 2013).

2.2.4.2. Inversión inicial

Desde una perspectiva económica, Ketelhon, Marín y Montiel (2004), definen el concepto de inversión como la formación de capital, que no es otra cosa que el grupo de recursos tangibles e intangibles, que se emplean para fabricar otros recursos.

2.2.4.3. Estructura de costos

Según Ortiz y Rivero (2006), define la estructura de costos como un proceso que está encaminado a organizar de manera practica la gestión de costos, basadas en las preferencias estratégicas y operativas de la organización.

2.2.4.4. Flujo de caja económico

El flujo de caja económico, llamado también flujo de efectivo, presupuesto de caja o cash flow. Es una operación del volumen de los ingresos y gastos que sucederán en una empresa en un periodo determinado. Por consiguiente, ayudará a saber si sobra o falta capital en una etapa. Si sobra, se podría reinvertir en un proyecto productivo que tenga que ver con el giro del negocio. Si falta capital, se buscará conseguir en las fuentes de financiamiento externas como los bancos, financieras, cooperativas de crédito, crédito de proveedores, préstamos de amigos o familiares entre otros (Peláez, 2011).

2.2.4.5. Flujo de caja financiero

Vázquez (como se citó en Gómez, 2019). Lo define como la circulación de efectivo que muestra las entradas y salidas de capital de una empresa fruto de su actividad económica. También se define como la suma del flujo de caja económico, donde se puede comprobar la rentabilidad de un proyecto, pero sin tener en cuenta la financiación y el financiamiento neto en el que sí se incorpora la financiación.

2.2.4.6. Tasa interna de retorno (TIR)

Simisterra, Monserrate y Suárez (2018), definen que la tasa de descuento iguala el valor actual de las recaudaciones del proyecto, con el valor presente de los gastos. Podemos decir entonces que la tasa de interés, manejada en el cálculo del Valor Actual Neto, hace que este sea igual a 0.

La fórmula de la Tasa Interna de Retorno es:

$$TIR = i_1 + \frac{[(i_2 - i_1)(VAN_1)]}{[ABS(VAN_2 - VAN_1)]}$$

Dónde:

i_1 = Tasa de interés (VAN positivo)

i_2 = Tasa de interés (VAN negativo)

VAN_1 = VAN positivo

VAN_2 = VAN negativo

ABS = Valor absoluto de los VAN, esto sin tener en cuenta el signo negativo.

(Simisterra, E. Monserrate, R. Suarez, S. 2018).

III. Metodología

La presente investigación es de enfoque cuantitativo, porque utiliza la recolección de datos en fuentes de análisis documental y variables que implican datos numéricos, con el fin de probar la hipótesis (Hernández, 2014).

La investigación es de tipo descriptivo, porque lo utiliza como técnicas estadísticas y pretende informar el momento presente de los fenómenos o la determinación de la frecuencia con que algo ocurre, o establecer las relaciones existentes entre los elementos de alguna situación problemática (Encinas, citado en PUCP, 1997). Tal es así que la presente investigación busca describir la contribución de las alternativas de financiamiento en la rentabilidad de los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén.

Además, posee un diseño no experimental al observar el objeto de estudio tal como se presenta en la realidad para analizarlo y un corte transversal porque se va a recolectar datos, en un solo momento y en tiempo único (Liu y Tucker citados por Hernández, 2014).

La población está determinada por 13 negocios vigentes de acopiadores y comercializadores informales de miel de abeja que hay en la ciudad de Jaén. También los conforman las entidades financieras que podrían ser fuentes de financiamiento, siendo un total 16 entidades financieras, las mismas que se describen en las siguientes tablas:

Tabla 02: Marca de copiadore y comercializadores informales de Miel de abeja de la ciudad de Jaén

N°	MARCA DE ACOPIADORES
01	Obreras de Rumipite la Coipa
02	La Caserita de la Miel
03	Fabricio
04	Todo Ecológico
05	San Francisco
06	La Campana
07	La Casita de la Miel
08	El Mana
09	Perita
10	Bridemar
11	Nuwa
12	Huakora
13	Apicultores de Shumba

Fuente: *Elaboración propia*

Tabla 03: Entidades financieras que operan en la ciudad de Jaén.

N°	Entidades Financieras
01	BBVA
02	Banco de Crédito del Perú
03	Interbank
04	Scotiabank
05	Mi Banco
06	Financiera CrediScotia
07	Financiera Confianza
08	Financiera Compartamos
09	Financiera Alternativa
10	CMAC Trujillo
11	CMAC Huancayo
12	CMAC Piura
13	CMAC Sullana
14	CMAC Arequipa
15	Caja Rural de ahorro y Crédito Los Andes
16	Edpyme Raíz
17	Cooperativa de Ahorro y Crédito Santo Cristo de Bagazán
18	Ministerio de Agricultura : Programa Agroideas (Público)

Fuente: *Elaboración propia*

Las poblaciones consideradas anteriormente: acopiadores y entidades financieras, serían también la muestra de estudio, considerando para este caso cantidad de población igual muestra.

Las técnicas que se utilizarán en la presente investigación será la técnica del análisis documental, que será utilizado para levantar información de las entidades financieras, así como de los acopiadores en cuanto al análisis de la inversión.

IV. Resultados

4.1. Descripción de las alternativas de financiamiento

4.1.1. Identificación de las fuentes financiamiento

En la ciudad de Jaén, las alternativas de financiamiento disponibles y que otorgan créditos financieros están constituidas por 05 bancos, 03 financieras, 02 EDPYME, 06 cajas municipales y rurales, 01 cooperativa de ahorro y crédito y 01 institución de financiamiento público. Cabe resaltar que, durante las visitas, las entidades financieras mostraron apertura para brindar información e interés para dialogar sobre el proyecto de investigación.

a) Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y Edpymes.

Tabla N° 04: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan las cajas municipales de ahorro y crédito y Edpymes.

Entidades	Monto S/	Tasa	Plazo	Requisitos
Caja Piura	12,000.00 30,000.00	42% tea 36%	24 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪Financiamiento a cliente nuevo hasta el 70% ▪DNI ▪ Recibo de luz. ▪Visita al negocio y declaración jurada del negocio. ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Garante simple, copia de inmueble o terreno a nombre del titular del crédito. ▪ Calificación crediticia 100% normal
Caja Huancayo	10,000.00	31%	18 meses máximo	<ul style="list-style-type: none"> ▪Cliente nuevo sin experiencia, solamente se otorga S/. 2,000.00. ▪DNI ▪Recibo de luz ▪ Visita al negocio ▪Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Aval o garante ▪ Calificación crediticia 100% normal.
Caja Sullana	10,000.00	34%	24 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪Tener como mínimo 06 meses de vigencia del negocio. ▪DNI. ▪ Recibo de luz. ▪ Visita al negocio ▪Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Aval solidario con garantía de casa propia
Caja Arequipa	10,000.00	27%	18 Meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪DNI ▪ Recibo de luz ▪ Visita y evaluación del negocio ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra.

Entidades	Monto S/	Tasa	Plazo	Requisitos
				<ul style="list-style-type: none"> ▪ Garantía simple: Cliente nuevo monto mayor a S/.10.000, documento de casa propio, o aval o garante. ▪ 100 % normal en el sistema
Caja Trujillo	10,000.00	25%	18 Meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cliente nuevo, solamente otorga S/2.000.00 sin historial crediticio. ▪ DNI ▪ Recibo de luz. ▪ Visita y evaluación del negocio. ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Garantía simple: en caso de cliente nuevo documento de casa propio o aval/ garante. ▪ Montos mayores a S/.10.000.00, después de 06 meses según historial crediticio de cliente recurrente.
Edpyme Raíz	8,000.00	40.5%	12 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cliente nuevo como máximo hasta s/.8.000.00, TEA 40.52% ▪ DNI ▪ Recibo de luz. ▪ Visita del negocio ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Cliente recurrente, a partir de 06 meses S/.12.000.00, TEA 38.77%. ▪ Garantía Simple: copia de documento de casa o aval.
Edpyme Alternativa	10,000.00	48%	18 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cliente nuevo o microempresario, solo se le puede otorgar S/ 3.000.00 ▪ Montos mayores a S/.10.000.00 después de 06 meses según historial crediticio y su condición de cliente recurrente. ▪ DNI ▪ Recibo de luz ▪ Visita y evaluación del negocio ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Garantía simple: Cliente nuevo documento de casa propio o aval o garante

Entidades	Monto S/	Tasa	Plazo	Requisitos
Caja Rural de Ahorro y crédito Los Andes	10,000.00	39%	18 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cliente nuevo, como máximo hasta s/.5.000.00, TEA 50% ▪ Clientes recurrentes a partir de 06 meses S/.10.000.00, TEA 39% ▪ DNI ▪ Recibo de luz ▪ Visita al negocio y declaración jurada del negocio. ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra.

Fuente: *Elaboración propia.*

Se ha constatado que la mayoría de Cajas Municipales poseen políticas de crédito semejantes. Entre ellas, resalta la experiencia crediticia o score crediticio tomando como requisito indispensable la práctica comercial de 06 meses como mínimo para el otorgamiento de un microcrédito que financie un monto mayor a los S/. 2,000.00 y hasta un 80% de la inversión inicial.

Respecto a la evaluación y sustentación de las evidencias del negocio está conformada por las compras, ventas, inventarios y cuentas por cobrar. También, la información del cliente y su ubicación domiciliaria sustentada con el documento de identidad y recibo de luz.

Asimismo, sobre las garantías de crédito, si los montos son mayores a s/. 2,000.00 se solicita una garantía simple conformada por un documento de casa o terreno, un aval solidario o un garante con casa propia. Algunas entidades como es el caso de la Caja Piura y Caja Arequipa, ante un cliente nuevo y sin un escalonamiento crediticio que lo respalde, pueden financiar hasta el 70% y 80% de inversión inicial, pero deben cumplir con los requisitos antes mencionados.

Haciendo una evaluación respecto a las tasas de interés hay una referencia para obtener la mejor oferta favorable y esta tiene que ver con el monto y el escalonamiento crediticio del cliente, es decir a mayor monto la tasa será más favorable y a medida que el cliente logre un escalonamiento financiero positivo en la entidad, la tasa será aún más favorable. Por ejemplo, para un monto de S/12.000.00 oscilan entre 27% y 42% (TEA), siendo la de menor tasa favorable por su bajo interés la de Caja Arequipa con 27% (TEA) y la de mayor porcentaje Edpyme Alternativa con 48% (TEA).

b) Financieras

Tabla N° 05: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan las financieras en la ciudad de Jaén.

Entidades	Monto S/	Tasa	Plazo	Requisitos
Financiera Confianza	15,000.00	40%	24 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Vigencia del negocio 1 año de funcionamiento. ▪ DNI

				<ul style="list-style-type: none"> ▪ Recibo de luz ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Evaluación contable del negocio, inventario, stock actual y cuentas por cobrar ▪ Récord crediticio del 100% normal ▪ Aval o garante
Financiera Compartamos	18,000.00	33%	18 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamiento a cliente nuevo hasta el 100%. ▪ DNI ▪ Recibo de luz. ▪ Visita al negocio y sujeto a evaluación. ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Garante Simple: copia de inmueble o terreno a nombre del titular del crédito. ▪ Calificación crediticia del 100% normal.
	35,150.00	35%	36 meses	
Financiera Credi Scotia	5,000.00	52%	12 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Solamente otorga créditos por consumo para personas dependientes de un sueldo fijo. ▪ Recibo de luz. ▪ DNI. ▪ Copia de tres últimas boletas de pago.

Fuente: *Elaboración propia.*

Con respecto a las entidades financieras que operan en la ciudad de Jaén, suman tres, Compartamos, Confianza y CrediScotia. Esta última otorga solamente créditos de consumo para personas dependientes. Las dos primeras presentan los mismos protocolos y requisitos de las Cajas municipales. Particularmente la Financiera Confianza, en el caso de cliente nuevo, solicita 01 año de vigencia en la experiencia comercial para el otorgamiento del crédito, mientras que Compartamos es más flexible con respecto a la vigencia del negocio.

Se resalta que en el caso de la Financiera Compartamos, la visita y evaluación crediticia es lo más importante para el otorgamiento de crédito, por consiguiente, el punto principal es la experiencia comercial financiera en campo, acompañado además de un aval o garante.

También hay diferencias en cuanto a las tasas de interés, para la Financiera Compartamos, ante un monto mayor a S/15,000.00, la tasa es el 33% (TEA) y para montos mayores a S/. 35,000.00 la TEA es de 35%, mientras que para la Financiera Confianza para un monto otorgado de S/.15,000.00 la TEA es de 40%.

c) Bancos

Tabla N° 06: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan los bancos en la ciudad de Jaén.

Entidades	Monto S/	Tasa	Plazo	Requisitos
BCP				<ul style="list-style-type: none"> ▪ Se otorga crédito a una empresa constituida mayor a 02 años de funcionamiento del negocio, gran y mediana empresa. ▪ 03 últimos PDT ante Sunat. ▪ 02 últimas declaraciones anuales. ▪ Sustento del negocio. ▪ Créditos mayores a S/.100,000.00 necesitan garantía real.
BBVA				<ul style="list-style-type: none"> ▪ Se otorga crédito a mediana y gran empresa constituida con más de 02 años de funcionamiento del negocio. ▪ Últimos PDT ante Sunat. ▪ Sustento del negocio ▪ Declaraciones anuales deben ser de 8 a 10,000 soles ▪ Se acepta una tolerancia de 70% de informalidad y 30% de informalidad. ▪ Las tasas están sujetas a la evolución del crédito.
Scotiabank	30,000.00 (mínimo) 100,000.00 (máximo)	24%		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Se otorga crédito a una mediana y gran empresa constituida con más de 01 año de funcionamiento del negocio. ▪ PDTS ante Sunat. ▪ Sustento del negocio. ▪ Declaraciones anuales a la Sunat. ▪ Historial crediticio en montos mayores a S/.30.000.00 ▪ Calificación crediticia 100% normal

Interbank	10,000.00	34%	18 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Se otorga crédito a una empresa constituida con más de 01 año de funcionamiento. ▪ Negocio que se encuentre en el régimen especial o régimen general ante Sunat. ▪ RUC vigente. ▪ Tres últimas declaraciones ante Sunat. ▪ Declaración anual ante Sunat. ▪ Créditos mayores a S/. 15,000.00 necesitan aval o garante.
Mi Banco	15,000.00	42%	24 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamiento a cliente nuevo hasta el 80%. ▪ DNI ▪ Recibo de luz.
	40,172.31	26.8%	60 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Casa propia, garante o aval

Fuente: *Elaboración propia.*

Los bancos que operan en la zona son el Banco de Crédito del Perú, BBVA, Scotiabank e Interbank, los que poseen políticas de crédito con mayor respaldo económico y tributario, otorgando financiamiento solamente a medianas y grandes empresas formalmente constituidas con 01 o 02 años de experiencia comercial y que se encuentren en el régimen especial o general ante la Sunat. Tal es así que una condición necesaria para el otorgamiento de la inversión es la presentación de las tres últimas declaraciones anuales ante la Sunat.

Con respecto a la tasa de interés, solamente Scotiabank brindó la información sobre sus créditos comerciales. En esta entidad, el monto mínimo a otorgar es S/. 30,000.00 con el 24% (TEA) y hasta un máximo de S/. 100,000.00 a más que oscilan entre el 11% y 12% (TEA) anual. Con respecto a BCP y BBVA mencionaron que la tasa de interés se calcula en base a la evaluación del otorgamiento de crédito.

Por su parte, Mi Banco ofrece microcréditos hasta el 80% de la inversión inicial, sujeto a la evaluación del financiamiento, teniendo como requisito tener casa propia o un garante o aval. De igual manera otorga una tasa del 42% (TEA) por un crédito de S/15,000.00 a un plazo mínimo de 24 meses y créditos mayores a S/40,000.00 una TEA del 26.8%, con un plazo máximo de 5 años.

Cooperativas de Ahorro y Crédito

Tabla N° 07: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan las cooperativas de ahorro y crédito en la ciudad de Jaén.

Entidades	Monto S/	Tasa	Plazo	Requisitos
Cooperativa de ahorro y Crédito Santo Cristo de Bagazán.	10,000.00	39%	12 meses	<ul style="list-style-type: none"> ▪ DNI ▪ Recibo de luz. ▪ Visita al negocio y declaración jurada del negocio. ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Aval Solidario con garantía de casa propia. ▪ Calificación crediticia 100% normal. ▪ Socio de la cooperativa que aporta S/.10.00 mensual.

Fuente: *Elaboración propia.*

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Santo Cristo de Bagazán, es la única cooperativa que funciona en Jaén y asume los mismos lineamientos respecto a las exigencias para el otorgamiento de un crédito financiero, con la diferencia que la persona debe tener la condición de socio aportante mensual. Dieron como referencia que para un monto de S/. 10,000.00 su TEA es de 39%.

d) Instituciones publicas

Tabla N° 08: resumen de las diferentes características y condiciones con la que trabajan las cooperativas de ahorro y crédito en la ciudad de Jaén.

Entidades	Monto S/	Tasa	Plazo	Requisitos
AGROIDEAS				<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamiento del 80% por el programa y 20% de la asociación. ▪ Montos de S/.20.000.00 financiamiento del 100% ▪ La asociación tiene que estar constituida en registros públicos. ▪ Ruc activo ▪ La junta directiva no debe de estar moroso en la SBS. ▪ Dentro de los estatutos de la asociación debe contemplar tener

				<p>convenios con instituciones públicas o privadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ En caso de bienes raíces no se financia la compra de terreno, solo la construcción del inmueble.
--	--	--	--	--

Fuente: *Elaboración propia.*

AGROIDEAS es un programa adscrito al MINAGRI que otorga un capital del 80% de inversión inicial y a las inversiones de S/. 20,000.00 puede otorgar el 100%, siempre y cuando se cumpla con las condiciones de asociatividad. Exige el fortalecimiento de la gestión empresarial para lo cual la asociación debe estar constituida legalmente ante registros públicos. Asimismo, contempla la vigencia de los estatutos y la firma de convenios con instituciones públicas o privadas.

4.1.2. Análisis de las posibles fuentes de financiamiento para el proyecto

a. Criterios de descarte

- Mediana o gran empresa constituido con un año de funcionamiento en el mercado.
- Declaraciones anuales ante SUNAT mayores a S/.10,000.00
- Formalización del negocio establecido y regulado en el régimen especial y general ante SUNAT.
- Presentación de los últimos de PDTS ante SUNAT.
- Experiencia financiera con un escalonamiento crediticio de 06 meses como mínimo en un crédito comercial o pyme.
- Garantía real o aval con respaldo financiero y casa propia.
- Requisito primordial para el financiamiento del 50% a más de la inversión inicial, está sujeto al comportamiento financiero o escalonamiento crediticio de 06 meses como cliente en la entidad.
- Solamente otorga créditos por consumo para personas dependientes de un sueldo fijo y se evidencia mediante las últimas tres boletas de pago emitidas por su empleador.
- Cofinanciamiento a través de los programas públicos de compensaciones para la competitividad que otorga el estado por medio del Ministerio de Agricultura y Agroideas, teniendo como requisito primordial, la asociatividad de productores, constituidos formalmente en registros públicos.

Con los criterios mencionados se descartaron las siguientes entidades: Banco BCP, Banco BBVA, Banco Interbank, Banco Scotiabank, Financiera Confianza, Financiera CrediScotia, Caja Huancayo, Caja Sullana, Caja Trujillo, Caja rural los andes, Edpyme Alternativa, Cooperativa de Ahorro y Crédito Santo Cristo de Bagazán, Agroideas.

b. Fuentes de financiamiento posible

Sobre las fuentes de crédito, podemos concluir que las entidades microfinancieras son las más accesibles para obtener un financiamiento crediticio en tanto presentan características que se acogen a los segmentos de ingresos medios y bajos del país.

Asimismo, y teniendo en consideración que el titular del proyecto es cliente nuevo sin un escalonamiento financiero en su historial crediticio, dentro del rubro comercial, queda como opción final las entidades financieras: Mi banco, Financiera Compartamos, Caja Piura, Edpyme Raíz, Caja Arequipa.

Tabla N° 09: resumen de las fuentes de financiamiento posible para el financiamiento externo del proyecto

ENTIDAD FINANCIERA	MI BANCO	FINANCIERA COMPARTAMOS	CAJA PIURA	EDPYME RAIZ	CAJA AREQUIPA
REQUISITOS PARA ACCEDER A UN CREDITO	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamiento a cliente nuevo hasta el 80% ▪ DNI ▪ Recibo de luz. ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Casa Propia o Garante - aval. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamiento a cliente nuevo hasta el 100% ▪ DNI ▪ Recibo de luz ▪ Visita al negocio y sujeto a evaluación ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Garante Simple: copia de inmueble o terreno a nombre del titular del crédito. ▪ Calificación crediticia 100% normal 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamiento a cliente nuevo hasta el 70% ▪ DNI ▪ Recibo de luz ▪ Visita al negocio y declaración jurada del negocio ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Garante Simple: copia de inmueble o terreno a nombre del titular del crédito. ▪ Calificación crediticia 100% normal. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ DNI ▪ Recibo de luz. ▪ Visita del negocio. ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Cliente nuevo como máximo hasta S/.8.000.00 TEA 40.52% ▪ Cliente recurrente a partir de 06 meses S/.12.000.00 TEA 38.77% ▪ Garantía Simple: copia de documento de casa o Aval 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ DNI ▪ Recibo de luz ▪ Visita y evaluación del negocio. ▪ Documentos de sustento del negocio: cuaderno de ventas y documentos de compra. ▪ Garantía simple: Cliente nuevo monto mayor a S/.10.000 documento de casa propio o Aval o garante 100 % normal en el sistema.
MONTOS	S/.15.000.00 S/.40,172.31	S/.18.000.00 S/.35, 150.77	S/.12.000.00 S/.40,172.31	S/.8.000	S/.10.000.00
TASAS	TEA 42% TEA 26.8%	TEA 33% TEA 35%	TEA 42% TEA 36%	TEA 40.52 %	TEA 27%
PLAZOS	Mín. 24 Meses Max 60 Meses	Mín 18 meses Máx. 36 meses	Máximo 24 meses	12 meses	S/.990.00 12 meses
CUOTA	S/1 225.00 S/1, 161.60	S/1 280.00, 18 meses S/1 509.70 36 mes	S/716.00 S/2,277.91	S/.814.00	S/.700.00 18 meses
					S/.560.00 24 meses

Fuente: Elaboración propia.

De igual manera habiendo calculada la inversión inicial de 46,302.07 conformado por la inversión tangible, intangible, capital de trabajo y deduciendo un monto proyectado mayor a los S/. 30,000.00 como fuente de financiamiento externo. Por lo tanto, se tuvo que descartar a Edpyme Raíz y Caja Arequipa por las características respecto a los montos ofrecidos en la visita a dichas entidades.

4.2. Análisis de las estructuras de financiamiento

4.2.1. Inversión Inicial

La inversión inicial está conformada por la inversión tangible, inversión intangible y el capital de trabajo.

a. Inversión Tangible

La inversión fija tangible o física son aquellos gastos que se reflejan en recursos físicos reconocibles.

Tabla N° 10: relación y característica de los bienes físicos que conforman la inversión tangible.

N°	Nombre del bien	Unidad	Cantidad	Costo	Total
01	Mesa de trabajo de acero Inoxidable	Unidad	1	1800	1800.00
02	Decantador para almacén de miel de abeja de 100 kilos	Unidad	5	450	2250.00
03	Balanza digital de plataforma de 300 kilos	Unidad	1	250	250.00
04	Pistola selladora de calor	Unidad	1	200	200.00
05	Tanque homogeneizador de acero inoxidable de 300 klg	Unidad	1	8500	8500.00
06	Vitrinas de aluminio y vidrio de 2 m. Horizontal	Unidad	2	700	1400.00
07	Vitrinas de aluminio y vidrio de 1.80 Vertical	Unidad	1	260	260.00
08	Escritorio de melanina	Unidad	1	250	250.00
09	Extintor de 6 kl	Unidad	1	155	155.00
10	Etiquetas de señalización	Unidad	12	3.9	46.80
11	Lámpara de emergencia	Unidad	1	80	80.00
12	Botiquín	Unidad	1	20	20.00
13	Silla fija de metal	Unidad	3	91	273.00
14	Computadora de escritorio	Unidad	1	2500	2500.00
15	Impresora	Unidad	1	850	850.00
TOTAL, INVERSION TANGIBLE					18834.80

Fuente: *Elaboración propia.*

b. Inversión Intangible

La inversión intangible está constituida por los gastos de una empresa que tienen un regreso pendiente en el tiempo, pero no a través de un bien material, sino a través de un valor agregado

a la empresa como por ejemplo la marca, las licencias, el registro sanitario, otorgados por los entes reguladores y fiscalizadores.

Tabla N° 11: relación y característica de la inversión intangible, bienes no físicos que conforman la inversión inicial.

N°	Nombre del bien	Cantidad	Costo	Total S/.
01	Registro sanitario ante SENASA	1	1500	1500.00
02	Licencia Municipal de funcionamiento e Inspección sanitaria	1	215.6	215.60
03	Registrar marca de producto ante INDECOPI	1	534.99	534.99
TOTAL, INVERSION INTANGIBLE				2250.59

Fuente: *Elaboración propia.*

c. Capital de trabajo

Según el cálculo realizado en la proyección del capital de trabajo, se obtuvo que para la inversión inicial el capital de trabajo es: S/. 33, 280.00.

4.2.2. Inversión total

Tabla N° 12: Síntesis de la inversión inicial del proyecto, conformado por la inversión tangible, intangible y capital de trabajo.

Ítem	S/
Inversión Tangible	18834.80
Inversión intangible	2,250.59
Capital de trabajo	25,216.68
Total	46,302.07

Fuente: *Elaboración propia.*

4.2.3. Estructuras de financiamiento

Tabla N° 13: Para poder determinar una estructura de financiamiento se debe saber cuánto vale el monto que deseo financiar en este caso es la inversión inicial S/.46,302.07, luego es necesario identificar las fuentes de financiamiento a las que se pueden acceder de acuerdo a las condiciones establecidas por las financieras.

Fuentes de financiamiento:		Montos	TEA	Condiciones establecidas por la financiera (%)
Con terceros	Mi banco	23,151.03	26.8%	Hasta el 50%
	Compartamos	32,411.45	35.0%	Hasta el 70%
	Raíz	8,000.00	40.5%	
	Caja Piura	30,000.00	36.0%	Hasta el 65%
	Caja Arequipa	10,000.00	27.0%	
Propia	Accionista	46,302.07,	46,302.07,	

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 14: Estructura 01, establece que toda la inversión lo asume el socio, es decir el 100%.

	Terceros	Accionista	Total	Plazo años
Estructura 1	-	46,302.07	46,302.07	5.00
Proporción	0%	100%		

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 15: En la estructura 02, se establece que Mi Banco brinda el 50% de la inversión y el 50% lo asume el socio.

	Mi banco	Accionista	Total	Plazo años
Estructura 2	23,151.03	23,151.03	46,302.07	5 años
Proporción	50%	50%		

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 16: En la estructura 03, se establece que Caja Piura, brinda el 65% de la inversión y el 35% lo asume el socio.

	Caja Piura	Accionista	Total	Plazo años
Estructura 3	30,000.00	16,302.07	46,302.07	2 años
Proporción	65%	35%		

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 17: En la estructura 04, se establece que Financiera Compartamos brinda el 70% de la inversión y el 30% lo asume el socio.

	Compartamos	Accionista	Total	Plazo años
Estructura 4	32,411.45	13,890.62	46,302.07	3 años
Proporción	70%	30%		

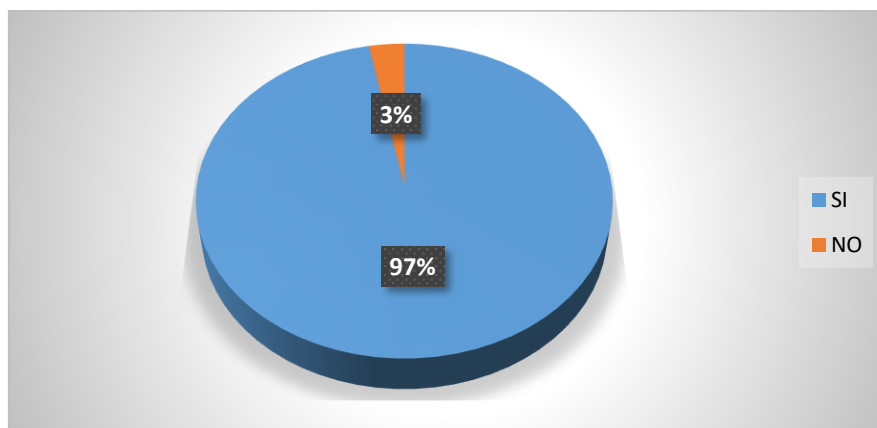
Fuente: *Elaboración propia.*

Estas son las posibles estructuras de financiamiento que tendrán un impacto diferente en la utilidad neta del estado de resultados y los flujos de caja que podrían generar.

4.3. Comparación de la rentabilidad de las estructuras de financiamiento

4.3.1. Descripción de la aceptación del producto

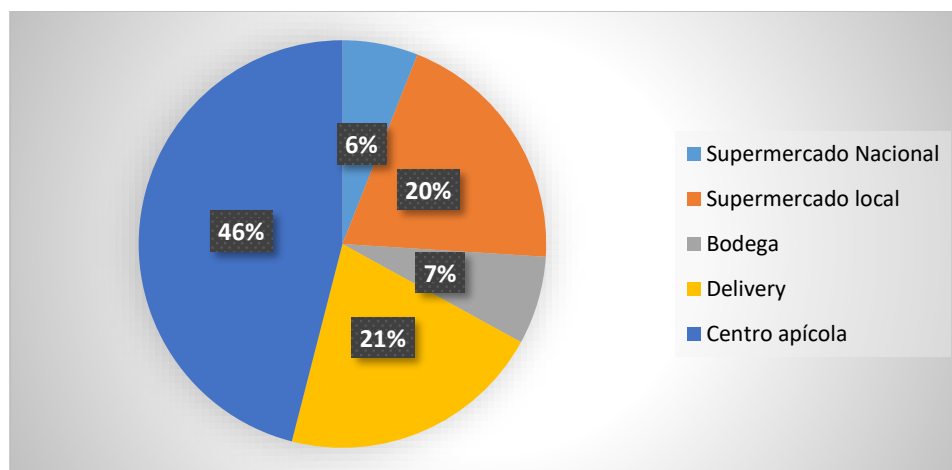
A continuación, se describen los principales resultados de una encuesta aplicada a la población económicamente activa (PEA) de la ciudad de Jaén, para identificar las preferencias del producto de miel de abeja con registro sanitario, obteniendo los siguientes resultados:



Fuente: *Elaboración propia.*

Figura N° 01: Disposición a consumir de miel de abeja con registro sanitario.

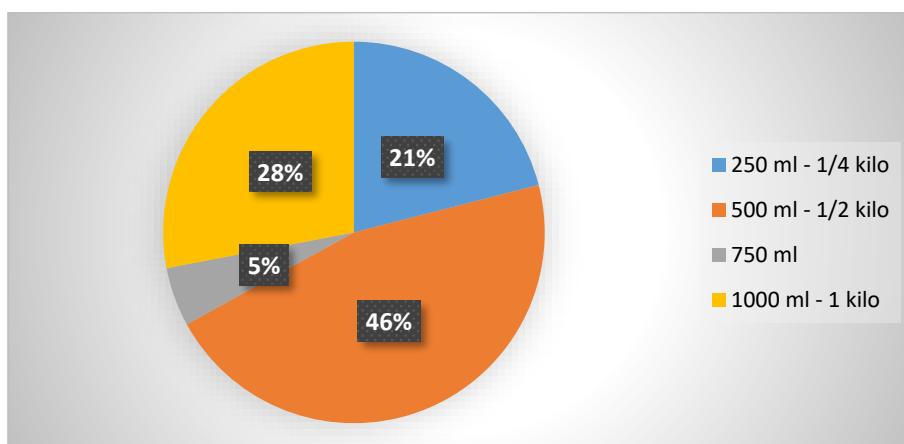
En la figura se observa que 97% de los encuestados muestra predisposición para consumir miel de abeja con registro sanitario.



Fuente: *Elaboración propia.*

Figura N° 02: Lugar preferido para comprar de miel de abeja

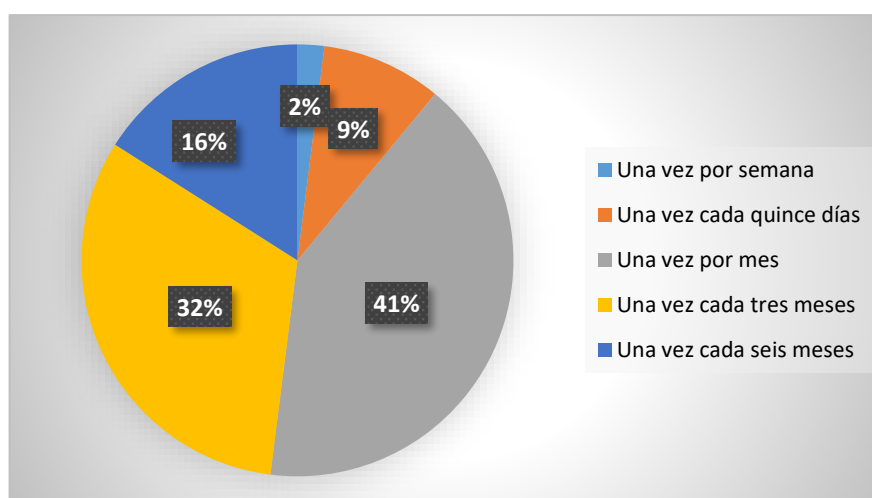
En relación a la preferencia del lugar para comprar la miel de abeja, la figura muestra que, del total de encuestados, 46% prefiere comprar en un centro apícola, 21% prefiere el servicio Delivery, 20% prefiere un supermercado local, 7% prefiere comprar en una bodega y 6% en un supermercado nacional.



Fuente: *Elaboración propia.*

Figura N° 03: Tipo de presentación y cantidad de miel de abeja preferida para comprar

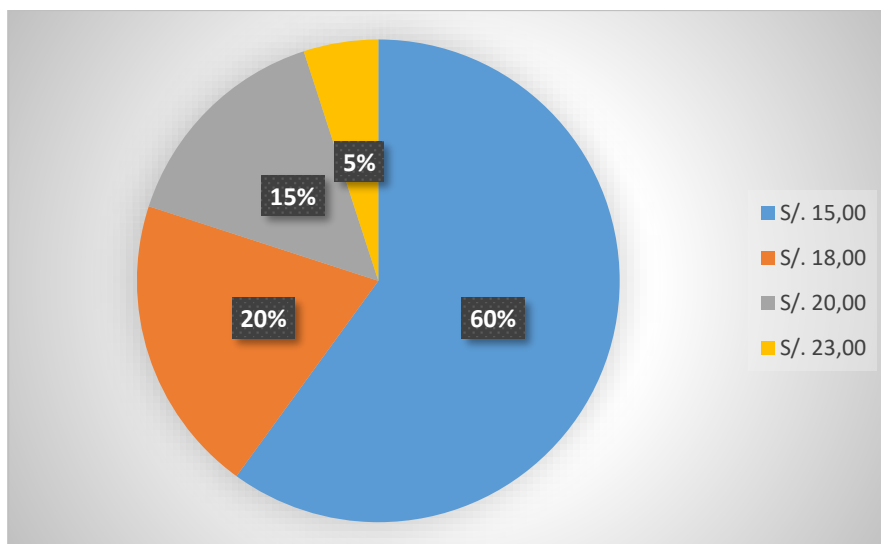
La figura presenta que, 46% de encuestados prefieren comprar miel de abeja en envases de presentación de 500 ml – 1/2 kilo. 28% en envases de 1000 ml – 1 kilo, 21 % en envases de 250 ml – 1 / 4 de kilo y 5% prefiere comprar en una presentación de 750 ml.



Fuente: *Elaboración propia.*

Figura N° 04: Frecuencia en la adquisición familiar de miel de abeja

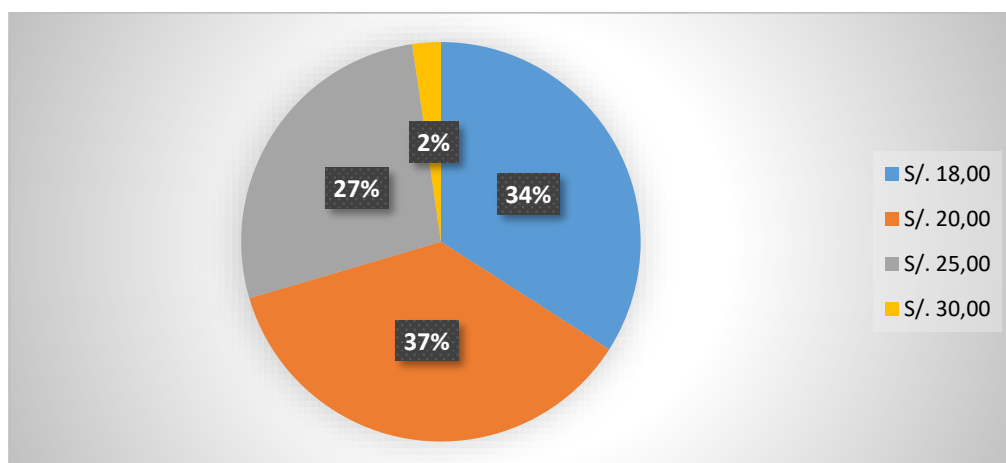
En cuanto a la frecuencia de adquisición de miel de abeja, en la figura se observa que 41%, de encuestados adquiere una vez al mes, 32 % una vez cada tres meses, 16 % una cada seis meses, 9 % una cada quince días y 2% una vez por semana.



Fuente: *Elaboración propia.*

Figura N° 05: Disposición de pago por la miel de abeja en frasco de vidrio 250 ml – 1 /4 kilo con registro sanitario.

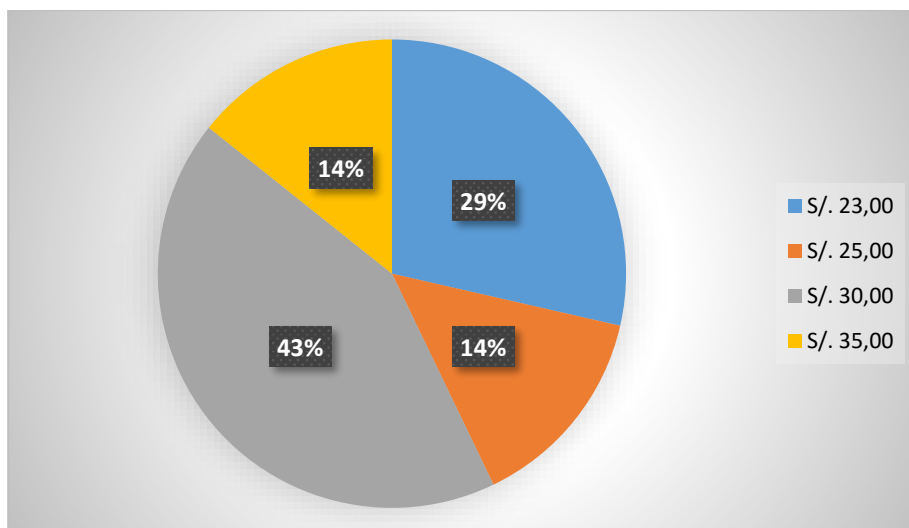
En la figura se muestra que 60% de encuestados están dispuestos a pagar s/.15.00 por un frasco de vidrio de miel de abeja con registro sanitario de 250 ml. – 1/ 4 kilo, 20% pagaría S/.18.00, 15% pagaría S/.20.00, y 5% estaría dispuesto a pagar S/.23.00.



Fuente: *Elaboración propia.*

Figura N° 06: Disposición de pago por la miel de abeja en frasco de vidrio 500 ml – 1 /2 kilo con registro sanitario.

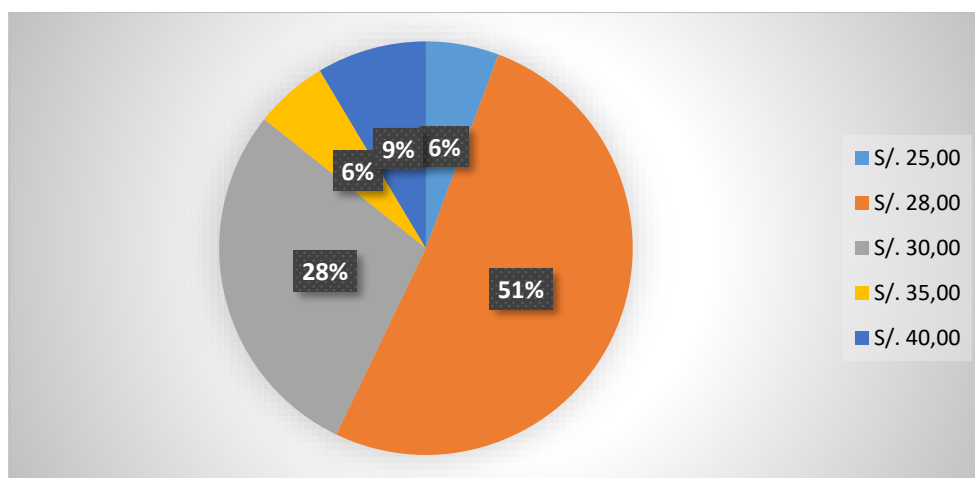
En la figura, se observa que el 37% de los encuestados está dispuesto a pagar S/.20.00 por un frasco de vidrio de miel de abeja con registro sanitario de 500 ml. 1 /2 kilo, 34% pagaría S/.18.00, 27 % asumiría el pago de S/25.00 y 2% estaría dispuesto a pagar S/.30.00.



Fuente: *Elaboración propia.*

Figura N° 07: Disposición de pago por la miel de abeja en frasco de vidrio 750 ml – 3/4 Kilo con registro sanitario.

En la figura se visualiza Se visualiza que, 43% de los encuestados está dispuesto a pagar S/30.00 por un frasco de vidrio de miel de abeja con registro sanitario de 750 ml.-3/4 Kilo, 14% pagaría S/25.00 y S/35.00 respectivamente y 29 % pagarían el mínimo de S/ 23,00.



Fuente: *Elaboración propia.*

Figura N° 08: Disposición de pago por la miel de abeja en frasco de vidrio 1 Kilo con registro sanitario.

En la figura se aprecia que 51% de los encuestados está dispuesto a pagar el precio de S/28.00 por un frasco de vidrio de miel de abeja con registro sanitario de 1 kilo, 28% pagaría S/30.00; 9% pagaría S/40.00 y 6% estaría dispuesto a pagar S/35.00 y S/25.00 respectivamente.

4.3.2. Identificación de tipos de mercados

En este punto se consideró necesario demostrar que existe una demanda sobre el consumo de miel de abeja con registro sanitario, por lo que se procedió a determinar los tipos de mercado local que se describen a continuación:

Tabla N° 18: Determinación de los Tipos de Mercado proyección de la demanda

Mercado potencial (PEA)		63,165.00	(PEA) Entre 18 y 60 años INEI
Mercado disponible		61,270.05	Encuesta 97% de aceptación
Mercado objetivo			
	Frecuencia anual	735,240.60	Encuesta 41% preferencia 1 vez por mes
Mercado objetivo ----->		735,240.60	Encuesta 41% preferencia 1 vez por mes
Tu puedes responder al ----->		0.218%	% de demanda

Fuente: *Elaboración propia.*

El mercado potencial estuvo determinado por la población económicamente activa (PEA) entre 18 y 60 años, según la información del INEI. El mercado disponible lo conformaron el total de personas que respondieron la encuesta y que decidieron comprar la miel de abeja, siendo un 97% que en total sería 61, 270.05. El mercado objetivo se determinó por el número de veces que desean comprar la miel de abeja, prevaleciendo la temporalidad en la compra de una vez por mes. El total de compras al año es 735,240.60 y como la capacidad de planta no puede responder a todas fue necesario delimitar este mercado objetivo. Para ello, se determinó la capacidad de planta:

Tabla N° 19: Capacidad de planta – análisis para poder responder a mi demanda del mercado objetivo.

Capacidad de planta

Decantadora	100	Acopio en dos temporadas - Cosecha
Cantidad	5	Producción promedio en base a medio kilo
Capacidad máxima anual	1000	

Supuesto:

Se acopian al año	800
producen promedio	1600

Fuente: *Elaboración propia.*

4.3.3. Proyección de la demanda

Al existir una demanda y un mercado objetivo en consumo de miel de abeja se desarrolló la capacidad de planta para proyectar la demanda, por medio de la tasa de crecimiento de miel de abeja la que permite hacer crecer la demanda y aplicando la fórmula de proyección de la demanda en 5 años a futuro tanto en producto (envases) como en capital.

Tabla N° 20: Tasa de crecimiento anual del consumo de miel de abeja y la proyección de la demanda base.

Tasa de crecimiento de consumo de miel----->	2.12%
$Po = \text{demanda base} * (1 + \text{tasa de crecimiento})^n$	
Demanda base	1600
Tasa de crecimiento	2.12%

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 21: Demanda del producto por año y cada una de las presentaciones y cantidad preferida según el resultado de la encuesta; proyectado 05 años a futuro.

		Proyección de la demanda envases – años				
		1	2	3	4	5
Demanda en envases:	21%	343	350	358	365	373
1/4 kg	46%	752	768	784	800	817
1/2 kg	5%	82	83	85	87	89
750 ml	28%	457	467	477	487	498
1kg	21%	343	350	358	365	373

Fuente: *Elaboración propia.*

4.3.3.1. Presupuesto de costos y gastos

a. Presupuesto de costos

Se ha considerado los costos de producción que son el capital de trabajo que se describen en las siguientes tablas:

Tabla N° 22: Capital de trabajo contiene 03 partes, materia prima directa, mano de obra, CIF, estos tres componentes conforman el costo de producción.

Capital de trabajo

Materia primar directa (MPD)	
Envases	Cvu de la MP
1/4 kg	6.95
1/2 kg	12.78
750 ml	18.80
1kg	25.55

Mano de obra directa (MOD)	Cantidad	Sueldo	Año
Operario	1	1200	18000

CIF	Cantidad	Costo	Anual
Filtros para miel	1	150	150
MPD + MOD + CIF = Costo de producción ----> capital de trabajo			

Fuente: *Elaboración propia.*

b. Presupuesto de gastos

Planilla:

Tabla N° 23: Se ha considerado que según el régimen mype especial (REMYPE), que no excede los S/525,000 de ingresos anuales o 1,700 UIT en el ejercicio, los siguientes beneficios laborales saldrán de la empresa, considerando que habrá un solo trabajador que es el dueño del emprendimiento.

Servicios:

Listado trabajadores	Sueldo	SIS	Total anual
Trabajador 01	1250	40	15480
Total planillas			15480

Fuente: *Elaboración propia.*

La empresa tendrá como servicios básicos, útiles de limpieza y útiles de escritorio conjuntamente con sus gastos anuales son:

Tabla N° 24: Servicios básicos, indispensables para el funcionamiento de la empresa.

Servicios	S/ Mes	Anual
Luz	100	1200
Agua	40	480
Alquiler	100	1200
Teléfono	50	600

Publicidad y marketing	100	1200
Internet	50	600
Total Servicios		5280

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 25: Artículos de limpieza infaltables para mantener la salud e higiene de la empresa.

Útiles de limpieza	Unidad año	Costo	Total anual
Escobas	2	10	20
Trapeador	5	7	35
Jabón	12	3	36
Detergente	8	5	40
Alcohol 1 litro	6	9	54
Legía	5	14	70
EPP	6	25	150
Total útiles de limpieza			405

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 26: Artículos de oficina esenciales para el trabajo administrativo de la empresa.

Útiles de oficina	Unidad año	Costo	Total, anual
Lapiceros	20	1.5	30
Hojas bond	2	30	60
tinte de impresora	2	80	160
Lápiz	10	0.5	5
Total, útiles de oficina			255

Fuente: *Elaboración propia.*

Depreciación: Termino contable que depende de la inversión inicial la que describe y reconoce la pérdida de valor de un bien a lo largo de su vida útil.

Tabla N° 27: En esta tabla se hace la depreciación de la parte de la inversión inicial del proyecto que representa a la maquinaria y los muebles enceres de acuerdo a los porcentajes determinados por SUNAT.

Activo	Tipo	Costo	Vida útil años	Depreciación anual
Mesa de trabajo de acero Inoxidable	Mueble y enseres	1800	10	180
Decantador para almacén de miel de abeja de 100 kilos	Maquinaria	1350	10	135

Balanza digital de plataforma de 300 kilos	Mueble y enseres	250	10	25
Tanque homogenizador de acero inoxidable de 300 kl	Maquinaria	8500	10	850
Computadora	Equipo computo	2500	4	625
Depreciación total anual				1815

Fuente: *Elaboración propia.*

Gastos financieros: Representado por un resumen anual de los cronogramas de cada una de las estructuras establecidas donde los gastos financieros son los intereses, y el flujo caja de la tabla está representado por la cuota y se usaran en el flujo de caja, así mismo se presenta el EFI que es el escudo fiscal que también se utilizara en el flujo de caja.

Tabla N° 28: Resumen anual de los aspectos más importantes del cronograma de amortización de Mi Banco, según la estructura 02.

Año	Flujo caja	Intereses	EFI
1	S/ 8,063.56	5,268.85	1,554.31
2	S/ 8,063.56	4,538.62	1,338.89
3	S/ 8,063.56	3,612.54	1,065.70
4	S/ 8,063.56	2,438.09	719.24
5	S/ 8,063.56	948.65	279.85
TOTAL	S/ 40,317.78	S/ 16,806.74	S/ 4,957.99

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 29: Resumen anual de los aspectos más importantes del cronograma de amortización de Caja Piura, según la estructura 03.

Año	Flujo caja	Intereses	EFI
1	S/ 20,437.55	7,629.69	2,250.76
2	S/ 20,437.55	3,053.42	900.76
TOTAL	S/ 40,875.10	S/ 10,683.10	S/ 3,151.52

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 30: Resumen anual de los aspectos más importantes del cronograma de amortización de Financiera Compartamos según la estructura 04.

Año	Flujo caja	Intereses	EFI
1	S/ 16,713.95	8,826.08	2,603.69
2	S/ 16,713.95	6,107.33	1,801.66
3	S/ 16,713.95	2,437.01	718.92
TOTAL	S/ 50,141.86	S/ 17,370.41	S/ 5,124.27

Ahora bien, en la sección de anexo se pueden apreciar los cronogramas respectivos. (pág. 59-60- 61)

Fuente: *Elaboración propia.*

4.3.4. Estado de resultados proyectados de las estructuras de financiamiento

a) Proyección de los ingresos:

Tabla N° 31: Se muestra la proyección de los ingresos de acuerdo a la proyección de la demanda y los precios de venta que se obtuvieron en la encuesta.

Demanda en envases:		Ingresos anuales				
		1	2	3	4	5
250 ml-1/4 kg	15.00	5,147	5,256	5,367	5,481	5,597
500 ml - 1/2 kg	20.00	15,032	15,351	15,676	16,009	16,348
750 ml – 3/4 kg	30.00	46,082	47,059	48,057	49,075	50,116
1000 ml - 1kg	35.00	16,012	16,352	16,699	17,053	17,414
Ingresos ventas		82,273.35	84,017.54	85,798.71	87,617.65	89,475.14

Fuente: *Elaboración propia.*

b) Estado de resultados:

a) Estado de resultados: recojo los ingresos y gastos de una empresa ha tenido dentro del periodo del ejercicio (01 año).

Tabla N° 32: Estado de resultados de Mi Banco, proyectos a 05 años a futuro.

	1	2	3	4	5
Ventas	82,273.35	84,017.54	85,798.71	87,617.65	89,475.14
Costo Ventas	43,366.68	43,901.27	44,447.20	45,004.70	45,574.02
Utilidad Bruta	38,906.67	40,116.27	41,351.52	42,612.95	43,901.12
Planillas	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00
Servicios	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00
Limpieza	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
Útiles de oficina	255.00	255.00	255.00	255.00	255.00

Depreciación	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Utilidad operativa	14,231.67	15,441.27	16,676.52	17,937.95	19,226.12
Gastos financieros	5,268.85	4,538.62	3,612.54	2,438.09	948.65
Utilidad antes de impuesto	8,962.82	10,902.65	13,063.98	15,499.86	18,277.47
Impuesto a la renta	2,644.03	3,216.28	3,853.87	4,572.46	5,391.85
Utilidad Neta	6,318.79	7,686.37	9,210.10	10,927.40	12,885.62

Fuente: *Elaboración propia.*

b) Estado de resultados de Caja Piura

Tabla N° 33: Estado de resultados Caja Piura, proyectos a 05 años a futuro.

	1	2	3	4	5
Ventas	82,273.35	84,017.54	85,798.71	87,617.65	89,475.14
Costo Ventas	43,366.68	43,901.27	44,447.20	45,004.70	45,574.02
Utilidad Bruta	38,906.67	40,116.27	41,351.52	42,612.95	43,901.12
Planillas	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00
Servicios	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00
Limpieza	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
Útiles de oficina	255.00	255.00	255.00	255.00	255.00
Depreciación	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Utilidad operativa	14,231.67	15,441.27	16,676.52	17,937.95	19,226.12
Gastos financieros	7,629.69	3,053.42	-	-	-
Utilidad antes de impuesto	6,601.98	12,387.86	6,676.52	17,937.95	9,226.12
Impuesto a la renta	1,947.58	3,654.42	4,919.57	5,291.69	5,671.71
Utilidad Neta	4,654.40	8,733.44	11,756.94	12,646.25	13,554.42

Fuente: *Elaboración propia.*

c) Estado de resultados de Financiera Compartamos

Tabla N° 34: Estado de resultado Financiera Compartamos, proyectos a 05 años a futuro.

	1	2	3	4	5
Ventas	82,273.35	84,017.54	85,798.71	87,617.65	89,475.14
Costo Ventas	43,366.68	43,901.27	44,447.20	45,004.70	45,574.02
Utilidad Bruta	38,906.67	40,116.27	41,351.52	42,612.95	43,901.12
Planillas	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00
Servicios	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00
Limpieza	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
Útiles de oficina	255.00	255.00	255.00	255.00	255.00
Depreciación	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Utilidad operativa	14,231.67	15,441.27	16,676.52	17,937.95	19,226.12
Gastos financieros	8,826.08	6,107.33	2,437.01	-	-
Utilidad antes de impuesto	5,405.59	9,333.95	14,239.51	17,937.95	19,226.12
Impuesto a la renta	1,594.65	2,753.51	4,200.66	5,291.69	5,671.71
Utilidad Neta	3,810.94	6,580.43	10,038.85	12,646.25	13,554.42

Fuente: *Elaboración propia.*

4.3.5. Flujos de caja de las estructuras de financiamiento

4.3.5.1. Flujo económico financiero, y los resultados de su VAN y su TIR

Tabla N° 35: Flujo de caja económico y financiero de la estructura de financiamiento de Mi Banco

Años	1	2	3	4	5
Ventas	82,273.35	84,017.54	85,798.71	87,617.65	89,475.14
Costo Ventas	43,366.68	43,901.27	44,447.20	45,004.70	45,574.02
UB	38,906.67	40,116.27	41,351.52	42,612.95	43,901.12
Planilla	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00
Servicios	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00
Limpieza	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00

Útiles de oficina		255.00	255.00	255.00	255.00	255.00
Depreciación		1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Utilidad operativa		14,231.67	15,441.27	16,676.52	17,937.95	19,226.12
IR		4,198.34	4,555.18	4,919.57	5,291.69	5,671.71
NOPAT		18,430.01	19,996.45	21,596.09	23,229.64	24,897.83
Depreciación		1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Variación Capital de trabajo	- 5,216.68	- 534.59	- 545.93	- 557.50	- 569.32	27,424.02
Inversión	- 21,085.39					
Flujo caja económico	- 46,302.07	19,710.42	21,265.52	22,853.59	24,475.32	54,136.85
Prestamo Mi banco	23,151.03					
Servicio deuda		S/ 8,063.56	S/ 8,063.56	S/ 8,063.56	S/ 8,063.56	S/ 8,063.56
EFI		1,554.31	1,338.89	1,065.70	719.24	279.85
Flujo caja financiero	- 23,151.03	13,201.17	14,540.86	15,855.73	17,131.00	46,353.14

	FCF
VAN	12,553.50
TIR	64%

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 36: Flujo de caja económico y financiero de la estructura de financiamiento de Caja Piura.

Años	0	1	2	3	4	5
Ventas		82,273.35	84,017.54	85,798.71	87,617.65	89,475.14
Costo de ventas		43,366.68	43,901.27	44,447.20	45,004.70	45,574.02
Utilidad Bruta		38,906.67	40,116.27	41,351.52	42,612.95	43,901.12
Planillas		18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00
Servicios		3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00
Limpieza		405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
Útiles de oficina		255.00	255.00	255.00	255.00	255.00
Depreciación		1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Utilidad operativa		14,231.67	15,441.27	16,676.52	17,937.95	19,226.12
Impuesto a la renta		4,198.34	4,555.18	4,919.57	5,291.69	5,671.71
No PAT		18,430.01	19,996.45	21,596.09	23,229.64	24,897.83

Depreciación		1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Variación de Capital de Trabajo	-25216.68	-534.59	-545.93	-557.50	-569.32	27424.02
Inversión	-21,085.4					
Flujo de caja económico	-46,302.07	19,710.42	21,265.52	22,853.59	24,475.32	54,136.85
Prestamo Caja Piura	30,000.00					
Servicio de la deuda		S/20,437.55	S/20,437.55	0	0	0
EFI		2,250.76	900.76			
Flujo de caja financiero	-16,302.07	1,523.63	1,728.73	22,853.59	24,475.32	54,136.85

	FCF
VAN	10,433.84
TIR	59%

Fuente: *Elaboración propia.*

Tabla N° 37: Flujo de caja económico y financiero de la estructura de financiamiento de Financiera Compartamos.

Años		1	2	3	4	5
Ventas		82,273.35	84,017.54	85,798.71	87,617.65	89,475.14
Costo de ventas		43,366.68	43,901.27	44,447.20	45,004.70	45,574.02
Utilidad Bruta		38,906.67	40,116.27	41,351.52	42,612.95	43,901.12
Planillas		18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00	18,480.00
Servicios		3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00	3,720.00
Limpieza		405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
Útiles de oficina		255.00	255.00	255.00	255.00	255.00
Depreciación		1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Utilidad Operativa		14,231.67	15,441.27	16,676.52	17,937.95	19,226.12
Impuesto a la renta		4198.34	4555.18	4919.57	5291.69	5671.71
No Pat		18,430.01	19,996.45	21,596.09	23,229.64	24,897.83
Depreciación		1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00	1,815.00
Variación de capital de trabajo	-25216.68	-535	-546	-558	-569	27424
Inversion	-21,085.4					
Flujo de caja económico	-46,302.07	19,710.42	21,265.52	22,853.59	24,475.32	54,136.85
Prestamo Financiera Compartamos	32,411.45					

Servicio de la deuda		S/ 16,713.95	S/ 16,713.95	S/ 16,713.95	0	0
EFI		2,603.69	1,801.66	718.92	0	0
Flujo de caja financiero	- 13,890.6 2	S/ 5,600.16	S/ 6,353.23	S/ 6,858.55	S/ 24,475.32	S/ 54,136.85

	FCF
VAN	12,287.44
TIR	68.98%

Fuente: *Elaboración propia.*

4.3.6. Comparación del valor actual neto y la tasa interna de retorno de las estructuras de financiamiento

Tabla N° 38: Valor actual neto VAN y Tasa interna de retorno TIR.

	Flujo de caja financiero		
	Mi banco	Caja Piura	Compartamos
VAN	12,553.50	10,433.84	12,287.44
TIR	64%	59%	68.98%

Fuente: *Elaboración propia.*

En esta apartado de la investigación se analizó el comparativo de las rentabilidades en el trabajo que se ha descrito teniendo como posibilidades un financiamiento a través de Mi Banco, Caja Piura y de Financiera Compartamos. Si buscamos financiamiento externo y de las tres podemos observar si miramos el Valor Actual Neto VAN, que la que ofrece un mayor VAN es Mi Banco y Financiera Compartamos, entonces el VAN indica más o menos que al ser positivo el proyecto y toda la estructura del negocio o emprendimiento en 05 años está generando valor. Por otro lado, también es importante analizar la inversión de retorno que genera el proyecto y dentro del retorno que lo indica la tasa de interna de retorno la TIR, la mejor opción es la de opción de Financiera Compartamos porque retorna al inversor una tasa del 68.98% de esto se deduce que la mejor opción para poder acceder al financiamiento a través de terceros o externos es a través de Financiera Compartamos, porque tiene un VAN alto y tiene un retorno alto de las tres oportunidades. Además de características cualitativas que se han mencionado anteriormente que son las facilidades de la entrega de capital, estos resultados ayudan a fortalecer, facilidades de aval en la empresas que recién están empezando y estos resultados también ayudan a fortalecer que en la proyección de 5 años el negocio formalizado de estos acopiadores de miel se hace un negocio solvente, sostenible y que pueden incrementar sus ingresos en dos formas, fortaleza del precio si es que se formalizan porque ya tienen un registro sanitario y la apertura a nuevos mercados.

V. Discusión

De acuerdo al objetivo referente las alternativas de financiamiento para los acopiadores de miel de abeja, Alvarado et al (2001), afirma que las alternativas o fuentes de financiamiento que son consideradas entidades crediticias formales están reguladas y supervisadas por la Súper Intendencia de Banca y Seguros (SBS), dentro de las cuales se encuentran los bancos y las entidades financieras como cajas rurales, cajas municipales, EDPYME y cooperativas de ahorro y crédito; asimismo, el autor Mundaca (2019). En sus investigaciones encontraron que las fuentes de financiamiento agrícola tienen como principales entidades financieras a las cajas rurales de ahorro y crédito, cajas municipales de crédito y popular, cajas municipales de ahorro y crédito, empresas financieras, empresas financieras estatales (Agrobanco), empresas bancarias. Así como los autores anteriores encontraron este tipo de entidades o alternativas de financiamiento, la presente investigación encontró similares fuentes de financiamiento como las entidades del sistema bancario, las cajas municipales de ahorro y crédito, entidades financieras, cooperativas de ahorro y crédito, cajas y programas del estado como agroideas y produce. Así mismo, las dificultades que se han ido encontrando es un común denominador respecto a sus condiciones y requisitos como es en algunos casos la temporalidad inicial del negocio, que se puede empezar desde cero y es más accesible al financiamiento externo. De igual manera respecto a las diferentes restricciones como la garantía. En cuanto a las fuentes de financiamiento externas con fondos públicos, como Agroideas del Ministerio de Agricultura y produce del Ministerio de la Producción, ambas tienen restricciones respecto a su apoyo como prerequisite la asociatividad y formalidad empresarial.

De acuerdo al objetivo referido a analizar las estructuras de financiamiento para los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén, Vásquez (2016) indica que el costo monetario que tiene que afrontar una empresa por pedir prestado financiamiento para un proyecto de inversión servirá también para el crecimiento del negocio. De igual manera, Carchi y Méndez (2020) identifica en una óptima estructura de financiamiento al efecto que tiene el costo de capital, valor de la empresa, y el costo de utilidad, mediante la combinación de la deuda y el capital propio. En esa misma línea los investigadores Carchi y Méndez (2020) concluyen que la industria textilera en Ecuador cuenta con dos fuentes de financiamiento tanto interna como externa para poner en marcha el negocio.

En tal sentido, las estructuras desarrolladas para los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén, fueron: la estructura 01, donde se establece que toda la inversión la asume el socio, es decir el 100% de la inversión inicial (46,302.07), la estructura 02 se establece que Mi Banco brinda el 50% de la inversión y el 50% lo asume el socio es decir (23,151.03) a un plazo de 05 años, la estructura 03 se establece que Caja Piura, brinda el 65% de la inversión y el 35% lo asume el socio, pero a un plazo de 02 años, es decir caja Piura financia (30,000.00) y el accionista (16,302.07) y finalmente la estructura 04 establece que Financiera Compartamos brinda el 70% de la inversión y el 30% lo asume el socio, pero a un plazo de 03 años, es decir financiera compartamos (32,411.45) y el accionista (13,890.62).

De acuerdo al objetivo, comparar el resultado de la rentabilidad de las estructuras de financiamiento en la inversión de un emprendimiento formal de un acopiador de miel de abeja en la ciudad de Jaén, Ramírez (2016) considera al valor actual neto, un indicador que calcula la rentabilidad de un proyecto empleando la diferencia entre salidas y entradas de capital que suceden a lo largo del proyecto a ejecutar. Asimismo, Simisterra, Monserrate y Suárez (2018), definen que la tasa de descuento iguala el valor actual de las recaudaciones del proyecto con el valor presente de los gastos. De esta manera podemos sintetizar que el VAN permite ver si un

proyecto es viable, si está agregado o construyendo valor. Por otro lado, la TIR se puede interpretar como el retorno de la rentabilidad de regreso del accionista. En esta misma línea, Kaqui, Espinoza (2018) concluyeron que las fuentes de financiamiento no han tenido influencias en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours EIRL, Huaraz en el año 2018, se obtuvo rentabilidad en menor porcentaje 3.74% y 2,97% de rentabilidad económica y financiera respectivamente, solo en el año 2017. Por lo tanto, analizar una estructura de financiamiento de las cuatro estructuras han dado rentabilidad, pero al hacer la comparación, la mejor estructura es de la Financiera Compartamos porque el retorno al inversor muestra una tasa del 68.98% obteniendo un TIR Y VAN alto de 12,287.44, lo que lo cataloga como la mejor opción para acceder al financiamiento.

De acuerdo al objetivo determinar la alternativa de financiamiento que contribuya a la mejora de la rentabilidad de los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén, Sepúlveda (1992) indica que las micro y pequeñas empresas se inician por lo general en las fuentes externas de financiamiento los cuales están constituidos por los accionistas, bancos, financieras, cajas municipales, intermediarios financieros, proveedores, que finalmente van a ayudar a las empresas a generar: capital de trabajo, activo fijo, y obtener un retorno de la inversión. Por su parte, Kong y Moreno (2014) pudieron concluir que las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del distrito San José en Lambayeque, gracias a que dichas fuentes les han permitido acceder a créditos para financiar sus inversiones en capital de trabajo, activos fijos y tecnología, mejorando tanto en su producción como en su rentabilidad. Por lo tanto, podemos señalar que el objeto de estudio de la investigación actual demuestra que, aplicando las diferentes estructuras de financiamiento externo y los indicadores financieros como estados de resultados, flujos de caja económico y financiero; indica que las alternativas de financiamiento desarrolladas contribuyen en la mejora de la rentabilidad de los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén.

VI. Conclusiones

Se concluyó que, al realizar el análisis de financiamiento en la ciudad de Jaén, las entidades financieras están constituidas por bancos, financieras, Edpymes, cajas municipales, cooperativas de ahorro y crédito y entidades del estado, sin embargo, las que están más abiertas a la pequeña y micro empresa son las microfinancieras como, financieras y cajas.

Se concluyó que, las diferentes condiciones y requisitos establecidas por las financieras permitieron realizar las diferentes combinaciones entre costo de la deuda y capital propio logrando tener mayor impacto las financieras Mi Banco, Caja Piura y Financiera Compartamos.

Se concluyó que, a través del financiamiento externo de Mi Banco y Financiera Compartamos son las que ofrecen un mayor VAN, lo cual indica que al ser positivo el proyecto se convierte en viable, y que dentro de los cinco años de proyección está generando valor, además de tener una TIR del 68.98% lo que quiere decir que el retorno de la inversión es una de las más altas.

Se concluyó que, al evaluar las diferentes fuentes y alternativas de financiamiento en la mejora de la rentabilidad de los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén, quien tuvo mayor contribución fue la Financiera Compartamos por su alto grado de rentabilidad y retorno de la inversión.

VII. Recomendaciones

Por la diversidad de criterios y características se recomienda segmentar las fuentes de financiamiento según el proyecto o micro, pequeña o gran empresa a financiar.

Los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén deben hacer un análisis de corto, mediano y largo plazo de las fuentes de financiamiento seleccionadas para comprender si inciden en cada plazo y si se cumple con las objetivos y metas del negocio.

Se recomienda a los acopiadores de miel de abeja en la ciudad de Jaén, que se capaciten en cultura financiera para lograr conocimientos más sólidos sobre cómo hacer las estructuras de financiamiento y cómo medir su rentabilidad. Durante la capacitación se recomienda que siempre usen la estructura que genere mayor valor al proyecto.

Se recomienda que los acopiadores de miel de abeja de la ciudad de Jaén, se informen de los diferentes tipos de financiamiento que existen en el mercado local para elegir el más óptimo de acuerdo a sus necesidades de inversión y el momento adecuado.

VIII. Referencias

- Agüero, L. (2013). Todo lo que necesita conocer sobre el financiamiento para mypes y pymes. Recuperado de: <https://gestion.pe/economia/empresas/necesita-conocer-financiamiento-mypes-pymes-51498-noticia/?ref=gesr>
- Alvarado, J. Portocarrero, F. Trivelli C. González, E. Galarza, F. Hildegardi V. (2001). *El financiamiento formal en el Perú: Lecciones desde tres sectores*. Lima, Perú. IEP Ediciones. Recuperado de: <http://biblioteca.clacso.edu.ar/Peru/iep/20190802043304/elfina.pdf>
- Andrade A.M (2012). Ratios de Rentabilidad, Margen Neto, Margen Bruto. Recuperado de. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/609170/Art%20c3%20adculo%201%20c2%20b0%20Marzo%202012%20An%20c3%20a1%20lisis%20de%20los%20ratios%20de%20Rentabilidad.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Alvarado, J. Portocarrero, F. Trivelli C. González, E. Galarza, F. Hildegardi V. (2001). El financiamiento formal en el Perú: Lecciones desde tres sectores. Lima, Perú. IEP Ediciones.
- Arrarte R. (2005). Maximización de utilidades o incremento del valor del accionista. Recuperado de: <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/5438/4671>
- Bohorkes, N.M. López, A. S. (2018): Fuentes de financiamiento para pymes y su incidencia en la Toma de decisiones financieras. Recuperado de: <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>
- Bravo, M. (2012). Aspectos conceptuales sobre la innovación y su financiamiento. Recuperado de. <https://www.redalyc.org/pdf/413/41326845003.pdf>
- Carchi y Méndez (2020). Análisis de estructura de financiamiento en la industria textil Ecuatoriana Periodo 2007 – 2017. Recuperado de. <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10248/1/15878.pdf>
- Castro, C. (2007). Experto destaca importancia de financiamiento para pymes. Recuperado de. <https://www.proquest.com/docview/465621070?accountid=37610>
- García (2015). La organización y el financiamiento para lograr la competitividad de las Mypes en el sector de producción de muebles en la región de Ayacucho – 2014. Recuperado de. http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/444/ORGANIZACION_FINANCIAMIENTO_GARCIA_GONZALES_NORMA.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Gómez, A. (2019). El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la empresa Jp Pallets SAC en Huachipa 2018. Recuperado de. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/646/TRABAJO%20INVESTIGACION%20DE%20ROXANA%20ANCHO%20GOMEZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Hernández, R. (2014). Metodología de la investigación. México, edición McGrawHill educación. Recuperado de. <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wpcontent/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

- INEI (2017). Producción y empleo informal en el Perú, cuenta satélite de la economía informal 2007 – 2017. Recuperado de: https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1589/libro.pdf
- Ketelhon, W. Marín, J. Montiel, E. (2004). Inversiones, análisis de inversiones estratégicas. Edición Norma. de. Recuperado de: <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=eZ0ymlalEIMC&oi=fnd&pg=PR9&dq=concepto+de+inversion+inicial&ots=ZBNp2Eehnu&sig=gk1dwp4uXONV656HnJTSIBOibdY#v=onepage&q=concepto%20de%20inversion%20inicial&f=false>
- Lawrence, J.G. (2003). Principios de Administración Financiera. Naucalpan de Juárez, México. Pearson Educación.
- Kaqui, G.G. Espinoza, M.C. (2018). Fuentes de financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa Lucho Tours E.I.R.L Huaraz – 2018. Recuperado de: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/26241/Kaqui_VGG-Espinoza_CMC.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Mundaca, O. (2019). Evaluación de alternativas de financiamiento para capital de trabajo para los agricultores de arroz del valle muy finca distrito Mochumí – Lambayeque – Lambayeque – 2019. Recuperado de: https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/2969/1/TL_%20MundacaZarateOsmar.pdf
- Núñez, C.A. Gallego, G. J. Buenaventura G. (2013). Diseño metodológico de la evaluación de proyectos energéticos bajo incertidumbre en precios: caso de cogeneración de energía en una empresa en Cali. Recuperado de: <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0123592313700202?token=2F005AFAFC65B361C59813706C03A8FD901962F16EDBC07D339B4018491079EC8A30B569814BB4F5210EEC673A55A86C&originRegion=us-east-1&originCreation=20211213165154>
- Ortiz, A. y Rivero G. (2006). Estructuración de costos, conceptos y metodología. Recuperado de: https://www.academia.edu/26505362/Estructuraci%C3%B3n_de_Costos_Conceptos_y_Metodolog%C3%ADa
- Kong y Moreno (2014). Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José – Lambayeque en el periodo 2010 – 2012. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo. Perú.
- Pérez, A. Torralba, A. Cruz, J.A. Martínez, I.(2015). Las fuentes de financiamiento en las microempresas de Puebla, México. Recuperado de: <https://www.scielo.sa.cr/pdf/tec/v10n1/1659-3359-tec-10-01-19.pdf>
- Peláez, S. (2011). Flujos de caja y estados financieros: herramientas para el buen desarrollo económico de una empresa. Recuperado de: <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/17341/FLUJOS%20DE%20CAJA%20Y%20ESTADOS%20FINANCIEROS.pdf?sequence=1>
- PUCP (1997). Métodos y Técnicas de Investigación Educativa “Proyecto: Calidad de la Educación y Desarrollo Regional. Lima, Perú. Editorial, Centro de investigación y servicios educativos de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Municipalidad Provincial de Jaén (2013). Plan de desarrollo provincial concertado Jaén 2021. Jaén, Perú.

Ramírez, L. (2016). Análisis y comparación de proyectos de inversión mediante el método de valor actual neto. Recuperado de: <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/8816/1/ECUACE-2016-EC-CD00012.pdf>

Segura, A. (2020). Trabajo de investigación para optar el grado académico de bachiller en contabilidad. Chiclayo, Perú. Recuperado de : https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/3140/1/TIB_SeguraParraguezAnghela.pdf

Soto, R. (2016). Microfinanzas. Resultados financieros y sociales: México y Perú. Recuperado de: <https://www.proquest.com/docview/1978204607/fulltextPDF/F59EB4E0DA1F452DPQ/1?accountid=37610>

Simisterra, E. Monserrate, R. Suarez, S. (2018). La viabilidad de un proyecto, el valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR). Recuperado de. <https://pdfs.semanticscholar.org/e5c7/514a716672daec48fc3d538be07becfd910.pdf>

Sepúlveda, G. P. (1992). Creación y desarrollo empresarial. ¿Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa? Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=P27DLzu1dMsC&oi=fnd&pg=PA1&q=+Pedro+Hern%C3%A1n+Sep%C3%BAveda+Guti%C3%A9rrez+Que+Debo+Sabre+De+Finanzas+Para+Crear+Mi+Propia+Empresa+Descargar+PDF&ots=L-frviGf0U&sig=W59Kp1VlmmtYGutOnlx9bsK5rIg#v=onepage&q&f=false>

Tuesta, J. (2014). Alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa móvil tours S.A. En la ciudad de Lambayeque 2014. (Tesis de Pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú.

Vázquez, R. (2016). *Coste de la deuda (Kd)*. Economipedia.com recuperado de. <https://economipedia.com/definiciones/coste-de-la-deuda-kd.html>

IX. Anexos

ENCUESTA

Instrucciones: lee detenidamente el cuestionario y marque la respuesta en el paréntesis con una (X).

Objetivo de la encuesta: Identificar las preferencias, necesidades, expectativas y referencias que tienen la población de Jaén sobre el consumo de miel de abeja.

1. Sexo:
 - a. Mujer ()
 - b. Varón ()
2. Edad:
 - a. 18 – 24 años ()
 - b. 25 – 31 años ()
 - c. 32 – 38 años ()
 - d. 39 a más ()
3. Ocupación:
 - a. Trabajo Independiente ()
 - b. Trabajo Dependiente ()
 - c. Ama de casa ()
4. ¿Está dispuesto a consumir miel de abeja con registro sanitario?
 - a. Si ()
 - b. No ()
5. ¿Dónde prefiere comprar la miel de abeja?
 - a. Supermercado Nacional ()
 - b. Supermercado local ()
 - c. Bodega ()
 - d. Delivery ()
 - e. Centro apícola ()
6. ¿En qué tipo de presentación (cantidad) de miel de abeja prefiere comprar?
 - a. 250 ml - 1/4 kilo ()
 - b. 500 ml – 1/2 kilo ()
 - c) 750 ml – 3/4 Kilo ()
 - d. 1000 ml – 1 kilo ()
7. ¿Con qué frecuencia compra miel de abeja?
 - a. Una vez por semana ()
 - b. Una vez cada quince días ()
 - c. Una vez por mes ()
 - d. Una vez cada tres meses ()
 - e. Una vez cada seis meses ()
8. ¿Cuánto está dispuesto a pagar por un frasco (vidrio) de miel de abeja con registro sanitario?

Tipo	S/.	S/.	S/.	S/.
Miel 1000 ml- 1 kilo	S/25.00	S/30.00	S/35.00	s/.40.00
Miel 750 ml – 3/4 Kilo	s/. 20.00	s/.25.00	S/.30.00	S/.35.00
Miel 500 ml – 1/2 Kilo	s/. 18.00	s/.20.00	S/.25.00	S/.30.00
Miel 250 ml – 1/4 kilo	S/.15.00	S/.18.00	S/.20.00	S/23.00

9. ¿En qué utiliza la miel de abeja?
 - a. Como medicina alternativa
 - b. Con frutas
 - c. Para endulzar bebidas
 - d. Para belleza estética
 - e. Otros.....
10. ¿Cómo reconoce la miel de abeja?
 - a. Por su olor
 - b. Por su sabor y aroma
 - c. Por su viscosidad
 - b. Por su Color
 - e. No sabe no opina
11. ¿Consume otros derivados de la colmena?
 - a. Polen
 - b. Propóleo
 - c. Jalea Real
 - d. Ninguna

GRACIAS POR SU TIEMPO.

Cronograma de pagos de amortización de la estructura 01 Mi Banco

Periodos	Saldo inicial	Interés	Cuota	Amortización	Saldo final	Portes	Flujo caja	EFI
0	23,151.03				23,151.03			
1	23,151.03	462.96	-S/ 665.96	-S/ 203.01	22,948.03	6	S/ 671.96	136.57
2	22,948.03	458.90	-S/ 665.96	-S/ 207.07	22,740.96	6	S/ 671.96	135.37
3	22,740.96	454.76	-S/ 665.96	-S/ 211.21	22,529.75	6	S/ 671.96	134.15
4	22,529.75	450.53	-S/ 665.96	-S/ 215.43	22,314.32	6	S/ 671.96	132.91
5	22,314.32	446.22	-S/ 665.96	-S/ 219.74	22,094.58	6	S/ 671.96	131.64
6	22,094.58	441.83	-S/ 665.96	-S/ 224.13	21,870.45	6	S/ 671.96	130.34
7	21,870.45	437.35	-S/ 665.96	-S/ 228.62	21,641.83	6	S/ 671.96	129.02
8	21,641.83	432.78	-S/ 665.96	-S/ 233.19	21,408.65	6	S/ 671.96	127.67
9	21,408.65	428.11	-S/ 665.96	-S/ 237.85	21,170.80	6	S/ 671.96	126.29
10	21,170.80	423.36	-S/ 665.96	-S/ 242.61	20,928.19	6	S/ 671.96	124.89
11	20,928.19	418.51	-S/ 665.96	-S/ 247.46	20,680.73	6	S/ 671.96	123.46
12	20,680.73	413.56	-S/ 665.96	-S/ 252.41	20,428.33	6	S/ 671.96	122.00
13	20,428.33	408.51	-S/ 665.96	-S/ 257.45	20,170.87	6	S/ 671.96	120.51
14	20,170.87	403.36	-S/ 665.96	-S/ 262.60	19,908.27	6	S/ 671.96	118.99
15	19,908.27	398.11	-S/ 665.96	-S/ 267.85	19,640.42	6	S/ 671.96	117.44
16	19,640.42	392.75	-S/ 665.96	-S/ 273.21	19,367.21	6	S/ 671.96	115.86
17	19,367.21	387.29	-S/ 665.96	-S/ 278.67	19,088.53	6	S/ 671.96	114.25
18	19,088.53	381.72	-S/ 665.96	-S/ 284.25	18,804.29	6	S/ 671.96	112.61
19	18,804.29	376.03	-S/ 665.96	-S/ 289.93	18,514.36	6	S/ 671.96	110.93
20	18,514.36	370.24	-S/ 665.96	-S/ 295.73	18,218.63	6	S/ 671.96	109.22
21	18,218.63	364.32	-S/ 665.96	-S/ 301.64	17,916.99	6	S/ 671.96	107.47
22	17,916.99	358.29	-S/ 665.96	-S/ 307.67	17,609.32	6	S/ 671.96	105.70
23	17,609.32	352.14	-S/ 665.96	-S/ 313.83	17,295.49	6	S/ 671.96	103.88
24	17,295.49	345.86	-S/ 665.96	-S/ 320.10	16,975.39	6	S/ 671.96	102.03
25	16,975.39	339.46	-S/ 665.96	-S/ 326.50	16,648.89	6	S/ 671.96	100.14
26	16,648.89	332.93	-S/ 665.96	-S/ 333.03	16,315.85	6	S/ 671.96	98.21
27	16,315.85	326.27	-S/ 665.96	-S/ 339.69	15,976.16	6	S/ 671.96	96.25
28	15,976.16	319.48	-S/ 665.96	-S/ 346.48	15,629.68	6	S/ 671.96	94.25
29	15,629.68	312.55	-S/ 665.96	-S/ 353.41	15,276.26	6	S/ 671.96	92.20
30	15,276.26	305.48	-S/ 665.96	-S/ 360.48	14,915.78	6	S/ 671.96	90.12
31	14,915.78	298.27	-S/ 665.96	-S/ 367.69	14,548.10	6	S/ 671.96	87.99
32	14,548.10	290.92	-S/ 665.96	-S/ 375.04	14,173.05	6	S/ 671.96	85.82
33	14,173.05	283.42	-S/ 665.96	-S/ 382.54	13,790.51	6	S/ 671.96	83.61
34	13,790.51	275.77	-S/ 665.96	-S/ 390.19	13,400.32	6	S/ 671.96	81.35
35	13,400.32	267.97	-S/ 665.96	-S/ 397.99	13,002.33	6	S/ 671.96	79.05
36	13,002.33	260.01	-S/ 665.96	-S/ 405.95	12,596.37	6	S/ 671.96	76.70
37	12,596.37	251.89	-S/ 665.96	-S/ 414.07	12,182.30	6	S/ 671.96	74.31

38	12,182.30	243.61	-S/ 665.96	-S/ 422.35	11,759.95	6	S/ 671.96	71.87
39	11,759.95	235.17	-S/ 665.96	-S/ 430.80	11,329.15	6	S/ 671.96	69.37
40	11,329.15	226.55	-S/ 665.96	-S/ 439.41	10,889.74	6	S/ 671.96	66.83
41	10,889.74	217.76	-S/ 665.96	-S/ 448.20	10,441.54	6	S/ 671.96	64.24
42	10,441.54	208.80	-S/ 665.96	-S/ 457.16	9,984.38	6	S/ 671.96	61.60
43	9,984.38	199.66	-S/ 665.96	-S/ 466.30	9,518.08	6	S/ 671.96	58.90
44	9,518.08	190.33	-S/ 665.96	-S/ 475.63	9,042.45	6	S/ 671.96	56.15
45	9,042.45	180.82	-S/ 665.96	-S/ 485.14	8,557.31	6	S/ 671.96	53.34
46	8,557.31	171.12	-S/ 665.96	-S/ 494.84	8,062.47	6	S/ 671.96	50.48
47	8,062.47	161.23	-S/ 665.96	-S/ 504.74	7,557.74	6	S/ 671.96	47.56
48	7,557.74	151.13	-S/ 665.96	-S/ 514.83	7,042.91	6	S/ 671.96	44.58
49	7,042.91	140.84	-S/ 665.96	-S/ 525.12	6,517.78	6	S/ 671.96	41.55
50	6,517.78	130.34	-S/ 665.96	-S/ 535.63	5,982.16	6	S/ 671.96	38.45
51	5,982.16	119.63	-S/ 665.96	-S/ 546.34	5,435.82	6	S/ 671.96	35.29
52	5,435.82	108.70	-S/ 665.96	-S/ 557.26	4,878.56	6	S/ 671.96	32.07
53	4,878.56	97.56	-S/ 665.96	-S/ 568.41	4,310.15	6	S/ 671.96	28.78
54	4,310.15	86.19	-S/ 665.96	-S/ 579.77	3,730.38	6	S/ 671.96	25.43
55	3,730.38	74.60	-S/ 665.96	-S/ 591.37	3,139.01	6	S/ 671.96	22.01
56	3,139.01	62.77	-S/ 665.96	-S/ 603.19	2,535.82	6	S/ 671.96	18.52
57	2,535.82	50.71	-S/ 665.96	-S/ 615.25	1,920.57	6	S/ 671.96	14.96
58	1,920.57	38.41	-S/ 665.96	-S/ 627.56	1,293.01	6	S/ 671.96	11.33
59	1,293.01	25.86	-S/ 665.96	-S/ 640.11	652.91	6	S/ 671.96	7.63
60	652.91	13.06	-S/ 665.96	-S/ 652.91	-	6	S/ 671.96	3.85
		16,806.74					40,317.78	4,957.99

Cronograma de pagos de amortización de la estructura 02 Caja Piura

Periodos	Saldo inicial	Interés	Cuota	Amortización	Saldo final	Portes	Flujo caja	EFI
0	30,000.00				30,000.00			
1	30,000.00	778.65	-S/ 1,695.13	-S/ 916.48	29,083.52	8	S/ 1,703.13	229.70
2	29,083.52	754.86	-S/ 1,695.13	-S/ 940.27	28,143.24	8	S/ 1,703.13	222.68
3	28,143.24	730.45	-S/ 1,695.13	-S/ 964.68	27,178.57	8	S/ 1,703.13	215.48
4	27,178.57	705.42	-S/ 1,695.13	-S/ 989.71	26,188.85	8	S/ 1,703.13	208.10
5	26,188.85	679.73	-S/ 1,695.13	-S/ 1,015.40	25,173.45	8	S/ 1,703.13	200.52
6	25,173.45	653.37	-S/ 1,695.13	-S/ 1,041.76	24,131.70	8	S/ 1,703.13	192.74
7	24,131.70	626.33	-S/ 1,695.13	-S/ 1,068.80	23,062.90	8	S/ 1,703.13	184.77
8	23,062.90	598.59	-S/ 1,695.13	-S/ 1,096.54	21,966.36	8	S/ 1,703.13	176.59
9	21,966.36	570.13	-S/ 1,695.13	-S/ 1,125.00	20,841.37	8	S/ 1,703.13	168.19
10	20,841.37	540.93	-S/ 1,695.13	-S/ 1,154.20	19,687.17	8	S/ 1,703.13	159.58
11	19,687.17	510.98	-S/ 1,695.13	-S/ 1,184.15	18,503.02	8	S/ 1,703.13	150.74
12	18,503.02	480.24	-S/ 1,695.13	-S/ 1,214.89	17,288.14	8	S/ 1,703.13	141.67
13	17,288.14	448.71	-S/ 1,695.13	-S/ 1,246.42	16,041.72	8	S/ 1,703.13	132.37
14	16,041.72	416.36	-S/ 1,695.13	-S/ 1,278.77	14,762.95	8	S/ 1,703.13	122.83
15	14,762.95	383.17	-S/ 1,695.13	-S/ 1,311.96	13,450.99	8	S/ 1,703.13	113.04
16	13,450.99	349.12	-S/ 1,695.13	-S/ 1,346.01	12,104.98	8	S/ 1,703.13	102.99
17	12,104.98	314.18	-S/ 1,695.13	-S/ 1,380.95	10,724.03	8	S/ 1,703.13	92.68
18	10,724.03	278.34	-S/ 1,695.13	-S/ 1,416.79	9,307.24	8	S/ 1,703.13	82.11
19	9,307.24	241.57	-S/ 1,695.13	-S/ 1,453.56	7,853.68	8	S/ 1,703.13	71.26
20	7,853.68	203.84	-S/ 1,695.13	-S/ 1,491.29	6,362.39	8	S/ 1,703.13	60.13
21	6,362.39	165.13	-S/ 1,695.13	-S/ 1,529.99	4,832.40	8	S/ 1,703.13	48.71
22	4,832.40	125.42	-S/ 1,695.13	-S/ 1,569.71	3,262.69	8	S/ 1,703.13	37.00
23	3,262.69	84.68	-S/ 1,695.13	-S/ 1,610.45	1,652.25	8	S/ 1,703.13	24.98
24	1,652.25	42.88	-S/ 1,695.13	-S/ 1,652.25	-	8	S/ 1,703.13	12.65
		10,683.10					40,875.10	3,151.52

Cronograma de pagos de amortización de la estructura 03 Financiera Compartamos

Periodos	Saldo inicial	Interés	Cuota	Amortización	Saldo final	Portes	Flujo caja	EFI
0	32,411.45				32,411.45			
1	32,411.45	820.79	-S/ 1,382.83	-S/ 562.04	31,849.41	10	S/ 1,392.83	242.13
2	31,849.41	806.56	-S/ 1,382.83	-S/ 576.27	31,273.13	10	S/ 1,392.83	237.93
3	31,273.13	791.96	-S/ 1,382.83	-S/ 590.87	30,682.27	10	S/ 1,392.83	233.63
4	30,682.27	777.00	-S/ 1,382.83	-S/ 605.83	30,076.44	10	S/ 1,392.83	229.21
5	30,076.44	761.66	-S/ 1,382.83	-S/ 621.17	29,455.26	10	S/ 1,392.83	224.69
6	29,455.26	745.93	-S/ 1,382.83	-S/ 636.90	28,818.36	10	S/ 1,392.83	220.05
7	28,818.36	729.80	-S/ 1,382.83	-S/ 653.03	28,165.33	10	S/ 1,392.83	215.29
8	28,165.33	713.26	-S/ 1,382.83	-S/ 669.57	27,495.76	10	S/ 1,392.83	210.41
9	27,495.76	696.30	-S/ 1,382.83	-S/ 686.53	26,809.24	10	S/ 1,392.83	205.41
10	26,809.24	678.92	-S/ 1,382.83	-S/ 703.91	26,105.32	10	S/ 1,392.83	200.28
11	26,105.32	661.09	-S/ 1,382.83	-S/ 721.74	25,383.59	10	S/ 1,392.83	195.02
12	25,383.59	642.82	-S/ 1,382.83	-S/ 740.01	24,643.57	10	S/ 1,392.83	189.63
13	24,643.57	624.08	-S/ 1,382.83	-S/ 758.75	23,884.82	10	S/ 1,392.83	184.10
14	23,884.82	604.86	-S/ 1,382.83	-S/ 777.97	23,106.85	10	S/ 1,392.83	178.43
15	23,106.85	585.16	-S/ 1,382.83	-S/ 797.67	22,309.18	10	S/ 1,392.83	172.62
16	22,309.18	564.96	-S/ 1,382.83	-S/ 817.87	21,491.31	10	S/ 1,392.83	166.66
17	21,491.31	544.25	-S/ 1,382.83	-S/ 838.58	20,652.73	10	S/ 1,392.83	160.55
18	20,652.73	523.01	-S/ 1,382.83	-S/ 859.82	19,792.91	10	S/ 1,392.83	154.29
19	19,792.91	501.24	-S/ 1,382.83	-S/ 881.59	18,911.32	10	S/ 1,392.83	147.86
20	18,911.32	478.91	-S/ 1,382.83	-S/ 903.92	18,007.40	10	S/ 1,392.83	141.28
21	18,007.40	456.02	-S/ 1,382.83	-S/ 926.81	17,080.59	10	S/ 1,392.83	134.53
22	17,080.59	432.55	-S/ 1,382.83	-S/ 950.28	16,130.31	10	S/ 1,392.83	127.60
23	16,130.31	408.48	-S/ 1,382.83	-S/ 974.34	15,155.97	10	S/ 1,392.83	120.50
24	15,155.97	383.81	-S/ 1,382.83	-S/ 999.02	14,156.95	10	S/ 1,392.83	113.22
25	14,156.95	358.51	-S/ 1,382.83	-S/ 1,024.32	13,132.63	10	S/ 1,392.83	105.76
26	13,132.63	332.57	-S/ 1,382.83	-S/ 1,050.26	12,082.37	10	S/ 1,392.83	98.11
27	12,082.37	305.97	-S/ 1,382.83	-S/ 1,076.85	11,005.52	10	S/ 1,392.83	90.26
28	11,005.52	278.70	-S/ 1,382.83	-S/ 1,104.13	9,901.39	10	S/ 1,392.83	82.22
29	9,901.39	250.74	-S/ 1,382.83	-S/ 1,132.09	8,769.30	10	S/ 1,392.83	73.97
30	8,769.30	222.07	-S/ 1,382.83	-S/ 1,160.76	7,608.55	10	S/ 1,392.83	65.51
31	7,608.55	192.68	-S/ 1,382.83	-S/ 1,190.15	6,418.40	10	S/ 1,392.83	56.84
32	6,418.40	162.54	-S/ 1,382.83	-S/ 1,220.29	5,198.11	10	S/ 1,392.83	47.95
33	5,198.11	131.64	-S/ 1,382.83	-S/ 1,251.19	3,946.92	10	S/ 1,392.83	38.83
34	3,946.92	99.95	-S/ 1,382.83	-S/ 1,282.88	2,664.04	10	S/ 1,392.83	29.49
35	2,664.04	67.46	-S/ 1,382.83	-S/ 1,315.37	1,348.68	10	S/ 1,392.83	19.90
36	1,348.68	34.15	-S/ 1,382.83	-S/ 1,348.68	-	10	S/ 1,392.83	10.08
		17,370.41					50,141.86	5,124.27