



**LIGIA BALLADARES**  
**ID UB6018BFI12349**

**Curso Fountains of financing**

**ATLANTIC INTERNATIONAL UNIVERSITY HONOLULU, HAWAI**  
**November, 2008**



Atlantic International University  
*A New Age for Distance Learning*



## TABLA DE CONTENIDO

<b>1. Introducción.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Descripción.....</b>	<b>4</b>
<b>3. Análisis General.....</b>	<b>5</b>
<b>4. Actualización.....</b>	<b>8</b>
<b>5. Discusiones.....</b>	<b>10</b>
<b>6. Recomendaciones.....</b>	<b>12</b>
<b>7. Conclusiones.....</b>	<b>13</b>
<b>8. Bibliografía.....</b>	<b>14</b>



## 1. INTRODUCCION

Actualmente me desempeño como Gerente Administrativo Financiero y una de mis funciones es conocer las distintas fuentes y opciones de financiamiento, tanto internas como externas, a las que puede acceder la organización en la que laboro.

Envío este caso practico para que sea evaluado como trabajo de investigación, en la materia de Fountains of Financing.

Este trabajo consiste en presentar a la Junta Directiva las opciones de financiamiento, a las que puede acceder la organización, considerando el crecimiento proyectado y las necesidades de liquidez según plan operativo 2009, para la elaboración de este trabajo se tomo en cuenta la situación financiera actual de la organización la cual presenta índices desempeño financiero negativos.



## 2. Descripción del Documento

En la primera parte de este documento analizaremos la gestión financiera, basandonos en los Estados Financieros de los últimos cinco años (2003-2007) de Finca de El Salvador tomando en cuenta los Estados Financieros Proforma del periodo 2008.

Incluiremos algunas graficas y tablas para tener claro la situación actual.

En la segunda parte analizaremos las opciones de fuentes de financiamiento, incluiremos tres opciones de instituciones proveedores de fondos al sector de microfinanzas.

El objetivo es definir si Finca de El Salvador cumple con los criterios financieros para acceder a fuentes de financiamiento (internas o externas). Y recomendar la opción más viable para realizar la gestión de financiamiento.



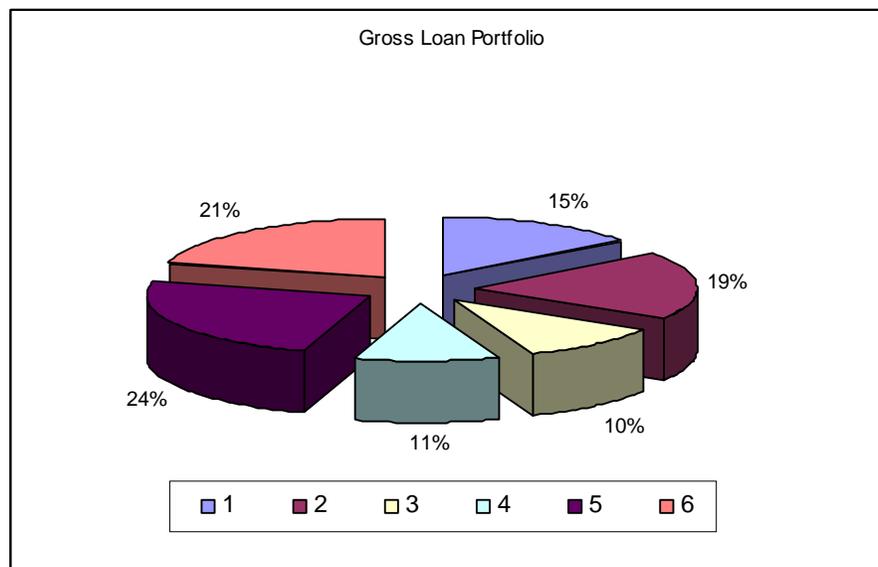
### 3. ANALISIS GENERAL



## I. GESTIÓN FINANCIERA

En esta sección se presenta la evolución financiera alcanzada durante los años 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 proyectada por FINCA de El Salvador, quién brinda asistencia financiera al sector de Micro finanzas en El Salvador. En este informe se presenta la evolución de los principales rubros del balance y estados de resultados, así como de los indicadores claves de gestión. De acuerdo a estos indicadores financieros se propondrá la gestión de financiamiento, para cumplir el plan operativo 2009.

**Gráfico 1. Composición de Activo**

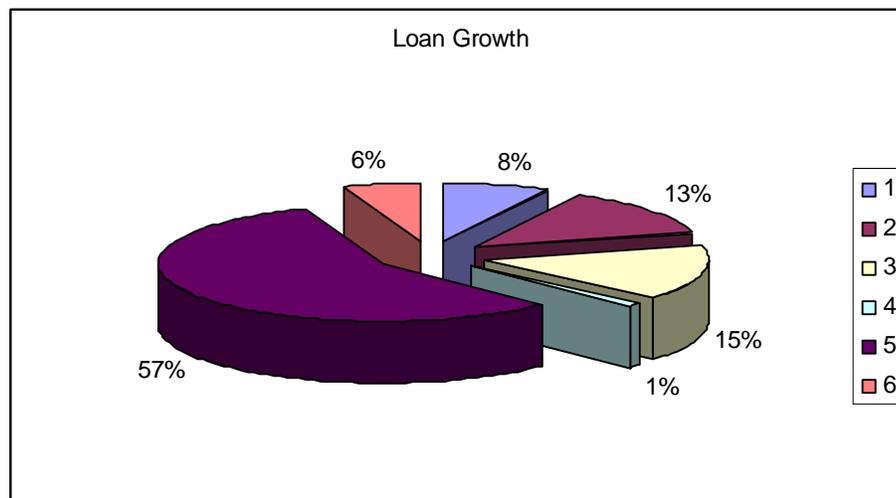


Al 2008 se proyecta cerrar con una cartera neta que representa el 80% del total del activo, con relación a los años anteriores se ha mantenido este indicador en un promedio ponderado del 75% que es bajo para el actividad principal que representa el negocio.



## A. EVOLUCIÓN Y CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA

**Grafico 2.**



La evolución de la cartera de préstamos del FINCA durante los últimos 3 años muestra una rápida disminución pero hay un incremento espectacular en el año 2007; en el año 2008 decrece la cartera nuevamente esto obedece, a los altos índices de morosidad de la misma y al congelamiento en el crecimiento de la cartera.

**Tabla 1.**

Indicadores Calidad de Cartera	Dic 2003	Dic 2004	Dic 2005	Dic 2006	Dic 2007	Dic 2008
Saldo Cartera (En Millones USD)	3,824	4,975	2,704	2,764	6,283	5,497
Saldo Cartera Vencida > 1 día	2,449	1,938	977.7	316.1	401.7	994.6
Reserva para Créditos Incobrables	264.7	308.3	396.8	48.5	101.2	788.2
% Reserva Cartera	7%	6%	15%	2%	2%	14%
% Cartera > 30 días	4%	7%	16%	7%	3%	13%

La cartera de préstamos muestra un desacelerado ritmo creciente y decreciente, no observamos tendencia durante estos periodos, el comportamiento del año 2008 muestra altos nivel de morosidad, y nos



dice que debemos revisar profundamente el área de negocios para encontrar las causas de estos indicadores.

#### A. RATIOS FINANCIEROS

En la Tabla 2 se presenta los indicadores financieros claves que permiten medir el desempeño histórico y actual del FINCA desde una perspectiva de solvencia, autosuficiencia y rentabilidad.

**TABLA 2.**

**Operating Revenue as % of Average Assets**

Interest Income from Loans	29.5%	38.9%	38.5%	25.0%	33.3%
Fees / Commissions	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Financial Revenue from Investments	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Penalties, Money Transfers, and Other Revenue	0.5%	1.2%	2.3%	7.6%	5.0%
<b>Total Operating Revenue</b>	<b>30.0%</b>	<b>40.0%</b>	<b>40.8%</b>	<b>32.6%</b>	<b>38.3%</b>

**Operating Expenses as % of Average Assets**

Interest and Fees paid on Clients' Deposits	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Interest and Fees paid on Borrowings	1.0%	1.7%	2.7%	0.6%	1.7%
<b>Financial Expense on Funding Liabilities</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.7%</b>
<b>Impairment Losses on Loans</b>	<b>3.5%</b>	<b>5.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.9%</b>
Affiliate Fees	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Salaries and General and Administrative	21.3%	29.6%	37.1%	30.3%	33.4%
Depreciation	0.3%	1.1%	1.6%	1.4%	1.1%
<b>Management (Operating) Expenses</b>	<b>21.6%</b>	<b>30.7%</b>	<b>38.7%</b>	<b>31.7%</b>	<b>34.5%</b>
<b>Total Operating Expenses</b>	<b>26.1%</b>	<b>37.6%</b>	<b>48.7%</b>	<b>33.6%</b>	<b>38.1%</b>

<b>Net Operating Margin</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>0.2%</b>
-----------------------------	-------------	-------------	--------------	--------------	-------------

<b>Return on Assets Before Donations</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>0.2%</b>
--	-------------	-------------	--------------	--------------	-------------

<b>Return on Equity Before Donations</b>	<b>5.6%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-11.9%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>0.4%</b>
--	-------------	-------------	---------------	--------------	-------------

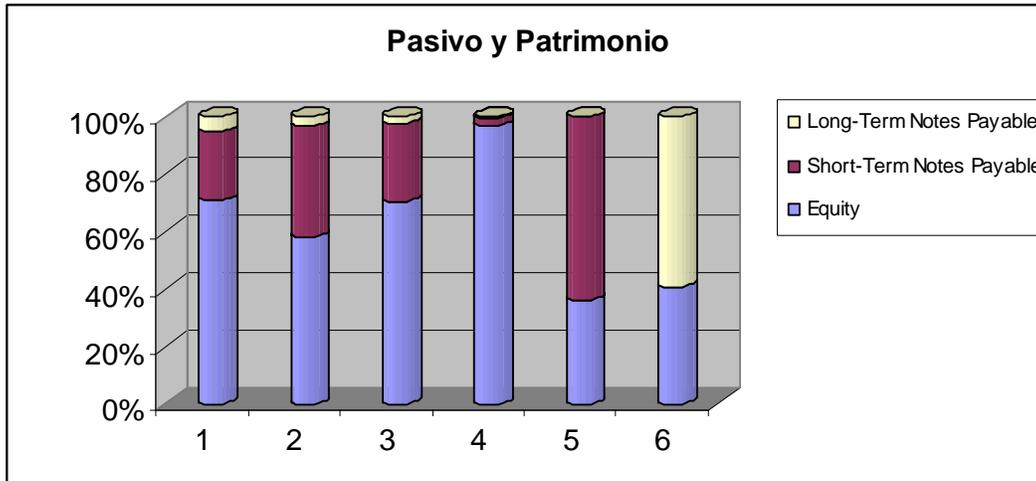


#### **4. ACTUALIZACION**

##### **II. GESTION FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

La principal fuente de fondeo de FINCA ha estado conformada por los préstamos de corto y largo plazo; seguidamente los recursos propios reflejan que su composición ha permitido mantener solvente a FINCA pese la caída de su portafolio de préstamos.

**Grafico 3.**



### Solvencia y Liquidez

Las relaciones de liquidez muestran que la entidad ha venido incrementando sus niveles de liquidez, debido al decrecimiento de su portafolio de préstamos. Los activos líquidos sobre pasan los recursos necesarios para cubrir las necesidades de corto plazo lo que denota que los mismos no están generando rendimientos y por lo tanto encarecen el costo de fondeo de la Institución y contribuyen a la generación de pérdidas que está obteniendo FINCA.

En el 2009 se proyecta crecer en un 40% con relación al 2008, lo que nos indica que necesitara una inyección de capital de \$3.0 Millones para cumplir su objetivo.

### La Banca Comercial en El Salvador

#### Tabla 3.



## EL SALVADOR - TASAS DE INTERÉS

En porcentajes Tasas de interés y diferencial de tasas	2008		Variación mensual	
	A febrero	A marzo	Puntos	%
Activa a más de un año	9.37	9.88	0.51	5.44%
Pasiva a 360 días	3.64	3.69	0.05	1.37%
Diferencial de tasas	5.73	6.19	0.46	8.03%
Activa a menos de un año	7.69	7.55	-0.14	-1.82%
Pasiva a 180 días	3.72	3.59	-0.13	-3.49%
Diferencial de tasas	3.97	3.96	-0.01	-0.25%
Tasas de interés internacionales 2/				
Fed Funds	3.00	3.00	0.00	0.00%
Libor un año	2.85	2.71	-0.14	-4.94%
Prime	6.00	6.00	0.00	0.00%

Fuente: BCR, Reserva Federal de Estados Unidos y Asociación de Banqueros Británicos

2/ Dato a primer día de cada mes

**FINCA por su actividad principal, requiere de fuentes de financiamiento a largo plazo, que le permitan rotar su cartera a un plazo de 4 meses, para poder lograr el punto de equilibrio, en un plazo inmediato, y debido a sus indicadores financieros FINCA no accesa a líneas de crédito o préstamos de la Banca Comercial aunque como vemos en la tabla 3. las tasa para préstamos a corto plazo son relativamente bajas con relación a las fuentes de financiamiento a largo plazo. La sugerencia inmediata es buscar fuentes extranjeras que quieran prestar al sector de microfinanzas para fortalecimiento institucional, capital de trabajo, capacitación técnica.**



## 5. DISCUCIONES

### OPCIONES

1. Con su mirada puesta en el futuro, cinco naciones centroamericanas crearon en 1960 el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Hombres visionarios, constituyeron lo que hoy es la Institución financiera más grande de Centroamérica, para promover la integración y el desarrollo económico y social de la región. Sus ejes estratégicos se fundamentan en el combate a la pobreza, la globalización y la integración económica centroamericana.

Junto a las naciones centroamericanas, México, la Republica de China, Argentina, Colombia, y ahora España, se adhieren al Banco para apoyar el sueño de convertir a Centroamérica en una región fuerte, próspera y unida, que visualizaron sus fundadores.

El BCIE (Banco Centroamericano de Integración Económica) ofrece préstamos al sector de la microempresa, siempre y cuando cumplan con los indicadores financieros establecidos por el Banco los cuales son los siguientes:

Mínimo de tres años de operaciones y con dos de experiencia crediticia en la MYPE.

Cartera de créditos en la MYPE igual o superior al 60% del total de sus activos.

Cartera afectada no deberá exceder de un 15% antes de ajustes (cartera en mora >a 30 días /total de cartera activa)

La tasa de pérdida antes de ajustes no deberá exceder el 5% de su cartera activa total (cartera en mora >180 días + cartera en cobro judicial/cartera activa total).

La IFNB no deberá haber presentado pérdidas en los últimos dos periodos en análisis.



**FINCA no cumple con los indicadores financieros que el BCIE requiere.**

**2. INCOFIN, es un Fondo de Sociedad Anónima privado desde 2004 fundado en Belgica, con un Activo de Fondo de Sociedad anónima Privado: 23,751,900 USD (EUR 18,000,000 desde 2006-12-31) Activo de Fondo Asignado a Inversiones MF: 23,092,125 USD (EUR 17,500,000 desde 2006-12-31) Número de inversión activa MF: 22 (desde 2006-12-31) el Área de Operación: África, Asia de Este y Océano Pacífico, Europa Oriental y Asia Central, América Latina y el caribeño, el Oriente Medio y África del Norte, Norteamérica, Participante (s) de la Asia del Sur / partidario (s) / inversionista (s): Incofin - Gestor de fondos, KBC Banco(Orilla), Volksvermogen, Boerenbond, VDK Spaarbank .**

**Los requisitos para que FINCA accese a este fondo son los siguientes:**

**Cartera afectada no deberá exceder de un 5% antes de ajustes (cartera en mora >a 30 días /total de cartera activa)**

**La tasa de pérdida antes de ajustes no deberá exceder el 3% de su cartera activa total (cartera en mora >180 días + cartera en cobro judicial/cartera activa total).**

**ROE Positivo de los últimos dos años igual o al menos 15%**

**FINCA por sus indicadores financieros no accesa a este fondo.**

**3. responsAbility, Servicios Sociales De la inversión Ltd. (responsAbility) en Suiza, es un proveedor de servicios Sociales de la inversión con un foco específico sobre países en vía de desarrollo.**

**responsAbility, es el resultado de una iniciativa privada, ahora es apoyado por varias instituciones financieras y objetivos en la acción de hacerse la plataforma suiza para este tipo de inversiones. Debido a su red incluyendo a iniciadores, fundadores, compañeros y el Consejo Consultivo, responsAbility pueden tener acceso a una amplia gama de habilidades tanto en los servicios financieros como en los campos de cooperación de desarrollo.**

**responsAbility proporciona servicios Sociales de la inversión y productos tanto directamente como indirectamente por intermediarios financieros..**



**Debido a su actividad social principal responsibility puede prestar a FINCA sin ningún problema, únicamente el requisito es invertir el 50% del préstamo en la cartera e identificar contablemente los fondos.**

## **6. Recomendaciones**

**Las cifras financieras reflejan que el FINCA durante los dos últimos años refleja un deterioro en sus principales indicadores financieros, originados por la rápida disminución de su cartera de préstamos y el grado de congelamiento de la misma. Ello también impacta en los indicadores de productividad y autosuficiencia. Otro aspecto que se refleja en las cifras analizadas es que independientemente de la caída en el nivel de portafolios es un inadecuado manejo de tesorería; dado los altos niveles de liquidez que se reflejan en todos los periodos analizados.**

**La situación por la que atraviesa el FINCA debe llevar a su alta administración a realizar un planteamiento de su gestión estratégica incluyendo su infraestructura de negocios.**

**En vista de lo anterior se recomienda la gestión de fondos para el 2009 con responsibility que únicamente nos exige como requisito mínimo una carta garantía de nuestra casa matriz FINCA INTERNACIONAL.**

**De ser aprobado la Gerencia Financiera prepara toda la documentación necesaria para realizar la gestión ante responsibility para recibir los fondos el primer trimestre del 2009.**



## 7. Conclusiones

**En conclusión las instituciones de microfinanzas deben lograr mantener buenos indicadores financieros a través del monitoreo constante de los benchmarks para el sector, estos nos ayudan a definir la salud de las organizaciones a través de a revisar, comparar, y finalmente, proveer una ruta para la creación de instituciones fuertes.**



## 9. Bibliografía

### Libros

1. César Aching Gúzman; Jorge L Aching Samatelo (2006), Aplicaciones financieras de Excel con matemáticas financieras, Lima, Peru : e-libros
2. Robert C. Merton, Zvi Bodie. (2004). Finanzas Publicado por Pearson Educación.



## 2. Paginas de Internet

- [http://www.alide.org.pe/download/Fomin/Sem%202\\_ElSalvador/Doc\\_ElSalvador/08\\_Riesgos-Modelo%20CAME-IFNB%20PYMES\\_BCIE.pdf](http://www.alide.org.pe/download/Fomin/Sem%202_ElSalvador/Doc_ElSalvador/08_Riesgos-Modelo%20CAME-IFNB%20PYMES_BCIE.pdf)
- <http://www.microcapital.org/microfinance-funds-universe/testing/impulse-incofin/>
- <http://www.bcie.org/spanish/index.php>