

El Buzón de Pacioli

Revista del Departamento de Contaduría y Finanzas publicada por el Instituto Tecnológico de Sonora

SATISFACCIÓN DE LAS PRESTATARIAS DE LAS COMUNIDADES DE PAREDÓN Y PARENDONCITO

CON LOS SERVICIOS QUE RECIBEN DE UNA MICROFINANCIERA

*SATISFACTION OF THE BORROWERS OF THE COMMUNITIES
OF PAREDÓN AND PARENDONCITO WITH THE SERVICES THEY
RECEIVE FROM A MICROFINANCE INSTITUTION*

IMPORTANCIA HISTÓRICA DE LA OBRA DE JOSÉ CARLOS

*MARIÁTEGUI EN TORNO AL DESARROLLO
DEL SOCIALISMO CIENTÍFICO EN EL PERÚ*

*THE HISTORICAL IMPORTANCE OF THE WORK OF
JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI ON THE DEVELOPMENT OF
SCIENTIFIC SOCIALISM IN PERÚ*

PROPUESTA DE PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DE LA TASA DE DESCUENTO EN EL SECTOR ALIMENTARIO

*PROPOSED PROCEDURE FOR THE CALCULATION
OF THE DISCOUNT RATE IN THE FOOD SECTOR*



ITSON

El Buzón de Pacioli

Instituto Tecnológico de Sonora

Dr. Javier José Vales García
Rector
Mtra. Mirna Yudit Chávez Rivera
Dirección de Ciencias Sociales y Administrativas

COMITÉ EDITORIAL

EDITOR GENERAL

María Elvira López Parra

COMISIÓN EDITORIAL

Mtro. Moises Rodríguez Echevarría
Mtro. Oswaldo Alberto Madrid Moreno

COMISIÓN DE DIFUSIÓN Y RELACIONES

Mtra. Nora Edith González Navarro
Mtra. Nereida Aceves López
Mtro. Rodolfo Valenzuela Reynaga

ARBITROS INTERNOS

Mtra. Jesús Nereida Aceves López
Mtra. Nora Edith González Navarro
Mtra. Blanca Ochoa Jaime
Mtra. Ma. Dolores Moreno Millanes
Mtro. Rodolfo Valenzuela Reynaga
Mtra. Ma. Elvira López Parra

ARBITROS EXTERNOS

Dr. Luis Ramón Moreno
Universidad Autónoma de Baja California
Mtra. Lorena Vélez García
Universidad Autónoma de Baja California
Mtra. Norma Aguilar Morales
Universidad Juárez Autónoma de Tabasco
Mtra. Edith Georgina Súrdez
Universidad Juárez Autónoma de Tabasco
Mtra. Ma. Carmen Sandoval Caraveo
Universidad Juárez Autónoma de Tabasco
Mtro. José Luis Rivera Martínez
Instituto Sonorense de Contadores Públicos
Mtro. Gabriel Rueda Delgado
Universidad Javeriana, Bogotá Colombia
Mtra. Ruby González Ascencio
Universidad Autónoma del Carmen, Campeche
Dra. Aida Alvarado Borrego
Universidad Occidental, Sinaloa
Dra. Ana Virginia del Carmen Maldonado Alcudia
Universidad Occidente, Sinaloa
Dra. Mónica Velarde Valdez
Universidad Occidente, Sinaloa
Dra. Laura Esther Jiménez Ferretiz
Universidad Autónoma de Tamaulipas

DISEÑO EDITORIAL

Ebba Isabela Escareño Alvarez

EL BUZÓN DE PACIOLI, Año XVIII, No. 103, Julio-Septiembre 2018, es una publicación trimestral editada y publicada por el Instituto Tecnológico de Sonora (ITSON), a través del Departamento de Contaduría y Finanzas, con domicilio en 5 de Febrero 818 Sur, Col. Centro, Ciudad Obregón, Sonora, México, Tel. 410-0921, <http://www.itson.mx/Pacioli>. Editor responsable: María Elvira López Parra, mariaelvira.lopez@itson.edu.mx, Reserva de Derecho al Uso Exclusivo 04-2016-041414033200-203 otorgado por el Instituto Nacional del Derecho de Autor. Responsable de la versión electrónica, Departamento de Computación y Diseño del Instituto Tecnológico de Sonora (ITSON), responsable técnico Oswaldo Alberto Madrid Moreno con domicilio en 5 de Febrero #818 Sur Col. Centro, C.P. 85000 Cd. Obregón, Sonora, México, fecha de última modificación el 28 de Septiembre de 2018.

Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan la postura del editor de la publicación.

Queda estrictamente prohibida la reproducción total o parcial de los contenidos e imágenes de la publicación sin previa autorización del Instituto Tecnológico de Sonora.

EDITORIAL

Históricamente, alrededor del mundo se han implementado diversos mecanismos y modelos de administración del sector público; así sea, desde una perspectiva ideológica, filosófica o pragmática, cada país ha dispuesto de diferentes enfoques para la organización y funcionamiento del Estado. Lo cual, en efecto, tiene consecuencias en el cumplimiento de los objetivos superiores que con independencia del sistema político preponderante existen, es decir, el crecimiento económico, el aumento en el empleo y el control de precios, y qué además son comunes en todos los países, lo que dista, sin duda, son los medios o los instrumentos que se utilizan para conseguirlos.

Por otra parte, en el ámbito de los sistemas de organización de las unidades productivas, es conveniente innovar en materia de administración de los recursos humanos, materiales y financieros; en éstos últimos, diseñar una propuesta que permita establecer una tasa de descuento apropiada para la evaluación de proyectos en función del sector económico en el que se localice la empresa, resulta muy conveniente e innovador respecto del uso de técnicas que consideren el riesgo del sector y no el de toda la economía cuando se utilizan técnicas de evaluación de capital. Finalmente, en el marco de la mejora continua en las organizaciones, se propone identificar de manera permanente el nivel de satisfacción de los servicios que se reciben para consolidar las fortalezas que ya se tienen y atender las áreas de oportunidad, si las hubiere.

Dr. Rodolfo Valenzuela Reynaga
Profesor Investigador del
Instituto Tecnológico de Sonora

2
3
5

EDITORIAL

ÍNDICE

IMPORTANCIA HISTÓRICA DE LA OBRA DE JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI EN TORNO AL DESARROLLO DEL SOCIALISMO CIENTÍFICO EN EL PERÚ

THE HISTORICAL IMPORTANCE OF THE WORK OF JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI ON THE DEVELOPMENT OF SCIENTIFIC SOCIALISM IN PERÚ

12

PROPUESTA DE PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DE LA TASA DE DESCUENTO EN EL SECTOR ALIMENTARIO

PROPOSED PROCEDURE FOR THE CALCULATION OF THE DISCOUNT RATE IN THE FOOD SECTOR

23

SATISFACCIÓN DE LAS PRESTATARIAS DE LAS COMUNIDADES DE PAREDÓN Y PARENDONCITO CON LOS SERVICIOS QUE RECIBEN DE UNA MICROFINANCIERA

SATISFACTION OF THE BORROWERS OF THE COMMUNITIES OF PAREDÓN AND PARENDONCITO WITH THE SERVICES THEY RECEIVE FROM A MICROFINANCE INSTITUTION

ÍNDICE

IMPORTANCIA HISTÓRICA DE LA OBRA DE JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI EN TORNO AL DESARROLLO DEL SOCIALISMO CIENTÍFICO EN EL PERÚ

**THE HISTORICAL IMPORTANCE OF THE WORK OF
JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI ON THE DEVELOPMENT
OF SCIENTIFIC SOCIALISM IN PERÚ**

Abel María Cano Morales¹
Carlos Mario Restrepo Pineda²
Omar Osvaldo Villa Monsalve³

¹ Docente de tiempo completo Contador Público. Jefe Programa de Contaduría Pública de la Universidad de Medellín, PhD En Administración Pública, American Andragogy University (USA), Magister en Administración UNAB, Magister en Finanzas ITEMS. Medellín, Colombia. Email: amcano@udem.edu.co.

² Docente Facultad de Contaduría y Escuela de Posgrados de UNAULA, perteneciente al Grupo de Investigación GIP de la Escuela de Posgrados de la UNAULA; Magister en Derecho Procesal Universidad de Medellín, Especialista en Legislación Tributaria UNAULA, Especialista en Derecho Procesal Contemporáneo Universidad de Medellín, Abogado Universidad de Antioquia, Contador Público UNAULA. Correo electrónico: cmrp@hotmail.com.

³ Historiador de la Universidad de Antioquia, estudiante de la Maestría en Historia de la Universidad de Antioquia. Asesor Historiador, Universidad de Medellín. Medellín, Colombia. Email: ovilla20@hotmail.com.

RESUMEN

La decisión de escribir sobre la obra de José Carlos Mariátegui La Chira, surge en razón, a que en una revisión exhaustiva de las escuelas del pensamiento contable, entre las cuales podemos citar a la escuelas personalista, toscana o logismográfica, la escuela del controlismo, la escuela de la economía hacendal, el neocontismo estadounidense, y la escuela de la Teoría Contista, entre otras, al igual que las diversas doctrinas alrededor del conocimiento contable en el mundo, sin embargo, identificamos que una de las escuelas que ha hecho grandes aportes al desarrollo de la teoría y de la metodología contable en el mundo, es la escuela Lombarda, la cual tiene su desarrollo a partir del siglo XIX, y continua hasta mediados del siglo XX, época para cual se generan desarrollos económicos y sociales muy importantes para la humanidad, entre ellos, el socialismo científico desarrollado por Karl Marx, campo en el cual Jose Carlos Mariátegui empieza, a dar a conocer su excelsa obra, así mismo contribuye a los procesos de formación socialista en el Perú, por otra parte nuestra pretensión de dar a conocer, como sus pensamientos y su legado han contribuido a la transformación de dicha sociedad, por lo tanto, iniciaremos dando a conocer quién era José Carlos Mariátegui y cuáles fueron sus principales contribuciones al ordenamiento del socialismo científico peruano. Cabe anotar que el pensamiento en el cual desarrolla su obra Jose Carlos, bebe de las doctrinas y de los desarrollos propuestos por las escuelas de pensamiento contable italianas.

Palabras Clave: Escuelas de pensamiento contable; Socialismo científico, Metodología Contable.

ABSTRACT

Over time, diverse accounting thought schools have critically advanced. Among them, we can distinguish the personalist school, the Tuscan or the logistical schools, the control school, the economics school, the American neocontism, school derived from the Contista theory, and the Lombard school. Based on a comprehensive review, we identify that one of the schools that have made great contributions to the development of accounting theory and methodology in the world have been the Lombard school because it covers a timeline from the nineteenth century until the mid-twentieth century, where the economic and social developments are very important for the humanity. Among these developments, we distinguish firstly the scientific socialism developed by Karl Marx and then particularized in Peru by José Carlos Mariátegui La Chira whose thoughts and legacy have contributed to the socialism process in Peru and its social transformation. As such, we describe the thinker, and then we outline his main contributions to the Peruvian scientific socialism. Note that his thinking foundations draw from the doctrines and developments proposed by the Italian accounting thought schools.

Keywords: Schools of accounting thought; Scientific Socialism, Accounting Methodology.

INTRODUCCIÓN

El trabajo realizado alrededor de la obra de Jose Carlos Mariátegui La Chira, se hace pensando en la importancia que tiene para Latinoamérica y en especial para el Perú, el legado que dejo este importante pensador peruano, toda vez que puede ser considerado como el precursor del socialismo científico en el Perú, debido a que en su corta existencia, logro transformar el pensamiento cultural y social de un país; país que estaba procurando salir del ostracismo en el que había sido sometido por los gobernantes de turno.

En el desarrollo de esta investigación, se optó inicialmente por describir la vida de Jose Carlos Mariátegui La Chira, y sus principales aportes al desarrollo del socialismo científico, igualmente se trató de ilustrar el desarrollo de la ideología marxista en américa latina, en especial en la república del Perú, donde por la condición del poblador peruano, se presentaron conflictos, debido a las argumentaciones de los defensores del pensamiento de Marx, y el movimiento comunista leninista internacional, en especial por la manifiesta y nociva influencia hegemónica de la ideología europea, determinista, rectilínea y utilitarista que de una u otra

manera impedía el nacimiento del épico creador del marxismo latinoamericano.

No obstante es preciso aclarar, porque es preciso en pleno siglo XXI, hablar de un escritor peruano, justo cuando en este año 2018, año en que se conmemoran los doscientos años del natalicio de Karl Marx, sencillamente por eso, pues José Carlos Mariátegui es considerado uno de los principales estudiosos del marxismo en América Latina, además porque participa de un momento específico de la cultura Europea, en especial la cultura italiana de pleno siglo XX, pues en sus propias palabras “fue allí donde fue donde hizo su mejor aprendizaje”. Cabe anotar que antes de que realizara su viaje al continente europeo en especial a este país ya era un hombre muy inquieto por lo temas políticos y sociales, y es con los italianos con quienes estudia los lineamientos de la teoría formulada por Carlos Marx, y de donde inicia un proceso de consolidación. Por lo tanto es sobre la base de estos desarrollos que inicia con la fundamentación de dos corrientes que influyen de manera decisiva en el tipo de marxismo concebido por el autor de los siete ensayos de interpretación de la

realidad peruana. Uno de ellos es el momento específico que vive la sociedad italiana y el otro son los clásicos de Carlos Marx y Federico Engels; pero no podemos dejar de lado el tremendo impacto de la revolución de octubre y con ella los desarrollos teóricos de Lenin. Estas dos corrientes de pensamiento (el marxismo y la cultura italiana) permiten a Mariátegui una concepción teórica, dinámica y creativa, lo que nos permite ubicarlo entre los pocos teóricos del marxismo que han hecho una relación productiva entre esta concepción del mundo y

la realidad que les ha tocado vivir.

Cabe anotar que el pensamiento en el cual desarrolla su obra Jose Carlos, bebe de las doctrinas y de los desarrollos propuestos por las escuelas de pensamiento contable italianas que hacen grandes aportes desde el punto de vista económico y social, ellas son en su orden la escuela lombarda, la escuela personalista y la escuela controlista, entre otras.

DESARROLLO

A continuación se contesta a las siguientes preguntas para estar en contexto: ¿quién fue y que representa Jose Carlos Mariátegui La Chira, en el desarrollo del socialismo peruano?

Inicialmente es preciso saber que Jose Carlos Mariátegui, nació en la población de Moquegua, ciudad situada al sudeste de la república del Perú, hijo de una familia bastante humilde. Cuyos padres María Amalia La Chira Ballejos y Francisco Javier Mariátegui Requejo. Se dedicaban a las labores cotidianas del campo, y a la crianza de sus hijos Jose Carlos, Guillermina y Julio César Mariátegui. A pesar de proceder de humilde cuna, es preciso mencionar que entre sus antepasados Jose Carlos, contaba con el ilustre pensador liberal Francisco Javier Mariátegui y Tellería. No obstante y a pesar de no haber culminado sus estudios escolares, llegó a formarse en periodismo y empezó a trabajar como articulista, primero en La Prensa (1914-1916) y luego en el diario El Tiempo (1916-1919), al mismo tiempo que colaboraba en las revistas Mundo Limeño, Lulú, El Turf y Colónida. Para ello utilizaba el seudónimo de Juan Croniqueur, en sus artículos se caracterizó por presentar de una manera irónica, la frivolidad limeña y exhibió una vasta cultura autodidacta, que lo aproximó a los núcleos intelectuales y artísticos de vanguardia. Se hizo amigo del escritor Abraham Valdelomar con quien formó un dúo diletante cuyos duelos de ingenio eran reproducidos por ellos mismos en sus crónicas. Por esa época (llamada luego despectivamente por él mismo como su “edad de piedra”) cultivó con entusiasmo la poesía pero nunca publicó su anunciado poemario titulado Tristeza.

A sus recién cumplidos 24 años de edad, sus intereses viraron hacia los problemas sociales. Y decide en compañía del periodista César Falcón y Felix del Valle, fundar la revista llamada “Nuestra Época”, en cuyas páginas inicio una crítica satírica hacia el militarismo y la política tradicional, no obstante de dicha revista solo fueron publicados dos números. Para el año de 1919 e igualmente en colaboración con Cesar Falcón, deciden fundar el diario “La Razón”. Considerado para la época

como el primer diario de izquierda, publicado en la república del Perú, cabe anotar que desde la dirección de este periódico se dedicó a apoyar la reforma universitaria y las luchas obreras, es preciso mencionar que dicho diario tampoco tuvo larga vida y fue clausurado por el gobierno del presidente constitucional de la república del Perú, Augusto Bernardino Leguía, oficialmente por haberse expresado despectivamente de los miembros del parlamento, aunque lo más probable fuera por los crecientes reclamos populares que alentaba desde sus páginas, con una beca que le fue entregada por el gobierno del presidente Leguía como una forma encubierta de deportación, sale para Europa, a decir de él mismo, fue donde hizo “su mejor aprendizaje”. Muere el 16 de abril de 1930 a escasos dos meses de cumplir tan solo 36 años de vida.

PRINCIPALES HECHOS RELATADOS EN LA OBRA DE JOSE CARLOS MARIÁTEGUI.

Como se mencionó anteriormente Jose Carlos Mariátegui, viaja hacia Europa, y es allí donde consolida su pensamiento, y hace parte de los círculos de estudio del partido comunista Italiano, (PCI), igualmente asume el marxismo como método de estudio, justo antes de que Benito Mussolini tomara el poder. En palabras de Jose Carlos y según sus propios análisis, “la victoria del fascismo es el precio que un país debe pagar por las contradicciones de la izquierda”. Su obra prolífica y excelsa fue bastante notoria, para su corta vida.

En este acápite que se coloca a disposición de los seguidores de Marx, donde trataremos de ilustrar como Jose Carlos Mariátegui, en su conspicua obra trata de ilustrar el desarrollo del pensamiento marxista en américa latina, en especial en la república del Perú, donde por la idiosincrasia del poblador peruano, se presentaron dificultades, debido a las contradicciones de los defensores del pensamiento de Marx, y el movimiento comunista leninista internacional, en especial por la destacada y perjudicial influencia hegemónica de la ideología europea, determinista, rectilínea y utilitarista que de una u otra manera anquilosaba el nacimiento

del épico creador del marxismo latinoamericano. No obstante autores como, Sánchez Vázquez enfatiza en la jerarquía y centralidad del pensamiento de José Carlos Mariátegui en el atormentado alumbramiento del marxismo latinoamericano, en tanto primer intento de latino-americanizar, un movimiento marxista, dilucidando temerariamente la situación de América Latina y matizando, una serie de problemas de índole latinoamericano y completamente inexistentes en los contextos europeos, tales como el problema de las culturas indígenas, que no creían en nada que no fuera la tenencia de la tierra y su propia supervivencia.

Aunque en Latinoamérica, se presenta desde un punto de vista práctico y concreto, por parte del autor quien señala que el efecto de la Revolución Cubana, fue determinante para el nacimiento del marxismo latinoamericano. En síntesis es preciso mencionar que el marxismo latinoamericano, en palabras de José Carlos Mariátegui, se ha caracterizado por su ser una propuesta creadora, del pensamiento y del movimiento marxista leninista a través de la interpretación de la transformación revolucionaria de la realidad, y cuyas recapitulaciones lo vuelven inconciliable con toda reivindicación indubitable, que permite la vigencia del pensamiento marxista en América Latina. Sin embargo los otrora marxistas latinoamericanos, se han encargado de fragmentar el esquema previamente definido para el movimiento revolucionario, dogmatizando la validez del marxismo con el ímpetu de la negatividad, es decir, increpando, examinando y restaurando acérrimamente el estudio y la exégesis del ambiente latinoamericano y mundial. He aquí el porqué de la importancia de este documento que presentamos sobre la obra de José Carlos Mariátegui.

Cabe anotar que se parte del hecho fundamental, que el oficio del historiador comprende entre otras cosas, tratar de establecer como se comporta la realidad del hombre en el tiempo⁴ o en otras palabras como se transforman las estructuras sociales, y por otra parte rescatar del pasado la realidad vivida y poder aprender de ella los aciertos y desaciertos para tratar de dar lineamientos de manera que no se repitan episodios históricos dolorosos para la humanidad.

Cabe anotar que en esta tarea de interpretar la realidad o conceptuar sobre la transformación de las estructuras sociales, existen diferentes teorías explicativas del desarrollo histórico, entorno a las cuales se da un gran debate –sus orígenes lo podemos remontar al siglo XIX, a los tiempos de Marx- el cual podemos señalar como uno de los problemas más importantes en el campo de

la teoría de la historia.⁵

Una de las teorías más importante en la línea de explicación de la transformación de la sociedad, fue desarrollada por Carlos Marx, dando origen a una amplia corriente de pensamiento, denominado marxismo, la cual, con el pasar del tiempo, ha sido enriquecida por otros autores y otros temas, pero siempre teniendo como base los presupuestos formulados por el autor de El Capital en el grueso de su teoría. En esta corriente de pensamiento se pueden distinguir varios momentos caracterizados por sus diferentes representantes y sus respectivos temas.

En nuestro caso puntual, la importancia histórica de la obra de José Carlos Mariátegui en la historiografía marxista latinoamericana, será abordada haciendo una contextualización en dos momentos históricos que son: el momento del marxismo europeo a principios del siglo veinte y la situación particular por la cual atraviesan los estudios sobre la realidad de América Latina; para posteriormente pasar a examinar el marxismo de Mariátegui y la forma como lo aplica al análisis de la sociedad peruana. Con respecto al primer momento se puede establecer que la preocupación principal de los teóricos del marxismo es establecer los nuevos mecanismos de funcionamiento del capitalismo en dos aspectos, el uno a nivel global o en su fase superior como lo llamaría Lenin, el imperialismo y, como segundo elemento de análisis tenemos el establecer la forma en que las sociedades periféricas enriquecen la teoría de los fundadores del marxismo con el análisis de formaciones sociales específicas, siempre teniendo en cuenta la teoría desarrollada en El capital. Con respecto a la realidad latinoamericana hay que tener en cuenta que, por primera vez, ciertos sectores de la intelectualidad incluyen elementos de la misma realidad, como por ejemplo al indígena, al negro, al mestizo. Interesan ambos momentos por que son visibles en la obra de Mariátegui y permiten comprender su importancia histórica.

No obstante es preciso aclarar que las dos últimas décadas del siglo XIX y principios del XX se caracterizan por una aceleración de la producción en los países industrializados, una época turbulenta que desemboca en la primera guerra mundial. Por ello esta generación de teóricos marxistas -Rosa Luxemburgo, Troski, Bujarin y Lenin entre otros- orientan sus estudios a explicar las transformaciones del modo de producción capitalista. Los trabajos teóricos más representativos en esta línea son el de Kaustky La cuestión agraria publicado en 1899 donde realiza una exploración de los cambios estructurales en

⁴ Julio Aróstegui. *La investigación histórica: teoría y método*, Barcelona, Crítica, 2001 Barcelona pp. 237,238

⁵ Brenner, Robert y otros. *El debate Brenner*, Barcelona, Crítica, 1988, Prefacio p.7

la agricultura europea y norteamericana. En el mismo año Lenin publicó *El desarrollo del capitalismo en Rusia*, una aplicación de la teoría general del modo de producción capitalista, -expuesto en *El capital*- a una formación social concreta, un estudio que por primera vez tiene la particularidad de abordar una formación social, que combina varios modos de producción a la vez; en 1905 Hilffording da a conocer el *Capitalismo financiero* donde analiza la nueva época de trusts, las barreras aduaneras y las guerras comerciales teniendo como guía *El capital*; Rosa Luxemburgo en su estudio *La acumulación de capital 1913* se ocupa con detenimiento al estudio del imperialismo en sí, haciendo hincapié en la necesidad de las regiones periféricas del capitalismo de acumular capital o en la realización de la plusvalía, y por ende en la necesidad de la expansión militar o imperialista; y en 1916 Lenin publica su breve análisis *El imperialismo fase superior del capitalismo*.

Otro desarrollo del marxismo es la construcción sistemática de una teoría política de la lucha de clases, en el aspecto organizativo y táctico, obra abordada fundamentalmente por Lenin en su aspiración de orientar a los trabajadores y a las demás clases excluidas para la toma del poder en Rusia, con trabajos como: *¿Qué hacer?*, *Un paso adelante, dos atrás*; *Dos tácticas de la social democracia*, entre otros, además de un centenar de artículos; es el comienzo de una ciencia política marxista. La fuerza de la obra de Lenin fue posible gracias a las inmensas energías de las masas rusas en el ocaso del zarismo. Podemos anotar que las limitaciones de la obra de Lenin están dadas por las condiciones objetivas, la formación social rusa y el Estado que la gobernaba.⁶

Pero Mariátegui que conoce el marxismo en su trasegar e interactuar con la cultura italiana, nos permite dar un vistazo sobre algunos aspectos de dicha cultura, que ejercieron una gran influencia y determinaron el tipo de marxismo de nuestro autor. Aquí es preciso mencionar que es la relación entre la cultura de la época, en nuestro caso el desarrollo de la sociedad italiana y sus formas de pensamiento, con el marxismo. Este último se ve en la obligación de medirse constantemente y siempre de forma crítica con la cultura. Este examen permanente de las formas de pensamiento en un momento determinado debe concluir (de acuerdo con los presupuestos del marxismo, en una exigencia tanto teórica como política), con la confrontación a los desarrollos de las situaciones históricas reales y por ende con el mundo de las ideas que dichas situaciones históricas hacen posible.

⁶ Anderson Perry. *Consideraciones sobre el marxismo occidental. SIGLO XXI. 1979 p.7-34*; Eric J. Hobsbawm (comp.), *Historia del marxismo, Barcelona, Bruguera, 1891*.

Cabe mencionar que Italia por sus condiciones históricas, en los años veinte, sufre retraso en su desarrollo socio-económico con relación a los países industrializados, por ello la cultura italiana figura al frente de la cultura burguesa, de su filosofía, como ocurrió antes en Francia después en Alemania y luego en Rusia y, este dinamismo en el pensamiento, en la cultura se debe a la preparación de las condiciones subjetivas para la revolución democrática; pero ese mismo atraso social hace que la búsqueda a la solución de los problemas que la cultura burguesa se plantea sólo se pueda desarrollar en el plano de la dialéctica idealista⁷. Para el momento de la Italia que vivió Mariátegui hay unas condiciones específicas que no son las de Alemania del siglo XIX o la Francia del siglo XVIII, la tradición idealista italiana para la época se encontraba en franco declive debido a la confrontación por la quiebra del Estado liberal, el surgimiento de corrientes crocianas y marxistas revolucionarias⁸, lo cual le permite pensar un marxismo -en contraposición a la época pero fundamentalmente a las orientaciones del partido comunista- hijo del momento, de un momento en transformación, en un punto de quiebre, y ello posibilita un pensamiento que ataca el determinismo económico⁹ y el dogmatismo¹⁰.

Es en razón a ello que podemos establecer una gran diferencia entre los movimientos sociales y los intelectuales del siglo XIX y del XX, en este último siglo se puede observar una compenetración entre intelectuales y movimientos sociales lo que le da a estos últimos un tinte moderno en el sentido de que poseen portavoces, lo que significa un poco de mayor conciencia de su propia condición. Los intelectuales, algunos de ellos alcanzan a tener tanta influencia, que sus ideas se convierten en banderas de los movimientos, situación que habré las puertas para incluir a los sectores marginados en la discusión política.

La gran pregunta planteada por intelectuales afines a los movimientos y estos últimos, es como se destruye la sociedad tradicional y se construye una sociedad de carácter moderno, cómo se puede apartar del pasado para dar paso a la modernidad. Cómo apartar del liberalismo al colonialismo y al feudalismo, se plantean algunos liberales que toman en serio los presupuestos del liberalismo y piensan la doctrina en relación con los grandes problemas sociales y la desintegración

⁷ Georg Lukacs, *El asalto a la razón*, Grijabo, México, 1983, p.107

⁸ José Aricó y otros, *Mariátegui y los orígenes del marxismo latinoamericano, Siglo XXI, 1978, México, p.XV*.

⁹ José Carlos Mariátegui, *Defensa del marxismo, Amauta, Lima, 10^a ed, 1981, p.65 a 69*

¹⁰ No son pocas las similitudes con Antonio Gramsci, quién también en su camino hacia Marx se forma en la cultura italiana de los veinte, donde Benedetto Croce con un hegelianismo antipositivista por un lado y Sorel y Bergson con un voluntarismo romántico-ético por el otro, dominan el panorama. Michael Lowy. *El marxismo olvidado. FONTAMARA Barcelona 1978 p.17-18*

de las estructuras latinoamericanas para dar paso a una nueva reorganización. Pero también existe la otra posición de algunos liberales, ya sin tantos nexos con los movimientos sociales, pero igualmente con gran influencia en amplios sectores sociales, los cuales insisten en que el capitalismo moderno se encarga de destruir todo antagonismo generado por el colonialismo y la sociedad tradicional, uno de los componentes del conflicto acaba con el otro, rechazando de esta forma su profunda afinidad y la mutua dependencia; no es una vía revolucionaria, es una ruta de acomodamiento interno y sobre todo se le deja a los grupos económicamente dominantes el trabajo de transformar la sociedad en una sociedad moderna, desconociendo la profunda alianza de estos grupos con la sociedad tradicional. Este tipo de planteamiento tiene la particularidad de ver en el capital transnacional a un aliado para efectuar la reforma. 11

Esta toma de conciencia es realizada siempre con apoyo teórico de las corrientes filosóficas del momento, para nuestro caso particular, Mariátegui en su análisis de interpretación de la realidad peruana, toma las herramientas conceptuales proporcionadas por el

11 Abelardo Villegas, *Reformismo y revolución en el pensamiento latinoamericano, Siglo XXI, México, 1974, p.85.*

CONCLUSIONES

Es preciso mencionar que a Jose Carlos Mariátegui, el pueblo peruano, le debe en parte el haber influenciado a las masas indígenas a identificarse como el auténtico “proletariado” del continente Latinoamericano y pregonar la necesidad de una revolución socialista, influenciado por el sindicalismo radical de Georges Sorel. No obstante debe ser un sindicalismo propositivo y protector de los interés del proletariado y de los intereses de las empresas, pues el pensamiento es acabar con la empresa, vamos a llegar a un punto donde existirá mucha sobreoferta de mano de obra, y poca demanda de la misma en las empresas multinacionales y transnacionales que son las que gobiernan las economías mundiales.

Razón por la cual que quienes de alguna manera nos hemos dedicado a la investigación, como es el caso de Jose Carlos Mariátegui y nuestro propio caso, donde en la revisión literaria de obras puras como el socialismo peruano, que nos muestra un nuevo enfoque de entender el desarrollo de las ciencias, y es a partir de ahí desde donde se pretende en este artículo incursionar en un tema complejo, pero retador como es explorar el fenómeno de la interdisciplinariedad en las ciencias sociales y especialmente en lo referente a la ciencia económica, y las disciplinas financiera y contable, para

marxismo; pero a su vez participa de un momento histórico, de esa toma de conciencia que Hispanoamérica realiza sobre ella misma. Hipótesis demostrable si observamos a otros autores tanto mexicanos, como argentinos e inclusive a la misma revolución mexicana. Autores que sin ser marxistas reivindican, la toma de conciencia de la realidad hispanoamericana resaltando los elementos particulares de la misma, al igual que José Carlos Mariátegui.

Por las primeras décadas del siglo veinte se comienza a dejar esa concepción romántica del siglo XIX que ocultaba en la abstracción, las particularidades del hombre, de aquel hombre que ocupa un espacio y un tiempo y por consiguiente también tiene una práctica histórica, la obra de José Carlos Mariátegui es uno de los ejemplos más importantes de esta nueva concepción de la realidad Latinoamericana. El romanticismo se puede observar en la generación de los Sarmiento, la cual se empeñó en la llamada emancipación mental de los hombres de esta tierra, echando por la borda el pasado y con él expresiones de la realidad como son el indígena, el mestizo, el negro y las diversas formas del hombre que pueblan estas tierras, pues eran consideradas como las diversas formas de la barbarie

finalmente culminar con una plena aproximación al desarrollo del objeto de estudio de la ciencia contable y de su teoría general, que debemos reconocer que ya paso su proceso de construcción, bajo la nueva perspectiva, la cual propone a la comunidad científica, un enfoque para la teoría general de la contabilidad como ciencia, lo cual parecería como una osadía, pero se trata solo de iniciar el camino, para ir fijando derroteros en el imbricado proceso de generar conocimiento contable científico (Cano, 2003: 21).

Finalmente y como propuesta final, tomaremos textualmente los siguientes postulados. “Las relaciones sociales y las demandas sociales derivadas, determinan la emergencia de las disciplinas y de las profesiones, configurando campos en el sentido bourdeliano (Bourdieu, 1999), y es su integración y no su disección, lo que debe constituir su finalidad en su estudio”, pues en las propuestas de Jose Carlos Mariátegui, encontramos razones lógicas entre postulados, teorías, escuelas y doctrinas.

No obstante y siendo la interdisciplinariedad un direccionamiento privilegiado por dicho enfoque, se torna relevante su análisis y estudio para el caso de la economía, la contabilidad y las finanzas. “Por ello,

pretender explicar y entender el desarrollo de las social, en que van surgiendo y consolidándose” (Ortiz, diferentes disciplinas, exige estudiar el entramado 2009: 182).

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

- Aricó José y otros, Mariátegui y los orígenes del marxismo latinoamericano, Siglo XXI, 1978, México.
- Aróstegui, Julio. La investigación histórica: teoría y método CRÍTICA. 2001 Barcelona
- Bazan, Armando. Mariátegui y su tiempo. Empresa Editorial Amauta. Lima.
- Brenner, Robert y otros. El debate brenner. ED. CRÍTICA. Barcelona. 1.988.
- BOURDIEU, P. (1999). Intelectuales, política y poder. Editorial Universitaria: Buenos Aires.
- Cano Morales, Abel María (2003). El sentido filosófico de la educación contable en Colombia. Revista Contaduría Universidad de Antioquia No. 41.
- Cano Morales, Abel María (2004). ¿Está la Contaduría Pública inmersa en la sociedad del conocimiento? Revista de Contaduría Pública, Universidad de Antioquia, No. 44, Medellín, Enero-junio, p. 113.
- Ciro F. S. Cardoso y Héctor Pérez Brignoli. Historia económica de América Latina: Economías de exportación y desarrollo capitalista. CRÍTICA. Barcelona. 1.987
- Lowy Michael. El marxismo olvidado. FONTAMARA Barcelona 1978
- Lukacs, Georg. El asalto a la razón. GRIJALBO México 1983
- Martí, José. Nuestra América. AYACUCHO 1977
- Mariátegui, José Carlos. Siete ensayos de interpretación de la realidad peruana. Casa de las Américas. La Habana 1969
- Mariátegui, José Carlos. Defensa del marxismo. AMAUTA Lima 10ª ed. 1981.
- Ortiz Bojacá, José Joaquín (2009). “Fronteras de la investigación contable-financiera-económica: autonomía e interdisciplinariedad”, en Revista Investigación y reflexión de la Facultad de Ciencias Económicas de la U. Militar XVIII-2009.
- Perry, Anderson Consideraciones sobre el marxismo occidental. SIGLO XXI. México 1979
- Pantelimon, R. V. (2013). EL PENSAMIENTO POLÍTICO DE JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI. Pol. Sc. Int. Rel., x(1), 139-149.
- Quesada, Francisco Miró. Despertar y proyecto del filosofar latinoamericano. Fondo de Cultura Económica. México. 1974
- Sosa Fuentes, S. (enero-abril de 2007). La vigencia del pensamiento de José Carlos Mariátegui en un mundo global: identidad, cultura y nación en América Latina. Revista Mexicana de Ciencias Políticas y Sociales, XLIX(199), 107-131.
- Villegas, Abelardo. Reformismo y revolución en el pensamiento Latinoamericano. Siglo XXI. México. 1.974.
- Zea, Leopoldo. El pensamiento Latinoamericano. ARIEL. México. 1.976.

PROPUESTA DE PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DE LA TASA DE DESCUENTO EN EL SECTOR ALIMENTARIO

PROPOSED PROCEDURE FOR THE CALCULATION OF THE DISCOUNT RATE IN THE FOOD SECTOR

MSc: Luis Manuel Almarales Popa¹

Dr.C: José Armando Estrada Hernández²

MSc: Mariela Chong Martínez³

¹ Profesor Auxiliar. Correo electrónico: lalmarales@uo.edu.cu; popa1@nauta.cu

² Profesor Titular

³ Profesor Asistente

RESUMEN

En los resultados obtenidos con los criterios de evaluación de proyectos, influye la tasa de descuento empleada, la que permite determinar el valor actual, descontando los pagos esperados con vencimiento futuro al tanto de rentabilidad ofrecido por las inversiones alternativas equivalentes disponibles en el mercado de capital, denominada igualmente costo de oportunidad del capital.

El artículo tiene como objetivo diseñar un procedimiento para la selección de la tasa de descuento en la evaluación financiera de los proyectos de inversión del sector alimentario; lo que permitirá cuantificar el rendimiento esperado y el riesgo que asumirán los accionistas o inversionistas por dicha inversión. Para lograr el objetivo se adaptará a la realidad cubana el modelo de valuación de activos de capital (CAPM) desarrollado por William Sharpe (1964); el que facilitará la estimación del riesgo esperado de las inversiones propuestas de la fase de preinversión.

PALABRAS CLAVE: *Criterios de evaluación financiera, tasa de descuento, factibilidad de las inversiones.*

SUMMARY

In the results obtained with the project evaluation criteria, the discount rate used influences the current value, discounting the expected payments with future maturity and profitability, offered by the equivalent alternative investments available in the capital market, also called opportunity cost of the capita. The article aims to design a procedure for the selection of the discount rate in the financial evaluation of investment projects in the food sector; This will allow to quantify the expected return and the risk that shareholders or investors will assume for said investment. To achieve the objective, the capital asset valuation model (CAPM) developed by William Sharpe (1964) will be adapted to the Cuban reality; which will facilitate the estimation of the expected risk of the proposed investments of the preinvestment phase.

KEY WORDS: *Criteria of financial evaluation, discount rate, feasibility of investments.*

INTRODUCCIÓN

De los sectores prioritarios del país, una de las ramas más importantes es precisamente la alimentaria, donde el procesamiento de alimentos no sólo abarca la calidad de las materias primas, el proceso de venta, el cambio químico en el proceso de almacenamiento, el empaque y las preferencias del consumidor, sino que se requiere de maquinarias y equipos con tecnología de punta para los procesos, constituyendo la tendencia actual del mercado la automatización de éstos, donde se eliminan posibles fallos del proceso y donde Cuba con la actualización de su modelo económico no se encuentra alejada de la realidad mundial, ejecutándose inversiones significativas en este sector para que las industrias existentes perfeccionen sus procesos con tecnología de punta, lo que permitiría lograr la inserción en el mercado internacional.

En la provincia de Santiago de Cuba se han realizado inversiones significativas en el sector alimenticio para la ampliación de las capacidades de producción de la Planta de Soya (PDS), se pretende la adquisición de una nueva Planta Refinadora de Aceite y la remodelación de la Planta de Cereales “Frank País García”.

Para lograr el desarrollo de estos proyectos de inversión industrial se requiere desde su concepción inicial hasta su puesta en funcionamiento, el tránsito por un ciclo que abarca tres fases: preinversión, inversión y operacional, denominándose en el país a la segunda, fase de ejecución y a la tercera, fase de desactivación e inicio de la explotación, según se ha referido en el Decreto No. 327 “Reglamento del Proceso Inversionista” (Consejo de Ministros, 2014).

En estos proyectos de prioridad para la sociedad, como los que efectúa el país en el sector alimentario, la tasa de descuento constituye un elemento primordial en la determinación de su viabilidad, puesto que el valor de la tasa de descuento afecta, en forma sustantiva, el valor presente de los flujos futuros. Por lo que el objetivo del presente artículo radica en la propuesta de un procedimiento para la selección de la tasa de descuento a emplear en los flujos de efectivo en la evaluación financiera de los proyectos de inversión en dicho sector; en su fase de preinversión.

Se propone desarrollar un procedimiento para el cálculo efectivo de la tasa de descuento en los proyectos de inversiones, en aras de establecer las pautas con un enfoque financiero en el sector alimentario de la provincia, considerando el entorno organizacional nacional e internacional.

De modo que es imprescindible, considerar aspectos tales como: procesos de inversión, aprendizaje, uso y aplicación de la tasa de descuento; eficiencia y eficacia organizacional; todos los cuales deberán ser utilizados con un enfoque sistémico dentro del proceso de viabilidad de la gestión de proyectos.

Para valorar la utilización de la tasa de descuento en los estudios efectuados de la Fase de Preinversión, se realizó un estudio exploratorio en el período correspondiente al año 2016 a las empresas Refinadora de Aceites “ERASOL”, a la Empresa de Cereales

Santiago de Cuba “Frank País García” y a la Procesadora de Soya pertenecientes al Grupo Empresarial de la Industria Alimentaria (GEIA). Se utilizó un cuestionario estructurado directo a una muestra de 15 expertos y 5 especialistas de cada empresa, detectándose las irregularidades respecto al tema tratado que se enuncian a continuación:

- Incorrecta valoración financiera de la factibilidad de los proyectos de inversión.
- Las tasas de descuento utilizadas no corresponden con las condiciones del mercado para dicho sector; ni existe evidencia de comparación con las tasas de empresas similares del mercado mundial.
- Las inversiones realizadas con las tasas de descuento utilizadas para el proyecto, fracasan en el tiempo, al no ofrecer los resultados esperados de la rentabilidad de inversión.
- No se estima el costo de oportunidad del capital invertido.
- Deterioro del posicionamiento estratégico de las empresas en el sector.

Es evidente la importancia del conocimiento de la tasa

de descuento, pues permitirá conocer el rendimiento que se requiere en los proyectos de inversión, no solo para la administración cubana, sino para aquellos inversores extranjeros dispuestos a invertir en las industrias del sector alimentario; de tal manera que posibilite un adecuado cálculo de los criterios de selección y evaluación de estos proyectos, evaluando y comparando ésta, con inversiones similares del sector en otros países del mundo.

El valor de la tasa de descuento depende esencialmente de la tasa libre de riesgo, del riesgo país, el riesgo del activo subyacente y los riesgos en la producción de cada proyecto específico. El Decreto-Ley No. 327 (Consejo de Ministros, 2014) denominado “Reglamento del Proceso Inversionista”, detalla los requerimientos de cada etapa (preinversión, inversión y desactivación e inicio de la explotación), siendo en la fase de preinversión, donde se define la aprobación de los estudios que inician la ejecución de las inversiones. Sin embargo, en las metodologías existentes (Behrens y Hawranek, 1994; Ministerio de Economía y Planificación de Cuba, 2001), no se especifica por cada sector o rama, cuál tasa de descuento utilizar en el cálculo de los criterios de selección y evaluación de las inversiones.

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.

La correcta valuación de los activos constituye el fundamento de la teoría de inversión, la cual se fundamenta en una operación aritmética, en la cual el descuento de los flujos futuros esperados para cada proyecto será comparado en forma consistente a su valor actual o presente (Brealey, Myer y Allen, 2006).

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

La tasa de descuento es el factor financiero que se utiliza en general para determinar el valor del dinero en el tiempo y particularmente para calcular el valor actual de un capital futuro o para evaluar proyectos de inversión. Es la inversa de la tasa de interés, que sirve para incrementar el valor o añadir intereses en el dinero presente y se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Factor de Descuento} = \frac{1}{1+r}$$

$$VA = \frac{C1}{(1+r)^1} + \frac{C2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{Cn}{(1+r)^n}$$

Dónde: VA= Valor Actual

C= Es el cobro esperado

r = Tasa de Rentabilidad o Descuento

Suárez (1995:48-53) y autores como Richard Brealey, Gitman, J Fred Weston Stephen Ross entre otros, vinculados con los temas financieros, han abordado los criterios para seleccionar proyectos de inversión; planteando que los mismos pueden ser clasificados en dos grupos fundamentales:

- Criterios o métodos aproximados que no tienen en cuenta la cronología de los distintos flujos de caja: Estos operan como si se tratara de cantidades de dinero percibidas en el mismo momento de tiempo (Métodos estáticos).
- Criterios o métodos que tienen en cuenta la cronología de los flujos de caja: Estos utilizan el procedimiento de la actualización o descuento, con el objetivo de homogeneizar las cantidades de dinero percibidas en diferentes momentos del tiempo, motivo por el que resultan mucho más refinados, desde el punto de vista científico (Métodos dinámicos).

MÉTODOS ESTÁTICOS.

Según Suarez (1996) entre éstos se encuentran:

- Flujo neto de caja total por unidad monetaria desembolsada o comprometida.
- Flujo neto de caja medio anual por unidad monetaria desembolsada o comprometida.

- Plazo de recuperación.
- Tasa de rendimiento contable.

Flujo neto de caja total por unidad monetaria desembolsada o comprometida: Consiste en sumar todos los flujos de caja de la inversión y luego el total se divide por el desembolso inicial de la inversión, conocido también como el índice de rentabilidad o ratio costo-beneficio y representa el número de unidades monetarias que el proyecto de inversión restituye por cada unidad invertida. La razón o relación beneficio/costo, mide los beneficios económicos que reporta el monto de dinero, empleado inicialmente con los beneficios actuales y futuro

MÉTODOS DINÁMICOS

Entre estos según Suárez (1996) se encuentran:

- Criterio del valor capital: El valor capital de una inversión o el también denominado good will, es igual al valor actualizado de todos los rendimientos esperados, es decir es igual a la diferencia entre el valor actualizado de los cobros esperados y el valor también actualizado de los pagos previstos. En este sentido sólo conviene llevar a cabo aquella inversión de cuyo valor capital sea positivo, puesto que son las únicas que contribuyen a la consecución del objetivo general de la empresa y al aumento del valor de la misma.

Brealey, Myer y Allen (2010) también han denominado este criterio como valor actual neto (VAN) que permite calcular el valor actual, actualizando los flujos de caja futuros originados por una inversión al apropiado tanto por ciento de rentabilidad.

La fórmula de aplicación del VAN es la siguiente

$$\begin{aligned} \text{VAN} &= -C_0 + \frac{Cf_1}{(1+K)^1} + \frac{Cf_2}{(1+K)^2} + \dots + \frac{Cf_n}{(1+K)^n} \\ \text{VAN} &= -C_0 + \frac{Cf_1}{(1+k)^1} + \frac{Cf_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Cf_n}{(1+k)^n} \end{aligned}$$

(1)

CRITERIOS DE SELECCIÓN:

Si el VAN > 0: La rentabilidad de la inversión está por encima de la tasa actualizada o de rechazo. Puede considerarse aceptable el proyecto.

Si el VAN = 0: Los beneficios netos serán igual a la inversión, paga la deuda y recupera la inversión, o sea, la rentabilidad será igual a la tasa de rechazo. Puede considerarse aceptable el proyecto.

Si el VAN < 0: la rentabilidad está por debajo de la tasa de rechazo y el proyecto puede descartarse.

Dónde:

VAN= Valor Actual Neto.

Cf (1...n) = Flujo de caja

A= Desembolso inicial requerido para la inversión.

K= Tipo de actualización o de descuento aplicable a la inversión.

Co= Inversión Inicial.

Este criterio presenta las siguientes ventajas con respecto a los criterios anteriores:

- Tiene en cuenta los diferentes vencimientos de los flujos de tesorería previstos por el proyecto y el costo de oportunidad del capital.
- Considera el valor del dinero en el tiempo, o sea reconoce que un peso hoy, vale más que un peso mañana, debido a que un peso de hoy, puede ser invertido para comenzar a rendir intereses inmediatamente.

Teniendo en cuenta que todos los valores actuales se miden en pesos de hoy, existe la posibilidad de sumarlos; por tanto, esta propiedad aditiva evita consecuencias negativas y si se tienen dos proyectos A y B, el valor actual neto de la inversión combinada es:

$$\begin{aligned} \text{VAN} &= (A + B) = \text{VAN}(A) + \text{VAN}(B) \\ \text{VAN} &= (A + B) = \text{VAN}(A) + \text{VAN}(B) \end{aligned} \quad (2)$$

LIMITACIONES

Dificultad de especificar un tipo de actualización o tasa de descuento k.

La hipótesis de reinversión de los flujos intermedios de caja, que consiste en que los flujos de caja positivos son reinvertidos inmediatamente a un tipo de rendimiento k que coincide con el tipo de descuento y que los flujos de caja negativos, son financiados con unos recursos cuyo costo también es K.

Índice de rentabilidad o Tasa de rentabilidad

$$I = \frac{\sum_{j=1}^n Cf_n (1+K)^{-n}}{A} \quad I = \frac{\sum_{j=1}^n Cf_n (1+K)^{-n}}{A}$$

(3)

Según este criterio, sólo serán aceptables aquellas inversiones cuyo índice de rentabilidad es superior a los costos de oportunidad de capital.

Criterio de tasa de retorno tasa interna de rendimiento (TIR).

Brealey, Miller y Allen (2010: 122) definen que la tasa interna de rendimiento es aquella tasa de descuento a la cual el valor Presente Neto se iguala a 0, o sea es una medida de rentabilidad que depende únicamente de la cantidad y los plazos de los flujos de efectivo.

Se calcula partiendo de la siguiente expresión:

$$VAN = -C_0 + \frac{Cf_1}{(1+k)^1} + \frac{Cf_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Cf_n}{(1+k)^n} = 0 \quad (4)$$

El procedimiento se inicia con la preparación del cuadro corriente de liquidez, utilizándose una tasa de actualización estimada que permite actualizar la corriente de liquidez neta al valor actual.

Si el VAN es positivo, se aplica una tasa de actualización mayor que lo haga positivo pero próximo a cero e igualmente a otra tasa que lo haga negativo, pero también próximo a cero.

Una vez obtenidos los dos valores, se obtendrá la TIR utilizando la siguiente fórmula de interpolación lineal:

$$TIR = i_1 + \frac{\left[\frac{VP(K_1 - K_2)}{VP+ / VN/} \right] \left[\frac{VP(K_1 - K_2)}{VP+ / VN/} \right]}{\left[\frac{VP(K_1 - K_2)}{VP+ / VN/} \right] - \left[\frac{VP(K_1 - K_2)}{VP+ / VN/} \right]} \quad (5)$$

Donde:

Vp= Van Positivo

Vn= Van Negativo

K (1,2) = Tasa descuento

Donde: TIR = Tasa interna de retorno

Con este criterio se aceptará un proyecto de inversión, si el costo de oportunidad del capital es menor que la tasa de descuento, reflejando la misma respuesta que el criterio del valor actual.

Brealey, Miller y Allen (2010: 124-129) consideran las siguientes limitaciones:

- No todas las corrientes de flujos de tesorería tienen la propiedad de que el VAN disminuya a medida que el tipo de descuento aumenta.
- Cuando existen tasas de rentabilidad múltiples, significa el doble cambio de signo de la corriente de flujos de tesorerías, o sea, que un proyecto puede tener tantas tasas de rentabilidad como cambios de signos se produzcan en los flujos de tesorería.
- Cuando los proyectos son mutuamente excluyentes, basarse en este criterio puede ser engañoso.
- Cuando no se puede evitar la estructura temporal de los tipos de interés, la comparación es demasiado compleja.

Brealey y Myers (1993) expresan que la idea de que cada empresa tiene una tasa de descuento o costo de capital individual está muy extendida, pero todavía está lejos de ser universal. La mayoría de las grandes empresas para determinar la tasa de descuento utilizan el modelo de equilibrio de activos financieros.

Sin embargo, Baca (2001) esboza, que existe una creencia común sobre la tasa de rendimiento mínima aceptable a utilizar en la evaluación de proyectos, en la cual debería tomarse como referencia la utilización de la tasa máxima que ofrecen los bancos por una inversión a plazo fijo. Según su consideración no es correcto, puesto que la tasa de descuento para un inversionista sería aquella que compense los límites inflacionarios y un premio o sobretasa por arriesgar su dinero en una determinada inversión.

García (2006) expone, que la tasa de descuento del proyecto incluye su propio riesgo y este podrá ser expresado mediante la siguiente expresión:

$$i = i_l + (Dr) \quad (6)$$

Donde

i = es la tasa de descuento o costo de capital con riesgo.

i_l = es la tasa libre de riesgo (bonos del Tesoro de Estados Unidos).

Dr = es la rentabilidad diferencial que se le exige al proyecto por ser más riesgoso que la alternativa más segura, es decir, es la compensación por el riesgo.

Para su cálculo podrán ser utilizadas tres modalidades:

1. Utilizar la tasa de rentabilidad de proyectos similares o de la actividad sectorial. Esta modalidad constituye la más usada en la actualidad.
2. Aplicar los métodos o modelos de valoración de activos financieros que sistematizan la relación entre rentabilidad y riesgo. El CAPM (Capital Asset Pricing Model) y el promedio ponderado del costo de capital (Weighted Average Cost of Capital, [WACC]).
3. Una tercera opción, es agregar un factor de corrección por riesgo a la tasa de mercado.

Por otro lado, Fernández (2007, p. 39) considera que;

El riesgo y el rendimiento son los parámetros que dan la pauta para tomar una decisión de inversión; por lo cual son los cambios en el valor de las empresas (rendimientos) y las frecuencias con que dichos cambios ocurren (volatilidades-riesgo), los indicadores relevantes en esta óptica de las inversiones.

Según este autor, esta operación básica del descuento de los flujos requiere de dos componentes fundamentales: Primero, la razonable estimación de los posibles flujos futuros de las empresas o proyectos. Segundo, la tasa apropiada de descuento a la cual habrán de ser ponderados dichos flujos futuros, los que parten definitivamente de la experiencia y conocimiento técnico de los que operarán o implementarán el negocio, requiriéndose por supuesto del conocimiento de la realidad tecnológica y económica del sector y el entorno o competencia específica o individual de cada empresa; donde deberán verse reflejados tanto el costo de oportunidad que tiene el inversionista por destinar sus recursos a esa alternativa de inversión, como el riesgo que asume por invertir en el proyecto o empresa en particular.

Ross, Westerfield y Jaffe (2009), refieren que la tasa de descuento de un proyecto debe ser el rendimiento esperado sobre un activo financiero de riesgo comparable.

Según Brealey, Allen y Myers (2010), la tasa de descuento de los flujos de fondos o flujos de caja de un proyecto, es la recompensa que los inversionistas exigen por aceptar un pago aplazado, o sea la tasa mínima aceptable o el costo de oportunidad del capital, donde este último expresa el rendimiento sacrificado al invertir en el proyecto, en lugar de invertir en títulos.

En las evaluaciones de un proyecto de inversión, concretamente en la fase de preinversión es preciso evaluar los resultados que origina el proyecto para los oferentes de los fondos, donde el rendimiento esperado es el eslabón fundamental, puesto que la tasa de descuento es la que refleja la distinción en el tiempo y el rendimiento esperado por los inversionistas, constituyendo la base del cálculo del valor actual neto y las valoraciones del tratamiento del riesgo.⁴

Ross, Gitman, Weston y Coppeland (2009), así como Brealey, Myers y Allen (2010) exponen las diferencias entre el factor de descuento y la tasa de descuento, especificando que esta última se relaciona con el mercado de capitales. Estos fondos provienen de una emisión de acciones, el uso de fondos propios o mediante la utilización de deudas que permitirán financiar parte del proyecto.

Brealey, Myers y Allen (2010), definen que la tasa de descuento apropiada para proyectos de riesgo promedio de la empresa, no es más que el costo de capital de la misma, que se define como el rendimiento esperado de

un portafolio que contiene todos los títulos existentes; o sea el costo de oportunidad del capital invertido en los activos de la empresa.

Los modelos desarrollados a principios de los años setenta, el modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM por sus siglas en inglés) y el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC por sus siglas en inglés), como una modalidad de éste, estuvieron condicionados a la hipótesis de un mercado eficiente y para su aplicación se han basado en los supuestos de una economía de mercado desarrollada.

De manera que, para poder calcular éstos para un mercado no eficiente como es el caso de la economía cubana, será necesario realizar los ajustes de tal forma que se incorporen las características específicas del mismo. En particular, se deberán obviar algunos supuestos del modelo original que no se cumplen en la práctica en un mercado no eficiente, como son:

- Los mercados no son perfectos.
- Existencia de impuestos, de costos de transacción y de costos de información.
- Los inversionistas no pueden prestar y tomar prestado a la tasa libre de riesgo.
- No existe la liquidez suficiente al no existir los mercados bursátiles.

Además, en un mercado como el cubano es necesario adicionar al costo de la deuda, por una parte, una prima o una medida de los costos de intermediación; de transacción y por otra, una prima del riesgo, asociada al hecho de invertir o tomar prestado. Esto implica el reconocimiento de primas por riesgo adicionales al inversionista.

Por otra parte, para la aplicación adaptada del modelo del Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) a las industrias cubanas, se consideran las referencias internacionales que por lo menos cumplen la hipótesis semi-fuerte de eficiencia del mercado, siendo extremadamente importante la consistencia de las unidades utilizadas y los parámetros de referencia que provienen del mercado referidos a la moneda base, implicando valorar la conversión de las monedas del país de referencia, pues de lo contrario la ponderación de los valores en unidades distintas, distorsiona el costo de oportunidad a estimar, careciendo de validez.

Para calcular el costo del capital propio o costo del patrimonio podrá emplearse el modelo tradicionalmente utilizado, el Capital Asset Pricing Model (CAPM), con el cual el inversionista debe recibir una tasa de retorno por su capital acorde con el riesgo que debe asumir. Este modelo determina que existe una tasa libre de riesgo

⁴ Nota de los autores: Un uso inadecuado de la tasa de descuento podrá conducir a decisiones desacertadas.

(Rf) la que no tiene ningún tipo de riesgo de quiebra o de contraparte (riesgo default) y cuyo retorno es cierto, además de que existe un portafolio que contiene todos los activos del mercado y entrega un exceso de retorno (retorno adicional) al que entregaría el activo libre de riesgo.

Para la adaptación del modelo a las condiciones de la economía cubana será empleada como tasa libre de riesgo, la tasa del mercado interbancario cubano, el cálculo de las betas contables, a partir de los activos reales de las empresas y serán tenidas en cuenta primas de riesgos adicionales debido a los factores externos a que está condicionada la misma.

Todo esto contrasta con la economía cubana, en la cual no existe una economía de mercado, pero estos modelos podrán ser ajustados permitiendo lograr una visión aproximada del cálculo de la tasa de descuento o costo de capital que aproxime a las tasas del mercado, empleando criterios contables históricos.

Al no existir un mercado de capitales en el cual se canalicen a través de la oferta y la demanda los préstamos a largo plazo, imposibilita conocer cuál sería el rendimiento medio del mercado, así como el precio de los títulos que es determinado por los indicadores económicos de las bolsas de valores establecidas en el mundo. Por lo que, en general, no se puede determinar con certeza la tasa de descuento apropiada para la evaluación financiera de las inversiones.

De la Oliva de Com (2001), en su análisis sobre el riesgo plantea que la existencia de mercados financieros en Cuba, se ha limitado a la compra - venta de acciones por vía de la negociación directa entre las partes, en el caso de las sociedades anónimas constituidas. Esto implica que no existan en el país cotizaciones públicas que permitan conocer el valor de las acciones, ni un mercado secundario desarrollado, donde se puedan negociar libremente estas acciones, tratándose por consiguiente de un mercado poco líquido.

Una alternativa ante el modelo del CAPM es el modelo desarrollado por Ross en 1976, valoración por arbitraje. La teoría de la fijación de precios (Arbitrage Pricing Theory) supone que el rendimiento de cada acción depende, por una parte, de dominantes influencias macroeconómicas o factores y por otra, del "ruido" (sucesos que son específicos de cada empresa). Sin embargo, la teoría no dice cuáles son los factores, presumiendo que el rendimiento obedece a la siguiente expresión Según el Consejo de Ministros (2014):

$$\text{Rendimiento} = a1 + b1(\text{rfactor1}) + b2(\text{rfactor2}) + b3(\text{rfactor3}) + \dots + \text{ruido}$$

La teoría de la valoración por arbitraje afirma que la prima de riesgo esperada de una acción, depende de la prima de riesgo esperada asociada con cada factor y de la sensibilidad de la acción a cada factor (b1, b2, b3).

Desde el punto de vista del procedimiento, es difícil de cuantificar el impacto que un riesgo determinado tiene sobre el valor de un activo. Sin embargo, si se considera que los mercados son eficientes y que estos valoran de manera adecuada los activos presentes en él, teniendo en cuenta toda la información con la que se cuenta sobre ellos, observar el mercado dará la valoración del riesgo no diversificable.

El modelo de Valuación de Activos de Capital parte de la siguiente formulación Según García (2006):

$$R = R_F + \beta (R_M - R_F)$$

Donde:

R = Rendimiento esperado

R_F = Tasa Libre de riesgo

R_M = Rendimiento esperado de la cartera de mercado

Se detallarán los conceptos de primas de riesgos y sus diferentes tipos para esclarecer lo explicado anteriormente.

Prima por riesgo del negocio: esta prima se encuentra determinada por la prima del mercado y por la (beta) del negocio. Reconoce el rendimiento esperado que debería esperar un inversionista por invertir en un negocio específico y riesgoso, en lugar de un activo libre de riesgo. Esto significa que este inversionista habría podido invertir en un activo libre de riesgo, pero decidió invertir en un negocio cuyo retorno futuro es incierto.

La única razón por lo que un inversionista racional haría esto es, porque el retorno del negocio estará por encima de lo que obtendría en su activo libre de riesgo, para justificar el riesgo. Si existe un portafolio plenamente diversificado entregará un rendimiento adicional igual a la prima de mercado. Sin embargo, cada activo tendrá un riesgo mayor o menor que el mercado y por lo tanto, el retorno esperado que deberá entregar cada activo debe ser acorde con su riesgo. Este ajuste se realiza al incorporar la de cada activo, pues ésta hace referencia a los riesgos de mercado (no diversificables) que se enfrentan en la realización de esta actividad en particular.

Riesgo diversificable: este tipo de riesgo, también conocido como riesgo único corresponde al riesgo que puede eliminarse vía diversificación. Este riesgo corresponde a diferentes factores únicos y/o

discriminatorios que solo incumbirían a un sector en particular, incorporando todos los riesgos que serán únicos o relevantes solamente para el sector de interés.

Este riesgo se contrapone al riesgo de mercado o no diversificable; por ejemplo, aquel que captura todos los riesgos a los cuales cualquier compañía de mercado, independiente al sector a que pertenezca, se encontraría expuesta.

En la medida que el riesgo diversificable solo atañe al sector de interés al cual se le calcule una tasa de descuento óptima, el procedimiento del Costo Promedio Ponderado de Capital, no incorpora este riesgo diversificable en la medida que referencia a riesgos únicos, podría implicar sub o sobre estimar la tasa de descuento que permitirá valorar proyectos actuales y nuevas inversiones. Es decir, no reconoce el hecho que las compañías se encuentran expuestas a riesgos adicionales y diferentes a los riesgos únicos o de mercado.

Riesgo país: además de este riesgo no diversificable, es importante en el CPPC (Costo Promedio Ponderado de Capital) tener en consideración el riesgo país, que corresponde al riesgo adicional de invertir en activos de una economía no del todo desarrollada o inestable.

El tema del riesgo país ha motivado diversas discusiones a nivel mundial con académicos que argumentan que, en una economía globalizada como la que se vive actualmente, los capitales pueden fluir libremente de un lado a otro; pudiendo también diversificarse éste. Esto significa que todo inversionista debería estar en la capacidad de tener un portafolio de activos alrededor del mundo, que eliminara el riesgo país y si esto fuera cierto, no se debería reconocer una prima adicional por este riesgo. Sin embargo, esto no tiene en cuenta que siguen existiendo costos de transacción y obstáculos internacionales para que los inversionistas puedan tener un verdadero portafolio global.

MÉTODOS UTILIZADOS

Dentro de estas fases se adapta el modelo de Sharpe (1964). El modelo sustenta teóricamente que el rendimiento requerido de una inversión se obtiene de la sumatoria del rendimiento libre de riesgo más la prima de riesgo del mercado, multiplicada por el coeficiente beta de la j-ésima inversión concreta a evaluar. La prima de riesgo del mercado refleja la diferencia del rendimiento medio del mercado y la tasa libre de riesgo.

En las condiciones de países de economía de mercado, el rendimiento libre de riesgo se estima a partir del rendimiento de los documentos y obligaciones a corto plazo que han sido emitidas por los Estados, lo que se dificulta en el caso de la economía cubana, tal y como

fue explicado anteriormente; sin embargo podrá ser utilizado tomándose como referencia el rendimiento que ofrece el Sistema Bancario Nacional por los depósitos a plazo fijo o tasas de préstamos interbancarios al sistema empresarial por espacios de varios años.

PRIMA DE RIESGO DE MERCADO

En Cuba cuyo modelo económico constantemente está en vías de perfeccionamiento, para el cálculo de la prima por riesgo se recomienda tomar un período histórico que no abarque gran cantidad de años anteriores, pues la información no garantizaría los resultados más fiables, proponiéndose un período de 5 años. Una vez estimados el rendimiento medio del mercado y la tasa libre de riesgo, es posible lograr determinar la prima de riesgo de este mercado.

En el cálculo del costo promedio ponderado de capital para las empresas de sector alimenticio será empleada la fórmula siguiente, con las adaptaciones pertinentes al modelo económico cubano, según Gitman (1994):

$$C_{ppc} = \frac{R_p}{R_p + V_d R_p + V_d} C_{fcp} + \frac{V_d}{R_p + V_d R_p + V_d} C_{fvd} * (1 - T)$$

Donde:

CPPc = Costo Promedio Ponderado de Capital.

Rp= Valor de los recursos propios

Vd = Valor de las deudas.

Cfcp= Costo del Financiamiento del Capital Propio

Cfvd= Costo del Financiamiento del valor de las Deudas

T= Impuestos sobre las Utilidades

Para realizar el cálculo estimado del costo de la deuda, se tomará la tasa promedio de interés sobre los préstamos concedidos a la empresa por el sistema bancario nacional.

El costo del valor de las deudas después de impuestos se estimará con la fórmula siguiente según Ministerio de Economía y Planificación (2001):

$$C_{fvd} = C_{fvd} * (1 - T)$$

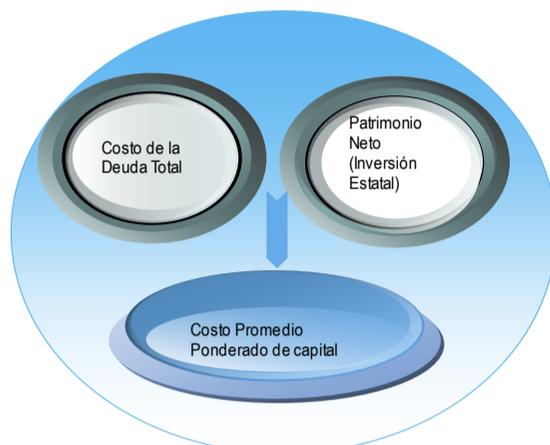


Figura 1: Costo Promedio Ponderado de Capital

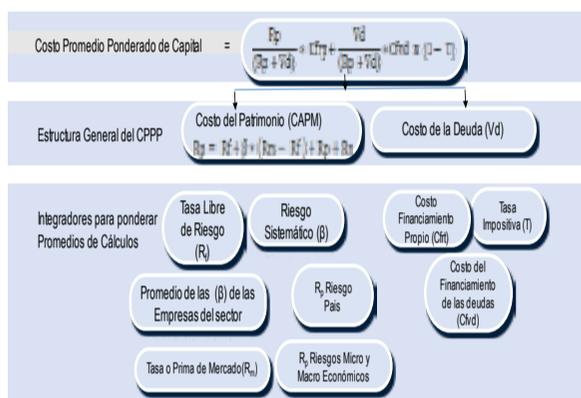


Figura 2: Desglose de las variables para el cálculo del CPPC.

La propuesta del procedimiento se sustentará en consideración a las premisas siguientes:

Facilidad: el procedimiento permite el fácil manejo de la información evitando la complejidad en el proceso de obtención, registro, clasificación y evaluación de las variables relacionadas, lo que atenta con la calidad y el nivel de exactitud de la información de los distintos estados del balance General de las entidades del sector.

Extensión: se profundiza en la amplitud de conocimientos que influirán en la evaluación financiera de los proyectos de inversión en la gestión empresarial con técnicas financieras empleadas internacionalmente. Las informaciones fortalecerán la toma de decisiones para la selección de los nuevos proyectos, por lo que se fortalecerá la posición estratégica de las empresas del sector. Permitirá ampliar el horizonte de conocimientos de los sectores financieros nacionales e internacionales.

Ajuste y adaptación: el procedimiento permitirá la adaptabilidad necesaria de los modelos empleados para la valoración de activos internacionalmente en el sector alimentario del sistema empresarial cubano; lo que podría posibilitar su aplicabilidad y generalización en otros sectores de la economía nacional.

Previsión: el pronóstico permitirá a los decisores

vislumbrar el futuro y prever el comportamiento de los principales indicadores que conforman los criterios de selección y evaluación financiera de los nuevos proyectos de inversión que determinan la situación del desempeño empresarial, los niveles de competitividad, la imagen corporativa y la responsabilidad social

Fortalecimiento de la toma de decisiones: sus objetivos estarán enfocados al proceso de identificación y selección adecuada de la tasa de descuento que permitirá a las empresas que los proyectos no reflejen índices financieros subvalorados y sobrevalorados respecto al mercado financiero internacional. Esto permite la solución de los problemas específicos de la evaluación empresarial y toma como fuente principal informaciones relevantes que aporta el sistema de información contable que permita una mayor eficiencia en el proceso inversionista cubano.

La propuesta del procedimiento para el cálculo de la tasa de descuento tendrá como objetivo: exponer las bases conceptuales y metodológicas para el cálculo de la tasa de descuento apropiada a utilizar en la fase de preinversión del proceso inversionista, contribuyendo al mejoramiento de los resultados de la evaluación financiera.

En la figura 3 se muestran las fases propuestas del procedimiento para el cálculo de la tasa de descuento.

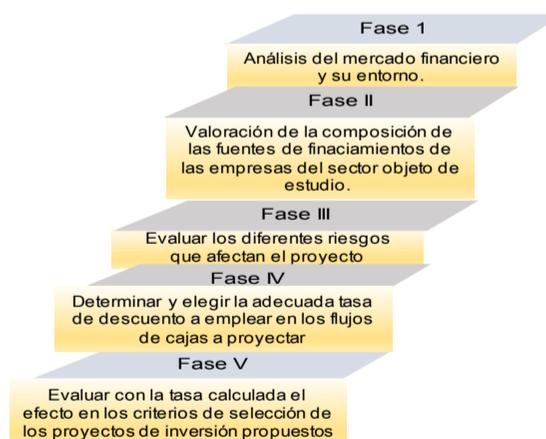


Figura 3: Fases propuestas para el cálculo de la tasa de descuento.

Fuente: Elaborado por los autores

Una vez estimados el rendimiento medio del mercado y la tasa libre de riesgo, es posible lograr determinar la prima de riesgo de este mercado.

En el procedimiento será determinada la tasa de descuento de los proyectos de inversión, utilizando el CAPM (Modelo de valoración de Activos de Capital) para calcular el costo del capital de los recursos propios y también será el costo de la deuda. Luego mediante

la combinación de ambas tasas en un costo único con el empleo del CPPC (Costo Promedio Ponderado de Capital), se logrará la tasa que debe utilizarse para descontar el flujo de fondos de los proyectos con financiamientos para las entidades seleccionadas.

Las particularidades de la economía cubana, no permite conocer las betas de las principales empresas del país, pero mediante adecuaciones se puede calcular perfectamente, estadísticamente partiendo de la información contable que ofrecen nuestras industrias para un periodo ya preestablecido de 5 años.

Con los elementos adaptados a la economía cubana se podrá, teniendo en cuenta los ajustes necesarios, calcular la tasa de descuento y el nivel de rendimiento requerido para las inversiones que se desean evaluar.

A continuación, presentamos el cálculo de la determinación de la tasa de descuento para la Empresa Refinadora de Aceite “ERASOL.”

Tabla 1
Empresa de Acete ERASOL
Cálculo de la tasa de Descuento empleando el CAPM y el CPPP

Variables	2013	2014	2015	2016	2017
Cálculo del Costo del Patrimonio					
Rf	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
B	0.89	1.69	2.94	4.30	5.49
E(m) - rf	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
Rp	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
Rn	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Cfcp	20.2	25.8	34.6	44.1	52.4
Cálculo del Costo de las Deudas					
T	35	35	35	35	35
Rp/(Rp+Vd)	13.2	14.1	13.9	16.2	11.2
Kd	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5
Vd/(Rp+Vd)	43.4	42.9	57.0	58.8	54.5
CPPC	8	9	12	14	13

Una vez calculada la tasa, se calculó la media aritmética de las tasas obtenidas por años, reflejando una media aritmética de un 11,2 % y una media geométrica de un 11%, respectivamente.

CONCLUSIONES

La implementación del procedimiento posibilita calcular la tasa de descuento en el sector alimenticio, facilitando la determinación del rendimiento requerido para los nuevos proyectos de inversión en la fase de preinversión.

La adaptación del modelo original de valoración de activos de capital (CAPM) es posible, teniendo en consideración las particularidades de la economía cubana.

El procedimiento posibilitará al sector alimenticio en las evaluaciones de los nuevos proyectos, disponer de una herramienta financiera que evite las improvisaciones en

El cálculo de las Betas contables se muestra en la tabla numero 2. Esta no permitió el calculo adaptado del modelo cdel CAPM.

Tabla 2
Empresa de Aceites
Cálculo de las betas (β) Contable de los Ingresos y de los Activos

Variables	Años				
	2012	2013	2014	2015	2016
Valor actual de los Activos	26 389 850.73	22 536 914.30	19 068 319.74	12 551 391.88	21 180 192.69
Valor actual de los Ingresos	44 447 611.52	49 088 748.39	47 895 368.35	43 424 385.89	50 836 090.66
Valor actual de los Costos Fijos	1 674 876.80	1 711 488.10	1 568 582.57	1 353 289.32	1 203 343.59
Valor actual de los Costos Variables	37 398 326.39	38 215 820.17	35 024 882.34	30 217 599.05	26 869 460.59
β de los Ingresos	0.27	0.48	0.67	1.05	1.13
β de los Activos	0.28	0.52	0.73	1.17	1.20

Posteriormente fueron calculadas las betas con apalancamiento mediante la tabla 3.

Tabla 3
Cálculo de las Betas Contables con Apalancamiento.

Variables	Años				
	2012	2013	2014	2015	2016
Beta sin Apalancamiento	0.28	0.52	0.73	1.17	1.20
Apalancamiento					
Deuda / Inversión Estatal	3.29	3.04	4.09	3.63	4.85
Impuestos	35.4	25.9	25.9	25.9	25.9
Betas con Apalancamiento	0.89	1.69	2.94	4.30	5.49

Se significa que se asumió para el cálculo de la tasa de descuento, como tasa libre de riesgo, la tasa del mercado interbancario que ofrece el Banco Central de Cuba. La tasa de mercado es la estimada según las consideraciones de autores internacionales como Brealey.

El riesgo país, se asume por las fuentes ofrecidas del mercado internacional, de Standar and Poors.

Se asume como riesgo(Rn), los ofrecidos por especialistas del sector objeto de estudio, incluyendo este el posible riesgo de iliquidez, riesgos inflacionarios y otros provocados por la insuficiencia de materias primas para el proceso productivo.

El costo de la deuda, se asume como el promedio de la tasa interés sobre los préstamos de la Banca Nacional, para el proceso inversionista.

las evaluaciones financieras de proyectos.

Pudo comprarse que en los criterios de evaluación de la inversión la tasa de descuento fue sobrestimada.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Baca, G. (2001). Evaluación de proyectos. Análisis y Administración del Riesgo. México: Editorial McGraw-Hill Interamericana S.A.
- Behrens, W. y Hawranek, P.M. (1994). ONUDI: Manual para la preparación de Estudios de Viabilidad Industrial. Organización de Naciones Unidas para el desarrollo Industrial, Viena.
- Brealey, R.A. y Myers, S.C. (1993). Fundamentos de Financiación Empresarial. (Cuarta edición). España: MacGraw Hill Inc.
- Brealey, R.A.; Myer, S. y Allen, F. (2010). Principios de finanzas corporativas. (Novena edición). Aravaca, Madrid: McGraw-Hill/Interamericana S.A.U.
- Brealey, R.A.; Myers S.C. y Allen, F. (2006). Principios de finanzas corporativas. (Octava edición). Aravaca, Madrid: McGraw-Hill/Interamericana S.A.U.
- Consejo de Ministros (2014). Decreto No. 327. Reglamento del Proceso Inversionista. La Habana, Cuba.
- De la Oliva de Com, F. (2001). Selección y evaluación de carteras. La Habana: Editorial Félix Varela.
- Fernández, A. (2007). Ponencia costo capital y administración de riesgo. imef.org.mx/ponencia2007/pdf/cap01_costo_capital.pdf
- García, B. (2006) La tasa de descuento en Proyectos de Inversión. Revista Quipukamayoc, Lima. Perú.
- Gitman, L.J. (1994). Fundamentos de Administración Financiera. San Diego State University, EE.UU.
- Ministerio de Economía y Planificación (2001). Bases metodológicas para la elaboración de los estudios de factibilidad de las inversiones industriales. Dirección de Inversiones. La Habana, Cuba.
- Ross, A, Westerfiel, W. Jaffe F. (2009) Finanzas Corporativas. México: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Sánchez (2010). La tasa de descuento en Países emergentes aplicación al caso colombiano.
- Sharpe, F. (1964). Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium Under Condition of Risk. Journal of Finance, 19(3). Recuperado de: https://psc.ky.gov/pscecf/2012-00221/.../sharpe_-_CAPM.pdf
- Weston J. Fred, Thomas Copeland (1994). Manual de Administración financiera. McGraw- Hill Interamericana, S.A.

SATISFACCIÓN DE LAS PRESTATARIAS DE LAS COMUNIDADES DE PAREDÓN Y PARENDONCITO CON LOS SERVICIOS QUE RECIBEN DE UNA MICROFINANCIERA

**SATISFACTION OF THE BORROWERS OF
THE COMMUNITIES OF PAREDÓN AND
PARENDONCITO WITH THE SERVICES
THEY RECEIVE FROM A MICROFINANCE
INSTITUTION**

*Diana Guadalupe Alday Valenzuela¹
Milagros Guadalupe Ozuna Ruiz*

¹ Correo electrónico: diana.aldayv@hotmail.com

RESUMEN

La presente investigación es de enfoque cuantitativa, de la cual el estudio se centra en mujeres prestatarias, de las comunidades de Paredón y Paredoncito, ubicado en el municipio de Benito Juárez, Sonora, el análisis consta en medir la satisfacción de las prestatarias con los servicios que reciben de una micro financiera, el cual, comienza en la primera fase, donde se realiza a través de la planificación de las actividades necesarias para dar cumplimiento a la investigación. En la segunda fase hace referencia a la investigación, en donde a través de las técnicas de observación se lleva un registro de los hechos de las encuestas presentadas a las prestatarias, de las cuales se obtuvieron respuestas a las preguntas y fueron sometidas a un proceso de análisis e interpretación. Su objetivo es determinar las áreas de oportunidad en los servicios que administra la micro financiera en las comunidades. Por último, en la tercera fase los resultados obtenidos de las entrevistas, sirvieron de base para llegar a la conclusión de que para las prestatarias es un gran apoyo el que puedan financiarse con el microcrédito ya que pueden seguir invirtiendo en su negocio y seguir operándolo.

Palabras clave: Microcrédito, prestataria, micro financiera.

ABSTRACT

The present investigation on the quantitative approach, of which the study focuses on the women borrowers, of the communities of Paredón and Paredoncito, located in the municipality of Benito Juárez, Sonora, the constant analysis of the satisfaction of the borrowers with the services that receives a financial micro, which begins in the first phase, where it is carried out through the planning of the activities necessary to carry out the research. In the second phase it refers to research, where through observation techniques a record of the facts of the surveys is taken to the previous questions, from which answers to the questions were obtained and submitted to a process of analysis and interpretation. Its objective is to determine the areas of opportunity in the services administered by the microfinance in the communities. Finally, the last time the results were obtained, the interviews were conducted to help the firms provide financial assistance for the microcredit that could continue to invest in their business and continue to operate it.

Keywords: Microcredit, borrower, microfinance

INTRODUCCIÓN

ANTECEDENTES

Según los autores Cordobés, e Iglesias (2011) y el Instituto de Innovación Social, la realidad de los microcréditos en el mundo y especialmente en Europa ha dado un salto cualitativo fundamental en los últimos años. Es desde 1992, a partir de la experiencia de muchos países en desarrollo, cuando el microcrédito se empieza a desarrollar en algunos países del este europeo como Polonia, Rumanía, Bulgaria y Eslovaquia.

Según Cruz, Sendy, y Piedra (2013) argumentaron que en España se habla de un sector también muy joven, pero de mayor tamaño y con un número de actores más reducido, un sector que se puede decir tiene mayor fortaleza institucional. Del 2007 al 2010 las cajas de ahorros, realizaron 32.750 operaciones por un monto de 184 millones de euros y que supusieron la generación de casi 25.000 puestos de trabajo. En el año 2009, el sector alcanzó una cifra en torno a los 46 millones de euros; con un total de 3.500 créditos concedidos por las ocho cajas de ahorros más importantes y un importe medio por microcrédito algo inferior a los 10.000 euros.

En Latinoamérica, según Perossa y Marinaro (2014) en su investigación sobre “Relación entre el auge de los microcréditos financieros y el alivio de la pobreza en el escenario latinoamericano”. En su obra presenta un estudio de la recopilación de los datos relacionados al

crecimiento del número de préstamos y el mayor monto promedio por crédito otorgado. En el año 2011 se otorgó en América Latina 6, 292,949 créditos que representó un 26.03% de crecimiento, comparado con el año anterior. Para el año 2012 aumentó a 23.55% el crecimiento, por la cantidad de créditos otorgado fue de 8, 168,905.

De acuerdo a Guzmán, (2009) la industria de las microfinanzas en América Latina había venido creciendo a un ritmo muy rápido hasta 2007, con un incremento de la cartera de créditos de alrededor del 70% anual y en el número de prestatarios de cerca del 40%. Sin embargo, a partir del 2008 la crisis internacional tuvo efectos adversos en la tasa de crecimiento a sólo 18% y 13% en 2008 y 2009 respectivamente.

De acuerdo a los autores Cuasquer y Maldonado (2011), en base a encuestas aplicadas, se obtuvo que en Ecuador existen cerca de 900,000 personas que usan el microcrédito, y 1,400,000 personas empresarias, por lo que el nivel de profundización de servicios financieros es del 64.29%, la distribución de las operaciones de crédito se encuentran divididas en un 87.2% de manera individual y un 12.8% de forma grupal, en Colombia de cuentan con 175,000 usuarios de microcréditos, 1493,438 microempresarios, por lo que la profundización de servicios financieros es del 11.72% y este país contribuye en un 60% de la población

a estimular las microfinanzas, por lo que cuenta con más potencialidades de crecimiento, en Bolivia las principales entidades financieras son cooperativas de ahorro y crédito, y después se encuentran los bancos, en cuanto al nivel de cobertura a los microempresarios, se encuentra en un 16.1%, en Uruguay las principales entidades financieras en este país son los bancos y después le siguen las cooperativas de ahorro y crédito, mientras que el Brasil las principales entidades financieras son cooperativas de ahorro y crédito, después se encuentra las organizaciones no gubernamentales y después le siguen las sociedades de crédito al micro emprendedor y el nivel de cobertura a los empresarios está entre un 2% y 4%.

En México, el problema por el cual se hizo la investigación sobre pobreza, según Cruz, Sendy, y Piedra (2013) fue que según estudios que miden el grado de pobreza existente reflejaron que México cada vez es más pobre, se estima que, en el año 2012 en México, existían 53.3 millones de personas pobres, donde hacía falta alimentación, vivienda, servicios de salud, y sobre todo dinero.

En resumen, se puede decir que los microcréditos en algunos países, han comenzado a ser adquiridos recientemente, mientras que en otros más desarrollados ya tienen un cierto historial en cuanto a microcréditos concierne. Por lo general los que adquieren estos préstamos son los microempresarios jóvenes, que buscan iniciar un negocio o que desean mantenerse en él, y cada vez más emprendedores están financiándose por medio de los microcréditos otorgados por las micro financieras.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

Según Cruz, Sendy, y Piedra (2013) establece que el sector de las microfinanzas en México se encuentra integrado por 141 instituciones, y ha beneficiado a unos cinco millones de empresas familiares con créditos promedios.

Durante los últimos años, algunas instituciones microfinancieras (IMF), han iniciado el desarrollo de una gama de productos para satisfacer las necesidades de los sectores más desprotegidos del país.

La realidad arroja que solo la mitad o menos, de los procedimientos de crédito son utilizados para propósitos de negocios. El resto apoya una amplia gama de necesidades de manejo de dinero en sus hogares, que van desde la estabilización del consumo, educación, gastos médicos o eventos especiales, esto se debe a que en México existe una falta de cultura financiera.

Según reporte del Coneval (2013), ha disminuido en los

últimos dos años el porcentaje y número de personas con carencia por rezago educativo, acceso a los servicios de salud, calidad y espacios de la vivienda, acceso a los servicios básicos en la vivienda, así como acceso a la alimentación, por el contrario no se denota una disminución en los casos de acceso a la seguridad social y el número de personas con un ingreso inferior a la línea de bienestar y línea de bienestar mínimo, en estos 3 indicadores siguen observándose importantes retos.

En la región del sur de Sonora radican diversas microfinancieras, las cuales son organizaciones de la sociedad civil que ofrecen distintas opciones de progreso a través de crédito para la formación empresarial y oportunidades de educación. El propósito de estas organizaciones es lograr mujeres organizadas y empoderadas, trabajando para el beneficio integral de su familia y comunidad, logrando ser autosuficientes.

Según Grameen (2012), los beneficiados por esta alternativa de desarrollo a través de crédito son mujeres del estrato rural más pobre del Estado de Sonora, entre 18 y 60 años, con hijos o hijas, con habilidad emprendedora y con necesidad de un crédito para iniciar su negocio. Para poder otorgar el microcrédito es requisito que cada mujer tenga un proyecto productivo, el que será sujeto a la supervisión para promover productividad y autosuficiencia. Se conforman grupos solidarios entre prestatarias, quienes se ayudan y respaldan entre sí para el pago catorcenal de los abonos. En cada reunión catorcenal se dan pláticas de orientación y capacitación en los temas de: buen manejo del microcrédito, superación personal y desarrollo social relacionadas con el ámbito familiar y de la mujer, salud e higiene, protección y mejora del medio ambiente y la administración de negocios.

Actualmente la situación de las comunidades de Paredón y Paredoncito con respecto a las microfinancieras ha sido muy favorable, ya que según la información proporcionada por la microfinanciera Grameen de la Frontera, las beneficiarias han mejorado su calidad de vida y la de sus hijos, ofreciéndoles educación y más oportunidades.

¿Cuáles son las áreas de oportunidad en los servicios que administra la microfinanciera específicamente en comunidades como Paredón y Paredoncito, para ofrecer calidad y confianza a las prestatarias?

JUSTIFICACIÓN

Al investigar sobre los microcréditos se encontró que solo la mitad o menos, de los procedimientos de crédito son utilizados para propósitos de negocios, teniendo en cuenta estos resultados y las necesidades del entorno, se decidió profundizar y realizar una investigación que

se enfocara en el análisis de los microcréditos otorgados por microfinancieras en las comunidades marginadas del sur del Estado de Sonora.

Esto ayudará a conocer si los microcréditos han sido utilizados para generar empleo y si gracias a los microcréditos los índices de indigencia y pobreza en la región han disminuido.

Este trabajo le será útil a las microfinancieras ya que podrán percatarse sobre el impacto que están teniendo los microcréditos proporcionados, conocer cómo se están utilizando los microcréditos y saber si se está generando ingresos a familias de escasos recursos que viven en comunidades marginadas con los cuales puedan mejorar su nivel de vida.

La importancia de esta investigación radica, entonces,

en el impacto social y económico que tienen estos microcréditos ya que la información obtenida se va a canalizar a la institución microfinanciera. Por medio de esta investigación se busca conocer la cultura financiera de las comunidades marginadas del sur del estado de Sonora a través del manejo del recurso por las propias prestatarias y la satisfacción que tienen hacia los servicios que reciben de la misma institución que ha solicitado esta investigación.

OBJETIVO

Determinar las áreas de oportunidad en los servicios que administra la microfinanciera en comunidades como Paredón y Paredoncito en el estado de Sonora, para ofrecer calidad y confianzas a las prestatarias y así puedan tener mayores oportunidades de crecimiento, en cuanto a su micro negocio que desean emprender o continuar con el mismo.

MARCO TEÓRICO

MICROFINANZAS

Rosenberg (2010) habla sobre las micro finanzas diciendo que son préstamos que se dirigen a personas o a grupos con pocos medios económicos y que normalmente están excluidos del sistema financiero tradicional. Asimismo, son préstamos relativamente pequeños a los niveles de la sociedad económicamente más desfavorecidos y con un claro uso para los fondos prestados. Además, se cobra intereses y estos intereses cobrados suelen estar por encima de los intereses del mercado en general.

De acuerdo con Virreira (2010), las micro finanzas son todos aquellos servicios financieros (créditos y ahorros) de reducida escala, proporcionados a individuos o grupos en vías de desarrollo.

Una de las muchas características de las micro finanzas, es el servicio financiero a personas de bajos recursos sin acceso al sistema financiero formal; otorgan préstamos pequeños a personas auto empleadas que no poseen las garantías generalmente utilizadas por el sistema bancario tradicional; utilizan garantías de responsabilidad solidaria o deuda conjunta. Delfiner, Pailhé & Perón (2006).

Fundación Nantik Lum (2014) define a una microfinanciera como “institución que presta servicios micro financieros a las capas más desfavorecidas de la sociedad con el objetivo de reducir la exclusión financiera e incrementar el bienestar de millones de personas pobres en todo el mundo” (pag.4).

Yunus (2008) menciona que las microfinancieras son aquellas instituciones financieras que tienen como

principal función proporcionar servicios financieros como ahorros y créditos populares dirigidos a personas de escasos recursos.

En cuanto a los servicios, brindan créditos en pequeñas cantidades para emprender o ampliar un negocio. Los préstamos se otorgan en forma individual o en grupos solidarios. En caso de que decidas solicitarlo en conjunto, tendrás la ventaja de contar con el respaldo de tus compañeros. Por lo que no se te pedirá garantía alguna. Entrepreneur Media, Inc (2010).

Según Ledgerwood (2013), las instituciones financieras que canalizan el microcrédito se suelen clasificar en distintas categorías:

- Bancos. Intermediarios financieros regulados por un supervisor bancario.
- Bancos rurales. Instituciones bancarias orientadas a clientes que viven y trabajan en áreas no urbanas.
- ONG. Organizaciones registradas como no lucrativas que por lo general ofrecen servicios más limitados y carecen de regulación.
- Cooperativas de crédito. Intermediarios sin ánimo de lucro con base en sus miembros. Pueden estar sometidas a cierto tipo de regulación.
- Instituciones financieras no bancarias (IFNB). Instituciones que ofrecen servicios similares a los de los bancos, pero clasificadas en otra categoría por distintos motivos, como pueden ser: limitación de los servicios que pueden ofrecer, supervisión por una autoridad diferente a la bancaria, menores requerimientos de capital, etc.

Por otra parte, según Rodríguez (2010), los microcréditos son pequeños préstamos dirigidos a personas de bajos ingresos los cuales posibilitan, especialmente en países en vías de desarrollo, que muchas personas sin recursos puedan financiar sus proyectos o pequeñas empresas, teniendo en cuenta que una proporción cada vez mayor de la mano de obra depende de sus propios ingresos.

Según Condusef (2012) un microcrédito es un préstamo dirigido fundamentalmente a personas que quieren montar un pequeño negocio o auto emplearse para poder desarrollar alguna actividad productiva independiente, por ejemplo: algún proyecto agroalimentario, un negocio artesanal o vender algún tipo de producto. Estos financiamientos se encuentran basados en la confianza y el pago solidario, llegando así a comunidades alejadas donde simplemente no hay servicios financieros.

Comenta Rodríguez (2010), que el sistema de microcréditos ha demostrado ser una de las mejores herramientas para erradicar la extrema pobreza en países en desarrollo, dado que, si la falta de recursos impide a estos sectores salir de la pobreza, el facilitarles un crédito de acceso fácil, rápido y sostenido les permite salir del círculo vicioso de la pobreza y crear una microempresa

que genera riqueza. De manera que el círculo cambie de dirección y la misma dinámica de las microempresas, al generar riqueza, después de cubrir los gastos, posibilita un ahorro remunerado que, a su vez, da lugar a nuevos préstamos y nuevas oportunidades de dejar atrás los niveles de pobreza.

Según Condusef (2012) existen diferentes tipos de microcrédito:

El microcrédito individual: consiste en un esquema similar a los créditos de la banca tradicional. Es un financiamiento que se otorga a una persona para actividades productivas, la atención por parte de la institución es muy personalizada y de acompañamiento a los clientes. Para aplicar a este préstamo, es necesario que cuentes con un aval o garantía prendaria para que el crédito sea autorizado. Comúnmente, el monto de los préstamos individuales es mayor al de los préstamos grupales.

Un microcrédito grupal: es aquel dirigido a personas que al no contar con garantías propias pueden formar grupos de más de cinco personas de la misma comunidad para responder en conjunto por el crédito.

METODOLOGÍA

TIPO DE INVESTIGACIÓN

Esta investigación es con enfoque cuantitativa. Según Hernández (2010), la investigación cuantitativa es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar o eludir” pasos, el orden es riguroso, aunque, desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea, que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. Se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas (con frecuencia utilizando métodos estadísticos), y se establece una serie de conclusiones.

Asimismo, esta investigación es con alcance descriptivo. Según Hernández (2010). Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren. Busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población.

Esto es lo que se realiza en esta investigación, el mostrar las tendencias de una población mediante la aplicación

de encuestas, por lo que cae en el tipo de investigación descriptiva.

Esta secuencia es la que se utilizó en esta investigación, de la cual se miden las variables y analizan, para después obtener conclusiones acerca de la aceptación o negación de la hipótesis. Es por esto que esta investigación también es del tipo cuantitativo.

SUJETOS

El estudio se centra en mujeres que reciben microcrédito, de las comunidades de Paredón y Paredoncito, ubicado en el municipio de Benito Juárez, Sonora.

En la comunidad de Paredón se aplicaron 20 encuestas y 60 encuestas aplicadas en la comunidad de Paredoncito. En resumen, se aplicaron un total de 80 encuestas a las prestatarias en las comunidades de Paredón y Paredoncito.

INSTRUMENTOS

Se aplicó un cuestionario con 50 ítems de opción múltiple en las cuales se contemplan cinco módulos, descritos a continuación:

El Módulo I, conformado por las características generales de las prestatarias, el cual contiene ocho ítems, el módulo II, conformado por las satisfacción de la prestataria por

el microcrédito recibido, el cual contiene 19 reactivos, el módulo III, compuesto por nueve ítems relacionados a la satisfacción con el servicio que recibe por parte de los promotores que ofrecen el microcrédito, el módulo IV, conformado por las necesidades de capacitación hacia las prestatarias, el cual contiene cuatro ítems, y el módulo V, conformado por la percepción de las prestatarias sobre la microfinanciera, el cual está conformado por 10 reactivos.

PROCEDIMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN.

La presente investigación se desarrolló en varias fases o etapas.

Primera fase: Se realizó a través de la planificación de las actividades necesarias para dar cumplimiento de la investigación. En esta fase se eligió la documentación que conformó el marco conceptual para definir las categorías principales, subcategorías y las dimensiones de cada una.

Segunda Fase: está referida a la investigación de campo, en donde a través de las técnicas de observación se llevó un diario o registro de los hechos desapercibidos para otros. E igualmente a través de las encuestas presentadas a los acreedores de los microcréditos en Paredoncito y en el Paredón se obtuvieron respuestas a las preguntas presentadas, las cuales fueron sometidas a un proceso de análisis, interpretación y reflexión para ser conceptualizadas, categorizadas y subcategorizadas.

Tercera Fase: En esta fase los resultados contrastados de las observaciones, las entrevistas sirvieron de base para generar las categorías y subcategorías.

Cuarta fase: En ella, las categorizaciones y subcategorizaciones emergidas del análisis e interpretación de los resultados dio como resultado a la teorización (o teoría emergente), la cual después de contrastada con las teorías precedentes puede generar un nuevo conocimiento o ratificar el ya existente.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En el presente apartado se muestran los resultados de la investigación a través de gráficas de radiales, de las comunidades de Paredón y Paredoncito, de las cuales se obtuvo la información a través de la aplicación de encuestas a 80 prestatarias.

La encuesta es acerca de diferentes temas como la satisfacción de las prestatarias con el micro crédito, con los promotores de la microfinanciera, necesidades de capacitación y beneficios que obtiene con el microcrédito otorgado. Los porcentajes que se muestran en los resultados son las respuestas más populares de las prestatarias, o las respuestas que fueron más frecuentes.

En la siguiente tabla se presentan las características principales de las prestatarias que reciben microcrédito.

Tabla 1. Características de las prestatarias		
Pregunta	%	Comentario
Edad de la prestataria	36.25	46 a 55 años
Estado civil de la prestataria	48.75	Unión libre
Grado de estudio de la prestataria	66.25	Secundaria
Situación laboral actual	77.5	Empleado por cuenta propia
Ingreso familiar que percibe	68.75	Semanal
¿Aproximadamente de cuanto es el ingreso familiar?	71.25	Menos de \$2000
¿Cuántas personas dependen de usted?	55	Entre 2 y 3 personas
¿Aumentaron los gastos del hogar después de obtener el microcrédito?	52.5	Todo sigue igual

En la tabla 1. Características de las prestatarias se obtuvieron resultados que son favorables la microfinanciera, debido que la mayoría de las prestatarias se encuentran en una edad en donde pueden trabajar para obtener los recursos necesarios y cumplir con los pagos.

La mayoría de las prestatarias tienen un nivel de estudios hasta secundaria, se podría decir que ocurre esto debido a que las prestatarias tienen que dejar los estudios para trabajar, por lo que aquí lo microcréditos son de mucha utilidad para las prestatarias para darle educación a sus hijos con los microcréditos y poder subir estos niveles de educación en las próximas generaciones. Se cuenta con un gran número de prestatarias que tienen su propio negocio gracias a microcréditos que han recibido, y de ahí obtienen los recursos para sacar adelante a su familia, esto les da la oportunidad de ser sus propias jefas y disponer de sus tiempos.

En la siguiente tabla se muestra el nivel de satisfacción que reciben las prestatarias con el microcrédito.

Tabla 2. Satisfacción de la prestataria por el microcrédito		
Pregunta	%	Comentario
¿Ha recibido una plática informativa sobre microcrédito?	70	Varias veces
¿Recibieron capacitación con respecto al Modelo de microcrédito que utiliza o sigue la microfinanciera?	66.25	Varias veces

¿Conoce usted cómo funciona el microcrédito considerando el Modelo que sigue la microfinanciera?	95	Definitivamente si
Por qué le es importante recibir un microcrédito?	85	Por negocios
¿Cuánto tiempo tiene utilizando los microcréditos?	51.25	Más de 3 años
¿Con que frecuencia utiliza el microcrédito?	82.5	1 a 3 veces al año
¿Cuál fue el monto del microcrédito que solicito a la microfinanciera?	60	De \$2001 a \$5000
¿Cuál es el monto aproximado de cada abono?	50	De \$301 a \$500
¿Generalmente de donde obtiene el dinero para el pago del microcrédito?	87.5	Beneficios de negocio o actividad
¿Le solicitaron algún anticipo de garantía para otorgarle un microcrédito?	63.75	Nunca
¿Está usted satisfecho con el tiempo de respuesta para otorgarle el microcrédito?	88.75	Siempre
Indique los beneficios que obtuvo con el microcrédito que se le otorgo	66.25	Pude continuar e invertir en mi negocio
¿Qué riesgo percibe al solicitar un microcrédito?	55	Ninguno
¿Cómo considera usted la tasa de interés que le ofrece la microfinanciera?	71.25	Muy aceptable
¿Considera usted la probabilidad de volver a solicitar otro microcrédito?	93.75	Definitivamente si
¿Está usted de acuerdo con el tiempo que se le otorga para los abonos al microcrédito?	95	Siempre
¿Usted ha incurrido en alguna ocasión en falta de pago/abono del microcrédito?	97.5	Nunca
¿Usted ha cubierto en alguna ocasión el costo del solidario por alguna de sus compañeros?	40	Nunca

En la tabla 2. Satisfacción de la prestataria por el microcrédito la mayoría de las prestatarias dijeron que han recibido pláticas informativas sobre microcréditos, de igual manera han recibido capacitación respecto al Modelo de los microcréditos, lo que indica que la microfinanciera está al pendiente de las prestatarias y las mantiene informadas y capacitadas respecto a los microcréditos, sin embargo dentro del porcentaje restante un 10% de las prestatarias no han recibido ninguna capacitación, ya sea porque no han podido asistir o porque no se enteraron de la capacitación.

La mayoría de las prestatarias indicaron que no creen tener riesgos al solicitar el microcrédito, sin embargo, el porcentaje restante indicó que las prestatarias ven el riesgo en pagar altos intereses y también en no poder

cumplir con los pagos.

Se obtuvieron resultados favorables para la microfinanciera, ya que las prestatarias están satisfechas con el tiempo de respuesta para ser otorgado su microcrédito, también el nivel de la tasa de interés la mayoría lo considera como aceptable, ya que no se les hace que sea una tasa muy alta o que no puedan pagar.

Un alto índice de prestatarias está dispuesto a volver a solicitar el microcrédito ya que mediante ellos pueden sacar adelante a su familia y a su negocio, y tienen la posibilidad de cumplir con los abonos, ya que es muy bajo el índice de prestatarias que alguna vez no han cumplido con sus abonos.

En la siguiente tabla se presenta el nivel de satisfacción de las prestatarias respecto al servicio que reciben por parte de los promotores de la microfinanciera.

Tabla 3. Satisfacción con el servicio que recibe por parte de los promotores de la microfinanciera

Pregunta	%	Comentario
¿Alguna vez ha tenido algún problema/mal entendido con los promotores que acuden a su domicilio?	92.5	Nunca
¿Considera que el promotor que acude a su domicilio está realmente informado para resolver cualquier duda y/o situación que se pueda presentar?	88.75	Siempre
¿Cómo considera el horario de atención que ofrece los promotores de la microfinanciera?	51.25	Excelente
¿Considera que el promotor de la microfinanciera le informa de una manera clara y comprensible si existe alguna modificación en lo pactado con anterioridad?	81.25	Siempre
¿Considera suficiente la información que le brinda el promotor sobre el proceso para obtener el microcrédito?	90	Siempre
Considera que el promotor ha sido amable en todo momento?	91.25	Siempre
¿Ha notificado al promotor que no ha podido cubrir el pago/abono del microcrédito?	68.75	Nunca
¿El promotor mostro interés/preocupación por saber los motivos por los cuales no podía pagar/abonar el microcrédito?	50	Siempre
¿Cómo calificaría usted el desempeño en general que tienen los promotores que lo atienden?	52.5	Excelente

En la tabla 3 Satisfacción con el servicio que recibe por parte de los promotores de la microfinanciera, se puede observar que en la mayoría de los casos no tuvieron ningún mal entendido con los promotores de la financiera

ya que estos son amables y respetuosos para con ellas, lo cual es muy favorable para la imagen y presencia con la que cuenta actualmente la microfinanciera. Pero cabe mencionar que prestatarias en su minoría están inconformes con el trato de los promotores hacia su persona.

Las prestatarias consideraron que el promotor que las atendió estaba realmente capacitado e informado para ofrecerles el microcrédito por primera vez o ya por repetidas ocasiones, cabe mencionar que fue la mayoría de estas ya que realmente ellas no tienen la certeza de cuando el promotor no se encuentra informado para resolverles las dudas que se les hubieran podido presentar.

En la siguiente tabla se presenta las necesidades de capacitación que tienen las prestatarias por parte de la microfinanciera.

Pregunta	%	Comentario
¿Le han ofrecido alguna capacitación o asesoramiento de cómo administrar el dinero obtenido del microcrédito de parte de la microfinanciera?	55	Siempre
¿Considera que un curso de capacitación sobre la administración del microcrédito le puede ayudar al manejo del mismo?	77.5	Siempre
En la actualidad ¿Qué cursos de capacitación le gustaría recibir?	70	Como mejorar mi negocio
¿Cuál sería la causa principal por la que no asistiría a cursos de capacitación?	27.5	No sé a dónde acudir

En la tabla 4. Necesidades de capacitación hacia las prestatarias, se mostraron los resultados de que siempre se les ha dado capacitación y asesoramiento a las prestatarias para que puedan administrar bien su dinero y negocio, esto es muy bueno ya que si la microfinanciera no hace esto por sus prestatarias estas pueden hacer un mal uso del efectivo habilitado y destinarlo a otra parte que no sea el negocio y por ende ellas no podrían cubrir el compromiso de pagar a la financiera que adquieren al momento de adquirir los microcréditos.

La mayoría de las prestatarias quisieran recibir cursos de capacitación de cómo mejorar su negocio ya que, si es así, ellas se sentirían mejor porque atraerían mayores clientes y obtendrían mayores ventas y así poder pagar sin ningún problema su deuda a la microfinanciera. También si ofrecen los cursos de capacitación ellas en algunos casos no sabrían a dónde acudir.

En la siguiente tabla se presenta como perciben la microfinanciera las prestatarias, así como

recomendaciones de mejora.

Pregunta	%	Comentario
¿Considera que otros servicios que ofreciera la microfinanciera le sería de utilidad para el bienestar de su familia?	85	Definitivamente si
¿Que otro tipo de servicios le gustaría que la microfinanciera le ofreciera?	32.5	Para vivienda
¿Cuál fue la razón por la que acudió a la micro financiera y no a una institución bancaria para solicitar su crédito?	41.25	Fácil acceso
¿Considera que los requisitos que solicita la microfinanciera para obtener un microcrédito son fáciles de cumplir?	96.25	Definitivamente si
¿Considera que el bienestar de las personas participantes en el programa de la microfinanciera es mayor que el de las personas no participantes?	58.75	De acuerdo
¿Considera que los microcréditos otorgados han incurrido el ingreso de las prestatarias?	56.25	Totalmente de acuerdo
¿Considera que el microcrédito ha servido de apoyo para que las prestatarias se autoempleen en su propio negocio?	60	Totalmente de acuerdo
¿Recomendaría a sus familiares y amigos para que soliciten un microcrédito?	80	Siempre
¿Qué factor considera que se pudiera mejorar en el servicio que ofrece la microfinanciera?	28.75	Atención

En el módulo 5 percepción de las prestatarias sobre la microfinanciera, se obtuvieron los resultados que definitivamente beneficiaría a las prestatarias si la financiera ofreciera otro tipo de servicios porque así les sería de utilidad para el bienestar de su familia. Y si se ofrecieran los servicios para el mejoramiento de sus viviendas sería excelente para ellas porque así su familia podría vivir en un lugar mejor y por ende tener una mejor calidad de vida y podrían trabajar más y felices con mayor esfuerzo para mantener eso e ir necesitando cada vez más los microcréditos por parte de la microfinanciera, lo cual es excelente para la financiera.

Las prestatarias consideraron que los requisitos que solicita la microfinanciera para obtener el microcrédito son totalmente fáciles de cumplir para ellas, así esto es bueno porque no batallan al momento de solicitarlo.

Consideraron las prestatarias que tienen mayor beneficio porque ellas cuentan con el microcrédito y así ellas tienen un respaldo en que apoyarse al momento de querer invertir en su negocio y seguir operando para tener una vida mejor.

CONCLUSIONES

Como resultado de la investigación presentada sobre el microcrédito, es posible concluir, a través de 80 prestatarias de la micro financiera pertenecientes a las comunidades de Paredón y Paredoncito, se encuentran un tanto satisfechas con su microcrédito y el servicio otorgado por parte de la micro financiera, así también teniendo ciertas inconformidades sobre la misma.

A través del cuestionario aplicado se puede observar que existen prestatarias en su mayoría de 46-55 años de edad, esto podría ser una ventaja para la micro financiera ya que estas mismas se encuentran casadas y renuevan su crédito para seguir sacando adelante a su familia.

Un indicador importante que se refleja en los resultados obtenidos es la inconformidad sobre el pago faltante de una prestataria esto sucede regularmente con un 32%, es decir, las demás mujeres pertenecientes al grupo del microcrédito tienen que pagar forzosamente por el abono faltante y esto repercute de cierta manera en el bolsillo de las que si cumplieron con su pago a tiempo.

Por otro lado, al analizar el nivel de satisfacción de la prestataria por el microcrédito obtenido, se observa que el 56% de las prestatarias no ha recibido una plática sobre el modelo del microcrédito.

En el módulo de satisfacción con el servicio que reciben las prestatarias por parte de los promotores se puede

observar que el 71% de las prestatarias consideran que los promotores están capacitados por lo que sienten seguridad al momento de solicitar ayuda financiera y resolver dudas sobre las tasas de interés, además consideran apropiado el horario de atención y de pago de abonos al microcrédito que se les ofrece, ya que las juntas son en horario matutino, pero se observó que algunas prestatarias salen de prisa de las juntas por sus horarios laborales.

Por el beneficio que han obtenido las prestatarias en su propio negocio mejorando sus ingresos y por el fácil acceso hacia este, la mayoría de las prestatarias consideran otros servicios que pudiera ofrecer la microfinanciera que serían de gran utilidad para su familia, como un crédito que apoye a la mejora de la vivienda, créditos personales o para la educación de sus hijos.

Se concluye por lo anterior mencionado, que el objetivo planteado al inicio de la investigación se cumplió exitosamente, el cual fue determinar las áreas de oportunidad en los servicios que administra la microfinanciera en comunidades como Paredón y Paredoncito para ofrecer calidad y confianzas a las prestatarias y así puedan tener mayores oportunidades de crecimiento, en cuanto a su micro negocio que desean emprender o continuar con el mismo.

REFERENCIAS

- CONDUSEF (2012) Microcréditos. Recuperado en octubre 2017 en: <http://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/credito/personal/404-microcreditos>
- CONEVAL (2013). Medición de la Pobreza. Indicadores de carencia. Recuperado en septiembre 2017 en: [socialhttp://www.coneval.org.mx/Medicion/Paginas/Medici%C3%B3n/Indicadores-de-carencia-social.aspx](http://www.coneval.org.mx/Medicion/Paginas/Medici%C3%B3n/Indicadores-de-carencia-social.aspx)
- Cordobés, M. y Iglesias, M. (2011). Guía sobre microcréditos - OCUD. Recuperado en septiembre 2017 en Sitio web: <http://www.ocud.es/files/doc851/guiamicrocreditosmail.pdf>
- Cruz Ramírez, Dorie; Pérez Castañeda, SulySendy; Piedra Mayorga, Víctor Manuel; (2013). La opción de las micro finanzas para salir de la pobreza, en México. Ciencias Administrativas. Recuperado en septiembre 2017 en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=511651378002>.
- Cuasquer H., Maldonado R. (2011). Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica Estudios de caso: Colombia, Ecuador, El Salvador, México y Paraguay. Recuperado en septiembre 2017 en: <http://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf>
- Delfiner, M., Pailhé, C. & Perón, S. (2006). Microfinanzas: Un análisis de experiencias y alternativas de regulación. Recuperado en octubre 2017 en: <http://www.microfinancegateway.org/es/library/microfinanzas-un-an%C3%A1lisis-de-experiencias-y-alternativas-de-regulaci%C3%B3n>
- Entrepreneur Media, Inc (2010). Micro financieras. Recuperado en octubre 2017 en: <https://www.entrepreneur.com/article/263772>
- Fundación Nantik Lum (2014). Plan de actuación medidas de apoyo a la estrategia de emprendimiento y empleo joven (EEEJ) Recuperado en octubre 2017 en: http://www.empleo.gob.es/es/estrategia-empleo-joven/logos/planes/Plan_Actuacion_NantikLum_EEEJ_1140.pdf
- Grameen Bank (2012): "Historical Data Series", Grameen Bank. Recuperado en octubre 2017 en: www.grameen-info.org.
- Guzmán, D (2009). Retos y desafíos de las microfinanzas en América Latina ante la crisis. Encuentro Centroamericano de Microfinanzas, El Salvador. Recuperado en Septiembre 2017 http://www.microcreditsummit.org/uploads/resource/document/web_socr-2009_spanish_47875.pdf.
- Hernández R. 2013. Recuperado en octubre 2017. Sitio web: <https://es.slideshare.net/carlosahl/roberto-hernandez-sampieri-cap-123>
- Ledgerwood J (2013): Nuevo manual de Microfinanzas. Una perspectiva del sistema de mercado financiero. El Banco Mundial.
- Perossa, M. L., & Marinaro, A. E. (2014). Relación entre el auge de los microcréditos financieros y el alivio de la pobreza en el escenario latinoamericano. Revista Global de Negocios, 19-20.
- Rodríguez, M. (2010). El microcrédito. Una mirada hacia el concepto y su desarrollo en Colombia. Tesis doctoral. Universidad Nacional de

Colombia.

Rosenberg, R. (2010). ¿El microcrédito ayuda realmente a los pobres? Recuperado en octubre 2017 en: <https://es.scribd.com/document/60592736/El-Microcredito-Ayuda-Realmente-a-Los-Pobres>

Virreira R. (2010). Introducción a las microfinanzas. Recuperado en octubre 2017 en: http://www.abappra.com/pdf_microfinanzas/presentacion_virreira_centellas_introduccion_microf.pdf

Yunus, M. (2008). El banquero de los pobres, los microcréditos y la batalla contra la pobreza. Editorial Paidós.

El Buzón de Pacioli

Año XVIII | Número 103 | Julio-Septiembre 2018
Instituto Tecnológico de Sonora
www.itson.mx/pacioli