



**USAID**  
FROM THE AMERICAN PEOPLE

# EL CURSO METAS

**FEBRERO DE 2012**

This publication was produced for review by the United States Agency for International Development. It was prepared by the team of Global Business Solutions, Inc. and Weidemann Associates, Inc.

# EL CURSO METAS

Contracted under AID-519-C-12-00001

USAID Improving Access to Financial Services Project in El Salvador

**DISCLAIMER**

The author's views expressed in this publication do not necessarily reflect the views of the United States Agency for International Development or the United States Government.

# **CONTENIDO**

Las hojas en las siguientes páginas son las que se distribuyen durante el curso METAS. Las hojas presentan preguntas y los participantes en el curso trabajan en pequeños grupos para formular las respuestas solicitadas.

# Análisis Financiero

*Margen de Utilidad*

\* *Rotación del Activo*

= *Rendimiento del Activo*

\* *Apalancamiento*

= *Rendimiento del Capital Institucional*

<b>Margen de Utilidad</b>		<b>Rotación del Activo</b>		<b>Apalancamiento</b>
$\frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Ingresos}}$	X	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Promedio Activo Total}}$	X	$\frac{\text{Promedio Activo Total}}{\text{Promedio Capital}}$
<b><i>Rendimiento del Activo</i></b>				
<b><i>Rendimiento del Capital Institucional</i></b>				

## El Apalancamiento

Pueden encontrarse varias definiciones para el término “apalancamiento” en los libros de Finanzas y Contabilidad.

### El Balance

<b>Activos</b> = Lo que Tenemos	<b>Pasivos</b> = Lo que Debemos
	<b>Capital Institucional</b> = Lo Nuestro

$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Capital}}$  Mide la relación entre el pasivo y el capital institucional

$\frac{\text{Activos}}{\text{Capital}}$  Mide la relación entre el activo y el capital institucional

El mundo comercial aplica ambas fórmulas.

Este seminario aplica la fórmula “Activos sobre el Capital” cuando se habla del apalancamiento.

**Rendimiento del Activo** multiplicado por **Apalancamiento** = **Rendimiento del Capital Institucional**

## La Sostenibilidad

**Trabajo de Grupo:** En la columna titulada “Mi Grupo”, indique el rubro que más refleja su entendimiento del concepto de “sostenibilidad”. (En la plenaria, se analizarán las respuestas de todos los grupos.)

	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
Margen de Utilidad						
Rotación						
Rendimiento del Activo						
Apalancamiento						
Rendimiento del Capital						

Justifiquen su respuesta.

---

---

---

---

---

## **La Sostenibilidad**

**Trabajo de Grupo:** Si el Rendimiento del Capital Institucional de una Institución Microfinanciera (IMF) es igual a cero por ciento, ¿es una entidad “financieramente sostenible”? Si su respuesta es afirmativa, explique su justificativa. Si la respuesta es negativa, indique otros elementos que deben considerarse.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

## **El Rendimiento del Capital Institucional**

**Trabajo de Grupo:** Vamos a suponer que el promedio del Rendimiento del Capital Institucional de los bancos comerciales locales es el 20%. ¿Cuál debe ser la meta de una IMF operando en el mismo país? ¿Porqué?

	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
Meta para el Rendimiento de la IMF						

---

---

---

---

---

---

---

---



## **El Balance**

**Trabajo de Grupo:** ¿Cuál es el propósito del Patrimonio Institucional?

---

---

---

---

---

---

---

---

## Capital Adecuado

Las superintendencias de bancos monitorean, entre otras cosas, los niveles de patrimonio institucional. Para determinar si el patrimonio es adecuado, se ha establecido un sistema de “activos ponderados por el riesgo” en el cual se asigna un factor de riesgo sobre los diversos activos de la intermediaria. A continuación se presenta un ejemplo simplificado de cómo calcular el riesgo ponderado de una entidad financiera:

Categorías del Activo	Valores Hipotéticos Contables	Factor de Riesgo	Valores Ponderados por el Riesgo
I. Sin Riesgo	1,000	0.00	0
II. Riesgo Muy Bajo	1,000	0.20	200
III. Riesgo Bajo	1,000	0.50	500
IV. Riesgo Normal	1,000	1.00	1,000
V. Riesgo Alto	1,000	1.25	1,250
VI. Riesgo Muy Alto	1,000	1.50	1,500
<b>Totals</b>	<b>6,000</b>		<b>4,450</b>

El factor de riesgo refleja el riesgo del activo, según la Superintendencia de cada país. Por ejemplo, un activo sin riesgo (vg. Caja y Equivalentes) conlleva un factor de riesgo cero. Cuando se multiplica el valor contable del activo que aparece en el balance por el factor de riesgo, se obtiene su “valor ponderado por el riesgo” (vg: un valor contable de 1,000 multiplicado por un factor de riesgo de cero resulta en un valor ponderado por el riesgo de cero). En el caso hipotético a la izquierda, la entidad tiene activos totales de 6,000 distribuidos en forma equivalente entre, en este caso, seis categorías de riesgo. El valor ponderado por el riesgo de los mismos activos desciende a 4,450.

Aún hay mucha discusión sobre el tema, pero en términos generales puede considerarse que el requerimiento mínimo para el capital institucional bancario es el ocho por ciento de sus activos ponderados por el riesgo. En el caso hipotético a la izquierda, se le exigiría de la entidad un patrimonio mínimo de 4,450 multiplicado por el 8% = \$356.

**Trabajo de Grupo:** A veces, se clasifican los préstamos al día en la categoría IV: Riesgo Normal. Desde su punto de vista, ¿en qué categoría deben clasificarse los micro-créditos? ¿Por qué?

	Mi Grupo	Otro Grupo				
Categoría de Riesgo						



## Capital Adecuado

A la derecha se presenta la ponderación de activos de los bancos comerciales y cooperativas de ahorro y crédito de Bolivia en un momento dado. Además, pueden observarse la misma información para BancoSol y FIE, un Fondo Financiero Privado microempresarial.

Si el 8% representa el mínimo capital adecuado para bancos comerciales, ¿cuál debe ser la meta de capital adecuado para una entidad micro-financiera? ¿Por qué?

<b>Categorías de Riesgo</b>	<b>Bancos Comerciales</b>	<b>BancoSol</b>	<b>FIE (Fondo Fin. Privado)</b>	<b>Cooperativas de Ahorro y Crédito</b>
I – 0%	35.5%	11.3%	9.8%	15.1%
II – 10%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
III – 20%	10.0%	12.3%	11.9%	5.9%
IV – 50%	7.7%	8.0%	0.0%	16.8%
V – 75%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
VI – 100%	46.3%	68.4%	78.3%	62.2%

	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
La Meta para Capital Adecuado (%)						

---



---



---

## Capital Adecuado

Si el Patrimonio / Activos Ponderados por el Riesgo = 15%, ¿sería mayor o menor la relación Patrimonio / Activos? ¿Entre las dos fórmulas, entonces, ¿cuál podrá considerarse más prudente? ¿Porqué?

---

---

Suponiendo una meta del 20% para la relación Capital / Activos, ¿cuál sería el apalancamiento?

---

---

---

	<b>Bancos Bolivianos</b>	<b>BancoSol</b>	<b>FIE</b>
Capital / Activos	11.3%	14.7%	13.3%
Apalancamiento			

## Capital Adecuado

**Trabajo de Grupo:** ¿Cuál es el banco chileno más conservador? ¿Cuál es el más riesgoso? (Fuente: la Superintendencia de Bancos Chilenos)

	<u>Patrimonio</u> Activos Totales	<u>Patrimonio</u> Activos Ponderados por el Riesgo
Bancos en Chile	6.50	11.99
ABN Amro Bank (Chile)	18.20	37.34
Banco Bice	6.22	11.44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	5.09	10.30
Banco de Chile	4.97	10.67
Banco de Crédito e Inversiones	5.09	10.25
Banco del Desarrollo	6.52	11.60
Banco Falabella	10.26	12.60
Banco Internacional	9.39	16.82
Banco Monex	12.88	29.34
Banco Paris	11.11	12.06
Banco Penta	14.43	35.52
Banco Ripley	9.34	10.36
Banco Santander-Chile	6.24	12.64
Banco Security	6.20	11.59
BankBoston (Chile) (5)	8.73	12.90
Corpbanca	10.63	13.59
Deutsche Bank (Chile)	13.98	61.93
HNS Banco	9.77	11.09
HSBC Bank (Chile)	21.68	39.89
Scotiabank Sud Americano	8.82	12.19

## **Los Pasivos**

**Trabajo de Grupo:** Desarrollen un listado de las ventajas y desventajas de los préstamos de bancos comerciales:

*Ventajas*

*Desventajas*

<hr/>	<hr/>

**Trabajo de Grupo:** Desarrollen un listado de las ventajas y desventajas de los créditos subvencionados:

*Ventajas*

*Desventajas*

<hr/>	<hr/>

## **Los Pasivos**

**Trabajo de Grupo:** Desarrollen un listado de las ventajas y desventajas de capturar el ahorro público:

*Ventajas*

*Desventajas*

<hr/>	<hr/>

**Trabajo de Grupo:** ¿Cuales son los servicios exigidos por los ahorristas?

<hr/>	<hr/>



**La Supervisión Financiera Prudencial: El Equilibrio Monetario**

**Bancos Bolivianos**

	<b>Moneda Nacional</b>	<b>USD</b>	<b>Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor</b>	<b>Total</b>
Activos	602,540	3,073,693	67,452	3,743,685
Pasivos	367,321	2,870,850	87,146	3,325,318
Patrimonio	418,367	0	0	418,367

<i>Fin de Año</i>	<b>Bancos Bolivianos</b>	<b>FFPs Bolivianos</b>
Ingresos por Cambio de Moneda	48,240,665	6,474,123
Gastos por Cambio de Moneda	51,271,367	6,645,440
Diferencia	5.9%	2.6%

## Análisis del Apalancamiento de IMF's

	Resultados			Proyecciones				Resultados			Proyecciones		
	Bolivia							Nicaragua					
Préstamos Comerciales	0.0%	3.0%	7.6%	7.3%	4.7%	3.2%	2.4%	3.9%	3.9%	3.6%	7.3%	12.6%	19.2%
Préstamos Subvencionados	0.0%	19.4%	24.4%	27.6%	36.7%	48.3%	49.4%	0.0%	87.4%	80.7%	60.8%	48.9%	34.6%
Ahorros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	<u>0.0%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.0%</u>	<u>0.1%</u>	<u>1.1%</u>	<u>2.7%</u>	<u>2.3%</u>	<u>2.1%</u>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>0.0%</b>	<b>22.6%</b>	<b>32.2%</b>	<b>34.9%</b>	<b>41.4%</b>	<b>51.4%</b>	<b>51.8%</b>	<b>3.9%</b>	<b>91.4%</b>	<b>85.4%</b>	<b>70.8%</b>	<b>63.8%</b>	<b>55.9%</b>
<b>Patrimonio Institucional</b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>77.4%</u></b>	<b><u>67.8%</u></b>	<b><u>65.1%</u></b>	<b><u>58.6%</u></b>	<b><u>48.6%</u></b>	<b><u>48.2%</u></b>	<b><u>96.1%</u></b>	<b><u>8.6%</u></b>	<b><u>14.6%</u></b>	<b><u>29.2%</u></b>	<b><u>36.2%</u></b>	<b><u>44.1%</u></b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Apalancamiento</b>	1.0	1.3	1.5	1.5	1.7	2.1	2.1	1.0	11.6	6.8	3.4	2.8	2.3

	Camboya Resultados			Egipto 1 Resultados			Egipto 2 Resultados			Egipto 3 Resultados			Egipto 4 Resultados		
Préstamos Comerciales	0.0%	0.0%	0.0%	41.0%	40.4%	40.5%	37.0%	40.0%	42.3%	0.0%	18.8%	41.2%	33.5%	30.6%	31.1%
Préstamos Subvencionados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ahorros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	<u>20.1%</u>	<u>23.0%</u>	<u>17.0%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.2%</u>	<u>6.7%</u>	<u>1.0%</u>	<u>0.9%</u>	<u>0.2%</u>	<u>0.1%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.3%</u>	<u>0.2%</u>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>20.1%</b>	<b>23.0%</b>	<b>17.0%</b>	<b>41.2%</b>	<b>40.6%</b>	<b>40.8%</b>	<b>43.8%</b>	<b>41.0%</b>	<b>43.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>18.9%</b>	<b>41.5%</b>	<b>33.9%</b>	<b>30.9%</b>	<b>31.4%</b>
<b>Patrimonio Institucional</b>	<b><u>79.9%</u></b>	<b><u>77.0%</u></b>	<b><u>83.0%</u></b>	<b><u>58.8%</u></b>	<b><u>59.4%</u></b>	<b><u>59.2%</u></b>	<b><u>56.2%</u></b>	<b><u>59.0%</u></b>	<b><u>56.8%</u></b>	<b><u>99.8%</u></b>	<b><u>81.1%</u></b>	<b><u>58.5%</u></b>	<b><u>66.1%</u></b>	<b><u>69.1%</u></b>	<b><u>68.6%</u></b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>														
<b>Apalancamiento</b>	1.3	1.3	1.2	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7	1.8	1.0	1.2	1.7	1.5	1.4	1.5

### 12 Cooperativas Latinoamericanas de Ahorro y Crédito en un momento dado.

Préstamos Comerciales	0.0%	1.1%	1.1%	0.0%	16.2%	0.1%	0.0%	13.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos Subvencionados	23.0%	20.6%	9.6%	10.9%	22.4%	7.1%	27.4%	24.6%	28.7%	9.7%	25.8%
Ahorros	56.4%	53.3%	69.1%	65.4%	37.3%	73.5%	38.4%	43.0%	44.8%	74.8%	57.2%
Otros Pasivos	<u>9.9%</u>	<u>15.3%</u>	<u>12.1%</u>	<u>17.6%</u>	<u>12.8%</u>	<u>13.1%</u>	<u>25.6%</u>	<u>15.8%</u>	<u>16.2%</u>	<u>5.7%</u>	<u>14.4%</u>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>89.4%</b>	<b>90.3%</b>	<b>91.8%</b>	<b>93.9%</b>	<b>88.7%</b>	<b>93.9%</b>	<b>91.4%</b>	<b>96.5%</b>	<b>89.7%</b>	<b>90.2%</b>	<b>97.4%</b>
<b>Patrimonio Institucional</b>	<b><u>10.6%</u></b>	<b><u>9.7%</u></b>	<b><u>8.2%</u></b>	<b><u>6.1%</u></b>	<b><u>11.3%</u></b>	<b><u>6.1%</u></b>	<b><u>8.6%</u></b>	<b><u>3.5%</u></b>	<b><u>10.3%</u></b>	<b><u>9.8%</u></b>	<b><u>2.6%</u></b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Apalancamiento</b>	9.4	10.3	12.2	16.3	8.8	16.3	11.7	28.5	9.8	10.2	37.7

## Análisis del Apalancamiento de las IMF's



## **Estrategias Financieras para Elevar el Apalancamiento**

**Trabajo de Grupo:** Distribuyan los activos para que la sumatoria = 100%.

<b>Primer Intento</b>	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
Caja						
Inversiones						
Cartera Crediticia						
Activo Fijo						
Otros Activos	1%	1%	1%	1%	1%	1%
<b>Activos Totales</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Distribución del Activo

### Caja

**Trabajo de Grupo:** Elaboren un listado de elementos que debemos considerar al definir una política para Caja / Activos.


## Distribución del Activo

### Inversiones

**Trabajo de Grupo:** Organicen los tres elementos abajo según su orden de importancia:

	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
<b>Liquidez</b>						
<b>Rendimiento</b>						
<b>Riesgo</b>						

---

---

---

---

---

## Distribución del Activo

### Cartera Crediticia

**Trabajo de Grupo:** Desarrollen un rango aceptable para el indicador Colocaciones / Activos. Justifiquen su respuesta.

<b>Política para Colocaciones / Activos</b>						
	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
<b>Máximo (%)</b>						
<b>META</b>	75%	75%	75%	75%	75%	75%
<b>Mínimo (%)</b>						

---

---

---

---

## **Distribución del Activo**

### **Activo Fijo**

**Trabajo de Grupo:** Desarrollen un listado de estrategias para reducir el indicador Activo Fijo / Activos.


## Análisis de Tendencias Financieras

	<b>METAS</b>	<b>Dic.</b>	<b>Ene.</b>	<b>Feb.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>	<b>Mayo</b>	<b>Jun.</b>
Todas las cifras son porcentajes, menos las del último renglón ("Activos Totales").								
<i>Caja / Activos</i>	4.0	6.7	6.5	4.7	5.4	5.4	4.8	4.4
<i>Inversiones / Activos</i>	15.0	8.3	8.5	6.7	6.5	7.8	6.9	6.5
<i>Colocaciones / Activos</i>	75.0	76.9	76.7	79.4	78.6	76.1	77.5	79.0
<i>Activo Fijo / Activos</i>	5.0	6.2	6.3	6.2	5.8	6.8	6.7	6.7
<i>Otros Activos / Activos</i>	1.0	1.9	2.0	3.0	3.7	3.9	4.1	3.4
<i>Ahorros / Activos</i>	64.0	66.3	66.5	68.1	66.0	62.5	61.9	62.2
<i>Prés. Bancarios / Activos</i>	21.0	21.8	21.1	20.6	22.8	22.9	22.6	22.4
<i>Otros Pasivos / Activos</i>	2.5	1.6	1.5	1.8	1.6	2.9	3.9	3.7
<i>Patrimonio / Activos</i>	12.5	10.3	10.9	9.5	9.6	11.7	11.6	11.7
<i>Activos Totales (000s)</i>	\$450,000	\$271,624	\$299,649	\$326,024	\$354,166	\$372,883	\$394,609	\$406,243



## Análisis de Tendencias Financieras

**Trabajo de Grupo:** Formulen comentarios sobre las tendencias presentadas abajo:

Caja y Bancos (Fondos Disponibles)	16.0%	16.6%	16.4%	15.9%	15.7%	14.7%	15.9%	16.5%
Inversiones Financieras (y Adquisición Temporal de Docs.)	14.2%	14.4%	14.8%	15.1%	15.4%	15.6%	15.6%	15.5%
Préstamos	61.1%	60.3%	60.1%	60.4%	60.1%	60.7%	59.6%	59.1%
Activo Fijo	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
Otros Activos (y Derechos Futuros y Contingencias)	6.5%	6.6%	6.5%	6.5%	6.7%	6.9%	6.7%	6.8%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Depósitos	67.2%	67.9%	68.1%	68.4%	68.4%	69.5%	69.8%	69.9%
Préstamos	6.7%	6.2%	6.0%	5.6%	5.7%	4.6%	4.4%	4.2%
Otras Fuentes de Recursos	8.5%	8.5%	8.2%	8.1%	7.9%	7.3%	7.3%	7.0%
Otros Pasivos (y Compromisos Futuros)	5.0%	4.9%	5.3%	5.3%	5.5%	5.7%	5.7%	5.8%
	87.4%	87.5%	87.5%	87.5%	87.4%	87.0%	87.1%	86.9%
Patrimonio	12.6%	12.5%	12.5%	12.5%	12.6%	13.0%	12.9%	13.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

---

---

---

---

## **La Rotación**

**La Rotación mide la Velocidad con la cual se convierten los Activos en Ingresos**

**El Ingreso Anualizado**  
**El Promedio del Activo**

**Trabajo de Grupo:** Desarrollen un listado de elementos que afectarán la rotación.


## **La Rotación**

**Trabajo de Grupo:** ¿La rotación en las IMFs tendería a ser mayor, similar o menor de la rotación en los bancos privados? Justifiquen su respuesta.

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

## La Rotación

	<b><i>METAS</i></b>	<b><i>Dic.</i></b>	<b><i>Ene.</i></b>	<b><i>Feb.</i></b>	<b><i>Mar.</i></b>	<b><i>Abr.</i></b>	<b><i>Mayo</i></b>	<b><i>Jun.</i></b>
<b><i>Estado de Resultados</i></b>								
= Margen de Utilidad								
* Rotación	.23 veces	.22	.21	.19	.19	.19	.20	.22
= Rendimiento del Activo								
* Apalancamiento								
= Rendimiento del Patrimonio								
<b><i>Tasas de Rendimiento</i></b>								
<i>Ing. Crediticios / Colocaciones</i>	25.2%	24.7%	24.4%	24.1%	24.2%	24.4%	24.1%	24.3%
<i>Ing. Inversiones / Inversiones</i>	12.5%	12.5%	12.5%	13.0%	11.0%	10.0%	12.0%	12.5%

**Trabajo de Grupo:** Formulen observaciones sobre las tendencias presentadas arriba.

---



---



---



---

## Las Tasas de Interés

Impacto de las tasas de interés sobre préstamos con plazos cortos.

Valor del Préstamo	1,000		1,000		1,000	
Número de Cuotas	60		8		2	
Frecuencia de las Cuotas	Diaría		Semanal		Mensual	
La Tasa Anual de Interés	30%	60%	30%	60%	30%	60%
Valor de Cada Cuota	\$17.09	\$17.52	\$128.27	\$131.58	\$518.83	\$537.80
Cambio en la Cuota	2.5%		2.6%		3.7%	

**Trabajo de Grupo:** Formulen observaciones sobre las cifras presentadas arriba.

---



---



---

## Las Tasas de Interés

Impacto de las tasas de interés sobre préstamos con plazos de un año.

Valor del Préstamo	1,000		1,000		1,000	
Número de Cuotas	365		52		12	
Frecuencia de las Cuotas	Diaria		Semanal		Mensual	
La Tasa Anual de Interés	30%	60%	30%	60%	30%	60%
Valor de Cada Cuota	\$3.17	\$3.65	\$22.31	\$25.68	\$97.49	\$112.83
Cambio en la Cuota	14.9%		15.1%		15.7%	

**Trabajo de Grupo:** Formulen observaciones sobre las cifras presentadas arriba. Apunten diferencias con la hoja anterior.

---

---

---

## Las Tasas de Interés

Impacto de las comisiones sobre la Tasa Anual de Interés para préstamos con plazos cortos.

Valor del Préstamo	1,000		1,000		1,000	
Número de Cuotas	60		8		2	
Frecuencia de las Cuotas	Diaría		Semanal		Mensual	
Interés "Nominal"	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Comisión	0%	2%	0%	2%	0%	2%
Valor de Cada Cuota	\$17.09	\$17.09	\$128.27	\$128.27	\$518.83	\$518.83
Tasa de Interés Anual	30%	54.6%	30%	53.8%	30%	46.8%

**Trabajo de Grupo:** Formulen observaciones.

---



---



---

## Las Tasas de Interés

Impacto de las comisiones sobre la Tasa Anual de Interés para préstamos con plazos de un año.

Valor del Préstamo	1,000		1,000		1,000	
Número de Cuotas	365		52		12	
Frecuencia de las Cuotas	Diaria		Semanal		Mensual	
Interés "Nominal"	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Comisión	0%	2%	0%	2%	0%	2%
Valor de Cada Cuota	\$3.17	\$3.17	\$22.31	\$22.31	\$97.49	\$97.49
Tasa de Interés Anual	30%	34.3%	30%	34.2%	30%	34.0%

**Trabajo de Grupo:** Formulen observaciones. Comparen las cifras con las de la hoja anterior.

---



---



---

## **Conclusiones acerca de la Tasa Anual de Interés**

1. La Tasa Anual de Interés = el Rendimiento de la Cartera si todos los clientes siempre pagan cuando deben pagar.
  - a. Al presentarse casos de mora, el rendimiento de la cartera será inferior a la Tasa Anual.
  - b. A veces, los Bancos Centrales monitorean la Tasa Efectiva de Interés. (Ver documento que explica la diferencia entre la Tasa Anual y la Tasa Efectiva.)
  - c. Las entidades financieras debe usar la Tasa Anual de Interés (ajustada hacia abajo al incorporar la mora proyectada) y no la Tasa Efectiva para estimar los ingresos cuando preparan sus presupuestos anuales.
  - d. Aparte de la mora, para cambiar el rendimiento de la cartera crediticia, hay que cambiar la Tasa Anual.
  - e. Cambiando plazos, montos o la frecuencia entre cuotas no afectará la Tasa Anual de Interés.
2. Lo que sucede cuando se cambia la Tasa Anual de Interés:
  - a. Si los préstamos son a muy corto plazo, no cambia mucho el valor de la cuota
  - b. Al extenderse los plazos, el valor de las cuotas se vuelven más sensibles a cambios en la Tasa Anual de Interés (v.g. los préstamos a 15 – 30 años): plazos más largos = mayor sensibilidad
3. Otras cosas que suceden al cambiar la Tasa Anual de Interés:
  - a. Si la periodicidad entre cuotas es mínima (v.g. un día), ajustes en la Tasa Anual de Interés causan cambios relativamente mínimos en el valor de cada cuota.
  - b. Al extenderse la periodicidad, las cuotas se vuelven más sensibles a cambios en la Tasa Anual de Interés: mayor periodicidad = mayor sensibilidad
4. Las Comisiones:
  - a. Si se cobran comisiones, lo que antes se conocía como la Tasa Anual de Interés se convierte en una simple “Tasa Nominal”. La Tasa Anual de Interés incluye la tasa nominal, las comisiones y cualquier otra cobranza.
  - b. Si los plazos crediticios son cortos, el impacto de los comisiones es mayor; es decir, la Tasa Anual sube más.
  - c. Al extenderse los plazos más de cuatro o cinco meses, es menor el impacto de las comisiones sobre la Tasa Anual. El uso de comisiones deja de ser atractivo para el mercadeo: complica la venta sin afectar mucho el rendimiento.

**Las Tasas “Flat”** (no son verdaderas tasas de interés ...)

**Matemática**

**Finanzas**

a	Valor del Préstamo	1,000
b	Número de Cuotas	16
c	Frecuencia de las Cuotas	Weekly
d	La "Tasa Flat"	3%
e	La "Tasa Mensual"	3% * 4 months <b>= 12%</b>
f	Interés Total (a * e)	120
g	Préstamo Total (a + f)	1,120
h	Valor de Cada Cuota	70

$$\text{Valor del Préstamo} \times \frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1} = \text{Valor de Cada Cuota}$$

PV	valor del préstamo	1,000
nper	# de cuotas	16
PMT	valor de cada cuota	70
i	Tasa Anual	<b>?</b>

Adivinanza del Grupo :

Verdadera Tasa Anual de Interés :

**Las Tasas “Flat”** (no son verdaderas tasas de interés ...)

a	Valor del Préstamo	1,000	1,000	1,000	1,000
b	Número de Cuotas	16	8	4	1
c	Frecuencia de las Cuotas	Semanal	Cada 15 días	"Mensual"	1 pago al final
d	La "Tasa Flat"	3%	3%	3%	3%
e	La "Tasa Mensual"	3% * 4 meses <b>= 12%</b>			
f	Interés Total (a * e)	120	120	120	120
g	Préstamo Total (a + f)	1,120	1,120	1,120	1,120
h	Valor de Cada Cuota	70	140	280	1,120
	La Verdadera Tasa Annual	71.0%	67.3%	61.0%	39.0%

**Trabajo de Grupo:** Formulen observaciones.

---



---



---

## **Conclusiones acerca de las Tasas “Flat”**

1. Las tasas “flat” no son tasas de interés. Suenan igual y aprovechan el signo de porcentaje (“%”), pero solo representan un cálculo matemático más no financiero.
2. Las tasas “flat” frecuentemente representan una técnica de venta que en casi todos los casos esconde el verdadero precio (es decir, la tasa anual de interés) del préstamo.
3. Hay regiones en el mundo donde se usan solamente las tasas flat. Estos casos dificultan toda referencia a la verdadera y, en casi todos los casos, más elevada tasa de interés a ser cobrada. Los principios de protección al consumidor exigen transparencia sobre el costo del préstamo.
4. Un problema con las Tasas “Flat” que genera confusión:
  - a. Para aquellos préstamos cuyas cuotas fueran calculadas usando la fórmula “flat”, al cambiar el plazo del préstamo y/o la periodicidad entre cuotas, la Tasa Anual de Interés cambia. El problema es que muchos llegan a pensar que al cambiar el plazo o la periodicidad de un préstamo cuyas cuotas fueron calculadas usando la fórmula financiera, también cambiará la Tasa Anual de Interés. Ya sabemos que eso es falso.
  - b. Nuevamente, las Tasas “Flat” no son tasas de interés. Simplemente son cifras que se usan para simplificar el cálculo de las cuotas a pagar. Al obtener el valor del préstamo, la periodicidad entre cuotas y el valor de cada cuota, la fórmula financiera puede hallar la verdadera Tasa Anual de Interés.

## Las Tasas de Interés

APR = Tasa Anual de Interés = Cálculo sobre Saldos Decrecientes = Rendimiento suponiendo 0% morosidad.  
 APR incluye comisiones y cualquier otro cargo adicional.

### Calculando Tasas de Interés

Tasa Flat = 12% Anual

A	1,000.00	= Valor del Préstamo
B	4	= número de cuotas mensuales
C	1%	= tasa mensual tipo "flat" [ Tasa "Flat" / 12 meses ]
D	1,040.00	= Valor del Préstamos con Interés [ A * (1 + B * C) ]
E	260.00	= cuota mensual [ D / B ]

Para calcular el APR para el préstamo a la izquierda, se usa la función RATE en Excel

=RATE(nper,pmt,pv,fv,type,guess)

Observación: no se requieren "fv", "type", ni "guess"

nper	= número de cuotas mensuales = "B" en el ejemplo con tasa flat
pmt	= valor de la cuota mensual = "E" en el ejemplo con tasa flat
pv	= Valor del Préstamo ("valor presente") = "A" en el ejemplo con tasa flat

**OJO: hay que multiplicar el pv por -1**

=RATE(4,260,1000\*-1) = 1.6%

1.6% representa la tasa de interés por el periodo de la cuota = un mes en este ejemplo

APR = 1.6% por el número de cuotas al año (12) = 19%

Tasa Flat aplicando el 1% mensual

Mes	Capital	Interés	Total	Saldo
				1,000.00
1	250.00	10.00	260.00	750.00
2	250.00	10.00	260.00	500.00
3	250.00	10.00	260.00	250.00
4	<u>250.00</u>	<u>10.00</u>	<u>260.00</u>	-
	1,000.00	40.00	1,040.00	

Saldos Decrecientes aplicando el 1.6% mensual

Mes	Capital	Interés	Total	Saldo
				1,000.00
1	244.12	15.88	260.00	755.88
2	248.00	12.00	260.00	507.88
3	251.94	8.06	260.00	255.94
4	<u>255.94</u>	<u>4.06</u>	<u>260.00</u>	-
	1,000.00	40.00	1,040.00	

## Las Tasas de Interés

### Calculando El Valor de las Cuotas

#### Paso 1

Para calcular el valor de las cuotas, se usa la función PMT en Excel

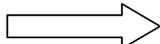
=PMT(rate,nper,pv,fv,type)  
Observación: no se requieren "fv" ni "type"

- A 1,000.00 = Valor del Préstamo
- B 4 = número de cuotas mensuales
- C 18% = La Tasa Anual de Interés (APR)

=PMT(18%/12,4,1000\*-1) = \$259.44  
Se divide la Tasa Anual por 12 para obtener la tasa mensual  
Se multiplica el valor presente (pv = valor del préstamo) por -1

#### Paso 2 - Optativo

Para simplificar el mercadeo a clientes, se redondea el valor de la cuota:

PMT = \$259.44  \$260.00

Hay que recalcular el nuevo APR usando la función RATE:

1,000.00 = Valor del Préstamo  
4 = número de cuotas mensuales  
\$260.00 = valor ajustado de la cuota mensual  
=RATE(4,260,1000\*-1) = 1.59%  
1.59% = la tasa de interés por el periodo de la cuota = un mes en este ejemplo  
APR = 1.59% multiplicado por el número de periodos al año (12) = 19%

Respuestas al Juego sobre las Tasas de Interés:

	Impacto de Incrementos en la Tasa de Interés sobre el valor de las cuotas	
	30%	60%
60 Cuotas Diarias	17.09	17.53
10 Semanales	103.20	106.46
12 Mensuales	97.49	112.83

Impacto de Comisiones sobre la APR
2% Com.
85.7%
79.8%
64.3%

#### 3% mensual "flat" por 4 "meses"

# Cuotas	APR
16 Semanales	71.0%
8 Bi-mensuales	67.3%
4 "mensuales"	61.0%
1 sola cuota	39.0%

### Establecer Metas

*Análisis de Tendencias Financieras*

**Trabajo de Grupo:** Comparen los resultados generados por una IMF y un banco del mismo país:

	<b>IMF</b>	<b>Bancos Locales</b>
Margen de Utilidad	29.0%	11.0%
Rotación	0.19	0.12
Rendimiento del Activo	5.5%	1.3%
Apalancamiento	1.03	12.69
Rendimiento del Patrimonio	5.7%	16.8%

Establezcan metas para la IMF para el año entrante:

	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
<b>Margen de Utilidad</b>						
<b>Rotación</b>						
<b>Rendimiento del Activo</b>						
<b>Apalancamiento</b>						
<b>Rendimiento del Patrimonio</b>						

## **El Costo Financiero**

Este indicador en el Estado de Resultados de Tamaño Común, indica la cuantía de los ingresos destinada a cubrir el interés ofrecido a aquellos (ahorristas; bancos; etc.) proveyéndonos los recursos.

¿De cada 100 pesos en ingresos, cuántos tengo que pagar para cubrir este costo?

### **El Costo Financiero Los Ingresos**

**Trabajo de Grupo:** Desarrollen un listado de elementos que puedan afectar el indicador Costo Financiero / Ingresos.


## El Costo Financiero

	<b>METAS</b>	<b>Dic.</b>	<b>Ene.</b>	<b>Feb.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>	<b>Mayo</b>	<b>Jun.</b>
<b><i>E</i>stado de Resultados</b>								
<i>Ingresos</i>	100.0%	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<i>- Costo Financiero</i>	55.0%	49.6	50.3	50.9	51.4	51.8	52.6	53.0
<i>= Margen Financiero</i>	45.0%	50.4	49.7	49.1	48.6	48.2	47.4	47.0

### ***T*asas de Rendimiento**

:	:	:	:	:	:	:	:	:
<i>El Costo Financiero / Deudas con Costo</i>	14.0%	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0



$$\text{Eficiencia Operativa} = \frac{\text{Gastos Operativos}}{\text{Ingresos}}$$

	Períodos de Tiempo			
	1	2	3	4
El Salvador 5	1374.9%	834.1%	392.1%	433.9%
Camboya		1448.1%	524.6%	238.6%
El Salvador 7	619.6%	366.2%	907.3%	202.7%
El Salvador 9	201.7%	292.3%	112.7%	153.2%
El Salvador 3	360.4%	221.7%	232.7%	143.0%
Ghana		242.9%	251.7%	134.3%
El Salvador 2	259.5%	188.1%	240.2%	125.6%
El Salvador 8		189.0%	222.7%	121.3%
El Salvador 4	458.7%	280.7%	275.6%	119.2%
El Salvador 6	303.2%	124.3%	261.0%	112.3%
El Salvador 1	183.2%	183.9%	155.8%	80.6%
Honduras 1	140.3%	102.7%	116.3%	74.4%
Honduras 4	84.7%	95.8%	92.1%	74.2%
Nicaragua		79.9%	81.2%	65.7%
Egipto 4		151.6%	64.3%	63.8%
<b>Bcos. Italianos</b>				<b>44.0%</b>
Honduras 3	92.4%	75.1%	50.2%	41.7%
Honduras 2	136.2%	145.7%	80.9%	38.9%
<b>Bcos. De Ingl.</b>				<b>36.0%</b>
Egipto 2		35.1%	32.0%	35.0%
<b>Bcos. EEUU</b>				<b>27.0%</b>
Egipto 1		29.4%	26.2%	25.9%

Varias  
Cooperativas  
de Ahorro y  
Crédito

49.5%
41.0%
38.7%
36.0%
35.0%
32.9%
32.6%
27.3%
26.4%
25.1%
24.7%
23.0%



## La Morosidad

	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>Política de Reservas</i>	<i>Monto de las Reservas (\$)</i>
<i>Préstamos al Día</i>				
<i>Préstamos Reprogramados</i>			____%	
<i>Préstamos Atrasados</i>				
____ <i>Días</i>			____%	
____ <i>Días</i>			____%	
____ <i>Días</i>			____%	
<i>Más de ____ Días</i>			<b>100%</b>	
<b>TOTALES</b>				

	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
<b>¿100% provisiones después de cuántos días?</b>						

# La Morosidad

Hoja para Notaciones

---

---

---

---

---

---

---

---

**Trabajo de Grupo:** Desarrollen una política de reservas para los préstamos reprogramados.

---

---

---

---

---

---

---

---

## El Reporte de Morosidad

	<i>Monto</i>	<i>%</i>	<i>Política de Reservas</i>	<i>Monto de las Reservas</i>
<i>Préstamos al Día</i>	900,000			
<i>Préstamos Reprogramados</i>	0	0.0%	100%	0
<i>Préstamos Atrasados</i>				
<i>1 - 30 Días</i>	50,000	5.0%	25%	12,500
<i>31 - 60 Días</i>	35,000	3.5%	50%	17,500
<i>61 - 90 Días</i>	10,000	1.0%	75%	7,500
<i>Más de 90 Días</i>	5,000	0.5%	100%	5,000
<b>TOTALES</b>	\$1,000,000	<b>10.0%</b>		\$42,500

En la columna “Monto”, distribuya las colocaciones totales entre los diferentes renglones. Para cada renglón, se incluye el saldo total de los préstamos. El valor total en esta columna debe igualar el valor bruto de las Colocaciones que aparece en el Balance.

En la columna “Monto de las Reservas”, calcule las provisiones requeridas: multiplique el saldo de los préstamos atrasados por el porcentaje correspondiente indicado en la política para las reservas, para obtener las reservas necesarias para cada categoría de atraso. El valor total de las reservas en el Reporte de Morosidad debe igualar la cifra que corresponde a las provisiones que aparece en el Balance.

## Análisis de la Cartera en Riesgo

	<b>METAS</b>	<b>Dic.</b>	<b>Ene.</b>	<b>Feb.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>	<b>Mayo</b>	<b>Jun.</b>
<b><i>Morosidad</i></b>								
1 - 30 días	0.8%	1.2	1.4	1.5	1.8	2.1	2.4	2.5
31 - 60 días	0.5%	2.3	2.3	2.2	2.1	1.9	1.8	1.8
61 - 90 días	0.5%	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Más de 90 días	0.6%	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6	0.4	0.2
Total Morosidad	<b>2.4%</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>
Reservas Malas Deudas	100%	100%	100%	100%	97.6%	100%	98.2%	96.1%

$$\text{Reservas Malas Deudas} = \frac{\text{Las Provisiones según el Balance}}{\text{Las Provisiones según el Reporte de Morosidad}}$$



***Análisis Financiero***  
**Estado de Resultados de Tamaño Común**

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Bancos Nacionales
Ingresos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Costo Financiero	<u>16.1%</u>	<u>12.1%</u>	<u>16.3%</u>	<u>26.6%</u>	<u>58.2%</u>
Margen	83.9%	87.9%	83.7%	73.4%	41.8%
Operaciones	111.7%	101.3%	83.0%	62.1%	25.4%
Provisiones	<u>7.2%</u>	<u>7.0%</u>	<u>4.0%</u>	<u>4.3%</u>	<u>5.5%</u>
<b>Margen de Utilidad</b>	<b>-35.0%</b>	<b>-20.4%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>7.0%</b>	<b>11.0%</b>
<b>Rotación</b>	<b>0.18</b>	<b>0.22</b>	<b>0.24</b>	<b>0.28</b>	<b>0.12</b>
Rendimiento Activos	-6.3%	-4.5%	-0.8%	2.0%	1.3%
<b>Apalancamiento</b>	<b>2.09</b>	<b>1.98</b>	<b>2.21</b>	<b>2.23</b>	<b>12.69</b>
Rend. del Patrimonio	-13.2%	-8.9%	-1.8%	4.5%	16.0%

***Análisis Financiero***



	<b>METAS</b>	<b>Ene</b>	<b>Feb</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>
<b>Morosidad</b>					
<i>Cartera en Riesgo</i>	3.5	4.4	4.4	4.5	4.5
<i>Reservas Malas Deudas</i>	100%	100	100	100	98.7
<b>Estado de Resultados</b>					
<i>Ingresos / Ingresos</i>	100.0%	100.0	100.0	100.0	100.0
<i>- Costo Financiero / Ingresos</i>	50.0%	44.6	45.7	46.9	48.0
<i>- Operaciones / Ingresos</i>	35.0%	48.2	48.1	45.5	44.8
<i>- Provisiones / Ingresos</i>	5.0%	7.9	7.7	7.4	6.9
<i>= Margen de Utilidad</i>	10.0%	(0.7)	(1.5)	0.2	0.3
<i>* Rotación</i>	.26	.19	.19	.20	.21
<i>= Rendimiento del Activos</i>	2.6%	(0.13)	(0.29)	0.04	0.06
<i>* Apalancamiento</i>	6.67	13.16	13.33	13.51	13.89
<i>= Rendimiento del Patrimonio</i>	17.3%	-1.7	-3.9	0.5	0.8
<b>Tasas de Rendimiento</b>					
<i>Ingresos Cartera / Cartera</i>	27.5	26.7	26.6	26.6	26.5
<i>Ingresos Inversiones / Inv.</i>	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
<i>Costo Financiero / Deudas</i>	12.5	13.5	13.6	13.7	13.8
<b>Activos, Pasivos v Patrimonio</b>					
<i>Caja / Activo Total</i>	2.0	2.6	2.6	2.6	2.6
<i>Inversiones / Activo Total</i>	17.0	12.3	12.1	11.9	11.9
<i>Colocaciones / Activo Total</i>	75.0	74.4	74.6	74.9	74.7
<i>Activo Fijo / Activo Total</i>	5.0	9.4	9.2	8.9	8.8
<i>Otros Activos / Activo Total</i>	1.0	1.3	1.5	1.7	2.0
<i>Ahorros / Total Assets</i>	24.0	20.8	20.7	20.6	20.4
<i>Depósitos Fijos / Activo Total</i>	40.0	47.2	47.5	48.1	48.7
<i>Créd. Bancarios / Activo Total</i>	15.0	18.2	18.1	17.8	17.6
<i>Otros Pasivos / Activo Total</i>	6.0	6.2	6.2	6.1	6.1
<i>Patrimonio / Activo Total</i>	15.0	7.6	7.5	7.4	7.2
<b>Sostenibilidad</b>					
<i>Número de Clientes</i>	3,500	3,315	3,308	3,299	3,278
<i>Ahorro Promedio</i>	650	640	661	672	685
<i>Ingresos Totales (\$000s)</i>	1,209	829	833	884	935
<i>Activos Totales (000s)</i>	5,000	4,350	4,415	4,424	4,482



*Análisis de Tendencias Financieras*

**Institución A**

	Un Año										4 Años Después
	Ene	Abr	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Dic	
Caja	1.4%	1.5%	2.7%	4.1%	2.4%	2.0%	1.8%	2.2%	3.8%	10.8%	
Inversiones	13.1%	9.7%	8.6%	5.1%	7.3%	9.4%	7.6%	5.9%	5.9%	10.7%	
Cartera Crediticia	81.9%	85.2%	85.4%	87.6%	87.3%	85.8%	87.8%	89.3%	87.1%	75.6%	
Activos Fijos	2.9%	2.9%	2.6%	2.6%	2.6%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%	1.7%	
Otros Activos	0.7%	0.8%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.9%	1.3%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>										
Ahorros	40.6%	42.2%	40.6%	43.2%	43.8%	43.6%	47.1%	46.4%	45.6%	43.6%	
Créditos Bancarios	42.2%	42.0%	43.4%	40.5%	39.8%	40.1%	36.4%	36.0%	36.1%	40.5%	
Otros Pasivos	2.9%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	2.8%	4.1%	4.4%	5.3%	
Patrimonio	14.3%	13.5%	13.4%	13.7%	13.8%	13.5%	13.7%	13.5%	13.8%	10.5%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>										
Activo Total	26,414,774	26,612,366	28,793,946	28,989,862	29,631,744	31,152,655	31,637,198	32,983,344	34,655,548	129,498,664	
Ingresos Totales	503,888	2,060,064	3,139,284	3,736,137	4,342,821	4,957,702	5,654,349	6,316,348	7,054,311	20,746,674	
Ingresos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
Costo Financiero	29.2%	28.6%	27.9%	27.5%	26.9%	26.3%	25.8%	25.4%	25.1%	24.4%	
Gastos Operativos	43.7%	44.2%	45.5%	45.5%	45.4%	45.7%	46.5%	46.6%	44.3%	51.8%	
Provisiones	26.2%	24.0%	15.7%	15.1%	14.8%	14.3%	14.1%	14.2%	11.1%	10.8%	
Otros Gastos	0.0%	0.0%	2.0%	2.7%	2.9%	2.8%	2.7%	2.4%	4.7%	3.3%	
Margen de Utilidad	0.9%	3.2%	8.9%	9.3%	10.0%	10.9%	11.0%	11.4%	14.7%	9.6%	
Rotación	0.23	0.31	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.19	
Rendimiento del Activo	0.2%	1.0%	2.0%	2.1%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%	3.5%	1.8%	
Apalancamiento	7.01	7.21	7.29	7.30	7.29	7.31	7.31	7.33	7.31	9.49	
Rendimiento del Patrimonio	1.5%	7.1%	14.9%	15.6%	17.0%	18.3%	18.8%	19.4%	25.3%	17.5%	

**Análisis de Tendencias Financieras**

**Institución B**

	Un Año										4 Años Después
	Ene	Abr	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Dic	
Caja	6.5%	4.7%	4.1%	5.4%	5.2%	5.4%	4.9%	4.8%	4.4%	12.2%	
Inversiones	8.5%	6.7%	7.9%	6.5%	7.8%	7.8%	9.4%	6.9%	6.4%	8.0%	
Cartera Crediticia	76.7%	79.5%	78.4%	78.6%	76.6%	76.0%	75.4%	77.4%	79.0%	74.0%	
Activos Fijos	6.3%	6.2%	5.8%	5.8%	7.0%	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%	3.8%	
Otros Activos	2.0%	3.0%	3.8%	3.7%	3.4%	3.9%	3.4%	4.1%	3.4%	2.0%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>										
Ahorros	66.5%	68.1%	68.0%	66.0%	64.3%	62.5%	61.9%	61.9%	62.2%	59.7%	
Créditos Bancarios	21.1%	20.6%	21.0%	22.8%	21.1%	22.9%	23.5%	22.6%	22.4%	26.7%	
Otros Pasivos	1.5%	1.8%	1.5%	1.6%	2.8%	2.9%	3.1%	3.9%	3.7%	5.7%	
	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Patrimonio	10.9%	9.5%	9.5%	9.6%	11.8%	11.7%	11.5%	11.5%	11.7%	7.9%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>										
Activo Total	36,993,794	40,249,896	43,131,155	43,724,246	45,117,222	46,034,948	47,909,077	48,717,210	50,153,520	180,974,836	
Ingresos Totales	849,633	3,805,146	5,970,995	7,253,685	8,543,502	9,657,537	10,958,358	12,399,229	13,913,440	35,365,932	
Ingresos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
Costo Financiero	25.4%	20.4%	19.6%	18.6%	18.0%	18.0%	17.8%	17.4%	17.1%	21.5%	
Gastos Operativos	49.8%	45.4%	45.0%	44.3%	43.8%	44.3%	44.3%	44.3%	43.0%	58.0%	
Provisiones	21.4%	40.4%	36.0%	36.8%	37.5%	36.8%	36.7%	36.5%	35.7%	9.6%	
Otros Gastos	1.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	1.0%	2.4%	
Margen de Utilidad	2.3%	-6.5%	-0.8%	0.1%	0.5%	0.8%	1.1%	1.7%	3.2%	8.5%	
Rotación	0.28	0.39	0.30	0.30	0.31	0.30	0.30	0.31	0.31	0.22	
Rendimiento del Activo	0.6%	-2.6%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.5%	1.0%	1.9%	
Apalancamiento	9.21	9.84	10.07	10.16	9.74	9.49	9.36	9.26	9.16	12.71	
Rendimiento del Patrimonio	5.7%	-25.2%	-2.5%	0.3%	1.4%	2.2%	3.1%	4.7%	9.1%	23.9%	

*Análisis de Tendencias Financieras*

**Institución C**

	Un Año										4 Años Después
	Ene	Abr	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Dic	
Caja	1.0%	1.6%	0.9%	1.5%	1.4%	1.7%	1.2%	1.1%	1.4%	2.5%	
Inversiones	12.4%	17.7%	14.5%	11.4%	11.2%	14.4%	14.7%	14.5%	14.6%	21.6%	
Cartera Crediticia	75.9%	70.3%	70.3%	73.7%	73.3%	70.7%	72.3%	72.7%	72.0%	69.7%	
Activos Fijos	5.7%	5.3%	5.3%	5.5%	5.4%	5.2%	5.2%	5.0%	5.1%	3.1%	
Otros Activos	5.0%	5.0%	9.0%	7.9%	8.7%	8.1%	6.6%	6.6%	6.8%	3.1%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>										
Ahorros	61.9%	64.8%	63.4%	61.3%	59.6%	60.8%	61.5%	59.6%	60.9%	66.4%	
Créditos Bancarios	21.5%	19.5%	20.4%	21.2%	22.6%	22.1%	20.7%	22.4%	22.9%	19.7%	
Otros Pasivos	1.6%	1.7%	1.6%	1.8%	2.2%	1.9%	2.2%	2.5%	2.0%	4.7%	
Patrimonio	15.1%	14.0%	14.6%	15.6%	15.6%	15.2%	15.6%	15.5%	14.2%	9.1%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>										
Activo Total	82,188,155	88,475,912	88,562,678	85,086,826	86,772,314	90,467,556	89,457,969	91,712,912	96,353,446	226,362,500	
Ingresos Totales	1,568,863	6,139,847	9,270,213	10,907,220	12,531,163	14,125,745	15,779,938	17,567,197	19,384,132	36,128,375	
Ingresos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
Costo Financiero	22.6%	22.4%	21.7%	21.2%	21.0%	21.2%	21.3%	21.1%	21.2%	22.8%	
Gastos Operativos	50.2%	47.7%	47.7%	48.9%	50.4%	49.0%	49.2%	49.7%	50.6%	50.3%	
Provisiones	24.4%	34.2%	29.5%	27.0%	24.8%	25.8%	24.9%	24.4%	26.5%	10.3%	
Otros Gastos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	3.7%	
Margen de Utilidad	2.7%	-4.3%	1.1%	3.0%	3.8%	4.0%	4.6%	4.7%	1.2%	12.8%	
Rotación	0.23	0.29	0.21	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.35	
Rendimiento del Activo	0.6%	-1.2%	0.2%	0.6%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%	0.3%	4.5%	
Apalancamiento	6.62	6.88	6.87	6.75	6.67	6.66	6.62	6.60	6.65	7.28	
Rendimiento del Patrimonio	4.1%	-8.5%	1.6%	4.4%	5.5%	5.8%	6.7%	6.8%	1.8%	32.6%	

### *Análisis de Tendencias Financieras*

**Trabajo de Grupo:** ¿Cuál de las tres instituciones es mejor: A, B, o C? ¿Por qué?

	<b>Mi Grupo</b>	Otro Grupo				
<b>La Mejor Institución</b>						

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---