

PN-AAU-275

ISN 43289

ANALISIS FINANCIERO Y DE , ACTIVIDADES
COOPERATIVAS INTEGRALES DE SERVICIO

Cochabamba Ltda., Gran Chaco Ltda.,
y Santa Cruz Norte Ltda.

Por

JOSE ISAAC TORRICO

Para

USAID / BOLIVIA

B - 045 / 85

000053
S

DICIEMBRE, 1984

PREFACIO Y RECONOCIMIENTOS

Este informe ha sido preparado por encargo de USAID/Bolivia.

Para realizar el estudio tuve que pasar algunos días en Punata, Montero y Yacuiba, donde encontré gente amiga a la que conocí desde los tiempos en que trabajaba todavía en la Misión Económica de los Estados de Norteamérica, como empleado directo.

Fué para mi una enorme alegría volver a tomar contacto con un proyecto de A.I.D. que ví nacer y que al presente ha llegado casi a una madurez total.

Agradezco a los señores Robert Thurston, David Johnston y Stephen Miller de la División de Desarrollo Rural de USAID por haberme dado la oportunidad de realizar este trabajo. Asimismo, quiero expresar mi gratitud a los directores, gerentes y personal de las tres cooperativas por su colaboración. El Lic. Ronald Mercado revisó el primer borrador dando sugerencias para aclarar algunos conceptos. Gracias a él por su tiempo y sus sugerencias.

J I T

TABLA DE CONTENIDOS

CAPITULO		PAGINA
I	RESUMEN EJECUTIVO	1
II	INTRODUCCION.	3
	Objetivos del Estudio	3
	Organización del Estudio.	4
III	ANALISIS FINANCIERO C. I. DE SERVICIOS COCHA- BAMBA LTDA.	5
	Introducción	5
	Análisis del Balance a Precios Corrientes . .	6
	Activo	6
	Caja y Bancos	6
	Cartera Corto Plazo	8
	Intereses y Cuentas Por Cobrar	9
	Inventarios	9
	Otros Activos	9
	Activo No Corriente	9
	Pasivo	10
	Depósitos	10
	Pasivo No Corriente	10
	Patrimonio	10
	Aportaciones.	11
	Estado de Resultados	11
	Ingresos	11
	Tienda	11
	Venta de Leche	11
	Ingresos Financieros.	13
	Egresos	13
	Costos Administrativos	13
	Resultados de la Operación	14
	Otros Ingresos.	14
	Efectos de la Inflación en la Situación Financiera	14
	Resumen y Conclusiones	16
IV	ANALISIS FINANCIERO C. I. DE SERVICIOS SANTA CRUZ NORTE LTDA.	18
	Introducción	18
	Análisis del Balance a Precios Corrientes . .	19
	Activo	19
	Activo Corriente	19
	Caja y Bancos	19
	Cartera a Corto Plazo	19
	Intereses y Cuentas Por Cobrar.	19
	Inventarios	21
	Otros Activos	21
	Activo No Corriente	21
	Cartera a Mediano Plazo	21

TABLA DE CONTENIDOS (cont,)

CAPITULO		PAGINA
IV (cont.)	Activo Fijo	21
	Pasivo	21
	Pasivo Corriente	21
	Préstamo a Corto Plazo	22
	Depósitos	22
	Pasivo a Mediano Plazo	22
	Patrimonio	22
	Aportaciones	22
	Estado de Resultados	23
	Ingresos	23
	Ingresos Por Servicios	23
	Ingresos Financieros	25
	Egresos	25
	Egresos Por Servicios	25
	Egresos Financieros	25
	Gastos Administrativos	26
	Resultados Operacionales	26
	Efecto de la Inflación en los Estados Financieros	26
	Resumen y Conclusiones	28
V	ANALISIS FINANCIERO C. I. DE SERVICIOS GRAN CHACO LTDA.	30
	Introducción	30
	Balance de la C. I. Gran Chaco a Precios Corrientes	31
	Activo	31
	Activo Corriente	31
	Caja y Bancos	31
	Cartera a Corto Plazo	33
	Intereses y Cuentas Por Cobrar	33
	Inventario	33
	Activo No Corriente	33
	Pasivo	33
	Pasivo Corriente	34
	Pasivo No Corriente	34
	Patrimonio	34
	Aportaciones	34
	Estado de Resultados	35
	Ingresos	35
	Ingresos Financieros	35
	Egresos	37
	Resultado Operacional	37
	Efecto de la Inflación en la Situación Financiera	37
	Resumen y Conclusiones	39
VI	RAZONES FINANCIERAS	41
	Introducción	41

TABLA DE CONTENIDOS (cont.)

CAPITULO		PAGINA
VI (cont)	Razones de Liquidez	41
	Razón Corriente	41
	Prueba del Acido	42
	Capacidad de Endeudamiento	43
	Razón Pasivo a Patrimonio	43
	Liquidez de Activo	44
	Razón Activo Corriente a Activo Total	44
	Cobertura de Obligaciones	45
	Razón Activo Corriente a Pasivo Total.	45
	Resumen y Conclusiones	46
VII	ANALISIS DE SERVICIOS Y PERSPECTIVAS FUTURAS	47
	Introducción.	47
	Servicios de la C.I. Cochabamba	48
	Comercialización	48
	Comercialización Leche	48
	Comercialización Granos y Tubérculos.	49
	Suministro de Insumos y Productos.	49
	Servicio de Crédito.	50
	Saldo Cartera	51
	Flujo de Crédito	51
	Propósito de los Préstamos	54
	Morosidad	54
	Indice de Morosidad	50
	Edad de la Mora	56
	Rentabilidad del Crédito	56
	Servicios de la C. I. Gran Chaco.	56
	Comercialización	56
	Suministro de Insumos y Productos	58
	Servicio de Crédito.	59
	Saldo Cartera	59
	Flujo de Crédito	59
	Morosidad	60
	Rentabilidad del Crédito	60
	Servicios de la C. I. Santa Cruz	61
	Comercialización	61
	Servicio de Maquinaria Agrícola	62
	Suministro de Insumos y Productos	63
	Servicio de Crédito.	63
	Saldo Cartera	63
	Flujo de Crédito	64
	Propósito de los Préstamos	65
	Morosidad	65
	Rentabilidad del Crédito	65
	Edad de la Mora	66
	Resumen y Conclusiones	66

TABLA DE CONTENIDOS (cont.)

CAPITULO		PAGINA
VIII	AUTOSUFICIENCIA ECONOMICA Y FINANCIERA	69
	Introducción.	69
	Nivel de Salarios	70
	Costo de Oportunidad del Capital	70
	Compensación a los Aportes de los Socios.	71
	Ajuste del Estado de Resultados	72
	Costos Ajustados C. I. Cochabamba.	72
	Costos Ajustados C. I. Gran Chaco.	72
	Costos Ajustados C. I. Santa Cruz.	73
	Resumen y Conclusiones.	74
IX	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	75
	Conclusiones.	75
	Recomendaciones	77

LISTA DE TABLAS

TABLA		PAGINA
III-1	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS COCHABAMBA LTDA. BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 1980 - 1984 (Precios - Corrientes)	7
III-2	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS COCHABAMBA LTDA. ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE 1980-1984.	12
III-3	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS COCHABAMBA LTDA. BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 1980 - 1984 A PRECIOS - CONSTANTES DE 1980	15
IV -1	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS SANTA CRUZ NORTE LTDA., BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 1980 - 1984 (Pre- cios Corrientes)	20
IV -2	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS SANTA CRUZ, ESTA- DO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE 1980 - 1984.	24
IV -3	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS SANTA CRUZ, BALAN- CE AL 31 DE DICIEMBRE 1980 - 1984 A PRECIOS CONSTAN- TES DE 1980	27
V - 1	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS GRAN CHACO LTDA. BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE 1980 - 1984 (Precios - Corrientes)	32
V - 2	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS GRAN CHACO LTDA., ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 1980-1984	36
V - 3	COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS GRAN CHACO LTDA., BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE 1980 - 1984 A PRECIOS CONSTANTES DE 1980	38
VI -1	RAZON ACTIVO CORRIENTE A PASIVO CORRIENTE PARA LAS COOPERATIVAS INTEGRALES, 1980 - 1984	41
VI -2	RAZON ACTIVO CORRIENTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CORRIENTE PARA LAS COOPERATIVAS INTEGRALES, 1980 - 1984	43
VI -3	RAZON OBLIGACIONES A PATRIMONIO DE LAS COOPERATIVAS INTEGRALES, 1980 - 1984	44
VI -4	RAZON ACTIVO CORRIENTE A ACTIVO TOTAL DE LAS COOPE- RATIVAS INTEGRALES, 1980 - 1984	45
VI -5	RAZON ACTIVO TOTAL A PASIVO TOTAL DE LAS COOPERATI- VAS INTEGRALES, 1980 - 1984	46
VII-1	COSTO COMERCIALIZACION DE LECHE C. I. COCHABAMBA,- 1983 - 1984.	49
VII-2	COSTO SERVICIO TIENDA C. I. COCHABAMBA 1983 - 1984	50
VII-3	SALDO CARTERA C. I. COCHABAMBA, 1980 - 1984	51

LISTA DE TABLAS (cont.)

TABLA		PAGINA
VII-4	NUMERO, MONTO Y TAMAÑO DE PRESTAMOS C. I. COCHABAMBA, 1980 - 1984	52
VII-5	PROPOSITO DE LOS PRESTAMOS, C. I. COCHABAMBA - 1980 - 1984	53
VII-6	NUMERO Y MONTO PRESTAMOS MOROSOS C. I. COCHABAMBA, NOV./ 1984	54
VII-7	ANTIGUEDAD DE LA CARTERA MOROSA C. I. COCHABAMBA 24/XI/84	55
VII-8	COSTO FINANCIERO C. I. COCHABAMBA, 1983- 1984	55
VII-9	VOLUMENES DE SOYA Y MANI COMERCIALIZADOS, C. I. GRAN CHACO, 1980 - 1984.	57
VII-10	COSTOS DEL SERVICIO COMERCIALIZACION, C. I. - GRAN CHACO, 1983 - 1984.	58
VII-11	COSTOS SUMINISTROS DE INSUMOS Y PRODUCTOS, C. I. GRAN CHACO, 1983 - 1984	59
VII-12	NUMERO, MONTO Y TAMAÑO DE PRESTAMOS, C. I. GRAN CHACO LTDA., 1980 - 1984	60
VII-13	COSTOS DE INTERMEDIACION FINANCIERA, C. I. GRAN CHACO LTDA., 1983 - 1984	61
VII-14	COSTO COMERCIALIZACION, C. I. SANTA CRUZ, 1983-1984.	62
VII-15	COSTOS SERVICIOS MAQUINARIA, C. I. SANTA CRUZ - 1983 - 1984	62
VII-16	SERVICIO DE PROVISION DE INSUMOS Y PRODUCTOS - C. I. SANTA CRUZ, 1983 - 1984	63
VII-17	SALDO CARTERA, C. I. SANTA CRUZ, 1980 - 1984	64
VII-18	NUMERO, MONTO Y TAMAÑO DE PRESTAMOS, C. I. SANTA CRUZ, 1980 - 1984	64
VII-19	ESTADO DE LOS PRESTAMOS OTORGADOS, C. I. SANTA CRUZ, 1978 - 1983.	65
VII-20	COSTOS FINANCIEROS, C. I. SANTA CRUZ, 1983 - 1984	66
VIII-1	ESTADO DE RESULTADOS AJUSTADO, C. I. COCHABAMBA, 1983	72
VIII-2	ESTADO DE RESULTADOS AJUSTADO, C. I. GRAN CHACO, 1983	73
VIII-3	ESTADO DE RESULTADOS AJUSTADO, C. I. SANTA CRUZ NORTE, 1983	73

I

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio analiza la situación económica y financiera de las Cooperativas Integrales de Servicios Cochabamba Ltda., Gran Chaco Ltda. y Santa Cruz Norte Ltda. Se trata de establecer la rentabilidad de los servicios actualmente provistos por las Cooperativas, así como explorar las posibilidades de ampliación de estos. Se intenta también determinar el efecto de la inflación en la situación económica y financiera de las cooperativas a objeto de recomendar las acciones más adecuadas para contrarrestar o disminuir los efectos negativos de la misma. Se intenta asimismo a través de este estudio establecer los requerimientos de asistencia técnica para las cooperativas.

El estudio se realiza con los datos de los balances y estados de resultados a fin de gestión y adicionalmente con los datos no publicados que las cooperativas guardan en sus archivos.

Las Cooperativas Integrales se establecieron mediante un convenio de proyecto firmado entre el Gobierno de Bolivia y la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos de Norteamérica (USAID) con el propósito de organizar cooperativas de pequeños agricultores quienes serían los beneficiarios de los servicios provistos por estas organizaciones.

Estas Cooperativas iniciaron sus actividades otorgando crédito para fomentar la producción de cultivos de sus áreas de inferencia. Así por ejemplo, la Cooperativa Integral de Servicios Cochabamba Ltda. (C.I. Cochabamba), financió mayormente la producción de papa y maíz y otorgó crédito de mediano plazo para ganado lechero. Inició asimismo un programa de comercialización de leche. Posteriormente, incursionó en la provisión de insumos y productos. La Cooperativa Integral de Servicios Gran Chaco Ltda. (C.I. Gran Chaco) comenzó ofreciendo un servicio de Pool de Maquinaria, crédito para cultivo de oleaginosas, principalmente soya y maní, y la comercialización de estos cultivos. También inició posteriormente un servicio de provisión de insumos y productos. La Cooperativa Integral Santa Cruz Norte Ltda. (C.I. Santa Cruz) comenzó otorgando crédito para ganado lechero y servicio de comercialización de leche, luego enfatizó la producción y comercialización del arroz y en menor escala la producción y comercialización del frijol y maíz. También incursionó en el servicio de provisión de insumos y servicios.

Las tres cooperativas perciben sus ingresos al presente, de la prestación de tres servicios: (1) comercialización, (2) provisión de insumos y productos y (3) intermediación financiera. Estos servicios cubren al presente los costos operacionales de las cooperati-

vas, generando beneficios contables. Sin embargo, si se toman en cuenta algunos costos alternativos o costos de oportunidad de algunos recursos que las cooperativas están empleando se demuestra que estas no han llegado aún a una autosuficiencia económica. Es decir, que existen aun algunos subsidios indirectos que las cooperativas - están recibiendo.

Para el año agrícola 1984 - 1985, las cooperativas han recibido un financiamiento de mediano plazo de la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACRE), institución que recibió estos fondos del proyecto PL 480, Título III, para iniciar con ellos un programa de crédito indexado en las cooperativas. Este crédito ha tenido efectos positivos en la liquidez de las cooperativas en el corto plazo. En el mediano plazo permitirá que las cooperativas mantengan en parte el valor de su capital de préstamos. En este período de hiper-inflación no debería concederse ningún crédito de corto o mediano plazo que no fuera indexado. Las consecuencias de no indexar los créditos serían desastrosas para las cooperativas. Los precios de los insumos y de los productos están subiendo a un ritmo de más del mil por ciento. Esto significa que el que recibió un crédito de mil pesos hoy, debería pagar después de un año por lo menos \$b. = 10.000.= . De lo contrario, la cooperativa habrá perdido en el porcentaje de la inflación y el socio habrá recibido una transferencia de ingreso. El problema no radica en el hecho de haber recibido la transferencia de ingreso el socio, sino en la descapitalización de la cooperativa y su viabilidad financiera en el mediano plazo.

El análisis del balance de las cooperativas a precios constantes demuestran que estas han crecido en términos reales en el período 1980 - 1984, pero este crecimiento se debió a una infusión constante de nuevos fondos para apoyar las necesidades de crédito de los socios y requerimiento de expansión de las cooperativas. Pero, parece haber llegado el momento de que las cooperativas deban emprender sus actividades de expansión y satisfacer sus requerimientos de financiamiento por sí mismas. A través de todo el estudio se muestra que estas cooperativas tienen potencial para constituirse en empresas económica y financieramente viables, pero que se requiere un cambio de actitud de los Gerentes y Directores para encaminar sus acciones hacia una mayor independencia de la tutela de sus tradicionales fuentes de financiamiento.

II

INTRODUCCION

Es ampliamente reconocido que el desarrollo agrícola en general y en especial el desarrollo agrícola del sector de pequeños agricultores requiere de muchos componentes tales como la introducción de nuevas variedades y técnicas de cultivos para lo que es imprescindible la investigación y educación para enseñar el uso de insumos modernos y sistemas de cultivo. Además, requiere los mercados para productos e insumos con toda la complicación que estos implican. Además el elemento infaltable en todo proyecto de desarrollo rural, el crédito.

También se reconoce que la promoción del desarrollo en el sector rural resulta en un costo menor y beneficios mayores cuando los proyectos se implementan con agrupaciones, asociaciones o cooperativas de agricultores.

El presente estudio analiza la situación económica y financiera de las Cooperativas Integrales de Servicio Cochabamba Ltda., Gran Chaco Ltda. y Santa Cruz Norte Ltda. Estas tres Cooperativas se organizaron con financiamiento de USAID con el propósito de proporcionar servicios de comercialización, servicios de provisión de insumos e intermediación financiera entre los socios, pequeños y medianos agricultores con la finalidad de incrementar el ingreso per-cápita, mejorando así el nivel de vida de los participantes en el proyecto. Las Cooperativas Integrales están diseñadas para ser instituciones autosuficientes, e incorporan préstamos en grupo, como una parte de su sistema de entrega de crédito.

La historia de cada una de estas Cooperativas es rica en experiencias de toda naturaleza. Tanto los éxitos como los fracasos han contribuido al fortalecimiento de las organizaciones en los aspectos de cohesión de grupo y financiero.

Muchos organismos nacionales como internacionales han estado directa o indirectamente relacionados con las Cooperativas. Asimismo, asesores y técnicos nacionales y extranjeros han contribuido en alguna manera a darles su actual estructura.

Objetivos del Estudio

El principal objetivo de este informe es analizar la situación económica y financiera de las Cooperativas Integrales para determinar si estas son empresas privadas con autosuficiencia económica y financiera. La presentación está basada principalmente en los registros contables de las Cooperativas.

Organización del Estudio

Este estudio se subdivide en ocho capítulos. En los capítulos III al V se presenta el análisis financiero de las tres Cooperativas. En ellos se revisan los balances y los estados de resultados identificando las fuentes de ingresos y componentes de los costos. En el capítulo VI, se presentan algunas razones financieras. Se hace énfasis en las razones de liquidez, capacidad de endeudamiento y composición de activos.

El capítulo VII analiza los servicios proporcionados por las Cooperativas determinando el grado de contribución de estos a los resultados de las operaciones. También se discute las perspectivas de ampliación de estos servicios.

El capítulo VIII presenta el estado de resultados de las Cooperativas reajustado de acuerdo a un criterio de costos implícitos a fin de determinar la autosuficiencia económica de las Cooperativas. Finalmente el capítulo IX presenta un resumen de conclusiones y recomendaciones.

III

ANALISIS FINANCIERO C. I. DE SERVICIOS COCHABAMBA LTDA.

Introducción

La Cooperativa Integral de Servicios Cochabamba Ltda. (C. I. Cochabamba), inició sus actividades en 1977 en el Valle Alto del Departamento de Cochabamba. El Valle Alto está ubicado al sudeste de la ciudad de Cochabamba y tiene una extensión de aproximadamente - 48.000 hectáreas. La C. I. abarca las cuatro provincias del valle, Punata, Arani, Esteban Arce y Jordán. Cada una de las cuatro provincias tiene una producción agrícola diversificada: Arani se especializa en la producción de papas, ganado lechero y maíz; Esteban Arce, trigo y maíz; Jordán en trigo, maíz, papa y duraznos, y Punata en ganado lechero, maíz, duraznos, hortalizas y papa. Las Capitales - de estas provincias realizan ferias semanales donde se venden los - productos de la zona.

El Valle fué la cuna de la Revolución Agraria, que culminó con la firma de la Ley de Reforma Agraria en Ucureña en 1953. Hoy en día, el área rural se caracteriza por una densa población de familias rurales que viven en pequeñas parcelas de tierra. Los socios de la Cooperativa son agricultores minifundistas que combinan la explotación de sus parcelas con actividades artesanales y trabajo como jornaleros en otras regiones como Santa Cruz y el Chapare.

La Cooperativa creció rápidamente tanto en número de socios como en capital. Al finalizar 1980 había 2.714 socios y al 22 de noviembre de 1984, 4.324 socios. El capital por aportaciones fué de 3.7 millones en 1980 y 121.5 millones a julio de 1984. La tasa promedio anual de crecimiento en el número de socios fué del 12.35 por ciento anual para el período 1980 - 1984. Para ese mismo período, el capital por aportaciones creció a una tasa anual promedio del - 139.38 por ciento en términos nominales. Tomando en consideración la inflación ocurrida en el país el capital por aportaciones decreció a una tasa del 26.48 por ciento anual.

Desde el inicio de sus actividades, la Cooperativa ofreció el servicio de comercialización de leche, el cual fué, sin embargo, un servicio marginal, o de limitado beneficio para los agricultores y pérdida para la Cooperativa. Posteriormente, la Cooperativa ingresó en la venta de fertilizantes, productos fitosanitarios, productos veterinarios, equipo agrícola y asimismo comenzó el suministro de artículos de primera necesidad. Esta actividad ha sido y es la principal fuente de ingresos para la Cooperativa. Con una política adecuada de precios y manejo de inventarios, la Cooperativa podría defenderse del efecto negativo de la inflación. La gerencia y directores parecen haber comprendido la importancia de revisar constante

mente los precios de los productos para venderlos a los precios vigentes en el mercado de Punata.

El presente capítulo analiza las tendencias y comportamiento de la situación financiera en el período 1980 - 1984. Primero se analiza el balance en pesos corrientes. Luego se efectúa un análisis de las fuentes de ingresos y egresos. En tercer lugar, se determina el efecto de la inflación en la situación financiera. Finalmente, se presenta un resumen y conclusiones.

Análisis del Balance a Precios Corrientes

La Tabla III-1 presenta el balance al 31 de diciembre para el período 1980 - 1984 en millones de pesos corrientes. Durante el período, el activo de la Cooperativa, creció a una tasa promedio anual del 234.21 por ciento, de \$b. 26.68 millones a \$b. 3.328.5 millones. Este crecimiento no fué uniforme ni igual para todas las cuentas. El balance para 1984 se ha proyectado en base a los datos existentes en los registros del libro mayor y el balance a julio de 1984, y tomando en consideración el efecto que tendría la cartera indexada a precios vigentes a octubre-noviembre.

Activo

Activo Corriente. El activo corriente está conformado por las disponibilidades existentes en caja y bancos, la cartera de préstamos (neta) a corto plazo, interés sobre préstamos a corto y mediano plazo, cuentas por cobrar a corto plazo, inventarios de mercaderías de la tienda de insumos y artículos de primera necesidad, y otros activos consistentes en inversiones, pagos anticipados y otros. El activo corriente representó el 85.9 por ciento de los activos de la Cooperativa en 1980. La participación relativa fué en incremento hasta alcanzar el 98.6 por ciento en 1984. La Tasa Promedio de crecimiento anual para el período 1980 - 1984 sería de 246 por ciento.

Caja y Bancos. La Cooperativa mantiene depósitos a vista y depósitos en ahorro. Al 31 de diciembre de 1980 mantenía en estas cuentas \$b. 8.41 millones, o sea el 31.5 por ciento de los activos, \$b. 8.42 millones, 23.5 por ciento en 1981, \$b. 56.6 millones, 50 por ciento en 1982, y \$b. 121.54, 33.5 por ciento en 1983. Las cifras muestran que la Cooperativa tiene una preferencia excesiva por liquidez y ha adoptado una política sumamente pasiva en circunstancias en que la inflación galopante erosiona los depósitos. La tasa de interés percibida por los depósitos en ahorro solo compensan mínimamente a las pérdidas por la inflación sobre todo en 1983 y 1984. Por ejemplo, el promedio de la variación de precios al consumidor durante los 10 primeros meses del año 1984 fué del 876.6 por ciento en relación a 1983, mientras que la tasa de interés a los depósitos de ahorro que los bancos pagaban no sobrepasó el 110 por ciento

TABLA III - 1

COOPERATIVA INTEGRAL DEL SERVICIOS COCHABAMBA LTDA., BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 1980 - 1984

(Millones de Pesos Corrientes)

	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%	TPAC
Activo	<u>26.68</u>	<u>100.00</u>	<u>35.87</u>	<u>100.00</u>	<u>113.04</u>	<u>100.00</u>	<u>362.55</u>	<u>100.00</u>	<u>3.328.50</u>	<u>100.00</u>	<u>274.21</u>
Corriente	<u>22.91</u>	<u>85.87</u>	<u>31.06</u>	<u>86.59</u>	<u>107.86</u>	<u>95.42</u>	<u>330.00</u>	<u>91.02</u>	<u>3.283.55</u>	<u>38.65</u>	<u>246.00</u>
Caja y Bancos	8.41	31.52	8.42	23.47	56.59	50.06	121.54	33.52	222.77	6.69	126.86
Cartera (Neta) Corto Plazo	10.32	38.68	18.30	51.02	36.76	32.52	155.69	42.94	2.953.36	88.73	311.30
Intereses y Ctas. Por Cobrar	2.70	10.12	2.08	5.80	2.83	2.50	23.13	6.38	31.36	.94	84.61
Inventarios	.96	3.60	2.09	5.83	10.92	9.66	27.43	7.57	38.73	1.16	152.03
Otros Activos	.52	1.95	.17	.47	.76	.67	2.45	.68	37.33	1.12	191.08
No Corriente	<u>3.77</u>	<u>14.13</u>	<u>4.81</u>	<u>13.41</u>	<u>5.18</u>	<u>4.58</u>	<u>32.31</u>	<u>8.91</u>	<u>44.95</u>	<u>1.35</u>	<u>85.82</u>
Préstamos Mediano Plazo	2.65	9.93	2.26	6.30	2.26	2.00	6.76	1.87	12.11	.36	46.21
Activo Fijo (Neto)	1.12	4.20	2.55	7.11	2.92	2.58	25.55	7.05	32.84	.99	132.70
Pasivo y Patrimonio	<u>26.68</u>	<u>100.00</u>	<u>35.87</u>	<u>100.00</u>	<u>113.04</u>	<u>100.00</u>	<u>362.55</u>	<u>100.00</u>	<u>3.328.50</u>	<u>100.00</u>	<u>274.21</u>
Pasivo	<u>20.98</u>	<u>78.64</u>	<u>25.42</u>	<u>70.87</u>	<u>61.71</u>	<u>54.59</u>	<u>227.65</u>	<u>62.79</u>	<u>1.532.20</u>	<u>46.03</u>	<u>192.33</u>
Corriente	<u>17.40</u>	<u>65.22</u>	<u>23.11</u>	<u>64.43</u>	<u>60.91</u>	<u>53.88</u>	<u>227.65</u>	<u>62.79</u>	<u>266.47</u>	<u>8.01</u>	<u>97.82</u>
Préstamos Corto Plazo	16.02	60.05	20.46	57.04	57.60	50.96	208.25	57.44	215.37	6.47	91.48
Intereses Por Pagar	.36	1.35	.60	1.67	.40	.35	10.14	2.80	23.48	.71	184.18
Depósitos	-	-	-	-	-	-	.75	.21	4.79	.14	-
Otras Cuentas	1.02	3.82	2.05	5.72	2.91	2.57	8.51	2.35	22.83	.69	117.51
No Corriente	<u>3.58</u>	<u>13.42</u>	<u>2.31</u>	<u>6.44</u>	<u>.80</u>	<u>.71</u>	-	-	<u>1.265.73</u>	<u>38.02</u>	<u>333.63</u>
Patrimonio	<u>5.70</u>	<u>21.36</u>	<u>10.45</u>	<u>29.13</u>	<u>51.33</u>	<u>45.41</u>	<u>134.90</u>	<u>37.21</u>	<u>1.796.30</u>	<u>53.97</u>	<u>321.33</u>
Aportaciones	3.73	13.98	5.69	15.86	11.60	10.26	47.25	13.00	121.45	3.65	138.82
Reserva Legal	.08	.30	.87	2.43	10.53	9.32	15.74	4.34	30.11	.90	-
Fondos Especiales	.06	.23	.47	1.31	3.94	3.49	9.08	2.50	7.57	.23	-
Donaciones	1.04	3.90	1.04	2.90	-	-	8.44	2.33	17.44	.52	-
Excedente Acumulado	.85	3.19	.61	1.70	1.86	1.65	25.87	7.14	-	-	-
Resultado Gestión	(.06)	.23	1.77	4.93	23.40	20.70	28.64	7.90	1,619.73	48.66	572.91

* Proyección basada en el Balance a 31 de Julio y estimación de la Cartera indexada en base a precios vigentes a Oct.-Nov.
TPAC : Tasa Promedio Anual de Crecimiento.

FUENTE : Balances Generales de la C. I. Cochabamba Ltda.

anual. La tasa de interés pagada a los depósitos a plazo fué del - 140 por ciento anual.

La Cooperativa debería disminuir sus disponibilidades en caja y bancos e incrementar los inventarios de insumos y artículos de la tienda. En caso de requerimiento de liquidez para desembolso de - préstamos suscritos o pago de otro tipo debiera mantener liquidez - en forma de moneda dura.

Cartera (neta) Corto Plazo. Tal como se verá en el análisis - del servicio de crédito, la cartera de corto plazo está constituida por préstamos de producción concedidos para papa y maíz, y préstamos de emergencia. Al finalizar 1980, la cartera de corto plazo alcanzó \$b. 10.32 millones, 38.7 por ciento del total de los activos. - Para 1983, la Cartera de Corto Plazo se incrementó a \$b. 155.69 millones, 42.9 por ciento de los activos. Hubo un incremento en términos absolutos y relativos de la Cartera para el período 1980-1983.

La Cartera de Corto Plazo para el balance de 1984 habría que - obtener tomando en consideración el cambio en el precio de los productos a los cuales se está financiando. La C.I. Cochabamba inició con los créditos indexados en junio de 1984. Al 19 de noviembre de 1984 había concedido 938 créditos con un total de \$b. 902.899.741 . Los precios utilizados fueron \$b. 100.000 la carga de papa en junio, \$b. 150.000 en julio, \$b. 200.000 en agosto, \$b. 250.000 septiembre al 17 de octubre y \$b. 350.000 del 17 de octubre al 22 de noviembre. Suponiendo que el precio vigente por carga de papa al 31 de diciembre de 1984 fuera de \$b. 350.000, la cartera de corto plazo de la - Cooperativa sería de \$b. 2.953.36 millones.

Existe una alta probabilidad de que los precios de los artículos tanto alimenticios como de otro rubro en 1985 sino se incrementan, por lo menos estarán a los niveles de diciembre de 1984. Entre noviembre y diciembre hubo alzas que sobrepasaron toda expectativa. Por lo tanto, la política adoptada por la Cooperativa de indexar los préstamos parece ser una de las pocas alternativas de preservar el capital de préstamo de la inflación. Sin embargo, la Cooperativa debería tomar con anticipación acciones para una comercialización adecuada de los productos que recibirá en pago. Sobre todo, debiera tomar sus provisiones para la comercialización de la papa iniciando desde ahora conversaciones con compradores tales como COMIBOL, Guarniciones Militares, Hospitales y otros posibles compradores.

En opinión del consultor, el préstamo indexado tiene una ventaja adicional en el caso de la C.I. Cochabamba. Pues, además de preservar en parte el valor marginal del capital de préstamo, obligará a ésta tomar acciones para comercializar nuevos productos. Hasta - ahora la Cooperativa adquirió alguna experiencia con cebada y leche pero no incursionó seriamente en la comercialización de la papa y -

el maíz, productos cuya producción financia con crédito en mayor -
proporción.

Intereses y Cuentas por Cobrar. Esta cuenta representó el .10 por ciento de los activos de la Cooperativa al finalizar el año - 1980. Decreció en términos absolutos y relativos al finalizar el - año 1981. Creció en términos absolutos al finalizar el año 1982, - pero su participación porcentual en los activos fué sólo del 2.83 - por ciento. La explicación para esta tendencia se puede encontrar en el hecho de que los pagos de intereses y amortizaciones por pr^éstamos se efectúan mayormente a partir de junio. Los intereses por cobrar que se contabilizan en el balance anual son los intereses de devengados por los nuevos préstamos que se conceden para cultivos de invierno o los préstamos que se conceden para la siembra de verano a partir de septiembre u octubre. El crecimiento de esta cuenta - puede ocurrir también por el incremento en los índices de morosidad. En el caso de la C.I. Cochabamba la morosidad fué mayor en los años 1980 y 1981, disminuyó al finalizar el año 1982. El incremento en la cuenta de intereses y cuentas por cobrar al finalizar el año 1983 se debió a los intereses devengados por préstamos concedidos para - cultivos de invierno.

Inventarios. Esta cuenta está constituida por los stocks del almacén de insumos, artículos de consumo, equipo y herramientas - agrícolas. En circunstancias normales se considera ser buena práctica comercial mantener a niveles bajos los inventarios y lograr la rotación de mercaderías mayor posible. Sin embargo, dada la presente situación de inflación las políticas deben ser estudiadas con sumo cuidado. La reposición de los productos vendidos debe ser inmediata. En circunstancias, es más conveniente mantener los stocks - que la rapidez en la rotación. La Cooperativa parece haber asimilado bien algunas lecciones de sus experiencias del manejo de los inventarios de los fertilizantes.

Otros Activos. Algunas inversiones como acciones telefónicas, pagos anticipados por productos o anticipos a empleados conformaron esta cuenta que no sobrepasó el 2 por ciento de los activos en todo el período. El incremento en términos absolutos en los años 1983 y 1984 se debieron a pagos anticipados por leche, entrega de produc- tos y cultivos en compañía.

Activo No Corriente. Los Activos No Corrientes están constitufdos por préstamos a mediano plazo y activos fijos consistentes en - terrenos, edificios, equipo de oficina y vehículos. Los préstamos a mediano plazo se concedieron principalmente para compra de ganado lechero. También se concedió préstamos para compra de maquinaria. A fines de 1980, los activos no corrientes representaban el 14.13 - por ciento del total de los activos. Casi un 10 por ciento corres- pondían a préstamos a mediano plazo y un 4 por ciento a activos fi- jos. Ambas cuentas decrecieron en términos relativos a través del

período 1981 - 1984, si bien registran incrementos en términos absolutos para fines de 1983 y 1984. Es importante hacer notar que la Cooperativa efectuó inversiones adecuadas y oportunas en la adquisición de vehículos.

Pasivo

Pasivo Corriente. El Pasivo Corriente conformado por préstamos a pagar a corto plazo, intereses y cuentas por pagar, depósitos de ahorro y otras cuentas por pagar a corto plazo, representó el 65.2 por ciento de los pasivos y patrimonio en 1980. En 1981 fué el 64.4 por ciento, el 53.9 por ciento en 1982, y 62.8 en 1983. En 1983, la Cooperativa incrementó sus obligaciones de corto plazo para proporcionar préstamos a los socios. Estos fueron mayormente de corto plazo. Contrariamente la composición de sus obligaciones cambió substancialmente para 1984. Además de préstamos de corto plazo obtuvo un préstamo de mediano plazo de la PL 480 para implementar el programa de crédito indexado. Con la obtención de este crédito la liquidez de la Cooperativa ha mejorado substancialmente, tal como se verá en la sección que trata sobre las proporciones o razones financieras.

Depósitos. La Cooperativa comenzó a promocionar la captación de ahorros voluntarios en 1983. El saldo de depósito al finalizar ese año fué de \$b. .75 millones y \$b. 4.79 millones en 1984. El incremento significativo de los ahorros en 1984 en relación a los depósitos en 1983 demuestra que existe un potencial para comenzar un programa de captación de ahorros en la Cooperativa. Lógicamente la clave para el éxito de este programa sería el nivel de tasas de interés que la Cooperativa ofreciera a los ahorristas, además de un servicio adecuado para la recepción de depósitos y retiro de fondos.

Pasivo No Corriente. En 1980, \$b. 3.58 millones era el total de las obligaciones de mediano plazo. Esta suma representaba el 13.4 por ciento de los pasivos y patrimonio. Esta cuenta decreció hasta el año 1983. Sin embargo, en 1984 la composición de las obligaciones cambió radicalmente, con la obtención de fondos de PL 480, Título III para el programa de crédito indexado. El buen manejo de este crédito es probable que dé una oportunidad de capitalizar a la Cooperativa a través del mantenimiento del valor del capital de préstamo. Como quiera que el repago a FENACRE no tiene cláusula de indexación, la Cooperativa recibirá una transferencia de ingreso igual a la tasa de inflación menos la tasa de interés pagada a FENACRE.

Patrimonio

El patrimonio de la Cooperativa está constituido por: aportaciones, las reservas legales y fondos especiales, donaciones y excedentes acumulados. El patrimonio creció de \$b. 5.7 millones, en 1980 a \$b. 134.9 millones a fines de 1983. En el período 1980-1983,

el crecimiento se efectuó a una tasa promedio anual del 187.11 por ciento. En 1980 el 65.4 por ciento del patrimonio estaba conformado por aportaciones. En 1983, sólo el 34.9 por ciento del patrimonio correspondía a las aportaciones habiéndose incrementado para ese año los excedentes acumulados en operaciones de años anteriores y resultado positivo de la gestión 1983 de \$b. 25.64 millones.

Aportaciones. Las aportaciones son ahorros obligados que los socios deben mantener en la Cooperativa. Las aportaciones eran iguales al 10 por ciento del crédito obtenido. La Cooperativa ha iniciado el pago de dividendos a las aportaciones. Esta política a más de compensar en parte la pérdida de valor del capital mantenido por los socios en la cooperativa contribuirá a acrecentar la confianza del socio en la Cooperativa. Hasta el presente no se han tomado providencias efectivas para mantener el valor de las operaciones. Si se toma en cuenta la inflación en el período 1980 - octubre 1984, los \$b. 121.45 millones de aportaciones de 1984 sólo serían equivalentes a \$b. 1.09 millones de 1980. Se espera que al finalizar el año 1984 los excedentes generados a través del crédito indexado contribuyan sustantivamente a fortalecer el patrimonio de la Cooperativa. En la sección que trata de los efectos de la inflación en los estados financieros se discutirá este punto con mayor detenimiento.

Estado de Resultados

Como se muestra en la Tabla III-2, la principal fuente de ingresos de la cooperativa se generó con la prestación de tres servicios: venta de insumos, equipo agrícola y artículos de primera necesidad - que se engloba bajo la denominación de Tienda, la comercialización o venta de leche e ingresos financieros, conformados por intereses regulares y penales sobre préstamos y comisiones.

Ingresos

Tienda. En 1980, la venta de insumos agrícolas y provisión de artículos de primera necesidad generó ingresos por \$b. 3.3 millones, el 54.9 por ciento de los ingresos percibidos por la Cooperativa. Esta actividad mantuvo su primacía en la generación de ingresos durante 1981 y 1982 habiéndose contribuido con el 75.6 por ciento en 1981, el 87.9 por ciento en 1982. Su participación relativa declinó a 54.5 por ciento en 1983, y a julio de 1984 a 38.7 por ciento. Durante esos años incrementaron los ingresos por venta de leche y percepción de intereses.

Venta de Leche. La Cooperativa ofreció el servicio de comercialización de leche desde el inicio de sus actividades. Los problemas inherentes a este servicio se analizarán con detalle posteriormente. La actividad de venta de leche generó ingresos por \$b. 1.4 millones en 1980, el 23.9 por ciento de los ingresos totales. En términos -

TABLA III - 2

COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS COCHABAMBA LTDA., ESTADO DE RESULTADOS 1980 - 1984
(Millones de Pesos Corrientes)

	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	* 1984	%
<u>Ingresos</u>	<u>5.98</u>	<u>100.00</u>	<u>17.96</u>	<u>100.00</u>	<u>98.09</u>	<u>100.00</u>	<u>148.23</u>	<u>100.00</u>	<u>333.20</u>	<u>100.00</u>
Venta Tienda	3.28	54.85	13.57	75.56	86.30	87.98	80.75	54.48	128.88	38.68
Venta Leche	1.43	23.91	1.69	9.41	5.16	5.26	38.44	25.93	144.53	43.38
Ingresos Financieros	1.27	21.24	2.70	15.03	6.63	6.76	29.04	19.59	59.79	17.94
<u>Egresos</u>	<u>7.35</u>	<u>100.00</u>	<u>17.23</u>	<u>100.00</u>	<u>70.21</u>	<u>100.00</u>	<u>135.91</u>	<u>100.00</u>	<u>258.00</u>	<u>100.00</u>
Tienda	2.50	34.01	8.05	46.72	38.40	54.69	56.27	41.40	84.72	32.84
Compra Leche	1.28	17.42	1.64	9.52	5.53	7.88	37.15	27.34	102.03	39.54
Costo Financiero	1.40	19.05	2.24	13.00	3.38	4.81	9.07	6.67	32.53	12.61
Costos Administrativos	2.17	29.52	5.30	30.76	22.90	32.62	33.42	24.59	38.72	15.01
Resultado de la Operación	(1.27)	(17.28)	0.73	4.24	27.88	39.71	12.32	9.06	75.20	29.15
Otros Ingresos	1.31	21.91	1.69	9.41	5.02	5.12	27.11	18.29	36.22	10.87
Excedente	.06	-	2.42	-	32.90	-	39.43	-	111.42	-

* Las cifras corresponden al Balance del 31 de Julio.

FUENTE : Balances Generales de la C.I. Cochabamba Ltda.

absolutos creció a \$b. 1.7 millones en 1981 pero su participación relativa declinó a 9.4 por ciento. Igual cosa ocurrió en 1983, creció en términos absolutos y declinó aún más en términos relativos a 5.26 por ciento. En 1983 y 1984 los volúmenes de venta crecieron tanto en términos absolutos como relativos a \$b. 38.4 millones, 25.9 por ciento, en 1983 y a julio de 1984 a \$b. 144.5 millones, 43.38 por ciento. Este incremento se debió a la mayor experiencia adquirida por la Cooperativa en la intermediación de la venta de leche y precios en alza. Al presente la Cooperativa ha suspendido momentáneamente este servicio debido a la indefinición del Gobierno en la fijación de precios al productor.

Ingresos Financieros. Los ingresos financieros se generaron por la percepción de intereses regulares sobre préstamos, intereses penales sobre préstamos morosos y cobro de una comisión de uno por ciento para gastos administrativos. Los ingresos por este concepto alcanzaron a \$b. 1.27 en 1980, el 21.24 por ciento. Los años subsiguientes crecieron en términos absolutos, pero la participación en los ingresos totales declinó con relación a 1980. Los ingresos por intereses en 1982 sólo representaron el 6.8 por ciento de los ingresos totales debido a un crecimiento en la actividad de las ventas del servicio de la tienda.

Egresos.

Los gastos que la Cooperativa realiza se pueden clasificar como costos directos de las actividades anteriormente analizadas, y los costos indirectos asociados a esas actividades. Los costos directos por actividad están identificados, pero los costos indirectos que corresponden a cada actividad no están definidos.

Comparando los ingresos generados por cada una de las actividades con los costos directos incurridos, se puede apreciar que los ingresos son mayores a los costos directos en cada caso, con excepción de 1982, año en el cual los ingresos por ventas de leche son inferiores a los costos directos. Este año la Cooperativa no recuperó ni siquiera los costos directos debido a problemas de bloqueos en los caminos que impidieron entregar la leche acopiada a la planta procesadora de leche (P.I.L.).

Costos Administrativos. Como se muestra en la Tabla III-2, los costos administrativos representaron aproximadamente un 30 por ciento de los egresos entre 1980 y 1982. En 1983 sólo representó el 24.6 por ciento y hasta julio de 1984 el 15 por ciento. Esto significaría que el incremento en el volumen de operaciones de los distintos servicios se ha estado realizando con la capacidad administrativa existente. Es probable que hubiera existido en la Cooperativa una capacidad administrativa excedente que al presente está siendo mejor utilizada.

Resultados de la Operación. La Cooperativa incurrió en una pérdida de \$b. 1.3 millones en 1980. Esta pérdida representó el 17.3 por ciento de los Costos Totales, o sea, la Cooperativa perdió 17 centavos por cada peso invertido. A partir de 1981 la Cooperativa comenzó a generar resultados positivos en sus operaciones. En 1981 el resultado de la operación fué de \$b. .73 millones, 4.2 por ciento de los egresos, en 1982 \$b. 27.9 millones, 39.7 por ciento de los egresos, en 1983 \$b. 12.3 millones, 9.1 por ciento, y hasta julio de 1984, \$b. 75.2 millones, 29.2 por ciento de los egresos. Se puede concluir que la Cooperativa está sentando las bases para constituirse en una empresa económica y financieramente autosuficiente.

Otros Ingresos. Estos ingresos provienen de las cuotas de ingresos de nuevos socios y sobre todo intereses percibidos por depósitos en cuenta de ahorro. La importancia relativa de estos ingresos es significativa sobre todo en los años 1980, 21.9 por ciento de los ingresos totales, 1983 el 18.3 por ciento y 1984 el 36.2 por ciento. Estos ingresos fueron generados por los depósitos en cuentas de ahorro. Si bien es una alternativa el depositar los fondos excedentes en una cuenta de ahorro, no es la mejor alternativa en esta etapa de inflación. Como se dijo al analizar la cuenta de Caja y Bancos, la Cooperativa debe buscar usos mejores para estos fondos.

... Efecto de la Inflación en la Situación Financiera

A objeto de determinar el efecto de la inflación en la situación financiera de la Cooperativa, se construyó la Tabla III-3. Se tomó como base de comparación el estado de situación de 1980. Los promedios de tasas de inflación dados por el índice de precios almenticios al consumidor para la ciudad de La Paz fueron 35.2 %, - 123.9 %, 303.7 % y 808.5 por ciento para 1981, 1982, 1983 y 1984 - (promedio Enero - Octubre. Considerando Noviembre y Diciembre se estima que la inflación para 1984 sobrepasará el 1.500 %). Las cifras de los balances de 1981, 1982, 1983 y 1984 se expresaron en pesos constantes de 1980 deflactándolas por ese índice de precios.

Como se puede apreciar por la tabla, los activos totales de 1980 y 1981 son casi iguales. Existe una pequeña declinación en 1981 en la cuenta Caja y Bancos que se compensa con un incremento en la cuenta de Cartera a Corto Plazo de \$b. 10.32 millones a \$b.- 13.52 millones. Los Pasivos disminuyeron de \$b. 20.98 a \$b. 18.80 millones con el consiguiente incremento del patrimonio de \$b. 5.70 millones a \$b. 7.72 millones, en 1981.

La situación financiera al finalizar el año 1982 fué la mejor del período 1980-1984. El incremento en el patrimonio de \$b. 5.70 millones a \$b. 16.95 millones se debió al resultado positivo en las operaciones de la Cooperativa de \$b. 27.9 millones (pesos corrientes) y un excedente total generado durante ese año de \$b. 32.9 mi-

TABLA III - 3

COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS COCHABAMBA LTDA., BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 1980-1984
(Millones de Pesos Constantes de 1980)

	1980	1981	1982	1983	1984
<u>Activo</u>	<u>26.68</u>	<u>26.52</u>	<u>37.33</u>	<u>29.65</u>	<u>29.97</u>
<u>Corriente</u>	<u>22.91</u>	<u>22.96</u>	<u>35.62</u>	<u>26.99</u>	<u>29.56</u>
Caja y Bancos	8.41	6.23	18.69	9.94	2.01
Cartera (Neta) Corto Plazo	10.32	13.52	12.14	12.73	26.59
Intereses y Ctas. por Cobrar	2.70	1.53	.93	1.89	.28
Inventario	.96	1.55	3.61	2.24	.35
Otros Activos	.52	.13	.25	.20	.34
<u>No Corriente</u>	<u>3.77</u>	<u>3.56</u>	<u>1.71</u>	<u>2.64</u>	<u>.40</u>
Préstamos Mediano Plazo	2.65	1.67	.75	.55	.10
Activo Fijo (Neto)	1.12	1.89	.96	2.09	.30
<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>26.68</u>	<u>26.52</u>	<u>37.33</u>	<u>29.65</u>	<u>29.97</u>
<u>Pasivo</u>	<u>20.98</u>	<u>18.80</u>	<u>20.38</u>	<u>18.62</u>	<u>13.79</u>
<u>Corriente</u>	<u>17.40</u>	<u>17.09</u>	<u>20.11</u>	<u>18.62</u>	<u>2.40</u>
Préstamos Corto Plazo	16.02	15.13	19.02	17.03	1.94
Intereses y Ctas. por Pagar	.36	.44	.13	.83	.21
Depósitos	-	-	-	.06	.04
Otras Cuentas	1.02	1.52	.96	.70	.21
<u>No Corriente</u>	<u>3.58</u>	<u>1.71</u>	<u>.26</u>	<u>-</u>	<u>11.40</u>
<u>Patrimonio</u>	<u>5.70</u>	<u>7.72</u>	<u>16.95</u>	<u>11.03</u>	<u>16.17</u>
Aportaciones	3.73	4.21	3.83	3.85	1.09
Reserva Legal	.08	.64	3.48	1.29	.27
Fondos Especiales	.06	.35	1.30	.74	.07
Donaciones	1.04	.77	-	.69	.16
Excedente Acumulado	.85	.45	.61	2.12	-
Resultado Gestión	(.06)	1.30	7.73	2.34	14.58

FUENTE : Cálculos basados en la Tabla II - 1 .

llones (pesos corrientes). Como consecuencia de la devaluación del peso boliviano en relación al dólar americano después que la Cooperativa realizó una importación de fertilizantes, la Cooperativa obtuvo ganancias extraordinarias.

Al finalizar el año 1983, el patrimonio de la Cooperativa declinó en relación al año 1982 de Sb. 16.95 millones a 11.03 millones en pesos constantes de 1980. Si bien existió un decremento con relación al año 1982, sin embargo hubo un crecimiento promedio anual del 24.6 por ciento en el período 1980 - 1983 en términos reales.

Con la adopción de la política de préstamos indexados, el patrimonio de la Cooperativa podrá alcanzar los niveles de 1982 en términos reales al finalizar el año agrícola 1984 - 1985. Sin esta política el patrimonio hubiera sufrido una reducción drástica, por la inflación sin precedentes que está confrontando el país durante 1984. Todo préstamo futuro debiera indexarse al precio de algún producto o grupo de productos mientras persista esta situación inflacionaria. La única otra alternativa sería adoptar una política de tasas de interés flotantes de acuerdo a la tasa de inflación. Pero esta política no podría ser adoptada unilateralmente en las cooperativas, mientras subsista la política de tasas de interés subsidiadas fijadas por el Banco Central de Bolivia.

Resumen y Conclusiones

Este capítulo analiza la situación financiera de la C. I. Cochabamba para el período 1980 - 1984. Un examen de los balances muestra que el patrimonio de la Cooperativa creció en términos nominales y también en términos reales en el período 1980 - 1983. El incremento mayor en el patrimonio se registró al finalizar el año 1982 debido a las utilidades extraordinarias obtenidas por la Cooperativa por la venta de fertilizantes importados directamente desde los Estados Unidos de Norte América.

Los activos de la Cooperativa crecieron a una tasa promedio anual del 234.2 por ciento en términos nominales. En términos reales, o sea comparando el nivel de activos de 1980 y del que podría registrarse a fines de 1984 con la Cartera del Préstamo Indexado habría un crecimiento promedio anual del 2.9 por ciento para el período 1980 - 1984. La situación financiera más sólida de la Cooperativa en términos reales se registró al finalizar el año 1982. Este año, la cooperativa tuvo pérdidas significativas en la comercialización de la leche al punto de que los ingresos por esta actividad no cubrieron ni siquiera los costos directos, pero obtuvo resultados muy satisfactorios en la actividad de venta de insumos, sobre todo de fertilizantes.

La Cooperativa mantuvo una excesiva liquidez con saldos a nivel

les no recomendables en depósitos a vista y de ahorros. Un promedio del 35 por ciento de los activos se mantuvo en Caja o Bancos en el período 1980 - 1983. Si bien la Cooperativa percibió ingresos por los depósitos, estos ingresos no compensaron la pérdida del valor por la alta tasa de inflación. Si estas sumas depositadas se hubieran mantenido en forma de inventarios o en forma de moneda dura, hubieran contribuido en forma real a fortalecer la posición financiera de la Cooperativa.

La Cartera de la Cooperativa es de Corto y Mediano Plazo. Al finalizar el año de 1980 la cartera de corto plazo alcanzó \$b. 10.3 millones, 38.7 por ciento de los activos, mientras que la cartera de mediano plazo era de \$b. 2.7 millones, aproximadamente 10 por ciento de los activos. Para fines de 1983 la cartera de corto plazo era un 43 por ciento de los activos y la cartera de mediano plazo se redujo a menos del uno por ciento. Esta política de racionamiento de préstamos a mediano plazo es la más adecuada, dada la presente situación inflacionaria. Además de la cartera de préstamo a corto y mediano plazo, a partir de junio de 1984, se ha formado una cartera indexada. Esta modalidad es nueva en la Cooperativa, y se espera que tendrá efectos positivos en dos aspectos: (1) el aspecto de mantenimiento del valor del capital de préstamo, y (2) el aspecto de adquisición de experiencia en la comercialización de nuevos productos.

Es interesante hacer notar el hecho de que la Cooperativa haya incursionado en la captación de ahorros voluntarios a partir de 1983. Si bien los montos de ahorros movilizados no son significativos, \$b. .73 millones en 1983 y \$b. 4.7 millones en 1984, esta nueva experiencia de la Cooperativa abre una nueva fuente de recursos para la ampliación de las actividades y señala el camino para una futura independencia financiera.

Un análisis del estado de resultados muestra que la mayor proporción de los ingresos percibidos se generó en la actividad de venta de insumos, herramientas, equipo y artículos de primera necesidad, o sea la tienda. Un promedio del 62.3 por ciento de los ingresos del período 1980 y julio de 1984 vino de esta actividad. Sólo el 37.7 por ciento de los ingresos se generaron a través de la comercialización de leche y la intermediación financiera.

Otros ingresos que no corresponden a las operaciones de la cooperativa fueron asimismo importantes. Entre estos se debe hacer mención especial a los ingresos percibidos por depósitos de ahorro.

En conclusión, el análisis del estado de situación y de resultados de la Cooperativa para el período 1980 - 1984 demuestra que la Cooperativa es ya una empresa financieramente viable, aunque todavía recibe subsidios indirectos via préstamos a tasas concesionarias de interés.

IV

ANALISIS FINANCIERO C. I. DE SERVICIOS SANTA CRUZ NORTE LTDA.

Introducción

La Cooperativa Integral de Servicios Santa Cruz Norte Ltda. tiene su oficina principal en la ciudad de Montero, departamento de Santa Cruz. Fué fundada en 1978 y cuenta al presente con 1.092 socios

Los socios de la Cooperativa son agricultores pequeños, emigrados de las zonas altas y valles hacia el Subtrópico Cruceño. Si bien poseen entre 20 y 60 hectáreas de tierra no tienen capacidad de cultivar la extensión total de sus posesiones. De algún modo continúan sus prácticas de agricultores minifundistas de su lugar prístino. Estos agricultores se dedican principalmente a la producción del arroz, maíz, frijol, soya y cría de ganado vacuno, en pequeña escala.

La Cooperativa inició sus actividades en base al servicio de la comercialización de la leche. Sin embargo, a raíz de problemas como la falta de acceso de los centros de producción al centro de acopio y el bajo precio pagado a la leche por la planta procesadora se suspendió este servicio en 1980. Posteriormente fomentó la comercialización del frijol, el cual tropezó también con dificultades. Luego ingresó en la comercialización del arroz. A la fecha dispone de tres centros de acopio y ha adquirido trilladoras, secadoras y dos peladoras. Se criticó duramente la decisión de la administración por la adquisición de estas peladora, pero los hechos han demostrado que la acción tomada resultó ser acertada. De este modo, la Cooperativa presta en la actualidad servicios de comercialización del arroz, maíz, frijol, servicio de maquinaria agrícola, trilladoras y peladoras, y además opera una tienda de insumos agrícolas y artículos de primera necesidad.

La Cooperativa obtuvo resultados positivos en sus operaciones, recién en 1983. Las pérdidas en las operaciones fueron disminuyendo a partir de 1980. Tomando en consideración los ingresos no operacionales, subsidios y otros ingresos, la Cooperativa fué capaz de generar excedentes también en el período 1980 - 1982.

En el período 1980 - 1984 tuvo un crecimiento tanto en el número de socios como en el volumen de las aportaciones. El número de socios al finalizar el año 1980 fué de 584. Aumentó a 1.120 al finalizar 1983. A noviembre de 1984, el número de socios activos era de 1.092. En el período 1980 - 1984 el promedio de crecimiento anual fué del 16.9 por ciento. El capital por aportaciones aumentó de \$b. 2.06 millones en 1980 a \$b. 89.6 millones, en 1984. El crecimiento en términos nominales fué del 156.8 por ciento anual.

Este capítulo analiza la situación financiera de la Cooperativa en el período 1980 - 1984. Primero se analizan los balances al 31 de diciembre de 1980 a 1983. Para 1984 se proyecta el balance en base a datos del balance a agosto 1984 y estimando la cartera de préstamos indexados de acuerdo al cambio de precios ocurridos desde la fecha de desembolso del crédito a octubre - noviembre de 1984. Luego se efectúa un análisis del estado de resultados, y finalmente, se discute el efecto de la inflación en la situación financiera de la Cooperativa.

Análisis del Balance a Precios Corrientes

Activo.

Activo Corriente. Apenas el 39.6 por ciento de los activos de la Cooperativa conformaban su activo corriente, en 1980. Sin embargo, hubo una tendencia de constante mejora en la composición de activos. Para fines de 1983 aproximadamente el 80 por ciento de los activos eran de fácil conversión en activos líquidos. Para el período agrícola 1984 - 1985, la situación de liquidez habrá mejorado substancialmente a causa del crédito de mediano plazo obtenido de FENACRE para la implementación de préstamos indexados. Ver Tabla IV-1

Caja y Bancos. Los saldos de esta cuenta parecen mantenidos a niveles adecuados para hacer frente a las necesidades de la Cooperativa.

Cartera (neta) a Corto Plazo. Para 1980, la cartera de corto plazo alcanzó a \$b. 1.3 millones, 8.7 por ciento de los activos. A fines de 1983, había alcanzado a \$b. 161.6 millones, 64.1 por ciento. Este incremento en términos nominales de casi diez y nueve veces en el período 1980 - 1983 se debió al alza constante de los precios de los insumos de producción y disponibilidad de fondos a través del Programa PL 480, Título III, de USAID. Para 1984, después de la implementación del crédito indexado, su cartera estimada alcanzaría a \$b. 4.309.6 millones. Si bien este nivel de cartera no compensaría totalmente la erosión del capital de préstamos por la inflación, por lo menos permitirá a la Cooperativa ser menos dependiente de nuevos fondos para satisfacer la demanda futura de crédito, por dos razones fundamentales: (1) porque tendrá mayor disponibilidad de fondos prestables en términos reales, y (2) porque la indexación del crédito reduce la demanda especulativa por crédito.

Intereses y Cuentas Por Cobrar. La importancia relativa de esta cuenta fue pequeña en 1980, apenas un 3.2 por ciento de los activos. A medida que se fue incrementando la cartera creció también la participación de la cuenta en los activos, hasta alcanzar el 7.5 por ciento en 1983. Con el crédito indexado, la cuenta tenderá a decrecer en términos relativos, pues la esencia de la indexación es mantener el valor del principal cargando una tasa de interés sólo suficiente para cubrir los costos de administración y previsión para reservas de préstamos incobrables.

TABLA IV - 1

COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS SANTA CRUZ NORTE LTDA., BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 1980 - 1984
(Millones de Pesos Corrientes)

	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%	TPAC
Activo	<u>15.44</u>	<u>100.00</u>	<u>25.10</u>	<u>100.00</u>	<u>46.18</u>	<u>100.00</u>	<u>251.90</u>	<u>100.00</u>	<u>4.399.52</u>	<u>100.00</u>	<u>310.86</u>
Corriente	<u>6.12</u>	<u>39.64</u>	<u>11.22</u>	<u>44.70</u>	<u>30.73</u>	<u>66.55</u>	<u>198.91</u>	<u>79.96</u>	<u>4.375.93</u>	<u>99.46</u>	<u>417.11</u>
Caja y Bancos	2.02	13.08	3.00	11.95	6.32	13.69	6.01	2.39	15.00	.34	63.08
Cartera (Neta) Corto Plazo	1.34	8.68	2.56	10.20	15.66	33.91	161.58	64.14	4.309.58	97.96	653.07
Intereses y Ctas. Por Cobrar	.49	3.17	2.50	9.96	3.30	7.15	18.83	7.48	40.00	.90	200.58
Inventario	1.30	8.42	2.04	8.13	2.82	6.10	5.06	2.00	3.50	.08	28.09
Otros Activos	.97	6.28	1.12	4.46	2.63	5.70	7.43	2.95	7.85	.18	68.66
No Corrientes	<u>9.32</u>	<u>60.36</u>	<u>13.88</u>	<u>55.30</u>	<u>15.45</u>	<u>33.45</u>	<u>52.99</u>	<u>21.04</u>	<u>23.59</u>	<u>.54</u>	<u>26.13</u>
Cartera Mediano Plazo	7.86	50.90	7.50	29.88	11.80	25.55	40.40	16.04	11.00	.25	8.77
Activo Fijo (Neto)	1.46	9.46	6.38	25.42	3.65	7.90	12.59	5.00	12.59	.29	71.36
Pasivo y Patrimonio	<u>15.44</u>	<u>100.00</u>	<u>25.10</u>	<u>100.00</u>	<u>46.18</u>	<u>100.00</u>	<u>251.90</u>	<u>100.00</u>	<u>4.399.52</u>	<u>100.00</u>	<u>310.86</u>
Pasivo	<u>12.36</u>	<u>80.04</u>	<u>19.83</u>	<u>79.00</u>	<u>33.76</u>	<u>73.10</u>	<u>156.62</u>	<u>62.17</u>	<u>1.966.18</u>	<u>44.69</u>	<u>255.14</u>
Corriente	<u>6.27</u>	<u>40.60</u>	<u>12.54</u>	<u>49.96</u>	<u>33.76</u>	<u>73.10</u>	<u>133.46</u>	<u>52.98</u>	<u>724.68</u>	<u>16.48</u>	<u>27.73</u>
Préstamos Corto Plazo	5.85	37.89	10.66	42.47	31.79	68.84	121.75	48.33	390.50	8.88	11.00
Cuentas Por Pagar	.15	.96	.43	1.71	.74	1.60	3.39	1.35	311.38	7.08	574.99
Depósitos	-	-	.13	.52	.91	1.97	7.41	2.94	22.43	.51	-
Otras Cuentas Por Pagar	.27	1.75	1.32	5.26	.32	.69	.91	.36	.37	.01	-
Pasivo Mediano Plazo	<u>6.09</u>	<u>39.44</u>	<u>7.29</u>	<u>29.04</u>	-	-	<u>23.16</u>	<u>9.19</u>	<u>1.241.50</u>	<u>28.21</u>	<u>277.86</u>
Patrimonio	<u>3.08</u>	<u>19.95</u>	<u>5.27</u>	<u>21.00</u>	<u>12.42</u>	<u>26.90</u>	<u>95.28</u>	<u>37.83</u>	<u>2.433.34</u>	<u>55.31</u>	<u>430.17</u>
Aportaciones	2.09	13.54	2.94	11.71	8.34	18.06	66.48	26.39	89.63	2.04	155.90
Reserva Legal	.23	1.49	.76	3.03	1.04	2.25	4.75	1.89	7.19	.16	-
Fondos Especiales	.12	.78	.20	.80	1.39	3.01	2.44	.97	.42	.01	-
Donaciones	.60	3.89	1.16	4.62	1.37	2.97	2.16	.86	2.16	.05	-
Excedentes Acumulados	.04	.26	.21	.84	.28	.61	19.45	7.72	2.333.94	53.05	1.454.20

* : Proyección basada en el Balance al 31 de Julio y estimación de la Cartera indexada con precios vigentes a Oct.-Nov.

TPAC : Tasa Promedio Anual de Crecimiento.

FUENTE : Balances Generales de la C. I. Santa Cruz Norte Ltda.

Inventario. La tendencia de esta cuenta es declinante en el período 1980 - 1984. Esta declinación tiene explicación en la inflación que confronta el país y la política de precios adoptada por el directorio de la Cooperativa de vender los insumos a precios por debajo del precio vigente en el mercado. La Cooperativa utiliza un mecanismo de racionamiento que no es el precio, creando exceso de demanda para sus productos.

Otros Activos. Esta cuenta creció en términos absolutos y declinó en términos relativos en el período 1980 - 1984. El incremento en términos absolutos se debe al avance de las construcciones que se registra bajo esta cuenta.

Activo No Corriente. El activo no corriente está conformado por la cartera a mediano plazo y activos fijos. A fines de 1980, más del 60.4 por ciento de los activos de la Cooperativa estaban constituidos por activos no corrientes. Esta composición cambió gradualmente. Al finalizar 1983, sólo el 21.0 por ciento de los activos pertenecían a la categoría no corriente, a pesar de que en ese período hubo un incremento en términos absolutos de \$b. 9.3 millones a \$b. 53 millones.

Cartera a Mediano Plazo. Los préstamos de mediano plazo constituían el 51 por ciento de los activos de la Cooperativa al balance de fines de 1980. Este saldo de cartera correspondía a préstamos para compra de ganado y maquinaria. Se incrementó la cartera de préstamos en términos absolutos de \$b. 7.9 millones a \$b. 40.4 millones a fines de 1983. A agosto de 1984 había disminuido a \$b. 11.00 millones. La política a ser adoptada para este período inflacionario debiera ser la de restringir totalmente los créditos a mediano plazo. Si se concediera algún crédito de mediano plazo, este debería indexarse al precio de algún producto o grupo de productos.

Activo Fijo. Los activos fijos están constituidos mayormente por equipo, trilladoras y peladoras. Si la Cooperativa va a continuar la actividad de comercialización requerirá incrementar la capacidad instalada actual. No se debe perder de vista que la recuperación del crédito indexado exigirá una infraestructura mayor de almacenaje y equipo.

Pasivo.

Pasivo Corriente. El pasivo corriente de la Cooperativa representó el 40.6 por ciento del pasivo total y patrimonio de la Cooperativa, en 1980. Al final del año 1981 aumentó en términos relativos y absolutos con relación al año anterior. Para fines de 1982, \$b. 33.8 millones eran obligaciones a ser pagadas en el corto plazo, 73.1 por ciento del pasivo y patrimonio. A fines de 1983 \$b. 133.5 millones eran obligaciones corrientes, pero en términos relativos declinó en relación a 1982. La situación mejora en 1984, debido a

la obtención del crédito de mediano plazo de aproximadamente de \$b. 1.497.4 millones para el programa de crédito indexado.

Préstamos a Corto Plazo. Esta cuenta representó el 93.3 por ciento de las obligaciones corrientes de la Cooperativa. Los acreedores fueron el Banco Agrícola de Bolivia (B.A.B.) y la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACRE). La importancia del B.A.B. en el financiamiento a las Cooperativas con fondos del proyecto AID - T - 055 es poco significativa al presente, pero las Cooperativas podrían tomar ventaja del acceso que tiene el B.A.B. a los fondos de refinanciamiento del Banco Central para seguir relaciones comerciales con el B.A.B. en condiciones sumamente favorables.

Depósitos. A partir de 1981, la Cooperativa fué incentivando la captación de ahorros voluntarios. A agosto de 1984 el saldo en depósitos de ahorro alcanzaba a \$b. 22.4 millones. Esta es otra evidencia más de que apesar del proceso inflacionario, las Cooperativas pueden dirigir sus esfuerzos hacia una captación de volúmenes considerables de recursos financieros entre los mismos socios de la Cooperativa.

Pasivo de Mediano Plazo. Estas obligaciones fueron también contraídas inicialmente con el B.A.B. para atender la demanda de crédito para compra del ganado y maquinaria para los socios y adquisición de equipo para la propia Cooperativa. En 1980, 39.4 del pasivo y capital estaba constituido por este tipo de obligaciones. En el período 1980 - 1984, el comportamiento de esta cuenta fué irregular. Declinó en términos relativos a 29 por ciento en 1981 y fué cancelada al balance de 1982. Se contrató una nueva deuda en 1983 y se incrementó significativamente en 1984, con el préstamo para crédito indexado.

Patrimonio

El patrimonio de la Cooperativa, constituido principalmente por aportaciones, reservas, donaciones y excedentes, aumentó de \$b. 3.08 millones, en 1980, a \$b. 95.28 millones al finalizar 1983. En términos relativos el patrimonio representaba el 19.9 por ciento del pasivo y patrimonio en 1980, a fines de 1983, el 37.83 por ciento del activo. La situación del patrimonio se espera pueda fortalecerse substancialmente con la recuperación de los préstamos indexados del año agrícola 1984 - 1985 y años subsiguientes.

Aportaciones. Las aportaciones de los socios a la Cooperativa, están en relación directa a los préstamos. De acuerdo a la política seguida por la Cooperativa, el 10 % del préstamo otorgado se capitalizaba obligadamente en la Cooperativa, sin embargo, esta capitalización obligada no está implementando con la otorgación de los créditos indexados. Debiera estudiarse una modalidad de aportaciones para estos créditos.

Como se puede apreciar por la Tabla IV-1, las aportaciones subieron de \$b. 2.09 millones a \$b. 66.5 millones entre 1980 y 1983. Hubo un crecimiento promedio anual acumulado del 216.9 por ciento - entre 1980 y 1983 en términos nominales. A agosto de 1984 las aportaciones alcanzaban a \$b. 89.6 millones. Si bien existió un incremento en términos nominales, hubo un decremento en términos reales. La Cooperativa no tomó ninguna política para preservar de la inflación estos fondos. Tampoco hubo distribución de dividendos a los - aportantes. La Cooperativa estudiará la modalidad de distribución de excedentes que existieron al balance del 31 de diciembre de 1984 entre los socios aportantes.

Estado de Resultados

La Tabla IV-2 muestra el estado de resultados de la C.I. Santa Cruz para el período 1980 - agosto 1984. Como se muestra en la Tabla, los ingresos vinieron de doble fuente : (1) ingresos por servicios los cuales se componen de los ingresos por comercialización, ventas de la tienda y maquinaria agrícola; (2) ingresos financieros que están constituidos por intereses a los préstamos y comisiones.

Ingresos

Ingresos Por Servicios. Los ingresos por servicios alcanzaron a \$b. 87.1 millones, 93.0 por ciento de los ingresos operacionales - de 1980. La participación porcentual declinó en los años 1981, 1982 y 1983 habiendo recuperado y superado el nivel de 1980 a agosto de 1984. Durante el período Enero - Agosto de 1984 los servicios generaron \$b. 157.6 millones, 94.0 por ciento de los ingresos operacionales. En 1980, la tienda generó la mayor proporción de ingresos - por el hecho de que ese año se vendió maquinaria agrícola además de otros insumos. A partir de 1981, la participación porcentual de la - tienda declinó paulatinamente hasta constituir sólo el 2.4 por ciento a Agosto de 1984.

TABLA IV - 2

COOPERATIVA DE SERVICIOS SANTA CRUZ NORTE LTDA., ESTADO DE RESULTADOS 1980 - 1984

(Millones de Pesos Corrientes)

	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984 [*]	%
<u>Ingresos</u>	<u>8.74</u>	<u>100.00</u>	<u>8.79</u>	<u>100.00</u>	<u>17.75</u>	<u>100.00</u>	<u>74.07</u>	<u>100.00</u>	<u>167.60</u>	<u>100.00</u>
<u>Ingresos Por Servicios</u>	<u>8.13</u>	<u>93.02</u>	<u>6.96</u>	<u>79.18</u>	<u>14.46</u>	<u>81.47</u>	<u>47.72</u>	<u>64.43</u>	<u>157.60</u>	<u>94.03</u>
Ventas Tienda	5.20	59.50	2.08	23.66	5.38	30.31	17.70	23.90	4.00	2.39
Ventas Comercialización	.51	5.84	2.51	28.56	5.61	31.61	23.73	32.04	150.00	89.50
Ventas Maquinaria	1.09	12.47	.33	3.75	.65	3.66	1.23	1.66	2.10	1.25
Inventario Final	1.33	15.22	2.04	23.21	2.82	15.89	5.06	6.83	1.50	.89
<u>Ingresos Financieros</u>	<u>.61</u>	<u>6.98</u>	<u>1.83</u>	<u>20.82</u>	<u>3.29</u>	<u>18.53</u>	<u>26.35</u>	<u>35.57</u>	<u>10.00</u>	<u>5.97</u>
<u>Egresos</u>	<u>10.36</u>	<u>100.00</u>	<u>10.26</u>	<u>100.00</u>	<u>17.97</u>	<u>100.00</u>	<u>57.71</u>	<u>100.00</u>	<u>153.32</u>	<u>100.00</u>
<u>Egresos Por Servicios</u>	<u>8.32</u>	<u>80.31</u>	<u>6.24</u>	<u>60.82</u>	<u>10.97</u>	<u>61.05</u>	<u>33.21</u>	<u>57.55</u>	<u>127.72</u>	<u>83.31</u>
Tienda	5.75	55.50	1.58	15.40	4.44	24.71	14.56	25.23	1.45	.95
Comercialización	.35	3.38	3.11	30.31	3.92	21.82	13.40	23.22	120.00	78.27
Maquinaria	1.13	10.91	.20	1.95	.66	3.67	2.43	4.21	1.21	.79
Inventario Inicial	.20	1.93	1.35	13.16	1.95	10.85	2.82	4.89	5.06	3.30
<u>Egresos Financieros</u>	<u>.89</u>	<u>8.59</u>	<u>1.09</u>	<u>10.62</u>	<u>3.86</u>	<u>21.48</u>	<u>15.23</u>	<u>26.39</u>	<u>5.60</u>	<u>3.65</u>
<u>Gastos Administrativos</u>	<u>2.04</u>	<u>19.69</u>	<u>2.93</u>	<u>28.56</u>	<u>3.14</u>	<u>17.47</u>	<u>9.27</u>	<u>16.06</u>	<u>20.00</u>	<u>13.04</u>
<u>Resultado Operacional</u>	<u>(1.62)</u>	-	<u>(1.47)</u>	-	<u>(.22)</u>	-	<u>16.36</u>	-	<u>14.28</u>	-
Otros Ingresos	.25	2.41	.66	6.43	1.57	8.74	6.34	10.99	2.55	1.66
Subsidios	1.43	13.80	1.00	9.75	-	-	-	-	-	-
<u>Excedente o Pérdida</u>	<u>.06</u>	-	<u>.13</u>	-	<u>1.35</u>	-	<u>22.70</u>	-	<u>16.83</u>	-

* : Las cifras corresponden al 31 de Agosto de 1984.

FUENTE : Balances Generales de la C. I. Santa Cruz Norte Ltda.

Los ingresos por servicios prestados con la maquinaria agrícola fueron más importantes en términos relativos y absolutos al finalizar el año 1980. El 12.5 por ciento de los ingresos operacionales se generaron a través de servicios prestados por la Maquinaria. Declinó en términos absolutos entre 1981 y 1982, y aumentó en términos absolutos en 1983 y 1984, pero no recuperó su importancia relativa inicial. Esta actividad parece de mucho beneficio para los socios de las Zonas alejadas. A pesar de que no es una fuente de ingresos importante puede autofinanciarse y aún generar algún excedente, tal como ocurrió en 1984.

Ingresos Financieros. Los ingresos por percepción de intereses sobre préstamos constituyeron el 7.0 por ciento, el 20.8 por ciento, el 18.5 por ciento, el 35.6 por ciento y el 6 por ciento de los ingresos operacionales de 1980, 1981, 1982, 1983 y 1984, respectivamente. El porcentaje bajo de 1984 se explica por el hecho de que a agosto de 1984 no se cancelaron aún los préstamos por el año agrícola 1983 - 1984. Es importante hacer notar el hecho de que la Cooperativa no está dependiendo exclusivamente de los ingresos financieros, si bien estos son importantes. El servicio de crédito tiene su importancia para las Cooperativas Integrales, pero existen alternativas más rentables para el capital que obtienen de sus financiadores y su capital propio. Esta Cooperativa está poniendo en evidencia que, por ejemplo, la comercialización de productos es una alternativa mejor por dos razones fundamentales: (1) La Cooperativa puede ofrecer un servicio superior a los socios en la comercialización de sus productos que los intermediarios; (2) Los fondos invertidos en crédito no mantienen su valor en lo más mínimo cuando se confronta una inflación como la presente, en cambio los productos adquiridos para la comercialización, sí mantienen su valor. Además, las Cooperativas siempre estarán en desventaja en la concesión de créditos si el Banco Central pone a disposición de la banca de fomento y comercial fondos de refinanciamiento a tasas de interés concesionarias.

Egresos

Egresos Por Servicios. Los egresos por servicios, o sea, los costos directos de las actividades, alcanzaron a \$b. 8.3 millones en 1980 y fueron más altos que los ingresos. En 1980 los ingresos por servicios no alcanzaron a cubrir ni siquiera los costos directos. A partir de 1981, los ingresos por servicios cubrieron los costos directos. En el período 1981 - 1984, los ingresos por servicios crecieron más rápidamente que los egresos por servicios, tanto en términos absolutos como relativos.

Egresos Financieros. Los gastos financieros de 1980 alcanzaron a \$b. .9 millones, mientras que los ingresos por este concepto sólo fueron \$b. .6 millones. La explicación de este hecho se encuentra en la alta morosidad de la cartera de este año. En 1981 mejoró la

situación, pero al finalizar el año 1982 se confrontó el mismo problema. La situación para 1983 mejoró substancialmente, pues la morosidad disminuyó, como se explica en la sección que discute el servicio de crédito. A agosto de 1984, el nivel de egresos financieros es inferior a la percepción de ingresos. En el período 1980 - 1984 los egresos por servicios crecieron de \$b. 8.3 millones a \$b. 127.7 millones. Hubo un incremento en términos absolutos y relativos, - pues en 1980, los egresos por servicios representaban el 80.3 por ciento de los egresos operacionales, y en 1984 representan el 83.3 por ciento. Este incremento se debió al aumento en el volumen de las operaciones de la Cooperativa.

Gastos Administrativos. Los gastos administrativos representaron el 19.7 por ciento de los gastos operacionales de 1980. En 1981 subieron en términos absolutos y relativos alcanzando un 28.6 por ciento. En 1982 y 1983, si bien se incrementaron en términos absolutos su participación porcentual declinó al 17.5 y 16.1 por ciento. A agosto de 1984, los gastos administrativos representaron sólo el 13.0 por ciento. La Cooperativa parece estar aprovechando con mayor eficiencia su capacidad administrativa ultimamente.

Resultados Operacionales

El resultado de las operaciones de la Cooperativa fué negativo al finalizar el año 1980. Las pérdidas por operaciones alcanzaron a \$b. 1.6 millones. Esta pérdida representó el 15.6 por ciento de los gastos operacionales. La pérdida fué cubierta por subsidios y otros ingresos, y se obtuvo un pequeño excedente de sesenta mil pesos bolivianos. La Cooperativa redujó sus pérdidas al finalizar 1981 a \$b. 1.5 millones y el nivel de subsidio también fué menor. En 1982 tuvo pérdidas operacionales menores de \$b. 2 millones, pero no hubo requerimiento de subsidios, pues los ingresos no operacionales cubrieron las pérdidas y se obtuvo un excedente de \$b. 1.4 millones. A partir de 1983 la Cooperativa obtuvo resultados operacionales positivos. Todo hace suponer que al finalizar el año 1984 los resultados serán excelentes, pues a Agosto de este año ya se ha acumulado un resultado de operación positivo de \$b. 14.3 millones y un excedente de \$b. 16.8 millones.

Efecto de la Inflación en los Estados Financieros

Para determinar el efecto de la inflación en los estados financieros de la Cooperativa se ha calculado la Tabla IV-3 expresando los balances de 1981 a 1984 en pesos de 1980. Las cifras fueron deflactadas con el índice de precios al consumidor para el grupo de alimentos para la ciudad de La Paz. Como se puede ver en la Tabla, el activo de la Cooperativa aumentó ligeramente en términos reales de 1980 a 1981, pero declinó en 1982 por debajo del nivel de 1980. El incremento del activo el 1983 con relación a 1980 es substancial. En términos absolutos creció de \$b. 15.4 millones a \$b. 20.6 millones. El crecimiento promedio anual para el período 1980 - 1983 fué

TABLA IV - 3
 COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS SANTA CRUZ NORTE LTDA., BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE, 1980-1984
 (Millones de Pesos Constantes de 1980)

	1980	1981	1982	1983	1984
<u>Activo</u>	<u>15.44</u>	<u>18.56</u>	<u>15.25</u>	<u>20.60</u>	<u>39.61</u>
<u>Corriente</u>	<u>6.12</u>	<u>8.30</u>	<u>10.15</u>	<u>16.27</u>	<u>39.40</u>
Caja y Bancos	2.02	2.22	2.09	.49	.14
Cartera Neta (Corto Plazo)	1.34	1.89	5.17	13.22	38.80
Intereses y Ctas. por Cobrar	.49	1.85	1.09	1.54	.36
Inventario	1.30	1.51	.93	.41	.03
Otros Activos	.97	.83	.87	.61	.07
<u>No Corriente</u>	<u>9.32</u>	<u>10.26</u>	<u>5.10</u>	<u>4.33</u>	<u>.21</u>
Cartera Mediano Plazo	7.86	5.54	3.90	3.30	.10
Activo Fijo Neto	1.46	4.72	1.20	1.03	.11
<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>15.44</u>	<u>18.56</u>	<u>15.25</u>	<u>20.60</u>	<u>39.61</u>
<u>Pasivo</u>	<u>12.36</u>	<u>14.66</u>	<u>11.15</u>	<u>12.81</u>	<u>17.70</u>
<u>Corriente</u>	<u>6.27</u>	<u>9.27</u>	<u>11.15</u>	<u>10.92</u>	<u>6.52</u>
Préstamos Corto Plazo	5.85	7.88	10.50	9.96	3.52
Cuentas Por Pagar	.15	.32	.24	.28	2.80
Depósitos	-	.10	.30	.61	.20
Otras Cuentas Por Pagar	.27	.98	.11	.07	.00
<u>Pasivo No Corriente</u>	<u>6.09</u>	<u>5.39</u>	-	<u>1.89</u>	<u>11.18</u>
<u>Patrimonio</u>	<u>3.08</u>	<u>3.90</u>	<u>4.10</u>	<u>7.79</u>	<u>21.91</u>
Aportaciones	2.09	2.17	2.75	5.44	.81
Reserva Legal	.23	.56	.34	.39	.06
Fondos Especiales	.12	.15	.46	.20	.00
Donaciones	.60	.86	.45	.18	.02
Excedente Acumulado	.04	.16	.09	1.59	21.01

FUENTE : Calculada en base a la Tabla III - 1 .

del 10.1 por ciento. Este crecimiento se debió principalmente al incremento de la Cartera neta de corto plazo. Al término del año agrícola de 1984 - 1985, se espera una posición financiera mejor por efecto de los préstamos indexados.

El pasivo de la Cooperativa creció también en términos reales de \$b. 12.4 millones a \$b. 12.8 millones, en el período 1980 - 1983. Sin embargo, este crecimiento fué significativamente más lento que el crecimiento del activo, pues representó sólo una tasa promedio de crecimiento del 1.2 por ciento anual. Significa, pues, que la Cooperativa mejoró su posición financiera en términos reales.

Es interesante hacer notar que los depósitos de ahorros de los socios en la Cooperativa han crecido en términos reales de pesos bolivianos constantes cien mil a pesos bolivianos constantes seiscientos mil en el período 1980 - 1983. A pesar de la alta tasa de inflación de 1984, el saldo de estos depósitos fué aún superior al saldo de 1981.

El patrimonio de la Cooperativa se ha incrementado paulatinamente en el período 1980 - 1983. El crecimiento promedio anual del patrimonio fué a una tasa del 37.6 por ciento. Este rápido crecimiento en el patrimonio se debió al incremento del capital por aportaciones y a los excedentes acumulados.

Resumen y Conclusiones

La Cooperativa inició sus actividades con problemas bastante difíciles, que comprometieron su propia continuidad, sin embargo, todo hace suponer que las condiciones actuales y las perspectivas futuras son prometedoras.

La experiencia positiva acumulada durante estos años puede facilitar la implementación del crédito indexado, programa que podría llegar a fortalecer la posición financiera de la Cooperativa. Los directores y el gerente de la Cooperativa parecen haber comprendido perfectamente la importancia del crédito indexado en la sobrevivencia de la institución en esta difícil coyuntura que confronta el país.

El servicio de provisión de insumos es otra actividad que tiene mucho potencial como actividad para esta Cooperativa, pero no fué explotado debidamente. La política de precios no fué la adecuada, pues hubo necesidad de racionamiento por mecanismos diferentes a los precios. Como quiera que la Cooperativa puede adquirir sus insumos pagando a nivel del dólar oficial, este hecho le permitirá capturar transferencia de ingresos toda vez que ocurriera una devaluación. Una política de precios adecuada y manejo conveniente de los inventarios de la tienda sería, al presente, la política más aconsejable para lograr resultados más satisfactorios.

Es loable el esfuerzo que la Cooperativa está realizando en la captación de ahorros voluntarios. En opinión, del gerente y directores de la Cooperativa existe potencial para emprender un programa agresivo de movilización de ahorros.

El patrimonio de la Cooperativa creció en términos reales en el período de análisis a una tasa promedio acumulada de más del 36 por ciento anual. Si bien no se tomó ninguna previsión para mantener el valor de las aportaciones de los socios, estos vieron compensada la pérdida del valor de sus aportes con el beneficio ganado con la obtención de crédito. A partir de este año, la dirección de la Cooperativa ha prometido realizar una distribución de los excedentes en forma de dividendos.

En conclusión, se puede afirmar que la C. I. Santa Cruz ha ingresado en una etapa de fortalecimiento financiero. Si bien recibe al momento subsidios indirectos al igual que las otras dos cooperativas integrales, se puede decir que está próximo el tiempo en que esta Cooperativa estará en condiciones de una autosuficiencia real.

ANALISIS FINANCIERO C. I. DE SERVICIOS GRAN CHACO LTDA.

Introducción

La Cooperativa Integral de Servicios Gran Chaco Ltda. (C. I. - Gran Chaco) inició sus actividades en 1979. A partir del año 1978, el Gobierno de Bolivia y USAID /B pusieron en marcha el programa de desbosque como parte del Proyecto de desarrollo sectorial T-059. Los estudios de factibilidad de este proyecto recomendaban el cultivo del maíz y oleaginosas como actividades de rentabilidad aceptable a nivel de pequeñas fincas, pues se contaba con la fábrica de aceite instalada en Villamontes con capacidad suficiente para absorber todo el potencial productivo de oleaginosas del Chaco. Una de las limitaciones identificadas en los estudios de factibilidad de producción de oleaginosas fué la falta de maquinaria en la zona. Se creó entonces, la Cooperativa en base al servicio de comercialización de oleaginosas y un servicio vasto de pool de maquinaria, tractores, cosechadoras, etc.

La Cooperativa tuvo a disposición recursos financieros abundantes y un stock de maquinaria agrícola sofisticado, pero no estaba preparada adecuadamente para administrar dichos recursos. Se decidió vender la maquinaria a los propios socios quienes al presente prestan servicios a sus colegas.

Los socios fundadores fueron pequeños productores con poca experiencia en cultivos de oleaginosas. El Chaco se distinguió siempre por su vocación ganadera y cultivo en pequeña escala de maíz, sorgo y ají.

El principal producto comercializado por la Cooperativa fué la soya. La capacidad instalada de la planta de Villamontes ofrece posibilidades para una mayor producción, pero la política de precios seguida por la fábrica es contraria a los intereses de los productores por dos razones fundamentales: (1) Los precios pagados a la materia prima se determinan en base a un precio político fijado para el aceite., (2) La fábrica carece de liquidez para efectuar sus pagos a la entrega del producto. El retraso en el pago resulta en un perjuicio económico para el agricultor y en una transferencia de ingreso para la fábrica.

Si la política de la fábrica no cambiara, la Cooperativa debe buscar algunas actividades alternativas. Afortunadamente, existen posibilidades interesantes en la zona. Por ejemplo, el cultivo del algodón está siendo probado ser rentable a nivel de pequeñas fincas.

La Cooperativa tuvo dificultades para obtener resultados posi-

tivos en sus operaciones. Recién a partir de 1983, sus ingresos - operacionales fueron mayores a los costos de operación. Sin embargo, a pesar de sus dificultades iniciales, la Cooperativa creció en términos reales y tiene perspectivas para fortalecer aún más su presente situación financiera.

Este capítulo analiza la situación financiera de la Cooperativa. Primero, analiza los balances al 30 de Septiembre del período 1980 - 1984. La Cooperativa cierra sus balances al 30 de Septiembre para hacer coincidir sus registros contables con la estación - agrícola. Segundo, discute el estado de resultados en el mismo período. Tercero, analiza los efectos de la inflación en la situación financiera, y finalmente, presenta un resumen y conclusiones.

Balances de la C. I. Gran Chaco a precios corrientes

Activo

Activo Corriente. Como se muestra en la Tabla V - 1, el activo corriente de la Cooperativa representó el 41.3 por ciento del total de los activos, al finalizar la gestión 1980. La participación porcentual se incrementó ligeramente a 43.1 por ciento, para 1981. Al 30 de Septiembre de 1982 y 1983, el nivel de los activos corrientes se incrementó a 82.3 y 88.0 por ciento, respectivamente, debido a la venta del equipo agrícola. Al finalizar la gestión 1984, 98.7 por ciento de los activos figuraron como activo corriente. Este incremento se debió a la concesión de un crédito a mediano plazo por FENACRE, con fondos del Proyecto PL 480, Título III. Estos recursos estaban destinados para un programa de crédito indexado.

El Activo Corriente de la Cooperativa aumentó de \$b. 6.6 millones a \$b. 1.994.3 millones en el período 1980 - 1984. El crecimiento ocurrió a un ritmo promedio anual del 316.5 por ciento, en términos nominales. La situación de liquidez de la Cooperativa mejoró - significativamente con este nuevo préstamo de FENACRE.

Caja y Bancos. El nivel de fondos mantenidos en Caja y Bancos es completamente irregular. Aproximadamente un 15 por ciento de activos estaban constituidos por depósitos a vista y ahorro al 30 de Septiembre de 1980. En 1981, la Cooperativa tiene 15.5 por ciento de sus activos en Caja y Bancos, mientras que solo el 8.5 por ciento de sus activos constituyó la Cartera de Préstamos de Corto Plazo. En 1981, los depósitos mantenidos en bancos casi igualan a la cartera de corto plazo. Durante 1980 y 1981 la tasa de inflación no fue tan alta, pero la tasa de interés pagada a los depósitos de ahorro no compensaba la pérdida de valor de los depósitos por inflación. - Al finalizar la gestión 1983, 69.9 por ciento del activo era mantenido en bancos o caja, y al finalizar 1984, 92.5 por ciento. Esta política de mantener los fondos disponibles en forma de depósitos - es inadecuada, pues las altas tasas de inflación erosionan el valor

TABLA V - 1

COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS GRAN CHACO LTDA., BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE, 1980 - 1984
(Millones de Pesos Corrientes)

	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%	TPAC
<u>Activo</u>	<u>16.04</u>	<u>100.00</u>	<u>22.62</u>	<u>100.00</u>	<u>55.90</u>	<u>100.00</u>	<u>190.91</u>	<u>100.00</u>	<u>2.020.43</u>	<u>100.00</u>	<u>277.01</u>
<u>Corriente</u>	<u>6.63</u>	<u>41.34</u>	<u>9.75</u>	<u>43.10</u>	<u>45.99</u>	<u>82.27</u>	<u>167.94</u>	<u>87.97</u>	<u>1.904.32</u>	<u>98.71</u>	<u>316.46</u>
Caja y Bancos	2.48	15.46	3.40	15.03	.97	1.74	133.44	69.90	1.868.41	92.48	423.91
Cartera (Neta) Corto Plazo	1.37	8.54	4.01	17.73	1.51	2.70	21.71	11.37	34.96	1.73	124.76
Intereses y Ctas. Por Cobrar	2.21	13.78	.53	2.34	42.24	75.36	1.59	.83	3.66	.18	13.44
Inventario	.41	2.56	1.68	7.43	1.27	2.27	11.20	5.87	82.63	4.09	276.78
Otros Activos	.16	1.00	.13	.57	-	-	-	-	4.66	.23	132.31
<u>No Corriente</u>	<u>9.41</u>	<u>58.66</u>	<u>12.87</u>	<u>56.90</u>	<u>9.91</u>	<u>17.73</u>	<u>22.97</u>	<u>12.03</u>	<u>26.11</u>	<u>1.29</u>	<u>-</u>
Cartera Mediano Plazo	-	-	-	-	-	-	15.49	8.11	-	-	-
Activo Fijo	9.41	58.66	12.87	56.90	9.91	17.73	7.48	3.92	26.11	1.29	-
<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>16.04</u>	<u>100.00</u>	<u>22.62</u>	<u>100.00</u>	<u>55.90</u>	<u>100.00</u>	<u>190.91</u>	<u>100.00</u>	<u>2.020.43</u>	<u>100.00</u>	<u>277.01</u>
<u>Pasivo</u>	<u>13.68</u>	<u>85.29</u>	<u>20.13</u>	<u>88.99</u>	<u>53.51</u>	<u>95.72</u>	<u>144.74</u>	<u>75.82</u>	<u>1.751.67</u>	<u>86.70</u>	<u>246.39</u>
<u>Corriente</u>	<u>3.61</u>	<u>22.51</u>	<u>5.20</u>	<u>22.99</u>	<u>38.58</u>	<u>69.01</u>	<u>131.29</u>	<u>68.77</u>	<u>296.75</u>	<u>14.69</u>	<u>201.11</u>
Préstamos Corto Plazo	3.22	20.07	4.78	21.13	29.94	53.56	105.32	55.17	-	-	-
Cuentas Por Pagar	.37	2.31	.42	1.86	7.51	13.43	12.76	6.68	27.48	11.21	397.40
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas Por Pagar	.02	.12	-	-	1.13	2.02	13.21	6.92	70.27	3.48	-
<u>No Corriente</u>	<u>10.07</u>	<u>62.78</u>	<u>14.93</u>	<u>66.00</u>	<u>14.93</u>	<u>26.71</u>	<u>13.45</u>	<u>7.05</u>	<u>1.454.92</u>	<u>72.01</u>	<u>669.90</u>
<u>Patrimonio</u>	<u>2.36</u>	<u>14.71</u>	<u>2.49</u>	<u>11.01</u>	<u>2.39</u>	<u>4.28</u>	<u>46.17</u>	<u>24.18</u>	<u>268.76</u>	<u>13.30</u>	<u>226.67</u>
Aportaciones	.68	4.24	1.53	6.76	2.79	4.99	20.37	10.67	108.79	5.38	255.65
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	2.37	1.24	12.96	.65	-
Fondos Especiales	.06	.37	.24	1.06	.24	.43	3.00	1.57	22.85	1.13	-
Donaciones	.47	2.93	.47	2.08	.47	.84	.47	.25	19.47	.96	-
Excedente Acumulado	1.15	7.17	.25	1.11	(1.11)	(2.00)	19.96	10.45	104.69	5.18	45.68

* : Las cifras representan saldos al 30 de Septiembre .

TPAC : Tasa Promedio Anual de Crecimiento.

FUENTE : Balances Generales de la C. I. de Servicios Gran Chaco Ltda.

de los depósitos de un día para otro. Con un manejo conveniente de sus disponibilidades, esta Cooperativa podría estar en una posición financiera más sólida.

Cartera de Corto Plazo. Como quiera que los balances del fin de gestión coinciden con la finalización del año agrícola, el nivel de cartera de corto plazo es bajo. En 1980, sólo el 8.5 por ciento del activo estaba constituido por la cartera de corto plazo. Al finalizar la gestión 1984, menos del 2 por ciento de los activos estaban colocados en préstamo de corto plazo. La cartera de corto plazo entre 1980 y 1984 tuvo un crecimiento promedio del 124.8 por ciento. Hubo un incremento en términos absolutos, pero decreció en términos relativos.

Intereses y Cuentas Por Cobrar. Esta cuenta registra los intereses devengados por préstamos de corto y mediano plazo y cuentas pendientes de pago de los productos entregados a la fábrica de aceite. Al finalizar la gestión 1982, esta cuenta representó el 75.6 por ciento de los activos debido a una entrega no cancelada por la fábrica.

Inventario. La C.I. Gran Chaco L^{da}. tiene una tienda de insumos, fitosanitarios y herramientas. La tienda vende productos a los socios o entrega crédito en especie y también vende a agricultores no socios. Un manejo adecuado de los stocks de la tienda es de suma importancia. La Cooperativa parece haber adquirido experiencia para proveerse de los insumos a precios razonables, pues los obtiene de proveedores que importan con dólares oficiales, pero la política de la Cooperativa ha sido vender a un precio por debajo del precio de mercado. Esta puede ser la causa de que el porcentaje de inventario en el activo sea bajo, 4.1 por ciento, al balance de 1984.

Activo No Corriente. Entre 1980 y 1983, todo el activo no corriente de la Cooperativa estaba conformado por activos fijos, correspondiendo el mayor monto a la maquinaria agrícola. Cuando se vendió la maquinaria se formó una cartera de mediano plazo que fue pagada antes de su vencimiento. Al finalizar la gestión de 1984, la cuenta de activo no corriente está conformada sólo por activos fijos, terreno, vehículos, casa, equipo de oficina, etc.

Pasivo

El pasivo de la Cooperativa creció a un ritmo más acelerado que el activo, en el período 1980 - 1984. Al finalizar la gestión 1980 las obligaciones sumaban \$b. 13.7 millones, el 85.3 por ciento del pasivo y patrimonio. A septiembre de 1984 el pasivo era de \$b. 1.751.7 millones, 86.7 por ciento, del pasivo y patrimonio. La Tasa de Crecimiento Promedio Anual fue del 236.4 por ciento. Al presente, el acreedor más importante es FENACRE.

Pasivo Corriente. La Cooperativa tuvo, desde el inicio de sus operaciones, obligaciones de corto plazo menores que las de largo plazo. Al finalizar la gestión 1980, sólo el 22.5 por ciento de sus obligaciones eran de corto plazo. Al finalizar el año 1984, 14.7 por ciento de sus obligaciones fueron de corto plazo. En cambio, 72.0 por ciento de su pasivo y patrimonio constituyeron obligación de mediano plazo. Esta composición del pasivo coloca a la Cooperativa en una situación ventajosa que debiera ser bien aprovechada para mejorar su posición financiera.

Pasivo No Corriente. La cuenta del pasivo no corriente tuvo una tendencia desigual. Entre las gestiones de 1980 y 1981 estuvo a un nivel promedio del 63 por ciento del Patrimonio y Pasivo. En 1982, se mantuvo al nivel de 1981 en términos absolutos, pero declinó a un 26.7 por ciento en su participación porcentual. Al finalizar la gestión de 1983 declinó tanto en términos nominales como relativos. Para fines de la gestión 1984, el pasivo no corriente constituyó el 72 por ciento del Pasivo y Patrimonio. El crecimiento del pasivo no corriente entre 1980 - 1984 alcanzó una tasa anual del 700 por ciento.

Patrimonio.

El patrimonio de la Cooperativa no tiene una tendencia definida. Creció en términos absolutos entre 1980 y 1981 de \$b. 2.4 millones a \$b. 2.5 millones, pero declinó en términos relativos. Al finalizar la gestión 1982 declinó tanto en términos absolutos como relativos debido a las pérdidas acumuladas en las operaciones. Al finalizar la gestión de 1983 el Patrimonio se fortaleció en términos absolutos y relativos en comparación con la gestión anterior. Para 1984 alcanzó a \$b. 268.76 millones, 13.3 por ciento del Pasivo y Patrimonio. En términos nominales creció a una tasa promedio anual del 226.7 por ciento. En 1983 y 1984 la Cooperativa pudo obtener resultados positivos en sus operaciones así como ingresos no operacionales por la venta de maquinaria agrícola, los cuales fortalecieron su patrimonio.

Aportaciones. Las aportaciones crecieron tanto en términos relativos como en términos absolutos. Al finalizar la gestión 1980, el capital por aportaciones era aproximadamente de \$b. 0.7 millones, 4.2 por ciento del Pasivo y Patrimonio. Al 30 de septiembre de 1984 las aportaciones sumaban \$b. 108.8 millones, 5.4 por ciento del Capital y Patrimonio. La Cooperativa no tomó ninguna acción para resguardar el valor de las aportaciones de los efectos negativos de la inflación. La Cooperativa no pagó tampoco ningún dividendo ni interés a las aportaciones de los socios.

Estado de Resultados

Ingresos

La Cooperativa generó sus ingresos a través de la operación de la tienda, servicios de la maquinaria agrícola, servicios de comercialización y servicio de crédito. En el período 1980 - 1982, aproximadamente un promedio del 50 por ciento de los ingresos se generaron por servicios prestados con la maquinaria. La segunda actividad en importancia fué la tienda. Los servicios de comercialización y de crédito ocuparon el tercer y cuarto lugar, respectivamente. Ver Tabla V-2.

Al finalizar la gestión 1980 el servicio de maquinaria generó el 64.4 por ciento de los ingresos operacionales y cubrió sus costos directos con amplio margen. A partir de 1981 los ingresos por servicio de maquinaria no cubrieron los costos directos y contribuyeron a las pérdidas operacionales de la Cooperativa. Después de la venta de la maquinaria, la Cooperativa comenzó a obtener resultados positivos en sus operaciones. De no venderse la maquinaria la situación financiera de la Cooperativa se habría fortalecido, pues la deuda al B.A.B. se hubiera cancelado con un monto insignificante de pesos y en cambio la Cooperativa hubiera logrado mantener el valor real de sus activos.

Los ingresos por el servicio de tienda no son muy uniformes. Constituyeron un 23 por ciento de los ingresos de 1980 y 29.5 por ciento de los ingresos de 1981, declinaron a 10.7 por ciento al finalizar la gestión 1982. Al finalizar la gestión 1983 los ingresos de la tienda ocuparon el primer lugar habiendo declinado en términos relativos al finalizar la gestión 1984. Esta actividad tiene un potencial enorme para las actividades futuras de la Cooperativa, pero será necesario trazar un plan racional para su crecimiento y una política adecuada de precios y manejo de inventarios.

El servicio de comercialización de productos tuvo una tendencia creciente en sus volúmenes, pues creció tanto en términos absolutos como relativos. En 1980 sólo se generó \$b. 0.15 millones, 6.9 por ciento, por este servicio. Al finalizar la gestión 1984, la comercialización generó \$b. 132.1 millones, 30.7 por ciento de los ingresos por operaciones. Este crecimiento se debió al incremento en los volúmenes comercializados de soya y en menor escala del maní. Tal como se indicó anteriormente, la comercialización de soya y maní tropiezan con problemas cuya solución está fuera de las acciones que pueda tomar la Cooperativa.

Ingresos Financieros. Los ingresos financieros de la Cooperativa han mantenido también un ritmo de crecimiento acelerado. El incremento fué tanto en términos relativos como absolutos. Al finalizar la gestión 1980, escasamente se generaron \$b. 0.13 millones,

TABLA . V - 2

COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS GRAN CHACO LTDA., ESTADO DE RESULTADOS AL 30 SEPT. 1980-84
(Millones de Pesos Corrientes)

	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%
<u>Ingresos</u>	<u>2.16</u>	<u>100.00</u>	<u>3.90</u>	<u>100.00</u>	<u>13.03</u>	<u>100.00</u>	<u>64.01</u>	<u>100.00</u>	<u>427.92</u>	<u>100.00</u>
Ventas Tienda	.49	22.69	2.33	29.49	1.40	10.74	30.17	47.13	128.62	29.92
Venta Servicios Maquinaria	1.39	64.35	4.19	53.04	5.22	40.07	.13	.20	-	-
Venta Serv. Comercialización	.15	6.94	.80	10.13	4.70	36.07	9.23	14.43	132.06	30.72
Ingresos Financieros	.13	6.02	.58	7.34	1.71	13.12	24.48	38.24	169.24	39.36
<u>Egresos</u>	<u>3.23</u>	<u>100.00</u>	<u>11.62</u>	<u>100.00</u>	<u>14.49</u>	<u>100.00</u>	<u>50.22</u>	<u>100.00</u>	<u>367.12</u>	<u>100.00</u>
Costo Tienda	.40	12.38	2.12	18.40	1.25	8.62	22.29	44.38	87.70	23.89
Costo Servicios Maquinaria	1.17	36.22	5.30	46.01	5.31	36.65	.92	1.84	-	-
Costo Serv. Comercialización	.09	2.79	.57	4.95	4.13	28.50	8.61	17.14	114.94	31.31
Costo Financiero	.38	11.76	1.26	10.94	2.04	14.08	11.36	22.62	112.03	30.51
Costo Administrativo	1.19	36.85	2.27	19.70	1.76	12.15	7.04	14.02	52.45	14.29
<u>Resultado Operacional</u>	<u>(1.07)</u>	-	<u>(3.62)</u>	-	<u>(1.46)</u>	-	<u>13.79</u>	-	<u>72.80</u>	-
<u>Otros Ingresos</u>	<u>2.17</u>	<u>100.46</u>	<u>2.76</u>	<u>34.94</u>	<u>.10</u>	<u>.77</u>	<u>12.05</u>	<u>18.83</u>	<u>33.11</u>	<u>7.70</u>
<u>Excedente ó (Pérdida)</u>	<u>1.10</u>	-	<u>(.86)</u>	-	<u>(1.36)</u>	-	<u>25.84</u>	-	<u>103.91</u>	-

FUENTE : Balances Generales de la C. I. de Servicios Gran Chaco Ltda.

6.0 por ciento de los ingresos operacionales. En cambio al final de la gestión 1984, los ingresos por concepto de intereses de préstamos y comisiones eran \$b. 169.2 millones, 39.4 por ciento. Los ingresos financieros ocuparon el primer lugar en 1984.

Egresos

Los egresos están conformados por costos directos de las actividades anteriormente señaladas y costos administrativos. Los egresos crecieron de \$b. 3.23 millones a \$b. 367.12 millones, en el período 1980 - 1984. En 1980, los costos administrativos fueron los más altos, seguidos de los costos directos del servicio de maquinaria, tienda, costo financiero y comercialización. El costo administrativo representó el 36.8 por ciento de los costos operacionales de ese año. La composición porcentual de los costos al finalizar la gestión 1984 fué totalmente diferente: 31.3 por ciento, costo servicio de comercialización, 30.5 por ciento costo financiero, 23.9 por ciento costo tienda y 14.3 por ciento costo administrativo.

Al igual que las Cooperativas de Cochabamba y de Santa Cruz Norte, la Cooperativa Integral de Servicios Gran Chaco Ltda. ha ido ganando en eficiencia administrativa, reduciendo el nivel relativo de este costo en el costo de operación.

Resultado Operacional. La Cooperativa operó a pérdida en el período 1980 - 1982. En 1980 incurrió en una pérdida de operación de \$b. 1.07 millones. Por medio de otros ingresos principalmente subsidios, generó un excedente de \$b. 1.1 millones. Los ingresos no operacionales fueron superiores ese año a los ingresos por operaciones. En 1981 y 1982 los ingresos no operacionales fueron insuficientes para cubrir las pérdidas por operación. Durante esos dos años se redujo el patrimonio a raíz de los excedentes negativos. Durante 1983 y 1984, la Cooperativa generó resultados positivos en sus operaciones. El resultado de 1983 representó un 18.8 por ciento de los egresos y el de la gestión 1984 fué el 7.7 por ciento de los costos operacionales. (Ver TABLA V - 2).

Se puede predecir una gestión exitosa para el año agrícola 1984 - 1985, pues la Cooperativa cuenta con financiamiento suficiente para sus actividades a través del crédito indexado y fondos adicionales del Banco Central por \$b. 5.0 mil millones. De continuar el proceso inflacionario, la Cooperativa habrá recibido una transferencia de ingresos igual a la diferencia entre la tasa de inflación y los costos financieros. Esta transferencia de ingreso constituye al presente un subsidio indirecto a la Cooperativa.

Efecto de la Inflación en la Situación Financiera

Como se puede ver en la Tabla V-3, el activo de la Cooperativa creció en términos reales en el período 1980 - 1982. El nivel de ac-

COOPERATIVA INTEGRAL DE SERVICIOS GRAN CHACO LTDA., BALANCE AL 30 SEPT. 1980-84
(Millones de Pesos Constantes de 1980)

	1980	1981	1982	1983	1984
<u>Activo</u>	<u>16.04</u>	<u>16.73</u>	<u>18.46</u>	<u>15.61</u>	<u>18.19</u>
<u>Corriente</u>	<u>6.63</u>	<u>7.21</u>	<u>15.19</u>	<u>13.73</u>	<u>13.95</u>
Caja y Bancos	2.48	2.51	.32	10.90	16.82
Cartera (Neta) Corto Plazo	1.37	2.97	.50	1.78	.31
Intereses y Ctas. Por Cobrar	2.21	.39	13.95	.13	.03
Inventario	.41	1.24	.42	.92	.74
Otros Activos	.16	.10	-	-	.04
<u>No Corriente</u>	<u>9.41</u>	<u>9.52</u>	<u>3.27</u>	<u>1.88</u>	<u>.24</u>
Cartera Mediano Plazo	-	-	-	1.27	.24
Activo Fijo (Neto)	9.41	9.52	3.27	.61	-
<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>16.04</u>	<u>16.73</u>	<u>18.46</u>	<u>15.61</u>	<u>18.19</u>
<u>Pasivo</u>	<u>13.68</u>	<u>14.88</u>	<u>17.67</u>	<u>11.83</u>	<u>15.77</u>
<u>Corriente</u>	<u>3.61</u>	<u>3.85</u>	<u>12.74</u>	<u>10.73</u>	<u>2.67</u>
Préstamos Corto Plazo	3.22	3.53	9.89	8.61	-
Cuentas Por Pagar	.37	.31	2.48	1.04	2.04
Depósitos	-	-	-	-	-
Otras Cuentas Por Pagar	.02	-	.37	1.08	.63
<u>No Corriente</u>	<u>10.07</u>	<u>11.04</u>	<u>4.93</u>	<u>1.10</u>	<u>13.10</u>
<u>Patrimonio</u>	<u>2.36</u>	<u>1.84</u>	<u>.79</u>	<u>3.78</u>	<u>2.42</u>
Aportaciones	.68	1.13	.92	1.67	.98
Reserva Legal	-	-	-	.19	.12
Fondos Especiales	.06	.18	.08	.25	.21
Donaciones	.47	.35	.16	.04	.18
Excedente Acumulado	1.15	.18	(.37)	1.63	.94

FUENTE : Calculada en base a la TABLA IV - 1.

tivos de 1983 declinó en relación a 1982, pero estuvo a un nivel ligeramente superior a 1980. La tasa anual de crecimiento fué del 3.2 por ciento, durante el período 1980 - 1984. El activo corriente tuvo un crecimiento más acelerado, a una tasa promedio anual del 28.3 por ciento. La cuenta Caja y Bancos se acrecentó en forma acelerada también en términos reales durante el período, a una tasa promedio anual del 61.4 por ciento.

El activo no corriente acusó un decremento en el período, de \$b. 9.41 a \$b. 0.24 en términos reales. Esto se debió a la venta de la maquinaria y la no revalorización de los activos fijos existentes.

El pasivo creció en términos reales de \$b. 13.68 millones a \$b. 15.77 millones. El crecimiento tuvo lugar a un ritmo anual del 3.6 por ciento. Este crecimiento fué más rápido que el crecimiento de los activos. El pasivo corriente decreció en términos reales, pero el pasivo no corriente creció de \$b. 10.07 millones a \$b. 13.10 millones.

Hubo un pequeño incremento del patrimonio en términos reales de \$b. 2.36 millones a \$b. 2.42 millones. La tasa promedio de crecimiento anual fué apenas del 0.6 por ciento. El capital de los socios por aportaciones se incrementaron también en el período 1980 - 1984 en términos reales. La tasa promedio de este incremento fué del 9.6 por ciento.

Resumen y Conclusiones

La Cooperativa Integral de Servicios Gran Chaco Ltda. tuvo problemas para administrar el pool de maquinaria, el servicio más importante provisto por la Cooperativa desde la iniciación de sus actividades.

El análisis de los balances de la Cooperativa muestra que ésta mejoró su situación financiera en el período 1980 - 1984. Los activos corrientes de la Cooperativa en 1980 eran el 41.3 por ciento, al finalizar la gestión 1984, el activo corriente representaba el 98.7 por ciento. Esta situación de excesiva liquidez se debió a que se habían recuperado créditos y recibido un desembolso por \$b. 1.454.9 millones de FENACRE para la implementación del crédito indexado.

El nivel de fondos mantenido en Caja y Bancos no está acorde con un manejo adecuado de liquidez, sobretudo en períodos de inflación galopante. La Cooperativa debería mantener sus disponibilidades en otro tipo de activos, tales como inventarios, moneda dura, cartera indexada, etc.

El hecho de que la Cooperativa tenga pasivos a mediano plazo -

posibilitarán a esta un desahogo financiero por los próximos cuatro años. La Cooperativa deberá tratar de indexar la mayor parte de sus préstamos a objeto de capitalizarse con miras a una autosuficiencia real.

La cartera de préstamos de la Cooperativa está constituida principalmente por cartera de corto plazo. Sólo tuvo cartera de mediano plazo cuando vendió la maquinaria. Los fondos propios de la Cooperativa no deberían colocarse en cartera de mediano plazo, pero existe la posibilidad de que la Cooperativa forme una cartera de mediano plazo con fondos refinanciados del Banco Central. A través de la captación de estos recursos, la Cooperativa podría capitalizar a sus socios.

La política seguida por la Cooperativa de mantener una proporción mayor de sus pasivos como obligaciones de mediano plazo es sumamente favorable en la actual coyuntura si la Cooperativa maneja su liquidez en forma adecuada.

La Cooperativa parece no haber hecho ningún esfuerzo por movilizar ahorros voluntarios. La cuenta pasivo de depósitos es nula. Considero que es posible iniciar un plan piloto de movilización de ahorros también en esta Cooperativa.

El Patrimonio de la Cooperativa tuvo un pequeño incremento en términos reales, así como también aumentó el capital por aportaciones. Pero la Cooperativa no tomó ninguna acción para preservar el valor de las aportaciones de los efectos negativos de la inflación. Una política de distribución de excedentes en forma de dividendos ó un pago de una tasa de interés a estas aportaciones sería un incentivo adicional para que los socios incrementen sus aportaciones.

La Cooperativa tiene tres actividades definidas que generan los ingresos suficientes para continuar operando y crear excedentes para su crecimiento ó por lo menos mantener sus actividades al nivel anterior, en términos reales. Estas son: la comercialización, la tienda y el servicio de crédito. No tendría mucho sentido continuar con la comercialización de soya y maní, si la fábrica no toma las acciones adecuadas para impulsar en forma efectiva la producción.

En conclusión la Cooperativa Gran Chaco Ltda. tiene una situación financiera de liquidez que puede convertirla en una empresa económica y financieramente viable, capaz de continuar operando sin necesidad de subsidios indirectos.

VI
RAZONES FINANCIERAS

Introducción

A objeto de comparar el desempeño de las Cooperativas se han calculado algunas razones financieras. Por medio de estas razones se trata de determinar el grado de liquidez de las cooperativas, la capacidad de endeudamiento de estas, la composición de sus activos y la cobertura de los activos a la acreencias.

Este capítulo analiza primeramente la capacidad de las Cooperativas de cumplir sus obligaciones de corto plazo mediante la relación del activo corriente al pasivo corriente y la razón de prueba de ácido que relaciona el activo corriente menos inventario al pasivo corriente. Seguidamente se analiza la capacidad de endeudamiento mediante la relación pasivo total a patrimonio. En tercer lugar se determina la liquidez de los activos mediante la relación activo corriente a activo total. Luego se ve el grado de respaldo de los activos a las obligaciones, relacionando el activo total al pasivo total. Finalmente, se presenta un resumen y conclusiones.

Razones de Liquidez

Razón Corriente

La Tabla VI - 1 presenta la relación corriente de las cooperativas para el período 1980 - 1984. Se supone que cuanto mayor el índice o razón mayor la capacidad de cumplir las obligaciones corrientes o de corto plazo. Pero, si bien esta afirmación es verdadera en la mayoría de los casos, la sola presencia de una razón alta no garantiza el cumplimiento de obligaciones.

TABLA VI - 1
RAZON ACTIVO CORRIENTE A PASIVO CORRIENTE PARA
LAS COOPERATIVAS INTEGRALES, 1980-1984

COOPERATIVA	1980	1981	1982	1983	1984
C. I. Cochabamba	1.32	1.34	1.77	1.45	12.49
C. I. Gran Chaco	1.84	1.88	1.19	1.28	6.72
C. I. Santa Cruz	0.98	0.89	0.91	1.49	6.04
Razón Media	1.38	1.37	1.29	1.41	8.42

FUENTE : Calculada en base a las Tablas III-1, IV-1 y V-1.

Como se muestra en la Tabla VI-1, la C. I. Cochabamba tiene razones crecientes en el período 1980 - 1982. El nivel de 1983 es -

inferior al de 1982. A fines de 1982 la relación de liquidez mejoró en relación a 1980, pues para 1982, por cada peso adeudado contaba con \$b. 1.77 y en 1980 solo disponía de \$b. 1.32. A fines de 1984 la liquidez mejora substancialmente, debido al crédito de mediano plazo concedido por FENACRE y mantenimiento de valor del crédito in dexado.

La C. I. Gran Chaco muestra una razón corriente más alta en los años 1980 y 1981 en relación a 1980 y 1983. Esto debido a que los pasivos de esta Cooperativa eran más bien de mediano plazo. A pesar de la aparente liquidez de 1980 y 1981 la Cooperativa confrontó serias dificultades. Para 1984, la razón corriente es suficientemente alta para afirmar que en el corto plazo no habrá problemas de liquidez que confrontar. Al finalizar la gestión 1984, la razón corriente mejora en forma significativa por la causa ya indicada el problema de FENACRE.

En el caso de la C. I. Santa Cruz, las razones corrientes del período 1980 - 1982 son bajas y reflejan en algún modo las dificultades financieras de esos años. Sin embargo, al finalizar la gestión 1983 su situación de liquidez ha mejorado significativamente. El efecto del préstamo de FENACRE de mediano plazo mejoró asimismo la situación de liquidez de esta Cooperativa.

El análisis comparativo de las razones corrientes de las 3 cooperativas muestra que la C. I. Cochabamba tuvo comportamiento financiero menos fluctuante. El efecto del préstamo de mediano plazo tuvo un efecto más notorio en la liquidez de esta Cooperativa que en las otras dos. Los datos de la Tabla muestran que a partir de 1983 las tres cooperativas contaron con suficiente liquidez.

Prueba del Acido

Los analistas financieros consideran los inventarios como la parte de activos corrientes de menor liquidez, pero en el caso presente de Bolivia esta aseveración no necesariamente es verdadera, pues con la inflación galopante de los dos últimos años la rotación de mercaderías es muy alta y cualquier inventario se liquida. La tabla VI-2 proporciona las razones del Activo Corriente menos inventarios a Pasivo Corriente de las tres Cooperativas. Esta razón es denominada prueba del ácido por el hecho de que pocas firmas tienen liquidez adecuada cuando se deduce de sus activos la parte del inventario. Además muchas firmas pueden aparentar liquidez cuando en realidad sólo acumulan mercaderías de difícil realización entre sus inventarios.

La magnitud y tendencias de las razones son similares a las mostradas por la razón Activo Corriente a Pasivo Corriente con ligeras variaciones. Además como se dijo anteriormente, los inventarios son activos altamente líquidos, sobretodo en el caso de las Coopera

tivas que tienen stocks de agroquímicos y artículos de primera necesidad. Estos artículos no solo son de fácil realización sino que además su precio está en constante alza.

TABLA VI-2

RAZON ACTIVO CORRIENTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO
CORRIENTE PARA LAS COOPERATIVAS INTEGRALES, 1980-84

COOPERATIVA	1980	1981	1982	1983	1984
C. I. Cochabamba	1.26	1.25	1.59	1.33	12.18
C. I. Gran Chaco	1.72	1.55	1.16	1.19	6.44
C. I. Santa Cruz	0.77	0.73	0.83	1.45	6.03
Razón Media	1.25	1.18	1.19	1.32	8.22

FUENTE : Calculada en base a las TABLAS III-1, IV-1 y V-1.

Capacidad de Endeudamiento

Razón Pasivo a Patrimonio.

La razón del total de obligaciones al patrimonio determina la capacidad de endeudamiento de una firma. Es muy difícil dar una regla general para todas las firmas sobre el nivel óptimo de la relación obligaciones a patrimonio. Sin embargo, algunos analistas aconsejan que una relación de uno a ocho puede ser aconsejable. Sin embargo, este nivel si bien es conveniente en un caso de economía normal no necesariamente es la más adecuada en una coyuntura inflacionaria. En la situación que vive Bolivia cuanto mayor el endeudamiento mejor la situación de las empresas, pues las tasas de interés pagadas a los préstamos no son ni la quinta parte de la tasa de inflación.

La Tabla VI-3 muestra la relación obligaciones a patrimonios de las cooperativas. La Cooperativa Integral Cochabamba muestra una relación baja de endeudamiento en todo el período. Tiene una capacidad mayor de endeudamiento que podría aprovechar para obtener más créditos sin afectar en lo más mínimo su situación financiera.

La C. I. Gran Chaco ha aprovechado su capacidad de endeudamiento al máximo en 1982. Pero en 1983 está endeudada muy por encima de su capacidad. La relación 22.39 representa un nivel demasiado alto de endeudamiento. A 1984, la relación de obligaciones a patrimonio de 6.52 podría considerarse un tanto baja, pero está casi al límite de su capacidad de endeudamiento. Si bien las circunstancias presentes son propicias para obtener transferencias de ingreso

a través de un mayor volumen de crédito no se debe olvidar que existe un nivel óptimo de palanqueo financiero que no es aconsejable forzar.

TABLA VI-3

<u>RAZON OBLIGACIONES A PATRIMONIO DE LAS COOPERATIVAS</u>					
<u>INTEGRALES, 1980 - 1984</u>					
<u>COOPERATIVAS</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>
C. I. Cochabamba	3.68	2.43	1.20	1.69	0.85
C. I. Gran Chaco	5.80	8.08	22.39	3.13	6.52
C. I. Santa Cruz	4.01	3.76	2.72	1.64	0.81
Razón Media	4.50	4.76	8.77	2.15	2.73

FUENTE: Calculada en base a las Tablas III-1, IV-1 y V-1.

La C. I. Santa Cruz actuó también con mucha cautela en comprometer su patrimonio con obligaciones excesivas. El nivel más alto de endeudamiento ocurrió en 1980. Podría tomar ventaja de esta circunstancia de abundante oferta de crédito refinanciado para ampliar sus actividades.

Liquidez de Activos

Razón Activo Corriente Activo Total

Esta relación mide el nivel de liquidez de los activos. No necesariamente la firma que posee una proporción alta de activos líquidos es la que opera con mayor eficiencia. Algunas veces, la excesiva liquidez puede estar relacionada a una inadecuada administración. Por otro lado, es muy importante analizar la composición de los activos corrientes.

La Tabla VI-4 presenta las razones activo corriente a activo total de las tres Cooperativas. La C.I. Cochabamba tuvo invariablemente una tendencia a mantener una proporción alta de los activos en forma líquida. En 1980, 86 por ciento de los activos eran activos corrientes. Esta proporción fué creciente hasta un 99 por ciento en 1984.

La Cooperativa Gran Chaco comenzó con una composición de activos en la cual la mayor proporción estaba conformada por activos no corrientes. A partir de 1982 la situación cambia radicalmente. En el período 1982 - 1984, una alta proporción de activos está constituida por activos corrientes, 82 por ciento en 1982 y 99 por ciento en 1984.

TABLA VI - 4

RAZON ACTIVO CORRIENTE A ACTIVO TOTAL DE LAS
COOPERATIVAS INTEGRALES, 1980 - 1984.

COOPERATIVAS	1980	1981	1982	1983	1984
C.I. Cochabamba	0.86	0.87	0.95	0.91	0.99
C.I. Gran Chaco	0.41	0.43	0.82	0.88	0.99
C.I. Santa Cruz	0.40	0.45	0.67	0.79	0.99
Razón Media	0.56	0.58	0.81	0.86	0.99

FUENTE: Calculada en base a las TABLAS III-1, IV-1 y V-1.

La C. I. Santa Cruz tenía un 40 por ciento de sus activos en forma de activos corrientes en 1980. La proporción de los activos corrientes fué en incremento hasta alcanzar el 99 por ciento en 1984. Ya se dijo que la alta proporción de activos corrientes en las Cooperativas se explica por el incremento de la cartera de préstamos a corto plazo. Además en el caso de algunas de ellas se debe a que han mantenido depósitos monetarios de sus disponibilidades para percibir intereses que no compensan la pérdida de valor por inflación.

Cobertura de Obligaciones

Razón Activo Total a Pasivo Total

Esta relación mide el nivel de cobertura de los activos de una empresa a las acreencias. En el caso de las Cooperativas dos son los acreedores FENACRE y B.A.B. La relación activo total a pasivo total no es un criterio para otorgar el financiamiento a las Cooperativas, sin embargo, no sería aconsejable descuidar totalmente el nivel de activos a los pasivos a objeto de mantener la situación financiera en condiciones adecuadas.

La Tabla VI-5 muestra las razones activo total a pasivo total de las Cooperativas. Según las cifras de la Tabla, la C.I. Cochabamba muestra un nivel mayor de activos por cada peso prestado. A través del período 1980 - 1984 esta relación fué mejorando desde 1.27 hasta 2.17. Las cifras para la Cooperativa Gran Chaco no siguen ningún patrón. Sin embargo, las acreencias estuvieron cubiertas por un nivel adecuado de activos. En el caso de la C.I. Santa Cruz la tendencia es creciente, como en el caso de la C.I. Cochabamba. La relación alta de activos a pasivos en 1984 reflejaría el efecto del programa del crédito indexado en la solidez financiera de las Cooperativas Cochabamba y Santa Cruz. La Cooperativa Gran Chaco no tenía aún ningún crédito indexado al 30 de Septiembre de 1984.

TABLA VI-5

RAZÓN ACTIVO TOTAL A PASIVO TOTAL DE LAS COOPERATIVAS
INTEGRALES, 1980 - 1984

COOPERATIVA	1980	1981	1982	1983	1984
C.I. Cochabamba	1.27	1.41	1.83	1.59	2.17
C.I. Gran Chaco	1.17	1.12	1.04	1.32	1.15
C.I. Santa Cruz	1.24	1.27	1.37	1.61	2.24
Razón Media	1.23	1.27	1.41	1.51	1.85

FUENTE: Calculada en base a las TABLAS III-1, IV-1 y V-1.

Resumen y Conclusiones

El análisis de algunas razones financieras muestra que las Cooperativas Integrales han ido mejorando en su desempeño financiero - en el período 1980 - 1984. Sin embargo, la tendencia no fué igual para las tres cooperativas. La C.I. Cochabamba mostró un comportamiento más uniforme. La C.I. Gran Chaco tuvo fluctuaciones bruscas. La C.I. Santa Cruz mostró una tendencia de mejoramiento paulatino - en sus índices.

Al presente, las tres cooperativas demuestran tener suficiente liquidez y posibilidad de cumplir sus obligaciones de corto plazo. Sobre todo, después de la concesión de un crédito de mediano plazo - por FENACRE la situación de liquidez es óptima. Sin embargo, será necesario entrenar a los administradores de las Cooperativas en el manejo de la liquidez y composición adecuada de activos.

El análisis de la capacidad de endeudamiento indica que las Cooperativas de Cochabamba y Santa Cruz no han sabido utilizar su capacidad de endeudamiento. Ellas podrían obtener un mayor volumen de préstamos sin comprometer su solidez financiera. En cambio la Cooperativa Gran Chaco subió a niveles peligrosos sus obligaciones y al presente está llegando al límite de su endeudamiento.

Las tres cooperativas tienen un alto porcentaje de sus activos en forma de activo corriente, al presente. Además las tres cooperativas tienen el respaldo suficiente para sus obligaciones. La C.I. Cochabamba y la C.I. Santa Cruz ofrecen al presente mejor respaldo de activo a las acreencias que la C.I. Gran Chaco.

En conclusión, se puede afirmar que se requiere efectuar probablemente pequeños ajustes en el manejo de liquidez y del palanqueo financiero para utilizar al máximo la capacidad de endeudamiento.

VII

ANÁLISIS DE SERVICIOS ACTUALES Y PERSPECTIVAS FUTURAS

Introducción

Se identifican tres rubros de explotación a los cuales las cooperativas han enfocado sus esfuerzos pero que ofrecen para el futuro desarrollo de éstas perspectivas de ampliación ilimitada. Estos rubros son: (1) La comercialización, (2) La provisión de insumos, - incluyendo equipo y maquinaria, y artículos de primera necesidad, y (3) Intermediación Financiera. Cada una de estas actividades o ser vicios tiene posibilidades de integración tanto horizontal como ver tical.

El servicio de intermediación financiera se integra al servicio de comercialización y provisión de insumos de diversas maneras. Por ejemplo, se puede conceder el crédito en insumos y recibir el rapago en producto. En este caso se están integrando los tres servicios - para un mismo propósito, apoyar la producción y contribuyendo a una meta superior, el bienestar del socio, agricultor. La Cooperativa también puede ofrecer a los socios la posibilidad de colocar sus ex cedentes en cuentas de ahorro o depósitos a plazo pagando una tasa de interés. Pero también podrían ofrecer a los socios la posibilidad de comprar bonos para la comercialización o provisión de insumos, distribuyendo dividendos de las utilidades obtenidas en estas actividades. No se debe olvidar que la Cooperativa es la empresa - de todos los socios y que ellos son los inversionistas y beneficiarios de esta empresa. El apoyo financiero externo, quiero que se - entienda por externo, todo recurso que no se genera en la empresa, ya sea venga de entidades internacionales o nacionales, debe ser só lo marginal.

La posibilidad de integración vertical de los servicios que - las cooperativas han iniciado ofrece una vasta variedad de sub-acti- vidades todas integradas verticalmente entre si. La comercializa- ción de un producto puede ir desde el simple acopio y reventa hasta la transformación a través de un proceso industrial y la exportación. Por ejemplo, en el caso de la leche, la Cooperativa Integral de Ser- vicios Cochabamba tiene la alternativa, seguramente factible, de - acopiar la leche e industrializarla, en lugar de simplemente acopiar y entregar a P.I.L. Para poner otro ejemplo, en el caso de la Co- operativa Integral de Servicios Gran Chaco, ésta podría pensar en - una actividad integrada de producción de maíz, cría de porcinos, fá- brica de alimentos balanceados y fabricación de embutidos con miras al mercado interno y externo. Si así ocurriera existiría una inte- gración tanto horizontal entre actividades como integración verti- cal de las actividades.

Las cooperativas parecen haber identificado perfectamente sus

actividades. Necesitan ahora individualizar cada actividad mediante registros contables que permitan saber qué actividad genera qué ingresos y cuales los costos imputables a ella.

Este capítulo describe las actividades actuales de cada cooperativa explorando posibilidades para ampliación. Primero se analiza las actividades de la C.I. Cochabamba. Luego se presenta las actividades de la C.I. Gran Chaco. En tercer lugar, se discuten las actividades de la C.I. Santa Cruz. Finalmente se presenta una sección de resumen y conclusiones.

Servicios de la Cooperativa Integral Cochabamba

Comercialización

La Cooperativa sólo tiene experiencia limitada en el servicio de comercialización. Hasta ahora sólo ha ofrecido el servicio de comercialización de leche y en pequeña escala ha incursionado en la comercialización de cebada.

Comercialización Leche. La Cooperativa no se benefició con este servicio debido al precio político pagado al productor por la planta procesadora. El precio incidió en el volumen acopiado de la leche de tal modo que la cooperativa apenas lograba cubrir los costos directos de operación. Sin embargo, la Cooperativa puede obtener beneficios de esta actividad tal como ocurrió en el primer semestre del año 1984. (Ver TABLA VII - 1).

En mi opinión, el error de la Cooperativa consistía en ofrecer el servicio durante todo el año, cuando en realidad debiera dedicarse a este servicio sólo en la época de mayor oferta de leche, Diciembre - Mayo, o tal vez Enero - Mayo. En el período indicado existe una mayor producción de leche por la abundancia de forrajes. En este período, los agricultores están dispuestos a aceptar los precios fijados por P.I.L. Pero, en la época de escasez de forrajes su producción disminuye y sus costos de producción no guardan relación con el precio pagado por P.I.L. Entonces, tienen mejores alternativas para su producto para venderlo en forma de queso o comercializarlo directamente como leche fluida. Por lo tanto, la Cooperativa puede prestar un servicio efectivo a sus socios cuando estos no tienen otra alternativa que la P.I.L. Lo lógico sería que P.I.L. tenga precios de incentivo en todo período, pero esta decisión no depende de la Cooperativa.

La Cooperativa tiene infraestructura adecuada para continuar la intermediación de venta de leche en la forma indicada obteniendo así beneficios tanto para la Cooperativa como también para los socios. De esta manera, seguirá obteniendo también beneficios colaterales incluyendo alimentos balanceados a precios subsidiados y servicios de la P.I.L. para los socios. Sin embargo, en el plazo más

breve posible, la Cooperativa debería explorar la posibilidad de instalar una pequeña industria de productos lácteos. El mercado local ofrece posibilidades interesantes para estos productos. De otro lado, el Valle Alto tiene posibilidades de incrementar la producción de leche, si existieran incentivos adecuados de precios para el producto.

TABLA VII-1
COSTO COMERCIALIZACION DE LECHE C. I.
COCHABAMBA, 1983 - 1984.
 (Millones de Pesos Bol.)

Descripción	1983	1984 *
Ventas Leche	38.4	144.9
Compras Leche	37.2	102.0
Costos Directos	2.8	11.0
Costos Administración **	2.7	5.7
Utilidad (Pérdida)	(-4.3)	26.2

* : Las cifras representan operaciones a Julio.

** : Representan un tercio del total de Costos Adm.

FUENTE: Registros Contables C. I. Cochabamba

Comercialización de Granos y Tubérculos. La Cooperativa solo ha intentado promover la producción de la cebada en base a un convenio de comercialización con la Fábrica Taquiña. La Comercialización de trigo, maíz y de la papa así como la industrialización de estos productos abre posibilidades futuras que se deben considerar seriamente. Al presente, existe una instalación de silos que el Ministerio de Industria Comercio y Turismo construyó para acopiar trigo. Estos silos no están utilizados. La Cooperativa podría estudiar la factibilidad de alquilar o comprar dichas instalaciones.

Referente a la papa, los directores y gerente han manifestado que la comercialización de este producto presenta problemas, sin embargo este es el momento de encarar los problemas y encontrar soluciones, pues la Cooperativa comenzará a recibir papa en pago de los créditos indexados. Esta Cooperativa se beneficiaría mucho de un cursillo sobre comercialización de productos agropecuarios.

Suministro de Insumos y Productos

El servicio de suministro de insumos y productos se conoce como tienda. La tienda de la Cooperativa vende fertilizantes, productos fitosanitarios y veterinarios, equipo agrícola y artículos de primera necesidad. Esta actividad se ha consolidado en la Cooperativa y ha contribuido significativamente en la generación de ganancias operacionales. Tal como se muestra en la Tabla VII-2, esta actividad

generó una utilidad de \$b. 20.0 millones en 1983 y \$b. 31.2 millones a Julio de 1984.

TABLA VII-2

COSTO SERVICIO TIENDA C.I. COCHABAMBA, 1983-1984

(Millones de \$b.)

Descripción	1983	1984 \times
Ventas	80.4	121.6
Menos Compras	71.8	93.5
Menos Inventario Inicial	11.7	27.4
Más Inventario Final	27.4	38.7
Menos Costo directo	1.6	2.5
Menos Costo de Administración $\times\times$	2.7	5.7
Utilidad (Pérdida)	20.0	31.2

\times Las cifras representan operaciones a Julio

$\times\times$ Representan un tercio de los Costos Adm. totales.

FUENTE : Registros Contables C.I. Cochabamba.

La Cooperativa ha adquirido cierta experiencia en la importación de fertilizantes. Esta experiencia debería ser utilizada para importar directamente otros insumos. También han tenido experiencias en la venta de productos que no son insumos, sino de consumo. De este modo, parece haber llegado el momento en el cual la Cooperativa debiera estudiar la factibilidad de establecer un almacén de insumos y productos en la misma población de Punata para venta a socios y no socios. La ubicación actual de la Cooperativa no es adecuada para prestar este servicio en forma masiva y competitiva. El estudio de factibilidad de ampliación de este servicio debería considerar la posibilidad de venta de bonos a los socios, como parte de financiamiento de esta ampliación.

Servicio de Crédito

La cooperativa ofreció el servicio de crédito desde el inicio de sus actividades. Este servicio fué diseñado en base a subsidios indirectos tanto a la Cooperativa como a los socios. El subsidio a la Cooperativa consiste en poner a disposición de la Cooperativa recursos a tasas de interés subsidiadas para darle oportunidad de capturar un spread. Asimismo, la Cooperativa canaliza estos fondos a los socios a tasas subsidiadas. Este esquema es viable mientras subsista la fuente que proporciona el recurso barato. Pero, cuál es la viabilidad en el largo plazo, cuando no existe más esta fuente? Por ejemplo, las Cooperativas Integrales iniciaron sus actividades

de crédito con los recursos del Proyecto A.I.D. - T - 055 que disponía de aproximadamente de \$US 5.5 millones para crédito. Una vez desembolsados los 5.5 millones y convertidos a pesos prácticamente han desaparecido. En la actualidad no representan más de \$US 50 mil.

Después que los fondos del Proyecto indicado fueron insuficientes, se recurrió a los fondos del Proyecto PL 480, Título III, pero tampoco estos fondos son permanentes. Por estas consideraciones, las Cooperativas deberían ir preparando el terreno para su independencia financiera. Si van a continuar prestando el servicio de crédito este deberá continuar con recursos no subsidiados, sino pagados a precios del costo de oportunidad del capital.

Saldo Cartera. El saldo de la cartera de préstamos de corto y mediano plazo se presenta en la Tabla VII-3. Como muestra la Tabla, la cartera neta creció de \$b. 12.97 millones a \$b. 218.11 millones, en el período 1980 - 1984 (Julio). La cartera de Julio 1984 es 16.8 veces mayor que la cartera de fines de 1980. La mayor proporción de esta cartera fué de corto plazo. En 1980, 79.6 por ciento era cartera de corto plazo y 20.4 por ciento, cartera de mediano plazo. La cartera de mediano plazo constituía el 20.4 por ciento de la cartera total de 1980. Decreció en términos absolutos a \$b. 2.26 para 1981 y 1982, pero en términos relativos declinó rápidamente al 11 por ciento y 5.8 por ciento para 1981 y 1982, respectivamente. Para 1983 y 1984, creció en términos absolutos y decreció en términos relativos.

TABLA VII-3
SALDO CARTERA C.I. COCHABAMBA, 1980 - 1984.
(Millones de \$b.)

Descripción	1980	1981	1982	1983	1984 *
Total Cartera	12.97	20.56	39.02	162.45	218.11
Cartera Corto Plazo	10.32	18.30	36.76	155.69	206.00
% del Total	79.57	89.01	94.21	95.84	94.45
Cartera Mediano - Plazo.	2.65	8.26	2.26	6.76	12.11
% del Total	20.43	10.99	5.79	4.16	5.55

* Cifras al Balance del 31 de Julio.

FUENTE : Registros Contables C.I. Cochabamba Ltda.

Flujo de Crédito. La Tabla VII-4 muestra el flujo anual de crédito en el período de 1980 - Julio 1984. Como se puede apreciar en la Tabla, el incremento entre el año 1980 y 1981 es apenas del 39.8

por ciento, de \$b. 9.53 millones a \$b. 13.32 millones. En ese período, el número de préstamos se incrementó en un 772.8 por ciento. El tamaño de préstamo bajo de \$b. 92.5 miles a \$b. 14.8 miles. Esto se explica por el hecho de que en 1980 la Cooperativa concedió crédito para compra de maquinaria y otras inversiones. El tamaño de préstamo promedio declinó a partir de 1980 a niveles sumamente bajos. Como se dijo en la sección anterior la Cooperativa no utilizó toda su capacidad de endeudamiento para apoyar las necesidades de crédito de sus socios a nivel más adecuado. Muchos de los socios de la Cooperativa tuvieron que obtener recursos adicionales del B.A.B. para financiar sus operaciones.

Entre 1981 y 1982, el incremento en el número de préstamos fue del 29.3 por ciento y el incremento en el monto prestado del 203.4 por ciento. Esto indica que para servir a un 29.3 por ciento de socios adicionales hubo necesidad de un monto adicional del 203.4 por ciento. La situación entre 1982 y 1983 fue aún peor. El incremento en el número de préstamos fue del 42 por ciento, en cambio, el porcentaje de incremento en el monto fue 364.3 por ciento. Significa esto que para satisfacer la demanda de crédito, las Cooperativas requerirán montos cada vez más altos que sus recuperaciones. Como quiera que el repago de los créditos se efectúa con un resago de - por lo menos nueve meses, el agricultor que obtiene un crédito en - septiembre u octubre repaga el crédito en mayo o junio del siguiente año, con una moneda devaluada en un 300 a 400 por ciento. Si la Cooperativa obtuvo a su vez en crédito estos recursos no existe - otro problema que el de buscar algún otro agente financiero que esté dispuesto a proporcionar recursos adicionales para satisfacer la nueva demanda de crédito. Pero, surge la pregunta, de si estará - por siempre presente este último recurso. Por esto, en esta coyuntura, solo puede pensarse en un crédito indexado como la solución - para mantener el capital de préstamo de las Cooperativas de la hiperinflación que confronta el país.

TABLA VII-4

NUMERO, MONTO Y TAMAÑO DE PRESTAMOS

C.I. COCHABAMBA, 1980-1984

AÑO	Número Préstamos	Mon to Préstamos (Millones \$b)	Tamaño Promedio Préstamos (Miles \$b)
1980	103	9.53	92.5
1981	899	13.32	14.8
1982	1.163	40.41	34.7
1983	1.651	187.63	113.6
1984 *	302	214.45	710.1

* Representa el flujo a Julio de 1984.

FUENTE: Datos no publicados C. I. Cochabamba Ltda.

TABLA VII-5

PROPOSITO DE LOS PRESTAMOS. C.I. COCHABAMBA, 1980-84
(Millones de \$b.)

Propósitos	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%
Papa y Maíz	8.17	(85.7)	10.58	(79.4)	35.55	(88.0)	143.28	(76.4)	104.53	(48.7)
Lechería	-	--	0.44	(3.3)	1.70	(4.2)	9.69	(5.2)	11.72	(5.5)
Fomento Artesanal y Agrícola	1.36	(14.3)	2.30	(17.3)	2.58	(6.4)	27.39	(14.6)	88.33	(41.2)
Prog. de Emergencia	-	--	-	-	0.58	(1.4)	7.27	(3.8)	9.90	(4.6)
T O T A L	: 9.53	(100.0)	13.32	(100.0)	40.41	(100.0)	187.63	(100.0)	214.45	(100.0)

* Cifras a Balance de Julio 1984

FUENTE : Datos no publicados de la C. I. Cochabamba Ltda.

Propósito de los Préstamos. La C. I. Cochabamba apoyó financieramente la producción de papa y maíz, en segundo lugar concedió crédito para actividades denominadas de fomento artesanal y agrícola, - bajo cuya denominación se agrupa una gama diversificada de actividades agrícolas y artesanales, tercero en importancia estuvieron los créditos para lechería, y finalmente los créditos denominados de - emergencia. Ver Tabla VII-5.

Como se muestra en la Tabla VII-5, la mayor proporción del crédito fué otorgado para papa y maíz, 85.7 por ciento en 1980. En promedio se mantiene esta proporción a través del período. El hecho de que a Julio de 1984 la proporción haya declinado en relación a los años anteriores, se explica porque el cultivo de maíz y papa se financia mayormente a partir de septiembre. Los créditos para lechería - generalmente se conceden para inversión y son de mediano plazo. En ningún caso sobrepasa el 5.5 por ciento del crédito total. El crédito de fomento artesanal y agrícola agrupa todo crédito de producción agrícola que no sea de papa ó maíz, más los créditos para fomento de artesanía. A fines de Julio de 1984 su importancia relativa es considerable 41.2 por ciento, pero al finalizar el año habrá declinado en proporción. El programa de emergencia se inició en 1982 para apoyar financieramente a los socios que tuvieron percances tales como - enfermedad, gastos de educación u otros. Su importancia relativa - fué creciendo a partir de 1982.

Morosidad. Al 24 de Noviembre de 1984, 244 préstamos por un monto de \$b. 23.92 millones estaban en mora, 74.6 por ciento del número de préstamos morosos eran préstamos para maíz y papa por un monto de \$b. 14.41 millones. El 9 por ciento del número de préstamos morosos por un monto de \$b. 1.98 correspondían a préstamos de mediano plazo y 16.4 por ciento del número de préstamos morosos por un monto de \$b. 7.53 millones eran préstamos para fomento agrícola y artesanal. Ver Tabla VII-6.

TABLA VII-6

NUMERO Y MONTO PRESTAMOS MOROSOS C. I. COCHABAMBA NOV./84

Propósito Préstamo	Número de Préstamos		Monto de Préstamos	
	(Millones \$b)	%	(Millones \$b)	%
Papa y Maíz	182	74.6	14.41	60.2
Mediano Plazo	22	9.0	1.98	8.3
Fomento Agrícola y Artesanal	40	16.4	7.53	31.5
T O T A L : 244		100.0	23.92	100.0

FUENTE: Datos no publicados C. I. Gran Chaco Ltda.

TABLA VII-7

ANTIGUEDAD DE LA CARTERA MOROSA C.I. COCHABAMBA 24/XI/84

E d a d	Número de Préstamos	%	Monto de Préstamo \$b Millones	%
<u>Préstamos Corto Plazo</u>				
<u>Maíz y Papa</u>				
0 - 6 meses	106	58.2	13.56	94.1
6.1 - 17 "	29	15.9	.48	3.3
17.1 - 30 "	10	5.5	.11	.8
30.1 - 42 "	9	5.0	.09	.6
42.1 - 54 "	8	4.4	.06	.4
54.1 - 66 "	14	7.7	.10	.7
5.5 - 7.5 años	6	3.3	.01	.1
	182	100.0	14.41	100.0
<u>Préstamos Mediano Plazo</u>				
0 - 3 meses	4	18.2	1.65	83.3
3.1 - 12 "	2	9.1	.13	6.6
12.1 - 24 "	9	40.9	.11	5.6
24.1 - más "	7	31.8	.09	4.5
	22	100.0	1.98	100.0
<u>Préstamos Corto Plazo</u>				
<u>Fomento Agrícola y Artesanal</u>				
0 - 3 meses	15	37.5	1.66	22.0
3.1 - 6 "	24	60.0	5.81	77.2
6.1 - más "	1	2.5	0.06	0.8
	40	100.0	7.53	100.0

FUENTE : Datos no publicados C. I. Cochabamba Ltda.

TABLA VII - 8

COSTO FINANCIERO C.I. COCHABAMBA, 1983-84

(Millones de \$bs.)

Descripción	1983	1984
Ingresos Financieros	29.04	59.79
Costos Financieros	9.07	32.53
Costo Administrativo	2.70	5.70
Utilidad (Pérdida)	17.27	21.56

☒ Las cifras se toman a Balance de 31 de Julio.

☒☒ Representan un total de Costos Administrativos.

FUENTE : Registros Contables C.I. Cochabamba Ltda.

Índice de Morosidad. Para determinar el índice de morosidad - se comparó el monto en mora al 24 de noviembre con la cartera al balance del 31 de julio. Si se comparara la cartera morosa de Noviembre con la cartera vigente a ese mismo mes, se estaría subestimando el índice de morosidad porque se incluirían en la cartera vigente - préstamos recién concedidos. De este modo, el índice de morosidad resultó ser el 11 por ciento para la cartera total. El índice de morosidad de los préstamos de corto plazo es el 10.7 por ciento y - el índice de morosidad para préstamos de mediano plazo el 16.3 por ciento.

Edad de la Mora. La cartera con mayor antigüedad de mora resultó ser la cartera de préstamos para maíz y papa. Esta cartera tiene préstamos morosos con más de 5 años de antigüedad. 106 préstamos, - 58.2 por ciento de la cartera de corto plazo estaban en mora entre - cero y 6 meses. En términos de monto 94.1 por ciento, \$b. 13.50 millones estaban en mora entre cero y seis meses. Cuarenta y siete - préstamos por un monto aproximado de \$b. 370 mil estaban con una antigüedad de más de 17 meses. Estos montos representan un valor insignificante en el presente, sin embargo cuando se concedió el préstamo y en el momento del vencimiento eran sumas considerables. Ver Tabla VII-7.

La antigüedad de la morosidad de los préstamos de corto plazo - para fomento agrícola y artesanal parece tener menor madurez, al - igual que la edad de los préstamos de mediano plazo, pero también deberían tomarse acciones inmediatas para su recuperación.

Rentabilidad del Servicio de Crédito. El servicio de crédito - resulta rentable en las condiciones actuales de subsidio indirecto. La utilidad obtenida hasta Julio de 1984 de \$b. 2156 millones fué superior a la utilidad obtenida en todo el año 1983. Sin embargo, si se toma en cuenta la inflación ocurrida de Enero a Julio de 1984, - los \$b. 21.56 millones representan un valor considerablemente menor que los \$b. 17.27 millones. El cambio promedio registrado para el - índice de precios de alimentos fué del 603.74 por ciento para Enero-Julio de 1984. Según esto los \$b. 21.56 millones representarían sólo \$b. 3.57 millones de 1983. Ver Tabla VII-8.

Servicios de Cooperativa Integral Gran Chaco Ltda.

Comercialización

La Cooperativa se fundó en base a la comercialización de la soya y el maní. El estudio de factibilidad elaborado para la creación de la Cooperativa recomendaba la producción de soya y maní para entregar a la fábrica de aceite de Villamontes. Mediante la Cooperativa los agricultores reciben beneficios tales como cobrar inmediatamente por la entrega del producto, evitar transportar su producto hasta la fábrica por su cuenta y adicionalmente pueden negociar el

precio en mejores condiciones.

El volumen de operaciones del servicio de comercialización de soya y maní, y el importe de este servicio por año, se presenta en la Tabla VII-9. Como se muestra en ella, 545.3 T.M. de soya y 0.5 T.M. de maní por un importe de \$b. 3.60 millones se comercializaron en el año agrícola 1979 - 1980. Durante el año 1984 se entregaron 2.832.9 T.M. de soya y 2.8 T.M. de maní por un importe de \$b. - - 2.056.22 millones. En 1984 el volumen comercializado de soya fué - de 5.2 veces más que en 1980. En cambio, el volumen entregado de - maní aumentó un poco más, 5.6 veces.

Dada la demanda para estos productos en la zona por el hecho - de que la fábrica opera a menos del 20 por ciento de su capacidad, el incremento en los volúmenes comercializados no fué el que se pro - yecto. La razón para explicar el desfase de lo que ocurrió en la - realidad y con las proyecciones es probablemente la política de pre - cios y carencia de liquidez para pagar al contado las entregas. Es - tos dos problemas parece que no tendrán solución ni en el corto, ni - en el mediano plazo, porque ni el Ministerio de Industria Comercio y Turismo, ni la Corporación Boliviana de Fomento demuestran interés en su solución. La Cooperativa debería pues explorar la posibilidad de fomentar otros cultivos y rubros de explotación entre sus socios. Afortunadamente, se ha comprobado que el cultivo del algodón es una buena alternativa y ya se ha iniciado un plan piloto para una pro - ducción comercial.

El Chaco tiene ventajas comparativas también para la producción de maíz y cría de porcinos. Este es otro rubro integrado de fomento a la producción y comercialización que puede explorarse. La idea bá - sicamente consistiría en fomentar la producción de maíz y cría de cer - dos, simultáneamente, con miras a la instalación de una planta de - alimentos balanceados y una fábrica de embutidos.

TABLA VII - 9

VOLUMENES DE SOYA Y MANI COMERCIALIZADOS, C.I. GRAN CHACO 1980-84

A ñ o	SOYA T.M.	MANI T.M.	IMPORTE MILLONES \$b
1980	545.3	0.5	3.60
1981	1.447.1	23.8	11.19
1982	3.122.2	0.6	67.14
1983	4.196.7	2.3	219.94
1984	2.832.9	2.8	2.056.22

FUENTE : Datos no publicados C. I. Gran Chaco Ltda.

Aparentemente el servicio de comercialización de los productos soya y maní, es rentable, sin embargo si se imputa a los costos de operación una tercera parte de los costos administrativos, la comer

cialización estaría operando por debajo de su punto de equilibrio, para los años 1983 y 1984. Al presente, no se puede hacer una afirmación categórica en este sentido, porque la cooperativa no ha prorrateado los costos indirectos entre cada uno de los servicios.

TABLA VII - 10

COSTOS DEL SERVICIO COMERCIALIZACION C.I. GRAN CHACO,
1983 - 1984 (Millones \$b.)

Descripción	1983	1984
Venta Servicios Comercialización	9.23	132.06
Costos Servicios Comercialización	8.61	114.94
Costos Administrativos *	2.35	17.48
Utilidad (Pérdida)	(-1.73)	(- 0.36)

* Se imputa un tercio de los Costos Administrativos.

FUENTE : Registros Contables C.I. Gran Chaco Ltda.

Suministro de Insumos y Productos

La Cooperativa ha organizado una tienda de insumos agrícolas, fertilizantes, insecticidas, fungicidas, semilla de soya e implementos menores. También ha ampliado el servicio para venta de herramientas, productos veterinarios y artículos de primera necesidad.

El precio fijado para los productos está por debajo de los precios de mercado. La Cooperativa vende los productos tanto a socios como a agricultores que no son socios. Esta actividad tiene perspectivas de ampliación y puede ser fuente de ingresos incrementados si la Cooperativa planifica sus actividades. Sin embargo, es necesario insistir en una política adecuada de precios, manejo de inventarios y reposición inmediata de stocks. La población de Yacuiba ofrece a la Cooperativa la posibilidad de instalar un almacén completo para proveer el servicio a toda la provincia.

La Tabla VII - 11 proporciona los costos de operar esta tienda. Como muestra la Tabla, la Cooperativa ha obtenido utilidades de este servicio, aún imputando a los costos de operación una tercera parte de los costos administrativos. La Cooperativa ha contratado los servicios de un profesional como Sub-Gerente Técnico. En mi opinión el sub-gerente técnico podría encargarse de planificar la ampliación de este servicio. No se debe dejar de lado la posibilidad de que esta cooperativa se convierta en la principal proveedora de semilla de soya para el Gran Chaco y Santa Cruz, en vez de acopiar el producto para una fábrica que no está interesada en insentivar la producción.

TABLA VII - 11

COSTOS SUMINISTROS DE INSUMOS Y PRODUCTOS, C. I.

GRAN CHACO. 1983 - 1984. (Millones de \$b.)

Descripción	1983	1984
Ventas Tienda	30.17	128.62
Costo Directo	22.29	87.70
Costo Administrativo *	2.35	17.48
Utilidad (Pérdida)	5.53	23.44

* Se imputa un tercio de los Costos Administrativos.

FUENTE : Registros Contables C. I. Gran Chaco Ltda.

Servicio de Crédito

Al igual que en las otras cooperativas integrales, se proporcionó este servicio desde el inicio de las actividades de la cooperativa.

Saldo Cartera. La C.I. Gran Chaco mantuvo una cartera relativamente baja al cerrar los balances el 30 de septiembre de cada año. - \$b. 1.37 millones en 1980, \$b. 4.01 millones en 1981, \$b. 1.51 millones en 1982, \$b. 21.71 millones en 1983 y \$b. 34.96 en 1984. Los saldos de préstamos por cobrar o cartera a fin de gestión fueron todos de corto plazo.

Flujo de Crédito. El flujo de crédito fué menor que la cartera solo en 1980. Esto se explica por el hecho de que la Cooperativa cierra el balance de gestión al 30 de Septiembre, cuando se supone que todos los créditos han vencido y han sido repagados. Teóricamente, al balance de fin de gestión el total de los créditos ya deberían estar pagados, pues los créditos concedidos todos han sido de corto plazo, con excepción de la cartera formada al vender la maquinaria agrícola.

La Tabla VII - 12 proporciona información sobre el número, monto y tamaño de los préstamos. Durante el periodo el número de préstamos creció a una Tasa anual del 40.1 por ciento. En el mismo periodo el monto prestado experimentó un crecimiento anual del 383.3 por ciento. Esto significa que para incrementar el servicio en un nivel de 40 por ciento anual hubo necesidad de incrementar el monto de capital de préstamo a un ritmo promedio anual del 383.3 por ciento. El tamaño promedio de préstamo creció a una tasa promedio anual del 245 por ciento.

TABLA VII - 12

NUMERO, MONTO Y TAMAÑO DE PRESTAMOS, C. I. GRAN CHACO LTDA.

	1980	-	1984
A Ñ O	Número de Préstamos		Monto de Préstamos (Millones \$b)
			Tamaño Promedio de Préstamos - (Miles \$b.)
1980	97		1.02
1981	225		4.97
1982	276		13.85
1983	337		73.50
1984	374		556.48
			1.487.9

FUENTE : Datos no publicados C. I. Gran Chaco Ltda.

Morosidad. A objeto de determinar la morosidad de la cartera de préstamos se tomó los saldos deudores al 15 de Noviembre de 1984, y comparar esta cifra con el saldo de cartera al 30 de Septiembre. El índice de morosidad así calculado resultó el 26.63 por ciento. - Comparado el saldo deudor con el flujo de crédito del año agrícola 1983 - 1984, este índice bajaría a 1.67. Sin embargo, parece más exacto comparar el saldo moroso al 15 de Noviembre a la cartera vigente de Septiembre. Si bien es alto el índice, esta morosidad no sería preocupante en circunstancias normales por el hecho de que el mayor monto y número de los préstamos morosos tienen una edad de menos de 90 días. El total de préstamos morosos a la fecha indicada eran 22 por un monto de \$b. 9.31 millones. Catorce préstamos por \$b. 8.60 millones tenían una antigüedad menor que 90 días, y 8 préstamos por \$b. 0.71 millones tenían una morosidad mayor a 181 días. Esta morosidad con el proceso inflacionario que confronta el país es un perjuicio enorme para las instituciones financieras. Una manera de controlar esta situación sería penalizando a los deudores morosos con multas consistentes en intereses penales que sean iguales a las tasas de inflación. En realidad el deudor moroso se está beneficiando con el dinero no repagado al nivel de la inflación.

Rentabilidad del Servicio de Crédito. El servicio de crédito en las condiciones de subsidio indirecto es sumamente rentable. Genera utilidades en mayor proporción que las otras actividades. Ver Tabla VII-13.

El futuro de este servicio dependerá de la disponibilidad permanente de los recursos subsidiados. Los administradores de la Cooperativa parecen haber comprendido que el crédito indexado beneficiará a la cooperativa resguardando el valor de por lo menos de parte del capital de préstamos, pero hasta fines de Noviembre de 1984 no habían decidido aún sobre la modalidad de implementación de este crédito.

TABLA VII - 13
COSTOS DE INTERMEDIACION FINANCIERA, C.I. GRAN CHACO
1983 - 1984

Descripción	1983	1984
Ingresos Financieros	24.48	169.24
Costos Directos	11.36	112.03
Costo de Administración	2.35	17.48
Utilidad (Pérdida)	10.77	39.73

FUENTE ; Registros Contables C. I. Gran Chaco Ltda.

La preocupación actual tanto de las Cooperativas como de los organismos que coadyuvaron en la organización de estas debería ser el de fijar metas para ir quitando poco a poco los subsidios indirectos hasta alcanzar la meta final de autosuficiencia real.

Servicios de la Cooperativa Integral Santa Cruz

Comercialización

Ya-se dijo anteriormente que la C. I. Santa Cruz estableció primeramente el servicio de comercialización de leche con resultados negativos. En 1981 trató de fomentar la diversificación de cultivos apoyando financieramente el cultivo del frijol. Si bien se tuvieron resultados satisfactorios de la cosecha, la comercialización del producto tropezó con dificultades. Entonces, la Cooperativa decidió dar prioridad a financiar el cultivo del arroz e iniciar el servicio de la comercialización de éste.

Al presente, cuenta con centros de acopio, secadoras y peladoras que están trabajando a casi plena capacidad. La ampliación de este servicio requerirá necesariamente un estudio para determinar el tamaño óptimo de instalaciones, dados los niveles actuales de operación y futuros, y tomando en consideración la capacidad instalada que tienen otras plantas de la zona.

A pesar de que la cooperativa inició esta actividad sin asistencia técnica y sin previo estudio de factibilidad, durante los tres últimos años, de 1982 a 1984, la comercialización del arroz comenzó a generar utilidades para la cooperativa. La Tabla VII-14, nos muestra un estado de resultados resumido para esta actividad para los años 1983 - 1984. Durante 1983 se comercializó frijol, pero en 1984 sólo se comercializó arroz.

La Cooperativa tiene posibilidades de ampliar este servicio. Primeramente, se debería pensar en consolidar la comercialización

del arroz, frijol y maíz antes de hacer experiencias con otros productos. Una vez que se hubiere ganado la suficiente experiencia en la comercialización del arroz, maíz y frijol, la Cooperativa podría ingresar al fomento de papa de invierno. Parece que existen posibilidades para este producto. Los directores y gerente manifestaron su decisión de apoyar nuevamente la actividad lechera, pero esta decisión solo debiera tomarse después de un estudio de factibilidad.

TABLA VII - 14

COSTO COMERCIALIZACION, C. I. SANTA CRUZ, 1983-84
(Millones de \$b)

Descripción	1983	1984 ≠
Ventas Comercialización	23.73	150.00
Costo Directo Comercialización	13.40	120.00
Costo Administrativo ≠≠	4.64	10.00
Utilidad (Pérdida)	5.69	20.00

~~≠~~ Cifras al Balance del 31 de Agosto de 1984.

~~≠≠~~ Representa el 50 por ciento del Total de Costo Adm.

FUENTE: Registros Contables C.I. Santa Cruz Norte Ltda.

Servicios de Maquinaria Agrícola

La Cooperativa dispone de trilladoras estacionarias y también trilladoras que operan con tractor. Las trilladoras estan ubicadas en los centros de acopio y pueden servir para trillar arroz, maíz ó frijol indistintamente. Las trilladoras prestan servicio tanto a los socios como a agricultores que no son socios. La Tabla VII -15 muestra los costos de operación de este servicio. Como se muestra en la Tabla, la cooperativa no llegó aún al punto de equilibrio para este servicio. A agosto de 1984, el servicio pagó los costos directos de operación. Sin embargo, existen aún pérdidas operacionales. Se anticipa un resultado positivo al finalizar la gestión - 1984.

TABLA VII - 15

COSTOS SERVICIO MAQUINARIA, C. I. SANTA CRUZ
1983 - 1984 (Millones de \$b)

Descripción	1983	1984 ≠
Ingresos Por Servicio	1.23	2.10
Costo Directo del Servicio	2.43	1.21
Costo Administrativo ≠≠	.47	1.00
Utilidad (Pérdida)	(-1.67)	(-0.11)

~~≠~~ Cifras que representan Costos o Ingresos al 31/08.84

~~≠≠~~ Representan el 5 por ciento del Costo Administrativo Total.

FUENTE : Registros Contables C. I. Santa Cruz Ltda.

Suministros de Insumos y Productos

Este servicio se está consolidando también en la Cooperativa. El servicio se presta a través de dos puestos, uno en Montero y el otro en Puerto Fernández. El volumen de operaciones puede crecer a medida que la Cooperativa vaya adquiriendo mayor experiencia. Al presente esta actividad ya genera utilidades. Ver Tabla VII-16

TABLA VII-16

SERVICIO DE PROVISION DE INSUMOS Y PRODUCTOS

C. I. SANTA CRUZ, 1983 - 1984 (Millones \$b)

<u>Descripción</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u> ¶
Ventas Tienda	17.70	4.00
Costo Directo Tienda	14.56	1.45
Costo Administrativo ¶¶	.47	1.00
Utilidad (Pérdida)	2.67	1.55

¶ Representan operaciones al 31 de Agosto.

¶¶ Representan el 5 por ciento del Costo Adm. Total

FUENTE : Registros Contables C. I. Santa Cruz Ltda.

Servicio de Crédito

Desde el inicio de las actividades de la Cooperativa se ofreció este servicio. Al igual que en las Cooperativas Integrales Cochabamba y Gran Chaco, el servicio de crédito ha estado subsidiado.

Saldo Cartera. La Tabla VII-17 muestra los saldos de cartera al 31 de diciembre de 1980 a 1983, y agosto de 1984. De acuerdo a la información de la Tabla, la cartera de préstamos de los años - 1980 y 1981 estaba constituida por préstamos de mediano plazo, - 85.3 por ciento y 74.6 por ciento, respectivamente. A partir de - 1982, la composición de la cartera por plazo cambió substancialmente. En 1982, 57 por ciento de la cartera fué de corto plazo y solo el 43 por ciento de mediano plazo. Al finalizar el año 1983, - 79.9 por ciento de la cartera era de corto plazo y 20.1 por ciento de mediano plazo. A agosto de 1984 fué cancelada la cartera de mediano plazo. Este cambio tiene en parte relación con el cambio de las actividades de la Cooperativa, pero también con la inflación - que facilita liquidar cualquier crédito. Por ejemplo, en 1983 se había concedido 267 préstamos de mediano plazo por un monto de \$b. - 39.89 millones. Este préstamo no figuró más al balance de 1984, - o sea, ya fué cancelado antes del vencimiento. A noviembre de 1984, la Cooperativa ya formó una cartera indexada de \$b. 1.497.4 millones y su cartera no indexada solo era de \$b. 132.27 millones. Tanto los directores como la gerencia de la Cooperativa condicionaban

el éxito de las operaciones futuras al éxito de la recuperación en el crédito indexado.

TABLA VII-17

SALDO CARTERA, C. I. SANTA CRUZ LTDA., 1980 - 1984
(Millones de \$b)

Descripción	1980	1981	1982	1983	1984*
Total Cartera	9.21	10.06	27.46	200.92	126.81
Cartera Corto Plazo	1.35	2.56	15.66	160.52	126.81
% del Total	14.7	25.5	57.00	79.90	100.00
Cartera Mediano Plazo	7.86	7.50	11.80	40.40	-
% del Total	85.3	74.6	43.0	20.1	.0

* Cifras al Balance del 31 de Agosto.

FUENTE : Registros Contables C. I. Santa Cruz Ltda.

Flujo de Crédito. El flujo anual de crédito fué creciendo de año a año, con excepción del año 1981 que declinó con relación al año 1980. Esto se debió a la concesión de un monto considerable de crédito de mediano plazo en 1980 por \$b. 7.30 millones para maquinaria. El número de créditos también fué incrementándose de año a año con excepción de 1981. El tamaño promedio del préstamo también creció de año a año con excepción de 1981. El tamaño promedio de préstamos en el año 1983 y 1984 se incrementó a niveles no comparable con los años anteriores por causa de la inflación. A pesar -

TABLA VII-18

NUMERO, MONTO Y TAMAÑO DE PRESTAMOS, C. I. SANTA CRUZ
1980 - 1984

AÑO	Número de Préstamos.	Monto de Préstamos (Millones \$b.)	Tamaño Promedio Préstamo (Miles de \$b.)
1980	310	10.65	34.4
1981	201	4.87	24.2
1982	618	29.03	47.0
1983	629	203.46	323.5
1984 *	746	1.629.73	2.184.6

* : Cifras a Noviembre.

FUENTE: Datos no publicados C. I. Santa Cruz Ltda.

de que el tamaño promedio de \$b. 2.184.6 pudiera parecer alto, sin embargo, comparando este monto con los montos promedios que el D.A.B. está concediendo en la zona es pequeño. El tamaño promedio

del préstamo del B.A.B. para la Agencia de Montero hasta Noviembre de 1984 fué de 25.0 millones. Ver Tabla VII-18.

Propósito de los Préstamos. La Cooperativa financió el cultivo del frijol, maíz y principalmente del arroz, Generalmente, financió el 60 por ciento del costo total de los cultivos. Inicialmente otorgó créditos para compra de ganado. También concedió crédito de mediano plazo para compra de maquinaria.

Morosidad. Durante los años 1980, 1981 y 1982, la morosidad de la Cooperativa había subido a niveles incontrolables. En la actualidad el índice de morosidad de la Cooperativa es totalmente razonable. Para un análisis completo de la cartera de la Cooperativa se presenta un resumen de los montos concedidos por año y sus saldos no repagados desde 1978. Ver Tabla VII-19. De los préstamos otorgados desde 1978 a 1983 existe un monto no recuperado de \$b. 2.2 millones. Del préstamo agrícola de invierno de 1984 de un monto original de \$b. 132.27 millones queda un saldo no recuperado (vencido) de \$b. 12.56 millones. Sumando este saldo a los montos anteriores se tendría \$b. 14.56 millones en mora a noviembre de 1984. Si comparamos este monto pendiente de pago con la cartera a agosto de 1984, el índice de morosidad sería del 9.9 por ciento.

TABLA VII-19

ESTADO DE LOS PRESTAMOS OTORGADOS, C.I. SANTA CRUZ

1978 - 1983

<u>A Ñ O</u>	<u>Monto de Préstamo Original</u>	<u>Monto Amortizado</u>	<u>Monto de Préstamo en Mora</u>
1978	2.312.456	2.308.733	3.723
1979	1.062.017	1.062.017	--
1980	10.633.553	10.495.845	137.708
1981	3.861.916	3.861.916	--
1982	29.025.282	28.888.835	136.447
1983	206.370.091	204.425.761	1.944.330
			<u>2.222.208</u>

FUENTE : Datos no publicados C. I. Santa Cruz Norte Ltda.

Rentabilidad del Crédito. El servicio de crédito pagó todos los costos y regeneró una utilidad en 1983, sin embargo, a agosto de 1984 no había alcanzado el punto de equilibrio. Al finalizar el año 1984, es probable que este resultado sea diferente.

TABLA VII-20

COSTOS FINANCIEROS, C. I. SANTA CRUZ, 1983-1984

Descripción	1983	1984 *
Ingresos Financieros	26.35	10.00
Costos Financieros Directos	15.23	5.60
Costo de Administración **	5.35	18.00
Utilidad (Pérdida)	5.77	(-3.60)

* : Resultados al 31 de Agosto.

** : Representa el 40 por ciento del Costo Adm.

FUENTE: Registros Contables C. I. Santa Cruz Norte Ltda.

Edad de la Mora. Por medio de la Tabla VII-19 se puede ver que existe un monto de \$b. 3.7 miles en mora con años de antigüedad. \$b. 137.7 miles con cuatro años de antigüedad. \$b. 136.4 miles con dos años de antigüedad y \$b. 1.9 millones con un año de antigüedad. Finalmente, \$b. 12.56 millones con antigüedad menor a los tres meses. Si bien la morosidad bajó, sin embargo en esta época de inflación no se debía tolerar este nivel de resago en los pagos.

Resumen y Conclusiones

Como conclusión de este capítulo se puede indicar que las Cooperativas Integrales han identificado ya las actividades a las cuales pueden dedicar sus esfuerzos con resultados positivos. El resultado positivo tiene dos aspectos: (1) el servicio debe beneficiar a los socios y (2) la Cooperativa debe ser capaz de prestar servicios recuperando sus costos íntegramente, incluyendo el costo de oportunidad, generar excedentes para mantener el nivel de los servicios y crecer en términos reales.

Tres son los servicios que las cooperativas han comenzado a proveer con relativo éxito, y que tienen perspectivas futuras para su explotación. La comercialización de productos agrícolas, la provisión de insumos y productos y la intermediación financiera.

Cada una de las cooperativas tiene ventajas comparativas en su zona de influencia para operar competitivamente en la prestación de estos servicios.

Los servicios de comercialización, provisión de insumos e intermediación financiera tienen posibilidades amplias de integración horizontal y vertical. Sin embargo, las cooperativas debieran comenzar a identificar completamente los ingresos generados por cada servicio y registrar los costos imputables de la manera más exacta posible. Tal vez al momento no se requiera una contabilidad separada para ca-

da servicio, pero a medida que vayan creciendo en volumen de operaciones sería conveniente una contabilidad por servicio.

El servicio de intermediación financiera se ha entendido parcialmente en las cooperativas. Proporcionaron crédito, pero no captaron recursos por ahorros, con excepción de las C.I. Santa Cruz y Cochabamba, que presentaron saldos en cuenta de ahorro voluntario.

Toda ampliación de servicio de las Cooperativas debería llevarse a cabo con la participación y esfuerzo de los socios. Esto significa que las inversiones deberían efectuarse a ser posible con las aportaciones de los socios.

En el caso de la Cooperativa Integral de Servicios Cochabamba Ltda. sería conveniente diseñar la presentación de éste en la época de mayor oferta de leche. En el plazo más breve posible, la Cooperativa debería iniciar los estudios de factibilidad de la instalación de una planta de productos lácteos. Asimismo, debería iniciar el estudio de ampliación del servicio de provisión de insumos y productos tomando en consideración la posibilidad de instalar un almacén en la población de Punata.

En relación a la cartera morosa con una antigüedad mayor a un año, la Cooperativa debería proceder a castigar los créditos y capitalizar los aportes de estos socios en favor de la Cooperativa.

La Cooperativa Integral de Servicios Gran Chaco Ltda. tiene también otros productos para la comercialización, tales como, algodón, maíz, porcinos y además la posibilidad de establecer almacenes de insumos y productos en Yacuiba.

La Cooperativa Integral de Servicios Santa Cruz Norte Ltda. tiene posibilidades reales de ampliar el servicio de comercialización del arroz, frijol y maíz. Asimismo, ampliar la actividad de la provisión de insumos y productos.

Las tres cooperativas han generado utilidades con el servicio de crédito, pero esto no debe engañar a nadie, pues las cooperativas reciben fondos de préstamos en condiciones subsidiadas. Mientras exista la posibilidad de apoyar financieramente a las tres cooperativas en las condiciones hasta ahora diseñadas no habrá riesgo para su continuidad. Pero debiera tomarse ya acciones para el momento en que no existan más estos fondos.

En una época de hiper-inflación no es posible tolerar la morosidad ni por un solo día. Las cooperativas deberían establecer el pago de intereses penales iguales a la inflación para aquellos socios que tienen pendientes sus pagos. Además debería marginarse automáticamente del servicio de crédito a todo socio que hubiere mantenido una cuenta morosa por más de 90 días.

La morosidad es una transferencia de ingreso adicional, pues la tasa de interés del crédito es ya subsidiado y muy por debajo de la tasa de inflación.

VIII

AUTOSUFICIENCIA ECONOMICA Y FINANCIERA

Introducción

Para definir en forma completa el criterio de autosuficiencia se hace una distinción entre autosuficiencia financiera y autosuficiencia económica. Esta distinción se la efectúa en base al análisis de los costos explícitos y costos implícitos en que pueden incurrir las empresas al producir un bien o servicio.

Una empresa incurre tanto en costos explícitos como implícitos al pagar los recursos productivos. Los costos explícitos son pagos que se registran contablemente. Pago de mercaderías compradas, desembolsos para sueldos y salarios, pagos de transporte, etc. En cambio los costos implícitos son las sumas que podrían ganar los recursos aplicados a mejor uso alternativo. Por ejemplo, en el caso de las cooperativas se utilizan recursos financieros para conceder crédito a los socios, pero deberíamos preguntarnos, la tasa de interés que pagan estos es la rentabilidad social mejor que se pueda obtener de este recurso?. Para tomar otro ejemplo más sencillo. Las cooperativas emplean otro recurso como ser trabajo y nos preguntamos si este recurso está siendo pagado por lo menos al nivel de otras empresas similares.

Cuando comparamos los ingresos por venta de bienes o servicios con el costo de los recursos determinamos un beneficio contable. En las secciones anteriores se ha efectuado un análisis de esta naturaleza para determinar si las cooperativas alcanzarán una autosuficiencia financiera. Sin embargo, es importante determinar si los ingresos de las cooperativas estuvieron cubriendo también los costos implícitos y obteniendo un beneficio económico neto. El beneficio económico neto de una empresa es igual al beneficio contable menos lo que podría ganar con el mejor uso alternativo de sus recursos.

Para tratar de determinar si las cooperativas tienen también una autosuficiencia económica además del beneficio contable, el presente capítulo analiza primeramente si los salarios del personal son iguales a los que pagan en el mercado local por preparación y experiencia similares. Luego se discute el costo de oportunidad del capital y la subvención implícita. En tercer lugar, se analiza la compensación a los aportes de los socios. En cuarto lugar se ajusta el estado de resultados de las cooperativas en relación a los costos implícitos. Finalmente, se presenta un resumen y conclusiones.

Nivel de Salarios

Para determinar si el nivel de salarios pagado por las cooperativas integrales es comparable con el que se paga en el mercado local para cargos similares y con preparación y experiencias similares, se obtuvo información sobre salarios pagados al 30 de Octubre de 1984 en empresas que tienen posiciones comparables a las de las cooperativas. Con la información obtenida se calculó el promedio de salario y se comparó la media de salarios de la zona con el salario pagado por las cooperativas. De este modo se llegó a los siguientes resultados.

El nivel de salarios de la C.I. Cochabamba está en promedio 30 por ciento por debajo del promedio local para posiciones comparables.

El nivel de salarios pagados por la C.I. Gran Chaco resultó en promedio 3 por ciento por debajo del promedio pagado en el mercado de trabajo local para posiciones comparables.

El nivel de salarios de la C.I. Santa Cruz, al 30 de octubre de 1984, resultó el más cercano al promedio general local para posiciones comparables, pues era el 98.9 por ciento del promedio del salario local.

Se debe advertir que es sumamente difícil hacer comparaciones de salarios aún para posiciones similares, pues existen diversos criterios para determinar el salario en Bolivia. Por ejemplo, un criterio de mucha ponderación en el nivel de salario es la antigüedad. De tal modo que un portero con muchos años de antigüedad tiene un nivel de salario casi equivalente al del jefe de la oficina. En muchos casos, una secretaria con muchos años de servicio tiene un salario superior al de un ingeniero agrónomo o licenciado en auditoría. Al hacer las comparaciones se tomaron en cuenta este tipo de aspectos y se trató de evitar en lo posible que los promedios fueran distorsionados por inclusión de casos similares a los señalados.

Algo que es importante resaltar cuando se compara los salarios pagados a posiciones similares es la alta variación existente entre firma y firma. Ya se dijo que esta variación puede deberse al bono de antigüedad, pero también puede ser signo de que funciona de alguna manera un mercado laboral competitivo. La existencia de esta competencia puede explicar probablemente el abandono a los cargos por empleados de las cooperativas, sobretodo en el caso de la C. I. Cochabamba.

Costo de Oportunidad de Capital

Las tasas de interés cargadas a las cooperativas son subsidiadas. Este subsidio es intencionado y se ha diseñado para capitalizar a las mismas. Sin embargo, no se debe pensar que el subsidio -

será permanente. Para determinar el nivel de subsidio que las cooperativas están recibiendo se debería determinar el nivel de tasa nominal que iguale a cero la tasa real. La diferencia entre esta tasa de interés y la tasa de interés cargada a las cooperativas sería el subsidio real que reciben éstas. Sin embargo, no parecería muy lógico tratar de establecer criterios de eficiencia económica a nivel real para las cooperativas en una economía enteramente distorsionada por la abundancia de subsidios como es la economía boliviana.

Si sólo suponemos que la tasa de interés pagada a los depósitos a plazo es el costo de oportunidad del capital, entonces la diferencia entre esta tasa y la tasa cargada a las cooperativas como el subsidio. En el año agrícola 1983 - 1984, la tasa de interés cargada a los préstamos para las cooperativas fué 33 por ciento anual. La tasa de interés al agricultor 43 por ciento anual. La tasa de interés mínima para depósito a plazo fijada por el Banco Central de Bolivia fué 45 por ciento anual. En nivel de subsidio via tasas de interés fué entonces el 12 por ciento anual.

Para el año presente se ha fijado la tasa de interés del 100 por ciento anual para préstamos a las cooperativas cuando la tasa de interés para depósitos a plazo era de 140 por ciento anual. En este caso la subvención fué mayor al 40 por ciento.

-- Compensación a los Aportes de los Socios

Las cooperativas integrales han constituido su capital a través de las aportaciones de los socios. Estas aportaciones son una especie de ahorros obligados que los socios que obtienen crédito han mantenido en la cooperativa. En cada Cooperativa se exigía que el 10 por ciento del préstamo quedaba como aportación en la Cooperativa.

Las cooperativas han utilizado este capital sin retribuir a los socios una compensación por el uso de capital. Sólo la C.I. Cochabamba comenzó a pagar un dividendo a las aportaciones.

Si suponemos que el costo de oportunidad de las aportaciones de los socios es igual a la tasa de interés pagada a los depósitos a plazo fijo, la cooperativa está recibiendo un subsidio de los socios. Para la determinación de la autosuficiencia económica, este costo debe ser tomado en consideración. Para efectos de este análisis se presume que el nivel de este subsidio es igual al costo de oportunidad del capital, o sea, la tasa de interés para depósitos a plazo fijo que para el año agrícola de 1983 - 1984, fué del 45 por ciento anual.

Ajuste del Estado de Resultados

Costos Ajustados C.I. Cochabamba.

Para esta cooperativa se ajustan los salarios en un 30 por ciento. Los costos financieros se ajustan en un 12 % anual sobre los préstamos por pagar a corto y mediano plazo. No se efectúan ajustes por compensación a las aportaciones, porque distribuyó dividendos. - El costo de operación ajustado se muestra en la siguiente Tabla.

TABLA VIII - 1

ESTADO DE RESULTADOS AJUSTADO C. I. COCHABAMBA

1983

Descripción	Millones \$b.
Ingresos por Servicios	119.19
Ingresos Financieros	29.04
Egresos Por Servicios	93.42
Egresos Financieros	34.06
Gastos Administrativos	35.92
Beneficio Económico	(-15.17)

FUENTE : Registros Contables C.I. Cochabamba reajustado a los costos financieros y salarios.

Como se puede apreciar por el resultado de la Tabla VIII-1, la C.I. Cochabamba obtuvo beneficios económicos negativos en sus operaciones de 1983 a un nivel de \$b. 15.17 millones.

Costos Ajustados C. I. Gran Chaco

Para determinar si esta cooperativa obtuvo beneficios económicos se reajusta el estado de resultados de la gestión 1983 del siguiente modo. Salarios en un 3 por ciento, el costo financiero se reajusta doblemente: (1) 12 % sobre préstamos por pagar a corto plazo y (2) 45 % sobre aportaciones. La siguiente Tabla proporciona el estado de resultados reajustado.

Como se muestra en la Tabla VIII - 2, la C. I. Gran Chaco obtuvo resultados económicos negativos en sus operaciones de la gestión agrícola 1983 - 1984.

TABLA VIII -2

ESTADO DE RESULTADOS REAJUSTADO, C. I. GRAN CHACO

1983

Descripción	Millones \$b.
Ingresos Por Servicios	39.53
Ingresos Financieros	24.48
Egresos Por Servicios	31.82
Egresos Financieros	34.78
Gastos Administrativos	7.25
Beneficio Económico	(-9.84)

FUENTE: Registros Contables C.I. Gran Chaco Ltda.
reajustado en Costos Financieros y salarios.

Costos Ajustados C. I. Santa Cruz Norte

Para la C.I. Santa Cruz se ajustan los costos financieros cargando 12 por ciento a la cuenta préstamos por cobrar a corto plazo y un 45 por ciento de las aportaciones. Ver resultados en la Tabla VIII - 3.

TABLA VIII - 3

ESTADO DE RESULTADOS AJUSTADO, C. I. SANTA CRUZ

1983

Descripción	Millones de \$b
Ingresos Por Servicios	47.72
Ingresos Financieros	26.35
Egresos Por Servicios	33.21
Egresos Financieros	62.54
Gastos Administrativos	9.27
Beneficio Económico	(-30.95)

FUENTE : Registros Contables C.I. Santa Cruz Norte
reajustado en los costos financieros.

Como se puede apreciar en la Tabla VIII-3, la Cooperativa Santa Cruz Norte también tuvo beneficios económicos negativos al igual que la C.I. Gran Chaco Ltda.

Resumen y Conclusiones

Cuando se ajusta el costo de algunos recursos a niveles que podrían ser cercanos a su costo alternativo, o su costo de oportunidad, encontramos que las cooperativas no han obtenido a la gestión 1983 una autosuficiencia económica. Sin embargo, tal como se demostró en las secciones anteriores, las cooperativas registraron resultados positivos en sus operaciones.

El costo implícito más importante a ser tomado en consideración debería ser el de la tasa de interés el cual debería ser imputado - por lo menos al nivel de la tasa de interés fijada para depósitos a plazo fijo. Si las cooperativas estuvieran operando con esta tasa como referencia para sus costos financieros estarían probablemente en condiciones de competir en el mercado financiero para la captación de sus propios recursos.

IX

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

El análisis de las cuentas del activo de las cooperativas, sobretudo de la C. I. Cochabamba y C. I. Gran Chaco muestran que ellas mantuvieron sus disponibilidades en Caja y Bancos a niveles sumamente altos. Por ejemplo, la C. I. Cochabamba mantenía en Caja y Bancos el 33.5 por ciento de sus activos. La C. I. Gran Chaco tenía el 92.5 por ciento de sus activos en Caja o Bancos. La C. I. Santa Cruz mostró a los balances de fin de gestión un nivel más adecuado de la cuenta Caja y Bancos.

La cartera de préstamos de las tres cooperativas estuvo constituida tanto por cartera de corto como de mediano plazo. La cartera de mediano plazo fué reduciéndose paulatinamente hasta cero en la C. I. Gran Chaco y porcentajes mínimos, 0.3 por ciento del activo en la C. I. Cochabamba y 0.25 por ciento en la C. I. Santa Cruz. Esta reducción de la cartera de mediano plazo es una política acertada en este período de hiper-inflación.

La participación porcentual de inventarios en el activo total fué disminuyendo en el período analizado para las tres cooperativas. Este hecho se debió a un exceso de demanda creada por una política de precios inadecuada en el caso de las C. I. Gran Chaco y Santa Cruz. En el caso de la C. I. Cochabamba probablemente hubo poca preocupación por reposición de los stocks, pues la Cooperativa contaba con la suficiente liquidez para mantener los inventarios a niveles más altos.

El activo corriente de las tres cooperativas ha sido substancialmente fortalecido por el préstamo a mediano plazo otorgado por FENACRE para iniciar un programa de crédito indexado. La indexación del crédito tendrá efectos positivos, tales como: (1) mantendrá en parte la pérdida del valor del capital de préstamo, (2) reducirá la demanda especulativa por crédito, y (3) abrirá nuevas posibilidades para el servicio de la comercialización.

La C. I. Cochabamba y Santa Cruz registraron en sus cuentas del pasivo depósitos de ahorros voluntarios de montos apreciables dada la coyuntura actual de inflación. Esta es una evidencia más de que es posible movilizar recursos de la propia cooperativa para sus operaciones.

El patrimonio de las tres cooperativas creció en términos nominales y también reales. Este patrimonio fué aumentado a través de un incremento en las aportaciones y excedentes generados en las operaciones.

Las tres cooperativas han alcanzado un nivel de autosuficiencia financiera al haber logrado resultados de operación positivos. Sin embargo, no han logrado una autosuficiencia económica cuando se toman en cuenta en sus costos los costos implícitos. La C. I. Cochabamba generó resultados de operación positivos a partir del año 1981, y las C. I. Gran Chaco y Santa Cruz a partir de 1983.

El análisis de las razones corrientes, es decir, la relación activo corriente a pasivo corriente fué mejorando para las tres cooperativas. Existen escasas probabilidades de que confronten problemas de iliquidez a corto o mediano plazo. La prueba del ácido, o sea la relación activos menos inventarios a pasivo corriente confirma esta aseveración.

La medida de la capacidad de endeudamiento a través de la relación pasivo total a patrimonio mostró que la C. I. Gran Chaco aprovechó mejor esta capacidad. Estuvo endeudada a niveles muy altos. Al presente, está prácticamente al límite de su endeudamiento. La C. I. Cochabamba y la C. I. Santa Cruz no utilizaron adecuadamente esta capacidad, pues el nivel de sus patrimonios soportaba mayores obligaciones.

Las tres cooperativas cuentan con el respaldo suficiente para sus acreencias. Las C. I. Cochabamba y Santa Cruz ofrecen al presente mejor respaldo de activos a las obligaciones que la C. I. Gran Chaco.

Las Cooperativas Integrales han consolidado la prestación de servicios en tres campos totalmente identificados y con perspectivas de ampliación. Estos servicios son: (1) el servicio de comercialización, (2) el servicio de provisión de insumos y productos y (3) intermediación financiera.

El servicio de Pool de Maquinaria de la C. I. Gran Chaco no funcionó adecuadamente, probablemente por carencia de una apropiada administración. Vendida la maquinaria los resultados financieros mejoraron. La C. I. Santa Cruz opera también trilladoras, pero más que un pool de maquinaria, esta actividad forma parte del servicio de comercialización.

La C. I. Cochabamba comercializó leche con poco éxito hasta el presente, debido a una política de precios de desincentivo para el productor adoptada por el Gobierno. Sin embargo, la comercialización de este producto generó resultados de operación positivos en el primer semestre del presente año. Esto se debió al volumen comercializado en este período.

La C. I. Gran Chaco comercializó principalmente oleaginosas, soya y maní. Los resultados de operación de esta actividad resultan ser negativos para 1983 y 1984 cuando se imputó a esta actividad una tercera parte de los costos administrativos de la Cooperativa. En

realidad no se puede precisar qué parte de los costos administrativos corresponden a cada actividad o servicio.

La C. I. Santa Cruz ha generado la mayor proporción de sus ingresos a través de la comercialización del arroz. Comercializó frijol y maíz pero en menor escala.

La C. I. Cochabamba demostró agresividad en el manejo de la tienda, provisión de insumos y productos, habiéndolo adoptado una política de precios flexible y cambiante al ritmo de los precios del mercado - de Punata. Las otras dos cooperativas, en cambio, fijaron sus precios por debajo del precio de mercado creando un exceso de demanda por sus productos.

El servicio de crédito generó resultados operacionales positivos para las tres cooperativas. Sin embargo, no se debe perder de vista que el servicio de crédito está diseñado bajo esquema de subsidio indirecto.

El índice de morosidad de las cooperativas no es excesivamente alto. Al 24 de Noviembre de 1984, la C. I. Cochabamba tenía en mora \$b. 23.92 millones, comparando este saldo moroso con la cartera de Julio representó un 11.0 por ciento de morosidad. En el caso de la C. I. Gran Chaco, si se toman los saldos deudores al 15 de Noviembre de 1984 y se compara esta cifra con el saldo de cartera del 30 de Septiembre del mismo año el índice de morosidad resulta 26.63 por ciento. El índice de morosidad de la C. I. Santa Cruz a Noviembre de 1984 resultó el 9.9 por ciento.

La antigüedad de la mora no es un problema mayor en las cooperativas Gran Chaco y Santa Cruz, pero sí existen préstamos morosos hasta con más de cinco años de antigüedad en la C. I. Cochabamba.

Desde un punto de vista simplemente financiero, es decir, considerando únicamente los costos explícitos las cooperativas han llegado a la autosuficiencia. Sin embargo, desde un punto de vista económico las cooperativas no cubren aún los costos explícitos e implícitos. En conclusión, las cooperativas tienen capacidad para cubrir sus costos directos e indirectos en sus operaciones. Pero, si se imputa el costo de algunos recursos a un nivel de su costo de oportunidad estas no habrían llegado a la autosuficiencia económica.

Recomendaciones

Las cooperativas podrían mejorar sus ingresos de un manejo adecuado de sus disponibilidades, sobretodo en un período de inflación como el presente. Colocar fondos en depósitos de ahorro es lo menos aconsejable en la presente coyuntura. Es seguramente más rentable incrementar los stocks de las tiendas o mantener liquidez en forma de moneda dura.

La tienda debería evitar ventas a crédito, aún a crédito de corto plazo. Todo crédito e insumos debería en lo posible indexarse al precio del mismo por el hecho de que la mayor proporción de insumos son importados y sus precios fluctúan de acuerdo a la cotización del dólar del mercado paralelo.

La cartera de préstamos de corto plazo debería estar indexada - en su totalidad. Los créditos de mediano plazo suprimirse totalmen- te. La única posibilidad de otorgar préstamos de mediano plazo a - los socios sería a través de los préstamos de refinanciamiento del - Banco Central de Bolivia.

Las recuperaciones del crédito y pago de intereses, así como el producto de las ventas, como otros ingresos percibidos deberían con- vertirse en algún activo líquido que mantenga su valor.

Es de primordial importancia organizar, en el plazo más breve posible, un cursillo sobre manejo de liquidez, inventarios y composi- ción de activos para los administradores, gerentes, contadores y al- gunos miembros del directorio de las tres cooperativas. En este cur- sillo se podrían discutir los métodos más adecuados para defender a las cooperativas de la inflación.

La política de precios a ser adoptada para las tiendas debe ser completamente flexible a objeto de permitir a las gerencias fijar el nivel de precios de acuerdo a las variaciones del mercado. No debe- ría fijarse precios en reuniones de los consejos, pues mientras es- tos deliberan, los precios van fluctuando. Un indicador de que un - precio está por debajo del precio del mercado es la demanda excesiva. En estos casos, no es aconsejable establecer mecanismos de raciona- miento diferentes al precio.

La ampliación de las actividades de las cooperativas debe estar sujeta a las aportaciones de los socios en todos los servicios. Por ejemplo, los socios deberían tener aportaciones para participar de las ventajas que ofrece la tienda, al igual que mantienen sus aportes para participar del crédito. Para que los socios tengan un incenti- vo para invertir en las cooperativas sería necesario, sin embargo, - distribuir las utilidades entre los socios inversionistas.

Es importante que las cooperativas aprendan a utilizar el meca- nismo del palanqueo financiero para aprovechar las oportunidades de crédito que se ofrece para diversas actividades. Por ejemplo, al - presente sería conveniente que todas las cooperativas participen del programa de importación de maquinaria agrícola a través de un proyec- to del Banco Central de Bolivia y el Banco Interamericano de Desarro- llo (B.I.D.) . .

Es importante también estudiar al plazo más breve posible algún mecanismo de compensación del valor de las aportaciones de los socios.

Se podría sugerir el mecanismo de revalorización de activos, distribución de excedentes, etc. Una vez revalorizadas, las aportaciones deberían devengar un interés, a ser posible la tasa de interés debería ser igual a la tasa fijada por el Banco Central para depósitos a plazo.

Los tres servicios que las cooperativas están presentando parecen los más adecuados. Sin embargo, las cooperativas deberían explorar constantemente nuevas oportunidades para ampliación, mejoramiento e integración de estos servicios. Sólo para dar algunos ejemplos: - la C.I. Cochabamba importó en más de una oportunidad fertilizantes - pero no ha incursionado en otros rubros de importación.

En un país como Bolivia en el cual existe la posibilidad de obtener divisas al precio oficial para importación de insumos productivos, las cooperativas deberían estar en primera línea para tomar ventaja de este hecho. Las tres cooperativas parecen tener condiciones y ventajas sobre otras empresas privadas para establecer los almacenes más completos de insumos y productos ubicados en Montero, Punata y Yacuiba, para ofrecer el servicio de intermediación de productos a los socios y no socios. Lógicamente se requiere un estudio previo y un plan de implementación.

El servicio de la intermediación financiera en las cooperativas es incompleta. Una institución no puede tener una sola ventanilla - de entrega de crédito. Requiere completar con la ventanilla de captación de ahorros. Las C. I. Cochabamba y Santa Cruz han demostrado que es posible la captación de ahorros. De alguna manera, es más importante la captación de ahorros de los socios en la cooperativa para dedicar estos recursos a la ampliación de actividades que esperar un crédito externo.

Es importante insistir en la importancia de las tasas de interés para mantener el equilibrio en el mercado financiero. Las tasas de interés son como señales que nos indican cuando es conveniente - ahorrar y cuando consumir. Si las tasas de interés son bajas, entonces nadie está interesado en ahorrar, pero si elevamos éstas, los que tienen excedentes habrán recibido la señal que les indicará que es el momento de ahorrar.

La morosidad en las cooperativas debe eliminarse completamente sobretodo en esta etapa de inflación. Las cooperativas deberían tomar medidas drásticas con los socios que tienen préstamos no pagados. Por ejemplo, un prestatario que no hubiere pagado en el vencimiento, debería recibir un aviso y un plazo de una semana para regularizar - su crédito. A partir de ese plazo deberían fijarse intereses penales a nivel de la tasa de inflación.

En el caso de los préstamos morosos con antigüedad mayor que - 90 días se debería proceder a compensar parte de la deuda con las - aportaciones y tomar la acción del cobro legal.

En el momento actual, las cooperativas requieren uniformar sus métodos de contabilidad para contabilizar el crédito indexado. Asimismo sería de mucha utilidad diseñar una asistencia técnica en comercialización y procesamiento de productos en los cuales las cooperativas están involucradas.

Finalmente, se debe insistir en el hecho de que las cooperativas son empresas que generan sus propios recursos mediante la prestación de servicios. La continuidad y mejoramiento en la calidad de los servicios actuales depende de una administración eficiente, pero también del apoyo de los socios que serán los beneficiarios de los excedentes que hubieren de las operaciones.