

UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERIA
PROGRAMA ACADEMICO DE INGENIERIA ECONOMICA

TITULACION PROFESIONAL EXTRAORDINARIA

TRABAJO PROFESIONAL PARA OPTAR EL TITULO DE
INGENIERO ECONOMISTA

EDUARDO VALDEZ FERRADAS

Código 680820-A

LIMA - PERU

AÑO 1983

TRABAJO PROFESIONAL

ESTUDIO SUSTENTATORIO DE LA

SUCURSAL AREQUIPA DE

PERUINVEST

COMPAÑIA DE FOMENTO E INVERSIONES S.S.

JULIO- 1981

ESTUDIO SUSTENTATORIO DE LA
SUCURSAL AREQUIPA DE
PERUINVEST
COMPAÑIA DE FOMENTO E INVERSIONES S.A.

ESTUDIO SUSTENTATORIO DE LA SUCURSAL
AREQUIPA DE PERUINVEST

- I. INTRODUCCION
- II. DATOS DE LA PLAZA
 - A) Características de la Región Arequipa
 - B) Potencialidades de la Región Arequipa
 - C) Desarrollo de la Región Arequipa
 - D) Estadísticas de Depósitos a Plazo y de Ahorros
 - E) Oferta de Servicios de Empresas Financieras
- III. DATOS DE LA OFICINA PROPUESTA
 - A) Servicios que prestará
 - 1.- Servicios por operaciones activas
 - 2.- Servicios por operaciones pasivas
 - B) Personal Requerido
 - C) Organigrama Funcional
 - D) Fecha prevista de Apertura
 - E) Costo de instalación
 - F) Ubicación
- IV. ANALISIS FINANCIERO
 - A) Análisis del mercado actual
 - 1.- Créditos otorgados
 - 2.- Captación de depósitos efectuados
 - 3.- Proyección del Estado de Ganancias y Pérdidas
 - B) Análisis del mercado potencial
 - 1.- Proyección del otorgamiento de créditos
 - 2.- Proyección de depósitos de la Sucursal
 - 3.- Proyección de los Estados de Ganancias y Pérdidas.
 - C) Flujo Neto de efectivo
 - D) Punto de Equilibrio
 - E) Análisis de sensibilidad
- V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES
- VI. ANEXOS

I.- INTRODUCCION

El presente estudio tiene como finalidad el justificar ante la Superintendencia de Banca y Seguros la apertura de una Sucursal de nuestra Empresa Financiera en la ciudad de Arequipa.

El objetivo de abrir esta Sucursal obedece al deseo de PERUINVEST de descentralizar los servicios ofrecidos y llegar también a otras ciudades del país, en las cuales contribuirá al desarrollo socio económico de la población a través de una efectiva labor de intermediación Financiera.

Se ha decidido que en la ciudad de Arequipa esté la primera Sucursal, por la facilidad de contar con una clientela actual y potencial bastante apreciable, a quienes se les brindará un servicio eficiente. Se menciona el término de clientela actual porque a la fecha ya tenemos importantes clientes, con los cuales se vienen efectuando operaciones tanto activas como pasivas por importes considerables, quienes ya no tendrán las dificultades propias de la distancia con Lima. El volúmen de las operaciones alcanzadas con los actuales clientes es de tal magnitud que nos bastaría con el servicio a ofrecerle a ellos para que se justifique la existencia de nuestra Sucursal, aunque la idea no es precisamente la de quedarnos con los clientes que ya tenemos, sino también servir a nuestros clientes potenciales.

Nuestra Sucursal brindará los servicios necesarios que requiera la clientela a través de las operaciones tanto activas como pasivas. Las operaciones activas van a tener una significación muy especial por la política de descentralización de los créditos a otorgarse, utilizando los

//...

recursos que se capten en la zona y también los que se trasladen desde Lima; además se efectuarán otro tipo de operaciones tales como leasing, de modo que nuestros clientes prestatarios queden adecuadamente atendidos. Además se trabajará participando junto con los fondos especiales de COFIDE, tales como el FRAI, FIRE, FONCAP, FONEX, así como también los del Banco Mundial y con otras líneas de crédito del Exterior.

En cuanto a las operaciones pasivas se refiere, se efectuarán las captaciones a través de la oferta de Certificados de Depósitos.

Nuestra Sucursal brindará los servicios especializados de mediano y largo plazo, propios de una empresa financiera, atendiendo al público un personal debidamente capacitado. Y para tener una cobertura total de la zona especialmente para difundir en toda Arequipa el servicio de captación de depósitos, se utilizará la infraestructura del Banco Popular, el cual es el principal accionista nuestro.

El presente estudio de factibilidad se sujeta a las normas estipuladas por la Superintendencia de Banca y Seguros en la Circular N°B-1605-78-EF/97-10 del 21 de Marzo de 1978 vigentes a la fecha.

II.- DATOS DE LA PLAZA

A.- Características de la Región Arequipa

La Región de Arequipa, localizada en el Sur del país, tiene una extensión de 63,528 Km² (4.94% de la superficie del país) y una población estimada en 1980 de 700,595 habitantes, siendo su densidad poblacional de 11.03 hab/Km² y su tasa de crecimiento intercensal de 2.87%. Comprende las provincias de Arequipa, Camaná, Caravelí, Castilla, Caylloma, Condesuyos, Islay y la Unión.

La Región presenta características fisiográficas y ecológicas variadas, en la cual se puede distinguir dos regiones naturales: Costa y Sierra, (37% y 63% del área regional respectivamente), de características económico sociales y de ocupación del espacio diferentes.

Históricamente, durante el Imperio Incaico y los primeros años de la Colonia, Arequipa vivió un tanto aislada ; su estructura económica descansaba fundamentalmente en la actividad agrícola dedicada a cultivos de consumo interno. Posteriormente fué cobrando importancia como agente de transportes (arriería) de los minerales procedentes de las zonas del interior del Virreynato (Condesuyos, Caylloma, Carabaya, Laycacota, etc.).

En la República con la llegada de capitales extranjeros, la economía regional se fué transformando en una economía comercial exportadora (lanas, fibras, café y otras materias primas), actividad que, desarrollada primero en Arequipa, fue incorporando a toda la región Sur (a través de la construcción del

//...

Ferrocarril del Sur), consolidando la hegemonía de la ciudad de Arequipa sobre toda la región. El auge de esta actividad fue acompañada de una concentración de la propiedad en los departamentos de Puno y Cuzco, no así en el de Arequipa, donde predomina la mediana y pequeña propiedad.

Posteriormente, a raíz de la pérdida de dinamismo del comercio de lanas, se dió un relativo proceso de industrialización con participación de capital extranjero, que conjuntamente con la actividad comercial acentuó el dinamismo de la economía urbana.

En la actualidad se tiene una visión integral que va más allá del ámbito urbano, es así que se vienen efectuando esfuerzos importantes por incrementar la frontera agrícola, tal es el caso del proyecto Majes Siguas, la Joya, etc. Para ampliar la capacidad de industrias básicas se cuenta con la Fábrica de Cemento Yura. Se aprovechan los recursos mineros de Cerro Verde. Asimismo, se hacen esfuerzos para ampliar la cobertura de los servicios básicos de la población.

Luego de haber hecho una breve introducción histórica de la región de Arequipa desde la época del Imperio Incaico hasta nuestros días, presentaremos las características económicas de carácter general existentes actualmente en la región.

-- La estructura productiva descansa en los sectores industrial (representado principalmente por la producción de leche evaporada, derivados del trigo, cemento, cerveza), agropecuario (representado, entre otros, por la producción de alfalfa, arroz, cebolla, papa,

//...

maíz, caña de azúcar) y el comercio. A manera informativa cabe mencionar que la participación para el sector industrial dentro del VBP regional en 1974 fue de 55% y para el agropecuario fue del 27%; la PEA ocupada en ambos sectores a esa fecha fué del 11% en la industria y 29% en el sector agropecuario.

- La actividad agropecuaria en el período 1964-1974 mostró un crecimiento lento. En la costa la explotación es de carácter intensivo y en la sierra, en cambio, se sigue practicando una agricultura y ganadería tradicionales.

La crianza de ganado vacuno, principalmente para la producción de leche, ha alcanzado un desarrollo notable, constituyéndose juntamente con Tacna y Moquegua, en una de las cuencas lecheras más importantes del país.

- La actividad pesquera es poco significativa a nivel regional. Está orientada fundamentalmente a la fabricación de harina de pescado y en menor medida a la elaboración de conservas. Igualmente la extracción de pescado fresco para consumo humano es poco significativo, a pesar de que en los últimos años ha evolucionado favorablemente. En 1975 la utilización de la pesca para harina, conservas y pescado fresco fue del 91.6%, 1.7% y 6.7% respectivamente. En 1977 la importancia relativa de esta última fue mayor (28%) mientras que la pesca para harina disminuyó al 70.1%. La pesca en aguas continentales es aún incipiente; predomina la extracción del camarón y últimamente se están llevando acciones para la siembra de truchas.

//...

La actividad minera se basa principalmente en la extracción de minerales metálicos, especialmente cobre. En 1962 la Producción metálica representó el 96.1% y la no metálica el 3.9%; en 1974 fué del 98.7% y 1.3% respectivamente. En el período 1969-1974 la producción de cobre creció a una tasa anual del 11.9%; en 1978 la producción de Cerro Verde fué de 33,000TM. de cátodos de cobre electro lítico.

Predomina la pequeña y mediana propiedad minera, constituyéndose la gran minería a partir de 1977 con Cerro Verde, la cual está a cargo del estado.

La industria manufacturera de la región se halla concentrada en el área metropolitana de Arequipa y está constituida mayormente por pequeñas y medianas industrias. En 1975 Arequipa generó el 4.4% del VBP industrial del País.

Existe una apreciable actividad artesanal en la Región. La producción de las empresas artesanales es variada, destacando como principales actividades las de textilería de fibras naturales, corioplatía, confección de prendas de vestir, cuero policromado y peletería.

- La ciudad de Arequipa por los atractivos que posee, genera una actividad turística de relativa importancia, actividad que ha mostrado un acelerado crecimiento en los últimos años. En el periodo 1972-1977 el flujo de turistas se incrementó de 110 mil a 227 mil del cual alrededor del 90% es de origen nacional .
- Existe una importante actividad comercial, localizada principalmente en la ciudad de Arequipa, que se sustenta en el papel de intermediación que cumple Arequ

//...

pa de los principales productos de la Región (lana, carne, minerales, etc.). En 1976 Arequipa Metropolitana concentraba el 74% de los establecimientos comerciales y el 87.6% del personal ocupado en el sector del Departamento.

Profundizando un poco más en las características económicas de la Región, pasamos a describir la estructura de propiedad por sectores.

La estructura de la propiedad agraria tiene una configuración especial, predominando como forma de tenencia de la tierra, la mediana y pequeña propiedad.

En la estructura de la propiedad industrial el rol del sector privado es predominante (el 99% de las empresas instaladas pertenecen a este sector).

- Dentro de la estructura de la propiedad pesquera, la de transformación estaba en manos del estado hasta fines de 1976, a partir del cual la participación estatal se reduce por la privatización de las empresas y embarcaciones pesqueras. La pesca para consumo humano directo se explota por el sector privado en un nivel casi artesanal.
- La estructura de la propiedad minera muestra que la gran minería, está a cargo del Estado (desde 1977 en que se inicia la producción de Cerro Verde). La mediana y pequeña minería mayormente es explotada por capitales nacionales, aunque en algunas empresas existe la participación del capital extranjero como en el caso de Madrigal y Chapi.
- Hasta 1974 la propiedad de generación de energía eléctrica estaba predominantemente en manos del sector privado. Actualmente cerca del 90% de la poten-

//...

cia regional instalada es conducida por el Estado.

Es importante mencionar que el sistema de transportes y comunicaciones ofrece grandes facilidades a los requerimientos de las actividades productivas, facilitando la extracción de los recursos de la Región Sur, la cual llega a vincularse hasta con los puertos de exportación. A nivel interdepartamental, Arequipa y más específicamente las zonas de mayor desarrollo, están vinculados de una manera adecuada con Lima, Tacna, Puno y Cuzco, ciudades que están consideradas como importantes a nivel país.

B.- Potencialidades de la Región Arequipa.-

La Región Arequipa cuenta con potencialidades de recursos, cuya explotación permitirá ampliar la base productiva de la Región y alcanzar mayores niveles de satisfacción de las necesidades de la población.

Dentro de los recursos naturales, los más importantes son:

- Alrededor de 147,000 Has. de tierras aptas para irrigación en las pampas de Majes-Siguas, Cuno-Cuno, La Joya y Bella Unión-Acarí.

Recursos hídricos de los ríos costeros que en conjunto descargan una masa anual de 5 700 millones m³ que en gran parte se pierde en el mar.

- Recursos hidroenergéticos especialmente en las cuencas de los ríos Ocoña, Majes, Chili y Tambo, con un potencial aproximado de 2,000 M.W.
- Elevado potencial de recursos mineros, especialmente

//...

cupríferos.

- Se han identificado algunas zonas con un área total de 2,000 Ha. susceptibles de ser aprovechadas para ampliar la infraestructura industrial.

Adicionalmente se tienen otros factores que pueden coadyuvar en el desarrollo de la Región Arequipa, como:

- Las oportunidades de inversión derivadas de los grandes proyectos en actual ejecución como Majes, ampliación de la Fábrica de Cemento Yura y otros por ejecutar como el Complejo Metal Mecánico, las Centrales Hidroeléctricas de Charcani V y Majes y el yacimiento cuprífero de Cerro Verde II.

Las posibilidades de Inversión derivadas del potencial de recursos turísticos y fortalecido por el crecimiento del flujo turístico receptivo.

- La ubicación estratégica de la ciudad de Arequipa como centro convergente del sistema de transporte de la Región Sur, que favorece el desarrollo de las actividades comerciales e industriales.

C.- Desarrollo de la Región Arequipa.-

Según el plan Nacional de Desarrollo para 1980-81 elaborado por la VI Comisión de Programación Regional cuyo ámbito regional comprende al departamento de Arequipa, la concepción de desarrollo de la Región, en lo específico, se fundamenta en sus recursos y potencialidades y en el rol que la Región debe desempeñar en el contexto nacional, lo cual supone que su desarrollo debe tener en cuenta las especiales condiciones derivadas de su ubicación geográfica y las actuales

//...

vinculaciones interregionales, las mismas que deben dinamizarse en condiciones de mutuo beneficio.

Teniendo en cuenta la concepción de desarrollo de la Región antes mencionada, el Plan Nacional de Desarrollo 1980-81 para la Región Arequipa plantea los siguientes objetivos:

- Propiciar la recuperación económica de la Región, especialmente de las actividades vinculadas a la producción de alimentos básicos de consumo interno.
- Defender la satisfacción de las necesidades alimenticias básicas de la población, mediante el reforzamiento de acciones tendientes a elevar la productividad y producción de los alimentos básicos, especialmente del sector agrario y la fijación de precios reales que incentiven su producción y/o el abastecimiento de los mismos.
- Preservar los niveles de prestación de los servicios básicos a la población, especialmente los de salud, contribuyendo a su provisión y el mejoramiento de los niveles de productividad.
- Apoyar la generación y captación de divisas, fundamentalmente a través de la actividad minera, de la exportación no tradicional y del turismo receptivo.
- Reforzar las acciones tendientes a reducir los niveles de desempleo y subempleo.
- Apoyar las acciones de ampliación de la capacidad de producción de energía eléctrica en la Región que permita atender los requerimientos energéticos a corto y mediano plazo.

//...

- Impulsar el desarrollo industrial de la Región con el fin de incrementar y diversificar la base productiva regional.
- Mejorar las vinculaciones al interior de la Región, con la Región Sur y con el resto del país, reforzando el rol de la ciudad de Arequipa como centro dinamizador de las vinculaciones interregionales, en el Sur del país.
- Apoyar la acción del Organismo de Desarrollo de la Región en el proceso de desarrollo regional que permite una real desconcentración administrativa y de recursos.

Programación General para 1981

El Plan Nacional de Desarrollo ha fijado las metas para el año 1981, que seguidamente se indican, a fin de alcanzar los objetivos antes expuestos:

1. Producción y Abastecimiento de Bienes Esenciales

1.1 Producción Agropecuaria

A) Producción Agrícola

La producción agrícola en 1981 se estima que superará a la de 1980, debido a incrementos en el rendimiento y al ligero aumento de la frontera agrícola, en el cultivo del trigo se prevee una reducción de 4.9%.

//...

Los cultivos que más incrementarán su producción son el frijol (14.6%), durazno (16.7%) y cebolla (7.4%).

Respecto al abastecimiento básicamente permanecerán los niveles observados en 1980, es decir se mantendrá superávit en los productos de maíz amiláceo, frijol, cebolla, durazno y ajo y déficit en maíz amarillo, papa, trigo y manzano. (Cuadro N°1).

B) Producción Pecuaria

Para 1981, se ha previsto ligeros incrementos en la producción pecuaria; la carne de porcino se estima que se incrementará en 13.2%, carne de ave en 3.7%, vacuno en 2.9% y ovino en 2.5% (Cuadro N°2).

C) Producción Agroindustrial

La producción agroindustrial en 1981, en términos generales, superará los niveles previstos para 1980. La producción de arroz pilado se incrementará en 12.7%, debido a mayores rendimientos e incremento en la superficie de cultivo (Cuadro N°3 y Cuadro N°4).

1.2 Producción Pesquera

Para 1981 se estima que la producción de pescado para consumo humano directo se incremente en 1.5% y la de consumo humano indirecto en 5.4% con respecto a la producción de 1980 (Cuadro N°5).

1.3 Producción Industrial

//...

Mediante la puesta en marcha de la ampliación de la Fábrica de Cemento Yura, se estima que la producción de cemento en 1981 será de 480,000 T.M., lo que permitirá satisfacer los requerimientos de la demanda del departamento. La producción de cerveza blanca, se incrementará en 5.3% y la Malta en 2.5% (Cuadro N°6).

CUADRO N°1

METAS DE PRODUCCION Y ABASTECIMIENTO DE PRODUCTOS AGRICOLAS
1981

CULTIVOS	Producción	Demanda	Superávit	Déficit
Maíz Amarillo	4,791	12,600	--	7,809
Maíz Amiláceo	10,994	5,900	5,094	--
Papa	27,540	42,000	--	14,460
Trigo	2,545	144,000	--	141,455
Frijol	8,261	750	7,511	--
Cebolla	78,300	7,150	71,150	--
Durazno	4,826	2,300	2,520	--
Manzano	1,364	4,800	--	3,436
Ajo	6,272	390	5,882	--

FUENTE: Dirección Regional de Agricultura y Alimentación-Arequipa.

//...

CUADRO N° 2

METAS DE PRODUCCION Y ABASTECIMIENTO DE PRODUCTOS
PECUARIOS 1981

T.M.

PRODUCTOS	Producción ^{1/}	Demanda	Superávit	Déficit
Carne de Va- cuno	4,782	5,804	--	1,022
Carne de Ovi- no	410	1,716	--	1,306
Carne de Ave	2,800	2,697	103	--
Carne de Por- cino	1,420	1,264	156	--
Leche fresca	137,342	21,755 *	--	--

* La diferencia la absorbe Gloria S.A.

1/Producción disponible para la comercialización.

FUENTE: Dirección Regional de Agricultura y Alimen-
tación.

CUADRO N° 3

METAS DE PRODUCCION Y ABASTECIMIENTO DE PRODUCTOS

ALIMENTICIOS AGROINDUSTRIALES 1981

T.M.

PRODUCTOS	Producción	Demanda	Superávit	Déficit
Arroz Pila- do	47,600	19,770	27,830	----
Azúcar	19,000	25,420	---	16,420
Leche Evapo- rada	112,000	16,240	95,760	----
Fideos	15,500	11,290	4,202	----
Harina de Trigo	116,000	36,010	79,990	----
Aceites y Grasas	---	10,000	---	10,000

FUENTE: Dirección Regional de Agricultura y Alimenta-
ción-Arequipa.

//...

CUADRO N°4

METAS DE INFRAESTRUCTURA AGRICOLA - 1981

C O N C E P T O	Unidad de Medida	Metas
<u>La Cano-Desarrollo Agrícola</u>		
- Construcción acequias internas	Km.	60.0
- Ampliación Frontera Agrícola	Há.	1,200.0
<u>Yurumayo-Desarrollo Agrícola</u>		
- Ampliación Frontera Agrícola	Há.	30.0
<u>Proyecto Especial Majes</u>		
- Túneles-revestimiento		
-Solera o piso	Km.	6.6
-Bóveda y Hastiales	Km.	33.5
- Canales-Excavación		
-Plataforma	Km.	1.8
-Caja	Km.	5.5
- Canales-Revestimiento		
-Piso	Km.	5.7
-Talud	Km.	6.7
<u>Plan REMATIC</u>		
- Mejoramiento Canales	Km.	29.0
- Construcción Canales	Km.	94.0
- Ampliación frontera	Há.	1,635.0
- Rehabilitación de Tierra	Há.	2,720.0
- Mejoramiento Drenes	Km.	11.0
- Construcción Drenes	Km	136.0
- Construcción Bocatoma	Unid.	3
<u>Proyecto Integral de Desarrollo- llo La Joya</u>		
<u>Majes - Sigvas</u>		
- Reservorios	Pozas	2
- Construcción Canales	Kms.	9.0

CUADRO N° 5

METAS DE PRODUCCION PESQUERA - 1981

C O N C E P T O	T. M.
Consumo Humano Directo	<u>12,260=</u>
- Fresco	11,740
- Enlatado	520
Consumo Humano Indirecto	<u>33,290</u>
- Harina de Pescado	28,600
- Aceite de Pescado	4,690

FUENTE: Dirección Regional de Pesquería-Arequipa.

CUADRO N° 6

METAS DE PRODUCCION Y ABASTECIMIENTO INDUSTRIAL

1981

(Miles de Unidades)

PRODUCTOS	Unidad	Producción	Demanda	Super ávit	Défi cit
Cemento	T.M.	480	172	308	
Cerveza Blanca	H.L.	455	301	154	
Cerveza Malta	H.L.	60	9	51	

FUENTE: Dirección Regional de Industria, Comercio, Turismo e Integración. Arequipa.

2. Previsiones Sociales

2.1. Sector Salud

Teniendo en cuenta que la Programación de Metas se realiza en función de la Asignación Presupuestal, para 1981 se ha previsto un incremento moderado de 10% en las acciones de promoción, recuperación y protección de la salud.

(Cuadro N°7).

2.2. Sector Educación

El Sector Educación considera que en 1981 se incrementará el servicio educativo en 4.3%, con respecto a 1980; en el Programa Escolarizado, el incremento será de 4.3% y en el No Escolarizado será de 3.0%.

(Cuadro N°8).

CUADRO N°7

METAS DE ATENCION DE SALUD-1981

<u>ACTIVIDADES</u>	<u>Unidad de Medida</u>	<u>Meta</u>
Consulta Médica	Consulta	367,100
Atención de Urgencia	Atención	61,340
Hospitalización	Egreso	30,180
Atención Odontostomatológica	Utos	193,400
Visita Domiciliaria	Visitas	18,920
Alimentación Escolar	Raciones	3'488,500
Atención por Sanitario	Atención	122,900
Vacunaciones	Dosis	247,850

FUENTE: Dirección Regional de Salud-Arequipa.

METAS DE ATENCION Y OCUPACION EDUCATIVA POR NIVELES Y MODALIDADES 1981

NIVELES Y MODALIDADES	Número de Alumnos Atendidos			Número de Docentes Ocupados		
	Privado	Estatal	Total	Privado	Estatal	Total
A. PROGRAMA ESCOLARIZADO	37,483	197,204	234,687	1,332	6,348	7,680
Educación Inicial	3,546	6,686	10,232	159	192	351
EBR: y Secund. Diurna	23,269	165,765	189,034	713	5,276	5,989
EBR: I - II	13,756	112,514	126,270	237	3,374	3,611
Secundaria Diurna	9,513	53,251	62,764	476	1,902	2,378
EBL y CPE	7,748	10,147	17,895	297	325	622
EBL: I - II	779	7,180	7,959	2	264	266
CPE	6,969	2,967	9,936	295	61	356
EBL III	210	10,816	11,026	61	274	335
ESEP	-	3,340	3,340	-	225	225
Educación Especial	110	450	560	3	56	59
Técnica Superior	2,600	-	2,600	99	-	99
B. PROGRAMA NO ESCOLARIZADO	500	7,100	7,600	-	-	-
PROMOEI	-	3,600	3,600	-	-	-
PEBAL	500	3,500	4,000	-	-	-
T O T A L . :	37,983	204,304	242,287	1,332	6,348	7,680

FUENTE: Plan Operativo Regional
IV Dirección Regional de Educación

CUADRO N°8

D.- Estadísticas de Depósitos a Plazo y de Ahorros:

La Evolución de este tipo de depósitos en los Bancos Comerciales y de Ahorro en la ciudad de Arequipa han sido del año 1979 a Junio de 1981, como se indica en el siguiente cuadro:

DEPOSITOS EN LA CIUDAD DE AREQUIPA
(En millones de Soles)

AÑO	1979		1980		1981	
	PLAZO	AHORROS	PLAZO	AHORROS	PLAZO	AHORROS
ENERO	1,629	1,043	3,979	2,173	7,177	4,315
FEBRERO	1,872	1,107	4,369	2,318	7,399	4,526
MARZO	2,055	1,108	5,389	2,439	8,572	4,897
ABRIL	2,179	1,192	6,015	2,551	8,023	5,752
MAYO	2,374	1,275	5,285	2,930	5,709	5,903
JUNIO	2,990	1,573	5,527	3,142	8,614	7,934
JULIO	2,337	1,578	6,220	3,346	---	---
AGOSTO	2,532	1,691	6,330	3,223	---	---
SEPTIEMBRE	3,018	1,754	6,526	3,365	---	---
OCTUBRE	3,036	1,840	7,282	3,716	---	---
NOVIEMBRE	3,058	1,935	7,296	3,685	---	---
DICIEMBRE	3,979	2,173	8,708	4,406	---	---

Fuente: Boletines de la Superintendencia de Banca y Seguros

En el cuadro se puede observar las siguientes características:

//...

- 1.- Hay un crecimiento continuo
- 2.- Depósitos a Plazo son mayores que los de Ahorro
- 3.- Se ajustan a una línea recta de coeficiente de correlación 0.95
- 4.- En promedio de crecimiento es de S/.248' millones mensuales para los depósitos a plazo.

E.- Oferta de Servicios de Empresas Financieras

La ciudad de Arequipa cuenta unicamente con una empresa financiera, la cual se acaba de crear en la primera quincena de marzo de 1981 con un capital de S/.120 millones.

Si consideramos la magnitud de la ciudad de Arequipa, una sola empresa financiera no llega a satisfacer plenamente la demanda, por este tipo de servicios y es por eso que PERUINVEST ha decidido estar presente en ese mercado para satisfacer la demanda, sabiendo que cumplirá eficientemente sus funciones, por la experiencia que le dan sus 22 años de existencia, así como por el respaldo que le da su capital y reservas por S/.1,845 millones al mes de Julio de 1981.

Como complemento a lo anterior, nuestra futura Sucursal contará con el apoyo de la infraestructura del Banco Popular del Perú, el mayoritario accionista nuestro, el cual cuenta con 7 oficinas en la ciudad de Arequipa y con 10 oficinas en todo el Departamento, lo que asegura a nuestra Sucursal una cobertura total de la zona.

III. DATOS DE LA OFICINA PROPUESTA

La Sucursal reportará a la Oficina Principal y tendrá las siguientes características:

A) Servicios que prestará

1. Servicios por operaciones activas

- Créditos bajo la modalidad de descuento de pagarés
- Operaciones de crédito mediante el uso de fondos especiales como FRAI, FIRE, FONCAP, FONEX.
- Operaciones de intermediación con COFIDE, Banco Mundial
- Intermediación de líneas dadas por Bancos e Instituciones de crédito del exterior.
- Operaciones de intermediación de líneas del BCR: Crédito de Fomento Agropecuario.
- Créditos Indirectos
 - . Avales
 - . Cartas Fianzas

2. Servicios por operaciones pasivas

- Emisión de Certificados de Depósitos en Moneda Extranjera y Moneda Nacional.

3. Servicio de Caja en General

4. Leasing

B) Personal Requerido

La Sucursal brindará los servicios anteriormente mencionados con 9 personas:

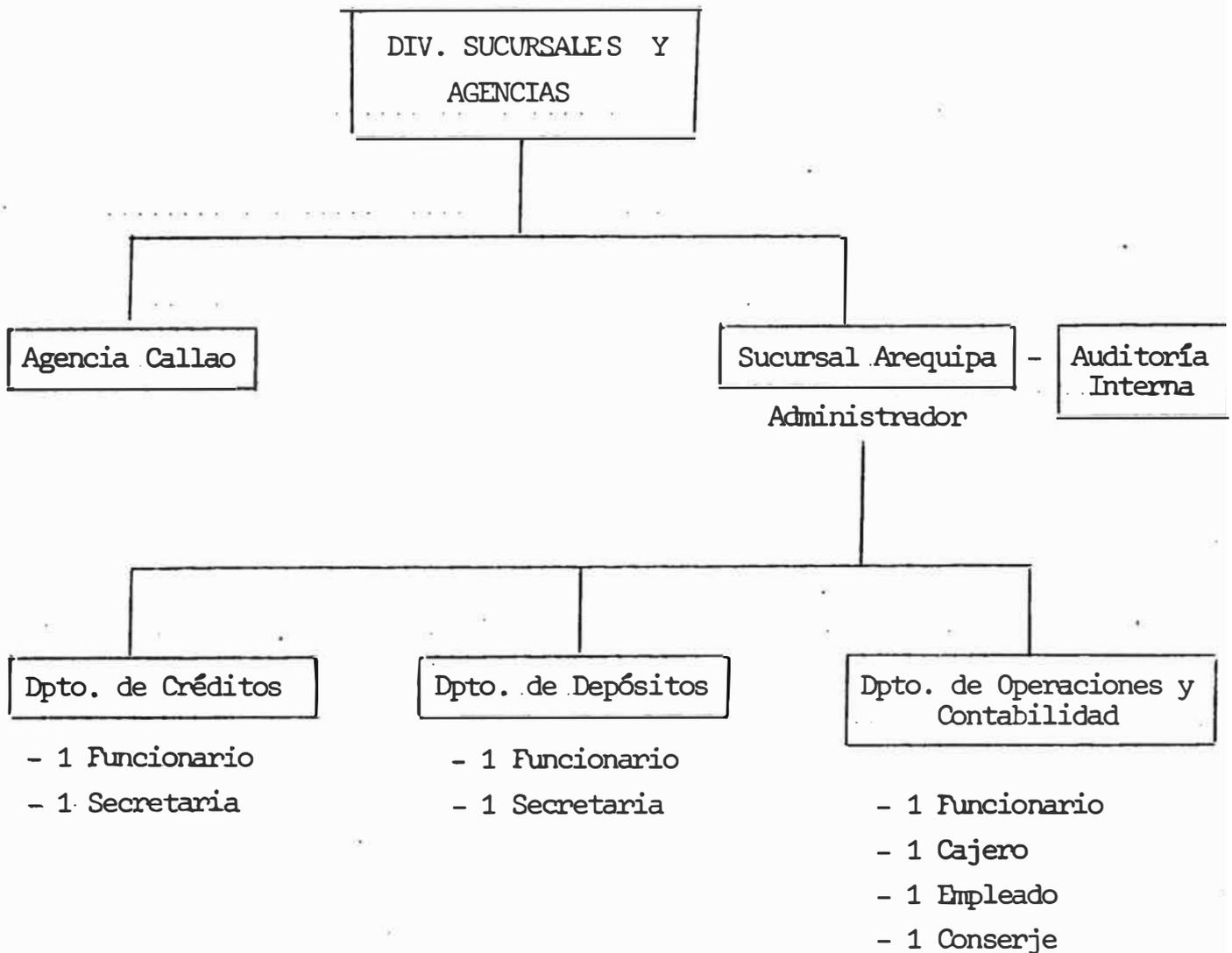
- Un Administrador
- Un Funcionario de Créditos
- Una Secretaria del Funcionario de Créditos
- Un Funcionario de Depósitos
- Una Secretaria del Funcionario de Depósitos
- Un Funcionario de Operaciones y Contabilidad
- Un Cajero
- Un empleado
- Un conserje

El Administrador, además de las actividades propias del manejo de una oficina, será el responsable de la ejecución de las operaciones activas generadas en la Sucursal, así como el control contable e información a la Oficina Principal de las operaciones tanto activas como pasivas.

C) Organigrama Funcional

El organigrama que regirá para la Sucursal es el mostrado en la siguiente página.

//...



//...

D) Fecha Prevista de Apertura

La Sucursal iniciará sus operaciones a partir del mes de Enero del próximo año.

E) Costos de Instalación

Se estima que los costos en que se incurrirá de modo que la Sucursal quede lista para iniciar sus operaciones serán de S/.10'000,000 los cuales se destinarán de la siguiente manera:

- Adquisición de mobiliario y equipo	S/. 4'000,000
- Habilitación del Local	<u>S/. 6'000,000</u>
	<u>S/.10'000,000=</u>

F) Ubicación

Nuestra Sucursal estará ubicada en la calle San Juan de Dios N°113, perteneciente al distrito del Cercado, Provincia y Departamento de Arequipa.

Cabe mencionar que tenemos a la fecha ya una opción de alquiler por el local antes mencionado.

El plano de ubicación se muestra en la última página de este estudio.

VI.- ANALISIS FINANCIERO

A. Análisis del mercado actual

Iniciamos el análisis financiero con un estudio de lo que significaría la instalación de nuestra Sucursal trabajando esta únicamente con nuestros actuales clientes de Arequipa, demostrando de esta manera que que se justifica su apertura por las utilidades que PERUINVEST ya está obteniendo con dichos clientes.

1. Créditos Otorgados:

A los créditos que PERUINVEST ha otorgado en Arequipa los vamos a dividir en créditos directos e indirectos; a su vez los créditos directos vamos a subdividirlos en créditos otorgados con recursos de PERUINVEST y en créditos otorgados en colaboración con COFIDE. Los cálculos que se mostrarán han sido efectuados tomando los cuatro últimos trimestres, a fin de poder mostrar el ejercicio de un año.

El siguiente cuadro muestra los créditos otorgados en los meses de 1981.

CUADRO N°9

CREDITOS OTORGADOS EN AREQUIPA
(en miles de Soles)

	30-09-80	31-12-80	31-03-81	30-06-81	
CREDITOS DIRECTOS	Con recursos de PERUINVEST	209'520,	256'080,	314'080,	380'040,
	Junto con COFIDE	162'770,	162'770,	162'770,	149'206,
CREDITOS INDIRECTOS	Avales y Cartas Fianzas	235'045,	318'462,	578'403,	483'300,

//...

En el caso particular de Arequipa, los créditos otorgados junto con COFIDE han sido efectuados usando la línea FRAI y los porcentajes de desembolsos se realizaron de la siguiente manera:

- COFIDE aportó el 87.5% del monto por financiar
 PERUINVEST " " 12.5% " " " "

De acuerdo a lo expuesto los aportes efectuados por PERUINVEST y COFIDE en los financiamientos que efectuaron juntos fueron como se indica:

CUADRO N°10
 FINANCIAMIENTO EFECTUADO CON COFIDE
 (En miles de Soles)

	30-09-80	31-12-80	31-03-81	30-06-81
Aportes de PERUINVEST	20'346,	20'346,	20'346,	18'651,
Aportes de COFIDE	142'424,	142'424,	142'424,	130'555,
TOTAL	162'770,	162'770,	162'770,	149'206,

2. Captación de Depósitos efectuados:

Los depósitos captados de nuestros clientes de Arequipa en los meses de 1981 han sido como se indica:

CUADRO N°11
 (En miles de Soles)

	30-09-80	31-12-80	31-03-81	30-06-81
DEPOSITOS	105'484,	784'806,	1,776'887,	1,443'784,

//...

Cálculo del encaje

Las disposiciones legales vigentes han venido fijando una tasa de encaje del 6% para los depósitos de las Empresas Financieras, tasa que aplicaremos a los depósitos del último cuadro mostrado.

La diferencia de los depósitos mencionados menos el encaje da como resultado las colocaciones que se hicieron con los fondos captados en Arequipa. Lo expuesto se muestra de una manera más objetiva en el siguiente cuadro:

CUADRO N°12
(En miles de Soles)

	30-09-80	31-12-80	31-03-81	30-06-81
DEPOSITOS	105'484,	784'806,	1,776'887,	1,443'784,
ENCAJE	6'329,	47'088,	106'613,	86'627,
COLOCACIONES	99'155,	737'718,	1,670'274,	1,357'157,

3. Proyección del Estado de Ganancias y Pérdidas:

a) Ingresos

- Ingresos generados por las colocaciones efectuadas junto con COFIDE usando el FRAI:

Sobre los fondos aportados por COFIDE se cobra una tasa del 46% anual, de la cual el diferencial del 7% queda como ingreso para PERUINVEST, es decir COFIDE recibe el 39% anual.

Sobre los fondos aportados por PERUINVEST se cobra una tasa del 46% anual.

Efectuando los cálculos por trimestres tenemos:

//...

CUADRO N°13
(En miles de Soles)

	Aporte de PERUINVEST	x 0.46/4 +	Aporte de COFIDE	x 0.07/4 =	Ingresos por FRAI
30.09.80	20'346,	x 0.46/4 +	142'424,	x 0.07/4 =	4,833,
31.12.80	20'346,	x 0.46/4 +	142'424,	x 0.07/4 =	4,833,
31.03.81	20'346,	x 0.46/4 +	142'424,	x 0.07/4 =	4,833,
30.06.81	18'651,	x 0.46/4 +	162'770,	x 0.07/4 =	4'993,

Sumando los ingresos de los cuatro trimestres se obtiene un total de S/.19'492,

Ingresos generados por las colocaciones efectuadas con los recursos captados en Arequipa:

La tasa de interés activa que cobran las empresas financieras es de 54% anual más 3% de comisiones, lo que da un total de 57% anual.

Sin embargo esta tasa ha sido modificada en nuestros cálculos para incluir el efecto que los colaterales han producido en los ingresos, llegando a una tasa efectiva de 64.0% en nuestra Oficina Principal. Se menciona a la Oficina Principal ya que la casi totalidad de la captación de depósitos de Arequipa ha sido colocada por la Oficina Principal fuera de esta ciudad.

Se ha llegado a la tasa efectiva del 64% considerándose la proporción habida de los ingresos por colocaciones, con respecto al total de ingresos de los últimos Estados de Ganancias y Pérdidas de nuestra Financiera, es decir:

//...

INGRESOS POR COLOCACIONES

Total de Ingresos

Esta relación para los meses desde Junio de 1981 es como se indica:

JUN 1980	90%
JUL 1980	89%
AGO 1980	93%
SET 1980	93%
OCT 1980	90%
NOV 1980	91%
DIC 1980	77%
ENE 1981	90%
FEB 1981	93%
MAR 1981	93%
ABR 1981	87%
MAY 1981	93%
JUN 1981	90%
JUL 1981	93%

El promedio de todas estas tasas da 89%. Luego si la tasa activa del 57% origina el 89% de los ingresos, la tasa efectiva que originará el 100% de los ingresos será de 64%. Los cálculos de los ingresos por las colocaciones efectuadas con los recursos de Arequipa son los siguientes:

//...

CUADRO N°14
(En miles de Soles)

	Recursos de Arequipa	x 0.6404/4 =	Ingresos
30-09-80	99'155,	x 0.6404/4 =	15'875,
31-12-80	737'718,	x 0.6404/4 =	118'109,
31-03-81	1,670'274,	x 0.6404/4 =	267'411,
30-06-81	1,357'157,	x 0.6404/4 =	217'281,

Sumando los ingresos de los cuatro trimestres tenemos:
S/. 618'676,

-Ingresos generados por los avales y cartas fianzas:

Consideramos una tasa del 4% anual como promedio para efectuar los cálculos de ingresos por avales y cartas fianzas.

Efectuando los cálculos por trimestres tenemos:

	Avales y Cartas Fianzas	x 0.04/4 =	Ingresos por Avales y Cartas Fianzas
30-09-80	253'045,	x 0.04/4 =	2'530,
31-12-80	318'462,	x 0.04/4 =	3,185,
31-03-81	578'403,	x 0.04/4 =	5'784,
30-06-81	483'300,	x 0.04/4 =	4,833,

Sumando los ingresos de los cuatro trimestres tenemos:
S/.16'332,

//...

A manera de resúmen se muestran los ingresos por los conceptos ya expuestos.

INGRESOS:
(En miles de Soles)

Por FRAI	19'492,
Por Avaales y Cartas Fianzas	16'332,
Por lo Captado en la zona	618'676,
TOTAL INGRESO	654'500,

b) Gastos:

- Intereses

Por los recursos que se usaron con la línea FRAI. - La Captación en soles efectuada por PERUINVEST en Lima ha sido aplicada en Arequipa en el desembolso efectuado junto con COFIDE, en la parte proporcional que le corresponde del FRAI. En el cuadro N° 10 se muestran los aportes de PERUINVEST, es decir las colocaciones efectuadas con sus recursos captados en soles, a los cuales hay que añadirle el efecto del encaje de 6% para obtener la captación total de depósitos.

//...

CUADRO N°15
(En miles de Soles)

	30-09-80	31-12-80	31-03-81	30-06-81
Aportes de PERUINVEST	20'346,	20'346,	20'346,	18'651,
Encaje	1'299,	1'299,	1'299,	1'190,
Captación de Depósitos	21'645,	21'645,	21'645,	19'841,

Para efectos del cálculo del gasto por intereses que ha ocasionado esta captación de depósitos, le aplicamos la tasa del 54.5% anual que es un promedio aproximado de las tasas correspondientes a diversos períodos que paga la Financiera. Estos gastos por intereses se muestran a continuación:

CUADRO N°16
(En miles de Soles)

	30-09-80	31-12-80	31-03-81	30-06-81
Captación de Depósitos	21'645,	21'645,	21'645,	19'841,
Gastos por Intereses	2'949,	2'949,	2'949,	2'703,

Sumando los gastos por intereses de los 4 trimestres tenemos S/.11'550,

- Por los recursos captados en Arequipa.-

Seguidamente se muestra el resultado del cálculo de los gastos por intereses que ha ocasionado la captación de

//...

recursos en soles, en la ciudad de Arequipa. Aplicamos la tasa del 54.5% anual ya que es un promedio aproximado de las tasas correspondientes a diversos períodos que paga la Financiera.

CUADRO N°17
(En miles de Soles)

	30-09-80	31-12-80	31-03-81	30-06-81
Recursos Captados en Arequipa	105'484,	784,806,	1,776'887,	1,443'784,
Gastos por intereses	14'372,	106'930,	242'101,	196'716,

Sumando los gastos por intereses de los 4 trimestres tenemos: S/.560'119,

- Remuneraciones:

Asumiendo que la Sucursal ya existiera en la actualidad, trabajarían en ella(9)nueve personas, las que ocasionarían en conjunto un gasto por Remuneraciones de S/-----720,000- mensuales. Dado que el personal de PERUINVEST recibe 14.5 sueldos al año, los desembolsos totales por este concepto serán de S/.10'440,000 al año.

- Gastos Generales:

Están constituidos por los siguientes rubros

1.- Costo Directo:

Incluyendo los pagos por electricidad, agua, teléfonos, arbitrios etc, calculamos aproximadamente en S/.40,000 mensuales, lo que significa un gasto anual de S/.480,000=

2.- Alquiler:

El costo del local ofertado es de S/.170,000; lo que

//...

significaría un gasto anual de S/.2'040,000=

3.- Depreciación:

Está de acuerdo a las disposiciones legales, y de acuerdo a los cálculos efectuados es de S/.2'220,000 por el primer año.

- Provisiones para colocaciones dudosas:

Se ha aplicado el 0.5% de los créditos otorgados. En los 4 trimestres analizados en este estudio se han otorgado en promedio créditos por S/.224'655, lo que origina provisiones por S/.1'123,000=

Estado de Ganancias y Pérdidas:

Las cifras de ingresos y gastos de los cuatro últimos trimestres se muestran en el Estado de Ganancias y Pérdidas que aparece como cuadro N°19. Luego de mostrar Ingresos menos Gastos, se muestra el rubro: Utilidades Generadas con Recursos del Exterior. El origen de esta cifra se debe a que los créditos directos que se otorgaron en Arequipa con recursos de PERUINVEST, los que se muestran en la primera parte del Cuadro N°9, tuvieron como fuente a diversas líneas de crédito del exterior; los gastos por intereses que ha incurrido PERUINVEST por la obtención de estas líneas de crédito son variables en el tiempo y los efectos de esta variabilidad son a su vez transmitidos a nuestros clientes; no obstante lo mencionado existe un margen de aproximadamente 2.5% anual, entre nuestras tasas activas y pasivas que es utilizada en los cálculos de la utilidad que este rubro deja a favor de PERUINVEST.

Las siguientes cifras muestran los créditos otorgados con líneas del exterior, las líneas del exterior incluyendo al encaje y las utilidades que generaron a favor de PERUINVEST.

//...

CUADRO N°18
(En miles de Soles)

	30-09-80	31-12-80	31-03-81	30-06-81
Créditos otorgados con líneas del Exterior	209'520,	256'080,	314'080,	380'040,
Líneas del Exterior incluyendo el encaje	240'828,	294'345,	361'011,	346'828,
Utilidades a favor de PERUINVEST	1'505,	1'840,	2'256,	2'730,

Sumando las utilidades de los 4 trimestres tenemos:
S/. 8'331,

//...

CUADRO Nº 19

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(En miles de S/.)

INGRESOS

- Por los aportes efectuados con COFIDE	S/. 19'492,
- Por Avales y Cartas Fianzas	16'332,
- Por las colocaciones de lo captado en Arequipa	618'676,
TOTAL INGRESOS	S/.654'500,

GASTOS

- Intereses	
- Por Recursos usados en el FRAI	S/. 11'550,
- Por Recursos captados en Arequipa	560'119,
Remuneraciones	10'440,
- Gastos Generales	
- Costo Directo	480,
- Alquiler	2'040,
- Depreciación	2'220,
- Provisiones para colocaciones dudosas	1'123,
TOTAL GASTOS	S/.587'972,

INGRESOS MENOS GASTOS

	S/. 66'528,
- Utilidades generadas por recursos del exterior	8'331,
- Utilidad antes del Imp. a la Renta	74'859,
- Impuesto a la Renta (40%)	29'944,
- Utilidad Neta	44'915,

//...

B. Análisis del mercado potencial

Con las cifras ya presentadas ha quedado demostrado que se justifica la existencia de la Sucursal Arequipa por las utilidades que se están obteniendo con nuestros actuales clientes. Sin embargo PERUINVEST también desea servir a la clientela potencial de Arequipa, motivo por el cual se ha efectuado esta segunda parte del análisis financiero en la que se presenta el modo cómo nuestra Sucursal podrá incursionar en el mercado.

El análisis que se va a presentar no considera las operaciones que se están efectuando en la actualidad con nuestros clientes de Arequipa; se referirá a cifras marginales, es decir a las nuevas operaciones que efectuará PERUINVEST como consecuencia de la instalación de la Sucursal en un mercado nuevo.

La Sucursal trabajará fundamentalmente bajo el aspecto crediticio y en menor medida bajo el aspecto de captación de depósitos, ya que Arequipa no es una playa de fácil captación, motivo por el cual habrán transferencias de recursos desde la Oficina Principal para poder dar un buen servicio a nuestros futuros demandantes de créditos.

1.- Proyección del otorgamiento de créditos

De acuerdo a los dispositivos legales vigentes, la capacidad de endeudamiento de PERUINVEST es de 20 veces el capital y reservas. Para mayor claridad se muestra el capital y reservas habido desde el mes de Diciembre de 1980 hasta Julio de 1981 que incluye las utilidades del ejercicio, inclusive las de 1981.

//...

CAPITAL Y RESERVAS

DE PERUINVEST

(en millones de Soles)

DIC	1980	S/. 1,349'
ENE	1981	1,421'
FEB	1981	1,474'
MAR	1981	1,514'
ABR	1981	1,571'
MAY	1981	1,637'
JUN	1981	1,789'
JUL	1981	1,845'

Al observar la tendencia de crecimiento de estas cifras se puede concluir de una manera muy conservadora, para fines del año 1981 el Capital y Reservas estarán por el orden de los S/.2,000 millones. Y de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, la capacidad de endeudamiento de nuestra Financiera es de 20 veces el Capital y Reservas, luego a fines de año PERUINVEST podrá otorgar créditos hasta por S/.40,000 millones. Además estimamos de una manera conservadora que a fines de año las colocaciones que habrá efectuado la Oficina Principal serán aproximadamente de S/.23,000 millones, cifra que guarda relación en las colocaciones de nuestros balances, las que se muestran en el siguiente cuadro.

Por tanto si a los S/.40,000 millones de capacidad de endeudamiento de PERUINVEST le restamos los S/.23,000 millones de endeudamiento proyectado de la Oficina Prin

//...

cipal, quedan S/.17,000 millones de capacidad de endeudamiento, para que la Sucursal Arequipa inicie sus operaciones.

CUADRO N° 20

CREDITOS OTORGADOS POR LA
OFICINA PRINCIPAL
(En miles de Soles)

DICIEMBRE	-----	S/. 10,913'792,
ENERO	-----	11,861'320,
FEBRERO	-----	12,177'179,
MARZO	-----	12,873'466,
ABRIL	-----	13,736'221,
MAYO	-----	14,764'476,
JUNIO	-----	17,191'873,
JULIO	-----	18,200'870,

Luego de mostrar el amplio margen de capacidad de endeudamiento de la Sucursal, se le ha asignado de una manera muy conservadora el siguiente cronograma, el que muestra cómo se irá incrementando el otorgamiento de créditos.

//...

CUADRO N° 21

AÑO	CREDITOS A OTORGARSE (En millones de Soles.)	INCREMENTO PORCENTUAL
1982	600'	----
1983	720'	20%
1984	864'	20%
1985	1,037'	20%
1986	1,244'	20%

En consecuencia los créditos acumulados que habrá otorgado la Sucursal serán como se indica:

(En millones de Soles)

AÑO	82	83	84	85	86
Crédito Otorgado	600'	1,320'	2,184'	3,221'	4,465'

Estos créditos se financiarán utilizando recursos de PERUINVEST y también los fondos especiales de COFIDE para el desarrollo del país, tales como el FRAI, FIRE FONCAP, Banco Mundial.

Asumimos, que el 60% de los créditos se financiarán con recursos de PERUINVEST y la diferencia lo hará PERUINVEST junto con los fondos especiales de COFIDE, principalmente con el FRAI, FIRE y FONCAP.

Desagregando las colocaciones en los dos modelos de financiamiento tenemos:

CUADRO N°22
(en millones de Soles)

AÑO	Con I Recursos de PERUINVEST	II En colaboración con COFIDE	III Total Cré- ditos a otorgarse
1982	360'	240'	600'
1983	792'	528'	1,320'
1984	1,310'	874'	2,184'
1985	1,933'	1,288'	3,221'
1986	2,679'	1,786'	4'465'

Al analizar los créditos que se harán en colaboración con COFIDE, se les puede separar en dos grupos:

1) FRAI y 2) FIRE y FONCAP

- El modo de desembolso más común usando el FRAI es el siguiente:
 - COFIDE aporta el 90% del monto por financiar
 - PERUINVEST aporta el 10% del monto por financiar
 La diferencia del proyecto la aportan los accionistas.

- El modo de desembolso usando el FIRE y FONCAP es el siguiente:
 - COFIDE aporta el 70% del total del proyecto
 - PERUINVEST aporta el 10% del total del proyecto
 - Aportes propios de los accionistas 20%

//...

Expresando en términos de soles lo expuesto, y asumiendo que ambos grupos participarán de los desembolsos en la misma manera, tenemos el siguiente cuadro:

CUADRO N° 23

Financiamiento en colaboración con COFIDE
(en millones de Soles)

AÑO	CON FRAI		CON FIRE y FONCAP		TOTAL CREDITOS CON COFIDE
	Aporte de PERUINVEST	Aporte de COFIDE	Aporte de PERUINVEST	Aporte de COFIDE	
1982	12'0	108'0	15'0	105'0	240'
1983	26'4	237'6	33'0	231'0	528'
1984	43'7	393'3	54'6	382'4	874'
1985	64'4	579'6	80'5	563'5	1,288'
1986	89'3	803'7	111'6	781'4	1,786'

Resumiendo por años los desembolsos que hará PERUINVEST con sus recursos tenemos el siguiente cuadro:

CUADRO N° 24

AÑO	DESEMBOLSOS DE PERUINVEST CON SUS RECURSOS (en millones de soles)
1982	387'0
1983	851'4
1984	1,408'3
1985	2,077'9
1986	2,879'9

2. Proyección de Depósitos de la Sucursal

Al efectuarse la proyección de depósitos de la Sucursal nos hemos apoyado en nuestras estadísticas de la Oficina Principal, a las que se les hicieron las modificaciones pertinentes de modo que muestren cifras coherentes con una Sucursal perteneciente a una empresa Financiera.

Iniciamos el estudio de la proyección de depósitos de la Sucursal con el análisis de los saldos acumulados de la Oficina Principal de los años 1979, 1980 y los meses transcurridos de 1981, los cuales son:

CUADRO N° 25
(En millones de Soles)

DIC	1979	-----	4,492.2
DIC	1980	-----	7,761.1
ENE	1981	-----	8,757.1
FEB	1981	-----	9,063.9
MAR	1981	-----	9,587.6
ABR	1981	-----	10,125.2
MAY	1981	-----	11,176.5
JUN	1981	-----	12,642.9
JUL	1981	-----	13,879.1
AGO	1981	-----	15,518.4

El crecimiento promedio mensual de los años 1979 y 1980 fueron 374.3 y 646.7 millones de soles respectivamente, cifras que aparecerán en el cuadro siguiente junto con los crecimientos de los meses de 1981.

//...

CUADRO N° 26

CRECIMIENTO MENSUAL DE LA OFICINA PRINCIPAL
(En millones de Soles)

Año	1979	-----	374.3
Año	1980	-----	646.7
ENE	1981	-----	995.9
FEB	1981	-----	306'9
MAR	1981	-----	523'6
ABR	1981	-----	537'6
MAY	1981	-----	1,051'3
JUN	1981	-----	1,466'4
JUL	1981	-----	1,236'2
AGO	1981	-----	1,639'3

El crecimiento promedio mensual habido en las fechas mencionadas fué de S/.625.2 millones para nuestra Oficina Principal ubicada en Lima. Sin embargo, por las características propias de Arequipa pensamos que el crecimiento promedio mensual de los depósitos de nuestra Sucursal será 20 veces menor que el crecimiento anteriormente mencionado, es decir, para 1982 nuestra Sucursal crecerá por depósitos en aproximadamente S/.30 millones mensuales.

Para calcular el crecimiento anual estimado de depósitos volvemos a analizar los saldos acumulados a fines de los años 1979 y 1980 de la Oficina Principal pudiendo apreciarse que el incremento porcentual fué de 72.77% y para el caso de nuestra Sucursal podemos asumir que el crecimiento anual será un poco menos que la mitad de ese crecimiento, es decir de 35% anual.

//...

En base a lo anteriormente expuesto, podemos hacer una proyección a cinco años de los incrementos mensuales de depósitos de la Futura Sucursal.

	1982	1983	1984	1985	1986
Incremento Mensuales (en miles)	30'000	40'500	54'675	73'811	99'645

El siguiente cuadro muestra la proyección de depósitos a fines de cada año, así como también los depósitos promedio anuales, entendiéndose con este término la media aritmética entre los depósitos a fin de año dado con respecto al año anterior.

//...

CUADRO N°27

(en miles de Soles.)

AÑO	Depósitos a Fin de año	Depósitos Prom. Anual
1982	360'000	180'000,
1983	846'000,	603'000,
1984	1,502'100,	1,174'050,
1985	2,387'832,	1,944'966,
1986	3,583'574,	2,985'703,

Cálculo de Encaje

Las disposiciones legales vigentes fijan una tasa de encaje del 6% para los depósitos de las Empresas Financieras, tasa que aplicaremos a los depósitos promedio anuales del último cuadro mostrado.

La diferencia de los depósitos promedio anuales menos el encaje, da como resultado las colocaciones que se harán con fondos captados en la misma zona; sin embargo PERUINVEST ha programado colocaciones con sus recursos por montos mayores, tal como se puede apreciar en el cuadro N°24. Lo expuesto se mostrará de una manera más objetiva en el siguiente cuadro.

//...

CUADRO N° 28

(en millones de Soles)

Año	Depósito Prom. Anual	Encaje	Recursos de Arequipa
1982 ----->	180'	10'8	169'2
1983 ----->	603'	36'2	566'8
1984 ----->	1,174'	70'4	1,103'8
1985 ----->	1,945'	116'7	1,828'3
1986 ----->	2,986'	179'2	2,806'8

CUADRO N° 29

(en millones de Soles)

Año	Desembolsos de PERUINVEST con sus recursos	Recursos de Arequipa	Recursos a Trasladar de Lima
1982	387'0	169'2	217'8
1983	851'4	566'8	284'6
1984	1,408'3	1,103'8	304'5
1985	2,077'9	1,828'3	249'6
1986	2,879'9	2,806'8	73'1

3.- Proyección de los Estados de Ganancias y Pérdidas

Ingresos

Dada la importancia de los ingresos que generarán los fondos especiales de COFIDE, estos ameritan un análisis especial distinto a los ingresos generados por las colocaciones que efectuará PERUINVEST con sus recursos.

//...

- a) Ingresos generados por los aportes efectuados junto con los fondos especiales de COFIDE.-

EL FRAI

Sobre los fondos aportados por COFIDE se cobra una tasa del 46% de la cual el 7% queda como ingreso para PERUINVEST. Es decir COFIDE recibe el 39%.

Sobre los fondos aportados por PERUINVEST se cobra una tasa de 46%.

EL FIRE y FONCAP

Sobre los fondos aportados por COFIDE se cobra una tasa del 54%, de la cual el 5% queda como ingreso de PERUINVEST. Es decir COFIDE recibe el 49%.

Sobre los fondos aportados por PERUINVEST se cobra una tasa de 57%.

Con la aplicación de estas tasas a las cifras del Cuadro N°3, se efectúa el cálculo de los ingresos generados por los aportes de PERUINVEST y COFIDE.

CUADRO N° 30

Con el FRAI

Año	Aporte de PERUINVEST	x 0.46 +	Aporte de COFIDE	x 0.07 =	Ingresos por FRAI
1982	12'	x 0.46 +	108'	x 0.07 =	13'0
1983	26'4	x 0.46 +	237'6	x 0.07 =	28'8
1984	43'7	x 0.46 +	393'3	x 0.07 =	47'6
1985	64'4	x 0.46 +	579'6	x 0.07 =	70'2
1986	89'3	x 0.46 +	803'7	x 0.07 =	97'3

//...

Con FIRE y FONCAP

Año	Aporte de PERUINVEST	x 0.57 +	Aporte de COFIDE	x 0.05 =	Ingresos por FIRE y FONCAP
1982	15'	x 0.57 +	105'	x 0.05 =	13'8
1983	33'	x 0.57 +	231'	x 0.05 =	30'4
1984	54'6	x 0.57 +	382'4	x 0.05 =	50'2
1985	80'5	x 0.57 +	563'5	x 0.05 =	74'1
1986	111'6	x 0.57 +	781'4	x 0.05 =	102'7

Resumiendo estos dos cuadros nos queda:

Año Ingresos por FRAI + Ingresos por FIRE y FONCAP = Ingreso con las Líneas de COFIDE

1982	13'0	13'8	26'8
1983	28'8	30'4	59'2
1984	47'6	50'2	97'8
1985	70'2	74'1	144'3
1986	97'3	102'7	200'0

b) Ingresos generados por las colocaciones que efectuará PERUINVEST con sus recursos.-

En este rubro se agrupan tanto los ingresos originados por las colocaciones propiamente dichas, como por los ingresos originados por servicios colaterales que ofrece la Financiera. Estas colocaciones y servicios colaterales pueden efectuarse a través de la Oficina Principal o de la Sucursal, pero serán considerados como un rubro del Estado de Ganancias y Pérdidas de la Sucursal dado que esta va a formar parte integrante de un todo que es PERUINVEST.

//...

La tasa de interés activa que cobran las Empresas Financieras es de 54% más 3% de comisiones. Sin embargo las colocaciones han originado un 89% de los ingresos en PERUINVEST en los últimos meses; y por tanto, la tasa efectiva que originaría un 100% de ingresos (incluyendo los colaterales) sería la siguiente:

$$\text{Tasa Efectiva} = \frac{54\% + 3\%}{0.89} = 64.04\%$$

Esta tasa efectiva la aplicamos a las colocaciones mostradas en la parte I del Cuadro N° 21, obteniéndose los ingresos generados por los recursos de PERUINVEST, que constituyen el segundo rubro del Estado de Ganancias y Pérdidas.

Gastos.-

-Intereses

Este rubro está constituido por los intereses que la Financiera paga por los depósitos.

Se ha considerado la tasa de 54.5% anual como un promedio aproximado de las tasas correspondientes a diversos períodos.

En el caso particular de la Sucursal de Arequipa, a donde se trasladarán recursos desde Lima, se ha considerado como gastos por intereses, los generados por la captación de recursos de ambas plazas.

El cálculo se ha efectuado dividiendo los desembolsos que hará PERUINVEST con sus recursos (los cuales se han mostrado en el Cuadro N° 4) entre 0.94, para obtener así la Captación de ambas plazas incluyendo el encaje

//...

del 6%, y a esta captación luego les calculamos los intereses pasivos de 54.5%. Lo que se acaba de mencionar se presenta de una manera más objetiva en el siguiente cuadro:

CUADRO N°31
(en millones de Soles)

Año	Desembolsos de PERUINVEST con sus recursos	Coefficiente de Encaje	Captación de ambas Plazas
1982	387'0	÷ 0.94	411'7
1983	851'4	÷ 0.94	905'7
1984	1,408'3	÷ 0.94	1,498'2
1985	2,077'9	÷ 0.94	2,210'5
1986	2,879'9	÷ 0.94	3,063'7

CUADRO N°32
(en millones de Soles)

Año	Captación de Peruinvest	Tasa de Int. promedio	Gastos por Int.
1982	411'7	0.545	224'4
1983	905'7	0.545	493'6
1984	1,498'2	0.545	816'5
1985	2,210'5	0.545	1,204'7
1986	3,063'7	0.545	1,669'7

//...

Remuneraciones

La remuneración que recibirá todo el personal mencionado en la parte III del presente estudio, ascenderá a la suma de S/. 1'560,000 por cada mes de 1982, los cuales incluyen los costos de la Financiera por beneficios sociales.

El personal recibirá 14.5 sueldos cada año y el incremento será a la tasa del 30% anual.

Gastos Generales

Están constituidos por los siguientes rubros:

a. Costo Director:

Incluyen los pagos que se harán por los servicios propios que utiliza cualquier establecimiento, tales como electricidad, agua, teléfono, arbitrios, etc. se calcula en S/. 11,000 mensuales de 1981 con un incremento anual del 40%

b. Alquiler:

Es el costo del local ofertado. En el año 1981 será de S/. 170,000 mensuales y se incrementará a la tasa de 40% anual.

c. Depreciación :

Está de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, las cuales indican que las tasas son:

- Por mobiliario y equipo 33% anual
- Por habilitación 15% anual

Provisiones para colocaciones dudosas

Se ha considerado que las provisiones sean el 0.5% de los créditos a otorgarse, con recursos de PERUINVEST y con los fondos de COFIDE.

Utilidad antes del impuesto a la Renta:

Es la diferencia entre el total de ingresos menos el total gastos

//..

Impuesto a la Renta:

Es la tasa marginal a la que están afectas las utilidades generadas por la futura Sucursal. La tasa mencionada se ha considerado que se mantendrá en 40%.

Utilidad Neta:

Es la diferencia de la utilidad antes del Impuesto a la Renta menos el Impuesto a la Renta.

C.- Flujo Neto de Efectivo (Anexo N°2)

El flujo neto de efectivo lo obtendremos sumando la depreciación a las utilidades netas, ya que la depreciación no constituye una salida de efectivo.

D.- Punto de Equilibrio(Anexo N°3)

Es el nivel de depósitos promedio mínimo que requiere la Sucursal para que el flujo neto de efectivo de cada año sea igual a cero y se calcula con la siguiente fórmula:

$$D = \frac{0.6(GP + GG) - d}{0.0313656}$$

donde:

D = Depósitos promedio anuales en el punto de equilibrio.

GP = Remuneraciones al personal

GG = Gastos Generales

d = Depreciación

//...

En la fórmula se ha asumido que no se trabajará con COFIDE ni con líneas de crédito del exterior.

E.- Análisis de sensibilidad

Asumimos que en condiciones desfavorables la Sucursal captará depósitos por un monto que será 30% menor de lo programado y que además no se trabajará con COFIDE.

Las cifras de este análisis de sensibilidad se muestran a partir del Anexo N°4.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

A. Conclusiones

La importancia de la ciudad de Arequipa está fundamentalmente en la hegemonía que tiene sobre todo el Sur del Perú.

La estructura productiva del departamento de Arequipa descansa en los sectores industrial, agropecuario y el comercio.

Además se desarrollan otras actividades económicas tales como la actividad pesquera, minera, manufacturera, turística y comercial. Cabe resaltar la importancia de los proyectos Majes-Siguas y la Joya que se están llevando a cabo para ampliar la frontera agrícola; asimismo, el yacimiento cuprífero de Cerro Verde cuya importancia sobrepasa los límites de nuestras fronteras; la ampliación de la Fábrica de Cemento Yura también reviste gran importancia en la región.

El sistema de transportes y comunicaciones ofrece grandes facilidades a los requerimientos de las actividades productivas, vinculando a Arequipa con las principales ciudades de la República y también con diversos puertos de exportación.

En Arequipa la demanda por servicios de empresas financieras no está plenamente satisfecha con la existencia de una sola institución de este tipo, existiendo por tanto un gran mercado potencial el cual deseamos servir.

La Sucursal llevará a cabo la política de descentralización de créditos, ya sea con la modalidad de descuento de pagarés o bien participando junto con Cofide en los fondos FRAI, FIRE y FONCAP, principalmente.

Arequipa es una zona, en donde la captación de depósitos

//...

a plazo será bastante baja en comparación con Lima y por ese motivo se trasladarán recursos desde la Oficina Principal a la Sucursal.

En base a los cálculos financieros efectuados, los cuales han sido hechos con un criterio bastante conservador, se concluye que los servicios ofrecidos a nuestros actuales clientes de Arequipa nos están generando utilidades suficientes que justifican la instalación de la Sucursal. Por otra parte, si consideramos el ingreso de la Sucursal al nuevo mercado de Arequipa, se hará con una actitud básicamente crediticia tanto en participación con COFIDE como otorgando créditos autónomamente, lo cual unido a la captación que se espera obtener (compensada con las transferencias de recursos de la Oficina Principal), nos asegura utilidades que las consideramos halagadoras. Luego, considerando en conjunto las utilidades que ya se están obteniendo con los actuales clientes, junto con las utilidades marginales por ingresar a un mercado nuevo, se obtienen resultados dignos de considerarse.

B.- Recomendaciones

En base al estudio efectuado, solicitamos la instalación de una Sucursal de PERUINVEST en la Calle San Juan de Dios N°113 distrito del Cercado, Provincia y Departamento de Arequipa.

. VI

A N E X O S

A N E X O 1

SUCURSAL AREQUIPA

PROYECCION DE ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(en miles de Soles)

	1982	1983	1984	1985	1986
<u>INGRESOS</u>					
- Por los aportes efectuados con COFIDE	26'800,	59'200,	97'800,	144'300,	200'000,
- Por los recursos de PERUINVEST	230'500,	507'200,	838'900,	1,237'900,	1,715'600,
<u>TOTAL INGRESOS</u>	<u>257'300,</u>	<u>566'400,</u>	<u>936.700,</u>	<u>1,382'200,</u>	<u>1,915'600,</u>
<u>GASTOS</u>					
- Intereses	224'400,	493'600,	816'500,	1,204'700,	1,669'700,
- Remuneraciones	22'620,	29'406,	38'228,	49'696,	64'605,
- Gastos Generales Costo Directo	185,	259,	362,	507,	711,
Alquiler	2'856	3'998,	5'598,	7'837,	10'972,
Depreciación	2'220,	2'220,	2'220,	940,	900,
- Provisiones para colocaciones dudosas	3'000,	3'600,	4'320,	5'185,	6'220,
<u>TOTAL GASTOS</u>	<u>255'261,</u>	<u>533'083,</u>	<u>867'228,</u>	<u>1,268'865,</u>	<u>1,753,108,</u>
Utilidad antes del Imp. a la Renta	2'039,	33'317,	69'472,	113,335,	162,492,
Impuesto a la Renta	816,	13'327,	27'789,	45'334,	64'997,
Utilidad Neta	1'223,	19'990,	41'683,	68'001,	97'495,

A N E X O 2

SUCURSAL AREQUIPA

FLUJO NETO DE EFECTIVO

(en miles de Soles)

	AÑO	1982	1983	1984	1985	1986
Utilidad Neta		1'223,	19'990,	41'683,	68'001,	97'495,
Depreciación		2'220,	2'220,	2'220,	940,	900,
Flujo Neto de Efectivo		3'443,	22'210,	43'903,	68'941,	98'395,

A N E X O 3

SUCURSAL AREQUIPA
PUNTO DE EQUILIBRIO
(En millones de Soles)

	1982	1983	1984	1985	1986
Depósitos Promedio Mínimo	173'260,	239'211,	327'626,	462'130,	620'839,

A N A L I S I S
D E
S E N S I B I L I D A D

ANEXO N° 4

SUCURSAL AREQUIPA
PROYECCION DE DEPOSITOS
(En miles de Soles)

AÑO	Depósitos a Fin de año	Depósitos Promedio Anual
1982	252'000,	126'000,
1983	592'200,	422'100,
1984	1,051'470,	821'835,
1985	1,671'482,	1,361'476,
1986	2,508'502,	2'089'992,

(En miles de Soles)

	Depósitos Promedio Anual	Encaje	Colocaciones
1982	126'000,	7'560,	118'440,
1983	422'100,	25'326,	396'779,
1984	821'835,	49'310,	772'525,
1985	1,361'476,	81'689,	1,279'787,
1986	2,089'992,	125'400,	1'964'592,

A N E X O N°5

SUCURSAL AREQUIPA

PROYECCION DE ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(En miles de Soles)

AÑO	1982	1983	1984	1985	1986
<u>INGRESOS</u>					
- Ingresos financieros ordinarios y por colaterales	75'849,	254'094,	494'725	819'576,	1,258'125,
TOTAL INGRESOS	75'849,	254'094,	494'725,	819'576,	1,258'125,
<u>GASTOS</u>					
- Intereses	68'670	230'044,	447'900,	742'004,	1,139'046,
- Remuneraciones	22'620,	29'406,	38'228,	49'696,	64'605,
- Gastos Generales					
- Costo Directo	185,	259,	362,	507,	, 711,
- Alquiler	2'856,	3'998,	5'598,	7'837,	10'972,
- Depreciación	2'220,	2'220,	2'220,	940,	900,
- Provisión para coloc. dudosas	592,	1'984,	3'863,	6'399,	9'823,
TOTAL GASTOS	97'143,	267'911,	498'171,	807'383,	1,226'057,
Utilidad antes del Imp. a la Renta	(21'294,)	(13'817,)	3'446,	12'193,	32'068
Impuesto a la Renta	(8'518,)	(5'527,)	1'378,	4'877,	12'827
Utilidad Neta	(12'776,)	(8'290,)	2'068,	7'316,	19'241,

A N E X O N ° 6

SUCURSAL AREQUIPA
(en milés de Soles):

AÑO	1982	1983	1984	1985	1986
UTILIDAD NETA	(12'776,)	(8'290,)	2'068,	7'316,	19'241,
DEPRECIACION	2'220,	2'220.	2'220,	940,	900,
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(10'556,)	(6'070,)	4'288,	8'256,	20'141,

ANEXO Nº 7

SUCURSAL AREQUIPA
PUNTO DE EQUILIBRIO
(en miles de soles)

AÑO	1982	1983	1984	1985	1986
DEPOSITOS PROMEDIO	173'260,	239'211,	327'626,	462'130,	620'839,
MINIMO					

//...

