



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Análisis de Caso, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera.**

Tema:

**“El proyecto de financiamiento de la construcción del Hospital del Día de la
Cruz Roja. Un estudio a los procesos de la planeación financiera”**

Autora: Silva Espinoza, Jessica Jazmín

Tutor: Dr. Coba Molina, Edison Marcelo

Ambato – Ecuador

2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Edison Marcelo Coba Molina, con cédula de identidad N°180316150-2, en mi calidad de Tutor de análisis de caso sobre el tema: **“EL PROYECTO DE FINANCIAMIENTO DE LA CONSTRUCCIÓN DEL HOSPITAL DEL DÍA DE LA CRUZ ROJA. UN ESTUDIO A LOS PROCESOS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA”** desarrollado por Jessica Jazmín Silva Espinoza, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Febrero 2020

TUTOR



.....
Dr. Coba Molina Edison Marcelo

C.I.1803161502

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Jessica Jazmín Silva Espinoza, con cédula de identidad N° 1805237912 tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el análisis de caso, bajo el tema: **“EL PROYECTO DE FINANCIAMIENTO DE LA CONSTRUCCIÓN DEL HOSPITAL DEL DÍA DE LA CRUZ ROJA. UN ESTUDIO A LOS PROCESOS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Análisis de Caso.

Ambato, Febrero 2020

AUTORA



Jessica Jazmín Silva Espinoza

C.I 1805237912

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este análisis de caso, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi análisis de caso, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este análisis de caso, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Febrero 2020

AUTORA



Jessica Jazmín Silva Espinoza

C.I. 1805237912

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el análisis de caso, sobre el tema: “**EL PROYECTO DE FINANCIAMIENTO DE LA CONSTRUCCIÓN DEL HOSPITAL DEL DÍA DE LA CRUZ ROJA. UN ESTUDIO A LOS PROCESOS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA**” elaborado por Jessica Jazmín Silva Espinoza, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Febrero 2020



Dra. Tatiana Valle
PRESIDENTE



Ing. Eduardo Toscano
MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Paulina Pico
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo quiero dedicar a Dios por su infinito amor y bondad al darme vida, salud y fortaleza, a mi Mamita que desde el cielo me está bendiciendo y guiando por el camino del bien, a mi familia que es mi Padre quien ha sido mi apoyo en toda mi carrera, me ha brindado las facilidades, me ha aconsejado en el camino para poder cumplir con mis metas profesionales, mi inspiración para el logro de mis objetivos y metas, mi fuerza para caminar y seguir adelante a pesar de todos los problemas e inconvenientes que se presentaron y se presentaran a lo largo de mi vida.

Jessica Jazmín Silva Espinoza

AGRADECIMIENTO

Mi más sincero agradecimiento a la Cruz Roja de Tungurahua por su colaboración inmediata al momento de brindarme la información necesaria para poder concluir con este trabajo.

A los docentes de la Universidad Técnica de Ambato que me han instruido para enfrentarme a la vida profesional, a mi tutor que, con su guía y conocimientos, ha sido de vital apoyo en la culminación del presente trabajo.

Jessica Jazmín Silva Espinoza

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “EL PROYECTO DE FINANCIAMIENTO DE LA CONSTRUCCIÓN DEL HOSPITAL DEL DÍA DE LA CRUZ ROJA. UN ESTUDIO A LOS PROCESOS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA”

AUTORA: Jessica Jazmín Silva Espinoza

TUTOR: Dr. Coba Molina Edisson Marcelo

FECHA: Febrero 2020

RESUMEN EJECUTIVO

El estudio de caso analizado fue del Proyecto de Construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua, donde se analizó la gestión financiera si existió éxito o fracaso del financiamiento de la construcción del Hospital del Día, así detallar aspectos que consolidaron su ejecución en base a una revisión de documentos y con entrevistas que ayuden a establecer en etapa del desarrollo de un proyecto se concretó esta iniciativa. La modalidad de estudio es bibliográfica y de campo, tanto porque analizó la problemática a nivel teórico, que se sustenta en el análisis de la información en el mismo lugar de la problemática o los hechos, en el cual se recolecta los datos con todos los actores involucrados en el desarrollo del proyecto de financiamiento e indaga de fuentes documentales de la organización acudiendo a la misma, para revisar informes, proyectos y otros previo a la autorización de las autoridades. Donde se determina que las que cada una de las etapas en la elaboración del Proyecto hubieron fallas de tiempo y de presupuestos por no realizar análisis pertinentes que hubieran determinado la falta de recursos económicos.

PALABRAS DESCRIPTORAS: PROYECTO, GESTIÓN FINANCIERA, FINANCIAMIENTO, ANÁLISIS, PRESUPUESTOS.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING

TOPIC: " THE CONSTRUCTION FINANCING PROJECT OF THE HOSPITAL OF THE DAY OF THE RED CROSS. A STUDY OF THE FINANCIAL PLANNING PROCESSES "

AUTHOR: Jessica Jazmín Silva Espinoza

TUTOR: Dr. Edison Marcelo Coba Molina

DATE: February 2020

ABSTRACT

The case study analyzed was from the Construction Project of the Tungurahua Red Cross Day Hospital, where financial management was analyzed if there was success or failure of the financing of the construction of the Hospital del Día, thus detailing aspects that consolidated its execution in Based on a review of documents and interviews that help to establish this initiative in the stage of development of a project. The modality of study is bibliographic and field, both because it analyzed the problem at a theoretical level, which is based on the analysis of the information in the same place of the problem or the facts, in which the data is collected with all the actors involved in the development of the financing project and inquire of the organization's documentary sources by going to it, to review reports, projects and others prior to the authorization of the authorities. Where it is determined that those that each one of the stages in the elaboration of the Project had time and budget failures for not carrying out relevant analyzes that would have determined the lack of economic resources.

KEYWORDS: PROJECT, FINANCIAL MANAGEMENT, FINANCING, ANALYSIS, BUDGETS.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	3
FORMULACIÓN DEL ANÁLISIS DE CASO.....	3
1.1. Tema	3
1.2. Antecedentes.....	3
1.3. Justificación.....	5
1.4. Objetivos.....	6
1.4.1. Objetivo general	6
1.4.2. Objetivos específicos.....	6
1.5. Preguntas de reflexión	7
CAPÍTULO II	7

FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA TÉCNICA.....	7
2.1. Estado del arte	7
2.2. Fundamentación científica.....	16
CAPÍTULO III	24
METODOLOGÍA.....	24
3.1. Metodología e instrumentos de recolección de información	24
CAPÍTULO IV	30
DESARROLLO DEL ANALISIS DE CASO.....	30
4.1. Análisis y categorización de la información.....	30
4.1.1. Descripción de la empresa	30
4.2. Narración del caso	31
CAPÍTULO V	48
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	48
5.1. Conclusiones.....	48
5.2. Recomendaciones	49
ANEXOS.....	54
ANEXO 1.- COSTOS E INGRESOS DE LAS ESPECIALIDADES	54
ANEXO 2.- HONORARIOS POR CONSULTA MEDICA.....	55
ANEXO 3.- COSTO TOTAL DE INSUMOS MEDICOS REQUERIDOS PARA LAS CONSULTAS MEDICAS	56
ANEXO 4.- PRESUPUESTOS SALARIALES DEL PERSONAL	57
ANEXO 5.- GASTOS FIJOS ADICIONALES	58
ANEXO 6.- ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO.....	59
ANEXO 7.- BALANCE GENERAL PROYECTADO	60
ANEXO 8.- FACTIBILIDAD DEL PROYECTO.....	61
ANEXO 9.- TABLA DE AMORTIZACION CORPORACIÓN NACIONAL DE FINANCIAMIENTO	62

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1.- Etapas para la implementación de un proyecto de factibilidad	19
Tabla 2.- Cuestionario de Entrevista.....	27
Tabla 3.- Ficha para Análisis Documental.....	28
Tabla 4.- Estudio de Pre factibilidad	32
Tabla 5.- Servicios	35
Tabla 6.- Consultas Médicas.....	35
Tabla 7.- Adicionales.....	35
Tabla 8.- Análisis de las proyecciones de las especialidades	36
Tabla 9.- Análisis de costos y gastos de las Especialidades	37
Tabla 10.- Inversión.....	39
Tabla 11.- Financiamiento	40
Tabla 12.- Financiamiento de la Contraparte.....	40
Tabla 13.- Financiamiento por etapa	45
Tabla 14.- Ingresos y costos del Banco de Sangre	46

INTRODUCCIÓN

El presente estudio de caso tiene como finalidad analizar cómo se realizó el financiamiento de la construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja con un estudio a los procesos de la planeación financiera, desarrollado en los siguientes capítulos:

En el Capítulo I, Formulación del Análisis de Caso, se presenta el tema, los antecedentes relacionados con los financiamientos de diferentes proyectos a nivel mundial, teniendo una base de cómo se planificaron y ejecutaron dichos proyectos, también se establecen los objetivos general y específicos que se buscan cumplir a través de los resultados obtenidos, finalmente se justifica por qué y para que del estudio de caso a través de los análisis de los proyectos revisados.

Capítulo II, Fundamentación Científica Técnica se revisan las etapas para realizar un proyecto, también la definición de cada una de ellas, los procesos a seguir para el adecuado cumplimiento de cada etapa en la ejecución del proyecto, y así culminar con éxito cada proyecto revisado.

Capítulo III, Metodología analiza los procesos, actividades, herramientas y técnicas de control llevados a cabo durante todo el Proyecto de construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja. La modalidad es bibliográfica y de campo, el nivel es exploratorio, las técnicas de recolección de información utilizadas son la observación de informes, y entrevistas con el Gerente, el método de análisis de información, describe y muestra cómo se realizó cada una de las etapas del proyecto.

Capítulo IV, Desarrollo Del Análisis de Caso se incluyen la información del Proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja, se realiza un análisis de la información y categorización de la Entidad, con datos que nos ayudan a comprender los servicios que presta la Institución.

La narración del caso que incluye la descripción de cada etapa, analizando la información y clasificándola de acuerdo a las etapas, que permitió conocer la realidad actual del proyecto.

Capítulo V, Conclusiones y Recomendaciones establece una síntesis de la información obtenida basada en los objetivos, para comprender de manera más clara los aspectos de la información del proyecto, las recomendaciones para mejorar y corregir las falencias encontradas y en un largo plazo poder realizar un mejor análisis.

CAPÍTULO I

FORMULACIÓN DEL ANÁLISIS DE CASO

1.1. Tema

“El proyecto de financiamiento de la construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja. Un estudio a los procesos de la planeación financiera”

1.2. Antecedentes

En las últimas dos décadas, el tamaño de los proyectos individuales de infraestructura y desarrollo industrial construidos a nivel mundial ha crecido a un ritmo asombroso. Morrison (2012) menciona que en años anteriores, los patrocinadores y promotores interesados en buscar financiamiento con recursos limitados para financiar la construcción y el desarrollo de tales proyectos podrían recurrir a un solo mercado financiero (como el mercado de bancos comerciales o los mercados de capital) para cumplir con todos los requisitos de financiamiento.

Hoy en día, la magnitud de muchos desarrollos a gran escala, junto con los cambios recientes en el sector financiero global, han hecho que sea económicamente ineficiente para los patrocinadores y desarrolladores de tales proyectos el tratar de cumplir sus requisitos de capital al confiar en una única fuente de financiamiento. Estos cambios han llevado a un aumento en el número de financiamientos de proyectos de fuentes múltiples.

El financiamiento de proyectos de múltiples recursos es el financiamiento de un proyecto en el que el financiamiento de la deuda se obtiene de dos o más fuentes y se combina en la misma estructura de capital, compartiendo la misma fuente de pago de la deuda y el mismo paquete de seguridad.

El financiamiento para la construcción de un hospital es un reto, que han tenido que enfrentarse los Estados, con la consideración que el derecho a la salud es público, en Latinoamérica se ha constituido en un reto que ha generado debate y crítica. En Chile, Bachelet (2014) menciona que uno de los hospitales de alta complejidad y más emblemáticos estuvo 28 días en paro como protesta en contra de la construcción con fondos privados, de la reposición del hospital, fundado en el 1871 y construido por el Estado con aporte de los mismos habitantes de la ciudad de Santiago.

El Gobierno intenta llegar a soluciones a través de negociaciones. La crítica a la modalidad de inversión para la infraestructura de sanidad pública es una política con consecuencias nefastas para el mismo Estado, los usuarios y las futuras generaciones.

La construcción de entidades como los hospitales requiere de la obtención de financiamientos específicos de entidades públicas y privadas. Para Finnerty (2007) el financiamiento de un proyecto es una técnica bien establecida. La base de datos de Thomson Financieros Project Finance International enumera 2.680 proyectos que se han emprendido desde 1996. Alrededor del 10% de estos son proyectos grandes que cuestan \$ 1 mil millones o más. Los países a nivel mundial enfrentan enormes requisitos de financiamiento de infraestructura.

La problemática que enfrentan no es de hoy, la evidencia recopilada por Bachelet indica que los resultados no cumplen con las expectativas que originaron los contratos a largo plazo con empresas privadas para la provisión de infraestructura sanitaria. Los problemas identificados que se presentaron en el 2010 y no lograron resolver en el 2014 fueron: activos fijos proyectados para expectativas de hoy eran insuficientes para la demanda futura; los contratos suelen ser inflexibles lo que no permite ajustes en los servicios en función de la demanda; la existencia de mercados con pocos oferentes crea menos oportunidades de value for money por la limitada competencia; los pagos de los subsidios fijos y variables a cargo de los presupuestos obligan a recortes de gastos en la prestación de servicios y en el personal; o al renegociarse los subsidios cuando el concesionario está limitado por una evaluación incorrecta previa de los costos reales asociados a la concesión lo que obliga a las renegociaciones que son costosas para el Estado y el gobiernos locales.

Los servicios de salud en el Ecuador, tiene dificultades para la obtención de financiamiento, sobre todo por las altas inversiones en infraestructura y equipamiento, la calidad de la prestación de servicios, por ende, las organizaciones no cuentan con los recursos suficientes y una gestión eficiente de los mismos para contribuir a la sostenibilidad de la organización (Villacrés & Mena, 2017).

1.3. Justificación

El estudio tiene como finalidad analizar la gestión financiera para considerar el éxito o fracaso del financiamiento de la construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja, así detallar aspectos que consolidaron su ejecución en base a una revisión de documentos y con entrevistas que ayuden a establecer en etapa del desarrollo de un proyecto se concretó esta iniciativa.

Uno de los elementos del análisis es la gestión financiera de la Cruz Roja que determinó la capacidad para gestionar y desarrollar el hospital, por ende, se considera una evaluación de las fortalezas del proyecto, que permitieron que se cumpliera en base a las necesidades de la comunidad beneficiará, con un detalla de los aspectos organizacionales, de planificación y estructuración de las actividades que se definieron a largo de su desarrollo.

En la Junta Provincial de la Cruz Roja de Tungurahua la gestión financiera requiere de un análisis descriptivo y situacional acerca de las formas de financiamiento para la implementación del hospital que actualmente se encuentra en desarrollo. Por ende, es de interés evaluar las fortalezas, oportunidades, debilidades, amenazas, acciones y estrategias que se aplicaron para la obtención de financiamiento según los estados financieros con la finalidad de analizar qué soluciones se dieron a corto y mediano plazo.

La importancia del estudio se fundamenta en analizar los problemas que se presentaron en el financiamiento para la construcción del nuevo Hospital del Día, se logrará la aplicación de los conocimientos adquiridos durante los años de formación profesional acerca de la situación financiera de entidad seleccionada para el estudio.

La necesidad del estudio radica en un análisis integral de las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que se presentaron en cada etapa del desarrollo del proyecto, por ello la investigadora se centró en análisis de la actividad financiera que se ejecutó para elaborar el proyecto de financiamiento del hospital, así definir el tipo de fuentes de financiamiento, el capital requerido y la inversión calculada para su ejecución, además la composición adecuada y correcta distribución entre pasivos con terceros y patrimonio.

El documento servirá como base para el aspecto del financiamiento dentro de una organización a través de la consulta y fundamentación científica de las variables para su utilización en otros proyectos y análisis de casos que fortalezcan el sustento científico de la carrera con datos interesantes relacionados con el financiamiento.

El estudio tiene como fin responde a la siguiente pregunta ¿Cuál fue el financiamiento que se presentó en el proyecto de construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja?

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivos General

Analizar las etapas de la construcción del proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja determinando los aciertos y desaciertos financieros del proyecto.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Diagnosticar cada una de las etapas del proyecto de construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja
- Identificar las fuentes y aplicaciones del financiamiento obtenido en el proyecto de construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja.
- Determinar el avance actual de la obra y las causas de suspensión de la construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja

1.5. Preguntas de reflexión

¿Qué etapas se presentaron dificultades para el financiamiento del proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja?

¿Qué fuentes de financiamiento se obtuvieron para la construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja?

¿Cómo se manejó la Evaluación Financiera del Proyecto de Construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua?

¿Cuál es el avance actual del proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja?

CAPÍTULO II

FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA TÉCNICA

2.1. Estado del arte

Los estudios en relación al financiamiento de proyecto destinado a ofrecer servicios públicos, no son amplios, pero si interesantes, luego de una revisión integral de diversas fuentes bibliográficas como revistas y publicaciones en repositorios se encontraron una serie

Para el desarrollo de actividades económicas o proyectos uno de los elementos importantes en todo el proceso constituye el financiamiento. Cuando un inversionista no cuenta con recursos propios debe buscarlos de diferentes fuentes según su alcance y las condiciones financieras (Chagerben, Yagual, & Hidalgo, 2017). La forma que una empresa u organización obtiene el financiamiento inicial para una actividad o proyecto es fundamental para establecer su desempeño financiero adecuado y una probabilidad de fracaso (Saavedra, Tapia, & Aguilar, 2016).

En los países en vías de desarrollo como Ecuador según Bertolino, Judais, Miletí, Vázquez & Veron (2000) los directivos y empresarios no les dan importancia a la

gestión para la toma de decisiones de las organizaciones. Sumado a eso, carecen de recursos, infraestructura y personal calificado para un análisis del financiamiento. Las organizaciones viven del presente sin considerar el financiamiento para nuevas actividades y proyectos.

Bachelet (2014) concluye que la construcción de hospitales por concesión a privados que excluya la gestión clínica, es adecuada para salvaguardar la garantía del derecho a la salud. Pero, no se ha evaluado los impactos de la administración. Las limitaciones en el caso chileno, ha sido que en ninguno de los hospitales que se han construido a través de un modelo de concesión, tanto en operación como en proceso de diseño y construcción, hubo una evaluación económica que demostrara el value for money contra comparador de sector público.

Jimenez (2017) menciona que el sector inmobiliario es el más dinámico en una economía nacional. Uno de los factores es el dinamismo en el financiamiento a través de los mercados financieros tradicionales. Pero la problemática determina la presencia de limitaciones e inconvenientes que se ha enfrentado este sector, sea necesario buscar nuevas fuentes de financiamiento en la inversión y el mercado de valores. El mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la compra y venta de documentación de valores en los ámbitos bursátil y extrabursátil a mediano y largo plazo.

El mercado inmobiliario en el Ecuador ha tenido un crecimiento sostenido, por el sistema monetario de la dolarización de la economía, que ha logrado un clima favorable para la reactivación del sector de construcción y ha brindado el acceso a líneas de crédito de la banca tradicional tanto del sector público y privado. Se detecta una escasa participación de proyectos de empresas inmobiliarias con financiamientos bursátil por desconocimiento del tema y del personal especializado.

El sector inmobiliario refleja el fortalecimiento del financiamiento con las edificaciones que se levantan en las ciudades y en los proyectos habitacionales que se construyen a sus alrededores. En ciudades como Guayaquil, Quito y Cuenca se han registrado un despliegue de nuevos proyectos que han convocado al ciudadano con

capacidad de pago a centrar su interés económico en invertir en viviendas, oficinas o locales comerciales.

La titularización inmobiliaria ayuda a los empresarios contar con recursos de forma inmediata; además facilita al inversionista negociar el título en el mercado bursátil. Se concluye que el financiamiento a través de mercado de valores es una alternativa de carácter rentable que es una manera de ahorrar a mediano y largo plazo.

Rojas (2017) nos indica que la dinámica del sector determina que el mercado de la deuda y el capitán producen un nivel sub-óptimo de financiamiento de las Pymes como de los nuevos emprendimientos, que impacta en el empleo y la productividad.

El objetivo de esta investigación es analizar las fallas de oferta, demanda y de las instituciones que fueron determinantes para la existencia de barreras de financiamiento a esas empresas alrededor del mundo, de manera independiente al desarrollo de los sistemas financieros, el nivel económico y cultura empresarial. También se desarrolla una comparación de la magnitud de la restricción financiera en América Latina con la que existe en otras regiones y finalmente se evalúan las políticas públicas de la región acerca del financiamiento de obras y proyectos.

América Latina ha diversificado las medidas para luchar en contra las barreras de financiamiento al crecimiento y la innovación. La región ha asimilado la experiencia de otros países y ha desarrollado un enfoque que intenta cubrir las necesidades de financiamientos de las empresas a largo de su ciclo de vida.

Las medidas se han desarrollado para la superación de las barreras del segmento de la deuda como del capital, a través de subsanar fallas organizacionales que tengan impacto en las empresas. Muchos países han fortalecido la industria del capital privado para brindar recursos y financiamiento ara las nuevas empresas, sobre las etapas tempranas del ciclo de vida del negocio.

El estudio del Banco Mundial acerca del financiamiento y emprendimiento sugiere que la región se encuentra en círculo vicioso por la escasez de innovación que causa que

la demanda de financiamiento de inversionistas ángeles y capital de riesgo sea baja. Los datos del Banco Mundial indican que hay un porcentaje del 32% de empresas en el 2010 que no pudieron o encontraron dificultad financiarse de los bancos. Un 51% indican que la informalidad de las Pymes se constituyó en barrera significativa para el financiamiento.

La evidencia señala que los países de ingreso como Chile, México, Colombia y Perú, han adoptado un enfoque sistémico con apoyo de incubadoras y aceleradoras, con la combinación con los organismos multilaterales. Se han impulsado programas con universidades públicas, empresas, la organización de procesos selectivos para brindar fondos reembolsables y otras medidas similares.

Fernandini, Domínguez, Riquelme, & Schneider (2017) determina que se considera que el mercado de vivienda es de carácter multidimensional que involucra actores, relaciones y fallas en el entorno público como a los usuarios, los desarrolladores inmobiliarios y el mercado de capitales e instituciones de tipo financiero.

Los actores enfrenten retos que son desafiantes en relación al financiamiento. El objetivo es justificar las intervenciones de política pública para el mercado y delinear programas que pueden ejecutarse para obtener financiamiento para el desarrollo de proyectos de vivienda.

El financiamiento de la vivienda se inserta dentro de una variedad de dimensiones que plantean el límite, la problemática, la valorización de vivienda por encima de la capacidad de pago, los intereses del negocio inmobiliario.

El ecosistema del mercado engloba actores como los usuarios finales, los desarrolladores inmobiliarios y el sistema financiero que incluye el mercado de capitales como los intermediarios financieros.

La problemática del financiamiento muestra que el desarrollo de viviendas sostenibles requiere de la intervención estatal para el desarrollo de políticas públicas promotoras como para la canalización del creciente número de mecanismos de financiamiento internacional que están destinados a generar acciones para luchar contra el cambio climático a través de fondos concesionales. El desarrollo de mecanismos innovadores

ha ido en aumento, adaptados a la realidad de cada país de la región. Pero, los recursos del presupuesto nacional que destinan los gobiernos para estos programas, han decrecido en los últimos por los problemas fiscales que priorizan la inversión pública a sectores tradicionales de salud, educación e infraestructura pública.

Un tipo de financiamiento que se da es la asistencia técnica, los bancos de desarrollo local no cuenta con la estructura operativa que les ayuda a cumplir con los requisitos para acceder a mecanismos de financiamiento internacional. La asistencia técnica se canaliza hacia dos tipos de operación relacionadas con el financiamiento verde. La primera se relaciona con la forma directa o indirecta de acceder a fondos verdes para el uso del banco de desarrollo tanto por la gestión de estos fondos y la asignación de proyectos de financiamiento para esta actividad dentro del marco de la responsabilidad social y en segundo lugar, que les ayude a emitir bonos verdes para el acceso a fuentes de financiamiento de inversionistas internacionales que tienen apetito de riesgo y valoran estos instrumentos.

Capote, Torres, & del Castillo (2018) considera que el objetivo es identificar las potencialidades y limitaciones en la gestión del proceso de financiamiento de desarrollo local a través de fuentes primarias y secundarias de información.

Se concluye que la gestión proceso de financiamiento se caracteriza por ser sistémico y desarticulado, que limita el aprovechamiento de los recursos locales y el cierre de la planificación estratégica local, tampoco cuenta con herramientas de planificación para bases del proceso de financiamiento.

El instrumento utilizado para el análisis fue el DAFO para diagnosticar la situación actual de la provincia Piñar del Río.

La confección del DAFO se efectuó a través de las opiniones de las personas que pertenecen al grupo provincial de desarrollo local y de las instituciones que pertenecen a la plataforma PADIT. Se aplicaron dos talleres, los participantes en pequeños grupos y a través de discusiones plenarios, aplicaron técnicas para la generación de ideas así se definieron cinco debilidades fortalezas, amenazas y oportunidad.

La situación actual de la gestión del financiamiento lo sitúa en posición adaptativa que se relaciona con el tercer cuadrante. Lo que determina que los diferentes actores son pasivos frente a las oportunidades del entorno, esta situación requiere revertirse hacia una posición proactiva que permite potenciar las fortalezas con que cuenta el territorio, aprovechar oportunidades, con cambios en la posición estratégica adaptativa a una ofensiva, que atenuara las debilidades y amenazas.

Burneo, Delgado, & Vérez (2016) menciona que una organización necesita de una estrategia de uso del financiamiento que ayude a la optimización de los recursos y colocarlos donde mayor rendimiento económico, técnico, social y financiero brinde al desarrollo del país.

Esto es posible cuando la estrategia financiera se determina a partir de un sistema de carácter efectivo, así el estudio de factibilidad brinda la información necesaria a través de los indicadores para determinar las prioridades y desarrollarse en base al financiamiento.

El crecimiento de la demanda requiere perfeccionar los sistemas de dirección, con el apoyo de estudios de factibilidad y sus indicadores, como manera de lograr la ejecución de proyectos de inversiones.

El estudio detalla un procedimiento para el cálculo y desarrollo del estudio de factibilidad a largo de la vida de un proyecto, constituyéndose en una herramienta para conocer el éxito o fracaso, con la consideración del control y ejecución de las actividades, sobre todo para un análisis de las acciones y fuentes de financiamiento.

Morrison (2012) analiza los beneficios de cada tipo de financiamiento de proyectos, considera que los más esenciales son los bancos comerciales, agencias de crédito a la exportación (ECA) y agencias multilaterales, los mercados de capital, los mercados financieros y patrocinadores de deuda.

Además de un mercado en general en crecimiento para la deuda de financiamiento de proyectos y el aumento en el tamaño de los acuerdos individuales, otros factores, como los impactos de la crisis financiera mundial, han contribuido al uso creciente del financiamiento de proyectos de múltiples fuentes.

La crisis financiera mundial y la implementación de nuevos regímenes regulatorios que se produjeron a su debido tiempo, afectaron la capacidad crediticia de las organizaciones.

Tales impactos se han reflejado en una restricción en la disponibilidad de fondos en general, una restricción de los límites de los países con respecto a la deuda que se puede mantener en el balance de una institución, una reducción del tenor de la deuda disponible y un aumento en los precios generales.

Además, las decisiones de préstamos para los bancos comerciales en algunos aspectos se han visto impulsadas más por las relaciones con los patrocinadores del proyecto que por el deseo de los bancos comerciales de aumentar los préstamos en general en el sector de financiamiento de proyectos.

Si bien el mercado de los bancos comerciales se ha recuperado en cierta medida, la reducida capacidad crediticia del mercado de los bancos comerciales hizo que muchos patrocinadores consideraran la inclusión de otras fuentes de financiamiento en sus planes de financiamiento de proyectos.

El éxito o fracaso según este autor dependerá del proceso de planificación del proyecto, también de la capacidad para obtener deudas de los implicados en el financiamiento, si una persona desea una vivienda, la entidad que se le brindará analizará su situación, en el caso de las organizaciones se evalúa la experiencia y la capacidad para responder a las exigencias internacionales o nacionales.

Martínez, Zamudio, Alvarado, Ramírez, & Fuentes (2015) considera que el propósito determinar los factores económicos, ambientales y sociales que influyen en las fortalezas y debilidades de los proyectos que obtienen financiamiento gubernamental en México.

Los resultados han mostrado ser relevantes para el desarrollo de programas públicos efectivos que se encuentran orientados a la mitigación de la pérdida de la biodiversidad y prevenir la pobreza de la región, bajo el concepto de silvicultura comunitaria en América Latina. El Banco Mundial desde el 2004 al 2008 ha financiado 96 proyectos en 60 comunidades.

Las fuentes de información fueron reportes oficiales y entrevistas estructuradas a expertos elegidos de forma dirigida. El capital social fue el factor de mayor importancia para explicar el éxito o fracaso.

Cuando el capital social es alto se explica un 43% de probabilidad de éxito, en cambio los niveles bajos y medios explicaron el 55% de la probabilidad de fracaso.

El tipo de proyecto tuvo influencia en el éxito o fracaso, tampoco la continuación fue una garantía de éxito. Se concluye que depende de una variedad de factores pero que es esencial la adecuada planificación y organización de las actividades para lograr el financiamiento.

De Olloqui & Fernández (2017) determina cómo objetivo describir las intervenciones de política pública en el sector agroalimentario y en rural que se encuentran orientadas a mejorar el acceso de financiamiento como factor clave para conseguir la mejora de la productividad, la gestión de riesgos y la inclusión productiva.

El estudio presenta las restricciones para al acceso al crédito y las intervenciones en el sector primario agropecuario y el agroalimentario en las cuales se incluyen programas de financiamiento a la innovación.

El estudio desarrolla un análisis del contexto y la problemática del acceso al crédito formal de la población rural que tiene bajos ingresos y se describen las intervenciones que se dirigen al segmento de población de microempresarios y pequeños productores rurales de bajos ingresos.

La BPD es el esencial en el financiamiento del sector agropecuario y rural. En la región se encuentran varias agencias y bancos especializados en el sector tanto de primer como segundo piso, en muchos países son los intermediarios que en mayor medida llegan al área rural.

Los países que cuentan con banca pública de desarrollo son: Colombia (Banco Agrario y Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario), Ecuador (BanEcuador), Bolivia (Banco de Desarrollo Productivo), Perú (Banco Agropecuario), México (Financiera Rural y Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura o FIRA),

El Salvador (Banco de Fomento Agropecuario), República Dominicana (Banco Agrícola), Panamá (Banco de Desarrollo Agropecuario), Chile (Instituto de Desarrollo Agropecuario) y Paraguay (Crédito Agrícola de Habilidad).

El éxito o fracaso de estos bancos que brindan financiamiento dependen del nivel de comprensión a la complejidad del sector y los mayores riesgos y costos implícitos en su operación, también pueden presentarse distorsiones en la operatividad y problemas de gobierno corporativo.

Se han presentado esfuerzos exitosos en donde la preservación del capital ha sido un objetivo de las organizaciones.

Adicionalmente, se ha trabajado en fortalecer las operaciones de segundo piso que es eficiente y con menores riesgos, pero al trabajar con intermediarios es necesario exigir suficiencia patrimonial, sistema de control de gestión de riesgos y sana gobernanza corporativa.

Villar, Briozzo, Pesce, & Fernández (2016) se menciona que el objetivo del estudio es analizar el rol de la banca pública en relación al financiamiento a través de un análisis de las diferencias entre las pequeñas y medianas empresas de Argentina y Brasil. El estudio descriptivo correlaciona, se utiliza para el estudio empírico la base de datos WES del Banco Mundial.

Los resultados se alinean con lo esperado y se establece que las empresas que tienen un menor tamaño obtienen financiamiento de la banca pública. La banca pública financia empresas pequeñas innovadoras, riesgosas y de regiones socioeconómicas pobres. El efecto del resultado era el esperado y se vincula de manera teórica con el rol de la banca pública de las fallas de mercado.

El autor concluye que las empresas pequeñas recurren a la banca pública por la cantidad de empleados que le convierten en un instrumento de desarrollo y atenúa las fallas del mercado. El éxito en relación al financiamiento para las Pymes radica en la banca pública y su capacidad para apoyar a los pequeños y medianas empresas con iniciativas innovadoras.

Los estudios presentados muestran que la probabilidad de éxito o fracaso dependerá de los factores organizacionales y financieros, lograr financiamiento requiere de un

análisis integral de las variables que involucran con cualquier proyecto social, comunitario o productivo.

2.2. Fundamentación científica

Gestión financiera

La gestión financiera para Pandey (2015) es la actividad de gestión que se ocupa de la planificación y el control de los recursos financieros. Fue una rama de la economía hasta 1890, y como disciplina separada, es de origen reciente. Aún así, no tiene un cuerpo de conocimiento único propio, y se basa en gran medida en la economía de sus conceptos teóricos incluso hoy en día. El tema de la gestión financiera es de gran interés tanto para los académicos como para los directivos en ejercicio. Es de gran interés para los académicos porque el tema aún está en desarrollo, y todavía hay ciertas áreas donde existen controversias para las cuales aún no se han alcanzado soluciones unánimes. Los gerentes en ejercicio están interesados en este tema porque entre las decisiones más importantes de la empresa se encuentran aquellas que se relacionan con las finanzas, y un entendimiento de la teoría de la administración financiera les proporciona información conceptual y analítica para tomar esas decisiones con habilidad.

La gestión financiera debe responder a las necesidades de una organización, sobre todo cuando se encuentran en búsqueda de financiamiento. Para Nogueira, Medina, Hernández, Comas, & Medina (2017) se debe responder la necesidad de eficiencia, ahorro y creatividad de las organizaciones. El éxito del control y la gestión se fundamenta en la toma de decisiones en base en la filosofía del cuadro de mando integral y que se encuentra conformada por cuatro perspectivas: económica – financiera; clientes, procesos internos y aprendizaje y crecimiento. Dentro de la perspectiva económica financiera, los análisis financieros ayudan a la toma de decisiones estratégicas para evaluar los resultados de la organización, las posibilidades de financiamiento y analizar los inductores que faciliten la actuación de los directivos de la empresa.

Estudio de factibilidad

El estudio de factibilidad para Burneo, Delgado, & Vérez (2016) se constituye en la base para la toma de decisiones de los directivos de una organización quienes tienen la responsabilidad de aprobar las inversiones, en base a los indicadores como Periodo de recuperación (PR), Valor actual Neto (VAN) Y Tasa de retorno (TIR) para determinar la estrategia de ejecución de las inversiones en base a las prioridades según los indicadores y las fuentes de financiamientos disponibles.

Proyectos de inversión

Un proyecto de inversión se describe como un plan al cual se le asigna un determinado monto de capital y se le brinda insumos de varios tipos, para la producción de un bien o servicio útil para la sociedad. El proyecto constituye un conjunto de acciones, que implementadas incrementan la eficiencia y distribución de un bien o servicio, surgen de las distintas necesidades individuales y colectivas de las personas y se concretan con la producción de un bien o servicio, puesto que estas deben ser satisfechas a través de una adecuada asignación de recursos (Meza, 2013).

Componentes del proyecto

Idea

La idea también se le denomina perfil, para Castro (2017) es la fase donde se concibe la oportunidad, pero a un nivel de exactitud y detalles muy bajo, a veces se expresa de manera oral, todavía no se evalúa, luego se documenta para empezar con los estudios pertinentes.

Preinversión

En esta etapa se incluyen todos los estudios que se necesitan efectuar antes de tomar una decisión de la inversión. También se denomina Formulación y evaluación del proyecto, que dependiendo del nivel de profundidad de la información se desarrolla en forma de perfil, prefactibilidad o factibilidad. En la etapa se elaboran los estudios necesarios para la toma de decisiones de efectuar o no el proyecto (Meza, 2013).

Factibilidad

La etapa de factibilidad es la fase donde se configura con mayor precisión la idea. Para Castro (2017) no origina la certeza de que el proyecto sea adecuado y conveniente, su elaboración permite eliminar la mayor parte de riesgo y por tanto los supuestos e hipótesis tendrían una alta probabilidad de ser correctas.

Estructuración del proyecto

La estructuración de un proyecto según Morrison (2012) para acomodar múltiples fuentes de financiamiento puede crear una serie de desafíos. El deseo de maximizar las posibles fuentes de financiamiento deberá tener en cuenta las complejidades inherentes a la financiación de proyectos de múltiples recursos, ya que formulan un plan financiero y trabajan con sus asesores legales y financieros para estructurar una transacción que recibirá una amplia aceptación en el mercado.

Proceso de planificación

El proceso de planificación no es más que el diseño y cuantificación de lo que se desea lograr en el futuro. Para Martínez (2017) la cuantificación se desarrolla con una herramienta conocida como presupuesto, se inicia con algunos parciales, para después incorporarlos en un presupuesto único y comprobar si el proyecto es factible. El presupuesto no es más que una estimación, se puede definir como un documento que presenta cuantitativamente y de forma ordenada los resultados previstos de un proyecto.

Tabla 1.- Etapas para la implementación de un proyecto de factibilidad

Factor	Gestión
Administrativo	Implementación de estructura administrativa del proyecto.
Legal	Implementación de estructura jurídica y seguimiento de los contratos de servicios y proveedores.
Normativo	Obtención de licencias definitivas y prestación de servicios públicos.
Técnico	Aprobación de proyectos, especificaciones y estudios.
Comercial	Implementación de plan de ventas del proyecto.
Financiero	Implementación de estructura de financiamiento del proyecto.
Económico	Seguimiento de estructura de costos y mecanismos de control.
Ambiental	Implementación de programa de gestión ambiental.
Calidad	Implementación de estructura organizacional y de calidad del proyecto.
Complementarios	Aprobar diseños y estudios de tal forma que respondan a los parámetros establecidos. Seguimiento a mecanismos de control. Desarrollo de las etapas del proyecto. Seguimiento estricto del cumplimiento de las normas en materia de urbanismo y construcción.
Documento de salida	Aprobación de diseños, estudios y especificaciones. Proceso para implementar el plan de trabajo del proyecto. Y en general, los documentos aprobados que conforman el desarrollo de la etapa y compromiso de cada disciplina.

Fuente: Bautista (2007)

Elaborado por: Jessica Silva

Financiamiento

Definición

Una gran parte de la literatura existente en el análisis desarrollado por Gatti (2018) está de acuerdo en definir la financiación del proyecto como una financiación que, como prioridad, no depende de la solidez y la solvencia de los

patrocinadores, es decir, de las partes que proponen la idea de negocio para lanzar el proyecto. La aprobación ni siquiera depende del valor de los activos que los patrocinadores están dispuestos a poner a disposición de los financiadores como garantía. En cambio, es básicamente una función de la capacidad del proyecto para pagar la deuda contratada y remunerar el capital invertido a una tasa consistente con el grado de riesgo inherente en la empresa en cuestión. El financiamiento del proyecto es el financiamiento estructurado de una entidad económica específica, el SPV, o vehículo de propósito especial, también conocido como la compañía del proyecto, creado por patrocinadores que utilizan deuda de capital o mezzanine y para el cual el prestamista considera los flujos de efectivo como la fuente principal de reembolso del préstamo, mientras que los activos representan solo una garantía.

El financiamiento del proyecto se puede definir según Finnerty (2007) como la recaudación de fondos en un recurso limitado o no para financiar un proyecto de inversión de capital económicamente separable en el que los proveedores de los fondos miran principalmente al flujo de efectivo del proyecto como la fuente de fondos para servir a sus clientes y los préstamos, proporcionan el rendimiento de capital invertido en el proyecto. Los términos de los valores de deuda y capital se adaptan a las características de flujo de efectivo del proyecto. Para su seguridad, los títulos de deuda del proyecto dependen principalmente de la rentabilidad del proyecto y el valor colateral de los activos.

Hay muchas definiciones que se pueden usar para describir el financiamiento de proyectos (PF). Según Rossi & Stepic (2015) el PF es un método de recaudación de fondos con un recurso limitado, con el propósito de desarrollar un proyecto de infraestructura de capital intensivo, donde el patrocinador es una entidad del vehículo de propósito especial (SPV) y el reembolso por parte del prestatario serán totalmente dependientes de los flujos de efectivo generados internamente producidos por el proyecto y no necesariamente dependiendo de la solidez y solvencia crediticia de los patrocinadores.

El financiamiento del proyecto para Vinter (2006) es financiar el desarrollo o la explotación de un derecho, recurso natural u otro activo donde la mayor parte del

financiamiento no sea proporcionado por cualquier forma de capital social y se debe reembolsar principalmente con los ingresos generados por el proyecto en cuestión.

Para Sánchez, Cevallos, & Peñafiel (2019) las actividades de financiamiento “incluyen la obtención de recursos de los dueños, retorno de los beneficios sobre su inversión; préstamos de efectivo y el reembolso de los montos prestados o de otra manera cancelar la obligación; obtener y pagar otros recursos de los acreedores y crédito a largo plazo”.

Características del financiamiento de un proyecto

Los financiamientos de proyectos tienen ciertas características comunes. Según el Finnerty (2007) financiamiento en base a un proyecto implica:

1. Adaptar el paquete de financiamiento a las circunstancias de un proyecto en particular.
2. Se requiere de un acuerdo por las partes financieramente responsables para completar el proyecto.
3. Un acuerdo entre las partes financieramente responsables (que generalmente toma la forma de un contrato para la compra de la producción del proyecto)
4. El proyecto tendrá suficiente efectivo disponible para permitirle cumplir con todas sus operaciones.
5. Garantías de las partes financieramente responsables.

Adicionalmente, se mencionan otras particularidades mencionada por Gatti (2018);

1. El deudor es una compañía de proyectos establecida sobre una base ad hoc que es financiera y legalmente independiente de los patrocinadores.
2. Los prestamistas tienen un recurso limitado (o, en algunos casos, ningún recurso) a los patrocinadores una vez que se completa el proyecto.
3. La participación de los patrocinadores en el acuerdo es, de hecho, es limitada en términos de tiempo (generalmente durante el período de configuración hasta el inicio), cantidad (se pueden solicitar inyecciones de capital si ciertas pruebas

económico-financieras no resultan satisfactorias), y calidad (gestionar el sistema de manera eficiente y garantizar ciertos niveles de rendimiento).

4. Los riesgos del proyecto se asignan de manera equitativa entre todas las partes involucradas en la transacción.
5. Los flujos de efectivo generados por el SPV deben ser suficientes para cubrir los pagos por costos operativos y para pagar la deuda en términos de amortización de capital e intereses.
6. Los patrocinadores otorgan garantías a los prestamistas como garantía de los recibos y activos relacionados con la gestión del proyecto.

Evaluación de inversiones

El propósito principal de medir el costo del capital es su uso como un estándar financiero para evaluar los proyectos de inversión. Pandey (2015) considera que en el método NPV, se acepta un proyecto de inversión si tiene un NPV positivo. El NPV del proyecto se calcula descontando sus flujos de efectivo por el costo del capital. En este sentido, el costo del capital es la tasa de descuento utilizada para evaluar la conveniencia de un proyecto de inversión.

Flujo de efectivo

El flujo de efectivo para Bravo (2012) se refiere a la diferencia entre el dinero recibido y pagado en un mismo periodo por parte de la organización. Su análisis ayuda a conocer la viabilidad de una firma, proyecto para generar la cantidad suficiente de dinero, que les permita el cumplimiento de sus obligaciones de pago y dejar efectivo para repartir entre los socios o accionistas.

Ingeniería de costos

La ingeniería de costos para Alvarado (2016) genera las estimaciones de todo aquello que se base en la formulación de presupuestos a través de procesos de análisis y toma de decisiones, constituyéndose en componentes básicos las funciones administrativas de planeación y control. La disciplina ayuda a los profesionales como ingenieros,

supervisores y administradores de proyectos para contar con criterios para efectuar análisis económicos financieros que determinen la factibilidad y rentabilidad de un proyecto o negocio.

Costo de capital

El costo del capital en una definición dada Pandey (2015) es la tasa de rendimiento mínima requerida en el proyecto de inversión que mantiene sin cambios la riqueza actual de los accionistas. Por lo tanto, se puede observar que el costo del capital representa un estándar financiero para asignar los fondos de la empresa, suministrados por los propietarios y acreedores, a los diversos proyectos de inversión de la manera más eficiente.

Activos reales y financieros

Una empresa requiere activos reales para llevar a cabo su negocio. Según Pandey (2015) los activos reales tangibles son activos físicos que incluyen plantas, maquinaria, oficinas, fábricas, muebles y edificios. Los activos reales intangibles incluyen conocimientos técnicos, colaboraciones tecnológicas, patentes y derechos de autor.

Los activos financieros, también llamados valores, son documentos o instrumentos financieros tales como acciones y bonos o obligaciones. Las empresas emiten valores a los inversores en los mercados de capital primario para recaudar los fondos necesarios.

Los valores ya emitidos por las empresas se negocian, se compran y se venden, por inversores en los mercados secundarios de capital, referidos como las bolsas de valores. Los activos financieros también incluyen obligaciones de arrendamiento y préstamos de bancos, instituciones financieras y otras fuentes.

En un contrato de arrendamiento, el arrendatario obtiene el derecho de usar el activo del arrendador por un monto acordado de alquiler durante el período de arrendamiento. Los fondos que la empresa aplica a los activos se denominan gastos de capital o inversión. La empresa espera recibir un retorno de la inversión y podría distribuir el rendimiento (o ganancia) como dividendos a los inversionistas.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Metodología e instrumentos de recolección de información

Modalidad de la investigación

La modalidad de estudio es bibliográfica y de campo, tanto porque analizó la problemática a nivel teórico y acudiendo a la Cruz Roja para recolectar datos acerca del desarrollo de proyecto.

Investigación bibliográfica

Se basa en la fundamentación científica de los temas relacionados con el financiamiento, se detalla los conceptos de tipos de financiamiento y las etapas para culminar con un proyecto, donde se contempla la gestión y el control de los recursos como fundamentales para cumplir con cada etapa. Este estudio permite realizar el análisis documental y bibliográfico de conceptos y antecedentes que se revisaran para comprender términos y características esenciales del financiamiento y proyectos a través de revisión de libros, revistas, artículos científicos y otras publicaciones.

Investigación de campo

La investigación de campo se sustenta en el análisis de la información en el mismo lugar de la problemática o los hechos, en el cual la investigadora recolecta los datos con todos los actores involucrados en el desarrollo del proyecto de financiamiento e indaga de fuentes documentales de la organización acudiendo a la misma, para revisar informes, proyectos y otros previo a la autorización de las autoridades.

Nivel o tipo de investigación

Investigación descriptiva

La investigación descriptiva se centra en un análisis situacional para desarrollar el estudio de caso, basado en establecer las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que se presentaron a lo largo del proyecto de financiamiento para comprender las causas de su éxito y que factores fueron negativos y pudieron influir en el fracaso.

Técnicas e instrumentos de recolección de información

Análisis documental

El análisis documental se basa en la revisión de los proyectos y documentos acerca del financiamiento del hospital donde se registra las fases y etapas, las actividades que se han cumplido y aquellas que no, para culminar con la construcción del hospital, con énfasis en los conceptos relacionados con la gestión financiera. El análisis de la información documental de la entidad ayudó a definir las etapas del proyecto que se establecieron y cuales se cumplieron de forma efectiva, para establecer la gestión financiera dentro del aspecto del financiamiento, así conocer los problemas presentes en la institución, con la consideración del financiamiento a corto y mediano plazo en base a las dificultades para su obtención en el sistema de salud.

Entrevista

La entrevista se desarrolló a las personas encargadas del proyecto para establecer las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas presentadas para obtener el financiamiento, detectar los factores de éxito y fracaso que tuvieron afectaciones en la organización.

3.2. Método de análisis de información

Método histórico lógico

El método que se usó se denomina histórico lógico porque se observa información de todo el proceso que se llevó a cabo durante el diseño del proyecto hasta llegar a la última etapa con la ejecución, con la finalidad de analizar el financiamiento del proyecto en cada etapa desde la idea hasta la construcción del hospital. Para ello se desarrolla un banco de preguntas específicas que la investigadora responderá con la información documental obtenida de la Cruz Roja.

Para el análisis de casos se evalúa la información en cinco etapas:

1. Idea de Proyecto
2. Estudio de Pre-factibilidad
3. Formulación del Proyecto
4. Ejecución del Proyecto
5. Evaluación del Proyecto

En cada etapa se detalla los aspectos financieros que influyeron en el proyecto de financiamiento para la construcción del hospital con la consideración de los siguientes temas:

- Fuentes de financiamiento.
- Gestión financiera del proyecto.
- Inversión calculada.
- Elementos considerados para el financiamiento.

Para conocer cómo está la obra en la actualidad se realiza una serie de preguntas al encargado abarcando los siguientes puntos:

- Cronograma de actividades de la obra
- Planillas de avance de obra
- Visita técnica para conocer el estado actual de la obra

CUESTIONARIO DE ENTREVISTA

Tabla 2.- Cuestionario de Entrevista

Ítems	Respuestas
1. ¿Cómo inicio la idea de construcción del hospital?	
2. ¿Qué problemática se detectó que originó la idea del hospital?	
3. ¿Cuánto tiempo se necesitó para calcular los montos de inversión requerida para la construcción del hospital?	
4. ¿Qué aspectos técnicos se consideraron para determinar el financiamiento requerido?	
5. ¿Qué aspectos organizacionales y financieros se consideraron para determinar el financiamiento requerido?	
6. Para la determinación del financiamiento del proyecto ¿Qué activo de la Junta se consideraron?	
7. ¿Cómo describiría el proceso de gestión de financiamiento para el hospital?	
8. ¿Qué fortalezas identifico la organización para conseguir financiamiento para el hospital?	
9. ¿De qué fuentes proviene el	

financiamiento del hospital?	
10. ¿Qué aspectos se consideraron para la obtención de financiamiento?	
11. ¿Qué elementos financieros se consideraron para el desarrollo del Proyecto?	
12. ¿Qué inversión se estableció para cada etapa de construcción del hospital?	

Fuente: Investigacion de Datos

Elaborado por: Jessica Silva

FICHA DE PREGUNTAS PARA ANÁLISIS DOCUMENTAL

Tabla 3.- Ficha para Análisis Documental

Etapas de elaboración del proyecto	Ítems de evaluación
Idea de Proyecto	1. ¿Quién presentó la idea del hospital?
	2. ¿Por qué se tomó la decisión del desarrollo del hospital?
	3. ¿Cuánto tiempo se necesitó para presentar la idea?
	4. ¿En qué etapa se inicia con el análisis del financiamiento?
Estudio de Pre factibilidad	5. ¿Qué estudios se desarrollaron para empezar con el proyecto?
	6. ¿Con que tipo de información se contaba?
	7. ¿Qué aspectos se consideraron para la obtención de financiamiento?
Formulación del	8. ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento con las

Proyecto	que contaban?
	9. ¿De qué manera fueron realizadas las donaciones obtenidas?
	10. ¿Cuánto se contempló inicialmente para desarrollo del hospital?
	11. ¿Tuvo alguna modificación el presupuesto inicial con el actual presupuesto?
Ejecución del Proyecto	12. ¿Quién se encargó de la ejecución del Proyecto?
	13. ¿Qué aspectos financieros se detallaron para la ejecución del proyecto?
	14. ¿Qué inversión se estableció para cada etapa de construcción del hospital?
	15. ¿Qué elementos financieros se consideraron para el desarrollo del Proyecto?
Evaluación del Proyecto	16. ¿Quién se encargó de la Fiscalización del Proyecto?
	17. ¿Cuáles fueron las causas por lo que el proyecto no se terminó a tiempo?
	18. ¿Cuál fue el motivo por lo que recién se cuenta con las escrituras del terreno y porque se construyó en un terreno que no era legal ?

Fuente: Investigación de Datos

Elaborado por: Jessica Silva

CAPÍTULO IV

DESARROLLO DEL ANALISIS DE CASO

4.1. Análisis y categorización de la información.

4.1.1. Descripción de la empresa

La Cruz Roja según Choloquina (2015) en base al cumplimiento de sus principios fundamentales que son: humanidad, imparcialidad, neutralidad, independencia, voluntariado, unidad y universalidad ha afectado de forma positiva a 3'514.22 personas entre el periodo 2011 al 2014, miles de voluntarios con el acompañamiento de personal técnico que trabajaron en todas las provincias del Ecuador.

La Cruz Roja (2018) ha establecido la siguiente misión Cruz “trabaja para aliviar y prevenir el sufrimiento humano, desde las comunidades, promoviendo el bienestar y la dignidad en la diversidad, a través del desarrollo sostenido de su voluntariado”.

La visión de la Cruz Roja menciona que “al 2019, Cruz Roja Ecuatoriana forma parte de las comunidades, alcanzando con ellas, su bienestar y desarrollo sostenible”.

La gestión administrativa financiera de la Cruz Roja ha tenido un avance, puesto que las 22 juntas provinciales han establecido un sistema administrativo financiero común; en cambio 12 juntas provinciales 3 cantones cuenta con estados financieros auditados de forma interna, y 2 juntas provinciales tienen sus estados financieros auditados por firmas externas. También se han aplicado e incluso homologado políticas contables, de administración de presupuesto, de administración de activos fijos y no financieros (Choloquina, 2015).

4.2. Narración del caso

ETAPAS DEL PROYECTO

IDEA DE PROYECTO

El proyecto comenzó como una propuesta social, presentada por el Dr. Wilson Ortiz Ex presidente de la Cruz Roja de Tungurahua, direccionado a cubrir las necesidades de salud primaria de toda la población de la provincia de Tungurahua y de las provincias de la zona centro del país; en especial a la población rural y urbano marginal del sector nor-occidental del cantón Ambato.

La idea se fue puliendo en cada una de las reuniones que tenían con los responsables de aquella época, comenzando en el año 2014 y quedando con una idea final en el año 2015, entendiéndose que para presentar la idea final hubo un periodo de un año aproximadamente.

La Cruz Roja de Tungurahua presta sus servicios en la ciudad de Ambato desde el año 1928 como una organización humanitaria, ubicándose sus instalaciones en la Av. 12 de noviembre y Quito. La idea fue presentada por todos los dirigentes de la Cruz Roja, ya que los espacios físicos son insuficientes, por lo que se ha visto la necesidad de la implementar del presente proyecto.

La existencia de varios problemas tipo social y económico como sectores que no cuentan con los servicios básicos suficientes para atender sus requerimientos indispensables, y que mucha gente acuda hasta mendigar dinero para atenderse con un médico y cuando no lo consiguen inclusive se mueren, por no haberse tratado oportunamente enfermedades curables.

Considerando además como antecedente que en la Constitución Política del país contempla la atención de salud a la población como un derecho, se plantea el proyecto “Construcción del Hospital del Día de la Cruz Roja Ecuatoriana – Junta Provincial de Tungurahua”.

Para analizar la forma de financiamiento sin antes conocer los valores exactos del valor de la obra, se contaba con fondos propios y esperaba la ayuda de financiamiento externo para continuar con el proyecto.

ESTUDIO DE PRE FACTIBILIDAD

La Cruz Roja de Tungurahua cuando toma la decisión de empezar con el proyecto hace diferentes estudios para conocer si el proyecto iba a tener éxito.

Tabla 4.- Estudio de Pre factibilidad

ESTUDIO	RESULTADO
Población de la Provincia de Tungurahua según último censo de población y vivienda año 2010	504.583 habitantes
Estudio de Mercado: Análisis general de la implementación del Hospital del Día de la Cruz Roja	En Tungurahua se considera valiosa la creación de un nuevo hospital del día que disponga de centro de diagnóstico y que tenga especialista que refieran de acuerdo a las patologías detectadas a las áreas de intervención que requieran los pacientes.
Área Rural: Evaluación cualitativa de la implementación del Hospital del Día de la Cruz Roja	La Cruz Roja de Tungurahua presta sus servicios en un espacio reducido, a pesar de prestar servicios médicos especializados el área rural no los conocen
Áreas Urbana y Rural: Análisis Cuantitativo de la implementación del Hospital del Día de la Cruz Roja	Los 3 principales aspectos que los habitantes de la Provincia de Tungurahua consideran para que el Hospital del Día tenga acogida son: Médicos en todas las especialidades 30.70%. Buen personal médico 18.0% Equipos de última generación 11.4%

<p>Recursos Humanos de Salud que disponen las unidades operativas de Salud en la provincia</p>	<p>Según la información del INEC registrada hasta el año 2010 existen 1.024 médicos en el sistema de salud pública.</p>
<p>Análisis de la Oferta</p>	<p>La población del área urbana acude mayoritariamente al consultorio médico en un 47,7%, mientras que la población rural acude en un 59,7% a la farmacia. El sector donde se localiza las unidades médicas se ubica generalmente en el centro de la ciudad.</p>
<p>Oferta futura de servicios de salud para la provincia de Tungurahua</p>	<p>Según las estadísticas de la Dirección Provincial de Salud de Tungurahua cada año se incrementan unidades operativas de salud, sin embargo, el que se incremente centros de atención de salud no garantiza insatisface a la población de la provincia. Con este antecedente se llegó a la conclusión que a pesar de la existencia de centros de salud públicos y privados no son competencia para el nuevo hospital de la Cruz Roja, ya que como objetivo principal es atender especialmente a la población menos favorecida de la provincia</p>

Análisis de Demanda	La mayor parte de la población que es atendida está en un rango de 5 a 19 años siendo un 30% del total de la población es importante considerar, ya que potencialmente esta es la población la que requiera servicios de salud, constituyéndose en la demanda potencial de servicios de salud.
---------------------	--

Fuente: Estudio de Mercado del Proyecto de la Cruz Roja de Tungurahua (Hospital del Día)

Elaborado por: Jessica Silva

Al finalizar los estudios pertinentes se llegó a la conclusión que en la provincia de Tungurahua se requiere de la construcción de un nuevo hospital del Día con especialidades, que disponga de un centro de diagnóstico.

En la provincia existen servicios médicos, pero son insuficientes tanto en el tema de infraestructura, tecnología, equipos al igual que en el trato a la gente del sector rural que no es el adecuado. (Cruz Roja de Tungurahua, 2012)

La Cruz Roja de Tungurahua con el nuevo hospital del Día además de prestar sus servicios médicos con especialistas va a tener una ventaja que es el bajo costo a diferencia del sector privado.

La implementación de una evaluación permanente tanto en el área médica como administrativa para mejorar de acuerdo a las observaciones emitidas por los usuarios, esto va a ser de ayuda para que este proyecto tenga una buena acogida en la provincia.

FORMULACIÓN DEL PROYECTO

La ingeniería del Proyecto del Hospital de Día de la Cruz Roja de Tungurahua, se sustenta en atender cirugías y exámenes ambulatorios de la población de Tungurahua y sus áreas de la Zona Central del País, contaría con los siguiente:

SERVICIOS

Tabla 5.- Servicios

Colonoscopia	Escleroterapia de varices esofágica
Dilatación de estenosis esofágica	Extracción de cuerpos extraños
Biopsia	Endoscopia digestiva baja
Esclerosis de úlceras sangrantes	Endoscopia digestiva alta

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

CONSULTAS MÉDICAS

Tabla 6.- Consultas Médicas

Medicina General	Reumatología
Ginecología	Gastroenterología
Pediatría	Traumatología
Odontología	Oftalmología
Medicina Interna	Emergenciología

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

ADICIONALES

Tabla 7.- Adicionales

Optometría	Laboratorio Clínico
Farmacia	Banco de Sangre
Imagenología	Rehabilitación física y fisioterapia

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

ANÁLISIS DE LAS PROYECCIONES DE LAS ESPECIALIDADES

En base a una estructura de negocios la Cruz Roja de Tungurahua determinó las necesidades del personal médico con lo que pudo definir la capacidad total que tendrá el Hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua.

Tabla 8.- Análisis de las proyecciones de las especialidades

ESPECIALIDAD	PROYECCIONES ESTIMADAS
Cirugías y exámenes ambulatorios	Se estima que en primer año se realicen 5 atenciones por cada tipo de cirugías y exámenes ambulatorios, con un crecimiento anual del 5%.
Odontología	Se estima que el 60% de beneficiarios atendidos actualmente, demandaran un promedio de 2 tratamientos al año.
Ginecología	Se estima que de las consultas propias en esta área, un 80% se volverá atender y incrementará por la prevención de cáncer cervical y otras afectaciones
Farmacia	Se estima para el primer año atender aproximadamente 28.000 personas, llegando al año 10 a atender alrededor de 47.000 personas.
Rehabilitación y Traumatología	Se estima que más del 30% de los clientes que acuden a traumatología y hacen uso de los tratamientos de rehabilitación, al menos estos demanden 2 tratamientos al año.
Oftalmología y Optometría	Se estima que del 40% de pacientes que acuden a oftalmología requieran por lo menos 2 tratamientos de optometría.
Imagenología	Se proyecta alrededor de 20 exámenes de diferente tipo al día, con un crecimiento anual del 5%.
Laboratorio Clínico	Se estima que en un 40% de las consultas médicas demandaran ordenes de laboratorio con un promedio aproximado de 3 exámenes por orden.

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

Se realiza un análisis de una forma detallada, donde se determinó que el hospital tendrá una capacidad proyectada aproximadamente de 62.000 atenciones médicas al año,

sobre la base de trabajar de lunes a viernes en horarios de 4 a 8 horas dependiendo de la especialidad, salvo de Emergencia que trabajará los 365 días del año.

ANÁLISIS DE COSTOS Y GASTOS POR ESPECIALIDAD

Tabla 9.- Análisis de costos y gastos de las Especialidades

ESPECIALIDAD	INGRESOS ESTIMADOS	COSTOS ESTIMADOS
Cirugías y exámenes ambulatorios	Se estima que en el primer año haya un ingreso aproximado de \$79.704 llegando al décimo año un ingreso de \$148.168	Se estima que en el primer año haya un costo aproximado de \$22.831 llegando al décimo año con un costo de \$42443
Odontología	Se estima que en el primer año haya un ingreso aproximado de \$59.756 llegando al décimo año un ingreso de \$118.901	Se estima que en el primer año haya un costo aproximado de \$22.162 llegando al décimo año con un costo de \$44.172
Ginecología	Se estima que en el primer año haya un ingreso aproximado de \$34.542 llegando al décimo año un ingreso de \$68.888	Se estima que en el primer año haya un costo aproximado de \$958 llegando al décimo año con un costo de \$1.903
Farmacia	Se fijó un precio promedio por receta de \$8,00 y un margen del 20% frente al costo de compra de medicamentos. En este proyecto se fijo un 2% anual.	Se estima que en el primer año haya un costo aproximado de \$113.208 llegando al décimo año con un costo de \$225.274
Rehabilitación y Traumatología	Se estima que en el primer año haya un ingreso aproximado de \$215.634 llegando al décimo año un ingreso de \$458.824	Se estima que en el primer año haya un costo aproximado de \$45.449 llegando al décimo año con un costo de \$85.179
Oftalmología y Optometría	Se estima que en el primer año haya un ingreso aproximado de \$188.118 llegando al décimo año un ingreso de \$371.947	Se estima que en el primer año haya un costo aproximado de \$112.870 llegando al décimo año con un costo de \$223.168
Imagenología	Se estima que en el primer año haya un ingreso aproximado de \$133.538 llegando al décimo año un ingreso de \$246.319	Se estima que en el primer año haya un costo aproximado de \$80.123 llegando al décimo año con un costo de \$147.791
Laboratorio Clínico	Se estima que en el primer año haya un ingreso aproximado de \$238.103 llegando al décimo año un ingreso de \$422.189	Se estima que en el primer año haya un costo aproximado de \$142.862 llegando al décimo año con un costo de \$253.313

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

Al revisar y detallar los totales de los ingresos y costos que tendrá cada una de las especialidades, durante un periodo de 10 años en el que se realiza el dicho proyecto se refleja que los ingresos son de \$ 16.877.858,00 y los costos son \$8 203 430,00.

Observando que cada una de las especialidades si van a contar con una aceptación favorable teniendo en cuenta que los ingresos proyectados van hacer superior a los costos que estás van a tener.

COSTOS DE PERSONAL

Honorarios por consulta medica

El costo anual de profesionales se estima en USD. 212352.00, en base a estándares de mercado para cada tipo de profesional. La carga horaria de cada uno se estimó en base a la proyección de demanda a entender por cada uno de los servicios, tomando en consideración además que en ciertas especialidades no hay una cantidad suficiente de profesionales en la Provincia, factor que incide también en la proyección de atenciones efectuadas.

Insumos médicos para las consultas

El costo de los insumos médicos comenzaría en el primer año con un valor de \$8040.00 y con el incremento estimado de ventas en décimo año se pretende llegar a unos costos estimados de 41375.00, como se indica en el cuadro anterior.

Presupuesto Salarial

La cruz Roja de Tungurahua para el nuevo proyecto del Hospital del Día en su presupuesto de salarios anual para los distintos departamentos tendrá un total anual de \$413535.36 y con las diferentes aportaciones llegará a un costo total de \$545674.07.

Gastos Fijos Adicionales

El gasto adicional comenzaría en el primer año con un valor de \$80949.00 y con el incremento estimado de ventas en décimo año se pretende llegar con gastos adicionales de \$109318.00.

INVERSION Y DONACION

Tabla 10.- Inversión

DESTINO	USD
Capital de Trabajo	102156.00
Infraestructura	2829293.58
Equipamiento	584286.42
Hardware y Software	44700.00
Muebles y Enseres	50780.00
Total activos fijos	3458280.00
Inversión Total	3`560.436.00

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

Al terminar los análisis pertinentes la Cruz Roja de Tungurahua estimó que se necesitará una inversión de \$3`560.436.00 especificando en el cuadro anterior como está distribuido para cada parte del proyecto.

A inicios del proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua el Municipio de Ambato realiza una donación de un terreno evaluado en aproximadamente \$150.000,00; únicamente con una promesa de donación. Documento que no era válido para acceder a financiamientos externos.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Tabla 11.- Financiamiento

FONDOS	USD	%
CONTRAPARTE	2408128.00	68%
FONDOS PROPIOS	1152298.00	32%
TOTAL	3560436.00	100%

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

La Cruz Roja de Tungurahua estimó que para el total de la inversión ellos cuentan con fondos propios alcanzando un 32% del total, necesitando un financiamiento del 68%.

En el proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja contaba con fondos propios que se tenía por los servicios prestados en la institución, según menciona (Vásquez , 2019) eran utilidades que se prestaron en años anteriores, sirviendo para comenzar el proyecto del Hospital del Día.

Financiamiento de la contraparte

Tabla 12.- Financiamiento de la Contraparte

DESTINO	USD
Capital de Trabajo	102156.00
Infraestructura	1676995.58
Equipamiento	584286.42
Hardware y Software	44700.00
Muebles y Enseres	50780.00
Total activos fijos	2305982.00
Inversión Total	2408138.00

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

En el Proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua se necesita un financiamiento de \$ 2`408.138,00 para poder concluir con la obra, en el cuadro se especifica los montos necesarios para cada área.

Menciona (Vásquez , 2019) que el financiamiento necesario para concluir el proyecto se está revisando y conversando para llegar a acuerdos con diferentes instituciones tanto nacionales como internacionales, analizando que institución ofrece mejores opciones de financiamiento.

EVALUACIÓN FINANCIERA

Al consolidar la información de ingresos, costos y gastos proyectados se determina que, para el primer año de operación, considerando la utilización de un 60% de la capacidad instalada, el proyecto generará una rentabilidad del 3% sobre el nivel de ventas.

El tercer año con ventas de \$ 2289594,00 el proyecto evidencia alcanzar ya un punto de equilibrio. Para los años siguientes el proyecto generará niveles de rentabilidad crecientes que irán del 14% en el segundo año hasta un 32% en el décimo año.

(Vásquez , 2019) menciona que en los últimos años no se ha realizado un ajuste de presupuesto, por lo que no se sabe si hay cambios en los presupuestos ya que el proyecto tiene retrasos no estimados inicialmente.

Factibilidad del Proyecto

Para la determinación de la factibilidad del proyecto han considerado una tasa de descuento del 10% que se basaron en el costo estimado para el financiamiento, una tasa de retorno esperada de los inversionistas del 12% y un horizonte de tiempo de años.

En base a estas premisas y de los resultados proyectados, se obtiene un VAN positivo de 479190,30; un TIR de 17,20% y el periodo de recuperación de la inversión en términos reales de 6 años. Todos los parámetros obtenidos reflejan que el proyecto es viable, considerando que bajo estas premisas se estructuró el mismo.

EJECUCIÓN DEL PROYECTO

Ubicación del Proyecto

Provincia: Tungurahua

Cantón: Ambato

Parroquia: Izamba

Dirección: Av. Pedro Vásconez y Rafael Darquea (Sector Aeropuerto)

Gráfico 1.- Ubicación



Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

Monto:

Monto de la inversión total del proyecto: \$ 3560.436

Aporte local (Cruz Roja): \$ 1152.298

Contraparte: \$ 2408.138

Plazo de ejecución:

10 años

Objetivo General

Disponer de una casa de especialidades, para brindar atención de salud primaria a sectores vulnerables de la zona noroccidental del cantón Ambato, así como también a usuarios de las provincias de la zona central del país.

Objetivos Específicos

- Ofertar servicios de salud con calidad con calidez a bajos costos, de manera preferencial a niños y niñas menores de 5 años, mujeres en edad fértil, adultos mayores y discapacitados.
- Fortalecer las actividades misionales de la institución, a través del voluntariado, generando capacidades locales en los sectores comunitarios de la Provincia de Tungurahua.
- Lograr la sostenibilidad institucional de la Junta Provincial de la Cruz Roja de Tungurahua, para cumplir su misión de aliviar el sufrimiento ajeno.

La información fue proporcionada por el Dr. Elvis Vásquez actual Gerente de la Cruz Roja de Tungurahua quien está a cargo de las nuevas actividades a realizarse en el Hospital del Día de la Cruz Roja.

En esta fase del Proyecto según (Vásquez , 2019) se menciona que el terreno donde está ubicado actualmente la infraestructura del Hospital del Día, fue una donación del Municipio de Ambato, pero no se contaba con los papeles necesarios para obtener la escritura por lo que solamente se firmó una Carta de Compromiso.

El proyecto se trabajó en diferentes etapas explicadas a continuación:

Primera etapa.

En esta etapa de ejecución del Proyecto de Construcción del hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua se realizó los cimientos y la estructura de la obra, comenzando con lo que es el primer piso de la obra donde estará ubicado lo siguiente:

- Zonas de atención a los beneficiarios
- Consulta externa
- Área de cajas
- Emergencia

- Farmacia
- Sala de espera
- Traumatología y rehabilitaciones
- Imagenología
- Banco de Sangre
- Área administrativa
- Laboratorio clínico

Segunda etapa

Esta área del Hospital del Día contaríamos con los siguientes consultorios de especialidades:

- Odontología
- Ginecología
- Medicina General
- Pediatría
- Reumatología
- Gastroenterología
- Oftalmología
- Optometría
- Cardiología

Siendo esta una de las etapas fundamentales para poder alcanzar los Objetivos propuestos en el Proyecto.

Tercera etapa

En esta etapa siendo la última ya que la Cruz Roja, planifico las diferentes etapas por los pisos que el Hospital va a tener en esta área se estimó los siguiente:

- Cirugías ambulatorias
- Quirófanos
- Sala de Recuperación
- Área de voluntariado
- Sala de capacitación

- Sala de reuniones

FINANCIAMIENTO POR ETAPA

En el proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua, se estimó que cada etapa tiene un presupuesto para ejecución.

Las cuales se encuentran en proceso de construcción, cada etapa está realizada en un 50%, faltando lo que son acabados y los equipos necesarios para el funcionamiento optimo.

Tabla 13.- Financiamiento por etapa

ETAPAS	USD
Primera	1'545. 354,00
Segunda	800.875,00
Tercera	1'214.207,00
TOTAL	3'560.436,00

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

EVALUACIÓN DEL PROYECTO

Dificultades presentadas en el proyecto

Al comenzar con el proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua se contaba con un ingreso adicional del Banco de Sangre, estimándose un margen bruto de rentabilidad del 30% y un 15% en costos de los mismos.

Tabla 14.- Ingresos y costos del Banco de Sangre

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Ingre	139068.00	141851.00	144690.00	147586.00	150534.00
Costos	114725.00	117021.00	119363.00	121752.00	124184.00

	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
Ingre	153540.00	156611.00	159743.00	162940.00	166198.00
Costos	126663.00	129197.00	131780.00	134418.00	137106.00

TOTAL	ING-COST
1522761.00	266,552.00 \$
1256209.00	

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

En los últimos meses del año 2015 por disposiciones del Directorio Nacional de la Cruz Roja de Ecuador se toma la decisión que los bancos de sangre de cada provincia sea una Entidad autónoma.

La restricción de un ingreso aproximado de \$ 266,552.00 en los diez años de proyección fue una de las causas principales para que el proyecto tenga un notable retraso quedándose sin fondos para concluir el proyecto.

Al realizar un diagnóstico de la etapa de idea de negocio se demoraron alrededor de un año, para recién comenzar con el estudio de pre factibilidad que se estimó alrededor de 4 meses presentándose a los 6 meses, notando que el proyecto comenzó con un atraso de 5 meses.

Al momento de contabilizar los fondos propios (\$1`152,298.00) que se tenía para el proyecto, se registró con la cuenta Construcción en curso, esto se ve reflejado en los balances del año 2015, que es donde se realizó el anticipo para comenzar con la obra.

El proyecto en su primera etapa que fue los cimientos y la infraestructura tuvo un tiempo de entrega estimada de 9 meses. Comenzando en marzo del 2015 y entregándose en mayo del 2016, retrasando aproximadamente 6 meses.

Según (Vásquez , 2019) en su entrevista comentó, que dicha etapa estuvo a cargo de un Arquitecto que por motivos de las políticas de la Cruz Roja no puede revelar el nombre, de quien era el encargado de la supervisión de la obra, al igual que los cobros de las planillas.

Al analizar la primera etapa y constatar los retrasos que hubo y la falta de recursos económicos, la Cruz Roja de Tungurahua mediante reuniones con la directiva, toman la decisión de encargarse directamente de la construcción del Hospital del Día.

Situación Actual del Proyecto

Uno de los puntos importantes que hay que tomar en cuenta es la escritura del terreno que se legalizó en el presente año (2019) por el Ex Alcalde de Ambato Ing. Luis Amoroso, verificando que el Proyecto del Hospital del Día se está ejecutando, teniendo actualmente una infraestructura en obra gris.

La situación actual del Proyecto según (Vásquez , 2019) quien es el encargado de verificar los avances del mismo dice , que en los últimos meses se está llegando a acuerdos con la Corporación Nacional Financiera (CFN).

Se espera acceder a un crédito de \$ 2`408.138,00 que es lo que hace falta para concluir con el proyecto, el cual se financiará a 10 años con una tasa de interés del 11% con un periodo de gracia de 12 meses.

Se pretende que se comience a pagar en el año 2021, cuando ya esté en funcionamiento el Hospital del Día, teniendo que pagar cuotas de alrededor \$37.673, 82 que se presenta en una tabla de amortización establecida por la CFN.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

En las etapas de formulación, ejecución y evaluación no se realizó correctamente, no contaron con una planificación en fechas, no se conoció los tiempos que duro cada parte de la construcción por lo que no se realizó un control de avance de obra.

En la etapa de ejecución del Proyecto no se evidencia el uso de una herramienta que permita monitorear el uso de los recursos financieros y así poder realizar las comparaciones con los presupuestos estimados y reales.

La Cruz Roja de Tungurahua ha ido realizando el proyecto del Hospital de Día, con fondos propios de la entidad de \$1`152,298.00 con lo que se realizó hasta donde actualmente se encuentra la obra. Por la falta de una planificación financiera no se pudo completar el proyecto.

En los últimos meses del año 2015 se restrinjo el ingreso del Banco de Sangre, por lo no se realizó un nuevo plan presupuestaria para conocer el faltante real para la culminación del proyecto.

En la evaluación financiera del Proyecto se preveía la obtención de un crédito para poder concluir con la obra, sin embargo, no se realizó la gestión para acceder a un nuevo financiamiento.

El Proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua no contaba con planillas, ni con un Fiscalizador para dar un seguimiento a la obra civil y a los aspectos financieros.

En los balances del año 2015 de la Cruz Roja de Tungurahua aparece la cuenta “Construcción en Curso”, que se asume que son los anticipos realizados para el proyecto.

5.2. Recomendaciones

La Cruz de Roja para poder culminar con el proyecto presentado tiene que realizar un nuevo plan y mejorar el actual, donde se vaya corrigiendo cada una de las etapas, con análisis más profundos y así no llegar a tener los mismos problemas.

En la actualidad ya cuentan con una garantía física propia, con este antecedente se tiene que acceder a financiamiento externo con un análisis presupuestario que les ayude a conocer la cantidad faltante exacta para concluir con el proyecto.

En el proyecto del Hospital del Día, es importante que se realice un control con un fiscalizar, con informes de avances de obra para que la entidad conozca como son los adelantos del proyecto y tengan una fecha aproximada de culminación de obra.

Mejorar en los registros financieros de la obra, realizando una nueva evaluación financiera, con nuevos presupuestos considerando la situación actual del país. La factibilidad del proyecto tendrá nuevos resultados y se podrá conocer los años reales para recuperar la inversión.

Acudir a diferentes instituciones u organismos internacionales para conocer los requisitos y las tasas de interés para un plan de financiamiento accesible, analizar cada una de las opciones y pedir ayuda a la más factible.

Analizar y registrar de manera adecuada los fondos propios que tendrá el proyecto, para conocer en la actualidad si aún se cuenta con la ayuda de dichos fondos.

En el proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja, es necesario que se realice una auditoría, para que se pueda tener claro cuáles fueron las falencias y en futuro no tengan las mismas fallas.

BIBLIOGRAFÍA

- Alvarado, V. M. (2016). *Ingeniería de costos*. México: Grupo Editorial Patria.
- Bachelet, V. C. (2014). La financiación privada en infraestructura de salud pública: llamado a publicar experiencias nacionales. *Medwave*, 14(7). Obtenido de <https://www.medwave.cl/link.cgi/Medwave/Perspectivas/Editorial/6009>
- Bautista, M. (2007). *Gerencia de proyectos de construcción inmobiliaria. Fundamentos para la gestión de la calidad*. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.
- Bertolino, G., Judais, A., Mileti, M., Vázquez, C., & Veron, C. (2000). Los informes contables de las pymes: orientación al usuario. *Quintas Jornadas "Investigaciones en la Facultad"*.
- Bravo, M. (2012). Aspectos conceptuales sobre la innovación y su financiamiento. *Análisis Económico*, 27(66). Obtenido de <http://analisiseconomico.azc.uam.mx/index.php/rae/article/view/179/172>
- Burneo, S., Delgado, R., & Vérez, M. A. (2016). Estudio de factibilidad en el sistema de dirección por proyectos de inversión. *Ingeniería Industrial*, 37(3). Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S1815-59362016000300009&script=sci_arttext&tlng=pt
- Capote, R., Torres, C. C., & del Castillo, L. (2018). Retos de la Administración Pública para la gestión del proceso de financiamiento del desarrollo local. *Cooperativismo y Desarrollo: COODES*, 6(2). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6503884>
- Castro, H. (2017). *Proyectos de inversión 1, 2, 3: de la teoría a la práctica: Una guía para los no expertos*. Autores editores S.A.S.
- Chagerben, L., Yagual, A., & Hidalgo, J. X. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dom. Cien.*, 3(2). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6326783>
- Choloquina, M. (2015). *Estrategia 2015 - 2019*. Cruz Roja Ecuatoriana.
- Cruz Roja Ecuatoriana. (2018). *Misión, Visión y Acción*. Obtenido de <http://www.cruzroja.org.ec/index.php/quienes-somos/mision-vision-y-accion>

- De Olloqui, F., & Fernández, M. C. (2017). *Financiamiento del sector agroalimentario y desarrollo rural*.
- Fernandini, M., Domínguez, J., Riquelme, L., & Schneider, C. (2017). *Financiamiento del mercado de vivienda en América Latina y el Caribe*. Banco Interamericano de Desarro. Obtenido de <https://publications.iadb.org/en/financiamiento-del-mercado-de-vivienda-en-america-latina-y-el-caribe>
- Finnerty, J. D. (2007). *Project Financing: Asset-Based Financial Engineering*. John Wiley & Sons.
- Garrido, C., & Granados, L. (2004). Innovación, financiamiento y organización financiera nacional. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 35(139).
- Gatti, S. (2018). *Project Finance in Theory and Practice: Designing, Structuring, and Financing Private and Public Projects*. Academic Press.
- Gómez, O., Álvarez, R., & Belloso, N. (2017). Orientación de los métodos de medición del marco conceptual para la información financiera. *Actualidad Contable Faces*, 20(34). Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25749951006>
- Jimenez, J. (2017). El financiamiento de proyectos inmobiliarios de interés social a través del mercado de valores ecuatoriano. *INNOVA Research Journal*, 2(2). Obtenido de <http://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/123>
- Law, J. (2016). *A Dictionary of Business and Management*. Oxford University Press.
- Martínez, E. (2017). *Proyecto y viabilidad del negocio o microempresa*. ADGD0210. Málaga: IC Editorial .
- Martínez, H., Zamudio, F. J., Alvarado, A., Ramírez, H., & Fuentes, M. (2015). Factores que determinan el éxito o fracaso de proyectos forestales comunitarios con financiamiento gubernamental en México. *Bosque (Valdivia)*, 36(3), 363-374. Obtenido de https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0717-92002015000300004&lng=es&nrm=iso&tlng=es

- Meza, J. (2013). *Evaluación financiera de proyectos*. Bogotá: Ecoe Ediciones .
- Morrison, R. (2012). *The Principles of Project Finance*. Routledge.
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, 38(1). Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S1815-59362017000100010&script=sci_arttext&tlng=en
- Pandey, I. (2015). *Financial Management*. Vikas Publishing House.
- Prieto, C. (2010). *Análisis financiero*. Bogotá: Fundación San Mateo.
- Rojas, L. (2017). *Situación del financiamiento a PyMEs y empresas nuevas en América Latina*. Santiago - Chile: Cieplan. Obtenido de <http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1076/FINANCIAMIENTO%20A%20PYMES%20y%20EMPRESAS%20NUEVAS%20EN%20AL-300617.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Rossi, E., & Stepic. (2015). *Infrastructure Project Finance and Project Bonds in Europe*. Palgrave Macmillan.
- Saavedra, M., Tapia, B., & Aguilar, M. (2016). La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México. *Perspectiva Empresarial*, 3(2), 55-69. Obtenido de <https://rpe.ceipa.edu.co/index.php/perspectiva-empresarial/article/view/107/50>
- Sánchez, M. E., Cevallos, W. P., & Peñafiel, I. R. (2019). Aplicación de los flujos de efectivo como herramienta de gestión financiera en el sector financiero solidario del Ecuador. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*(4). Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/04/flujos-efectivo-ecuador.html>
- Vásquez , E. (14 de Noviembre de 2019). Ejecución del Proyecto del Hospital del Día de la Cruz Roja de Tungurahua. (J. J. Silva, Entrevistador)
- Villacrés, T., & Mena, A. C. (2017). Mecanismos de pago y gestión de recursos financieros para la consolidación del Sistema de Salud de Ecuador. *Revista Panamericana de Salud Pública*(41). Obtenido de https://www.scielosp.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1020-49892017000100504#

- Villar, L., Briozzo, A., Pesce, G., & Fernández, A. (2016). El rol de la banca pública en el financiamiento a pymes. Estudio comparativo para la Argentina y Brasi. *Revista Desarrollo y Sociedad*, 76(1). Obtenido de <https://revistas.uniandes.edu.co/doi/full/10.13043/dys.76.5>
- Vinter, G. D. (2006). *Project Finance: A Legal Guide*. Sweet & Maxwell.

ANEXOS

ANEXO 1.- COSTOS E INGRESOS DE LAS ESPECIALIDADES

ESPECIALIDAD	INGRESOS/COSTOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
Cirugías y exámenes ambulatorios	Ingresos	79704.00	85062.00	91369.00	97894.00	104643.00	112438.00	120505.00	128849.00	138346.00	148168.00
	Costos	22831.00	24366.00	26173.00	28042.00	29975.00	32208.00	34519.00	36909.00	39629.00	42443.00
Odontología	Ingresos	59756.00	71507.00	77935.00	84617.00	97490.00	104735.00	106828.00	114294.00	116574.00	118901.00
	Costos	22162.00	26359.00	28/835	31419.00	36017.00	38795.00	39577.00	42443.00	43299.00	44172.00
Ginecología	Ingresos	34542.00	41064.00	44931.00	48832.00	56046.00	60337.00	61546.00	66209.00	67534.00	68888.00
	Costos	958.00	1140.00	1247.00	1354.00	1553.00	1670.00	1700.00	1823.00	1863.00	1903.00
Farmacia	Ingresos	141510.00	168392.00	183960.00	199985.00	229655.00	247351.00	252280.00	270744.00	275933.00	281593.00
	Costos	113208.00	134713.00	147168.00	159988.00	183724.00	197881.00	201824.00	216595.00	220746.00	225274.00
Rehabilitación y Traumatología	Ingresos	97634.00	289820.00	316770.00	344647.00	395298.00	413650.00	421899.00	441086.00	449766.00	458824.00
	Costos	45449.00	55768.00	60990.00	66396.00	76115.00	78186.00	79744.00	81899.00	83525.00	85179.00
Oftalmología y Optometría	Ingresos	188118.00	221595.00	242316.00	263787.00	302997.00	326330.00	332839.00	357513.00	364664.00	371947.00
	Costos	112870.00	132956.00	145389.00	158273.00	181799.00	195798.00	199704.00	214508.00	218798.00	223168.00
Imagenología	Ingresos	133538.00	142131.00	154043.00	163281.00	175974.00	189101.00	199416.00	213416.00	231284.00	246319.00
	Costos	80123.00	85279.00	92426.00	97968.00	105585.00	113461.00	119649.00	128050.00	138770.00	147791.00
Laboratorio Clínico	Ingresos	238103.00	275814.00	304005.00	336859.00	382588.00	390122.00	397795.00	405593.00	413840.00	422189.00
	Costos	142862.00	165488.00	182403.00	202115.00	229553.00	234073.00	238677.00	243356.00	248304.00	253313.00

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

ANEXO 2.- HONORARIOS POR CONSULTA MEDICA

SERVICIO DE CONSULTA	PROFESIONALES	HONORARIOS	TOTAL AÑO	HOO / PROF
Fisioterapia	2	757.00	18168.00	8
Optometría	1	882.00	10584.00	8
Oftalmología	1	900.00	10800.00	4
Oncología	1	1200.00	14400.00	8
Dermatología	1	1200.00	14400.00	4
Traumatología	1	1200.00	14400.00	4
Ginecología	1	1200.00	14400.00	8
Medicina General e Interna	3	900.00	32400.00	4
Odontología	2	600.00	14400.00	4
Otorrinolaringología	1	1200.00	14400.00	4
Pediatría	1	900.00	10800.00	4
Cardiología	1	1200.00	14400.00	4
Gastroenterología	1	1200.00	14400.00	4
Neurología	1	1200.00	14400.00	4
TOTAL	18		212352.00	

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

Elaborado por: Jessica Silva

ANEXO 3.- COSTO TOTAL DE INSUMOS MEDICOS REQUERIDOS PARA LAS CONSULTAS MEDICAS

ITEM	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
Baja lenguas	203.00	264.00	288.00	314.00	360.00	388.00	395.00	425.00	433.00	442.00
Especulo desechable	1520.00	1810.00	1978.00	2151.00	2469.00	2658.00	2712.00	2911.00	2969.00	3029.00
Algodón	103.00	123.00	134.00	146.00	167.00	180.00	184.00	197.00	201.00	205.00
Gasa estéril	811.00	1056.00	1154.00	1255.00	1440.00	1551.00	1582.00	1698.00	1732.00	1767.00
Recetarios	1117.00	1453.00	1585.00	1728.00	1982.00	2131.00	2174.00	2338.00	2384.00	2432.00
Esferos	11.00	11.00	11.00	11.00	12.00	12.00	12.00	12.00	13.00	13.00
Sellos de la institución	180.00	184.00	187.00	191.00	195.00	199.00	203.00	207.00	211.00	215.00
Block de exámenes	935.00	1111.00	1213.00	1319.00	1518.00	1633.00	1666.00	1788.00	1824.00	1860.00
Tarjetas	450.00	459.00	468.00	478.00	487.00	497.00	507.00	517.00	527.00	538.00
Mandiles	420.00	428.00	437.00	446.00	455.00	464.00	473.00	482.00	492.00	502.00
Sábanas	480.00	490.00	499.00	509.00	520.00	530.00	541.00	551.00	562.00	574.00
Batas para pacientes	900.00	918.00	936.00	955.00	974.00	994.00	1014.00	1034.00	1054.00	1076.00
Recipiente para torundas de algodón y gasa	360.00	367.00	375.00	382.00	390.00	397.00	405.00	414.00	422.00	430.00
Pizas Hemostáticas pequeñ	19.00	20.00	20.00	20.00	21.00	21.00	22.00	22.00	23.00	23.00
Tijera Quirúrgicas recta	75.00	77.00	78.00	80.00	81.00	83.00	84.00	86.00	88.00	90.00
Pinzas Anatómicas	24.00	24.00	25.00	25.00	26.00	26.00	27.00	28.00	28.00	29.00
Porta Agujas mediano	25.00	25.00	26.00	26.00	27.00	27.00	28.00	28.00	29.00	29.00
Suturas	30.00	31.00	31.00	32.00	32.00	33.00	34.00	34.00	35.00	36.00
Bandejas para material	360.00	367.00	375.00	382.00	390.00	397.00	405.00	414.00	422.00	430.00
Pruebas de embarazos	25.00	25.00	26.00	26.00	27.00	27.00	28.00	28.00	29.00	30.00
TOTAL	8048.00	9243.00	9846.00	10476.00	11573.00	12248.00	12496.00	13214.00	13478.00	13750.00

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

ANEXO 4.- PRESUPUESTOS SALARIALES DEL PERSONAL

DEPARTAMENTO	TOTAL MENSUAL	REMUNERACION ANUAL	12.15 % APOR. IESS	XIII SUELDO	XIV SUELDO	FONDE DE RESERVA	COSTO TOTAL
Administrativo	5362.82	64353.84	7585.71	5202.82	2336	5202.82	84681.19
Ambulancias	3911.43	46937.16	5498.74	3771.43	2044	3771.43	62022.76
Servicios de Salud	3120.39	37444.68	4403.73	3020.39	1460	3020.39	49349.19
Especialidades	22066.64	264799.68	31207.97	21404.64	10804	21404.64	349620.93
TOTAL	34461.28	413535.36	48696.15	33399.28	16644	33399.28	545674.07

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

ANEXO 5.- GASTOS FIJOS ADICIONALES

ITEM	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
Guardianía	12000.00	12240.00	12735.00	12735.00	12990.00	13250.00	13515.00	13785.00	14061.00	14342.00
servicios Básico	9600.00	9792.00	10188.00	10188.00	10392.00	10600.00	10812.00	11028.00	11249.00	11474.00
Mantenimiento	14400.00	14688.00	15282.00	15282.00	15588.00	15900.00	16218.00	16542.00	16873.00	17210.00
Auditorias	5000.00	5100.00	5306.00	5306.00	5412.00	5520.00	5630.00	5743.00	5858.00	5975.00
Manejo Ambiental	12000.00	12240.00	12735.00	12735.00	12990.00	13250.00	13515.00	13785.00	14061.00	14342.00
Teléfono	600.00	612.00	636.00	636.00	649.00	662.00	675.00	689.00	703.00	717.00
Suministro de Oficina	3600.00	3672.00	3820.00	3820.00	3896.00	3974.00	4053.00	4134.00	4217.00	4301.00
Publicidad	6000.00	6120.00	6367.00	6367.00	6494.00	6624.00	6756.00	6891.00	7029.00	7170.00
Otros	17749.00	21090.00	24772.00	24772.00	27931.00	29615.00	30332.00	32100.00	32948.00	33787.00
TOTAL	80949.00	85554.00	91841.00	91841.00	96342.00	99395.00	101506.00	104697.00	106999.00	109318.00

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

ANEXO 6.- ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

DETALLE	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
INGRESOS	1774903.00	2108986.00	2289594.00	2477154.00	2793126.00	2961531.00	3033211.00	3210029.00	3294764.00	3378694.00
Consultas Medicas	384832.00	491434.00	536856.00	584082.00	67020.00	721852.00	736269.00	790662.00	806308.00	822319.00
Servicios Especializados										
Odontología	59756.00	71507.00	77935.00	84617.00	97490.00	104735.00	106828.00	114294.00	116574.00	118901.00
Ginecología	34542.00	41064.00	44931.00	48832.00	56.05	60337.00	61546.00	66209.00	67534.00	68888.00
Hematología	48584.00	56916.00	61786.00	66826.00	75.94	81418.00	82999.00	88772.00	90599.00	92425.00
Optometría	82134.00	97726.00	106781.00	116171.00	133311.00	143498.00	146351.00	157149.00	160290.00	163484.00
Oftalmología	105984.00	123869.00	135535.00	147616.00	169686.00	182832.00	186488.00	200364.00	204374.00	208463.00
Oncología	51183.00	60836.00	66455.00	72270.00	82871.00	89662.00	91450.00	98144.00	100105.00	102105.00
Imagen	133538.00	142131.00	154043.00	163281.00	175974.00	189101.00	199416.00	213416.00	231284.00	246319.00
Tipificación	32208.00	33204.00	34200.00	35254.00	36308.00	37420.00	38532.00	39704.00	40874.00	42104.00
Laboratorio	238103.00	275814.00	304005.00	336859.00	382588.00	390122.00	397795.00	405593.00	413840.00	422189.00
Traumatología	131134.00	155792.00	170338.00	185405.00	212494.00	216752.00	221077.00	225511.00	230023.00	234613.00
Rehabilitación	84500.00	134028.00	146432.00	159242.00	182.80	196898.00	200822.00	215575.00	219743.00	224211.00
Cirugías	79704.00	85062.00	91369.00	97894.00	104.64	112438.00	120505.00	128849.00	138346.00	148168.00
Emergencia	28124.00	29362.00	30278.00	31234.00	32560.00	33574.00	34242.00	35301.00	35999.00	36715.00
Banco de Sangre	139068.00	141851.00	144690.00	147586.00	150534.00	153540.00	156611.00	159743.00	16294.00	166.20
Farmacia	141510.00	168392.00	183960.00	199985.00	229655.00	247351.00	252280.00	270744.00	275933.00	281593.00
COSTOS Y GASTOS	1582089.00	1.70	1777381.00	1845346.00	1973869.00	2046447.00	2089372.00	2165225.00	2215239.00	2264583.00
Sueldos Profesionales Médicos	212352.00	216599.00	220931.00	225350.00	229857.00	234454.00	239143.00	243926.00	248804.00	253780.00
Sueldos personal Tecnico	243550.00	248421.00	253389.00	258457.00	263626.00	268899.00	274277.00	279762.00	285357.00	291065.00
Costo de materiales e insumos	711461.00	808785.00	875270.00	944359.00	1055887.00	1112668.00	1140482.00	1199884.00	1234071.00	1267301.00
Personal Administrativo	132802.00	135458.00	138167.00	140930.00	143749.00	146624.00	149556.00	152548.00	155599.00	158711.00
Otros Gastos	80949.00	85554.00	88649.00	91841.00	96342.00	99395.00	101506.00	104697.00	106999.00	109318.00
Depreciaciones	200975.00	200975.00	200975.00	184408.00	184408.00	184408.00	184108.00	184408.00	184408.00	184408.00
UTILIDAD OPERATIVA	192815.00	413194.00	512213.00	631809.00	819257.00	915083.00	943839.00	1044805.00	1079526.00	1114110.00
Interés Prestamos	130807.00	120407.00	109487.00	98021.00	85983.00	73342.00	60069.00	46132.00	31499.00	16133.00
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	130807.00	120407.00	109487.00	98021.00	85983.00	73342.00	60069.00	46132.00	31499.00	16133.00
UTILIDAD ANTES DE IMP. (EBT)	62008.00	292787.00	402726.00	533787.00	733275.00	841742.00	883771.00	998673.00	1048027.00	1097977.00
Impuestos										
UTILIDAD NETA	62008.00	292787.00	402726.00	533787.00	733275.00	841742.00	883771.00	998673.00	1048027.00	1097977.00
Rentabilidad sobre ventas	3%	14%	18%	22%	26%	28%	29%	31%	32%	32%

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

ANEXO 7.- BALANCE GENERAL PROYECTADO

DETALLE	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
ACTIVOS										
Caja	472432.00	738904.00	1108532.00	1581003.00	2237466.00	2993733.00	3781365.00	4667131.00	5590102.00	6547682.00
Cuentas por Cobrar	49303.00	58583.00	63600.00	68810.00	77587.00	82265.00	84256.00	89167.00	91521.00	93853.00
Inversiones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventarios	59288.00	67399.00	72939.00	78697.00	87991.00	92722.00	95040.00	99990.00	102839.00	105608.00
Activos Corrientes	581023.00	864885.00	1245071.00	1728510.00	2403044.00	3168720.00	3960661.00	4856289.00	5784463.00	6747143.00
Edificios e Instalaciones	2829294.00	2829294.00	2829294.00	2829294.00	2829294.00	2829294.00	2829294.00	2829294.00	2829294.00	2829294.00
Maquinaria Equipos y Muebles	429437.00	429437.00	429437.00	429437.00	429437.00	429437.00	429437.00	429437.00	429437.00	429437.00
Hardware	49700.00	49700.00	49700.00	49700.00	49700.00	49700.00	49700.00	49700.00	49700.00	49700.00
Dep. Acumulada	-200975.00	-401950.00	-602925.00	-787334.00	-971742.00	-1156150.00	-1340559.00	-1524967.00	-1709375.00	-1893784.00
Activos Fijos Netos	3107456.00	2906480.00	2705505.00	2521097.00	2336689.00	2152280.00	1967872.00	1783464.00	1599055.00	1414647.00
TOTAL ACTIVOS	3688478.00	3771366.00	3950576.00	4249607.00	4739732.00	5321001.00	5928533.00	6639752.00	7383518.00	8161790.00
PASIVOS Y PATRIMONIO										
PASIVOS										
Cuentas por pagar local	66034.00	74528.00	80327.00	86350.00	96019.00	101005.00	103499.00	108715.00	11756.00	114718.00
Pasivos Corrientes	66034.00	74528.00	80327.00	86350.00	96019.00	101005.00	103499.00	108715.00	11756.00	114718.00
Deuda largo plazo bancos	2408138.00	2189744.00	1960430.00	1719650.00	1466831.00	1201372.00	922639.00	629970.00	32268.00	-
Total pasivo largo plazo	2408138.00	2189744.00	1960430.00	1719650.00	1466831.00	1201372.00	922639.00	629970.00	32268.00	-
PATRIMONIO										
Capital Social	1152298.00	1152298.00	1152298.00	1152298.00	1152298.00	1152298.00	1152298.00	1152298.00	1152298.00	1152298.00
Utilidades retenidas	62008.00	354796.00	757521.00	1291309.00	2024584.00	2866325.00	3750096.00	4748769.00	5796796.00	6894773.00
Reservas										
TOTAL PATRIMONIO	1214306.00	1507094.00	1909820.00	2443607.00	3176882.00	4018624.00	4902394.00	5901067.00	6949094.00	8047071.00
TOTAL PASIVO Y PATRI.	3688478.00	3771366.00	3950576.00	4249607.00	4739732.00	5321001.00	5928533.00	6639752.00	7383518.00	8161790.00

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

ANEXO 8.- FACTIBILIDAD DEL PROYECTO

Año Calendario	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Inversiones	-3768431.00										
VP Inversión Socios	-3768431.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Flujo de Caja Operativo											
EBIT	0.00	192815.00	413194.00	512213.00	631809.00	819257.00	915083.00	943839.00	1044805.00	1079526.00	1114110.00
Menos Impuestos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Egreso no Operativo	0.00	192815.00	413194.00	512213.00	631809.00	819257.00	915083.00	943839.00	1044805.00	1079526.00	1114110.00
(+) Depreciación		200975.00	200975.00	200975.00	184408.00	184408.00	184408.00	184408.00	184408.00	184408.00	184408.00
(+) Inversión en Capital de Trabajo	0.00	-42557.00	-8896.00	-4759.00	-4944.00	-8402.00	-4423.00	-1815.00	-4646.00	-2162.00	-2138.00
Flujo Neto Operativo de Caja	-3768431.00	351233.00	605273.00	708429.00	811273.00	995264.00	1095068.00	1126433.00	1224567.00	1261772.00	1296381.00
Flujos Descontados	-3588982.00	334507.00	549000.00	611968.00	667436.00	779815.00	817157.00	800535.00	828835.00	813350.00	795865.00
Flujos Acumulados		334507.00	883508.00	1495476.00	2162912.00	2942727.00	3759884.00	4560419.00	5389254.00	6202603.00	6998469.00

VP Inversión Socios	-3,768,431
Tasa de Descuento	10%
VAN	479,190.30
TIR	17.20%
Plazo de Pago	6 años

INVERSION INICIAL	3,768,430.58
ULTIMO FLUJO	3,759,883.89
POR RECUPERAR	8,547
PR(AÑOS)	-
PERIODO DE RECUPERACION	6

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua

**ANEXO 9 .- TABLA DE AMORTIZACION CORPORACIÓN NACIONAL
DE FINANCIAMIENTO**

	TOTAL	\$ 2,408,138.00	\$ 1,660,635.08	\$ 4,068,773.08
PERIODO	SALDO	CAPITAL	INTERES	CUOTA
0	\$ 2,408,138.00			
1	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
2	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
3	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
4	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
5	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
6	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
7	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
8	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
9	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
10	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
11	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
12	\$ 2,408,138.00	\$ -	\$ -	\$ -
13	\$ 2,394,991.51	\$ 13,146.49	\$ 24,527.33	\$ 37,673.82
14	\$ 2,381,724.50	\$ 13,267.00	\$ 24,406.82	\$ 37,673.82
15	\$ 2,368,335.89	\$ 13,388.62	\$ 24,285.21	\$ 37,673.82
16	\$ 2,354,824.54	\$ 13,511.35	\$ 24,162.48	\$ 37,673.82
17	\$ 2,341,189.34	\$ 13,635.20	\$ 24,038.62	\$ 37,673.82
18	\$ 2,327,429.15	\$ 13,760.19	\$ 23,913.64	\$ 37,673.82
19	\$ 2,313,542.83	\$ 13,886.32	\$ 23,787.50	\$ 37,673.82
20	\$ 2,299,529.21	\$ 14,013.62	\$ 23,660.21	\$ 37,673.82
21	\$ 2,285,387.14	\$ 14,142.07	\$ 23,531.75	\$ 37,673.82
22	\$ 2,271,115.43	\$ 14,271.71	\$ 23,402.12	\$ 37,673.82
23	\$ 2,256,712.89	\$ 14,402.53	\$ 23,271.29	\$ 37,673.82
24	\$ 2,242,178.34	\$ 14,534.56	\$ 23,139.27	\$ 37,673.82
25	\$ 2,227,510.55	\$ 14,667.79	\$ 23,006.03	\$ 37,673.82
26	\$ 2,212,708.30	\$ 14,802.25	\$ 22,871.58	\$ 37,673.82
27	\$ 2,197,770.37	\$ 14,937.93	\$ 22,735.89	\$ 37,673.82
28	\$ 2,182,695.51	\$ 15,074.86	\$ 22,598.96	\$ 37,673.82
29	\$ 2,167,482.46	\$ 15,213.05	\$ 22,460.78	\$ 37,673.82
30	\$ 2,152,129.95	\$ 15,352.50	\$ 22,321.32	\$ 37,673.82
31	\$ 2,136,636.72	\$ 15,493.23	\$ 22,180.59	\$ 37,673.82
32	\$ 2,121,001.46	\$ 15,635.26	\$ 22,038.57	\$ 37,673.82
33	\$ 2,105,222.89	\$ 15,778.58	\$ 21,895.25	\$ 37,673.82
34	\$ 2,089,299.67	\$ 15,923.22	\$ 21,750.61	\$ 37,673.82
35	\$ 2,073,230.49	\$ 16,069.18	\$ 21,604.65	\$ 37,673.82
36	\$ 2,057,014.01	\$ 16,216.48	\$ 21,457.35	\$ 37,673.82
37	\$ 2,040,648.88	\$ 16,365.13	\$ 21,308.69	\$ 37,673.82
38	\$ 2,024,133.74	\$ 16,515.14	\$ 21,158.68	\$ 37,673.82
39	\$ 2,007,467.21	\$ 16,666.53	\$ 21,007.29	\$ 37,673.82
40	\$ 1,990,647.90	\$ 16,819.31	\$ 20,854.52	\$ 37,673.82
41	\$ 1,973,674.41	\$ 16,973.49	\$ 20,700.34	\$ 37,673.82
42	\$ 1,956,545.34	\$ 17,129.08	\$ 20,544.75	\$ 37,673.82
43	\$ 1,939,259.24	\$ 17,286.09	\$ 20,387.73	\$ 37,673.82
44	\$ 1,921,814.70	\$ 17,444.55	\$ 20,229.28	\$ 37,673.82
45	\$ 1,904,210.24	\$ 17,604.46	\$ 20,069.37	\$ 37,673.82

46	\$ 1,886,444.41	\$ 17,765.83	\$ 19,907.99	\$ 37,673.82
47	\$ 1,868,515.72	\$ 17,928.68	\$ 19,745.14	\$ 37,673.82
48	\$ 1,850,422.69	\$ 18,093.03	\$ 19,580.79	\$ 37,673.82
49	\$ 1,832,163.81	\$ 18,258.88	\$ 19,414.94	\$ 37,673.82
50	\$ 1,813,737.55	\$ 18,426.26	\$ 19,247.57	\$ 37,673.82
51	\$ 1,795,142.39	\$ 18,595.16	\$ 19,078.66	\$ 37,673.82
52	\$ 1,776,376.77	\$ 18,765.62	\$ 18,908.21	\$ 37,673.82
53	\$ 1,757,439.13	\$ 18,937.64	\$ 18,736.19	\$ 37,673.82
54	\$ 1,738,327.90	\$ 19,111.23	\$ 18,562.59	\$ 37,673.82
55	\$ 1,719,041.48	\$ 19,286.42	\$ 18,387.41	\$ 37,673.82
56	\$ 1,699,578.27	\$ 19,463.21	\$ 18,210.61	\$ 37,673.82
57	\$ 1,679,936.64	\$ 19,641.62	\$ 18,032.20	\$ 37,673.82
58	\$ 1,660,114.97	\$ 19,821.67	\$ 17,852.15	\$ 37,673.82
59	\$ 1,640,111.60	\$ 20,003.37	\$ 17,670.45	\$ 37,673.82
60	\$ 1,619,924.86	\$ 20,186.74	\$ 17,487.09	\$ 37,673.82
61	\$ 1,599,553.08	\$ 20,371.78	\$ 17,302.04	\$ 37,673.82
62	\$ 1,578,994.56	\$ 20,558.52	\$ 17,115.30	\$ 37,673.82
63	\$ 1,558,247.59	\$ 20,746.97	\$ 16,926.85	\$ 37,673.82
64	\$ 1,537,310.43	\$ 20,937.16	\$ 16,736.67	\$ 37,673.82
65	\$ 1,516,181.35	\$ 21,129.08	\$ 16,544.75	\$ 37,673.82
66	\$ 1,494,858.59	\$ 21,322.76	\$ 16,351.06	\$ 37,673.82
67	\$ 1,473,340.37	\$ 21,518.22	\$ 16,155.60	\$ 37,673.82
68	\$ 1,451,624.89	\$ 21,715.47	\$ 15,958.35	\$ 37,673.82
69	\$ 1,429,710.36	\$ 21,914.53	\$ 15,759.29	\$ 37,673.82
70	\$ 1,407,594.95	\$ 22,115.41	\$ 15,558.41	\$ 37,673.82
71	\$ 1,385,276.81	\$ 22,318.14	\$ 15,355.69	\$ 37,673.82
72	\$ 1,362,754.09	\$ 22,522.72	\$ 15,151.10	\$ 37,673.82
73	\$ 1,340,024.91	\$ 22,729.18	\$ 14,944.65	\$ 37,673.82
74	\$ 1,317,087.38	\$ 22,937.53	\$ 14,736.29	\$ 37,673.82
75	\$ 1,293,939.59	\$ 23,147.79	\$ 14,526.03	\$ 37,673.82
76	\$ 1,270,579.61	\$ 23,359.98	\$ 14,313.85	\$ 37,673.82
77	\$ 1,247,005.50	\$ 23,574.11	\$ 14,099.71	\$ 37,673.82
78	\$ 1,223,215.29	\$ 23,790.21	\$ 13,883.62	\$ 37,673.82
79	\$ 1,199,207.01	\$ 24,008.28	\$ 13,665.54	\$ 37,673.82
80	\$ 1,174,978.65	\$ 24,228.36	\$ 13,445.46	\$ 37,673.82
81	\$ 1,150,528.19	\$ 24,450.45	\$ 13,223.37	\$ 37,673.82
82	\$ 1,125,853.61	\$ 24,674.58	\$ 12,999.24	\$ 37,673.82
83	\$ 1,100,952.84	\$ 24,900.77	\$ 12,773.06	\$ 37,673.82
84	\$ 1,075,823.82	\$ 25,129.02	\$ 12,544.80	\$ 37,673.82
85	\$ 1,050,464.45	\$ 25,359.37	\$ 12,314.45	\$ 37,673.82
86	\$ 1,024,872.61	\$ 25,591.83	\$ 12,081.99	\$ 37,673.82
87	\$ 999,046.19	\$ 25,826.43	\$ 11,847.40	\$ 37,673.82
88	\$ 972,983.02	\$ 26,063.17	\$ 11,610.66	\$ 37,673.82
89	\$ 946,680.94	\$ 26,302.08	\$ 11,371.74	\$ 37,673.82
90	\$ 920,137.75	\$ 26,543.18	\$ 11,130.64	\$ 37,673.82

91	\$ 893,351.26	\$ 26,786.50	\$ 10,887.33	\$ 37,673.82
92	\$ 866,319.22	\$ 27,032.04	\$ 10,641.79	\$ 37,673.82
93	\$ 839,039.39	\$ 27,279.83	\$ 10,393.99	\$ 37,673.82
94	\$ 811,509.49	\$ 27,529.90	\$ 10,143.93	\$ 37,673.82
95	\$ 783,727.24	\$ 27,782.25	\$ 9,891.57	\$ 37,673.82
96	\$ 755,690.31	\$ 28,036.93	\$ 9,636.90	\$ 37,673.82
97	\$ 727,396.38	\$ 28,293.93	\$ 9,379.89	\$ 37,673.82
98	\$ 698,843.09	\$ 28,553.29	\$ 9,120.53	\$ 37,673.82
99	\$ 670,028.06	\$ 28,815.03	\$ 8,858.79	\$ 37,673.82
100	\$ 640,948.89	\$ 29,079.17	\$ 8,594.66	\$ 37,673.82
101	\$ 611,603.16	\$ 29,345.73	\$ 8,328.10	\$ 37,673.82
102	\$ 581,988.43	\$ 29,614.73	\$ 8,059.10	\$ 37,673.82
103	\$ 552,102.24	\$ 29,886.20	\$ 7,787.63	\$ 37,673.82
104	\$ 521,942.08	\$ 30,160.15	\$ 7,513.67	\$ 37,673.82
105	\$ 491,505.46	\$ 30,436.62	\$ 7,237.20	\$ 37,673.82
106	\$ 460,789.83	\$ 30,715.62	\$ 6,958.20	\$ 37,673.82
107	\$ 429,792.65	\$ 30,997.18	\$ 6,676.64	\$ 37,673.82
108	\$ 398,511.32	\$ 31,281.33	\$ 6,392.50	\$ 37,673.82
109	\$ 366,943.25	\$ 31,568.07	\$ 6,105.75	\$ 37,673.82
110	\$ 335,085.81	\$ 31,857.45	\$ 5,816.38	\$ 37,673.82
111	\$ 302,936.34	\$ 32,149.47	\$ 5,524.35	\$ 37,673.82
112	\$ 270,492.16	\$ 32,444.18	\$ 5,229.65	\$ 37,673.82
113	\$ 237,750.58	\$ 32,741.58	\$ 4,932.24	\$ 37,673.82
114	\$ 204,708.87	\$ 33,041.71	\$ 4,632.11	\$ 37,673.82
115	\$ 171,364.27	\$ 33,344.59	\$ 4,329.23	\$ 37,673.82
116	\$ 137,714.02	\$ 33,650.25	\$ 4,023.57	\$ 37,673.82
117	\$ 103,755.31	\$ 33,958.71	\$ 3,715.11	\$ 37,673.82
118	\$ 69,485.31	\$ 34,270.00	\$ 3,403.82	\$ 37,673.82
119	\$ 34,901.16	\$ 34,584.14	\$ 3,089.68	\$ 37,673.82
120	\$ 0.00	\$ 34,901.16	\$ 2,772.66	\$ 37,673.82

MONTO	\$ 2,408,138.00		
TASA DE INTERES	11.00%	(Tasa Nominal)	
PLAZO	10 año(s)		
AMORTIZACIÓN K	Mensual		
AMORTIZACIÓN I	Mensual		
TIPO DE GRACIA	Total	No. PERIODOS	12
TIPO DE TABLA	Francesa		
No. DE PAGOS	120		

Fuente: Proyecto del Hospital del Día de la Cruz de Tungurahua