UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS APLICADAS

FACULTAD DE NEGOCIOS

PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN

**IMPACTO DEL USO DEL FIDEICOMISO COMO ALTERNATIVA DE
FINANCIAMIENTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS PRINCIPALES
EMPRESAS AGROEXPORTADORAS DE LIMA POR EL AÑO 2018**

TESIS

Para optar el título profesional de Licenciado en Contabilidad

AUTOR(ES)

Gomez Perez, Michelle Valerie Romina (0000-0001-6764-0529)

Orrego Ruiz, José Manuel (0000-0002-1122-390X)

ASESOR

Herrera Guillén, David Alberto (0000-0002-5503-6348)

Lima, 08 de febrero de 2020

AGRADECIMIENTOS

El presente trabajo ha sido elaborado con esfuerzo por nuestra parte durante todo el largo proyecto de esta investigación. Agradecer a nuestras familias quienes fueron un gran pilar para la construcción de nuestra etapa profesional y el gran apoyo que nos brindaron. De igual manera, a nuestro estimado asesor quien nos guio durante todo este tiempo y nos permitió concluir satisfactoriamente con esta investigación académica.

RESUMEN

La realización de la presente investigación tiene como principal finalidad definir y evaluar el impacto del uso del fideicomiso como herramienta financiera en las principales empresas del sector agroexportador durante el periodo del 2018. La investigación se basa en la búsqueda de una alternativa de financiamiento para las agroexportadoras.

El financiamiento es un factor relevante para la expansión e inversión constante de cualquier tipo de negocio; sin embargo, con el fin de reducir el riesgo de cobranzas, las entidades financieras deciden realizar evaluaciones a sus solicitantes de los servicios de subvención de acuerdo con el monto pactado.

La herramienta financiera más usual en Perú es el préstamo bancario tradicional y las tasas de interés son impuestas por los bancos después de evaluar al sector. En el caso de las agroexportadoras, considerando su producción estacional y la amplia cantidad de factores de riesgo inherentes al rubro, los bancos cobran una tasa más cara.

El fideicomiso es una herramienta financiera muy poco conocida en el mercado; sin embargo, presenta tendencias de crecimiento de demanda en los últimos años. Consiste en ofrecer el mismo capital a una menor tasa con otras condiciones de cobranzas y una evaluación más específica para la entidad solicitante.

En el siguiente trabajo realizaremos dicha evaluación y comparación entre el tipo de financiamiento más usual en Perú y el fideicomiso con el fin de demostrar la efectividad de este y la posibilidad de considerarlo como una alternativa financiera rentable. Como resultado de la investigación se validaron las hipótesis satisfactoriamente y se obtuvieron una conclusión acertada.

Palabras clave: Fideicomiso, sector agroexportador, financiamiento, tasa de interés, fiduciario, bien fideicometido, riesgo inherente. NIIF 9.

ABSTRACT

The present investigation has as its main purpose to define and evaluate the impact of the use of the escrow as a financial tool in the main companies of the agro-export sector during the period of 2018. The investigation is based on the search for a financing alternative for the agro-export companies, due to their production volatility, there are higher interest rates impounded by the financial entities.

Financing is a relevant factor for the constant expansion and inversion of any type of business, however, in order to reduce the risk of collection, the financial entities decide to carry out evaluations on their applicants for the subvention services according to the amount agreed. The most common financial tool in Peru is the traditional banking service and the restaurants of interest are being impeached by banks after evaluating the sector. In the case of agro-exports, considering their seasonal production and the wide range of risk factors inherent to the red, the banks charge a more expensive price.

The escrow is a financial tool very well known in the market, however, it presents trends of demand growth in the last years. It consists in offering the capitalism to a smaller restaurant with other conditions of payment and a more specific evaluation for the requesting entity. In the next work we will carry out a evaluation and comparison between the most usual type of financing in Peru and the escrow with the purpose of demonstrating the effectiveness of this and the possibility of considering it as a profitable financial alternative. As a result of the investigation, the hypotheses were satisfactorily validated, and a correct conclusion was reached.

Keywords: Trust, agro-export sector, financing, interest rate, fiduciary, escrow-asset, inherent risk. IFRS

INDICE

INTRODUCCIÓN	6
Capítulo I. Marco Teórico.....	7
1.1 Antecedentes:	7
1.1.1 Incremento en la actividad agroexportadora en el 2018:	7
1.1.2 Riesgo del sector Agrícola:	9
1.1.3 Uso Fideicomiso en la Gestión Financiera	10
1.2 El Fideicomiso	12
1.2.1 Características del Fideicomiso	14
1.2.2 Partes del Fideicomiso	17
1.2.3 Tipos de Fideicomiso	19
1.2.4 Contexto del Fideicomiso en el Perú	28
1.3 Sector Agrícola y Agroexportador.....	30
1.3.1 Definición y Características del sector	30
1.3.2 Principales Riesgos del Sector Agrícola:	36
1.3.3 Amenazas del Sector Agrícola.....	39
1.3.4 Agentes reguladores en el Sector Agrícola:	40
1.4 Evaluación de Financiamiento.....	41
1.4.1 Tipos de Financiamiento.....	43
1.4.2 Instrumentos de Financiamiento	46
1.4.3 El financiamiento en el Sector Agroexportador.....	47
1.4.4 Indicadores de Rentabilidad.....	48
1.5 Tratamiento Contable del Fideicomiso	51
1.5.1 Transferencia de los activos en fideicomiso	52
1.5.2 Inversiones y gastos efectuados por el Fideicomiso	53
1.5.3 Ingresos periódicos generados por el fideicomiso	53
1.5.4 NIIF 9 – Instrumentos Financieros	54
Capítulo II. Plan de Investigación.....	57
2.1. El Problema.....	57

2.1.1. Problema General.....	57
2.1.2. Problema Especifico	58
2.2. Hipótesis	60
2.2.1. Hipótesis General.....	60
2.2.2. Hipótesis Específica.....	60
2.3. Objetivos	61
2.3.1. Objetivo General	61
2.3.2. Objetivo Específico.....	61
Capítulo III. Metodología de trabajo	63
3.1 Tipo de Investigación.....	63
3.2. Diseño de la Investigación	65
3.3 Investigación Cualitativa	66
3.3.1. Herramienta de recopilación de información.....	66
3.3.2. Tamaño de la muestra cualitativa	68
3.4. Investigación Cuantitativa	70
3.4.1. Instrumento de recolección de datos cuantitativos	71
3.4.2. Determinación de la Población y Muestra	74
3.4.3. Proceso de recaudación de información cuantitativa.....	78
Capítulo IV. Desarrollo de la Investigación	80
4.1. Aplicación de instrumentos.....	80
4.1.1. Evaluación de Marco Teórico	80
4.1.2. Aplicación de Instrumentos: Entrevista a Profundidad	83
4.1.3. Aplicación de instrumentos: Encuestas	99
4.2 Caso Práctico	114
4.2.1 Introducción:	114
4.2.2 Objetivo:	114
4.2.3 Desarrollo:.....	114
Capítulo V. Análisis de Resultados	125

5.1.	Aplicación de resultados	125
5.1.1.	Resultados del estudio Cualitativo.....	125
5.1.2.	Resultados del estudio Cuantitativo.....	136
5.1.3.	Análisis del caso práctico.....	143
Capítulo VI.	Conclusiones y Recomendaciones	146
6.1.	Conclusiones	146
6.2	Recomendaciones	150
BIBLIOGRAFÍA		155
ANEXOS		160
II.	Diseño de Encuesta	161
III.	Relación de Empresas Agroexportadoras 2018	163
IV.	Cronograma de Actividades:.....	169
V.	Matriz de Consistencia:.....	170

INDICE DE FIGURAS

Figura 1. Ranking de producto agrícolas peruanos exportados	8
Figura 2. Estructura fideicomiso de activos.....	20
Figura 3. Estructura fideicomiso de flujos	20
Figura 4. Estructura de fideicomiso mixto.....	21
Figura 5. Estructura de fideicomiso de Escrow – Condicionado.....	22
Figura 6. Estructura del fideicomiso de puente inmobiliario.....	23
Figura 7. Estructura del fideicomiso de proyectos inmobiliarios	24
Figura 8. Estructura del fideicomiso control de flujos - Carta Fianza	25
Figura 9. Estructura del fideicomiso de acuerdo de accionistas	25
Figura 10. Estructura de fideicomiso de patrimonio familiar	26
Figura 11. Estructura de fideicomiso de gestión de deuda	27
Figura 12. Participación del Mercado Fiduciario 2018	29
Figura 13. Cadena productiva del Sector Agrario - Exportación.....	32
Figura 14. Cadena productiva del Agronegocio	33
Figura 16. Exportaciones Agropecuarios y sus proyecciones al 2021.....	34
Figura 17. Informe del producto bruto interno 2018	35
Figura 18. Informe del PBI 2018 según actividad económica.....	35
Figura 19. Estimación de ocurrencia del Fenómeno del Niño-Niña.....	36
Figura 20. Precio Internacional de Alimentos Básicos	37
Figura 21. Boletines Técnicos de plagas y enfermedades en las cosechas	37
Figura 22. Creación del banco de segundo piso - MiAgro	38
Figura 23. Potencial Fuente de crecimiento en el sector Agrario	38
Figura 24. Vinculación del crédito y PBI en el sector Agropecuario.	42
Figura 25. Esquema de la Metodología de investigación académica	63
Figura 26. Formula de selección de muestra.	77
Figura 27. Respuestas de la pregunta nro. 1 - Elaboración propia.	100
Figura 28. Respuestas de la pregunta nro. 2 - Elaboración propia.	101
Figura 29. Respuestas de la pregunta nro. 3 - Elaboración propia.	101
Figura 30. Respuestas de la pregunta nro. 4 - Elaboración propia.	102

Figura 31. Respuestas de la pregunta nro. 5 - Elaboración propia.	103
Figura 32. Respuestas de la pregunta nro. 6 - Elaboración propia.	103
Figura 33. Respuestas de la pregunta nro. 7 - Elaboración propia.	104
Figura 34. Respuestas de la pregunta nro. 8 - Elaboración propia.	105
Figura 35. Respuestas de la pregunta nro. 9 - Elaboración propia.	105
Figura 36. Respuestas de la pregunta nro. 10 - Elaboración propia.	106
Figura 37. Respuestas de la pregunta nro. 11 - Elaboración propia.	107
Figura 38. Respuestas de la pregunta nro. 12 - Elaboración propia.	107
Figura 39. Respuestas de la pregunta nro. 13 - Elaboración propia.	108
Figura 40. Respuestas de la pregunta nro. 14 - Elaboración propia.	109
Figura 41. Respuestas de la pregunta nro. 15 - Elaboración propia.	109
Figura 42. Respuestas de la pregunta nro. 16 - Elaboración propia.	110
Figura 43. Respuestas de la pregunta nro. 17 - Elaboración propia.	111
Figura 44. Respuestas de la pregunta nro. 18 - Elaboración propia.	111
Figura 45. Respuestas de la pregunta nro. 19 - Elaboración propia.	112
Figura 46. Respuestas de la pregunta nro. 20 - Elaboración propia.	113

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Ranking de las 10 primeras empresas Agroexportadoras 2018.....	33
Tabla 2. Preguntas del objetivo general seleccionadas para entrevista.	67
Tabla 3. Preguntas del objetivo específico 1 seleccionadas para la entrevista.	67
Tabla 4. Preguntas del objetivo específico 2 seleccionadas para la entrevista.	68
Tabla 5. Sumilla del especialista sobre fideicomisos.....	69
Tabla 6. Sumilla del especialista sobre Agroexportadoras	69
Tabla 7. Sumillas del especialista sobre Banca financiera	70
Tabla 8. Preguntas del objetivo general seleccionadas para la encuesta.	71
Tabla 9. Preguntas seleccionadas para la encuesta según objetivos y sus dimensiones.	72
Tabla 10. Relación de principales empresas agroexportadoras según valor FOB US\$.....	75
Tabla 11. Empresas agroexportadoras con oficinas en Lima por el año 2018.	75
Tabla 12. Tabla de variables de la formula de muestra.	77
Tabla 13. Empresas seleccionadas como muestra de investigación.	78
Tabla 14. Escala de Likert utilizada para la encuesta.	79
Tabla 15. Extracto Teórico por Hipótesis General – Elaboración propia.....	81
Tabla 16. Extracto Teórico por Hipótesis Especifica 1 – Elaboración propia.....	82
Tabla 17. Extracto Teórico por Hipótesis Especifico 2 – Elaboración propia.....	83
Tabla 18. Respuestas de la encuesta realizada a empresas agroexportadoras.	99
Tabla 19. Números de proyectos evaluados - Caso Práctico	114
Tabla 20. Datos del caso practico Proyecto. 2 - Opción #1 [OG]	115
Tabla 21. Flujo de caja del fideicomiso - Proyecto. 2 [OE2]	115
Tabla 22. Calculo de la TEA.....	116
Tabla 23. Datos del caso práctico Proyecto. 2 - Opción #2 [OG]	121
Tabla 24. Flujo de caja del préstamo bancario - Proyecto. 2	121
Tabla 25. Comparación de Tasas Fideicomiso Vs Préstamo Bancario	123
Tabla 26. Comparación de tasas Fideicomiso vs Prestamo bancario	124
Tabla 27. Resumen de respuestas de expertos - Objetivo General	134
Tabla 28. Resumen de respuestas de expertos - Objetivo específico 1	135
Tabla 29. Resumen de respuestas de expertos - Objetivo específico 2	136

Tabla 30. Resumen de procesamiento de casos	137
Tabla 31. Estadística de Fiabilidad sobre el instrumento – Alfa de Cron Bach.....	137
Tabla 32. Tabla cruzada Uso del Fid vs Financiamiento Emp. Agroexportadoras	138
Tabla 33. Prueba de Chi-cuadrado Uso del fid y Rentabilidad emp. Agroexportadoras.....	139
Tabla 34. Tabla cruzada D1: Tipo de Fideicomiso (Activos)*Y: Rentabilidad Emp Agroexp..	140
Tabla 35. Prueba de Chi-cuadrado Tipo de Fideicomiso*Rentabilidad Emp Agroexp.....	140
Tabla 36. Tabla cruzada D2: Normativa Contable*Y: Rentabilidad Emp Agroexp	141
Tabla 37. Prueba de Chi-cuadrado Normativa Contable*Rentabilidad Emp. Agroexp.	142
Tabla 38. Comparativo de tasas por opciones evaluadas en el caso practico – Proyecto. 1.....	143
Tabla 39. Comparativo de tasas por opciones evaluadas en el caso practico – Proyecto. 2.....	143

INTRODUCCIÓN

Toda organización busca su rentabilidad y a largo plazo la expansión y desarrollo de proyectos. Es entonces cuando los directivos evalúan distintas formas de obtener el capital requerido para tal inversión: ya sea por un ahorro interno de la empresa o un financiamiento externo que es lo más usual. Se deben considerar distintos puntos de vista, ventajas y desventajas de cada herramienta financiera para el propósito de la organización, puntos tales como los presupuestos para reconocer montos solicitados de inversión y los gastos financieros por intereses, así como la periodicidad de los pagos para realizar el contraste en los futuros beneficios económicos. Cada sector tiende a buscar su crecimiento, para tales motivos las entidades buscan fuentes de financiamiento en sus inversiones, sin embargo, uno de los medidores sobre la línea crediticia para la solicitud de los préstamos bancarios es el riesgo inherente a los rubros. La volatilidad que tiene las empresas agroexportadoras donde la oferta y demanda son dependientes de la temporalidad y factores como la valorización de las monedas extranjeras causan un mayor riesgo para las entidades bancarias y por ende es mucho más complejo el proceso de solicitud y evaluación para esta herramienta de financiamiento.

El 29 de agosto del 2019, el Diario Gestión publicó una noticia en referencia a la nueva Reestructuración de Fondo Agro Perú para el 2020 por parte del Poder Ejecutivo, proyecto de ley donde se asignaron S/. 440 millones para el desarrollo de las tierras agrícolas en Perú siendo el Agro Banco el encargado de su administración desde el 2009. Con esta noticia se hace más atractivo y relevante un sector fundamental en la economía peruana, la agricultura. Por ende, habrá mayores inversiones en este giro de negocio y las organizaciones agroexportadoras necesitarán capital para poder desarrollar proyectos de expansión. (Redacción Gestión, 2019)

Comúnmente las organizaciones optan por un financiamiento tradicional, ya sea por un préstamo bancario, hipotecas o acciones debido a estrategias de mercado adoptada por las instituciones financieras. En el presente trabajo presentaremos al fideicomiso, una opción de herramienta de financiamiento que evaluaremos frente a otras alternativas y concluiremos cuál es la más óptima para el sector agroexportador. Desarrollaremos el impacto que tiene el fideicomiso en las empresas agroexportadoras de Lima-Perú en el año 2018 y nos explayaremos en compararlo con las anteriores opciones financieras a través de indicadores y ratios y el tratamiento contable que se aplica para este proceso.

Capítulo I. Marco Teórico

En el presente Capítulo definiremos los principales conceptos que abarca nuestro tema de investigación y sus derivaciones que se encuentren enlazados necesariamente con nuestra disyuntiva. A continuación, se presentará los antecedentes encontrados sobre nuestra problemática en investigación.

1.1 Antecedentes

Como investigaciones previas sobre nuestro tema hemos podido encontrar diversas fuentes que nos permitieron llegar al planteamiento de nuestra problemática y el contexto en que se encuentra. Cabe mencionar, que no se hallaron investigaciones donde se formulen nuestras variables de manera conjunta, lo cual resalta la justificación y relevancia de nuestra presente investigación. Por esta razón, con respecto a nuestra problemática seleccionamos tres aspectos sobre Investigaciones del Incremento en la actividad agroexportadora en el 2018, Investigaciones sobre el riesgo del sector Agrícola e Investigaciones del Fidecomiso como Garantía.

1.1.1 Incremento en la actividad agroexportadora en el 2018

En el Perú en los últimos 5 años el crecimiento económico se ha venido paralizando por distintos factores, ello no ha impedido el crecimiento del país, pero si al ritmo del crecimiento porcentual. Es necesario mencionar, que según Informe Anual 2018 del Desarrollo del comercio exterior Agroexportador realizado por Servicios al Exportador (SIICEX) la agroexportación en el país se encuentra en su potencial crecimiento debido a que actualmente el mundo demanda alimentos con nuevas presentaciones organizadas y exóticas. (SIICEX, 2019)

Adicionalmente, se menciona el crecimiento de 12% en el valor FOB de las agroexportaciones alcanzadas en el año 2018 respecto al año anterior. Con respecto a las agroexportaciones, el Perú se encuentra entre los 10 primeros exportadores mundiales de los siguientes productos agrícolas:

Figura 1. Ranking de producto agrícolas peruanos exportados

Fuente: (PromPerú)

El auge de este sector económico genera en las empresas tener mayor demanda y por ende a incrementar su capacidad productiva, lo cual requiere de una importante inversión. En este punto de crecimiento a nuevos mercados internacionales hace que las grandes empresas agroexportadoras opten por invertir en nuevos proyectos agrícolas.

Barrientos Felipa P. menciona que la participación de la agricultura en la economía peruana impulsa a la generación de divisas y empleo a través de la adición de nuevos productos agrícolas por exportar a la demanda del mercado internacional. Asimismo, la exportación de productos agrícolas tradicionales está representadas por el algodón, la caña de azúcar y el café, representando así productos agrícolas commodities internacionalmente. (Barrientos Felipa, 2018)

La Agricultura en el Perú ha ido teniendo cada vez más mayor participación en el mercado internacional con producto agrícolas, que aún no cuentan con estándares de consumo y con poco valor agregado, lo cual hace que los otros países competidores no se sientan amenazados frente a sus productos. No obstante, la agricultura ha adquirido en los últimos años nuevos productos como la quinua, uva, palta, mango, banano orgánico y demás, los

cuales representan un crecimiento importante en las exportaciones hacia el exterior. (Barrientos Felipa, 2018)

1.1.2 Riesgo del sector Agrícola:

Según el informe “Agroindustrias para el desarrollo” señala que el limitado acceso al financiamiento que tienen las empresas en este sector es uno de los problemas claves para el no desarrollo en la agroindustria. El sector Agrario frecuentemente suele tener problemas para acceder u obtener un capital de trabajo para expandirse o adquirir nuevas empresas. (FAO, 2013)

Adicional a lo ya descrito, se tiene que los riesgos de los agronegocios difieren o son muy distintos al de los otros sectores económicos, debido que se enfrenta a riesgos de producción y precios anuales de intra e inter-comercialización. Es de esta manera, que se comienza a generar una especie de restricción crediticia en el sector por ignorancia de la entidad bancaria comercial sobre el sector y su potencial crecimiento a largo plazo.

Por esta razón, es de suma importancia que las empresas de este sector cuenten con derechos de propiedad sobre sus plantas productoras, ya que esto les servirá de forma de aval y/o garantía para acceder a servicios financieros tradicionales. El FAO también indica lo siguiente:

“Dado que las agroindustrias tienen un alto riesgo, pero son un segmento de la economía con un margen relativamente bajo, su éxito exigirá maneras flexibles e innovadoras de cobertura contra el riesgo.”

De acuerdo con la información observada podemos determinar que el tema en investigación y sus variables no han sido muy investigados de manera conjunta. Por lo cual, con la presente tesis se busca presentar un tema de coyuntura y que aporte al sector económico en estudio. Asimismo, pudimos observar en artículos y revistas de otros países que el tema si ha sido investigado, pero desde otra perspectiva a la que se tiene en mente dar a la tesis en curso. No obstante, de dichos estudios académicos se utilizaron la información de manera pertinente para el desarrollo de nuestro estado de cuestión a la problemática.

1.1.3 Uso Fideicomiso en la Gestión Financiera

Según señala Comité P., el fideicomiso también es conocido en el mundo empresarial como una herramienta financiera de seguridad y flexibilidad que permite a las empresas mitigar sus riesgos y acceder a un financiamiento con mejores tasas, como también a garantizar el pago de sus obligaciones financieras con la entidad financiera. (Comitre, ¿Cuáles son las ventajas de un fideicomiso?, 2014)

El proceso de la creación de un fideicomiso se inicia cuando el fideicomitente cuenta con una necesidad de financiamiento para alguna inversión que necesita verse satisfecha, por lo cual como forma de garantía ofrece al banco y/o entidad que satisfaga dicha necesidad, un bien parte de su patrimonio. Este bien es denominado el Patrimonio autónomo fideicometido, el cual es una figura jurídica separada e independiente del fideicomitente, fiduciario y fideicomisario. No obstante, la entidad financiera fiduciario es quien cuenta con el dominio administrativo de dicho patrimonio, por lo que se encuentra con el deber de remitir informes periódicos sobre las fluctuaciones del valor de dicho activo. (Mac Lean M., 2009)

Según (Comitre, ¿Cuáles son las ventajas de un fideicomiso?, 2014), en una entrevista al Diario Gestión, un fideicomiso al ser un contrato con características flexibles y de alta confiabilidad, generaba que el riesgo de la operación financiera en cuestión disminuya. Es decir, que el fideicomiso cumple también como un separador de riesgos lo que genera al cliente conseguir menores tasas de interés.

“A menor tasa, menor riesgo; y, a mayor riesgo, mayor tasa”

Como señala (Comitre, Bazan, Farfan, Gutierrez, & Valdez, 2015), el fideicomiso representa un tipo de contrato flexible entre las partes, la empresa y el banco, la cual se puede adaptar a las necesidades que lo requiera el capital. Es decir, que en épocas de recesión para las empresas el uso de esta herramienta permite generar confianza y en épocas de crecimiento, como la de nuestro sector en estudio, ayuda a canalizar los excesos de recursos a través de una mitigación de riesgos.

Asimismo, (Cruz-de los Heros, 2018) menciona en su Investigación Académica “El Fideicomiso de Garantía” que el tipo de fideicomiso de mayor uso en el Perú es el de Garantía, ya que cuenta con múltiples ventajas y beneficios, siendo su mayor participación en los sectores de construcción, energía, inmobiliarios, retail, agroindustrias y entre otros. Por otro lado, (Sotomayor Gutierrez & Zarate Dias, 2019) señalan que las altas tasas de interés ofrecidas por las entidades del sistema financiero para un préstamo de alto rango influyen en la toma de decisiones de las empresas y sus proyectos. Como también mencionan que el fideicomiso se presenta como una figura contractual que puede servir para diferentes proyectos de inversión que requiera una empresa.

Cabe resaltar que nuestra investigación se basará en el impacto del fideicomiso y el comparativo frente a otras herramientas de financiamiento para poder elegir la opción optima según el sector agroexportador. Este comparativo tuvo un punto de vista más extenso en la investigación (Kennedy Gimenez, 2014), especialista en temas legales cuya investigación realizada en Asunción-Paraguay en el 2014 se basó, como llamo su título, en *Las Ventajas del fideicomiso de garantía respecto de las clásicas garantías reales*. Citaremos este antecedente para aplicarlo en el sector peruano y sus reacciones en la economía actual sabiendo que el comparativo con las otras opciones de financiamiento como préstamos bancarios y las hipotecas también están en uso en Perú en 2018.

Para el entendimiento del tratamiento contable para el uso del fideicomiso, se realizó una investigación el presente año con la finalidad de dirigir su impacto tributario para la renta. (Olano Romero, 2019), estudiante de la Pontificia Universidad Católica de Perú realizó la investigación titulada *Análisis crítico del fideicomiso peruano. Entendiendo su tratamiento impositivo de renta* cuyo fin era demostrar la reacción en la renta de esta herramienta financiera.

1.2 El Fideicomiso

Comenzaremos explicando los tipos de orígenes que el termino o la figura de “Fideicomiso” tiene, a continuación, haremos una breve explicación de cada uno de ellos:

a) En el derecho Romano:

El término de Fideicomiso se origina de las palabras en el idioma latín “fides”, de significado ‘fe’ y “commisus”, de significado ‘confianza o confiado’. Por lo cual, se puede decir que el Fideicomiso era y es un término que connota ‘Confianza’ desde la perspectiva del derecho romano. (Comitre, Bazan, Farfan, Gutierrez, & Valdez, 2015). Según (De la Fuente-Hontañón, 2012) en el derecho Romano, el “Fideicommissum” era de origen sucesorio o testamentario. Es decir, el Testador (persona que realiza el testamento manifestando su voluntad en dicho documento) designa a un heredero como persona de confianza para que administre los bienes heredados para beneficios de una tercera persona mediante una transferencia posterior.

Esto en la época Romana no iba de acuerdo con las restricciones que se tenía en ese entonces, lo cual resultaba una evasión al derecho de esa época. De la Fuente (2012) también indica en su informe que existe una probabilidad que hasta el mismo Emperador Romano de esa época haya tenido este tipo de “Testamento o Sucesión Hereditaria”, lo cual implicó la modificación de este término en el derecho Romano lo cual termino haciendo al Fideicomiso una figura del Derecho civil de esa época.

Sin embargo, se encontró que la estructura y métodos de este tipo de instrumento de sucesión carecía de acciones con la finalidad de cumplir el objetivo del Testador, es decir que no se garantizaba la finalidad con la que se había constituido el Fideicomiso en un principio.

b) En el derecho germánico:

El fideicomiso en el Derecho Germánico proviene de la influencia del Derecho Romano, no obstante, este se tuvo que ir adaptando al contexto y cultura de la sociedad germánica. En estas modificaciones se encuentra el nuevo uso del fideicomiso ya no como algo hereditario si no como “Una prenda inmobiliaria”¹, es decir la entrega de un bien en garantía a favor del acreedor. Esto se encontraba amparado bajo documentos que servían de sustento para la transferencia de la propiedad al acreedor, esto es otra diferencia que se tiene con el derecho Romano el cual se consistía únicamente en un pacto verbal entre las partes. Otro uso que le dio a la figura del fideicomiso fue a las transferencias mediante una donación a favor del acreedor, quien se reservaba un derecho de goce vitalicio sobre dicha donación o bien.

En conclusión, el fideicomiso por el derecho germánico utilizó más la parte del fiduciario como el administrador del bien, quien tenía que cumplir con sus obligaciones estipuladas por el acreedor o constituyente. En caso, el fiduciario incumplía con sus obligaciones el acreedor podía implementar acciones que reivindicaban mediante documentos probatorios la titularidad del bien a su favor. Esto en el derecho romano no se podía dar, ya que la transferencia era plena y real a favor total del fiduciario. (Comitre, Bazan, Farfan, Gutierrez, & Valdez, 2015).

c) En el derecho anglosajón:

En este tipo de derecho, conocido comúnmente como el Derecho Inglés, se tiene que entender 2 términos, el *common law* y el *equity*, los cuales tienen diferencias específicas. Por un lado, el *common law* se entiende como el derecho común aplicable para todo el país, es decir es el conjunto de jurisprudencia que los abogados y jueces tienen para resolver los casos o controversias en el país. Por otro lado, el *equity* fue usado en su época por la clase política inglesa a través del canciller más no por los

¹ Conocido como el derecho real que tiene como función el asegurar al acreedor el cumplimiento y satisfacción del crédito otorgado a su favor.

jueces, esta herramienta busca tratar a las partes bajo las mismas condiciones y circunstancias siendo complementaria al *common law* garantizando así el alcance de la justicia para todos.

Con estos 2 conceptos se genera el “Trust” figura de fideicomiso utilizado en el derecho Ingles naciendo de los términos “use”, significa la transferencia de tierras a favor de una persona quien es encargada de administrarlas a favor del propietario o un tercero. No obstante, en el desarrollo de esta herramienta a lo largo de las épocas, se entendió que era una forma de burlar a las leyes y gozar de beneficios de propiedades que no les pertenecía.

Por esta razón el Trust surge como excepción, incluyendo así diferencias que permiten su aplicación las leyes inglesas, tales como la Transferencias de la propiedad al beneficiario una vez cumplida la finalidad del contrato o el encargo que se designó por parte del constituyente; y, el desdoblamiento del derecho de propiedad que resulta ser el resultado de la dualidad del sistema inglés (*Common law y equity*), es decir la doble titularidad sobre una misma cosa.

1.2.1 Características del Fideicomiso

El fideicomiso presenta características que lo diferencian de los instrumentos financieros que se encuentran en las entidades bancarias comerciales, tales como:

- *Es de carácter multilateral*: Las partes que conforman el fideicomiso, son como mínimo 3, y todas encuentran obligadas mediante prestaciones recíprocas entre estas.
- *Es principal*: Es un contrato independiente de cualquier otro; tiene existencia por sí solo con un fin propio.

- *Es típico:* Regulado bajo la (Ley N° 26702, 1998) LGSF donde se regula la participación del fideicomiso en el Sistema financiero peruano.
- *Es oneroso:* Lo conforman las prestaciones con contenido oneroso, conocidos como las obligaciones garantizadas dentro del contrato, las cuales tienen carácter recíproco entre las partes.
- *Es formal:* La constitución del fideicomiso se efectúa y perfecciona mediante un contrato suscrito entre las partes, formalizado con un público notarial o contrato privado, según sea el caso.

Asimismo, (Comitre, Bazan, Farfan, Gutierrez, & Valdez, 2015; Comitre, Bazan, Farfan, Gutierrez, & Valdez, 2015) señalan que, en el caso del Fideicomiso en el Perú, este tiene ciertas características generales dado que los fideicomisos dependen mucho del marco legal del país. A continuación. Mencionaremos las principales características según el marco legal peruano:

- La parte líquida de los fondos que conformen parte del fideicomiso no esta afecta a encaje.
- La SBS puede remover a un fiduciario solamente en caso de dolo o culpa grave que tenga este por una mala administración del patrimonio fideicometido.
- En fideicomisos de titulación, las entidades financieras autorizadas para ejercer función de fiduciarios deben constituir sociedades titularizadoras.
- Existe acciones a favor del acreedor si es que existiera algún tipo de perjuicio por el contrato de fideicomiso, esta se dará dentro de un plazo de 6 meses de publicado en el diario oficial el aviso de constitución del fideicomiso; caso contrario la

acción tendrá que caducarse a los 2 meses de que el acreedor haya sido notificado sobre el fideicomiso constituido.

- Se puede constituir bajo un testamento, al igual que en otros países de Sudamérica.
- El cargo de fiduciario constituye un requisito de validez que debe tener el contrato del fideicomiso. Se exonera el fideicomiso testamentario, que se entiende como constituido desde que se inicia la sucesión hereditaria. Si en caso el fiduciario designado no llega a aceptar el cargo se debe renombrar a un reemplazante o sustituto, si esto se rechaza por segunda vez el fideicomiso se extingue.
- El fideicomiso se puede constituir a favor de cualquier tipo de persona, Sin embargo, de existir el caso de que el fideicomisario se encuentre identificado y que el mismo intervenga en el proceso de constitución del fideicomiso, este tendrá derechos a título propio. Ello implicaría que el fideicomisario no pueda realizar ninguna modificación en el contrato para sus beneficios.
- El fideicomitente puede resolver el fideicomiso, pero únicamente el constituido a título gratuito.
- Aquellas disposiciones hechas por el fiduciario que traten sobre los bienes del patrimonio fideicometido son anulables y también las disposiciones que exceden o contravengan las facultades establecidas en el contrato para cada una de las partes, con excepción de las transferencias que se hubiesen realizado mediante mercados organizados (Ej. Bolsa de Valores).
- Existe la posibilidad que el fideicomisario, fideicomitente y herederos de ambos puedan ceder sus derechos respecto del fideicomiso a cualquier persona que no tenga impedimentos por ley o por el contrato de constitución.

- Las responsabilidades por los actos, contratos y cualquier operación que se realice derivados de la finalidad del fideicomiso recaerá personalmente sobre el factor fiduciario.
- La empresa fiduciaria no tiene el derecho de propiedad sobre los bienes que conforman el patrimonio fideicometido.
- El agente fiduciario puede designar una comisión administradora para dicho fideicomiso, o incluso contratar a personal *ad hoc*, dependiendo de la finalidad del fideicomiso o de la naturaleza de los actos y contratos que deban realizarse en su función.
- En una estructura de fideicomiso en garantía, el acreedor a favor de quien se constituye no podrá ser designado como fiduciario.

El fideicomiso es un instrumento legal y financiero que esta especializado según la necesidad del cliente, en otros términos, es el mediador legal entre el beneficiario o fideicomisario y el fideicomitente por sus obligaciones garantizadas de este ultimo con el primero. Al tener esta herramienta un carácter formal, confiable y oneroso, permite que la operación se vuelva más transparente y confiable para todas las partes del fideicomiso.

1.2.2 Partes del Fideicomiso

El fideicomiso es constituido a través de una documentación formal y onerosa denominado “Contrato de Fideicomiso” el cual ingresa a registros públicos del gobierno peruano y se requiere su publicación en el Diario Nacional “El Peruano”. Esto es requerido por las entidades reguladoras de las empresas fiduciarias y la legislación peruana.

Asimismo, según señala La Ley General del Sistema Financiero (LGSF), en el cual se señala las reglas y normas del mercado financiero peruano, que el fideicomiso debe estar constituido por las siguientes partes formales:

✓ ***Fideicomitente:***

Persona natural o jurídica que encarga a un fiduciario, los bienes parte de su patrimonio para un fin en específico. Además, el único requisito es que cuente con capacidad jurídica para realizar la transferencia de los bienes o derechos que conformarán el patrimonio fideicometido.

✓ ***Fideicomisario:***

Persona natural o jurídica en cuyo provecho se desarrolla el fideicomiso y se cumple la finalidad específica establecida en el contrato, beneficiario del fideicomiso. Solo en el caso de un fideicomiso de titulación el fideicomisario y el fiduciario pueden ser la misma persona. Además, la ley contempla la posibilidad de fideicomisarios sucesivos como también la figura de contar con más 5 fideicomisarios para un mismo contrato de fideicomiso.

✓ ***Fiduciario:***

Instituciones financieras autorizada por la LGSF para ejercer servicios fiduciarios entre ellos están las empresas de operaciones múltiples, empresas fiduciarias, compañías de seguros y reaseguros y COFIDE. Es la persona o figura en la cual recae la responsabilidad de administración del patrimonio fideicometido. Esta administración consta de la confianza y seguridad que el mismo fiduciario le da en sus operaciones, las cuales deben estar soportadas en el contrato, estas acciones también deben contar con la diligencia y dedicación de un ordenado comerciante y leal administrador.

No obstante, el fideicomiso puede contar con muchas más partes que tengan que intervenir en la operación, tales como alguna institución del gobierno, quien realiza un papel fiscalizador, otra persona jurídica o natural, quien se adjudica el pago de las obligaciones directamente, y, otras

intervinientes que tengan roles que cumplir con el contrato del fideicomiso y/o la operación por la cual se realiza.

1.2.3 Tipos de Fideicomiso

En el sistema financiero peruano, la figura del fideicomiso es utilizada como una herramienta financiera especializada. Es decir, que no es de común uso en las entidades financieras comerciales, las cuales ofrecen productos similares un gran ejemplo es el crédito hipotecario muy utilizado en sectores económicos emergentes. No obstante, existe empresas especializadas y autorizadas por la Superintendencia de Banca, seguros y AFP comúnmente conocida como (SBS), el mercado fiduciario esta conformado por un número pequeño de fiducias, de las cuales se destacan a La Fiduciaria S.A., FIDUPERU y CORFID por su porcentaje de participación en este sector. Siendo así la empresa líder la primera de las mencionadas, de la cual se pudo extraer la información sobre la figura del “Fideicomiso” en el Perú.

En la plataforma web de esta página se pudo extraer información sobre los principales tipos de fideicomisos desarrollados en el Perú a la fecha, como también una breve descripción de cada uno (LA FIDUCIARIA S.A., 2019). A continuación, se detallará y explicará las estructuras de fideicomiso desarrolladas en mercado fiduciario peruano:

a) Garantía de activos y/o flujos:

La finalidad de este tipo de fideicomiso es garantizar el cumplimiento de las obligaciones que la empresa (constituyente) denominado como el fideicomitente, tenga con uno o varios terceros (entidades bancarias, entre otros) denominado como el fideicomisario. Las obligaciones pueden estar conformarse por re-pagos de financiamientos, emisiones de bonos, cumplimientos de acuerdos concretos, entre otras. El patrimonio fideicometido que se ponga a disposición de garantía puede estar compuesto de los siguientes elementos:

- ✓ **Activos:** En esta estructura se encuentra todos los tipos de activos tales como terrenos, edificaciones, inmuebles, acciones, entre otros. Según señala la

página de la empresa líder en fideicomisos, esta estructura es de mayor uso en el sector industrial y agrario, pues otorgan a sus activos principales como garantía para financiamiento de largo plazo.

Figura 2. Estructura fideicomiso de activos

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

- ✓ **Flujos:** Aquí se encuentran los derechos de cobros y cualquier otro tipo de flujos dinerarios provenientes de los diferentes ingresos que tenga la empresa constituyente (fideicomitente) con la finalidad de debitar en dichas cuentas corrientes las obligaciones garantizadas que se tiene por un financiamiento liberando así los remanentes a la empresa fideicomitente. Esta estructura es de mayor uso en el sector Retail, las cuales suelen dar en cesión sus cuentas de flujos por tarjetas de crédito o contratos de alquiler (Mall's).

Figura 3. Estructura fideicomiso de flujos

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

- ✓ **Mixto:** Es la combinación de los dos tipos de patrimonio fideicometidos mencionados anteriormente, cumpliendo así la misma operatividad en su estructura. Con esto se puede generar un solo fideicomiso o dos separados por

patrimonio. Su aplicación se da mayormente en Project Finance y en aquellas operaciones de financiamiento que tengan altos riesgos y requieran un nivel más alto de garantías.

Figura 4. Estructura de fideicomiso mixto

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

b) Fideicomiso de Escrow – Condicionado:

En esta estructura de contrato de fideicomiso se tiene como objetivo proporcionar al cliente la confianza en determinada operación de “Compraventa de Activos (Empresas)” para que así se realice con mayor transparencia y factibilidad. En este caso el patrimonio fideicometido se conforma por los activos a venderse con sus respectivos precios, los cuales deben mantenerse en el patrimonio hasta que lleguen a ciertos acuerdos mutuos por las partes. Cuando se cumplan las condiciones estipuladas, se transfieren los activos en venta al comprador y sus respectivos precios al vendedor.

- ✓ **Compra de empresas:** En el caso que sea venta-compra de Empresas, la estructura facilita a las partes el no intercambio de acciones y flujos dinerarios solo hasta contar con un reporte final de un auditor determinado por las partes. Asimismo, con la constitución del fideicomiso se asegura que las condiciones que se pactaron entre las partes, contando una vez con el reporte del auditor, están se cumplan en su totalidad.

- ✓ **Compra de inmuebles:** En el caso de Compraventa de inmuebles, la estructura indicada se adecua para fortalecer las garantías de las partes que conformen el fideicomiso en conjunto todo ello establecido en el contrato.

Figura 5. Estructura de fideicomiso de Escrow – Condicionado

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

c) Fideicomiso de Puente Inmobiliario:

La estructura de Puente Inmobiliario tiene como objetivo garantizar el uso de un terreno determinado para la realización de un proyecto inmobiliario, todo ello mientras se realizan los estudios y tramites municipales necesarios para llevarlo a flote. En este caso, el patrimonio fideicometido esta conformado por el Terreno en cuestión, adquirido para la construcción del proyecto por parte del fideicomitente (Constructor) mediante un financiamiento otorgado por un fideicomisario (Inversionista), quien participa durante todo el proyecto inmobiliario. Esta estructura de fideicomiso puede tener modificaciones para formar parte de un fideicomiso inmobiliario, lo cual facilitaría la administración de todo el proyecto en general hasta su finalización.

Figura 6. Estructura del fideicomiso de puente inmobiliario

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

d) Fideicomiso Inmobiliario:

Esta estructura tiene como objetivo asegurar que el desarrollo de un proyecto inmobiliario se dé con transparencia, facilidad y orden, y realizar todos los pagos del proyecto (costos de la obra, pagos del financiamiento, entre otros). No obstante, el responsable frente a los adquirientes seguirá siendo el promotor/constructor (fideicomitente) del proyecto. El patrimonio está compuesto por todos los activos que forman parte de un proyecto inmobiliario, teniendo la posibilidad de estructurar dos fideicomisos en vez de uno. En esta alternativa, se tienen un Fideicomiso de Activos compuesto por el terreno, planos, seguros, entre otros; y un Fideicomiso de Flujos compuesto por los derechos de cobro del fideicomitente (los aportes dinerarios del promotor/constructor, pagos de los adquirientes, entre otros). En esta estructura es necesario contar con un banco "patrocinador" del proyecto y un supervisor elegido por este, quien aprueba los desembolsos dinerarios según el avance de la obra.

Figura 7. Estructura del fideicomiso de proyectos inmobiliarios

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

e) Fideicomiso Control de flujos (Carta Fianza):

Bajo la estructura de Control de flujos, tenemos al termino “Carta Fianza”, esta estructura de uso común en obras públicas y privadas licitadas que tienen como objetivo administrar los fondos otorgados por la entidad que las contrate, en este caso al ganador de la licitación para la realización de una obra específica. Cabe mencionar que, para participar de la obra en licitación, el fideicomitente (Buena Pro) tiene que haber entregado las “cartas fianza” a la entidad. De esta forma, se administra los fondos mediante un Fideicomiso, donde se minimiza en lo posible el riesgo de ejecución de las cartas fianzas y asegurar el destino de los fondos específicamente para el desarrollo de la obra. En este caso el patrimonio se encuentra compuesto por los “derechos de cobro” sobre los desembolsos de los fondos realizados, en el cual participa un determinado “Supervisor”, quien debe ser elegido por el Fideicomisario, su rol es aprobar los desembolsos solicitados para el desarrollo de la obra de acuerdo en el avance en que se encuentre la misma.

Figura 8. Estructura del fideicomiso control de flujos - Carta Fianza

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

f) Fideicomiso de Acuerdo de Accionistas

La estructura de Acuerdo de accionistas tiene como objetivo administrar determinadas acciones de una organización mediante el acuerdo de accionista, asegurando así que lo pactado en dicho “Acuerdo” se cumpla. En este caso el patrimonio fideicometido estaría conformado por las acciones propias de la empresa, las cuales deben ser cedidas por el grupo de Accionistas, cuyas decisiones se encuentran reguladas por la figura del Fiduciario, dicho rol debe estar indicado en el Acuerdo de accionista.

Figura 9. Estructura del fideicomiso de acuerdo de accionistas

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

g) Fideicomiso de Patrimonio Familiar

En el caso de Patrimonio familiar, su estructura es similar al de Acuerdo de accionistas debido que se administran acciones de “titularidad” de un determinado grupo familiar, esto se puede dar en una o varias empresas en beneficio del grupo familiar. Esta estructura tiene como objetivo mantener el patrimonio familiar unificado (Un solo paquete de acciones) y asegurar así a los futuros herederos de los accionistas iniciales, quienes se beneficiarían del fideicomiso sin tener que recibir las mencionadas acciones. Es decir, los herederos perciben los derechos fideicomisarios de la operación, donde no existe el retorno del patrimonio. Por ende, estos beneficiarios no cuentan con el poder de disponer sobre estas mismas acciones. El patrimonio fideicometido para este caso este compuesto por las acciones del grupo familiar y/o fondo de la empresa familiar, los cuales serán administrados por el fiduciario soportado bajo un comité donde se presenten las partes.

Figura 10. Estructura de fideicomiso de patrimonio familiar

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

h) Fideicomiso de Gestión de Deuda

En la estructura de Gestión de Deuda, a diferencia de los otros casos ya explicado en la presente investigación, en esta el fideicomitente ya no asume como lo es usualmente la deuda frente a un fideicomisario. En esta estructura el fideicomiso de Gestión es quien asume la deuda directamente, mediante una suscripción de un contrato de crédito, pagaré o leasing. De esta forma, se asegura el cumplimiento de

las obligaciones generadas por un determinado financiamiento, en donde el fideicomitente se aísla y se mantiene únicamente en el patrimonio autónomo generado por la gestión de deuda. En dicha operación se constituye dos fideicomisos:

- **Fideicomiso de Gestión:** El fideicomitente cede al fideicomiso constituido, sus activos y/o derechos de cobro y flujos. Luego, el propio fideicomiso en su autonomía suscribe una el contrato crediticio con un prestamista o financiero (fideicomisario), garantizando así la obligación del crédito mediante el Fideicomiso de Garantía.
- **Fideicomiso de Garantía:** Al fideicomiso de Gestión ceder su patrimonio (Activos, derechos de cobro y/o flujos) para constituir un nuevo fideicomiso de garantía, para así asegurar el pago de las cuotas crediticias generadas.

Este tipo de fideicomiso se fueron desarrollando en proyectos de líneas de transmisión eléctrica en el Sector Energía. Al resultar exitoso para el cliente, se fue implementando en el desarrollo de centros comerciales y empresariales en el Perú.

Figura 11. Estructura de fideicomiso de gestión de deuda

Fuente: (LA FIDUCIARIA S.A., 2019)

1.2.4 Contexto del Fideicomiso en el Perú

En el Perú el Fideicomiso se encuentra regulado bajo la (Ley N° 26702, 1998) , señalando que es el acto jurídico establecido en un contrato en el cual las partes representan un acto de confianza en virtud de la entrega de un patrimonio afecto a un objetivo en específico en favor del beneficiario del fideicomiso. El fideicomiso se encuentra regulado en Perú por la Resolución SBS N° 1010-99 decretado el 11 de noviembre de 1999 donde explica las definiciones de fideicomiso, así como sus requisitos y los tipos aceptados, algunas clases especiales y las normas prudenciales. Tener en cuenta:

“Que, la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros - Ley N° 26702, modificada por las Leyes N° 27008 y N° 27102, en adelante Ley General, en su Artículo 242 establece que las empresas de operaciones múltiples, empresas de servicios fiduciarios, empresas de seguros, empresas de reaseguros y COFIDE pueden desempeñarse como fiduciarios en operaciones de fideicomiso”

Específicamente en Perú, el uso del fideicomiso ha sido relativamente nuevo siendo una opción poco conocida en la comunidad peruana y por ende poco investigada. En la Pontificia Universidad Católica de Perú se realizó una investigación sobre *El sistema fiduciario en el Perú: propuesta para la adopción de un sistema fiduciario mixto* realizado por (Vivanco Luyo, 2017), esta información nos servirá de base para entender la situación y el uso moderno del fideicomiso, así como las características modernas que tiene esta nueva opción de financiamiento para la población peruana.

Un caso específico de la aplicación del fideicomiso en algún sector económico peruano se presentó en la investigación de (Vilca Chunga, Castillo Lujan, Linares Cueva, & Dominguez Roldan, 2012) cuyo título es *Planeamiento estratégico para el sector construcción del departamento de La Libertad*. En este trabajo realiza una recopilación de datos sobre como el fideicomiso influencio a los sectores de la provincia de La Libertad. Vilca tiene como fin fundamental el presentar la mejor opción de financiamiento para el sector de construcción, así como nosotros buscaremos hacerlo para el sector agroexportador.

De acuerdo con lo señalado por (Mac Lean M., 2009) el crecimiento del uso del Fideicomiso en el Perú el como herramienta de financiamiento ha sido lenta en comparación con los otros países en Latinoamérica. Esto se debe en parte al desconocimiento y el alto costo que implica adquirir este producto en el Perú, debido a la poca competencia que se tiene en el mercado. Asimismo, menciona que la doctrina en el Perú sobre esta alternativa financiera no es muy vasta comparándolo con otros países de la región, su enseñanza en el país es muy poco de ahí el desconocimiento tanto en financista como en el mercado financiero. Actualmente, el Sector fiduciario se encuentra conformado de la siguiente manera:

Figura 12. Participación del Mercado Fiduciario 2018

Fuente: Informe Estadístico 2018 (SBS, 2018)

Según el gráfico, se puede entender el número pequeño de empresas que conforman el sector de Servicios Fiduciarios en el país por el 2018 según la información obtenida en el portal de Información Estadística de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. El reducido número de empresas en este sector solo reflejan el poco uso de esta herramienta en nuestros principales sectores económicos por lo que genera la poca competitividad de empresas de servicios fiduciarios.

Como mencionan (Comitre, Bazan, Farfan, Gutierrez, & Valdez, 2015) en el libro “Fideicomiso y el financiamiento público” si bien es cierto el crecimiento del uso fideicomiso en el Perú ha sido optimo siendo este parte del crecimiento económico del Perú en los últimos años.

Sin embargo, la participación de este en el Perú es de 10% a comparación con otros países de la región latinoamericana y el caribe, donde en la mayoría la participación es de 45% aproximadamente. También, señalan que el Perú al no usar este mecanismo de financiamiento se limita en su crecimiento económico en contraste con los niveles de nuestros países vecinos tales como Colombia, Uruguay y Chile, los cuales tienen una posición mejor al de nuestro país en el Foro Económico Mundial.

(Comitre, 2016) en su artículo para el portal Conexión ESAN señala que existe un auge del fideicomiso en el país en los últimos años, teniendo en cuenta que este recién empieza desarrollarse en el año 2001. En este tiempo las principales entidades bancarias del país comenzaron a ver a esta figura legal como una herramienta financiera que mejoraría las garantías de crédito en las empresas del país. Además, menciona que los primeros años de operaciones fiduciarias en el Perú estaba relacionado con contratos de financiamientos con altos riesgos, siendo el fideicomiso la herramienta ideal para mitigarlos y viabilizar las reestructuraciones en las instituciones.

En este artículo también señala el estancamiento que hubo durante el periodo 2013, donde las operaciones fiduciarias se redujeron a 200 contratos al año no superando las expectativas en su momento y durante el 2016 se comenzaron a incrementar el uso del fideicomiso especialmente en empresas que tienen complicaciones financieras y problemas originados en sus matrices, siendo así esto una señal de recuperación de la confianza en las tomas de decisiones de las compañías en sus proyectos de inversión.

1.3 Sector Agrícola y Agroexportador

1.3.1 Definición y Características del sector

La Agricultura es una de las actividades económicas que se desarrolla desde la existencia de la vida humana y su civilización, debido que satisface una necesidad primordial para los seres vivos. El sector Agrícola se define como actividad de producción de la cual se obtiene materias primas y sus derivados. Esta actividad también es conocida junto con la ganadería y pecuario, como el sector Agropecuario. El Perú cuenta con 3 regiones naturales tradicionales conocidas como la costa, la sierra y la selva, todas ellas con microclimas que resultan sumamente favorables para la producción de diversidades de productos agrícolas. La agricultura en nuestro país ha sido

una actividad importante durante muchos años y lo continúa haciendo, ya que brinda muchas oportunidades a nuestra sociedad como también muchos ingresos a nuestra economía nacional. No obstante, la actividad agrícola ha ido evolucionando y transformándose durante los últimos años, ya que un factor importante para esta actividad es la tecnología con que se desarrolla los procesos en esta actividad. El desarrollo del sector Agrícola en Perú ha sumado significativamente en el desarrollo económico del país en los últimos años, lo cual se ve reflejado en los informes del producto bruto interno (PBI) de todos los años. (BCR, 2018)

La Agroexportación proviene de la combinación de dos actividades económicas; la exportación de productos nacionales y la Agricultura. En el Perú, esta nueva subactividad económica ha ofrecido mejores oportunidades para el sector Agrícola y Agroindustrial. De acuerdo con (Matute, Alanoca, Marisa, Llantop, & Portela, 2008), en los últimos años el comercio internacional de productos agrícolas ha ido aumento con mayor rapidez que el propio PBI Agrícola Mundial. Asimismo, menciona que en el Perú solo se utiliza los 5 millones den hectáreas potenciales para el desarrollo de agricultura de un total de 7,6 millones, esto se debe al atraso tecnológico y concentración del 70% pobreza extremean nacional. Esto quiere decir, que nuestros agricultores no cuentan con los recursos tecnológicos necesarios para incrementar su producción agrícola debiéndose netamente a la pobreza extrema en que se encuentran los mismos.

De acuerdo con lo que señala MINAGRI (2006), la Dirección General de Promoción Agraria (DGPA) la cadena productiva se define:

“Es un conjunto de agentes económicos interrelacionados por el mercado desde la provisión de insumos, producción, transformación y comercialización hasta el consumidor final. “

Asimismo, esta entidad también menciona que es necesario que estos agentes económicos se encuentren articulados tecnológica, financiera y capitalmente con las condiciones de cooperatividad y equidad entre los mismos. Con lo mencionado, podemos decir que nos encontramos ante una Cadena Productiva Competitiva, la cual será capaz de responder rápidamente a los cambios que puedan surgir en el mercado internacional, lo que impulsaría su

participación en el exterior. Ello se da transfiriendo a la información a todos los participantes de la cadena productiva, desde el ultimo productor de la cadena hasta el mismo predio del sector.

MINAGRI (2006) señala también que la cadena agroalimentaria es esencial para el análisis y formulación de políticas, esto se debe a dos razones en específico; primero, que esta ayuda entender y valorar la contribución de esta actividad a la economía del país; y, segundo que el optimo funcionamiento de las articulaciones entre los diferentes eslabones de la cadena incrementan la competitividad de este sector y la inversión en el mismo.

Figura 13. Cadena productiva del Sector Agrario - Exportación

Fuente: Elaborado por el Observatorio para el Desarrollo Territorial - UCSS

La cadena Productiva de la Agroexportación se agrupa por diferentes agentes económicos entre ellos están los productores agropecuarios, intermediarios, comerciantes mayoristas, comerciantes minoristas, exportadores, compradores internacionales, consumidores locales y consumidores externos. (Matute, Alanoca, Marisa, Llantop, & Portela, 2008) señalan que, si estos agentes económicos se encuentran alineados en eficiencia tecnológica, eficiencia, financiamiento o capital de trabajo, con cooperación y equidad se consigue una cadena productiva competitiva frente a agroexportaciones de otros países.

Figura 14. Cadena productiva del Agronegocio

Fuente: Base de datos Agronegocios (FAO, 2002)

En el 2018 se observó un incremento en la actividad agroexportadora según (Agrodata Perú, 2018) este fue de 13% frente a la del año anterior, debiéndose no solo a la producción de las empresas agroexportadoras, sino que también de los ingresos de nuevas empresas al sector generando competencia y demanda en este sector. En consecuencia, durante el 2018 se registró un incremento del número de empresas agroexportadoras en 4.24 % con respecto al año anterior, entre ellas tenemos a las 10 primeras según su valor FOB en Exportaciones:

Tabla 1. Ranking de las 10 primeras empresas Agroexportadoras 2018.

EXPORTADORES PRODUCTOS AGROPECUARIOS PERU				
EXPORTADORES	2,017		2,018	
	FOB	KILOS	FOB	KILOS
Total CAMPOSOL S.A.	232,091,850	72,980,729	325,795,684	97,197,873
Total VITAPRO S.A.	171,648,595	153,306,135	182,188,908	171,039,150
Total VIRU S.A.	153,920,483	51,899,608	172,366,158	66,746,150
Total DANPER TRUJILLO S.A.C.	145,062,422	51,368,970	163,608,049	59,281,805
Total COMPLEJO AGROINDUSTRIAL BETA S.A.	99,666,106	35,502,686	122,744,248	46,682,702
Total PERALES HUANCARUNJA S.A.C.	121,440,772	43,683,243	122,133,237	49,757,827
Total SOCIEDAD AGRICOLA DROKASA S.A.	106,162,657	35,690,378	111,074,132	45,794,874
Total LECHE GLORIA SOCIEDAD ANONIMA - GLORIA S.A.	93,190,158	80,311,857	107,782,922	87,504,811
Total SOCIEDAD AGRICOLA RAPEL S.A.C.	75,849,395	29,890,182	94,313,166	39,705,020
Total GANDULES INC SAC	76,849,497	39,808,734	92,102,465	49,556,269

Fuente: (Agrodata Perú, 2018)

En el comparativo se puede destacar el crecimiento de un año con otro en las 4 primeras empresas agroexportadoras las cuales se han mantenido. La AGAP también informó el crecimiento específico del sector agroexportador en un 12%, la cual superó sus proyecciones del año 2017. La asociación señala que dicho crecimiento se debió a las exportaciones de frutas y hortalizas con un incremento en su producción de 17%, los principales mercados para ambos productos agrícolas son el Reino Unido y Estados Unidos. (AGAP, 2017).

Figura 15. Exportaciones Agropecuarias y sus proyecciones al 2021

Fuente: Extraído del Diario (Instituto Crecer, 2018)

De acuerdo, a la Asociación de Gremios Productores Agrarios del Perú, nuestro país ocupó el puesto 25 como principal proveedor de alimentos en el mundo, según la Organización Mundial del Comercio (OMC) en el Año 2015. Esto se debió al actual marco jurídico La Ley Nro. 27360 (Ley de La Promoción del Sector Agrario).

Figura 16. Informe del producto bruto interno 2018

Producto Bruto Interno (Var. % anual)				
	Estructura	2017	2018	
	%	Oct.	Oct.	Ene.-Oct.
PBI Primario	22,4	-0,4	1,3	2,5
Agropecuario	5,3	0,5	7,2	7,9
Pesca	0,4	-12,4	22,7	18,1
Minería e hidrocarburos	14,0	-1,1	-2,3	-1,1
Manufactura primaria	2,8	2,9	8,9	7,7
PBI No Primario	77,6	4,7	5,0	4,1
Manufactura no primaria	9,6	3,2	6,7	3,6
Construcción	5,8	16,3	8,7	4,7
Comercio	10,8	1,4	2,6	2,7
Electricidad y agua	1,8	1,0	5,1	3,5
Total Servicios	49,5	4,7	4,7	4,4
PBI Global	100,0	3,6	4,2	3,7

Fuente: (BCR, 2018)

En el año 2018, el Sector Agrícola también tuvo un crecimiento progresivo teniendo en cuenta el factor negativo que fue el fenómeno natural de El Niño el cual afectó principalmente a las regiones de la costa. Sin embargo, la producción del sector creció en un 7.2% debido al ritmo de la creciente agroexportación durante el periodo de enero a octubre.

Figura 17. Informe del PBI 2018 según actividad económica

Fuente: (INEI, 2018)

Esto se puede demostrar en el crecimiento de 2.3% del PBI en el tercer trimestre el año 2018, se debe al favorable desempeño de la actividad económica de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura representando su crecimiento en un 5.4% del año anterior. Asimismo, para el periodo de Setiembre 2018, se produjo un incremento en las exportaciones por la actividad agrícola en un 1.5% debiéndose por la favorable demanda extranjera sobre productos nacionales como el café, azúcar, entre otros. (BCR, 2018).

1.3.2 Principales Riesgos del Sector Agrícola:

Otro punto sobre el sector Agrícola son los riesgos que esta actividad económica tienen, según Fusco (2012), citado por (Rodríguez, 2017) en *La revista de investigación en Modelos Financieros*, señala que los riesgos de mayor ocurrencia en el sector agrícola son los siguientes:

- Riesgo Climático, representados por lo fenómenos naturales de mayor ocurrencia en la zona geográfica de Sur América, un ejemplo es el “Fenómeno del Niño”.

Figura 18. Estimación de ocurrencia del Fenómeno del Niño-Niña

Fuente: Extraído del Diario Gestión (Instituto Crecer, 2018)

- Riesgo de Precio, se hace referencia a las fluctuaciones y volatilidad en los precios de ventas de los productos agrícolas en el mercado internacional como nacional.

Figura 19. Precio Internacional de Alimentos Básicos

Fuente: Extraído del Diario Gestión (Instituto Crecer, 2018)

- Riesgo del Proceso, durante el proceso de generación del activo biológico como el del producto final se puede acontecer indistintos problemas tales como plagas y enfermedades al cultivo.

Figura 20. Boletines Técnicos de plagas y enfermedades en las cosechas

Fuente: Extraído del Gobierno Regional de Ica (2014)

- Riesgo de financiamiento, el acceso limitado a créditos bancarios que implican tasas altas de intereses que ofrecen al empresario agrario.

Figura 21. Creación del banco de segundo piso - MiAgro

Fuente: Diario Perú 21 – Minagri (2018)

- Riesgos institucionales, implicancia de temas legislativos, normativo gubernamentales que afecten indirectamente al desarrollo del producto o al sector en general.

Figura 22. Potencial Fuente de crecimiento en el sector Agrario

Fuente: Extraído de Gestión (Instituto Crecer, 2018)

Asimismo, Jaffee, Siegel & Andrews (2010) definen que el riesgo del sector agro es la factibilidad de que un evento externo e incierto ocurra impactando negativamente tanto al productor como a la empresa, mediante la cadena productiva. Estos tipos de riesgos mencionados derivan de eventos tanto locales como internacionales. Por esta razón, los agricultores y agentes económicos nacionales se deben poner atentos a la evolución de los precios de los productos agrícolas en el mercado internacional.

De acuerdo a lo señala el Diario Gestión (2018) en el artículo realizado por el “Instituto Crecer”, nos comenta el contexto que viene teniendo el sector agroexportador en los últimos años señalando así su atribución a los siguientes factores internacionales tales como el crecimiento de los principales socios comerciales y a los precios internacionales de alimentos; por otro lado en los factores nacionales se destaca el crecimiento de la economía peruana en los últimos años y al importante desempeño del Sector Agrario.

En la mayoría de los casos (Rodríguez, 2017) menciona que las empresas agro administran sus riesgos, de acuerdo con estrategias formales como informales, desde el nivel del productor hasta el Nivel del Gobierno. Es importante, señalar que para el Banco Mundial (2010) estas estrategias permiten la funcionalidad productiva del sector económico y que permite mitigar o compartir el riesgo entre los intervinientes de este mercado.

1.3.3 Amenazas del Sector Agrícola

De acuerdo con lo señalado por (Matute, Alanoca, Marisa, Llantop, & Portela, 2008) en su libro nos explican las indistintas problemáticas que debe afrontar en sector Agrario, siendo una actividad económica que nos brinda productos de primera necesidad. Entre estas problemáticas nos señalan las del gobierno y comunidad, que en su mayoría de casos es el desinterés de aumentar la producción de más y mejores productos agrícolas nacionales. A continuación, detallaremos cuales son estas amenazas que afrontan el sector agrario:

- a) Existen pequeños productores y exportadores con una oferta desordenada y la competencia que prácticamente ofrece lo mismo al Mercado.

- b) Los altos costos unitarios de producción generan una baja productividad en los agricultores.
- c) Escasez en productos normalizados bajo un sistema de normalización específico y certificados de calidad óptimos.
- d) Bajo nivel de inversión Agroexportador en comparación con otros sectores.
- e) La oferta exportable del sector se encuentra poco diversificada con pequeños volúmenes, bajo valor agregado en los productos y ausencia en la innovación de los procesos logísticos, escasa capacidad para poder generar nuevos puestos de empleo en la región.

Es necesario mencionar que estos problemas se han ido mejorando y mitigando con el paso de los años, puesto que ahora la actividad económica se está volviendo muy atractiva no solo para los pequeños productores si no también para las grandes empresas inversoras. Esto permitió que el paso de los años la actividad se vea reflejado en el incremento del PBI de nuestro país según se explicará más adelante. La Agroexportación está en su mejor momento en nuestro país, ventaja que el gobierno e inversores privados deberían considerar para poder fortalecer y potenciar la competitividad del sector.

1.3.4 Agentes reguladores en el Sector Agrícola:

El sector agrícola es una actividad económica considerada como una de las más riesgosas, puesto que sus principales riesgos están ligados en el proceso de producción de las empresas. Por esta razón se explicaremos cuáles son los principales retos del sector:

a) El Rol del Estado

Estricto control fitosanitario, fomento de la concentración parcelaria, mayor inversión en infraestructura, políticas económicas estables, reducción de impuestos antitécnicos, modernización del sector público y sus instituciones. Como también mostrar su apoyo al sector a través de legislaciones, apertura de mercados, flexibilidad laboral, investigación y capacitaciones, reajustes de ciertos impuestos a algunos productos agrícolas. El estado está en la obligación de convocar a sus gobiernos regionales a

evaluar las oportunidades de exportación que existe, como también promover la reconversión del agro local hacia cultivos y criaderos de exportación con ventajas comparativa, difundir la actividad empresarial, cadenas productivas y su asociación a empresas del rubro.

b) Rol del sector privado

En el sector privado, los principales retos son la organización gremial efectiva, la concentración de empresas por el mismo rubro, el establecimiento de auto gravámenes, una cultura de calidad e inocuidad, integración de cadenas productivas y el valor agregado a los productos, centros de recepción en el exterior, campañas promocionales por estaciones, coordinación interinstitucional, las alianzas estratégicas, consumo adecuado y óptimo del agua y cumplimiento de buenas prácticas agrícolas.

1.4 Evaluación de Financiamiento

Los autores (Nuñez & Herrera, 2014) mencionan en su trabajo “Marco Orientador para la toma de decisiones sobre su financiamiento” sobre la importancia de este factor “financiamiento” en las cadenas agroproductivas de América Latina y el Caribe. La importancia radica en el ingreso de flujos monetarios dentro de la cadena agroproductiva, lo que permite acceder a distintos factores dentro de la producción (tecnología, infraestructura, insumos y mano de obra). El desarrollo del financiamiento debe estar sujeto con los nuevos desafíos que presenta el sector agrario, donde el nivel de innovación tecnológica es primordial en los índices de productividad y en tener la mejor capacidad de crear valor agregado para el mercado dinámico del sector. Los autores realizan un análisis con información recopilada del 2010 sobre la relación del crédito Agropecuario sobre el PBI en cada país en promedio ponderado:

Figura 23. Vinculación del crédito y PBI en el sector Agropecuario.

Fuente: (Nuñez & Herrera, 2014) citando a información del Banco Mundial (CEPAL, BCRP, BCN)

En el caso de Perú según el gráfico los autores comentan que para finales del periodo 2012 solo el 8.2% del sector agropecuario logró acceder a un crédito y casi el otro 88% de estos lo hizo mediante entidades financieras formales, tales como cooperativas de ahorro y crédito conocidas en algunos casos también como Cajas Municipales. Esto puede estar originado por los limitantes de acceso al financiamiento como los riesgos asociados en el sector, los altos costos de transacción en la producción y el escaso desarrollo institucional público.

En su informe académico (Messina & Pena, 2013) señalan que el decidir por un financiamiento correcto hace que el emprendimiento de la empresa se ejecute de manera satisfactoria. De tal manera, que permita expandir a dicha actividad económica, sino al mismo empresario emprendedor. Por otro lado, menciona que no siempre se puede encontrar el tipo de financiamiento ideal que permita ejecutar todos los proyectos de inversión que el empresario tenga en sus planes. Una de las acciones que se debe tomar frente al escoger un servicio financiero primero, tener claro en qué proyecto de inversión se aplicará dicho financiamiento, segundo, considerar que los flujos de caja del negocio deben permitir realizar el repago del préstamo y no generar un descalce en el efectivo, y, tercero contar con un orden contable y financiero sobre las transacciones económicas realizadas y evitar confusiones con las entidades financieras.

1.4.1 Tipos de Financiamiento

Según Messina & Peña, existen dos formas en que las empresas emergentes o de sector en crecimiento puede financiarse, las formas tradicionales mediante una Cuenta de Ahorro personal y/o el apoyo financiero de algún socio o usuario de la empresa, préstamos bancarios, Organizaciones e Instituciones orientadas a Emprendimiento, Capital de los accionistas, Capital de riesgo o privado, entre otras. Por otro lado, en la forma no tradicional tenemos al Crowdfunding financiamiento colectivo de las partes de quienes conforman la empresa mediante aportaciones y/o donaciones. Otro tipo de financiamiento no tradicional es el “Peer to Peer Lending” un programa de financiamiento entre personas bajo una plataforma web esta herramienta es de mayor uso en el caso de las Pymes.

a) Financiamiento Interno:

Según Gutiérrez (1992) citado por Bravo (2012) en Aspectos Conceptuales sobre la innovación y su financiamiento refiere que en este tipo de financiamiento se toman fuentes internas o recursos propios para el financiamiento de algún proyecto o necesidad que tenga la empresa. Esto se puede ver representado de acuerdo con los siguientes puntos:

- ✓ **APORTES DE CAPITAL:** Se trata de la utilización de recursos propios de la empresa tales como aportaciones de los socios o aportaciones de nuevos socios, retención de utilidades, reserva de pasivo y/o capital, entre otros propios de la empresa.
- ✓ **RETENCIÓN DE UTILIDADES:** Esto se refiere a la retención de las utilidades generadas al final de cada periodo, siendo no repartidas entre los accionistas o socios.
- ✓ **DISMINUCIÓN DE INVENTARIO:** Esto implica la reducción en la producción actual y sus insumos, lo que genera en la empresa minimizar costos.

- ✓ **RESERVAS DE CAPITAL:** Sustancialmente el termino se refiere a la retención de las utilidades operativas con la finalidad de que estas puedan ser reservadas y no retiradas.
- ✓ **OTRAS FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:** Cualquier otro tipo de recursos que permita a la empresa obtener recursos económicos a corto plazo con libre disponibilidad para las operaciones de la organización.

Según (Perdomo, 2000) señala que dentro de la administración del capital de trabajo de las organizaciones estas buscan estudiar y valorar las fuentes de recurso propio obtenidos tales como el aumento de reservas complementarias de activos, reservas de pasivos y superávit, sueldos e impuestos devengados; y, también prestamos de socios con o sin garantía, todo para una toma de decisión acertada y disminuir el costo financiero.

b) Financiamiento Externo:

Se utiliza cuando ya se ha utilizado todas las opciones de financiamiento interno, por lo cual se propone la adquisición de un financiamiento externo. Esto permite a la empresa adquirir el dinero de manera más fácil y directa, mediante las siguientes opciones que ofrece el mercado financiero privado y público. (Lira Alvarez, 2017):

- ✓ **AGROBANCO:** Es la entidad financiera que atiende al sector agrícola y agroindustrial principalmente a la micro y pequeña empresa.
- ✓ **BANCOS COMERCIALES:** Créditos de bancos comerciales enfocados para Agroexportadoras de mediano tamaño, los bancos que vienen realizando este financiamiento son el Banco Financiero, Banco Interbank, Banco Continental son los que ofrecen cada vez más este tipo de proyecto.

- ✓ **INTERMEDIARIOS FINANCIEROS:** Lo conforma las cajas municipales y rurales que están enfocadas más en su zona de influencia y operatividad de sus propios productos con los pequeños y micro productores.
- ✓ **FONDOS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO:** Son fuentes de ahorro y/o prestamos según sea utilizada que permite el desarrollo de ciertos sectores económicos de nuestro país. En el caso de la agroindustria ya es conocida la participación en este sector principalmente en lo que se desarrollan en proyectos de mediano plazo.
- ✓ **COFIDE:** El Ministerio de Agricultura creó en el 2016 un fondo fiduciario nacional del seguro Agropecuario mediante el banco COFIDE. Con ello, se asume el reto de apoyar al sector agrícola y agroindustrial a lograr que los intermediarios financieros puedan canalizar recursos vía financiamientos a riesgo compartido con COFIDE.
- ✓ **SERVICIOS FIDUCIARIOS:** Mediante un contrato de fideicomiso se establece una garantía del cumplimiento de obligaciones que una empresa mantiene frente a uno o varios terceros (Fernando, Saray, & Antonieta, 2017). Estas obligaciones están conformadas por repago de financiamientos, emisiones de bonos, cumplimiento de acuerdos, entre otros.

De acuerdo con lo señalado por (Chirinos Valdivia, 2018) en su artículo en la página web de “Conexión Esan” señala que para que el Agro negocio genere mayor competitividad en el sector debe dejar de centrar solamente en la actividad extractiva del producto agrícola. Asimismo, señala que los tres factores claves para poder lograr ello son: Tener a un dirigente con capacidad de liderar a los pequeños agricultores, que el sector tenga acceso a un financiamiento adecuado y por último poder tener un actor adicional que pueda impulsar la confiabilidad entre los agricultores, como bonos, incentivos, entre otros. Otro punto clave, es el alto riesgo que se encuentra constantemente en las empresas del sector agrícola, ya que estos son inherentes a los agronegocios tales como los cambios climáticos en las regiones de producción, la volatilidad de los precios extranjeros y

nacionales, como la variación en la producción. Ello ocasiona que las empresas no puedan acceder al capital necesario para expandirse o implementarlo en su producción actual.

En un artículo del portal académico (Conexión ESAN, 2017), Walther Reátegui señaló que, pese al crecimiento del sector agro, se necesita tener en cuenta que las agroexportaciones del Perú se deben más en la transformación de cosechas con escaso valor agregado, lo que hace que solo se exporte un número corto de productos. Asimismo, menciona que el avance en la Industria agroexportadora se debe a la potencial demanda que existe y de su comportamiento irregular frente en la cadena de agronegocios y en los precios internacionales de los productos nacionales. El financiamiento en la actividad Agroexportadora dependerá del desarrollo de los modelos de flujos de cajas durante las temporadas de cosechas o campañas, como también la formulación y evaluación de proyectos de inversión que se designe a la producción.

1.4.2 Instrumentos de Financiamiento

En el sistema bancario del Perú, se encuentra compuesto por las operaciones de empresas de banca Múltiple y Especializa según la (Ley N° 26702, 1998) “Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros”, siendo estas supervisadas por un ente regulador. En las empresas de Operaciones Múltiples encontramos a los bancos, Financieras, Cajas Municipales y Rurales, Cooperativas, Entidades de desarrollo a pequeña y Microempresa (EDPYME). Por el otro lado, en las empresas de operaciones especializadas tenemos a Empresas de Arrendamiento, Capitalización Inmobiliaria, Factoring, Afianzadora de Garantías y Servicios Fiduciarios.

En primer lugar, tenemos que según la resolución SBS N°11356-2008 los instrumentos financieros dentro del sistema bancario están las operaciones activas, las cuales se definen por aquellas operaciones donde las empresas de banca múltiple prestan recursos a sus clientes mediante un acuerdo de pago de algún tipo de interés por la transacción efectuada siendo esto evaluado por la intención de rentabilidad esperada en la operación. En esta resolución la SBS clasifica a las operaciones activas en 8 categorías:

- a) Créditos Corporativos
- b) Créditos a grandes empresas
- c) Créditos a medianas empresas
- d) Créditos a pequeñas empresas
- e) Créditos a microempresas
- f) Créditos de consumo revolvente
- g) Créditos de consumo no-revolvente
- h) Créditos Hipotecarios para vivienda

En segundo lugar, tenemos a las operaciones pasivas de banca múltiple en donde consiste la captación de flujos monetarios de aquellos agentes económicos superavitarios (Persona Natural o Jurídica) a cambio un acuerdo de pago con una tasa de interés pasiva dependiendo de cada entidad financiera, según esta resolución las operaciones pasivas más comunes son:

- a) Cuenta de Ahorros
- b) Depósitos a plazo fijo
- c) Cuenta Corriente

Por el ultimo, tenemos a las garantías en las operaciones múltiples estas sirven como un respaldo para las operaciones entre el deudor y acreedor con cumplir con la obligación por el crédito brindado. La SBS clasifica en dos categorías a estas garantías; las personales, que consisten en un individuo que cumple con el rol de aval o fiador quien acepta contraer las mismas obligaciones que el deudor y las reales, donde la garantía es un bien mueble o inmueble. De esta manera, en un eventual incumplimiento el acreedor puede proceder con el cobro del aval (garantía personal) o ejecutando el bien en garantía (garantía real).

1.4.3 El financiamiento en el Sector Agroexportador

El financiamiento del sector agrario, agroindustrial o agroexportador es una de las principales desventajas que tiene esta actividad económica. (Camacho Miranda, Cordova Escudero, Reyes Mendieta, & Diaz Mayorga, 2016) mencionan en su Tesis “Planeamiento Estratégico para la Agroindustria” a las distintas variables que hacen a los agricultores a desistir

de entrar al comercio exterior y evolucionar a la agroexportación son como: el financiamiento, capacidad de gestión, precio, calidad, tiempo de entrega, entre otros. Adicionalmente, mencionan que el escaso conocimiento y la poca capacitación en los agricultores en temas financieros dificulta el acceso del sector a estos. No obstante, según mencionan durante el año 2014 las prestaciones hacia el sector Agropecuario ha ido creciendo originado primordialmente por las exportaciones y el desarrollo de la Agroindustria en el país.

A comparación de otros sectores económicos donde estos no se enfrentan a riesgos en sus procesos productivos, lo que en el Agro si ocurre de manera muy frecuente por el cambio de temporadas en los cultivos. Asimismo, los servicios financieros tienen figura de intangible que exige una normativa sólida, para que así los mercados financieros se puedan desarrollar de forma efectiva. Por esta razón, en muchos gobiernos el estado actúa como avales de los créditos de las empresas del sector agroindustrial, es decir le genera seguridad, confianza y estabilidad a las deudas que puedan adquirir las empresas del sector.

1.4.4 Indicadores de Rentabilidad

La rentabilidad es fruto del resultado de todas las acciones gerenciales, toma de decisiones financieras y políticas implementadas en una empresa. Por lo tanto, mediante el uso de indicadores de rentabilidad se obtiene la capacidad de generar beneficios propios de un fondo disponible o del activo total de la empresa. (Navas Rosillos, 2009)

Las empresas durante la evaluación de proyectos comúnmente utilizan los indicadores de rentabilidad, ya que con esto se puede saber si el proyecto generará beneficios o rentabilidad a esta, de tal manera que se vuelve una herramienta en la toma de decisiones según señala (Andia Valencia, 2011). Además, que permite determinar las estrategias y objetivos que se encuentren relacionados con los proyectos que se tienen por decidir.

a) Valor Económico Agregado:

El Valor Económico Agregado (EVA) que, según la Revista de Investigación Industrial Data, menciona es un indicador que refleja el desempeño total de una empresa según su generación de valor. En este indicador se incluye la generación de utilidad sobre lo invertido y el costo del financiamiento utilizado comparado con su

costo de oportunidad del financiamiento a través de los inversionistas. (Andia Valencia, Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Economico Agregado (EVA), 2011)

b) Tasa interna de retorno (TIR):

Es el indicador de rentabilidad que busca saber si el beneficio neto actualizado (BNA) es iguala la inversión. En una entrevista a Enrique Santa Cruz para un portal académico, indicó que para el sector de pesco o agricultura, los inversionistas deben esperar un retorno de su inversión mayor a la TIR debido a los particulares riesgos que tienen estos sectores. (Santa Cruz, 2017)

Con los indicadores descritos anteriormente, (Santa Cruz, 2017) señala que las expectativas y riesgos de la elección de un proyecto atractivo para el inversionista se da cuando la TIR se encuentra superior a las expectativas de rentabilidad. Adicionalmente, asegura que el retorno esperado siempre dependerá del objetivo o el porqué se realizó la inversión.

"Si se invierte en un negocio muy seguro como depositar en el banco, la rentabilidad que se puede esperar debería ser del 4% ó 5%; pero si se invierte en un negocio como la pesca o la agricultura, o en el sector tecnológico, cada uno con sus particulares riesgos, se debería esperar un retorno mayor. Ese es un criterio para orientar las expectativas de los inversionistas". (Santa Cruz, 2017)

Se pueden diferenciar los indicadores de acuerdo con su función, es decir, que busca demostrar. Podemos especificar indicadores para demostrar la situación en que se encuentra una entidad presentando ratios de los Estados Financieros. Por otro lado, podemos usar un comparativo para reflejar las diferencias entre tomas de decisiones y especificar cuantitativamente cual fue la mejor, por ejemplo: una comparación entre los instrumentos de financiamiento y los gastos en intereses que junto a otros criterios como los plazos y las cuotas demuestran cual produjo un mayor ahorro.

c) Indicadores de beneficios económicos:

Estimar las ganancias y rentabilidad de algún proyecto o una decisión de Gerencia para una organización necesita una investigación y análisis del panorama donde se encuentra la entidad. Toda empresa busca aumentar sus ingresos y para alcanzar esta meta deciden realizar inversiones, sin embargo, para poder optimizar los rendimientos y tomar la mejor opción se realizan comparaciones por indicadores.

d) Control de Activo:

La entidad posee un activo cuando tiene el poder de la toma de decisiones con respecto a este, es decir, para su utilización o cualquier operación planeada en beneficio de la organización. Este criterio es indispensable puesto que establece la periodicidad que un activo es parte de la Compañía, sin control no existen beneficios económicos futuros y en el caso existirá, son limitados. Los Directivos deberán decidir si el control es de conveniencia para con la entidad, esta evaluación tiene como criterio también la presentación en los Estados Financieros y poder clasificar los activos que son efectivos para la entidad y cuáles no. Para el caso de las inversiones esta evaluación es previa, se espera desembolsar con seguridad de la generación de ingresos.

e) Capacidad de Deuda:

Las Entidades Bancarias consideran indispensable este criterio puesto que su principal fuente de ingreso es los préstamos. Al realizar la evaluación crediticia mide la Capacidad de Deuda, es decir, que tanto la entidad o el solicitante puede pagar no solo el préstamo solicitado sino los intereses al plazo correspondiente, en otras palabras, que tenga la capacidad de cumplir con las cuotas establecidas en el tiempo establecido.

Cabe resaltar que el índice de endeudamiento no guarda una relación directa con la rentabilidad del activo y del patrimonio. Este criterio se mide principalmente con flujos de beneficios futuros y rentabilidad de la entidad actual y cuanto impactaría a la organización el pago de los gastos financieros, los sectores en donde se encuentra cada

entidad son fundamentales para especificar el riesgo que tienen a futuro debido a que son intervenidos por factores externos.

Para una evaluación interna de la Compañía, el apalancamiento y endeudamiento es criterio esencial en la presentación de los Estados Financieros por lo que se concluye cuanto de la empresa es enteramente de ellos y cuanto es derecho de la entidad bancaria.

1.5 Tratamiento Contable del Fideicomiso

El tratamiento contable que se aplica al uso del Fideicomiso dependerá del tipo de estructura de este, como por ejemplo activos, flujos y/o mixtos, entre otros más, los cuales fueron detallados párrafos arriba en la presente investigación. Se debe tener en consideración que la utilización de un fideicomiso proviene de la obligación financiera que se genera con la entidad bancaria o el tercero beneficiario del contrato. De acuerdo con lo señalado por (Rojas, 2007) la contabilización del fideicomiso debe medirse según la naturaleza económica del mismo.

El Dr. Rojas menciona que el patrimonio fideicometido que, desde el punto de vista financiero, si bien este tiene figura autónoma e independiente con respecto a partes que conforman el contrato de fideicomiso. Esto no exonera que el fideicomitente considere como parte de su patrimonio a dicho bien fideicometido como parte de su propio patrimonio para efectos contables.

i. Normas Internacionales de Información Financieras

Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) son reglamos establecidos para uniformizar la información contable cuya función es conseguir que la información elaborada por las sociedades comunitarias se rija por un único cuerpo normativo. (MEF, 2015).

ii. Legislaciones Tributarias

La Ley del Impuesto a la Renta se estableció como reglamento para establecer un control en las ganancias comprendidos en el ámbito de esta normativa, obligando llevar la contabilidad de las entidades peruanas según este estatuto, así lo

menciona en el acápite i) del inciso 2) del Artículo 1° de la Ley. (DS N° 122-94-EF, 1994)

Por esta razón, mencionaremos los siguientes hechos económicos o transacciones que se consideran en la constitución de un fideicomiso:

1.5.1 Transferencia de los activos en fideicomiso

Se da en el momento de entrega de los activos del fideicomitente al fiduciario, es decir lo que se dispone como un patrimonio fideicometido. Esto hará que el fideicomitente registre una disminución de las cuentas de activo que entrega generando así un activo en figura de inversión, ya sea de corto o largo plazo. Esto quiere decir que el fideicomitente no pierde la propiedad de sus activos, solo se entrega el control de estos activos al ente fiduciario, quien será el encargado que los administre con un fin en específico. En la posición del fiduciario este registrará los activos como cuentas de orden por cuanto que los mismo, no son de su propiedad.

Es necesario añadir notas a los estados financieros donde se revele la situación de los bienes que tienen en propiedad y de los que no tienen control, de igual forma lo debe realizar el ente fiduciario. La entrega de propiedad fiduciaria causa un aumento de los activos del fiduciario por el valor de los bienes o créditos que el mismo recibe. No obstante, se debe registrar un incremento en los pasivos por la obligación que contrae en la administración de dichos activos o bienes. De esta forma, se genera una partida doble en la cual ambas cuentas se cancelan o quedan en monto cero, en el balance de la entidad fiduciaria.

Cabe mencionar, que transferencia fiduciaria solo genera un efecto en el valor en libros de los activos en fideicomiso, por lo cual no existe alguna ganancia gravable. Asimismo, los activos en patrimonio fideicometido deben registrarse en este al mismo valor que se encontraba en la contabilidad del fideicomitente. En caso, estos activos sean fijo, se debe continuar con la depreciación o amortización que le correspondía al fideicomitente. (Rojas, 2007)

1.5.2 Inversiones y gastos efectuados por el Fideicomiso

En caso de las inversiones y/o gastos ejecutados con los activos entregados en fideicomiso, ello se tiene que ver reflejado en los estados financieros del fideicomitente (Propietario de los activos) como un activo o activo fijo, tales como suministros, bienes, proyectos de inversión, trabajo en curso, intangibles u otros similares.

Otra opción de registrar estas inversiones y gastos es bajo la afectación directa al gasto del fideicomitente. Con ello, las operaciones reducirán los activos en fideicomiso y se encontrarán registrados como activos de inversión. Desde la perspectiva del fiduciario, este tendrá que disminuir el patrimonio fideicometido en su contabilidad y también el monto de activos en fideicomiso que administra y que lleva en cuentas de orden de su propia contabilidad. (Rojas, 2007)

1.5.3 Ingresos periódicos generados por el fideicomiso

Existen estructuras de fideicomiso en las cuales, los activos entregados en dominio fiduciario tienen ciertas finalidades en los contratos, en los cuales generen ingresos propios. Ello será dependiendo del destino que se da a estos ingresos propios generados del patrimonio fideicometido los cuales deben ser registrados en el mismo.

Los frutos que se obtengan del propio fideicomiso deben “reinvertirse” en el mismo, de tal manera que el fideicomitente registre y reconozca dicho ingreso incrementando en sus estados financieros al activo entregado en fideicomiso. Por el lado del patrimonio fideicometido solo se deberá incrementar su propia contabilidad independientemente, un ejemplo es el acto de constitutivo del fideicomiso se hubiera determinado que los ingresos generados por el mismo fideicomiso deben ser devueltos o entregados al fideicomitente o al fideicomisario, esto afectaría directamente los ingresos y efectivo en caso estos frutos sean intereses ganados, pero no el incremento del patrimonio fideicometido. (Rojas, 2007).

Toda transacción que impacte en la presentación de los Estados Financieros requiere un tratamiento contable para el correcto registro y entendimiento del proceso de este dado que, con el

tiempo en la organización, esta operación puede tener cambios de acuerdo con los criterios de los responsables de la contabilidad de las organizaciones basándose también en las Normas Internacionales de Contabilidad. La aplicación de la normativa en la contabilidad de una entidad determina la veracidad y la confianza en la información plasmada en los Estados Financieros para posterior a ello usarlo para la toma de decisiones, ya sea de control, financieras o tributarias. Cabe destacar que no todas las entidades usan las mismas normativas, esto dependerá de la adaptación de estas a su país y su Reglamento correspondiente cuya función es uniformizar estos entendimientos para una determinada región.

El escepticismo y el juicio profesional son las bases más relevantes que, junto al conocimiento, sostienen al tratamiento contable de las operaciones en una organización. La casuística tendrá como consecuencia distintos puntos de vista a las situaciones que se presenten para los procesos anteriormente mencionados.

1.5.4 NIIF 9 – Instrumentos Financieros

La normativa financiera tiene como función uniformizar la contabilidad por parte de las empresas bajo una misma estructura que permita a su vez puedan ser información útil y relevante para que puedan ser comparadas entre si durante un determinado periodo. En el caso de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, su alcance es para cualquier instrumento financiero con excepciones de los mencionados en el índice 2.1 de la norma. Esta norma adicional a lo ya mencionado busca que la información presentada pueda servir a cara de evaluaciones por los stakeholders y así poder realizar un flujo de efectivo futuro por cada entidad. (IFRS Foundation, 2016)

La primera aplicación de esta norma se dio en los ejercicios del 01 de enero de 2018 en adelante, de igual forma se podría realizar adaptaciones anticipadas. Durante su momento la aplicación de esta norma revelaba ciertos impactos que tendrían las empresas debido que se reestructuraron nuevas formas de realizar los tratamientos contables de los instrumentos financieros. Estos impactos fueron positivos para algunas empresas como también negativo para algunas; no obstante, estos cambios permitían mostrar a los stakeholder una información mucho más transparente y útil a la vez, siendo una de las medidas la reclasificación de ciertos instrumentos

financieros. A continuación, explicaremos los principales impactos que se tuvo en su momento según (Montero, Gutierrez, & Salas, 2018)

a) Clasificación y Valoración:

La valoración seguirá aplicándose de acuerdo con el valor razonable para todos los activos financieros, como por ejemplo las acciones y entre otros. No obstante, las acciones clasificadas para su disponibilidad a la venta se valorarán contra los resultados acumulados y ya no con otros resultados del ejercicio.

Adicional, también se menciona que los préstamos comerciales serán registrados bajo costo amortizado para cumplir con la revelación del flujo de efectivo que supongan los pagos principales únicamente y sus intereses.

b) Deterioro:

La normativa señala que las pérdidas crediticias esperadas de títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales se deben registrar bajo un determinado modelo, el cual se señala en la misma. Con esto la norma busca anticipar el registro del reconocimiento del deterioro en el valor de sus activos financieros de tal forma que se registre las provisiones desde su momento inicial.

c) Contabilidad de coberturas:

Se señala que para aquellas empresas que hayan optado por la aplicación de contabilidad de coberturas, estas se enfrentarán a nuevas posibilidades de reflejar un mayor conveniente efecto de las actividades de administración en los riesgos de la entidad en sus estados financieros.

d) Otros Ajustes:

Adicionalmente de los ajustes ya mencionados, la norma nos indica que en caso de tener flujos de efectivos contractuales podemos realizar una evaluación conocida como la prueba de SPPS (Solamente Pagos de Principal e Intereses). Además, si existen cuentas contables que necesiten la reclasificación éstas se darán de acuerdo con lo que señala la

normativa, tales como los impuestos diferidos, activos disponibles para la venta y sus pasivos, inversiones asociadas y los ajustes que se realizan por diferencias al tipo de cambio con aquellas operaciones internacionales que tenga una entidad.

Capítulo II. Plan de Investigación

En el presente Capítulo se presentará nuestro plan de investigación, donde nos enfocaremos en mencionar y explicar nuestros problemas, hipótesis y objetivos a lo largo de la investigación.

2.1. El Problema

2.1.1. Problema General

La inversión en el sector agroexportador en Perú ha sido un punto de interés para mercados internacionales y la población peruana ha optado por la creación de empresas productoras y exportadoras para explotar sus propios recursos nacionales y generar rentabilidad con los bienes agrícolas cultivados. Es indispensable considerar que el financiamiento es un punto clave para la creación, desarrollo y expansión de las agroexportadoras peruanas por lo que sus más altas directivas y gerencias evalúan la mejor opción de herramienta financiera.

Actualmente en el Perú existen distintas formas de financiarse, independientemente de ser una persona jurídica o persona natural, siempre y cuando se cuente con una evaluación crediticia óptima para el monto a solicitar como préstamos. Para las entidades que se encuentran en el sector agroexportador se tiene un criterio mucho más riguroso puesto que presentan un riesgo inherente por la producción en temporadas de los cultivos o los precios internacionales de sus bienes exportados lo cual también se evalúa para medir la rentabilidad y la capacidad adquisitiva.

En referencia al sector agrícola, las organizaciones pertenecientes a este rubro buscarán aumentar los terrenos laborables y así aumentar su producción para maximizar los ingresos a través de sus ventas, sin embargo, la agricultura y los métodos empleados son cada vez más supervisados por altos controles de calidad, ya sea por Ministerios del Estado o entidades reguladoras para el control ambiental. En este caso en específico al ser productos de agro (cultivos), serán supervisadas desde su cultivo hasta la generación de lucro en sus ventas, es decir, en su contabilidad reflejan los cambios de activo biológico y su valuación hasta la conversión en inventario. En el caso de la presente investigación, se evaluará un tipo de financiamiento en específico y muy poco utilizado en la economía coloquial. Este es el denominado “Fideicomiso”,

herramienta de financiamiento que permite al cliente obtener significativos préstamos a una baja tasa de interés en comparación de otros productos de financiamiento.

Es por esta razón, las mencionadas empresas deben recurrir a diferentes proyectos de investigación y desarrollo los cuales requieren de un importante capital de acuerdo con la rentabilidad y el retorno esperado. Es entonces que el principal cuestionamiento para la investigación y en referencia a esta opción para el financiamiento es ¿Cómo el uso del fideicomiso como herramienta de financiamiento impacta en la rentabilidad de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?

2.1.2. Problema Especifico

- **¿Cuál es el tipo de fideicomiso permite adquirir una mejor tasa de interés para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?**

En esta investigación nos enfocaremos entonces en la relevancia que tiene el fideicomiso como herramienta financiera para poder adquirir capital en proyectos de inversión y considerando lo estricto que pueden llegar a ser los criterios para las entidades bancarias otorgar este tipo de servicios nos enfocaremos en el sector agroexportador debido a que es un rubro cuyo riesgo es incierto y bastante complejo. Detallaremos las diferencias que tiene el fideicomiso en sus diferentes presentaciones de acuerdo con los detalles que posea y la finalidad por la que se solicite, además de investigar sobre cuál es el tipo de fideicomiso óptimo para la rentabilidad del sector agroexportador.

El crecimiento de la Agroexportación ha sido un punto vital para convertirse en un punto de inversión atractivo para peruanos y extranjeros. Considerando este punto, el financiamiento óptimo para generar ganancias es la que presente menor costos y mayor control de sus activos por lo que se considera al fideicomiso como la mejor opción, incluso sabiendo el tipo de regulaciones que el sector agrícola y esta herramienta de financiamiento tienen en el Perú, sin embargo es muy poco publicitada por entidades bancarias ya que no generan lucro porque no son su principal producto, tampoco son del conocimiento de las organizaciones debido a que

están acostumbradas a una mentalidad tradicionalista financiera y consideran que la hipoteca es la mejor opción omitiendo el riesgo que significa el quedarse sin su activo más importante. Nos referimos con financiamiento para proyectos de producción en el sector agrícola a los ámbitos característicos al rubro, inherentes al desarrollo como proceso de negocio y teniendo al fideicomiso como herramienta intermediaria para obtener el capital requerido.

El terreno es vital en una organización cuyo giro de negocio se basa en la agricultura, por ende, para proyectos de expansión se busca de manera obligaría las tierras fértiles requeridas al activo biológico solicitado. Por esta razón, se destina fondos de inversión en la realización de estudios normalizados para reconocer las zonas adecuadas para el desarrollo de dichos procesos. En estos estudios se deben involucrar temas como la localización, la fertilidad de los suelos, la climatología y las temporadas de las zonas, la tasación y valoración del espacio. En el caso de realizarse la hipoteca, el control del activo es totalmente perdido para subvencionar el préstamo, suceso que no pasa en el uso del fideicomiso. Otra finalidad por la cual es solicitada un financiamiento es para la rentabilidad y presentación de Estados Financieros para lo cual se evalúan flujos entre los ingresos y gastos que podría generar los proyectos de producción además de la evaluación de capacidad que se tiene para pagar las deudas por el capital de inversión.

- **¿Cómo es el tratamiento contable del uso del fideicomiso en el financiamiento para las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?**

Para las tomas de decisiones en la aplicación de esta herramienta de financiamiento se debe considerar la opinión del área contable puesto que, al llevar un control de la deuda y pago de las cuotas para plasmar en los estados financieros la rentabilidad que esta presentaría, el entendimiento y tratamiento contable del uso del fideicomiso. Adicionalmente, buscamos cubrir también aportar a la investigación temas de nuestra carrera profesional “Contabilidad” con la finalidad de poder abarcar la mayoría de los temas aprendidos a lo largo de nuestros años de estudio.

En consecuencia, el criterio que se use para este proceso impactará en los ratios e indicadores financieros por lo que es fundamental enfocar la investigación en la normativa que soporte el

entendimiento del registro correcto del uso del fideicomiso. Las Normas Internacionales de Contabilidad tiene como finalidad uniformizar la contabilidad para permitir la comparabilidad y comprensión de los Estados Financieros, por lo que propone distintos parámetros para delimitar el escepticismo profesional de los encargados de este proceso.

La Norma Internacional de Contabilidad 32: Instrumentos financieros- Presentación, nos podría definir al fideicomiso como ejemplo de este grupo de financiamiento, sin embargo, como lo hemos mencionado anteriormente, existen casos particulares donde la normativa no logra detallar, por ejemplo, las cláusulas estipuladas en el contrato, adecuaciones de acuerdo con el patrimonio, diferencias cuando se usan flujos como bien fideicometido, criterios sobre insolvencias, etc. (IFRS Foundation, 2016)

Otra normativa es la NIIF 9 Instrumentos financieros que detalla las diferentes formas de financiamiento por lo que buscaremos, en esta investigación, conocer que impacto tiene el registro contable para la presentación de Estados Financieros y cuál es la adecuada Normativa Contable que se debe usar para tener como base en el entendimiento de los diferentes tipos de fideicomiso y su respectivo registro. (IFRS Foundation, 2016)

2.2. Hipótesis

2.2.1. Hipótesis General

En el trabajo, nuestra hipótesis se basa en definir si el fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018. Por tal motivo, la hipótesis nula que tendremos para esta investigación será que otra herramienta financiera sea una opción más viable u óptima para el sector agroexportador. Consideramos que el fideicomiso no tiene tanta cabida por parte de las instituciones financieras puesto que no es su unidad de negocio principal.

2.2.2. Hipótesis Específica

- **El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018.**

Considerando la cantidad y diferencias de los tipos de fideicomiso los cuales se especifican de acuerdo con las necesidades del solicitante, buscamos demostrar que el fideicomiso de activos en garantía es la óptima herramienta financiera para el sector agroexportador puesto que considera dos puntos relevantes en lo referente a la rentabilidad de la organización: el control del activo y la facilidad de cuotas y el cumplimiento de estas. Cabe resaltar que el sector en mención mantiene un riesgo considerable inherente por lo que su principal fuente de ingresos, es decir el terreno o las maquinarias, es atractivo para el fiduciario para encomendar este préstamo.

- **El tratamiento contable del uso del fideicomiso bajo una normativa determinada impacta significativamente en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018.**

El poco uso del fideicomiso en Perú genera una falta de conocimiento para la aplicación correcta de la normativa. En esta investigación buscaremos concluir si la aplicación de la NIIF 9 - Instrumentos financieros es el correcto tratamiento contable para el fideicomiso.

2.3. Objetivos

2.3.1. Objetivo General

En esta investigación se busca determinar el impacto del uso del fideicomiso como herramienta de financiamiento en la rentabilidad de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018. Cabe resaltar que la investigación servirá como punto de inicio en la consideración del fideicomiso como herramienta financiera para el sector agroexportador dando a conocer sus beneficios en una comparativa con otras posibles opciones y plasmando el correcto tratamiento contable.

2.3.2. Objetivo Específico

- **Determinar la clase de fideicomiso dentro del mercado fiduciario más apropiada para el financiamiento de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018.**

Como se mencionó en párrafos anteriores, se buscará optimizar el financiamiento a través del fideicomiso tomando como criterios el control del activo que se aplicará como patrimonio fideicometido y las cuotas a pagar en valor presente.

- **Determinar la normativa que soporte el tratamiento contable del uso del fideicomiso y su impacto en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018**

Seleccionando la normativa más adecuada para el tratamiento contable de la aplicación del uso del fideicomiso, la investigación propondrá una nueva herramienta de financiamiento para su correcto registro y entendimiento cumpliendo correctamente los requisitos financieros.

Capítulo III. Metodología de trabajo

La Metodología de trabajo consiste en el conjunto de procesos, técnicas y procedimientos que deben realizarse para el desarrollo de una investigación científica en curso según lo señalado por (Gómez, 2006). A continuación, explicaremos la metodología que se utilizara para nuestro presente trabajo académico y su análisis con nuestra problemática.

3.1 Tipo de Investigación

El presente trabajo de investigación hace uso de una metodología mixta, debido que es una investigación de nivel exploratorio. Los estudios de nivel exploratorio se realizan con el objetivo de estudiar un tema o analizar un problema de investigación poco estudiado debido a muchas dudas o nunca fue abordado. Los estudios de este tipo se dan cuando el tema o problemática a investigar ha sido poco estudiada, por lo que se requiere absolver mayor número de dudas existentes a este. (Hernandez Sampieri, Fernandez Collado, & Baptista Lucio, 2014) también señalan que la investigación exploratoria antecede a los resultados obtenidos en los alcances descriptivos, correlacionales y explicativos.

Figura 24. Esquema de la Metodología de investigación académica

Fuente: (Hernandez Sampieri, Fernandez Collado, & Baptista Lucio, 2014)

- **Investigación Descriptiva:** Aquella que busca especificar características, propiedades y rasgos relevantes de cualquier tema o problema que se analice, describiendo tendencias de un grupo o población determinado.

- **Investigación Correlacional:** Aquella que asocia las variables de un tema a través de un patrón pronosticado para un grupo o población determinada.
- **Investigación Explicativa:** Aquella que establece relación de causa-efecto entre las variables mediante sucesos o fenómenos presentados en eventos que se estudian.

Esto quiere decir que para el desarrollo de la investigación hemos aplicados tanto herramientas cualitativas como cuantitativas. De acuerdo, Gill y Johnson (2010) citados por (Ugalde Blinda & Balbestre Benavent, 2013) el interés por experimentar con metodologías mixta ha ido creciendo con mayor relevancia en el campo de los negocios y administrativo. Esto se debe que bajo la mencionada metodología se encuentra la factibilidad de generar y verificar teorías y/o hipótesis sobre un mismo estudio. Asimismo, tener la capacidad de obtener inferencias más fuertes lo que enriquece favorablemente a la investigación académica en desarrollo. Los resultados que se obtienen bajo esta metodología son mucho más completos contando así con una mejor confiabilidad, validación y comprensión. Ugalde & Balbestre señalan también que de acuerdo con Eriksson y Kovalainen (2008) la combinación de los métodos cuantitativo y cualitativo implica un reto para el investigador a diferencia de aplicarlo de forma separada. Sin embargo, estos dos tipos de investigación en todos los casos resultan complementarse de tal forma que proveen diferentes puntos de vistas sobre el problema.

El investigador bajo esta metodología puede obtener información más detallada y validada por nuevos enfoques del tema de investigación. De acuerdo con lo indicado por Lee y Lings (2008) citados por (Ugalde Blinda & Balbestre Benavent, 2013) existe tres maneras de combinar las metodologías cualitativa y cuantitativa:

- En Paralelo; donde ambos resultados tanto cualitativa como cuantitativa se complementan para realizar una triangulación de la información obtenida.
- Un estudio cualitativo seguido de uno cuantitativo (y viceversa); donde se debe realizar primero uno de los métodos, para luego con las disyuntivas persistentes se puedan absolver con el segundo método ha aplicar.

Según ello, podemos determinar que el tema de nuestra investigación: “Impacto del uso del fideicomiso como alternativa de financiamiento en la rentabilidad de las empresas agroexportadoras de Lima por el año 2018”, se busca validar la correlación entre las siguientes variables:

X: Uso del Fideicomiso como alternativa de financiamiento (Variable Independiente)

Y: Rentabilidad de las empresas Agroexportadoras (Variable Dependiente)

Asimismo, al validar la relación entre estas variables podemos también entender las causas del porque de este fenómeno suceden logrando así un alcance explicativo sobre nuestra problemática. Consiguiendo así nuestra pregunta o problemática, principal ¿cómo el uso del fideicomiso como herramienta de financiamiento impactan en la rentabilidad de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?

3.2. Diseño de la Investigación

Para la presente investigación se hace uso de la metodología mixta bajo la forma de paralelo, puesto que los resultados obtenidos se integran de manera que validan las hipótesis planteadas para el problema en investigación. Esto es debido que para ambos enfoques de investigación se validarán las hipótesis planteadas en el Capítulo anterior de la presente investigación, es decir que se validarán las hipótesis cuantitativa y cualitativa mente.

Según (Hernandez Sampieri, Fernandez Collado, & Baptista Lucio, 2014) señala que el diseño se refiere como el plan o estrategia a utilizar para obtener la información deseada. Esto se puede dar bajo dos tipos de enfoques, el cualitativo y cuantitativo, por lo que es necesario precisar la certeza de las hipótesis planteadas para su problemática inicial. Asimismo, de acuerdo con Sampieri y demás es el diseño se aplicará de manera transversal dado que recolectaremos nuestra información de un momento determinado.

3.3 Investigación Cualitativa

En la investigación cualitativa se centra en el estudio de un objeto o tema mediante entrevistas, grupos de debate o alguna técnica de observación. (Balcazar Nava, Gonzales-Arratia Lopez-Fuentes, Gurrola Peña, & Moysen Chimal, 2013). Bajo esta metodología los resultados obtenidos serán interpretados para un posterior análisis que pueda aportar a la conclusión de la investigación con una perspectiva mucho más profunda sobre un tópico en específico. Además, la entrevista como herramienta recolectora de información nos ayuda a conseguir información mucho más teórico y profesional, puesto que el sujeto entrevistado debe ser alguien que maneje un alto grado de conocimiento del tema o problemática en cuestión.

Los estudios cualitativos son preferibles por su aporte con información mucho más explicativa permitiendo un estudio exploratorio esclareciendo aún más los resultados obtenidos en la investigación cuantitativa. (Ugalde Blinda & Balbestre Benavent, 2013)

3.3.1. Herramienta de recopilación de información

De acuerdo con lo descrito, se utilizará a la entrevista como el instrumento por el cual se recopilará la información necesaria para la presente investigación. Para ello, se debe realizar un análisis sobre las preguntas a realizar en nuestra entrevista, ya que la información que se obtenga debe responder a los objetivos de nuestra investigación. Posteriormente, con la información obtenida por las entrevistas se podrá despejar y analizar las posibles hipótesis para cada objetivo planteado.

- **Diseño de la Entrevista:** Se planteó la siguiente relación de preguntas las cuales buscan responder a cada uno de nuestros objetivos planteados:

✓ Objetivo General:

Variable 1: El uso del Fideicomiso

Variable 2: Financiamiento en las empresas Agroexportadora.

Tabla 2. Preguntas del objetivo general seleccionadas para entrevista.

PREGUNTAS	VARIABLES
¿Cuales son las ventajas y desventajas del fideicomiso? ¿Considera una desventaja el cobro de la gestión de fideicomiso?	1
¿Considera común el uso del fideicomiso en el Perú, como fue su evolución en la demanda del fideicomiso en los últimos 5 años?	1
¿Cuáles son las principales limitaciones del sector agroexportador?	2
¿Como impactan los riesgos en el financiamiento tradicional de las agroexportadoras?	2
¿Como contribuye el fideicomiso en el sector considerando los riesgos previamente mencionados?	MIX
¿El fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018?	MIX

Nota: Elaboración Propia

✓ Objetivo Especifico 1:

Variable 1: Tipo de Fideicomiso más adecuado (para adquirir una mejor tasa de interés).

Variable 2: En el Financiamiento en las empresas Agroexportadoras.

Tabla 3. Preguntas del objetivo específico 1 seleccionadas para la entrevista.

PREGUNTAS	VARIABLES
¿Cuáles son los principales tipos de fideicomiso y sus características?	1
¿Cual es tipo de fideicomiso que más se aplica al sector?	2
¿El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?	MIX

Nota: Elaboración Propia

✓ Objetivo Especifico 2:

Variable 1: Correcto Tratamiento Contable del Fideicomiso (Según el tipo OE 1)

Variable 2: En la Contabilidad de las empresas Agroexportadoras.

Tabla 4. Preguntas del objetivo específico 2 seleccionadas para la entrevista.

PREGUNTAS	VARIABLES
¿Usted considera que el poco conocimiento del tratamiento contable de un fideicomiso por los usuarios se base en su poco uso en el Sistema Financiero?	1
¿Al tratarse de un instrumento financiero, la normativa aplicable es la NIIF 9, considerando que esta no lo dice o menciona de forma explícita al fideicomiso?	2
¿Existirá diferencia entre el registro de fideicomiso por activo y por flujos?	1
¿El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018?	MIX

Nota: Elaboración Propia

Mediante el uso de estas preguntas se busca poder sustentar nuestras hipótesis planteadas para cada objetivo. De esta manera, las respuestas obtenidas por los expertos y/o especialistas fortalecen los argumentos de nuestras mencionadas hipótesis.

3.3.2. Tamaño de la muestra cualitativa

En consecuencia, con lo anteriormente expuesto se realizaron las entrevistas a los especialistas conocedores sobre nuestro problema de investigación, el cual dividimos por 2 temas específicos “Fideicomiso” y “Sector Agroexportador”. Para ello se realizaron las entrevistas con los especialistas en el sistema financiero específicamente fiduciario y en auditoría financiera en el sector agroexportador, los cuales cuentan con la experiencia necesaria en estos rubros. A continuación, se muestra los datos de los entrevistados y sus sumillas correspondientes a su experiencia:

Especialistas en el tema de “Fideicomisos”

Tabla 5. Sumilla del especialista sobre fideicomisos.

Nombre del Experto	Empresa	Experiencia del Especialista
Susana Montes	LA FIDUCIARA S.A.	<ul style="list-style-type: none">✓ Contadora Pública Colegiada por la Universidad de Ricardo Palma.✓ Gerente de Contabilidad de La Fiduciaria S.A, empresa líder de servicios fiduciarios en el Perú que cuenta con el respaldo de Credicorp, Interbank y Banco Sudamericano.✓ Candidata al Máster en Dirección de finanzas y administración por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

Nota: Elaboración Propia

Especialista en el tema de “Auditoria Financiera de Agroexportadoras”

Tabla 6. Sumilla del especialista sobre Agroexportadoras

Nombre del Experto	Empresa	Experiencia del Especialista
Lenin Moreno	PRICEWATERHOUSECOOPERS S.C. R. L	<ul style="list-style-type: none">✓ Gerente Senior del Área de Assurance, desempeñando su labor en auditoria de empresas del sector agroexportador.✓ Licenciado de la carrera de Contabilidad en la Universidad Católica Andres Bello.✓ Con más de 10 años de experiencia en auditoria, trabajando en 2 de las principales firmas auditoras, Deloitte y actualmente Pwc.✓ Jefe de practicas en la Universidad del Pacifico de Auditoria

Nota: Elaboración Propia

Especialista en el tema de “Auditoria Financiera de instituciones financieras”

Tabla 7. Sumillas del especialista sobre Banca financiera

Nombre del Experto	Empresa	Experiencia del Especialista
Leydi Maricruz Inoñan	PRICEWATERHOUSECOOPERS S.C. R. L	<ul style="list-style-type: none">✓ Gerente de auditoria financiera especialista en Bancos en PwC.✓ Ejecutiva Senior con más de 10 años de trayectoria profesional, centrada en el área de auditoría financiera y de control interno.

Nota: Elaboración Propia

3.4. Investigación Cuantitativa

En la investigación cuantitativa se requiere de un procedimiento de decidir entre varias alternativas las cuales son medidas por magnitudes numéricas, de las cuales dicho resultado se puede procesar mediante herramientas estadísticas. Asimismo, otra característica importante de este tipo de metodología es la causa y efecto entre dos o más variables en investigación. (Hernandez Sampieri, Fernandez Collado, & Baptista Lucio, 2014)

Con la información obtenida bajo esta investigación se podrá hacer uso de una herramienta estadística denominado SPSS utilizado para análisis de datos obtenidos bajo esta metodología cuantitativa. El programa SPS realiza un análisis bajo un determinado coeficiente de fiabilidad llamado “Alfa de Cronbach”, el cual nos permite estimar la fiabilidad del instrumento de recolección de información. (Frias Navarro, 2014)

Flick, (2009); Gill y Johnson (2010) citados por (Ugalde Blinda & Balbestre Benavent, 2013) indican que la metodología cuantitativa es más apropiada para verificar o contrastar hipótesis fundamentadas en el marco teórico de la investigación que se realiza en una fase aún de desarrollo. El objetivo de esta metodología es identificar los patrones generales que caracterizan a la totalidad de una población determinada.

3.4.1. Instrumento de recolección de datos cuantitativos

Por ello con lo anterior expuesto se determina que para la presente investigación se realizaran cuestionarios y encuestas a trabajadores contables y financieros del sector Agroexportador. Este cuestionario tendrá el objetivo de determinar los principales y finalidades que tienen las empresas agroexportadoras en busca de un financiamiento, como cuales son las principales características que evalúan al momento de adquirir un financiamiento a largo o mediano plazo. Asimismo, por el lado de las personas involucradas en el tema de financiamiento se planea conseguir cuales son las principales oportunidades de financiamiento suelen ofrecer a empresas del sector agrícola y agroindustrial. Dicho cuestionario y/o encuesta contará con un banco de preguntas que nos puedan ayudar a conseguir lo anteriormente mencionado.

- **Diseño de la Encuesta:**

Se plantearon un total de 20 preguntas, las cuales se distribuyen bajo un orden según objetivo y sus variables de la presente investigación quedando así de la siguiente manera:

- ✓ **Objetivo General:**

Tabla 8. Preguntas del objetivo general seleccionadas para la encuesta.

CUANTITATIVO	VARIABLES	
El poco uso del fideicomiso genera el desconocimiento de las ventajas	1	Uso del Fideicomiso
El embargamiento de activos es un factor relevante para considerar en las herramientas financieras	1	Uso del Fideicomiso
Tu empresa en la actualidad ha cotizado o evaluado optar al fideicomiso como alternativa de financiamiento	1	Uso del Fideicomiso
El sector agroexportador mantiene un riesgo inherente de acuerdo con su producción	2	Financiamiento Agroexportadoras
El sector agroexportador tiene dificultad en acceder al financiamiento por su volatilidad y riesgos del rubro	2	Financiamiento Agroexportadoras
Los prestamos bancarios son las herramientas mas usuales de financiamiento para el sector agroexportador	2	Financiamiento Agroexportadoras
El fideicomiso es una opción rentable para el financiamiento de las agroexportadoras	MIX	Fideicomiso / Empresa Agroexportadora

El control del activo en el fideicomiso por parte del cliente lo hace una opción atractiva como herramienta de financiamiento	MIX	Fideicomiso / Empresa Agroexportadora
La característica mitigadora de riesgo del fideicomiso lo hace una opción atractiva como herramienta del financiamiento	MIX	Fideicomiso / Empresa Agroexportadora
Los ratios de apalancamiento se verán afectados por el registro del fideicomiso	MIX	Fideicomiso / Empresa Agroexportadora
La menor tasa de aplicación de fideicomiso lo hace una opción atractiva como herramienta de financiamiento	MIX	Fideicomiso / Empresa Agroexportadora

Nota: Elaboración Propia

✓ **Objetivo Específicos:**

Tabla 9. Preguntas seleccionadas para la encuesta según objetivos y sus dimensiones.

OBJETIVO	CUANTITATIVO	VARIABLES	DIMENSIÓN
Específico 1	Los tipos de fideicomiso mas conocidos en el Perú son de flujos y activo	1	Tipo de Fideicomiso
Específico 1	La volatilidad del sector agroexportador es un punto para considerar para el uso del fideicomiso por flujos.	2	Fideicomiso más rentable
Específico 1	El activo mas atractivo en el sector agroexportador es el terreno	2	Fideicomiso más rentable
Específico 1	El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima	MIX	Tipo de Fideicomiso más rentable
Específico 2	No hay una normativa contable en Perú especifica para el uso del fideicomiso	1	Normativa Contable
Específico 2	La NIIF 9 puede ser considerada como una norma aplicable para la revelación del uso de fideicomiso ya que se trata de un instrumento financiero	1	Normativa Contable
Específico 2	Existen distintos tratamientos contables para cada herramienta financiera	2	Registro Contable
Específico 2	El registro del fideicomiso impacta en la presentación de los Estados Financieros	2	Registro Contable

Específico 2	El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima	MIX	Normativa para el tratamiento contable
---------------------	---	-----	--

Nota: Elaboración Propia

Posteriormente para nuestro análisis mediante el programa estadístico SPSS ingresaremos las respuestas obtenidas en base a una escala de Likert del 1 al 5, donde (1) represente “Totalmente desacuerdo” y (5) “Totalmente de acuerdo”. Las preguntas serán promediadas según los objetivos evaluados, como también las dimensiones señaladas para la presente investigación.

Primero, en el caso del objetivo general promediaremos las preguntas asignadas a la variable 1 y la variable 2 con la finalidad de aplicar la Prueba de Chi-cuadrado mediante el uso del programa estadístico SPSS, donde se podrá validar o no nuestra hipótesis general. Segundo, realizaremos el mismo proceso para las preguntas diseñadas para los objetivos específicos, de tal manera que podamos evaluar las dimensiones mencionadas en la tabla anterior, el tipo de fideicomiso apropiado al sector agroexportador y el tratamiento contable de este. Los indicadores que utilizaremos para la variable 1 en a la dimensión de Tipo de Fideicomiso es que debemos saber cual es la “Necesidad del Cliente”, “Finalidad del fideicomiso” y “Riesgo de la operación”, teniendo en cuenta que la entidad financiera debe aprobar esto último; para la dimensión del registro contable sus indicadores dependerán del “Tipo de Fideicomiso”, la “Normativa Contable” que regule la transacción económica y su “Revelación en los EE. FF”.

Con los mencionado podremos determinar mejor nuestras hipótesis sobre si el fideicomiso es la opción más rentable para el Agroexportador y el tipo de fideicomiso que más le conviene es el de activo, paralelamente con que el correcto registro contable que, en su mayoría de veces, suele ser un enigma debido a la falta de doctrina sobre este instrumento financiero especializado. Las preguntas mencionadas líneas arriba son afirmaciones que serán consultadas por las empresas agroexportadoras seleccionadas para muestra según el siguiente Capítulo.

3.4.2. Determinación de la Población y Muestra

A. Población:

En la presente tesis se evaluará a las empresas pertenecientes al sector agroexportador, estas serán extraídas de la base de dato del portal web Agrodata, la cual remite información estadística extraída de SUNAT (**Cuadro N° 82: Régimen Aduanero de Exportación**) sobre el comercio exterior en el sector agropecuario. En dicha base de datos se encontró un total de empresas agroexportadoras del periodo 2018 como también su valor FOB en exportaciones realizadas por dicho periodo.

Los criterios que utilizaremos para la selección de la población de nuestra investigación son los siguientes: Empresas Agroexportadoras que hayan realizado exportaciones en el periodo 2018 mayores a US\$ 50 millones y que cuenten con oficinas en la ciudad de Lima Metropolitana.

Por el primer criterio, se determinó dicho monto básicamente para cumplir con el requisito de que las empresas sean reguladas por la SMV y que su contabilidad se encuentre aplicada bajo las NIIF según lo indica el MEF. Además, que este importe representa la solida solvencia en sus ingresos de la empresa Agroexportadora dado que es uno de los factores importante al momento de solicitar un prestamos bancario a la entidad financiera.

Según (Montes, 2019) en la entrevista concedida para la presente investigación la agroexportadora debe tener la solvencia suficiente para poder constituir un fideicomiso, dado que es producto alto costo y este debe cubrir los costos fijos que implica el tener un patrimonio fideicometido. Por último, en el segundo criterio de tener oficinas en la ciudad de Lima Metropolitana, es básicamente por la accesibilidad de poder realizar las encuestas tanto de manera virtual o alguna entrevista de poder llevarse a cabo para la presente investigación.

- **1er Criterio: Agroexportadoras que tuvieron exportaciones mayores de US\$ 50 millones de valor FOB en el 2018.**

Tabla 10. Relación de principales empresas agroexportadoras según valor FOB US\$.

<i>Nº</i>	<i>Empresas Agroexportadoras</i>	<i>2018 (FOB US\$)</i>
1	CAMPOSOL S.A.	\$325,795,684
2	VITAPRO S.A.	\$182,188,908
3	VIRU S.A.	\$172,366,158
4	DANPER TRUJILLO S.A.C.	\$163,608,049
5	COMPLEJO AGROINDUSTRIAL BETA S.A.	\$122,744,248
6	PERALES HUANCARUMA S.A.C.	\$122,133,237
7	SOCIEDAD AGRICOLA DROKASA S.A.	\$111,074,132
8	LECHE GLORIA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	\$107,782,922
9	SOCIEDAD AGRICOLA RAPEL S.A.C.	\$94,313,166
10	GANDULES INC S.A.C.	\$92,102,465
11	EL PEDREGAL S.A.	\$88,373,062
12	OLAM AGRO PER S.A.C.	\$85,400,332
13	AGRICOLA CERRO PRIETO S.A.	\$78,196,015
14	MONDELEZ PERU S.A.	\$70,678,677
15	HORTIFRUT-PER S.A.C.	\$69,384,004
16	ECOSAC AGRICOLA S.A.C.	\$68,942,106
17	HORTIFRUT-TAL S.A.C.	\$58,858,945
18	AVOCADO PACKING COMPANY S.A.C.	\$57,435,339
19	COMPADIA INTERNACIONAL DEL CAFÉ S.A.C.	\$55,714,292
20	GREEN PERU S.A.	\$54,852,009
21	AGRIBRANDS PURINA PERU S.A.	\$53,576,836
22	PROCESADORA DEL SUR S.A.	\$50,866,730
23	NATUCULTURA S.A.	\$50,539,983

Nota: Elaboración Propia

- **2do Criterio: Empresas Agroexportadoras con oficinas en la ciudad de Lima Metropolitana.**

Tabla 11. Empresas agroexportadoras con oficinas en Lima por el año 2018.

<i>Nº</i>	<i>Empresas Agroexportadoras</i>	<i>Sede Oficinas Administrativas</i>
1	CAMPOSOL S.A.	El Derby 250, Santiago de Surco 15023 - Lima
2	COMPLEJO AGROINDUSTRIAL BETA S.A.	Av. Víctor A. Belaúnde N° 214 - Piso 2, San Isidro, Lima

3	SOCIEDAD AGRICOLA DROKASA S.A.	Av. del Ejército 1205, San Isidro-Lima 15076
4	LECHE GLORIA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - GLORIA S.A.	Av. Paseo de la República 2461, La Victoria - Lima 15034
5	GANDULES INC S.A.C.	Av. Javier Prado Este 6210, Cercado de Lima 15024
6	EL PEDREGAL S.A.	Jr. Monte Rey 355 Of. 1101, Santiago de Surco. Lima – Perú
7	OLAM AGRO PER S.A.C.	Av. Victor Andres Belaunde Nro. 147 Int. 1401 Vía Principal 155 (Torre Real Tres Centro Empresarial) - San Isidro, Lima.
8	AGRICOLA CERRO PRIETO S.A.	Calle. Dean Valdivia 111 Oficina 1002 Urb. Jardín San Isidro Lima Perú
9	MONDELEZ PERU S.A.	Av. República de Venezuela 2470, Cercado de Lima 15088
10	AVOCADO PACKING COMPANY S.A.C.	Urb. Industrial - Fundo Bocanegra Callao Calle B Nro. 293–295 - Lima-Callao-Perú
11	COMPAÑIA INTERNACIONAL DEL CAFÉ S.A.C.	Av. Manuel Olgún Nro. 335 Int. 1202 - Santiago de Surco, Lima.
12	GREEN PERU S.A.	Calle San Carlos 6317. Urb. Santa Luisa 1ra Etapa San Martin de Porres Lima
13	AGRIBRANDS PURINA PERU S.A.	Ovalo Naranjal, Panamericana Norte, Los Olivos - Lima.
14	PROCESADORA DEL SUR S.A.	Av. Pedro Ruiz Gallo Sección 1 Mza. Sn Lote. 124c Ate, Lima
15	NATUCULTURA S.A.	Av. Alfredo Benavides Nro. 414 Dpto. 501 Miraflores, Lima.

Nota: Elaboración Propia

B. Muestra:

Luego de ello con nuestra población ya identificada se aplicará la formula de selección de muestra, la cual nos podrá indicar el número de empresas a las cuales se debe realizar las encuestas o cuestionario para el desarrollo de esta investigación:

Figura 25. Formula de selección de muestra.

$$n = \frac{k^2 \cdot p \cdot q \cdot N}{(e^2 \cdot (N-1)) + k^2 \cdot p \cdot q}$$

Las variables son descritas de la siguiente manera con sus valores respectivos:

K: Nivel de confianza que se pondrá en la investigación académica.

N: Tamaño de la población segmentada líneas arriba.

e: Error de muestra que pueda tener en los resultados de la investigación.

p: Proporción de individuos de la población que poseen la característica de estudio.

q: Proporción de individuos que no poseen la característica de estudio.

n: Tamaño de muestra (Cantidad de entrevistados)

Los datos que se asignarán para las variables anteriormente mencionadas se darán de la siguiente forma:

Tabla 12. Tabla de variables de la formula de muestra.

K: Nivel de confianza	1.96
N: Población	15
p: Probabilidad a favor	0.5
q: Probabilidad en contra	0.5
e: Error de muestra	5%

Nota: Elaboración Propia

La ecuación para hallar el tamaño de la muestra quedaría de la siguiente manera:

$$n = \frac{15 \times 1.96^2 \times 0.5 \times 0.5}{5\%^2 \times (15 - 1) + 1.96^2 \times 0.5 \times 0.5} = 14$$

En consecuencia, la lista de empresas que entrarían en nuestra muestra de empresas Agroexportadoras:

Tabla 13. Empresas seleccionadas como muestra de investigación.

<i>Nº</i>	<i>Empresas Agroexportadoras</i>	<i>Sede Oficinas Administrativas</i>
1	CAMPOSOL S.A.	Av. El Derby 250, Santiago de Surco - Lima
2	COMPLEJO AGROINDUSTRIAL BETA S.A.	Av. Víctor A. Belaúnde N° 214 - Piso 2, San Isidro, Lima
3	SOCIEDAD AGRICOLA DROKASA S.A.	Av. del Ejército 1205, San Isidro-Lima 15076
4	LECHE GLORIA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - GLORIA S.A.	Av. Paseo de la República 2461, La Victoria - Lima 15034
5	GANDULES INC S.A.C.	Av. Javier Prado Este 6210, Cercado de Lima 15024
6	EL PEDREGAL S.A.	Jr. Monte Rey 355, Santiago de Surco. Lima – Perú
7	OLAM AGRO PER S.A.C.	Av. Victor Andrés Belaunde, San Isidro - Lima.
8	AGRICOLA CERRO PRIETO S.A.	Clle. Dean Valdivia 111, San Isidro – Lima.
9	MONDELEZ PERU S.A.	Av. República de Venezuela 2470, Cercado de Lima – Lima.
10	COMPADIA INTERNACIONAL DEL CAFÉ S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 335 Int. 1202 - Santiago de Surco, Lima.
11	GREEN PERU S.A.	Calle San Carlos 6317. Urb. Santa Luisa 1ra Etapa San Martín de Porres Lima
12	AGRIBRANDS PURINA PERU S.A.	Ovalo Naranjal, Panamericana Norte, Los Olivos - Lima.
13	PROCESADORA DEL SUR S.A.	Av. Pedro Ruiz Gallo Sección 1 Mza. Sn Lote. 124c Ate, Lima
14	AVOCADO PACKING COMPANY S.A.C.	Av. Manuel Olguin Nro. 335 Int. 1202 - Santiago de Surco, Lima.

Nota: Elaboración Propia

3.4.3. Proceso de recaudación de información cuantitativa

Los cuestionarios o encuestas en mención se dieron mediante el uso de la herramienta digital “Google Encuestas”, la cual nos permite ingresar las preguntas de manera predeterminada y al finalizar nos brinda una base de datos en Excel en el cual se encuentra las respuestas obtenidas por

los encuestados. Asimismo, buscamos el uso de este medio pues nos ofrece una mejor accesibilidad y facilidad para encuestado de realizarla de manera eficaz.

En la evaluación de los resultados obtenidos por la aplicación de la encuesta como herramienta cuantitativa buscaremos que las preguntas anteriormente mencionadas sean respondidas mediante una escala de Likert:

Tabla 14. Escala de Likert utilizada para la encuesta.

1	2	3	4	5
Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo

Nota: Elaboración Propia

Con esta escala podremos obtener respuestas medibles de forma numérica, que nos facilitará su ingreso por la base de dato al programa SPSS, el cual se utiliza en el desarrollo de esta investigación. Como también se ti

ene al Alfa Cron Bach y Chi cuadrado, los cuales nos apoyarán a realizar nuestros objetivos y dar validez a nuestras hipótesis en investigación. Estas herramientas estadísticas nos permitirán medir la confiabilidad de las respuestas ingresadas como el resultado estadístico que se obtenga.

Por el lado del “Chi cuadrado” se consideran siempre dos tipos de hipótesis la principal y la nula que representa a todo lo contrario y/o negación, adicional evaluara la relación de las variables indicando si son dependientes y/o independientes. Por otro lado, la escala de Likert nos permitirá conseguir el comportamiento de nuestros encuestados frente a cada pregunta realizada en el cuestionario a realizar para la presente investigación académica.

Capítulo IV. Desarrollo de la Investigación

4.1. Aplicación de instrumentos

Con el fin de poder determinar el análisis del impacto del uso del fideicomiso como alternativa de financiamiento en la rentabilidad financiamiento de las empresas Agroexportadoras de Lima en el periodo 2018, se tiene que desarrollar los instrumentos cualitativos y cuantitativos descritos en el Capítulo anterior. Estos consisten en un trabajo de campo tales como una entrevista a profundidad a especialistas de los temas en investigación y las encuestas realizadas a las empresas seleccionadas en la muestra.

4.1.1. Evaluación de Marco Teórico

Con la finalidad de formular nuestras hipótesis hemos relacionado extractos de nuestro marco teórico mediante un cuadro resumen, donde podremos destacar artículos e información importante recopilada en el primer Capítulo de la presente investigación académica:

Tabla 15. Extracto Teórico por Hipótesis General – Elaboración propia.

Tipo de Investigación	Marco teórico – Hipótesis General
Revista [R1]	Revista de Investigación en Modelos Financieros, señala que el sector agrícola (derivado de la agroexportación) los riesgos de mayor ocurrencia son: Climáticos, Precio, Procesos Operacionales, Financiamientos e Institucionales.
Libro [L1]	El sector agroexportador presenta problemas <u>no solo por su nivel alto en sus riesgos operativos y demás</u> , también existen problemáticas tales como los altos costos unitarios de producción que generan baja productividad; la baja inversión al sector agroexportador y <u>la oferta exportable del producto agrícola peruano se encuentra poco diversificado</u> y con bajo valor agregado a los productos.
Artículo [A1]	Los distintos tipos de financiamiento deben ser evaluados por el sector agroexportador en su mayoría emprendedor con la finalidad que le permita ejecutar <u>los proyectos de inversión, puesto que deben evaluar su capacidad de flujo de cajas del negocio para el repago del préstamo y no quedarse con un descalce en efectivo.</u>
Entrevista [E1]	El financiamiento en el sector Agrícola se constituye por: El Agrobanco, Bancos Comerciales, Intermediarios financieros, Fondos de inversión y financiamiento, Cofide (Ss Fid. Del Estado) y/o Servicios Fiduciarios Privados.
Artículo [A2]	El incremento en el agronegocio peruano se debe a la potencial demanda extranjera que existe por nuestros productos nacionales. Por esta razón, el financiamiento en esta actividad dependerá del desarrollo de los <u>modelos de flujos de cajas durante temporadas de cosechas o campañas, como también la formulación y evaluación de proyectos de inversión que se designe a la producción.</u>
Libro	El fideicomiso es un instrumento de característica multilateral, principal, oneroso y formal. Asimismo, <u>representa un contrato legal de</u>

[L2.1]	<u>financiamiento en el cual el riesgo de las operaciones es mitigado bajo un patrimonio fideicometido</u> que tiene como finalidad garantizar los intereses de la entidad financiera.
Libro [L2.2]	Se recomendó el uso del fideicomiso en aquellas operaciones en el cual un individuo (Empresa agroexportadora) se necesita resguardar los beneficios de un tercero (El banco) mediante el uso de una herramienta financiera especializada.

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 16. Extracto Teórico por Hipótesis Específica 1 – Elaboración propia.

Tipo de Investigación	Marco teórico – Hipótesis Específico 1
Informe [I1]	Según el crecimiento del PBI durante el año 2018 se obtuvo que el sector agrícola creció de manera progresiva del 7.2% esto debido a la creciente agroexportación durante los meses de enero a octubre, teniendo en cuenta el riesgo climático que represento el fenómeno natural de "El Niño".
Informe [I2]	El FAO señala que el financiamiento es uno de los principales retos del sector agrario debido a su riesgo en sus operaciones. Por esto, se recomienda de manera primordial que la empresa agraria cuente con los derechos de propiedad de sus tierras de manera documentada lo que garantizara el uso de estos como una posible garantía para acceder al mercado financiero.
Otro Documento [OD1]	El tipo de fideicomiso de garantía que se puede dar bajo 2 modalidades, activos y/o flujos. La finalidad de este tipo de estructura de fideicomiso es garantizar el cumplimiento de las obligaciones con las entidades financieras, como re-pagos de financiamiento, emisiones de bonos, cumplimiento de acuerdo concretos, entre otros.
Otro Documento [OD1.1]	Si el patrimonio fideicometido este compuesto por activos, se denomina una estructura de fideicomiso de activos. Este tipo es usado mayormente en el sector industrial y agrario otorgando así sus principales activos en garantía.

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 17. Extracto Teórico por Hipótesis Específico 2 – Elaboración propia.

Tipo de Investigación	Marco teórico – Hipótesis Específico Secundario
Articulo [A3]	la contabilización del fideicomiso debe medirse según la naturaleza económica del mismo. El Dr. Rojas menciona que el patrimonio fideicometido que, desde el punto de vista financiero, si bien este tiene figura autónoma e independiente con respecto a partes que conforman el contrato de fideicomiso.
Articulo [A3.1]	Transferencia de los activos en fideicomiso: Se da en el momento de entrega de los activos del fideicomitente al fiduciario, es decir lo que se dispone como un patrimonio fideicometido. Esto hará que el fideicomitente registre una disminución de las cuentas de activo que entrega generando así un activo en figura de inversión, ya sea de corto o largo plazo.
Articulo [A3.2]	Inversiones y gastos efectuados por el Fideicomiso: En caso de las inversiones y/o gastos ejecutados con los activos entregados en fideicomiso, ello se tiene que ver reflejado en los estados financieros del fideicomitente (Propietario de los activos) como un activo o activo fijo, tales como suministros, bienes, proyectos de inversión, trabajo en curso, intangibles u otros similares.
OD [OD2]	La normativa internacional de información financiera son reglas establecidas con la finalidad de uniformizar la información financiera de determinado cliente. En la NIIF 9, Instrumentos financieros, no hay mayor de talle del tratamiento del fideicomiso. No obstante, la obligación financiera es un hecho económico que debe ser registrado bajo una revelación.

Fuente: Elaboración Propia.

4.1.2. Aplicación de Instrumentos: Entrevista a Profundidad

Se realizo las entrevistas a los 3 especialistas en el tema para poder profundizar en el tema de investigación, los cuales respondieron las preguntas establecidas en el Capítulo anterior. A continuación, se describirá cada una de las entrevistas realizadas a los 3 expertos:

Entrevista #1:

- Nombre: Susana Montes - Gerente de Contabilidad de La Fiduciaria S.A.
- Fecha: 05/12/2019

1) ¿Cuáles son las ventajas y desventajas del fideicomiso? ¿Considera desventaja el cobro de la gestión de fideicomiso?

El fideicomiso es una herramienta sumamente atractiva para el cliente (fideicomitente) y el banco (fideicomisario). Este también sirve como vehículo financiero para promover negocios e inclusive para empresas que están en reestructuraciones. Con respecto a las desventajas primero nosotros como “fiduciarios” es que tenemos clientes que entran en cobranza dudosa, usualmente son aquellos clientes que se encuentran en refinanciaciones y tenemos carteras atrasadas. Las desventajas para el cliente “fideicomitente” si entra en incumplimiento de sus pagos, este puede perder el bien (en fideicomiso), debido que se ejecuta y con ellos se cancela los pendientes del cliente y este se queda con el remanente. El costo del fiduciario no lo consideraría como una desventaja, ya que de por si el fideicomiso es un producto costoso. Las comisiones no deberían bajar, ya que el administrar el fideicomiso involucra gastos propios del bien, tanto como legales, operativos y contables tributariamente. Es todo un trabajo que hay detrás para asegurar la administración del bien y lo cuida como garantía del banco, quien es el que trae la operación. Entonces el fideicomiso si es un producto relativamente costoso porque implica mucha labor fiduciaria en la administración del bien detrás.

2) ¿Considera común el uso del fideicomiso en el Perú, como fue su evolución en la demanda del fideicomiso en los últimos 5 años?

En el Perú, el fideicomiso llega a través de La Fiduciaria quien es la primera empresa en el Perú teniendo así 18 años en el mercado. De hecho, actualmente ha venido ciertas empresas que han ingresado al mercado fiduciario como nuestra competencia, tenemos a FIDUPERU, CORFID, entre otros. El fideicomiso si ha sido difundido lo más posible en los últimos años y los clientes si nos buscan, pero actualmente nuestras operaciones llegan a través de operaciones derivadas de los

bancos o los estudios jurídicos. En la medida que ha ido pasando los años, el uso del fideicomiso ha ido creciendo de todas maneras.

3) ¿Cuáles son las principales limitaciones del sector agroexportador?

Las limitaciones que tiene el sector agroexportador son las propias del riesgo que tiene el sector, que el banco toma en consideración. De por sí el Sector Agroexportador es un cliente atractivo para nosotros, pero que a la vez este debe medir todos los riesgos que considera el banco al momento de cotizarle o evaluar un préstamo.

4) ¿Como impactan los riesgos en el financiamiento tradicional de las agroexportadoras?

Bueno debido a los riesgos propios de la naturaleza que tiene el sector, estos deben impactar relativamente al momento de los financiamientos, ya que les implica accesibilidad a tasas de intereses elevadas, lo cual perjudica en cierto modo a las operaciones de financiamiento de estas empresas.

5) ¿Como contribuye el fideicomiso en el sector considerando los riesgos previamente mencionados?

Esto dependerá de lo que quiere realizar el agroexportador, de hecho, la mayoría de los agroexportadores buscan crecer y buscan financiamiento para seguir invirtiendo en sus producciones. El fideicomiso les sirve muchísimo para que los bancos los financien y que ellos sigan invirtiendo en la diversificación de sus productos. Esto hace que las empresas agroexportadoras pongan en garantía sus terrenos, cultivos, entre otros.

6) ¿El fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018?

El Fideicomiso si es una herramienta rentable y atractiva, de hecho, por ser un producto (cliente) riesgoso para el banco, nosotros como fiduciarios evaluamos si el fideicomiso de garantía y/o flujos es lo más atractivo para el fideicomisario, porque el costo del fideicomiso si se va a elevar a medida que tengamos más en administración. Si se considera un tipo de fideicomiso mixto, la comisión de administración si es alto en comparación con un fideicomiso solo de garantía.

Usualmente en el fideicomiso de garantía (activos), el cliente puede poner de todo, como embarcaciones, cultivos, terrenos, entre otros. Sin necesariamente, considerar algún flujo y/o proyectos que suelen estar amarrados a una rentabilidad esperada por el banco.

7) ¿Cuáles son los principales tipos de fideicomiso y sus características?

Bueno los principales tipos de fideicomisos que manejamos en las empresas, son los de garantía, los cuales se dividen en flujos, garantía (bien o bienes) y mixtos. La fiduciaria también maneja otros tipos de fideicomisos, usualmente buscamos estructurar el fideicomiso de acuerdo con la necesidad que tiene el cliente. De esta forma, aseguramos cubrir todas las necesidades operativas que pueda tener el cliente como también el banco, como fideicomisarios. Las principales características que tiene un fideicomiso de garantía, es ofrecer un activo (bien y/o flujos) que sea atractivo al tercero en este caso el banco, que le asegure el retorno y pago del préstamo ofrecido.

8) ¿Cual es tipo de fideicomiso que más se aplica al sector?

Se recomienda que sea mixto, ya que así el cliente ofrece un producto más atractivo al banco. Sin embargo, en el caso de las empresas Agroexportadoras sus ingresos se pueden dar de mediano a largo plazo, debido a los riesgos volátiles que estos tienen por los precios volátiles siendo que para los fideicomisos en flujos el banco solicita al cliente que cumpla con ciertas ratios y un nivel de ingreso fijo que cubra el pago de la cuota del préstamo bancario. El fideicomiso de garantía se adecúa más al sector no solo por sus terrenos y bienes que puedan tener en propiedad, sino también porque el cliente no se arriesga a incumplir con los puntos que solicita el banco, lo que pone en riesgo la no ejecución del bien por incumplimiento de lo solicitado.

9) ¿El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?

El fideicomiso de garantía es el más apropiado al Sector agroexportador, debido a lo ya mencionado y que le permite al cliente no arriesgar la ejecución del bien puesto en fideicomiso.

10) ¿Usted considera que el poco conocimiento del tratamiento contable de un fideicomiso por los usuarios se base en su poco uso en el Sistema Financiero?

Si el fideicomiso es muy poco conocido, por lo que su tratamiento contable es muy poco usado en el país. A este se le suma la poca reglamentación que tiene en el país, a medida que ha pasado el tiempo, el área contable e impuestos ha ido de la mano con las entidades reguladoras, como la SBS, SUNAT, SMV, entre otros. Entonces, nosotros como fiduciarios trabajamos de la mano con la normativa también hemos influido, nosotros como líderes en el mercado fiduciario, en la práctica contable.

11) ¿Al tratarse de un instrumento financiero, considera que la normativa aplicable es la NIIF 9, teniendo en cuenta que esta no lo dice o menciona de forma explícita al fideicomiso?

Si el fideicomiso es parte del grupo de instrumentos financieros, podemos decir que si se puede tratar bajo la normativa de la NIIF 9. Nosotros, como fiduciarios registramos la información contable que nos remita el cliente de manera periódica, hay veces que nos presentan de distinta forma el registro de las cuentas contables. Hay algunos que, si revelan a los fideicomisos como otros no, dependiendo el criterio que el cliente tiene en sus registros contables. Básicamente nosotros como fiduciarios trabajamos una contabilidad espejo con lo que tiene el cliente, solicitando los valores contables del bien en fideicomiso, ya que es algo exigido por la SBS.

12) ¿Existirá diferencia entre el registro de fideicomiso por activo y por flujos?

Si existe diferencia en el registro contable del fideicomiso por activo y flujos, básicamente por la diferencia en las características del patrimonio en fideicomiso. En el caso del fideicomiso de activos, como te mencione nosotros solicitamos los valores contables al cliente del patrimonio fideicometido para estar a la par con este teniendo la misma cantidad de bienes y el mismo valor contable en libros. En cambio, del fideicomiso de flujos, se inicia con un aporte en la cuenta del fideicomiso y el registro posterior son movimientos bancarios mediante conciliaciones bancarias.

13) ¿El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018?

Es correcto el tratamiento se debe dar bajo la NIIF 9, debido a lo mencionado el desconocimiento y poca normativa reguladora que existe actualmente. Asimismo, la normativa NIIF 9 tampoco lo menciona, pero el fideicomiso se clasifica como instrumento financiero, por lo que se entiende que la normativa reguladora es esa.

Entrevista #2:

- Nombre: Lenin Moreno Gerente Senior de auditoria financiera en PwC
- Fecha: 13/12/2019

1) ¿Cuales son las ventajas y desventajas del fideicomiso? ¿Considera desventaja el cobro de la gestión de fideicomiso?

La ventaja es que te puedes endeudar con el exportador con una tasa más baja y la desventaja es que tus flujos están parcialmente restringidos, ósea al menos lo que yo he visto toda la cobranza que nazcan de luego de la producción de un lote, tiene que pasar por una fuente de fideicomiso y no les da tanta libertad de mantener cierta posición financiera, sino tiene que garantizar a los bancos, a la institución financiera un mínimo depositado para que el banco tenga la certeza o seguridad de que si, si voy a cobrar mi próxima cuota. Esa sería la principal desventaja el tener un fideicomiso. No es efectiva la libre disponibilidad. La ventaja mas importante es tener un endeudamiento más bajo, más fácil que esté garantizado por tus cultivos.

2) ¿Considera común el uso del fideicomiso en el Perú, como fue su evolución en la demanda del fideicomiso en los últimos 5 años?

Si, creo que si ha aumentado un poco pero no es tan frecuente porque hay muchos bancos de desarrollo internacional FONEF, FBO, BIF, CI, que buscan fomentar el desarrollo de las actividades agrícolas en varios países o que los países en vía de desarrollo tengan un impulso, quizá abaratemos un poco más los costos y por ahí tengan las tasas, no ha crecido las tanto como lo considera un banco local. Al menos en el agro la banca de fomento o la banca de desarrollo entra duro y entra fuerte con portes grandes y lo único que pide son garantía, garantías en terrenos, como son bancos extranjeros son bancos más estrictos simplemente piden que cumplan ciertos parámetros.

3) ¿Cuáles son las principales limitaciones del sector agroexportador?

En realidad, ninguno, porque si es un cultivo no tradicional que es un boom ahora en el Perú, tiene todas las de crecer y es lo que se muestra en las importaciones de los principales rubros que dan incremento en el agro crece en tasa anual de 7% o 8% anual en el. Algo que si es una desventaja que tenemos, es la red informalidad, poniéndote a pensar si una persona si quiere ir a trabajar la tierra o quiere venir a estudiar en Lima, yo creo que venir a estudiar a Lima, por la ley laboral principalmente en el sector agrario, todo está incluido y para fomentarlo, todo está incluido en tu sueldo, tiene un montón menores beneficios al empleado por el trabajador, que un régimen regular entonces obviamente el trabajador va a preferir irse al régimen laboral.

4) ¿Como impactan los riesgos en el financiamiento tradicional de las agroexportadoras?

Es que a veces se les complica sustentar compras y entrar en muchos temas tributarios, existe esta figura en las liquidaciones de compra, tú necesitas sacar mercadería, para poder cumplir con los compromiso de los clientes, necesitamos sacar dos contenedores o tres contenedores, buscas en el mercado que hay a los productos que estén cerca de ti y muchas veces las personas por desconocimiento no tienen un ruc, págame la plata en efectivo la cosa es no bancarizar, algunos les dicen eso tratan de evitar por eso se meten en estos financiamientos con la finalidad de comprar tierras y así tener asegurada su producción, eso principalmente también la misma informalidad hace que, los productores no se casen con un solo acopiador que exporte no, si no yo me voy con el que mejor precio me dé, sino me pide tanto requisito me voy con este, total ya la oferta está hecha, eso pasa mucho también.

5) ¿Como contribuye el fideicomiso en el sector considerando los riesgos previamente mencionados?

Para el desarrollo del país si contribuye positivamente, siempre que todos los sectores puedan crecer es bueno, si tú con el banco vas a financiar un proyecto agrícola bienvenido no, y vas a igualar una tasa que un banco de desarrollo, imaginar ósea porque se van más a banco de desarrollo

por que la tasa es menor no, te cuesta mucho menos el financiamiento, pero si pueden equipar esas tasas mucho mejor

6) ¿El fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018?

Si, lo que hace que las tasas sean un poco más caras, lo que te digo es la informalidad, el riesgo de que en un momento no puede controlar la gestión que va a tener ese agricultor sobre sus productos y este banco quebró o salió fue por eso, no, por no controlar, los productores quizás se gastaron la plata y no hubo control y esos hace que las tasas se eleven, el riesgo se eleve y si el riesgo eleva la tasa elevan.

7) ¿Cuáles son los principales tipos de fideicomiso y sus características?

Son dos tipos de fideicomiso que vamos a comparar. Los principales con como Flujos y como Patrimonio, ósea como un proyecto cuanto te va a rendir, tú le tienes que pagar una comisión a la financiera esa es la figura Patrimonio otra persona te lo va a trabajar, entonces esta persona, la tercera persona te lo va a pagar una comisión de la misma forma, y al final tu recibes, si tu estas brindado tu terreno como patrimonio tu recibes también esa es la figura. He visto lo primero, Tiene tres fideicomisos, en el cual ello tiene un financiamiento en un banco intermediario un banco garante. Ellos tienen que trabajar y todos los flujos que surja de los lotes que ellos garantizan tiene que ir directamente a la cuenta de fideicomiso, no les pertenece es bien restringido A veces por necesidades de caja eso les puede afectar, te falta un mes para pagar la cuota siguiente. no puedes sacar porque necesitas un mínimo garantizado en la cuenta

8) ¿Cual es tipo de fideicomiso que más se aplica al sector?

Depende de la finalidad, en la mayoría debería ser el de activos. Para las agroexportadoras específicamente que tienen un flujo de ingresos más volátil no se acoplaría bien a un fideicomiso por flujo porque no tendrían ingresos fijos, su rentabilidad de un mes no seria igual a la de otro, por ende, no les conviene a los fiduciarios quienes aumentarían su precio, es decir la tasa, ya no seria rentable para el agro. Considero que si seria mejor el fideicomiso de activos para las agroexportadoras.

9) ¿El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?

Si claro, el que conoce su tierra conoce sus cultivos es el exportador no el banco, ni un tercero. Estoy de acuerdo con que el fideicomiso de activo o de garantía es el mas apropiado y rentable para las agroexportadoras como te lo mencione anteriormente.

10) ¿Usted considera que el poco conocimiento del tratamiento contable de un fideicomiso por los usuarios se base en su poco uso en el Sistema Financiero?

Si, bueno depende hay de todo un poco, pero si es muy sencillo, lees el contrato y sabes a que te estas enfrentando. Sin embargo, encontrar una normativa que te especifique la palabra “fideicomiso” o que demuestre que tiene la misma metodología o forma de este pues no existe, por criterio lo asocias con un instrumento financiero.

11) ¿Al tratarse de un instrumento financiero, la normativa aplicable es la NIIF 9, considerando que esta no lo dice o menciona de forma explicita al fideicomiso?

Definitivamente debería tratarse como un instrumento financiero, no encuentro otra normativa que sea relevante que te puedas basar para su registro y tratamiento. Te diría como un arrendamiento, pero la propiedad del terreno o el activo del fideicomiso sigue siendo del agro. Si, debiese aplicarse solo NIIF 9.

12) ¿Existirá diferencia entre el registro de fideicomiso por activo y por flujos?

Si, si otro lo trabaja obviamente hay una gran diferencia. El activo quedaría como patrimonio fideicometido en caso no cumpla con las cuotas y se aplica la penalidad, pero en el fideicomiso de los flujos, cierta proporción de los ingresos va destinada directamente al fiduciario, es mas seguro para ellos, pero por la estacionalidad no tienen nada fijo.

13) ¿El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EEFF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018?

Si claro la deuda la tienes como NIIF 9 y los flujos tienes que definir que surjan y que estén garantizado tienes que ver si cumple con la definición de efectivo o no, o si una cuenta restringida es lo que tienes que definir con el NIIF 9

Entrevista #3:

- Nombre: Alexander Vargas Morveli- Senior Manager Assurance PwC
- Fecha: 13/12/2019

1) ¿Cuáles son las ventajas y desventajas del fideicomiso? ¿Considera desventaja el cobro de la gestión de fideicomiso?

Las principales ventajas son: a) brinda transparencia en cómo se manejan los fondos, b) Va a minimizar el riesgo de los negocios porque se constituye un patrimonio distinto al de las partes, aislando los activos transferidos fiduciariamente, c) Elimina los procesos judiciales de ejecución y costos asociados, d) permite una mejor planificación tributaria.

No considero desventaja.

2) ¿Considera común el uso del fideicomiso en el Perú, como fue su evolución en la demanda del fideicomiso en los últimos 5 años?

Sí, se ha vuelto mucho más común incluso desde los últimos 10 años. El fideicomiso (en general) empieza a desarrollarse en el Perú desde el año 2001 aproximadamente, cuando los bancos comienzan a verlo como una herramienta para mejorar las garantías de crédito.

3) ¿Cuáles son las principales limitaciones del sector agroexportador?

Existen varias limitaciones y riesgos en el sector agroexportador como los siguientes: Riesgo de incremento de proteccionismo de USA (en el mediano plazo, ya que hay tensión comercial con uno de los principales consumidores/importadores como es USA, en diversos tratados y acuerdos comerciales mundiales); Fenómeno del niño: inminente en cualquier momento. Se requiere una mayor inversión privada para un agro sostenible al menos en 2 aspectos: plantaciones forestales y grandes proyectos de irrigación. Riesgo tributario: beneficio ampliado hasta 2031. Luego, ¿qué pasará?

4) ¿Como impactan los riesgos en el financiamiento tradicional de las agroexportadoras?

Los riesgos (que también son del país) principalmente hacen que la tasa de interés en los financiamientos sea mayor, convirtiendo menos atractiva a la agroindustria, por la incertidumbre de las proyecciones financieras.

5) ¿Como contribuye el fideicomiso en el sector considerando los riesgos previamente mencionados?

Hace mucho más sencillo los financiamientos y abre más puertas para el sector agrícola. Los limitantes mencionados y los riesgos se ven reducidos, no los solucionan en su totalidad, pero los limitan a que sigan creciendo. El sector es sumamente volátil y necesita una base o un capital estable para enfrentarse a tantos factores macroeconómicos, en este caso, no podría ser mejor que con un financiamiento de la calidad que menciona el fideicomiso con las características de tal.

6) ¿El fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018?

Es una de las mejores opciones. Como te mencionaba anteriormente, el desarrollo de todo el proceso del fideicomiso es muy recomendando en el sector, espero que se aplique mas seguido, es una buena opción.

7) ¿Cuáles son los principales tipos de fideicomiso y sus características?

Los más importantes son el fideicomiso de garantía (generalmente activos) y el fideicomiso de administración (generalmente de flujos dinerarios). Una de las características principales del fideicomiso es la creación de un patrimonio especial que estará bajo la administración de un tercero para el estricto cumplimiento de una finalidad específica, ya sea un bien o flujos dinerarios provenientes de rentas, por ejemplo.

8) ¿Cuál es tipo de fideicomiso que más se aplica al sector?

En mi experiencia he visto ambos tipos de fideicomisos usarse en la misma proporción en distintas empresas (garantía y administración). Sé que existen más, incluso en el extranjero hay una variedad mas amplia sin embargo en experiencia propia estos son los mas usados en Perú y sobre todo en este sector.

9) ¿El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?

A la fecha, considero que es uno de los más apropiados. Cabe destacar que se verá si existe unas mejoras o una adaptabilidad mejor de otros financiamientos o también considerar la condición económica que se encuentra el solicitante, eso es muy importante.

10) ¿Usted considera que el poco conocimiento del tratamiento contable de un fideicomiso por los usuarios se base en su poco uso en el Sistema Financiero?

Totalmente. Si se difundiera más esta herramienta financiera, sería muchas más empresas agroexportadoras las que se beneficiarían y podrían sacar provecho del fideicomiso.

11) ¿Al tratarse de un instrumento financiero, la normativa aplicable es la NIIF 9, considerando que esta no lo dice o menciona de forma explícita al fideicomiso?

En cierta forma, es correcto. La NIC 32 te permite ver mas el concepto de un instrumento financiero si quieres entenderlo mejor, pero para tratamiento contable si esta bien la 9. Debe adaptarse mejor claro esta, depende de los términos del contrato.

12) ¿Existirá diferencia entre el registro de fideicomiso por activo y por flujos?

El registro contable no debería cambiar en el caso de las compañías agroexportadoras. Básicamente es lo mismo, pero con características particulares, de nuevo, todo depende de cuales son las condiciones del contrato y del cliente.

13) ¿El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EEFF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018?

En los casos que he visto, sí se ha dado un tratamiento correcto bajo NIIF 9. Estoy de acuerdo, espero que la normativa en ese aspecto sea mas específico.

Entrevista #4:

- Nombre: Leydi Maricruz Inoñan Gerente de auditoria financiera especialista en Bancos en PwC
- Fecha: 20/12/2019

1) ¿Cuáles son las ventajas y desventajas del fideicomiso? ¿Considera desventaja el cobro de la gestión de fideicomiso?

Sobre cualquier otra cosa, la tasa aplicada por un fideicomiso es una clara ventaja comparado con cualquier otro financiamiento como un préstamo regular. Mayormente estas tasas son incrementadas porque tienen estándares de evaluadores de riesgo para todo solicitante; sin embargo, una fiduciaria es mas detallada con el cliente y evalúa cual es la mas rentable para ellos ofrecer y la mas accesible para el solicitante pagar. La desventaja es que no es conocida, no es el principal servicio de un banco y no necesita un gran alcance de publicidad porque no es solicitado en su mayoría como un préstamo bancario.

2) ¿Considera común el uso del fideicomiso en el Perú, como fue su evolución en la demanda del fideicomiso en los últimos 5 años?

A decir verdad, ha incrementado la demanda en estos cinco años, pero no por medios publicitarios cotidianos sino porque se han realizado mas indagaciones o informes. Piénsalo así, una fiduciaria no tiene un área de marketing similar a otra empresa, tiene otro estilo de llegar a la población.

3) ¿Cuáles son las principales limitaciones del sector agroexportador?

Considero que la producción agrícola tiene demasiados determinantes: tiempo, estación, cultivos, clima, zonas. Todas estas influyen y limitan a tener ingresos estables para un año decir que la variación entre meses no ha sido tan fuerte.

Lo limita mucho para temas como solicitar prestamos porque a las entidades financieras no les conviene, hay mucho riesgo por ende elevan las tasas.

4) ¿Como impactan los riesgos en el financiamiento tradicional de las agroexportadoras?

Como lo mencione, los bancos evalúan mucho a los solicitantes, saben que cuando hay una entidad agro que pide un préstamo tiene el riesgo alto por su volatilidad de producción por ende elevan sus precios de servicios, cobran mas caro y al final el único afectado es el solicitante. Esto no solo es para los préstamos, toda entidad que tiene transacciones con este rubro sabe a que condiciones se esta negociando.

5) ¿Como contribuye el fideicomiso en el sector considerando los riesgos previamente mencionados?

Reduce estos riesgos, es imposible eliminarlos en su totalidad porque siempre deben estar en constante criterio y evaluación, sin embargo, el fideicomiso te permite entender la situación exacta del cliente y no asociarlo con el resto de su rubro. La tasa es menor, por ende, es más atractivo solicitar esto que otro financiamiento. Tengo entendido que no te embarga totalmente, sino que lo venden para cobrarse la deuda pendiente y el resto se devuelve al solicitante, eso es captar las cualidades que solicitan las agroexportadoras.

6) ¿El fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018?

Según lo conversado, si es una opción bastante atractiva y rentable para las empresas agroexportadoras. Para el año 2018 considerando el incremento de las tasas efectivas de los bancos, si la tasa del fideicomiso se mantuvo menor, por supuesto que es la mejor alternativa.

7) ¿Cuáles son los principales tipos de fideicomiso y sus características?

Tengo entendido que es de acuerdo con su cobranza del monto, uno es por flujos de ingresos donde una proporción va destinada directo al fiduciario, otra por activo que es una cancelación de efectivo

tomando en cuenta que si lo incumplen pueden apropiarse del activo y venderlo para pagar la deuda restante y el ultimo es uno mixto tomando ambos criterios.

8) ¿Cual es tipo de fideicomiso que más se aplica al sector?

Depende, pero yo consideraría que no seria certero usar el fideicomiso por flujos. Al ser muy volátiles los ingresos, el fiduciario aumentaría la tasa para sacar una proporción mayor de estos. Debería ser por activos creo yo, pero corren mucho riesgo si no cumplen correctamente sus cuotas. A mayor riesgo más rentabilidad, pero depende que pongan como activo fideicometido la verdad, el contador y el financista deben realizar un estudio detallado.

9) ¿El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?

Como mencioné, considero que sí, frente a los otros tipos es el más adecuado para las empresas agroexportadoras, siempre y cuando mantengan el cumplimiento de los pagos y tengan evaluadores de sus proyectos.

10) ¿Usted considera que el poco conocimiento del tratamiento contable de un fideicomiso por los usuarios se base en su poco uso en el Sistema Financiero?

Claro, si no es tan demandado es por varios motivos, uno de ellos es por la falta de una normativa contable que hable del fideicomiso como tal y el tratamiento correcto que debería aplicarse. Lo mismo es, al contrario, si no se usa mucho no se aplicará una norma especifica para tal financiamiento.

11) ¿Al tratarse de un instrumento financiero, la normativa aplicable es la NIIF 9, considerando que esta no lo dice o menciona de forma explicita al fideicomiso?

Considero que si, no hay otra normativa que se asemeje. No existe una norma que mencion a los fideicomisos específicamente, pero yo considero que cumple todas las condiciones para tratarse como una herramienta financiera por ende la NIIF 9 es correcta.

12) ¿Existirá diferencia entre el registro de fideicomiso por activo y por flujos?

Considero que si, especialmente en la ejecución de las cobranzas. Por otro lado, hay que considerar que, si en flujos una proporción de los ingresos va directo a una cuenta restringida del fiduciario, esta deja de ser activo del solicitante.

13) ¿El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EEEF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018?

Si, como lo mencioné me parece la mejor opción como normativa contable para aplicarlo cuando se use el fideicomiso. No hay otra más clara.

4.1.3 Aplicación de instrumentos: Encuestas

Se desarrollaron las encuestas a un total de 20 preguntas, las cuales se describieron en el Capítulo III según cada objetivo planteado para la presente investigación académica. Las encuestas fueron aplicadas a un total de 14 empresas según nuestra selección de muestra. Las respuestas que obtuvimos por cada una de estas empresas serán resumidas en la siguiente tabla.

Tabla 18. Respuestas de la encuesta realizada a empresas agroexportadoras.

<i>Variables</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>Mix</i>	<i>Mix</i>	<i>Mix</i>	<i>Mix</i>	<i>Mix</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>Mix</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>Mix</i>
<i>Objetivos</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>G</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>2</i>
Encuestados	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20
<i>Empresa 1</i>	5	5	1	5	5	5	4	5	5	4	5	5	4	5	5	2	5	1	5	5
<i>Empresa 2</i>	5	5	2	5	4	3	3	5	4	3	4	3	4	5	4	5	5	4	3	3
<i>Empresa 3</i>	5	4	3	3	4	5	3	4	4	3	4	3	3	4	3	3	4	4	4	4
<i>Empresa 4</i>	5	5	4	5	5	4	4	4	5	5	5	5	5	4	5	4	5	4	5	5
<i>Empresa 5</i>	5	4	4	5	5	4	4	5	5	5	4	5	5	4	4	4	5	3	5	5
<i>Empresa 6</i>	5	3	4	5	4	3	5	5	5	4	5	5	5	5	4	5	4	4	4	5
<i>Empresa 7</i>	4	4	5	4	5	4	4	5	5	5	5	5	5	4	5	4	5	5	4	5
<i>Empresa 8</i>	3	4	1	4	4	3	3	5	5	3	4	4	2	4	3	4	4	5	3	3
<i>Empresa 9</i>	3	4	1	5	4	4	3	4	4	3	4	3	3	4	4	3	4	5	3	4
<i>Empresa 10</i>	3	2	1	5	5	3	4	4	4	4	4	3	3	5	3	4	4	5	3	4
<i>Empresa 11</i>	4	4	3	4	5	2	4	4	4	3	4	4	3	4	4	5	5	5	3	4
<i>Empresa 12</i>	4	4	4	5	4	2	1	4	4	3	5	3	2	5	4	4	4	5	3	4
<i>Empresa 13</i>	4	5	4	5	5	4	5	4	4	2	5	3	4	5	5	4	4	4	3	4
<i>Empresa 14</i>	5	3	5	5	4	4	5	4	4	4	5	4	5	4	4	4	4	4	4	5

Nota: Elaboración Propia – Respuestas según escala de Likert

Gráficos por resultados por cada pregunta

Pregunta #1: El poco uso del fideicomiso genera el desconocimiento de sus ventajas como producto en Mercado Financiero.

Figura 26. Respuestas de la pregunta nro. 1 - Elaboración propia.

Comentario:

El resultado obtenido por la pregunta N° 1 según el grafico, los encuestados han respondido en un 50% “Totalmente de acuerdo”, lo cual confirma el poco uso del fideicomiso genera el desconocimiento de sus ventajas en el Mercado Financiero. Asimismo, el 29% contesto con un “De Acuerdo” lo cual también confirma la afirmación planteada. Por otro lado, el 21% respondió con un “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo” por lo que se puede inferir el desconocimiento total del termino de Fideicomiso.

Pregunta #2: El termino de “embargamiento del activo” es un factor relevante para considerar en las herramientas financieras en la toma de decisiones financieras.

Figura 27. Respuestas de la pregunta nro. 2 - Elaboración propia.

Comentario:

El resultado de la pregunta N° 2 se obtuvo que el 50% de los encuestados están “De Acuerdo” con que el termino de “embargamiento del activo” es un factor relevante para considerar en las herramientas financieras en la toma de decisiones financieras. El 29% de los encuestados respondieron estar “Totalmente de acuerdo”, como también el 14% respondieron estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo”. Por otro lado, tenemos al 7% que respondieron estar “En desacuerdo” con respecto a la afirmación planteada.

Pregunta #3: Tu empresa en la actualidad ha cotizado o evaluado optar al fideicomiso como alternativa de financiamiento.

Figura 28. Respuestas de la pregunta nro. 3 - Elaboración propia.

Comentario:

El resultado de la pregunta N° 3 obtuvimos que el 36% y 14% nos respondieron con un “De Acuerdo” y “Totalmente de acuerdo” con respecto así es que su empresa actualmente ha cotizado o evaluado la opción del fideicomiso como financiamiento. Por otro lado, el 14% respondió que “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo”, el 7% respondió que están “En desacuerdo” y el 29% respondió en “Totalmente en desacuerdo”.

Pregunta #4: El sector agroexportador mantiene un riesgo inherente de acuerdo con sus procesos producción.

Figura 29. Respuestas de la pregunta nro. 4 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 4 según el grafico obtenido, el 71% de los encuestados respondieron con un 71% que están “Totalmente de acuerdo” que el sector agroexportador mantiene un riesgo inherente de acuerdo con su proceso de producción. Asimismo, el 21% respondió estar “De Acuerdo” con la afirmación planteada, como también hubo un 7% respondió estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo”.

Pregunta #5: El sector agroexportador tiene dificultad en acceder a los financiamientos por su volatilidad en los flujos de ingresos y riesgos del rubro

Figura 30. Respuestas de la pregunta nro. 5 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 5 según el grafico obtenido, el 50% de los encuestadores respondieron estar “De Acuerdo” con que el sector agroexportador tiene dificultades en acceder al financiamiento por su volatilidad en sus flujos de ingresos y el riesgo del rubro. Por otro lado, tenemos que 50% de encuestados también respondió estar “De acuerdo”.

Pregunta #6: Los prestamos bancarios son las herramientas mas usuales de financiamiento para el sector agroexportador

Figura 31. Respuestas de la pregunta nro. 6 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 6 según el gráfico obtenido, nos señala que el 43% y 14 % de los encuestados respondieron estar “De Acuerdo” y “Totalmente de acuerdo” con los préstamos bancarios son las herramientas más usuales en el financiamiento del sector agroexportador. Por el otro lado, el 29% de los encuestados respondieron “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo” y el 14% respondió estar “En Desacuerdo”.

Pregunta #7: El fideicomiso una opción viable para el financiamiento de las agroexportadoras.

Figura 32. Respuestas de la pregunta nro. 7 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 7 según el gráfico obtenido, se verificó que el 43% y 21% de las empresas encuestadas respondieron estar “Totalmente de acuerdo” y “De acuerdo” que el fideicomiso es una opción viable para el financiamiento de las empresas agroexportadoras. El otro 29% y 7% respondieron estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo” y “Totalmente en desacuerdo”.

Pregunta #8: El control del activo en el fideicomiso por parte del cliente lo hace una opción atractiva como herramienta de financiamiento.

Figura 33. Respuestas de la pregunta nro. 8 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 8 según el gráfico obtenido el 57% de los encuestados respondieron estar “De acuerdo” con el control activo en el fideicomiso por parte del cliente lo hace una opción atractiva como herramienta de financiamiento. Por otro lado, el 43% de los encuestados respondieron estar “Totalmente de acuerdo”.

Pregunta #9: La característica mitigadora de riesgo del fideicomiso lo hace una opción atractiva como herramienta del financiamiento.

Figura 34. Respuestas de la pregunta nro. 9 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 9 según el grafico obtenido, el 57% de los encuestados respondieron estar “De acuerdo” con que la característica mitigadora de riesgo del fideicomiso lo hace una opción atractiva como herramienta del financiamiento. Asimismo, el 43% de los encuestados también respondieron estar “De acuerdo” con la pregunta planteada.

Pregunta #10: Las ratios de apalancamiento se verán afectados por el registro del fideicomiso.

Figura 35. Respuestas de la pregunta nro. 10 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 10 según el grafico obtenido, el 43% de los encuestados respondieron estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo” con que los ratios de apalancamiento se verán afectados por el registro del fideicomiso. Por otro lado, el 29% y el 21% respondieron estar “De acuerdo” y “Totalmente de acuerdo” con que los ratios de apalancamiento si se verán afectados.

Pregunta #11: La menor tasa de aplicación de fideicomiso lo hace una opción atractiva como herramienta de financiamiento.

Figura 36. Respuestas de la pregunta nro. 11 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 11 según el gráfico obtenido, el 50% de los encuestados respondieron estar “Totalmente de acuerdo” en que la menor tasa de aplicación de fideicomiso lo hace una opción atractiva como herramienta de financiamiento, también obtuvimos que el otro 50% de los encuestados opinan estar “De acuerdo” con lo mencionado.

Pregunta #12: Los tipos de fideicomiso más conocidos en el Perú son de los tipos de flujos y activos.

Figura 37. Respuestas de la pregunta nro. 12 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 12 según el grafico obtenido el 43% de los encuestados respondieron estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo” con que los tipos de fideicomiso más conocidos en el Perú son los de activos y flujos. Por otro lado, el 21% y 36% respondieron estar “De acuerdo” y “Totalmente de acuerdo” con la afirmación consultada.

Pregunta #13: La volatilidad en los Ingresos del sector agroexportador es un punto para considerar para el uso del fideicomiso de flujos.

Figura 38. Respuestas de la pregunta nro. 13 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 13 según el grafico obtenido, el 36% y 21% de los encuestados respondieron estar “Totalmente de acuerdo” y “De acuerdo” con que la volatilidad en los ingresos del sector agroexportador es un punto para considerar para el uso del fideicomiso de flujos. Por otro lado, el 29% y 14% respondieron estar “Ni desacuerdo, ni de acuerdo” y “En desacuerdo” con respecto a la volatilidad en los ingresos del sector agroexportador.

Pregunta #14: El activo más atractivo de las empresas en el sector Agroexportador son los terrenos, plantas de producción, cultivos, entre otros. Activos fijos.

Figura 39. Respuestas de la pregunta nro. 14 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 14 según el gráfico obtenido, el 57% y 43% de los encuestados respondieron estar “De acuerdo” y “Totalmente de acuerdo” con que el activo más atractivo de las empresas en el sector agroexportador son los terrenos, plantas de producción, cultivo, entre otros de Activo Fijos.

Pregunta #15: El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas Agroexportadoras de Lima.

Figura 40. Respuestas de la pregunta nro. 15 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 15 según el gráfico obtenido, el 50% de los encuestados respondieron estar “De acuerdo” con que el fideicomiso de activos es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima. También, el 29% respondieron estar “Totalmente de acuerdo” y el 21% respondieron no estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo”.

Pregunta #16: Es correcto decir, que no hay una normativa contable específica en el Perú para el uso y tratamiento del fideicomiso.

Figura 41. Respuestas de la pregunta nro. 16 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 16 según el gráfico obtenido, el 57% de los encuestados respondieron estar “De acuerdo” y el 21% respondieron estar “Totalmente de acuerdo” en que no hay una normativa contable específica en el Perú para el uso y tratamiento del fideicomiso. Por otro lado, el 14% de los encuestados respondieron estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo” y solo el 7% respondió estar “En desacuerdo”.

Pregunta #17: Es correcto decir, que la NIIF 9 puede ser considerada como una norma aplicable para la revelación del uso de fideicomiso, ya que se trata de un instrumento financiero.

Figura 42. Respuestas de la pregunta nro. 17 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 17 según el gráfico obtenido, el 57% de los encuestados respondieron estar “De acuerdo” que la NIIF 9 es la normativa aplicable para el tratamiento y revelamiento del uso del fideicomiso, ya que se trata de un instrumento financiero. Como también, el 43% respondieron estar “Totalmente de acuerdo” con el enunciado planteado.

Pregunta #18: Es correcto decir, que existen distintos tratamientos contables para cada tipo de herramienta financiera.

Figura 43. Respuestas de la pregunta nro. 18 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 18 según el grafico obtenido, el 43% de los encuestados respondieron estar “De acuerdo” y otro 43% respondieron estar “Totalmente de acuerdo” con que existen distintos tratamientos contables para cada tipo de herramienta financiera. El otro 7% de los encuestados respondieron estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo”, como también el 7% respondió estar “Totalmente en desacuerdo”.

Pregunta #19: El registro del uso del fideicomiso impacta en la presentación de los Estados Financieros.

Figura 44. Respuestas de la pregunta nro. 19 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 19 según el grafico obtenido, el 50% de los encuestados respondieron estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo” con que el registro del uso del fideicomiso impacta en la presentación de los Estados Financieros. El otro 29% respondió estar “De acuerdo” y el 21% respondió “Totalmente de acuerdo”.

Pregunta #20: El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE.FF.

Figura 45. Respuestas de la pregunta nro. 20 - Elaboración propia.

Comentario:

En la pregunta N° 20 según el gráfico obtenido, el 43% de los encuestados respondieron estar “Totalmente de acuerdo” y el otro 43% respondió “De acuerdo” con que el tratamiento contable del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE.FF. Asimismo, solo el 14% de los encuestados respondieron estar “Ni en desacuerdo, ni de acuerdo”.

4.2 Caso Práctico

“Capital para proyectos en Agroexportadora ABC S.A.C.”

4.2.1 Introducción:

La Agroexportadora ABC busca financiamiento para sus proyectos de expansión en el año 2020. Se presentó a la Directiva dos proyectos con diferentes capitales, uno de S/ 2,000,000.00 y otro de S/ 10,000,000.00. Dada la situación de la empresa, se evaluarán las opciones de financiamiento por fideicomiso o por préstamo bancario.

En las siguientes líneas del presente documento se evaluarán las opciones de financiamiento para ambos proyectos con el fin de concluir cual es mas rentable para la empresa considerando todos los gastos a incurrir y su relevación correspondiente en los estados financieros.

Tabla 19. Números de proyectos evaluados - Caso Práctico

En miles	Fideicomiso	Préstamo bancario
Proyecto 1: S/. 2,000	Fideicomiso P1	Préstamo P1
Proyecto 2: S/. 10,000	Fideicomiso P2	Préstamo P2
Tasa de interés anual	4%	5.84%

Nota: Elaboración Propia.

4.2.2 Objetivo:

La realización del caso practico tiene como objetivo principal la comparación de la herramienta financiera más común en Perú como es el préstamo bancario ordinario y el fideicomiso. Esta comparación se basa en el análisis de los gastos incurridos en cada herramienta y reflejar la rentabilidad de estas, por otro lado, también consideramos exponer en este análisis los diferentes tipos de proyectos según el capital solicitado.

4.2.3 Desarrollo:

Se realizaron cuadros de amortización para comparar la proporción de los Gastos incurridos en el financiamiento con el financiamiento inicial. (En miles). Con fines académicos desarrollaremos a detalle el Proyecto 2 debido a que el giro de negocio tiene constantes inversiones por este monto. Para reconocer el cumplimiento de nuestros objetivos de investigación en el caso practico usaremos las siguientes marcas:

- **[OG] Objetivo General:** El fideicomiso es una herramienta financiera rentable para el sector agroexportador.
- **[OE1] Objetivo Especifico 1:** El fideicomiso por garantía es el tipo de fideicomiso más optimo y adaptable para el sector agroexportador.
- **[OE2] Objetivo Especifico 2:** El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se basará en la NIIF 9.

A. Para el Proyecto 2: Expresado en Miles de Soles (S/)

Opción #1 – Fideicomiso

Tabla 20. Datos del caso practico Proyecto. 2 - Opción #1 [OG]

Monto requerido	10,000.00
Periodo de gracia	1
Periodo de repago	4
Tasa de interés	4%
Proporción Gastos	-18%
TIR	5.64%

Nota: Elaboración Propia.

Tabla 21. Flujo de caja del fideicomiso - Proyecto. 2 [OE2]

Plazo	0	1	2	3	4	5
Préstamo total	10,000.00					
Amortización			(2,500.00)	(2,500.00)	(2,500.00)	(2,500.00)
Intereses		(400.00)	(400.00)	(300.00)	(200.00)	(100.00)
Otros costos						
Honorarios Agente colocador	(30.00)					
Honorarios Agente organizador	(16.00)					
Cuenta de Reserva	(20.00)					
Publicidad	(20.00)					
Costos Ocultos	(10.00)					
Costos Anuales						
Honorarios legales	(15.00)	(15.00)	(15.00)	(15.00)	(15.00)	(15.00)
Honorarios fiduciarios	(36.00)	(36.00)	(36.00)	(36.00)	(36.00)	(36.00)
Honorarios administradores	(18.00)	(18.00)	(18.00)	(18.00)	(18.00)	(18.00)
Honorarios calificador	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	
FLUJO TOTAL	9,825.00	(479.00)	(2,979.00)	(2,879.00)	(2,779.00)	(2,669.00)

Nota: Elaboración Propia.

Tabla 22. Calculo de la TEA

		1	2	3	4	5
Interés	5.64%					
Factor	9,825	479	2,979	2,879	2,779	2,669
	9,825	453	2,669	2,442	2,231	2,029

Nota: Elaboración Propia.

Fideicomiso de Flujos

Para este tipo de fideicomiso, el solicitante debe crear una cuenta corriente restringida de tal forma que sus clientes abonen directamente a esta cuenta bajo control del fiduciario con la finalidad de pago directo de la cuota.

✓ *Asientos Contables:* [OE2]

El fiduciario llega a un acuerdo con el solicitante para tomar en referencia los clientes que serán afectos a esta cobranza restringida y a que tasa será aplicada. En este ejemplo colocaremos una tasa de 7% de la venta bruta a un grupo de clientes.

Venta y deposito a cuenta restringida

Cuenta contable	Debe	Haber
Cuenta por cobrar	47,200.00	
Igv		7,200.00
Ingreso por venta		40,000.00
<i>Glosa: Ingreso por ventas</i>		

Cuenta contable	Debe	Haber
Efectivo	44,400.00	
Cuenta restringida por fideicomiso	2,800.00	
Cuenta por cobrar		47,200.00
<i>Glosa: Registro pago de intereses directo a cuenta restringida</i>		

Desarrollo del fideicomiso

Año 0

Cuenta contable	Debe	Haber
Efectivo	9,825.00	
Gastos	175.00	
Fideicomiso por pagar		10,000.00
<i>Glosa: Registro del ingreso de efectivo por fideicomiso por flujos</i>		

Año 1

Cuenta contable	Debe	Haber
Gastos Financieros	400.00	
Cuenta restringida por fideicomiso		400.00
<i>Glosa: Registro pago de intereses directo a cuenta restringida</i>		

Año 2

Cuenta contable	Debe	Haber
Fideicomiso por pagar	2,500.00	
Gastos Financieros	400.00	
Cuenta restringida por fideicomiso		2,900.00
<i>Glosa: Registro pago de la primera cuota y los intereses correspondientes</i>		

Año 3

Cuenta contable	Debe	Haber
Fideicomiso por pagar	2,500.00	
Gastos Financieros	300.00	
Cuenta restringida por fideicomiso		2,800.00
<i>Glosa: Registro pago de la segunda cuota y los intereses correspondientes</i>		

Año 4

Cuenta contable	Debe	Haber
Fideicomiso por pagar	2,500.00	
Gastos Financieros	200.00	
Cuenta restringida por fideicomiso		2,700.00
<i>Glosa: Registro pago de la tercera cuota y los intereses correspondientes</i>		

Año 5

Cuenta contable	Debe	Haber
-----------------	------	-------

Fideicomiso por pagar	2,500.00	
Gastos Financieros	100.00	
Cuenta restringida por fideicomiso		2,600.00
Glosa: Registro pago de la cuarta cuota y los intereses correspondientes		

En el caso exista un sobrante al termino del fideicomiso y no se opte por la renovación de contrato, el saldo de la cuenta restringida será puesta a disposición del solicitante.

Devolución de saldo		
Cuenta contable	Debe	Haber
Efectivo	(8,600.00)	
Cuenta restringida por fideicomiso		(8,600.00)
Glosa: Devolución de saldo en cuenta fideicometido		

Dado que el fideicomiso es mayor, los intereses y las cuotas son mayores, la proporción que exige el fiduciario será mas elevado. Es decir, pasaría de un 7% a más. Para los agroexportadores esta cuestión adicionalmente a la volatilidad de los ingresos es de suma relevancia para evaluar la mejor opción. [OE1]

Cabe resaltar que los pagos de los gastos varios incurridos cada periodo NO deberían cobrarse por medio de la cuenta restringida, por ende, se paga directamente con el efectivo del solicitante. [OE2]

(Ejemplo año 1)

Cuenta contable	Debe	Haber
Gastos	79.00	
Cuentas por pagar		79.00
Glosa: Devengo de gastos		

Cuenta contable	Debe	Haber
Cuentas por pagar	79.00	
Efectivo		79.00
Glosa: Cobranza de gastos		

Fideicomiso de Activos

Para este tipo de fideicomiso, el registro será similar a un préstamo bancario. Sin embargo, la diferencia se encuentra en la ejecución del bien fideicometido en el caso de no cumplimiento con las cuotas o los covenants. [OE1]

✓ *Asientos Contables:* [OE2]

Desarrollo del fideicomiso

Año 0

Cuenta contable	Debe	Haber
Efectivo	9,825.00	
Gastos	175.00	
Fideicomiso por pagar		10,000.00
<i>Glosa: Registro del ingreso de efectivo por fideicomiso por activos</i>		

Año 1

Cuenta contable	Debe	Haber
Gastos Financieros	400.00	
Efectivo		400.00
<i>Glosa: Registro pago de intereses</i>		

Año 2

Cuenta contable	Debe	Haber
Fideicomiso por pagar	2,500.00	
Gastos Financieros	400.00	
Efectivo		2,900.00
<i>Glosa: Registro pago de la primera cuota y los intereses correspondientes</i>		

Año 3

Cuenta contable	Debe	Haber
Fideicomiso por pagar	2,500.00	
Gastos Financieros	300.00	
Efectivo		2,800.00
<i>Glosa: Registro pago de la segunda cuota y los intereses correspondientes</i>		

Año 4

Cuenta contable	Debe	Haber
Fideicomiso por pagar	2,500.00	
Gastos Financieros	200.00	
Efectivo		2,700.00
<i>Glosa: Registro pago de la tercera cuota y los intereses correspondientes</i>		

Año 5

Cuenta contable	Debe	Haber
Fideicomiso por pagar	2,500.00	
Gastos Financieros	100.00	
Efectivo		2,600.00
<i>Glosa: Registro pago de la cuarta cuota y los intereses correspondientes</i>		

Cabe resaltar que los pagos de los gastos varios incurridos cada periodo *NO* deberían cobrarse por medio de la cuenta restringida, por ende, se paga directamente con el efectivo del solicitante. [OE1]

Devengado y pago de los gastos

(Ejemplo año 1)

Cuenta contable	Debe	Haber
Gastos	79.00	
Cuentas por pagar		79.00
<i>Glosa: Devengo de gastos</i>		

Cuenta contable	Debe	Haber
Cuentas por pagar	79.00	
Efectivo		79.00
<i>Glosa: Cobranza de gastos</i>		

En el caso el cliente no llegara a cumplir con las condiciones del contrato y las cuotas correspondientes. Este deberá ceder el bien fideicometido para su posterior venta. El fiduciario tiene la facultad de vender el bien para terminar de pagar la deuda, el restante será abonada a la cuenta del solicitante. [OE1]

Ejecución del bien fideicometido

[OE1]

El bien fideicometido es un terreno para este caso

En la hipótesis que la deuda pendiente después de dos cuotas sea: 5,300.00

El valor en libros del terreno es: 5,000.00

El bien fideicometido sea vendido a: 3,000.00

Cuenta contable	Debe	Haber
Cuenta por cobrar	3,000.00	
Terreno		5,000.00
Gasto por enajenación de activo	2,000.00	
Glosa: Ejecución del bien como medio de pago		

Cuenta contable	Debe	Haber
Fideicomiso por pagar	3,000.00	
Cuenta por cobrar		3,000.00
Glosa: Cancelación de fideicomiso por pagar		

Opción #2 – Préstamo Bancario

Tabla 23. Datos del caso práctico Proyecto. 2 - Opción #2 [OG]

Monto requerido	10,000.00
Periodo de gracia	1
Periodo de repago	4
Tasa de interés	5.84%
Proporción Gastos	-20%
TIR	5.87%

Nota: Elaboración Propia.

Tabla 24. Flujo de caja del préstamo bancario - Proyecto. 2

Plazo	0	1	2	3	4	5
Préstamo total	10,000.00					
Amortización			(2,500.00)	(2,500.00)	(2,500.00)	(2,500.00)
Intereses		(584.00)	(584.00)	(438.00)	(292.00)	(146.00)
Otros costos						
Costos Ocultos	(10.00)					
FLUJO TOTAL	9,990.00	(584.00)	(3,084.00)	(2,938.00)	(2,792.00)	(2,646.00)

Nota: Elaboración Propia.

✓ *Asientos Contables:*

Año 0

Cuenta contable	Debe	Haber
Efectivo	9,990.00	
Gastos	10.00	
Cuentas por pagar- Banco		10,000.00
<i>Glosa: Registro del ingreso de efectivo por préstamo.</i>		

Año 1

Cuenta contable	Debe	Haber
Gastos Financieros	584.00	
Efectivo		584.00
<i>Glosa: Registro del ingreso de efectivo por préstamo.</i>		

Año 2

Cuenta contable	Debe	Haber
Cuentas por pagar- Banco	2,500.00	
Gastos Financieros	584.00	
Efectivo		3,084.00
<i>Glosa: Registro pago de la primera cuota y los intereses correspondientes</i>		

Año 3

Cuenta contable	Debe	Haber
Cuentas por pagar- Banco	2,500.00	
Gastos Financieros	438.00	
Efectivo		2,938.00
<i>Glosa: Registro pago de la segunda cuota y los intereses correspondientes</i>		

Año 4

Cuenta contable	Debe	Haber
Cuentas por pagar- Banco	2,500.00	
Gastos Financieros	292.00	
Efectivo		2,792.00

Glosa: Registro pago de la tercera cuota y los intereses correspondientes

Año 5

Cuenta contable	Debe	Haber
Cuentas por pagar- Banco	2,500.00	
Gastos Financieros	146.00	
Efectivo		2,646.00
<i>Glosa: Registro pago de la cuarta cuota y los intereses correspondientes</i>		

B. Comparación de Proyectos

Tabla 25. Comparación de Tasas Fideicomiso Vs Préstamo Bancario

Proyecto 2 S/ 10,000	Fideicomiso	Préstamo bancario
Tasa de interés	4.00%	5.84%
Proporción Gastos	-17.85%	-20.44%
TIR	5.64%%	5.87%

Nota: Elaboración Propia.

Se calculó el TIR para evaluar la rentabilidad de cada solicitud de capital, cabe resaltar que el TIR menor representa aquel que involucra menos costos de financiamiento por ende es más rentable para la organización. En este proyecto, el Fideicomiso presenta un TIR menor por ende concluimos que es más rentable debido a la relevancia del monto solicitado, la generación de gastos financieros en los intereses como los otros gastos incurridos.

Conclusión: Considerando la TIR, para este proyecto el fideicomiso es una mejor opción con respecto al préstamo bancario dado que presenta un menor coste de financiamiento.
[OG]

Observación respecto al Proyecto 1 S/. 2,000

Tabla 26. Comparación de tasas Fideicomiso vs Prestamo bancario

Proyecto 1 S/. 2,000	Fideicomiso	Préstamo bancario
<i>TIR</i>	12.48%	6.00%

Nota: Elaboración Propia.

En el caso del proyecto 1 donde se solicitaba un capital menor, comparando el TIR concluíamos que era más rentable el préstamo bancario puesto que a pesar de tener una tasa menor de interés, los costos fijos afectarían en la rentabilidad de este. Para temas académicos elegimos los montos requeridos en cada proyecto para contrastar las diferencias entre los gastos incurridos de fideicomiso y préstamo bancario. Cabe resaltar que los proyectos agrícolas no son precisamente de estos montos sino sumamente mayores.

Capítulo V. Análisis de Resultados

5.1. Aplicación de resultados

5.1.1. Resultados del estudio Cualitativo

Posterior a la realización de nuestras 2 entrevistas a especialistas en la materia de fideicomisos y Financiamiento de empresas Agroexportadoras, procederemos a realizar un análisis sobre sus opiniones y comentarios recibidos en las entrevistas realizadas a los señores: Susana Montes, Leydi Inoñan y Lenin Moreno.

1. ¿Cuáles son las ventajas y desventajas del fideicomiso? ¿Considera desventaja el cobro de la gestión de fideicomiso?

- Análisis:

- La principal ventaja del fideicomiso es la rentabilidad que origina a partir de sus tasas más bajas y la evaluación al cliente más específica y no general por rubro, permitiendo un mejor panorama para la entidad financiera en saber que tan accesible es para el solicitando devolver los montos prestados. Cabe mencionar que es una herramienta de conceptos particulares adaptables para cada solicitante y en un rubro como el agroexportador con tantas particularidades y riesgos sumamente volátiles, se ve como una mejor alternativa de financiamiento.
- La desventaja es la poca información del fideicomiso en la población peruana y el riesgo de la ejecución del bien fideicometido, este ultimo es un riesgo inminente puesto que cualquiera herramienta financiera tiene una alternativa de cobranza en última instancia. En síntesis, la desventaja de más consideración es el desconocimiento puesto que los solicitantes de préstamo no ven al cobro de la gestión o comisiones del fideicomiso como algo negativo en la decisión de la selección de alternativa financiera.

2. ¿Considera común el uso del fideicomiso en el Perú, como fue su evolución en la demanda del fideicomiso en los últimos 5 años?

- Análisis:

- Las opiniones de los expertos concluyeron en que el fideicomiso no tiene una gran demanda ni una publicidad tradicional para llegar a la comunidad peruana. Sin embargo, estos últimos cinco años se dio un incremento principalmente por investigaciones realizadas y no por medios publicitarios cotidianos.
- En definitiva, en Perú la demanda y la oferta del fideicomiso ha ido aumentando con el pasar de los años. Consideramos que la principal “publicidad” que ha despertado este mercado fueron los fideicomisos de instituciones públicas, por ejemplo; El banco de desarrollo del Perú COFIDE ha firmado fideicomisos regionales para sectores de la selva del Perú, esto con el fin de incentivar a los proyectos de inversión en esta región. El presidente del directorio de COFIDE, Carlos Linares comentó:

“El esquema de fideicomiso lo desarrollamos con el gobierno regional de San Martín, el cual desde hace una década tiene exoneraciones tributarias, y con ello se canalizaron recursos para financiar proyectos”

Fuente: (El Peruano, 2019)

- Estos contratos se darán entre COFIDE y cinco gobiernos regionales de la selva que se ejecutarían en 2020. En consecuencia, podemos ver que la demanda esta en constante crecimiento y no solo eso, atrayendo al público del mercado de préstamos e inversiones financieras también incentiva al Poder Legislativo en decretar normativas aplicables en exclusividad a este tipo de instrumento financiero.

3. ¿Cuáles son las principales limitaciones del sector agroexportador?

- Análisis:
 - El clima, las estacionalidades y las zonas son factores que implican tener una volatilidad en sus ingresos y producción que evita tener un estándar claro de cuanto generará en un periodo determinado. Las estimaciones son muy frecuentes en este sector.
- En el 2015 se realizó un estudio de la mano de Lampadia donde se mencionaba el crecimiento constante de la agricultura del Perú, aproximadamente creía en un 3.2% anual

lo cual le permitió ser una de las principales actividades económicas que impulsan al desarrollo del Perú.

- Debido al aumento también de ofertantes y miembros de este giro de negocio, las posibilidades de diversificar los productos son mucho mayores que hace unos años. Sin embargo, solo estaríamos considerando el lado de la oferta puesto que la demanda no es la misma todo el año, por ejemplo, la exportación de frutas y hortalizas frescas a lugares tan lejanos como China es una actividad muy sofisticada, pero en la actualidad pasamos por una limitante como lo es el Coronavirus que tendrá como principal consecuencia la disminución de la demanda y restringir el acceso a este país, principal cliente de este rubro.
- Este riesgo afectará la situación económica y los ingresos de las agroexportadoras si no buscan una diversificación de riesgo o un panel mas amplio de productos para poder neutralizar esta situación.

4. ¿Como impactan los riesgos en el financiamiento tradicional de las agroexportadoras?

- Análisis:
 - o Las entidades financieras evalúan constantemente a sus solicitantes de financiamiento tradicional pero las agroexportadoras, por la volatilidad y sus flujos de ingresos poco constantes son considerado riesgosas por ende aumentan el precio de las tasas efectivas.
- De acuerdo con lo mencionado anteriormente, sin inversiones no hay estabilidad para poder diferir el riesgo y evitar unos cambios relevantes en el flujo de efectivo ni en la rentabilidad que se tiene.
- La agroexportación tiene muchos riesgos inherentes, muchos factores macroeconómicos que no solo deberán ser estudiados sino también aprovechados, en este caso, los beneficiados en ese sentido son los que tienen la cualidad de cobrar más por estos financiamientos, es decir, los bancos. En síntesis, en cualquier aspecto, la agroexportadora se verá afectada en su rentabilidad si no tiene un instrumento financiero que se adapte a la situación económica que se encuentra.

5. ¿Como contribuye el fideicomiso en el sector considerando los riesgos previamente mencionados?

- Análisis:
 - El fideicomiso con una evaluación mas exacta del solicitante aplica una tasa mucho menor lo cual es sumamente atractivo para la empresa agroexportador solicitante de este financiamiento.
 - Por otro lado, las condiciones del cumplimiento son distintas con respecto a un préstamo bancario tradicional.
- Hemos mencionado los aspectos positivos del fideicomiso, ventajas que tiene este instrumento financiero sobre otras alternativas y son potenciales soluciones al riesgo inherente del sector agroexportador. La negociación para el patrimonio fideicometido como una garantía del capital es una clara solución para facilitar y reducir la tasa de intereses impuesta cuando el agroexportador solicita un financiamiento.
- Las condiciones del contrato de fideicomiso, así como la facilidad de las condiciones tanto para la cobranza como la ejecución del bien es un ahorro económico en todo aspecto. Consideramos que a pesar de tener tantas ventajas y aspectos que sea adecuén al sector, se espera que se realice un estudio para evaluar la situación financiera y estabilizar la proyección de ingresos teniendo en cuenta las posibilidades que hay si algún tipo de ingresos varía, un claro ejemplo es la importación reducida que tendrá China en el caso mencionado anteriormente del coronavirus.

6. ¿El fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018?

- Análisis:
 - A grandes rasgos, los expertos atinaron a decir que sí, efectivamente el fideicomiso es la mejor y más rentable opción de financiamiento frente a otras herramientas para las empresas agroexportadoras.
- Cada comentario y conclusión anteriormente mencionada son fundamento para concluir que el riesgo del sector agroexportador, a pesar de ser inherente, es capaz de ser reducido con una correcta inversión y el fideicomiso presenta todas las características para serlo.

7. ¿Cuáles son los principales tipos de fideicomiso y sus características?

- Análisis:
 - Por Activo o garantía: el cumplimiento del pago de las cuotas se ve condicionado a la ejecución del bien fideicometido puesto en venta para recaudar el faltante de la deuda pendiente.
 - Por flujos: cierta parte de los ingresos del cliente, es decir ciertas cuentas de cobranza, son destinadas directamente al fiduciario manteniendo una cobranza directa.
 - Mixta: ambos criterios mencionados anteriormente.
- En el 2017 COFIDE emite un artículo sobre las diferencias entre los tipos de fideicomiso, sobretodo explica las aplicadas en el Perú. Cabe destacar que COFIDE es el principal mediador de los diferentes sectores e incluso de entidades públicas y privadas que brinda este instrumento financiero, es pilar vital en el mercado de fideicomisos en el Perú.

El artículo menciona los distintos tipos de fideicomiso usados en Perú: (COFIDE, 2017)

- ✓ *De cobertura:* Constituido por una Entidad del Estado que otorga un financiamiento por medio de un intermediario hacia una persona natural o pyme.
- ✓ *De inversión y pagos:* constituido por una persona natural o jurídica que tiene dos finalidades: Invertir los flujos de patrimonio fideicometido a través del portafolio de inversiones que tenga COFIDE y canalizar los flujos dinerarios conforme a las instrucciones que imparta el fideicomitente.
- ✓ *De Crédito:* constituido por una Entidad del Estado que tiene como fin, establecer programas de crédito a favor del beneficiario que cumplan con ciertos criterios establecidos por el fideicomitente.

- ✓ *Inmobiliario*: constituido por una empresa (constructor / promotor) que tiene como fin, garantizar el financiamiento otorgado por una entidad financiera para la construcción de un proyecto inmobiliario.

- ✓ *De garantía*: Es aquel fideicomiso constituido por una persona natural o jurídica que tiene como fin, servir de garantía en el cumplimiento de obligaciones que esta mantenga frente a uno o varios acreedores. (Patrimonio fideicometido)

- ✓ *De gestión*: Es aquel fideicomiso constituido por una persona natural o jurídica que transfiere en dominio fiduciario los activos y/o derechos de cobro y flujos; con la finalidad de administrarlo de acuerdo con el mandato del fideicomitente. Por ejemplo, INFOGAS.

8. ¿Cual es tipo de fideicomiso que más se aplica al sector?

- Análisis:
 - El fideicomiso por activos es el mas aplicado en el sector agroexportador por tener el criterio mas exacto con respecto a las condiciones del rubro.
 - Cabe resaltar que el fideicomiso mixto también puede ser una opción considerable puesto que reduce el riesgo de la ejecución del bien fideicometido, sin embargo, al ser poco estables los ingresos del agroexportador, eso lleva a elevar la tasa efectiva.

- Las entidades agroexportadoras no son personas naturales, las mas importantes no son pymes y por supuesto que no son entidades del Estado debido a su fin de beneficio privado. La particularidad de permitir usar un patrimonio fideicometido es característica del fideicomiso de garantía o de activos y es el que consideramos por el análisis el tipo de fideicomiso mas adaptable al sector agroexportador.

9. ¿El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?

- Análisis:
 - Realizando comparaciones los expertos concluyen en que efectivamente el fideicomiso de activos o por garantía es el mas apropiado dentro de los tipos de esta herramienta financiera para el financiamiento de las empresas en el sector agroexportador.
- En el 2018, en la Universidad de Piura se realizó una investigación particular para la estructura de los fideicomisos de garantía (Heros, 2018). Dicha investigación menciona cualidades particulares de este tipo de fideicomiso sumamente relevantes y particulares basándose en la ley peruana. Menciona también ventajas específicas sobre el fideicomiso de garantía en sectores como inmobiliarias, de energía y agroindustrial:
- Los bienes fideicometidos permaneces fuera de la esfera patrimonial del fideicomitente, en síntesis, pasa a ser un nuevo concepto, no representa características de propiedad específicas del fideicomitente, del fiduciario ni del fideicomisario, por ende, se llama patrimonio autónomo.
- Los bienes fideicometidos constituyen una garantía exclusiva que no se comparte con otros acreedores. Existe un orden de prelación por ley, en primer lugar, son los créditos laborales y en segundo las deudas tributarias como consideraciones relevantes para el cumplimiento de este contrato, por último, están los acreedores en el orden de antigüedad y relevancia.
- Ejecución extrajudicial: La ejecución del patrimonio fideicometido que se encuentre en un fideicomiso en garantía no requiere ser judicial, pudiendo rematarse el bien en forma privada, evitando las incomodidades propias de demoras y costos surgidos en estos procesos.

- Consideramos que, en conjunto a lo mencionado, la característica fundamental del fideicomiso de garantía es sobre el patrimonio fideicometido y la facilidad que este se usa en la negociación del financiamiento.

10. ¿Usted considera que el poco conocimiento del tratamiento contable de un fideicomiso por los usuarios se base en su poco uso en el Sistema Financiero?

- Análisis:
 - o Si, el fideicomiso es poco usado como instrumento financiero por ende no existe una normativa contable aplicable directamente. Este efecto también es viceversa, no existe una norma contable por ende no hay mucho conocimiento del fideicomiso.

Como mencionamos en anteriores casos, la publicidad que usa el mercado de fideicomisos es totalmente diferente a los mencionados anteriormente, por ende, es una cualidad que se debe considerar relevante para el crecimiento de demanda.

Sin embargo, entidades públicas también deben intervenir en presentar a este instrumento financiero como una alternativa para la mejoría de las situaciones que se encuentren los solicitantes.

Países como México y Nicaragua anteriormente mencionados si presentan leyes específicas para el uso del fideicomiso, sin embargo, las entidades mundiales de las normas contables no se refieren a este como tal, teniendo en cuenta que podría tratarse como un instrumento financiero únicamente.

11. ¿Al tratarse de un instrumento financiero, considera que la normativa aplicable es la NIIF 9, teniendo en cuenta que esta no lo dice o menciona de forma explícita al fideicomiso?

- Análisis:

- Al no tener una normativa que explica directamente sobre el tratamiento del fideicomiso, califica como un instrumento financiero, por ende, la NIIF 9 si es correctamente aplicable para este instrumento.
- Para entender las características del instrumento financiero y poder aplicar la NIIF 9 debemos referirnos también a la Norma Internacional de contabilidad 32, instrumentos financieros: Presentación. Específicamente sobre el fideicomiso podemos tratar del alcance de esta normativa en las definiciones de activos y pasivos financieros como (International Accounting Standard Committee, 2013):

“GA5 Otro tipo de instrumento financiero es aquél donde el beneficio económico a recibir o entregar es un activo financiero distinto del efectivo. Por ejemplo, un pagaré a ser cancelado mediante títulos de deuda pública otorga al tenedor el derecho contractual a recibir, y al emisor la obligación contractual de entregar, títulos de deuda pública, pero no efectivo”

12. ¿Existirá diferencia entre el registro de fideicomiso por activo y por flujos?

- Análisis:
 - En reconocimiento no, pero en ejecución del bien fideicometido si.
 - Cabe destacar que habrá diferencia de acuerdo con como se interprete el acuerdo entre solicitante y fiduciario, es decir, en el caso de flujos como restringiría las cuentas de ingresos o para los activos como se realizaría la cobranza de las cuotas.
- Conceptualmente no hay una diferencia en el registro entre ambos tipos, sin embargo, las particularidades del instrumento financiero tienen como mención tratamientos contables similares, pero no iguales. Podemos apreciar mejor las diferencias en el caso práctico.

13. ¿El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018?

- Análisis:
 - Si, es correcto aplicar esta normativa contable para el tratamiento del fideicomiso dado que califica como un instrumento financiero.

- Los comentarios y conclusiones anteriormente mencionadas nos permiten opinar en conjunto sobre la normativa contable correcta para entender el registro contable del fideicomiso, hasta el momento. Se espera que se origine una nueva normativa contable específica para la aplicación y tratamiento en el registro del uso del fideicomiso.

Cuadro resumen respuestas por experto según objetivos

Hemos agrupado a las opiniones de los expertos de acuerdo con los puntos de perspectiva de cada especialidad. El experto 1 es especialista en el rubro de fideicomisos, el experto 2 y el experto 3 son gerentes auditores de empresas agroexportadoras y el experto 4 es gerente especialista en temas de banca y entidades financieras.

Objetivo General: [OE]

Tabla 27. Resumen de respuestas de expertos - Objetivo General

	Experto 1	Experto 2 y 3	Experto 4
Preguntas para nuestro objetivo general			
Pregunta 1	Ventaja: Promueve negocios. Desventaja: Ejecución del bien fideicometido.	Ventaja: Tasa menor. Desventaja: Flujos restringidos.	Ventaja: Tasa menor. Desventaja: Poco conocimiento.
Pregunta 2	Crecimiento considerable	Aumenta demanda, pero no es frecuente.	Instrumento en la demanda.
Pregunta 3	Propias del sector, conceptos ambientales.	La informalidad, cultivo no tradicional.	Volatilidad en producción e ingresos.
Pregunta 4	Limitaciones en la accesibilidad de tasas de intereses.	Evaluación financiera.	Tasas más altas según las entidades financieras.
Pregunta 5	Aumento de inversión en entidades bancarias.	Positivamente por la menor tasa ofrecida.	Una evaluación más específica para cada cliente, por ende, una menor tasa.
Pregunta 6	El fideicomiso si es una herramienta rentable y atractiva para el sector Agroexportador.	El fideicomiso si es una herramienta rentable y atractiva para el sector Agroexportador.	El fideicomiso si es una herramienta rentable y atractiva para el sector Agroexportador.

Nota: Elaboración Propia.

- **Conclusión:** El fideicomiso cumple con los criterios para ser la herramienta financiera rentable más adecuada para el sector agroexportador por su menor tasa de interés y adaptabilidad en la naturaleza del rubro.

Objetivo Especifico 1: [OE1]

Tabla 28. Resumen de respuestas de expertos - Objetivo especifico 1

	Experto 1	Experto 2 y 3	Experto 4
Preguntas para nuestro objetivo especifico 1			
Pregunta 7	De activos, flujos y/o mixto.	De activos, flujos y/o mixto.	De activos, flujos y/o mixto.
Pregunta 8	Mixto o por activos.	Por activos.	Mixto o por activos.
Pregunta 9	De acuerdo.	De acuerdo.	De acuerdo.

Nota: Elaboración Propia.

- **Conclusión:** El tipo de fideicomiso más optimo es el de garantía (activo o bien) debido a la adaptabilidad del sector. Sin embargo, se toma mucho en consideración el fideicomiso mixto por la reducción de tasa de intereses. Es recomendable tener una fijación de precios para tener una estabilidad de ingresos y negociar correctamente este tipo de fideicomisos.

Objetivo Especifico 2: [OE2]

Tabla 29. Resumen de respuestas de expertos - Objetivo especifico 2

	Experto 1	Experto 2 y 3	Experto 4
Preguntas para nuestro objetivo especifico 2			
Pregunta 10	Poco conocimiento del tratamiento contable	Poco conocimiento del tratamiento contable	No hay norma contable directa para el fideicomiso
Pregunta 11	Es correcto usar la NIIF 9	Califica como instrumento financiero	La NIIF 9 es la norma más adecuada para el tratamiento contable del fideicomiso
Pregunta 12	-Activo: Según valor contable del bien -Flujos: Según movimiento bancario por conciliaciones	Para el solicitante el registro es no corriente por disponibilidad, para el fiduciario de acuerdo con el patrimonio fideicometido.	Depende del contrato: -Ejecución del bien -Pago de cuotas -Restricción de cuentas
Pregunta 13	La NIIF 9 es la normativa correcta para el tratamiento contable del fideicomiso.	La NIIF 9 es la normativa correcta para el tratamiento contable del fideicomiso.	La NIIF 9 es la normativa correcta para el tratamiento contable del fideicomiso.

Nota: Elaboración Propia.

- **Conclusión:** No existe una normativa específica para el tratamiento contable del fideicomiso, sin embargo, califica como instrumento financiero por sus características y es correcto aplicar la NIIF 9.

5.1.2. Resultados del estudio Cuantitativo

A. Medición del Alfa de Cron Bach:

La medición del Alfa de Cron Bach consiste en un coeficiente determinado en un rango de valores entre 0 y 1. Este determina la fiabilidad del instrumento según sea el resultado siendo más fiable aquellos con resultado aproximado a 1. (Soler Cardenas & Soler Pons, 2012).

Asimismo, se sugiere los siguientes intervalos como evaluación del coeficiente de fiabilidad o Alfa Cron Bach según (George & Mallery, 2003):

- ✓ Coef. Alfa > 0.9 Es excelente
- ✓ Coef. Alfa > 0.8 Es Bueno
- ✓ Coef. Alfa > 0.7 Es Aceptable
- ✓ Coef. Alfa > 0.6 Es Cuestionable
- ✓ Coef. Alfa > 0.5 Es Pobre
- ✓ Coef. Alfa < 0.5 Es inaceptable

A continuación, se determinará los coeficientes obtenidos para el uso del instrumento y cada una de las variables de la presente investigación académica.

Tabla 30. Resumen de procesamiento de casos

Alfa de Cron Bach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,812	,833	20

Nota: Elaboración Propia.

Tabla 31. Estadística de Fiabilidad sobre el instrumento – Alfa de Cron Bach

		N	%
Casos	Válido	14	100,0
	Excluido	0	,0
	Total	14	100,0
a La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.			

Nota: Elaboración Propia.

Comentarios

Al realizar la medición de la fiabilidad del instrumento utilizado la encuesta obtuvimos que el coeficiente de Alfa Cron Bach es de 0,812. Esto indica que nuestro instrumento tiene una fiabilidad buena.

B. Análisis del Chi Cuadrado:

Análisis Inferencial:

H1; se define como aquella hipótesis alternativa que afirma la hipótesis formulada en la investigación.

H0; se define como aquella hipótesis nula que niega a la hipótesis alternativa.

B.1. Prueba de Hipótesis General:

- **H1:** El fideicomiso como herramienta financiera impacta positivamente en la rentabilidad de las empresas Agroexportadoras de Lima 2018.
- **H0:** El fideicomiso como herramienta financiera no impacta en la rentabilidad de las empresas Agroexportadoras de Lima 2018.

Tabla 32. Tabla cruzada Uso del Fid vs Financiamiento Emp. Agroexportadoras

			Y: Rentabilidad Emp Agroexp		
			De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Total
X: Uso del Fideicomiso	Ni en desacuerdo, ni de acuerdo	Recuento	2	0	2
		Recuento esperado	1,3	,7	2,0
		% del total	14,3%	0,0%	14,3%
	De acuerdo	Recuento	7	1	8
		Recuento esperado	5,1	2,9	8,0
		% del total	50,0%	7,1%	57,1%
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	4	4
		Recuento esperado	2,6	1,4	4,0
		% del total	0,0%	28,6%	28,6%
	Total	Recuento	9	5	14
		Recuento esperado	9,0	5,0	14,0
		% del total	64,3%	35,7%	100,0%

Nota: Elaboración Propia.

Tabla 33. Prueba de Chi-cuadrado Uso del fid y Rentabilidad emp. Agroexportadoras.

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	10,189a	2	,006
Razón de verosimilitud	12,221	2	,002
Asociación lineal por lineal	7,641	1	,006
N de casos válidos	14		

a 5 casillas (83,3%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,71.

Nota: Elaboración Propia.

Interpretación del resultado obtenido:

- ✓ Nivel de significancia obtenido **0,006** > 0,05 (Nivel de confianza)

Con un nivel de significancia de 5% y con grados de libertad 2; de acuerdo con la tabla de valores obtenida de la Prueba Chi cuadrado realizada, se tiene un valor limite de 5,991. Con esto podemos concluir que dentro de un rango de [0; 5,991] la hipótesis nula no es valida. En consecuencia, se afirma la hipótesis alternativa de que “El fideicomiso impacta positivamente en la rentabilidad de las empresas Agroexportadoras de lima del 2018”.

B.2. Prueba de Hipótesis Especifica 1:

- **H1:** El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018.
- **H0:** El fideicomiso de activos (Garantía) no es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018.

Tabla 34. Tabla cruzada D1: Tipo de Fideicomiso (Activos)*Y: Rentabilidad Emp Agroexp

			Y: Rentabilidad Emp Agroexp		
			De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Total
D1: Tipo de Fideicomiso (Activos)	Ni en desacuerdo, ni de acuerdo	Recuento	2	0	2
		Recuento esperado	1,3	,7	2,0
		% del total	14,3%	0,0%	14,3%
	De acuerdo	Recuento	7	0	7
		Recuento esperado	4,5	2,5	7,0
		% del total	50,0%	0,0%	50,0%
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	5	5
		Recuento esperado	3,2	1,8	5,0
		% del total	0,0%	35,7%	35,7%
Total		Recuento	9	5	14
		Recuento esperado	9,0	5,0	14,0
		% del total	64,3%	35,7%	100,0%

Nota: Elaboración Propia.

Tabla 35. Prueba de Chi-cuadrado Tipo de Fideicomiso*Rentabilidad Emp Agroexp.

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	14,000a	2	,001
Razón de verosimilitud	18,249	2	,000
Asociación lineal por lineal	9,819	1	,002
N de casos válidos	14		

a 6 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,71.

Nota: Elaboración Propia.

Interpretación del resultado obtenido:

- ✓ Nivel de significancia obtenido **0,001** < 0,05 (Nivel de confianza)

Con un nivel de significancia de 5% y con grados de libertad 2; de acuerdo con la tabla de valores obtenida de la Prueba Chi cuadrado realizada, se tiene un valor limite de 5,991. Con esto podemos concluir que dentro de un rango de [0; 5,991] la hipótesis nula no es valida. En

consecuencia, se afirma la hipótesis alternativa de que “El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018.”

B.3. Prueba de Hipótesis Específica 2:

- **H1:** El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018.
- **H0:** El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso no se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018.

Tabla 36. Tabla cruzada D2: Normativa Contable*Y: Rentabilidad Emp Agroexp

		Y: Rentabilidad Emp Agroexp			
		De acuerdo	Totalmente de acuerdo	Total	
D2: Normativa Contable	De acuerdo	Recuento	9	3	12
		Recuento esperado	7,7	4,3	12,0
		% del total	64,3%	21,4%	85,7%
	Totalmente de acuerdo	Recuento	0	2	2
		Recuento esperado	1,3	,7	2,0
		% del total	0,0%	14,3%	14,3%
Total	Recuento	9	5	14	
	Recuento esperado	9,0	5,0	14,0	
	% del total	64,3%	35,7%	100,0%	

Nota: Elaboración Propia.

Tabla 37. Prueba de Chi-cuadrado Normativa Contable*Rentabilidad Emp. Agroexp.

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	4,200a	1	,040
Razón de verosimilitud	4,753	1	,029
Asociación lineal por lineal	3,900	1	,048
N de casos válidos	14		

a 3 casillas (75,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,71.

Nota: Elaboración Propia.

Interpretación del resultado obtenido:

- ✓ Nivel de significancia obtenido **0,040** < 0,05 (Nivel de confianza)

Con un nivel de significancia de 5% y con grados de libertad 1; de acuerdo con la tabla de valores obtenida de la Prueba Chi cuadrado realizada, se tiene un valor limite de 3,841. Con esto podemos concluir que dentro de un rango de [0; 3,841] la hipótesis nula no es valida. En consecuencia, se afirma la hipótesis alternativa de que “El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la normativa NIIF 9 en los Estados Financieros de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018.

5.1.3. Análisis del caso práctico

A. Análisis del Objetivo General:

Se realizaron cuadros de amortización para comparar la proporción de los Gastos incurridos en el financiamiento con el financiamiento inicial. (En miles)

Tabla 38. Comparativo de tasas por opciones evaluadas en el caso practico – Proyecto. 1.

Proyecto 1 (S/. 2,000)	Fideicomiso	Préstamo bancario
<i>Tasa de interés</i>	4.00%	5.84%
<i>Proporción Gastos</i>	-33.25%	-20.44%
<i>TIR</i>	12.48%	6.00%

- Análisis: El fideicomiso presenta mayor proporción de gastos en comparación al préstamo bancario. Por otro lado, el TIR del fideicomiso es ampliamente mayor al del préstamo bancario por lo que significa que es mas caro adquirir este tipo de financiamiento para este proyecto.

Tabla 39. Comparativo de tasas por opciones evaluadas en el caso practico – Proyecto. 2.

Proyecto 2 (S/. 10,000)	Fideicomiso	Préstamo bancario
<i>Tasa de interés</i>	4.00%	5.84%
<i>Proporción Gastos</i>	-17.85%	-20.44%
<i>TIR</i>	5.64%	5.87%

- Análisis: El préstamo bancario presenta mayor proporción de gastos en comparación al fideicomiso. Considerando la TIR, para este proyecto el fideicomiso es una mejor opción con respecto al préstamo bancario dado que presenta un menor coste de financiamiento.

Conclusión:

La finalidad de la realización de esta prueba es evaluar la rentabilidad de los proyectos con el capital solicitado. Para ello calcularemos el TIR de cada proyecto.

Proyecto 1 S/. 2,000	Fideicomiso	Préstamo bancario
<i>TIR</i>	12.48%	6.00%

Proyecto 2 S/. 10,000	Fideicomiso	Préstamo bancario
<i>TIR</i>	5.64%	5.87%

- **Conclusión P1:** El TIR del fideicomiso es ampliamente mayor al del préstamo bancario por lo que significa que es más caro adquirir este tipo de financiamiento para este proyecto
- **Conclusión P2:** Considerando la TIR, para este proyecto el fideicomiso es una mejor opción con respecto al préstamo bancario dado que presenta un menor coste de financiamiento.

B. Análisis del Objetivo Especifico 1:

Si bien la comparación entre ambos tipos de fideicomiso se puede realizar cuantitativamente por una pequeña diferencia entre sus tasas, el impacto es insignificante, es por esta razón que para fines académicos en la realización del caso práctico usamos la misma tasa para ambas situaciones.

La comparación que realizamos se basó en aspectos cualitativos, es decir, por características que se adaptaban mejor a las condiciones del sector agroexportador. Debido a la volatilidad de los ingresos del sector, es recomendable usar el tipo de fideicomiso por garantía a pesar de ser ligeramente más caro que el de flujos. También consideramos que el criterio de la ejecución del bien como compensación de pago de deuda en el caso del incumplimiento del contrato es un factor relevante para optar por el fideicomiso por activo.

Hemos llegado a la conclusión que para ser más rentable la opción correcta es optar por el fideicomiso por flujos, sin embargo, es poco aceptado considerando los riesgos inherentes del giro de negocio. Consideramos que, si se estableciera un contrato de precios fijos, la

estabilidad de los ingresos se mantendría en todo el periodo, es decir, reduciría el riesgo de la estacionalidad y producción y el fiduciario aceptaría las condiciones para pactar un fideicomiso por flujos.

C. Análisis del Objetivo Especifico 2:

El tratamiento correcto del uso del fideicomiso es la NIIF 9 debido a que califica como instrumento financiero. Para el registro de tal instrumento, se realizó el cuadro de amortización y el proceso de devengado de cuotas e intereses. Se tuvo también en cuenta los otros gastos y el impacto que tenían en su cobranza.

Por último, en comparación de ambos tipos de fideicomiso, el tratamiento era similar sin embargo las características de cada uno eran distintos por el tema de la cobranza y la ejecución del bien. Es decir, el registro por la cobranza directa en la cuenta restringida en el fideicomiso por flujos y la compensación de la deuda con la venta del bien fideicometido en el fideicomiso por garantía son criterios relevantes en el registro del uso del fideicomiso.

Capítulo VI. Conclusiones y Recomendaciones

6.1. Conclusiones

A continuación, presentamos nuestras conclusiones al análisis y desarrollo en nuestras hipótesis planteadas para cada objetivo del presente trabajo de investigación:

A. Hipótesis General:

De acuerdo con la investigación efectuada en el presente trabajo académico y con base a los resultados obtenidos mediante el coeficiente de alfa de Cron Bach y la prueba del Chi Cuadrado, en la presente tesis se concluye que el uso del fideicomiso como herramienta financiera si impacta en la rentabilidad de las principales empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018. Asimismo, de lo extraído en las entrevistas a los especialistas, estos nos confirman que el fideicomiso se presta como herramienta de financiamiento dentro del contexto financiero que afronta el sector agroexportador, siendo el riesgo su principal determinante en la toma de decisiones.

B. Hipótesis Especifica 1:

De acuerdo con la investigación efectuada en el presente trabajo académico y con base a los resultados obtenidos mediante el coeficiente de alfa de Cron Bach y la prueba del Chi Cuadrado, en la presente tesis se concluye que el fideicomiso de activos es el más adecuado dentro de los tipos de fideicomisos en el mercado fiduciaria para el financiamiento en las principales empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018. Conforme con lo señalado, por el lado cualitativo los especialistas nos confirman que debido a las características que tiene el sector agroexportador el tipo de fideicomiso que más se adecua seria el de “Activos”, no obstante, se recomienda de igual manera que las empresas de este sector puedan optar por el de tipo “Mixto”, ya que representaría un mucho menor riesgo para la entidad financiera y en el prestamos bancaria que se solicite.

C. Hipótesis Específica 2:

De acuerdo con la investigación efectuada en el presente trabajo académico y con base a los resultados obtenidos mediante el coeficiente de alfa de Cron Bach y la prueba del Chi Cuadrado, en la presente tesis se concluye que el tratamiento contable correcto del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los Estado Financieros de las principales empresas Agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018. En relación con lo obtenido por las entrevistas, tenemos que el mercado financiero peruano desconoce a la herramienta del fideicomiso, ya sea por la falta de doctrina o por su falta de fomentación en el mismo. Siendo esto el principal factor, por el cual las empresas desconocen el tratamiento contable del fideicomiso. Sin embargo, los especialistas confirman que al tratarse de una herramienta de financiamiento se da bajo la normativa NIIF 9, la cual regula el reconocimiento y revelación del uso del fideicomiso en los estados financieros de una empresa.

Las herramientas de información cuantitativa y cualitativa han funcionado según lo esperado, de tal manera que pudimos confirmar cada una de nuestras hipótesis planteadas. Adicional, a lo mencionado debemos agregar también como conclusiones de nuestra investigación lo siguiente:

- Se concluye que, el fideicomiso es una alternativa de financiamiento rentable para el sector agroexportador debido a las características que esta herramienta especializada de financiamiento tiene, lo que representa para el sector agroexportador ideal para un financiamiento con una entidad financiera. Además, de acuerdo con lo analizado con la comparación de financiamientos, se puede entender que el fideicomiso presenta una cierta ventaja rentable cuando hablamos de la tasa interna de retorno para uno de los contextos planteados. Con lo cual los expertos afirman que la elección de esta herramienta como la opción más rentable se le atribuye a su característica de “Patrimonio Fideicometido”, lo que hace a la garantía de carácter autónomo e independiente. Esta característica permite que el patrimonio este libre de cargos legales, financieros y económicos, que pueda tener la empresa.
- Se concluye que, los tipos de fideicomisos más comunes en Perú son tres: por flujos, por garantías y mixto, los cuales se diferencian principalmente por el tipo de “activo” que se

designan para el patrimonio del fideicomiso, como también las cuotas de servicios fiduciarios según la carga operativa de cada contrato. Por lo que concluimos que para las agroexportadoras es recomendado usar el fideicomiso por garantía debido a que los bienes de la empresa de este sector son más atractivos y valorizados por el banco, que el flujo de sus ingresos periódicos los cuales están relacionados con el riesgo de volatilidad del precio de productos agrícola en el mercado exterior según nos comentó el experto. En consecuencia, el fideicomiso de garantía se amolda y asemeja más al contexto del mercado agroexportador peruano, por lo que en un financiamiento esta herramienta abarca a la gran parte de sus necesidades.

- Se concluye que, en el Perú la herramienta financiera más común es el préstamo bancario tradicional y que el mercado empresarial peruano tiene muy poco conocimiento del fideicomiso. Esto debido a la percepción de alto costo que se tiene del fideicomiso de acuerdo con lo señalado por nuestra entrevistada Susana Montes. Por otro lado, no existe normativa específica que abarque el tratamiento contable y el entendimiento del uso correcto del fideicomiso, sin embargo, este tiene las características de un instrumento financiero por ende es apropiado aplicar la NIIF 9 en el uso de esta herramienta. Adicional a lo mencionado sobre nuestras hipótesis tenemos que la mayoría de las empresas Agroexportadoras que tienen un valor FOB de exportaciones mayor a 50 millones USD durante el periodo 2018 ubicadas en la ciudad de Lima, no tiene un claro conocimiento de lo que representa un fideicomiso y sus ventajas por lo que atribuimos a este hecho la poca difusión y uso de esta alternativa herramienta de financiamiento.

En la realización de Entrevistas

Basándonos en la opinión de los especialistas, el fideicomiso tiene una percepción en el mercado empresarial peruano de ser muy costoso, lo cual según la Gerente de Contabilidad de LF es cierto puesto que implica cubrir un gasto extra sobre el financiamiento ya conseguido o presupuestado.

- Asimismo, consideramos que al ser el Fideicomiso un producto costoso en mercado financiero es mejor que este instrumento sea utilizado para préstamos de gran cobertura. Es

decir, prestamos que tengan la capacidad de cubrir los gastos fijos que implican la administración del fideicomiso. Esto se puede demostrar con la conclusión obtenida durante el caso practico.

- No obstante, los especialistas señalan que el fideicomiso representa una gran forma de financiamiento para aquellas empresas que cuenten con mucho riesgo de operatividad, tal como lo tiene el Sector Agroexportador. Además, que este sector en los últimos años ha ido creciendo en gran medida que la economía del país durante periodo 2018.

En la elaboración y desarrollo del Caso Práctico:

Paralelamente, con lo analizado en el caso practico podemos entender que el fideicomiso se ajusta a las necesidades financieras del sector Agroexportador, quienes como según han respondido en las encuestas tienen altos riesgos inherentes por lo cual se le es complicado acceder a un financiamiento con el cual puedan invertir en sus procesos productivos. En la realización del caso práctico concluimos que, ante un menor capital solicitado, es más rentable solicitar un préstamo bancario, sin embargo, basándonos en el sector agroexportador cuyos proyectos tienen un presupuesto requerido bastante alto es recomendado usar el fideicomiso. La principal diferencia se basa en la menor tasa. Comparando entre los tipos de fideicomisos, cuando el capital solicitado es considerable la proporción retenida aumentará y no es recomendable para la rentabilidad del agroexportador. Por último, se espera que, en el fideicomiso por garantía, posterior a un caso de ejecución del bien, quedará un saldo restante a favor del solicitante, esto debido a los activos valorizados del sector.

6.2 Recomendaciones

- i. Recomendamos a las empresas agroexportadoras puedan constituir mejores enlaces comerciales con el mercado extranjero, permitiendo así establecer lazos a largo plazo con el país importador. Además, según lo investigado el producto agrícola peruano carece de valor agregado, que se da mediante la diversificación del producto en distintas presentaciones, esto solo se conseguiría a través de una mejor inversión del sector agroexportador. Para este sector, mantener una productividad eficiente a pesar de los factores externos a la compañía como clima o normativas requiere un capital estable por lo que se buscará tener este tipo de liquidez a través de instrumentos financieros como lo hemos mencionado anteriormente.
- ii. Recomendamos para futuras investigaciones se pueda abordar de mejor manera los aspectos tributarios que pueda tener una empresa al momento de adquirir un fideicomiso como una herramienta de financiamiento. Esto se debe por que la evaluación realizada al fideicomiso en el presente trabajo académico ha sido utilizada solo para medir la rentabilidad en su uso en la gestión financiera de la empresa agroexportadora. Los especialistas indican que el fideicomiso debe ser revelado en los estados financieros, por lo que dicha revelación implicaría también algún aspecto tributario o regulatorio con la entidad pertinente, que en este caso es la Superintendencia de banca y seguros (SBS).
- iii. En complemento a las conclusiones expuestas anteriormente, proponemos las siguientes propuestas innovadoras que favorecerán las problemáticas mencionadas en la investigación presente:

OBJETIVO GENERAL

a. Sociedades agrícolas conjuntas:

A través de la investigación realizada concluíamos que no toda entidad es apta para solicitar un fideicomiso debido a sus ingresos y a su participación respectiva en el mercado de su rubro. En el caso de las agroexportadoras, un sector con tantos riesgos inherentes, las organizaciones pequeñas no tienen acceso a esa herramienta financiera y la solicitud de un préstamo bancario luego de una evaluación crediticia es sumamente cara.

Recomendamos agrupar estas sociedades con el fin de tener acceso a las herramientas financieras y solicitar un financiamiento conjunto que permita la inversión en este sector sin necesidad de apalancarse en demasía. Tenemos en cuenta que las evaluaciones crediticias tendrán un carácter diferenciador, sin embargo, establecer presupuestos en conjunto para proyectar las ganancias correctamente y solicitar el monto óptimo del préstamo consultados correctamente con un asesor financiero es la mejor opción para las entidades agroexportadoras.

b. Aumento del mercado de fiduciarios

Si se realizara más investigaciones del fideicomiso para cada sector o si encontraran algún medio publicitario para dar a conocer más de este, la demanda incrementaría inmediatamente. El desconocimiento del fideicomiso también se debe también a la falta de normativas específicas al uso de este. Por ende, si la demanda aumenta, las tasas reducirán mas y serán mucho más atractiva esta herramienta. Actualmente existe muy pocas organizaciones dedicadas enteramente al fideicomiso, casi monopolizando el mercado de este.

Una de nuestras conclusiones principales para esta investigación fue demostrar la rentabilidad del fideicomiso frente a otros instrumentos financieros, sin embargo, esta brecha puede aumentarse siendo las tasas mas baratas si es que hay mayor competencia. La teoría es demostrada aplicando la lógica de una mayor oferta reduce el precio del mercado, para tal caso, entre mas empresas fiduciarias exista, menor será la tasa y mayor será la rentabilidad financiera de cualquier sector, incluyendo el agroexportador.

OBJETIVO ESPECIFICO 1

a. Fijación de precios

El fideicomiso de garantía es el tipo de fideicomiso más adaptable al sector agroexportador, sin embargo, esta no es la más rentable dentro del tipo de fideicomisos, este es el fideicomiso por flujos. Sin embargo, este no se aplica a las agroexportadoras por su producción volátil, el cambio de precios de sus productos a nivel internacional en exportaciones y la estacionalidad para sus cultivos.

Para regularizar esta volatilidad y reducir el impacto de este riesgo y acceder a este tipo de fideicomiso más rentable, recomendamos que el sector Agroexportador haga uso de contratos de fijación de precios con sus clientes. La finalidad de este tipo de contrato es llegar a un acuerdo de precio fijo pactado entre un agroexportador peruano y sus clientes internacionales, lo que reduciría la variación en sus flujos de ingresos en su moneda nacional.

Se pueden establecer criterios como la moneda funcional en que se aplicaría esta fijación de precios como la moneda local, en este caso soles, como en moneda extranjera, de acuerdo con la locación del cliente.

b. Diversificación de productos

En conjunto a la recomendación anterior, si bien el precio puede estabilizarse, la producción por temporadas no es por ello por lo que proponemos adicional a ello la diversificación de líneas de productos para la conservación de los bienes de exportación perecibles. Esta propuesta si es habitual actualmente en este sector ya que encuentran formas de como vender toda su mercadería reduciendo merma o stock sin venta. Por ejemplo: para la exportación de mangos se realizan ventas frescas, congeladas y deshidratadas, de acuerdo con la estación.

Dada la coyuntura actual con los tipos de exportaciones y las complejidades que se presenta actualmente, la calidad de sanidad y las embarcaciones son dimensiones sumamente evaluadas para cumplir estos parámetros, es decir, si bien el agroexportador tendrá una

cartera de productos para reducir el riesgo de pérdida, necesitará una mayor inversión en sus controles de calidad.

c. Estudio de activos previo

Para el fideicomiso por garantía, se recomienda hacer un estudio previo (tasación) y constante para saber el valor razonable del bien que se propondrá como patrimonio fideicometido. Esta recomendación es para las entidades agroexportadoras que desean solicitar el fideicomiso, ya que es mejor valorizar el bien antes para saber cuanto es el capital para solicitar que se acomoda a las necesidades y a la capacidad de pago de la organización para evitar la ejecución del bien.

Para solicitar cualquier tipo de financiamiento se realizan pruebas crediticias y como lo mencionamos anteriormente, al tener una idea mas real del valor del activo fideicomitente podrá solicitar un mayor capital o tener condiciones menos criticas para la organización.

En caso un fiduciario establezca una revisión de activos para evaluar el deterioro de este, tendrán requisitos más específicos, en otras palabras, es mejor solicitar una evaluación previa para evitar presiones y mejorar la calidad de la revisión a beneficio del agroexportador.

OBJETIVO ESPECIFICO 2

a. Difusión por investigaciones

La realización de esta investigación también tiene como finalidad fomentar el conocimiento de este instrumento financiero poco difundido en la población peruana. El fideicomiso tiene cualidades particulares que lo hacen una alternativa de financiamiento atractiva para algunos sectores. Sin embargo, la poca publicidad lo limita a tener una demanda muy reducida que ha ido aumentando muy lentamente.

Se deben establecer conferencias o cursos de banca para las universidades e institutos que procuren fomentar los distintos tipos de instrumentos financieros, incluso en países

Europeos se ha establecido este tipo de educación desde la escuela. Para saber más del tema, las investigaciones deben ser constantes puesto que la normativa para cada país, así como la demanda existente de las solicitudes de préstamos están en constante cambio.

b. Criterios legales, normativos y políticos

Cada país tiene legislaciones distintas para adecuar la normativa internacional contable en ciertos conceptos técnicos. Existe también órganos reguladores que se basan en las legislaciones de cada nación y no permite uniformizar los tratamientos contables. Consideramos que el fideicomiso es una herramienta poco conocida y usada en el Perú, sin embargo, existen otros países en Latinoamérica como Uruguay o en Europa como Francia donde es una herramienta financiera sumamente demandada.

Entendemos que la aplicación de la normativa legal, así como las regulaciones que tiene Perú no son las mismas que los países mencionados, sin embargo, a medida que la oferta y demanda en el mercado de fideicomisos aumente, se deberá proponer un tratamiento contable uniforme y oficial basándose momentáneamente en la NIIF 9 y con reglamentos de uso establecidos por el Poder Legislativo y el Ministerio de Economía que fomente y regule el uso del fideicomiso.

Por otro lado, tenemos en cuenta que el fiduciario establece una perspectiva de tercero, es decir, evalúa los ingresos obtenidos por el activo fideicomitido que favorece tener una certeza y una visión más real del apalancamiento. Para las auditorías este criterio es sumamente vital, puesto que cumple con la revisión correcta de la razonabilidad de la presentación de los estados financieros del solicitante.

Aplicando este criterio para la política, se propone realizar la investigación y la aplicación de fideicomisos para los partidos políticos de tal forma que se garantiza tener un filtro más a detalle sobre los ingresos de estos. Esta nueva dimensión evaluadora permitiría reducir la corrupción que presenta nuestro país en la actualidad, permitiendo ser más transparentes con los patrimonios de los cuerpos económicos de los candidatos a puestos de liderazgo nacional.

BIBLIOGRAFÍA

- SIICEX. (2019). *Desenvolvimiento del comercio exterior Agroexportador 2018*. Lima: PromPerú.
- PromPerú. (s.f.). Ranking Comparativo Perú vs Mundo. *Ranking Comparativo Perú vs Mundo*. PromPerú, Lima.
- Barrientos Felipa, P. (03 de Mayo de 2018). La agricultura peruana y su capacidad de competir en el mercado internacional. Lima, Lima, Perú.
- Cruz-de los Heros, I. (Enero de 2018). El Fideicomiso en Garantía. Lima, Lima, Perú.
- Sotomayor Gutierrez, V., & Zarate Dias, G. (05 de Abril de 2019). Impacto del fideicomiso en la gestión financiera de empresas del sector hotelero cinco estrellas con sede administrativa en el distrito de Miraflores entre los años 2015-2017. Lima, Lima, Perú.
- Kennedy Gimenez, K. (2014). Ventajas del fideicomiso de garantía respecto de las clásicas garantías reales. Asunción, Paraguay.
- Vivanco Luyo, F. J. (08 de mayo de 2017). El sistema fiduciario en el Perú: propuesta para la adopción de un sistema fiduciario mixto. Lima, Lima, Perú.
- Vilca Chunga, J., Castillo Lujan, F., Linares Cueva, E., & Dominguez Roldan, J. (Noviembre de 2012). Planeamiento estratégico para el sector construcción del departamento de La Libertad. Trujillo, Trujillo, Perú.
- Olano Romero, R. (06 de Mayo de 2019). Análisis crítico del fideicomiso peruano. Entendiendo su tratamiento impositivo de renta. Lima, Lima, Perú.
- Ley N° 26702. (1998). Artículo 241.- CONCEPTO DE FIDEICOMISO. En *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*. Lima: Diario El Peruano.
- Comitre, P. (11 de Abril de 2014). ¿Cuáles son las ventajas de un fideicomiso? (G. Westreicher, Entrevistador)
- Mac Lean M., A. (2009). Desenredando el fideicomiso. *Foro Juridico*, 205-210.
- BCR. (20 de Diciembre de 2018). *Resumen Informativo Semanal N° 49*. Recuperado el Agosto de 2019, de Banco Central de Reserva del Perú: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2018/resumen-informativo-49-2018.pdf>

- Agrodata Perú. (2018). *Agrodataperu La mejor información sobre Comercio Exterior Agropecuario del Perú*. Obtenido de Exportaciones Agropecuarias 2018: <https://www.agrodataperu.com/exportaciones>
- AGAP. (26 de Enero de 2017). *El Sector Agro*. Recuperado el Agosto de 2019, de Asociación de Gremios Productores Agrarios en el Perú: <https://agapperu.org/el-sector-agro/>
- Lira Alvarez, P. (11 de Octubre de 2017). Agronegocios: ¿Cómo obtener financiamiento para un proyecto agrícola o agroindustrial en el Perú? (N. Rojas, Entrevistador)
- Fernando, A., Saray, S., & Antonieta, M. (2017). Agroecology & Sustainable Food Systems. En *Peru: Agroecological movement history 1980-2015* (Vol. 41, págs. 366-379).
- FAO. (2013). Agroindustrias para el desarrollo. En O. D. AGRICULTURA, *Entornos favorables para agroindustrias competitivas* (págs. 149-202). Roma: FAO.
- Conexión ESAN. (09 de Agosto de 2017). *Apuntes empresariales - Agrícola*. Recuperado el Agosto de 2019, de Pagina web Conxeión ESAN: <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/08/el-potencial-de-la-industria-agroexportadora-peruana/>
- Navas Rosillos, M. (Diciembre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Andia Valencia, W. (28 de Junio de 2011). Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Economico Agregado (EVA). *Revista de la Facultad de Ingeniería Industrial*, 14(1), 15-18.
- MEF. (2015). *Consejo Normativo de Contabilidad*. Recuperado el 20 de Agosto de 2019, de Ministerio de Economía y Finanzas: <https://www.mef.gob.pe/es/consejo-normativo-de-contabilidad/presentacion>
- DS N° 122-94-EF. (1994). REGLAMENTO DE LA LEY DEL IMPUESTO A LA RENTA. En *REGLAMENTO DE LA LEY DEL IMPUESTO A LA RENTA*. Lima.
- De la Fuente-Hontañón, R. (2012). *La Herencia Fideicomisaria: Desde Roma hasta el Derecho Peruano*. Universidad de Piura, Lima. Lima: Universidad de Piura.
- SBS. (31 de Diciembre de 2018). *Información Estadística de Empresas de Servicios Fiduciarios*. Recuperado el 22 de Setiembre de 2019, de Reportes del Sistema Financiero: http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=9#

- Comitre, P. (24 de agosto de 2016). *Actualidad: Conexión-ESAN*. Recuperado el 13 de Setiembre de 2019, de Universidad ESAN: <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2016/08/24/el-nuevo-auge-del-fideicomiso-en-el-peru/>
- Messina, M., & Pena, J. (2013). *Alternativas de Financiamiento para emprendedores*. Jornada Académica, Centro de Emprendedurismo CCEmprende, Facultad de Ciencias Económicas y Administración de la Udelar.
- Matute, G., Alanoca, E., Marisa, A., Llantop, A., & Portela, W. (2008). *Gestión del conocimiento en el Sector Agroexportador* (Serie Gerencia Global; 2 ed.). Lima, Lima, Perú: Esan Ediciones.
- Rodriguez, D. (2017). Gestión de riesgos Agropecuarios en el Sector del Cacao en Ecuador. *Investigación en Modelos Financieros*, 1(6), 54-74.
- Villareal Gonzales, A. (Noviembre de 2006). *Esquemas de financiamiento para el sector agrícola tecnificado y de alto valor agregado*. Ensayo, Sonora.
- Andia Valencia, W. (enero-junio de 2011). Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado (EVA). *Revista de la Facultad de Ingeniería Industrial*, 14(1), 15-18.
- Santa Cruz, E. (24 de Enero de 2017). *Apuntes Empresariales - Finanzas*. (Universidad ESAN) Recuperado el 19 de Agosto de 2019, de Conexión ESAN: <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/01/un-indicador-clave-de-rentabilidad-la-tasa-interna-de-retorno-tir/>
- Rojas, F. (Octubre de 2007). Contratos de Fideicomiso. *Gestión Pública - Sistema Nacional de Control*, B20-B23.
- INEI. (2018). *Producto Bruto Interno Trimestral según Actividad Económica (Nivel 4) 2017-2019-II*. Recuperado el Agosto de 2019, de Instituto Nacional de Estadística e Informática: <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>
- Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación* (5ª Edición ed.). Desarrollo Santa Fe, Mexico D.F., México: INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Ugalde Blinda, N., & Balbestre Benavent, F. (07 de Octubre de 2013). *InvestIgación cuantItatIva e InvestIgación cualItatIva: buscando las ventajas de las dIferentes*

- metodologías de Investigación*. Recuperado el 2019 de Agosto, de Revista Ciencias Económicas: <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/12730/11978>
- Balcazar Nava, P., Gonzales-Arratia Lopez-Fuentes, N., Gurrola Peña, G., & Moysen Chimal, A. (2013). *Investigación Cualitativa* (1ª edición ed.). Toluca, Mexico, Mexico: Universidad Autónoma del Estado de México.
- Frias Navarro, D. (2014). *APUNTE DE SPSS*. Valencia: Universidad de Valencia.
- Soler Cardenas, S., & Soler Pons, L. (04 de Enero de 2012). *Revista Médica Electronica. escritos, Usos del coeficiente alfa de Cronbach en el análisis de instrumentos*. Recuperado el 27 de Diciembre de 2019, de SCIELO: http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S1684-18242012000100001&script=sci_arttext&tlng=pt
- George, D., & Mallery, P. (2003). *SPSS for Windows step by step: A simple guide and reference*. (4a Edición ed., Vol. 11). Boston: Allyn & Bacon.
- Gómez, M. M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. (Vol. 1). Córdoba, Córdoba, Argentina: Brujas.
- Montes, S. (Noviembre de 2019). El fideicomiso en sector Agroexportador. (M. Gomez, Entrevistador)
- Redacción Gestión. (29 de Agosto de 2019). *Ejecutivo solicita S/ 440 millones para reestructurar Fondo AgroPerú en 2020*. Recuperado el Agosto de 2019, de Diario Gestión: <https://gestion.pe/economia/ejecutivo-solicita-s-440-millones-reestructurar-fondo-agroperu-2020-nndc-275657-noticia/>
- Perdomo, A. (2000). *Administración financiera del capital del trabajo*. Mexico D.F.
- Acevedo, R., & Delgado, J. (2002). *El papel de los bancos de desarrollo agricola en el acceso al credito rural*. Fortaleza: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Instituto Crecer. (15 de Octubre de 2018). Escenario de riesgo y oportunidades para el agro peruano. *Diario Gestión*.
- IFRS Foundation. (2016). NIC 32- Instrumentos financieros-Presentación. En *Normas Internacionales de Información Financiera*. London: IFRS Foundation.
- IFRS Foundation. (2016). NIIF 9 - Instrumentos financieros. En *Normas Internacionales de Información Financiera* . London: IFRS Foundation.

- Montero, D., Gutierrez, C., & Salas, J. (2018). *Actualización Contable*. Ernst & Young, S.L. ED None.
- REYES, J. H. (2014). ANÁLISIS JURÍDICO DE LA FIGURA DEL FIDEICOMISO EN. 43-50.
- El Peruano. (27 de 9 de 2019). *Diario El Peruano*. Obtenido de Diario El Peruano: <https://www.elperuano.pe/noticia-fideicomiso-regional-se-extendera-al-2020-83810.aspx>
- COFIDE. (2017). Tipos de fideicomiso. *Tipos de fideicomiso*, 2.
- Heros, I. C.-d. (2018). EL FIDEICOMISO EN GARANTÍA. *EL FIDEICOMISO EN GARANTÍA*, 111.
- International Accounting Standard Committe. (2013). Norma Internacional de Contabilidad 32. *Norma Internacional de Contabilidad 32*, 38.
- LA FIDUCIARIA S.A. (2019). *Estructura Comunes de Fideicomiso*. Recuperado el Agosto de 2019, de Sitio Web de La Fiduciaria S.A.: <https://lafiduciaria.com.pe>
- LA FIDUCIARA S.A. (2019). *Estructura Comunes de Fideicomiso*. Recuperado el Agosto de 2019, de Sitio Web de La Fiduciaria S.A.: <https://lafiduciaria.com.pe>
- FAO. (2002). *Organización de las naciones unidas para agricultura y la alimentación*. Obtenido de http://www.fao.org/tempref/GI/Reserved/FTP_FaoRlc/old/prior/desrural/alianzas/base.htm
- Chirinos Valdivia, O. (25 de Octubre de 2018). *Conexión Esan*. Obtenido de ESAN: <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2018/10/25/retos-en-la-gestion-de-los-agronegocios/>
- Camacho Miranda, N., Cordova Escudero, N., Reyes Mendieta, J. C., & Diaz Mayorga, R. M. (2016). *Planeamiento Estratégico para la Agroindustria*. Lima: Pontifica Universidad Católica del Perú.
- Comitre, P., Bazan, M., Farfan, D., Gutierrez, R., & Valdez, M. (2015). *El fideicomiso y el financiamiento público*. Lima: Esan Ediciones.
- Núñez, M., & Herrera, D. (2014). *Cadenas Agroproductivas: Marco Orientador para la toma de decisiones sobre su financiamiento*. Costa Rica: Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura.

ANEXOS

I. Diseño de Entrevista

Entrevista #____

- Nombre del Entrevistado: _____
- Empresa: _____
- Fecha y Hora: _____

Preguntas:

- 1) *¿Cuáles son las ventajas y desventajas del fideicomiso? ¿Considera desventaja el cobro de la gestión de fideicomiso?*
- 2) *¿Considera común el uso del fideicomiso en el Perú, como fue su evolución en la demanda del fideicomiso en los últimos 5 años?*
- 3) *¿Cuáles son las principales limitaciones del sector agroexportador?*
- 4) *¿Cuál impactan los riesgos en el financiamiento tradicional de las agroexportadoras?*
- 5) *¿Cuál contribuye el fideicomiso en el sector considerando los riesgos previamente mencionados?*
- 6) *¿El fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018?*
- 7) *¿Cuáles son los principales tipos de fideicomiso y sus características?*
- 8) *¿Cuál es tipo de fideicomiso que más se aplica al sector?*
- 9) *¿El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?*
- 10) *¿Usted considera que el poco conocimiento del tratamiento contable de un fideicomiso por los usuarios se base en su poco uso en el Sistema Financiero?*
- 11) *¿Al tratarse de un instrumento financiero, considera que la normativa aplicable es la NIIF 9, teniendo en cuenta que esta no lo dice o menciona de forma explícita al fideicomiso?*
- 12) *¿Existirá diferencia entre el registro de fideicomiso por activo y por flujos?*
- 13) *¿El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018?*

II. Diseño de Encuesta

Encuesta del Sector agroexportador y Fideicomiso

En cual de las siguientes empresas laboras:

- () CAMPOSOL S.A.
- () COMPLEJO AGROINDUSTRIAL BETA S.A.
- () SOCIEDAD AGRICOLA DROKASA S.A.
- () LECHE GLORIA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - GLORIA S.A.
- () GANDULES INC S.A.C.
- () EL PEDREGAL S.A.
- () OLAM AGRO PER S.A.C.
- () AGRICOLA CERRO PRIETO S.A.
- () MONDELEZ PERU S.A.
- () COMPADIA INTERNACIONAL DEL CAFÉ S.A.C.
- () GREEN PERU S.A.
- () AGRIBRANDS PURINA PERU S.A.
- () PROCESADORA DEL SUR S.A.
- () AVOCADO PACKING COMPANY S.A.C.

Las siguientes preguntas deben ser respondidas de acuerdo con la siguiente escala:

1	2	3	4	5
Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo

		1	2	3	4	5
P1	El poco uso del fideicomiso genera el desconocimiento de las ventajas					
P2	El embargamiento de activos es un factor relevante que considerar en las herramientas financieras					
P3	Tu empresa en la actualidad ha cotizado o evaluado optar al fideicomiso como alternativa de financiamiento					
P4	El sector agroexportador mantiene un riesgo inherente de acuerdo con su producción					

P5	El sector agroexportador tiene dificultad en acceder al financiamiento por su volatilidad y riesgos del rubro					
P6	Los prestamos bancarios son las herramientas mas usuales de financiamiento para el sector agroexportador					
P7	El fideicomiso una opción viable para el financiamiento de las agroexportadoras					
P8	El control del activo en el fideicomiso por parte del cliente lo hace una opción atractiva como herramienta de financiamiento					
P9	La característica mitigadora de riesgo del fideicomiso lo hace una opción atractiva como herramienta del financiamiento					
P10	Los ratios de apalancamiento se verán afectados por el registro del fideicomiso					
P11	La menor tasa de aplicación de fideicomiso lo hace una opción atractiva como herramienta de financiamiento					
P12	Los tipos de fideicomiso mas conocidos en el Perú son de flujos y activo					
P13	La volatilidad del sector agroexportador es un punto que considerar para el uso del fideicomiso de flujos					
P14	El activo mas atractivo en el sector agroexportador es el terreno					
P15	El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima					
P16	No hay una normativa contable en Perú específica para el uso del fideicomiso					
P17	La NIIF 9 puede ser considerada como una norma aplicable para la revelación del uso de fideicomiso ya que se trata de un instrumento financiero					
P18	Existen distintos tratamientos contables para cada herramienta financiera					
P19	El registro del fideicomiso impacta en la presentación de los Estados Financieros					
P20	El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima					

III. Relación de Empresas Agroexportadoras 2018

EXPORTADORES PRODUCTOS AGROPECUARIOS PERU				
EXPORTADORES	2,017		2,018	
	FOB	KILOS	FOB	KILOS
Total CAMPOSOL S.A.	232,091,850	72,980,729	325,795,684	97,197,873
Total VITAPRO S.A.	171,648,595	153,306,135	182,188,908	171,039,150
Total VIRU S.A.	153,920,483	51,899,608	172,366,158	66,746,150
Total DANPER TRUJILLO S.A.C.	145,062,422	51,368,970	163,608,049	59,281,805
Total COMPLEJO AGROINDUSTRIAL BETA S.A.	99,666,106	35,502,686	122,744,248	46,682,702
Total PERALES HUANCARUNA S.A.C.	121,440,772	43,683,243	122,133,237	49,757,827
Total SOCIEDAD AGRICOLA DROKASA S.A.	106,162,657	35,690,378	111,074,132	45,794,874
Total LECHE GLORIA SOCIEDAD ANONIMA - GLORIA S.A.	93,190,158	80,311,857	107,782,922	87,504,811
Total SOCIEDAD AGRICOLA RAPEL S.A.C.	75,849,395	29,890,182	94,313,166	39,705,020
Total GANDULES INC SAC	76,849,497	39,808,734	92,102,465	49,556,269
Total EL PEDREGAL S.A	47,976,810	16,375,837	88,373,062	31,179,333
Total OLAM AGRO PERU S.A.C.	103,704,876	37,810,238	85,400,332	34,439,742
Total AGRICOLA CERRO PRIETO S.A.	43,473,480	14,128,699	78,196,015	30,171,818
Total MONDELEZ PERU S.A.	65,188,279	34,337,216	70,678,677	41,647,292
Total HORTIFRUT - PERU S.A.C.			69,384,004	9,916,173
Total ECOSAC AGRICOLA S.A.C.	62,635,770	27,503,484	68,942,106	32,035,000
Total HORTIFRUT-TAL S.A.C.	46,560,106	6,332,942	58,858,945	8,718,551
Total AVOCADO PACKING COMPANY S.A.C.	81,641,730	29,656,065	57,435,339	29,326,023
Total COMPADIA INTERNACIONAL DEL CAFE SOCIEDAD ANON	49,691,966	17,893,076	55,714,292	22,111,228
Total GREEN PERU S.A	45,948,848	17,749,160	54,852,009	21,244,784
Total AGRIBRANDS PURINA PERU S.A.	56,532,124	61,988,300	53,576,836	59,672,400
Total PROCESADORA DEL SUR S.A.	60,390,622	18,698,576	50,866,730	17,481,678
Total NATUCULTURA S.A	32,420,653	64,848	50,539,983	104,574
Total MACHU PICCHU FOODS S.A.C.	39,879,180	8,444,240	47,654,880	10,007,838
Total AGROINDUSTRIAS AIB S.A	48,851,216	26,397,695	47,537,269	25,611,695
Total EXPORTADORA ROMEX S.A.	34,234,435	12,549,738	46,204,579	32,742,733
Total AGRICOLA PAMPA BAJA S.A.C.	26,932,542	15,906,893	44,371,000	24,974,946
Total PRODUCTOS NATURALES DE EXPORTACION S.A. - PRONI	42,726,808	601,292	40,530,243	1,131,294
Total AGRICOLA DON RICARDO S.A.C.	37,060,372	12,240,546	40,103,746	13,712,840
Total CAMEL TRADING S.A.C.	22,513,903	11,871,026	39,707,990	19,240,943
Total PROCESADORA LARAN SAC	34,769,911	33,694,449	39,534,307	35,002,830
Total CONSORCIO DE PRODUCTORES DE FRUTA S.A.	46,577,347	25,693,541	38,508,616	26,029,940
Total COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES CENFROCAFE PI	30,002,714	10,150,898	37,366,862	13,035,182
Total TAL S A	92,339,191	13,018,970	35,225,936	7,153,300
Total AGRICOLA SANTA AZUL S.A.C	24,519,953	2,318,838	35,181,432	3,499,178
Total HASS PERU S.A.	28,574,781	5,375,368	34,744,798	9,228,010
Total CAFETALERA AMAZONICA S.A.C.	59,855,499	22,066,953	34,464,308	13,882,474
Total INCA TOPS S.A.	30,663,925	1,962,670	33,297,511	1,671,351
Total AMAZONAS TRADING PERU S.A.C.	18,255,072	8,264,320	32,768,300	13,689,229
Total SUNSHINE EXPORT S.A.C	20,025,693	16,029,494	31,808,894	22,097,720
Total PRONATUR S.A.C	22,747,550	20,098,495	31,370,676	27,711,568
Total HFE BERRIES PERU S.A.C.	6,418,448	1,257,697	31,120,968	3,497,217
Total MICHELL Y CIA S.A.	24,864,671	1,456,408	31,096,187	1,295,862
Total CHR HANSEN S.A.	24,466,235	374,466	30,494,914	503,880
Total COMERCIO & CIA S.A	31,973,748	10,673,620	29,816,398	11,778,885
Total CORPORACION AGROLATINA S.A.C.	15,885,274	7,169,832	29,577,867	12,366,016
Total SOCIEDAD AGRICOLA SATURNO SA	20,102,861	7,493,939	28,541,707	12,226,064
Total ALICORP SAA	23,580,044	20,842,719	28,185,495	27,584,211
Total AGRICOLA LA VENTA S.A.	21,466,059	6,524,008	27,570,140	10,812,121
Total H.V.C.EXPORTACIONES SAC	28,510,335	10,490,955	27,000,496	10,092,296
Total CORPORACION FRUTICOLA DE CHINCHA S.A.C.	23,653,567	11,586,571	26,585,723	16,183,827
Total EXPORTADORA SAFCO PERU S.A.	25,558,157	6,466,975	26,126,400	6,340,402
Total AGRICOLA SAN JOSE S.A.	14,172,338	11,158,143	25,675,359	16,325,960
Total EMPRESA AGRO EXPORT ICA S.A.C.	23,928,378	7,972,331	24,456,016	9,956,037
Total AGRICOLA CHAPI S.A.	26,034,940	9,317,154	24,009,940	10,050,561
Total I Q F DEL PERU SA	22,383,089	4,656,886	23,623,136	5,568,649
Total PROCESOS AGROINDUSTRIALES SOCIEDAD ANONIMA	15,036,472	6,132,922	22,993,893	9,168,883
Total AGRICOLA ANDREA S.A.C.	17,540,524	7,670,119	22,933,062	8,177,615
Total AGROJIBITO SOCIEDAD ANONIMA-AGROJIBITO S.A.	7,498,723	10,917,776	22,043,324	32,791,214
Total PLANTACIONES DEL SOL S.A.C	11,638,705	4,928,992	21,952,531	11,442,725
Total AGRICOLA HOJA REDONDA S.A.	6,329,451	2,299,276	21,355,732	11,648,249
Total EXPORTADORA FRUTICOLA DEL SUR SA	21,053,154	7,600,484	21,342,183	7,520,558
Total FRUTAS DE PIURA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - FRUT	13,039,232	9,711,876	21,147,584	14,077,693
Total SUCROALCOLERA DEL CHIRA S.A.	29,680,801	43,751,948	20,902,917	29,469,963
Total CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA	27,219,906	49,186,746	20,753,281	43,439,982
Total SOBIFRUTS S.A.C.	12,509,317	4,871,454	20,561,025	8,515,518
Total MONSANTO PERU S.A.	19,708,187	32,411	20,199,910	42,629

Total AGROBERRIES PERU S.A.C.	5,084,182	648,880	19,920,651	2,441,060
Total AGROVISION PERU S.A.C.	4,438,406	525,621	19,917,295	2,936,058
Total FLORIDABLANCA S.A.C.	20,160,469	5,954,276	19,680,462	6,458,901
Total EMPRESA AGRICOLA SAN JUAN S.A	16,754,665	6,679,118	19,306,721	9,060,989
Total ASR TRADING SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	8,484,919	5,918,050	19,234,791	9,763,029
Total ASICA FARMS S.A.C.	20,864,275	15,542,437	19,132,810	16,939,402
Total AGRO VICTORIA S.A.C.	31,793,008	17,396,542	19,082,384	10,551,986
Total COOPERATIVA AGRARIA NORANDINO LTDA.-COOP.NOR	26,864,277	8,291,847	19,059,244	6,372,894
Total FRUTAROM PERU S.A.	20,975,593	269,614	19,025,569	280,119
Total DOMINUS S.A.C	12,774,279	11,717,082	18,900,208	17,102,277
Total TEXAO LANAS S.A.C.	19,180,815	1,203,945	18,529,363	855,505
Total ALSUR S.A.C.	19,827,343	10,986,861	18,405,708	9,526,300
Total SANTA SOFIA DEL SUR S.A.C.	20,951,667	6,507,893	18,216,634	8,801,481
Total AGROINDUSTRIAS VERDEFLOR S.A.C.	8,841,980	4,245,110	17,593,297	6,930,386
Total PHOENIX FOODS S.A.C.	10,313,715	4,177,183	17,571,729	6,486,321
Total AGRICOLA LAS MARIAS S.A.C.	16,060,533	7,917,354	17,273,490	10,570,210
Total INCAVO S.A.C.	9,465,203	4,367,262	16,845,153	7,918,662
Total LOUIS DREYFUS COMPANY PERU S.R.L.	17,449,084	6,423,280	16,611,329	6,983,523
Total EL ALAMO EXPORT S.A.C.	13,503,984	777,404	16,292,679	1,158,642
Total AGRO PARACAS S.A.	13,112,438	3,837,479	16,186,256	5,672,334
Total INDUSTRIAS DEL ESPINO S.A.	12,265,745	12,374,980	15,985,885	19,462,785
Total QUICORNAC S.A.C.	15,796,483	5,806,027	15,817,221	6,503,770
Total ALSUR PERU S.A.C.	13,133,926	4,517,968	15,214,682	5,298,852
Total RVR AGRO E.I.R.L.	10,146,822	5,756,863	15,084,828	8,367,168
Total COMPADIA NACIONAL DE CHOCOLATES DE PERU S.A.	12,323,536	2,693,132	15,080,186	3,108,463
Total EXANDAL S.A.	13,217,152	7,563,226	14,907,560	8,334,839
Total INKA CROPS S.A.	10,706,193	2,242,181	14,834,333	3,077,838
Total AGUALIMA S.A.C.	10,859,132	2,679,541	14,551,014	3,010,550
Total CE COMERCIAL S.A.C.	4,547,818	1,380,490	14,017,478	4,437,955
Total S & M FOODS S.R.L.	11,023,609	4,295,626	13,980,503	4,652,184
Total AJINOMOTO DEL PERU S A	14,494,626	4,957,965	13,807,570	5,119,429
Total COOPERATIVA AGRARIA APPBOSA	14,824,610	20,019,725	13,603,552	19,007,988
Total BLUEBERRIES PERU S.A.C.	12,342,338	1,636,971	13,445,435	2,147,341
Total SUMAQAO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	12,905,133	5,865,878	13,418,664	5,529,340
Total PEAK QUALITY DEL PERU S.A.	10,612,743	3,582,393	12,975,437	5,235,360
Total AGRO FERGI S.A.C.	10,758,910	4,823,313	12,861,725	5,774,624
Total MULTIFOODS S.A.C.	11,750,121	16,326,312	12,846,997	18,101,129
Total AGRONEGOCIOS LA GRAMA S.A.C.	9,746,905	3,901,991	12,812,521	4,366,844
Total CIA.DE EXP.Y NEGOCIOS GNRIES.S.A.(COEXA)	12,383,905	9,050,148	12,724,178	9,691,730
Total NESTLE PERU S A	12,580,262	7,374,743	12,671,695	7,627,793
Total COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES SOL&CAFE LTD	14,075,258	3,625,911	12,339,382	3,590,730
Total AVO PERU SAC	10,363,266	4,111,348	12,320,656	6,173,228
Total SILVATEAM PERU S.A.C.	9,251,122	5,279,100	11,940,502	6,583,200
Total EL BOSQUE EMPRESA INDIVIDUAL DE R LTDA	12,054,152	1,764,017	11,693,746	1,128,560
Total VILLA ANDINA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	12,533,162	4,189,721	11,639,712	3,574,858
Total AGRONEGOCIOS LOS ANGELES S.A.C.	8,838,222	11,956,899	11,561,209	16,510,661
Total BIOCON DEL PERU S.A.C.	9,222,839	283,508	11,504,877	350,479
Total AGRICOLA CUYUMA S.A.	7,336,138	2,336,212	11,430,129	5,065,851
Total INTIPA FOODS S.A.C.	9,341,172	2,200,246	11,411,481	2,476,913
Total FUNDO LOS PALTOS SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	12,298,290	4,807,806	11,377,666	6,795,578
Total GLOBENATURAL INTERNACIONAL S.A.	12,059,987	4,371,078	11,249,367	4,854,795
Total EXPORTADORA EL SOL S.A.C.	7,968,561	4,831,819	11,212,841	5,937,702
Total UNIÓN DE CERVECERAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON	9,507,818	8,508,210	11,190,065	13,071,603
Total MEBOL SAC	5,475,364	3,107,224	11,165,077	6,137,448
Total FROZEN FOODS SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - FROZE	4,544,456	2,666,082	11,048,057	6,152,803
Total EUROFRESH PERU S.A.C	8,594,311	3,981,363	11,010,039	4,470,730
Total AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR SA	8,175,325	4,325,727	10,888,615	5,526,331
Total ICATOM S.A.	13,716,200	15,130,080	10,880,337	12,608,875
Total INVERSIONES ANDINAS J & V S.A.C.	9,273,989	3,415,104	10,829,099	3,625,959
Total PASSION FRESH SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	8,482,672	2,921,918	10,764,005	3,965,744
Total BANANICA S.A.C.	2,221,709	2,987,744	10,674,002	12,232,060
Total MANUELITA FYH S.A.C.	9,747,011	3,740,299	10,625,112	4,666,332
Total FLIP DEL PERU SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	7,336,444	6,261,202	10,603,866	9,101,149
Total INVERSIONES AGRICOLAS OLMOS S.A.C.	6,161,407	2,633,461	10,587,201	5,460,751
Total GREENLAND PERU S.A.C.	5,928,192	2,988,997	10,569,630	5,667,736
Total SOCIEDAD AGRICOLA DON LUIS S.A.	9,086,696	3,902,646	10,225,096	4,605,393
Total PROMOTORA Y SERVICIOS LAMBAYEQUE SOCIEDAD AN	5,662,202	3,109,166	10,199,701	5,306,980
Total CLASIFICADORA DE LANAS MACEDO SAC.	5,243,754	335,231	9,891,137	523,585
Total AGROINVERSIONES VALLE Y PAMPA PERU SOCIEDAD AN	9,812,839	3,492,967	9,783,930	3,352,365
Total FUNDO SAN FERNANDO S.A.	9,809,370	3,627,507	9,515,549	3,721,081
Total IMBAREX S.A.	11,070,312	169,981	9,441,782	196,414
Total AGRICOLAS Y FORESTALES SAC	9,663,308	579,530	9,324,751	741,880
Total SUN FRUITS PACKS S.A.	6,341,432	1,883,482	9,245,653	3,525,373
Total LIMONES PIURANO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	13,524,631	5,559,013	9,189,022	7,210,148
Total DANPER AREQUIPA S.A.C.	19,268,527	6,819,390	9,173,175	3,265,165
Total V & F SAC	9,615,461	6,677,405	9,092,520	6,493,065
Total INDUSTRIAL COMERCIAL HOLGUIN E HIJOS S.A.	8,318,740	2,835,247	9,075,087	2,997,701
Total ALV TRADING S.A.	4,096,360	1,221,293	9,053,657	3,850,021
Total MENTOR SERVICE TRADE S.A.C.	9,233,633	17,139,097	8,985,574	17,706,601
Total CORPORACION LINDLEY S.A.	11,240,236	4,968,062	8,950,467	4,848,718.00
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA ALTO MAYO	6,204,513	1,910,015	8,799,417	3,247,352
Total CONSERVAS VEGETALES CERRO VERDE S.A.C.	7,865,687	2,885,726	8,703,276	3,297,788
Total CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA	12,516,729	22,021,382	8,702,252	14,161,945
Total AGROINPIER FOODS S.A.C.	11,742,357	3,227,306	8,628,534	2,972,373
Total COOPERATIVA AGRARIA CACAOTERA ACOPAGRO	12,163,492	4,950,260	8,546,870	3,192,026
Total TROPICAL FRUIT TRADING PERU SOCIEDAD ANONIMA CI	6,613,968	7,206,740	8,492,742	9,513,504
Total VISON S S.A.C.	5,160,278	772,506	8,471,825	1,360,032
Total SOLUCIONES AVANZADAS EN AGRONEGOCIOS - WIRAC	7,576,298	3,187,284	8,322,351	3,521,017
Total COLOREXA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	7,393,078	3,606,146	8,264,020	3,497,417

Total LUNA VERDE SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	6,397,481	5,820,143	8,242,339	7,979,163
Total ASOCIACION DE PEQUEÑOS PRODUCTORES ORGANICOS	11,369,201	15,535,243	8,176,872	11,546,673
Total CORPORACION AGROEXPORTICA S.A.C.	4,865,535	1,462,308	8,174,267	3,218,925
Total AGRICOLA LOS MEDANOS S.A.	5,992,916	1,577,707	8,029,234	2,316,712
Total EXPORT IMPORT AYLEN E.I.R.L.	5,742,072	6,360,812	7,955,788	6,278,176
Total MOLINOS ASOCIADOS SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	7,476,387	4,467,500	7,912,405	4,358,210
Total COOPERATIVA AGRARIA APBOSMAM	8,038,217	11,339,163	7,801,983	11,028,209
Total MIRANDA INTERNACIONAL S.A.C.	6,853,676	13,984,978	7,710,407	14,935,971
Total AGROINDUSTRIAS GOLDEN FRESH SOCIEDAD ANONIMA	9,676,568	5,882,112	7,706,207	6,500,336
Total AGROEXPORTADORA SOL DE OLMOS S.A.C.	4,615,966	2,198,989	7,696,727	4,439,591
Total COPROIMPEX SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	4,532,511	6,664,450	7,635,006	8,657,352
Total VALLE INKA PERU S.A.C.	6,587,572	3,753,048	7,613,552	3,711,192
Total AGRICOLA SOL DE VILLACURI S.A.C.	12,859,940	6,299,562	7,477,928	3,663,562
Total INTERLOOM S.A.C.	6,083,042	3,385,648	7,358,735	3,501,087
Total DOLE PERU S.R.L.			7,216,465	3,206,689
Total CAPEBOSAN - JIBITO	5,456,826	7,381,300	7,177,266	9,634,835
Total QUIMPAC S.A.	6,563,049	15,103,840	7,168,304	16,719,040
Total 'JUMAR PERU S.A.C.'	4,229,606	3,601,556	7,152,648	4,914,780
Total AGROFINO FOODS S.A.C.	2,088,475	575,106	7,130,347	1,078,016
Total FRUTOS TONGORRAPE SOCIEDAD ANONIMA	6,680,584	3,258,696	7,004,242	3,853,652
Total RAINFOREST TRADING S.A.C.	2,937,408	964,670	6,999,156	2,227,235
Total EXPORTADORA Y COMERCIALIZADORA GREENVIC S.A.C.	4,540,957	2,101,712	6,990,290	2,933,389
Total ASOCIACION AGRICOLA COMPOSITAN ALTO	5,292,530	1,639,920	6,983,105	2,615,670
Total ANDES ALIMENTOS & BEBIDAS S.A.C.	6,261,544	3,511,671	6,974,247	3,442,568
Total KAFFEE PERU G1 SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	2,418,291	808,885	6,902,402	2,641,125
Total LA NUEZ S.R.L.	5,634,156	339,700	6,895,618	550,142
Total MULTINEGOCIOS R&R E.I.R.L.	786,275	870,800	6,851,115	5,430,200
Total SENSIENT NATURAL COLORS PERU S.A.C.			6,775,576	74,402
Total NEGRISA S.A.C.	6,881,582	2,228,585	6,753,749	2,586,200
Total CAFE MONTEVERDE EIRL	5,062,259	1,374,967	6,735,604	2,161,797
Total ALCOAXARQUIA PERU S.A.C.	50,600	22,000	6,712,928	2,777,723
Total R. TRADING S.A.			6,519,464	11,560,690
Total APLEX TRADING SOCIEDAD ANONIMA CERRADA APLEX T	8,467,986	4,778,841	6,492,926	3,516,050
Total AGROMAR INDUSTRIAL S.A.	5,977,746	3,317,664	6,461,619	5,042,151.00
Total FRUTOS ORGANICOS DEL PERU S.A.C.	2,742,531	1,840,867	6,403,068	4,008,671
Total AGRICOLA HUARMEY S.A.	6,584,254	2,718,900	6,394,868	2,579,299
Total AGROCOMPERU S.A.C.	3,146,816	2,344,268	6,392,136	4,458,420
Total EXOTIC'S PRODUCERS & PACKERS S.A.C.	2,581,014	1,938,538	6,379,631	5,345,482
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES DE BANANO ORGANICO	8,626,497	11,831,813	6,256,901	8,667,505
Total AGRILOR S.A.C.	2,624,884	7,492,515	6,193,782	17,122,793
Total TROPICAL FARM S.A.C.	7,293,175	5,343,240	6,131,399	5,113,994
Total COOPERATIVA AGRARIA ECOLOGICA CAFETALERA DE LO	5,639,326	1,611,605	6,042,204	1,918,924
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA "LA PROSPERIDAD	6,303,224	1,906,915	5,995,842	1,904,160
Total CAMPOS DEL SUR S.A.	4,761,758	1,369,313	5,986,743	1,975,255
Total FUNDO SACRAMENTO S.A.C.	15,357,243	6,302,008	5,971,488	2,299,922
Total KON SOL PERU S.A.C.	9,866,592	3,067,085	5,970,915	2,437,763
Total FRUITXCHANGE S.A.C. - FC S.A.C	3,113,648	1,368,475	5,944,973	2,586,356
Total FUXION BIOTECH S.A.C.	4,689,314	161,822	5,929,021	190,549
Total EMPACADORA Y PROCESADORA HUAMANI SAC	6,043,942	5,047,106	5,898,013	5,162,529
Total EXPORT IMPORT CANDRES S.A.C.	1,723,521	1,293,910	5,837,711	4,276,500
Total PROYECTOS TORINO S.A.C.	2,480,237	954,576	5,585,637	2,312,962
Total AGROINDUSTRIAS NOBEX S.A.	4,344,900	1,281,183	5,550,987	2,629,758
Total MOLITALIA S.A.	8,421,195	5,326,007	5,548,906	4,582,133
Total COGORNO S.A.	7,642,651	11,868,105	5,528,884	8,749,077
Total FAIR FRUIT PERU S.A.C.	4,122,563	1,062,925	5,482,520	1,574,511
Total INCA VERDE DEL PERU S.A.C.	3,463,161	962,768	5,425,683	2,126,431
Total AGROFRUTOS TRADING S.A.	5,457,141	3,171,384	5,415,477	3,239,732
Total MOLINO EL TRIUNFO S A	5,841,890	11,134,766	5,405,900	10,398,215
Total STERLING PERU S.A.C.	3,784,569	3,670,056	5,380,214	4,256,940
Total CYNARA PERU S.A.C.	6,215,555	3,116,949	5,332,929	2,443,436
Total SC PACKING S.A.C.	4,256,656	1,673,784	5,329,385	2,248,735
Total PROCESADORA AGROINDUSTRIAL LA JOYA S.A.C.	5,787,165	342,707	5,311,465	264,768
Total AGROWORLD S.A.C.	8,165,232	4,743,660	5,185,532	2,805,538
Total DEL ANDE ALIMENTOS S.A.C.	3,635,557	1,962,065	5,165,380	2,563,145
Total AGRICOLA NORSUR S.A.C	3,820,894	3,135,466	5,161,980	4,239,646
Total AGRICOLA RIACHUELO S.A.C	8,781,971	3,386,665	5,072,313	2,444,692
Total DE GUSTO GROUP SAC	2,767,825	944,374	5,062,645	1,871,649
Total MORAVA S.A.C.	4,395,452	1,762,338	4,995,359	2,550,561
Total VINCULOS AGRICOLAS SOCIEDAD ANONIMA CERRADA -	10,807,316	4,828,529	4,987,260	1,859,723
Total NATURANDINA DEL PERU S.A.C.	4,130,276	1,510,916	4,983,624	1,541,595
Total PACHAMAMA FARMS S.A.C.	6,071,377	3,946,546	4,974,407	3,863,084
Total PROCESADORA PERU SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	7,145,793	3,778,175	4,970,154	2,552,809
Total AGROEXPORTADORA VILLACURI SOCIEDAD ANONIMA C	6,317	1,092	4,948,845	1,997,413
Total NEGOCIACION AGRICOLA JAYANCA S.A.	3,522,621	1,279,820	4,914,782	2,053,748
Total CONSORCIO DE FRUTAS LAMBAYEQUE S.A.C.	2,362,049	1,185,320	4,910,112	2,159,084
Total FINCA CHURUPAMPA PERU S.A.C.	3,922,076	1,135,533	4,864,126	1,451,352
Total PANADERIA SAN JORGE S A	2,614,247	1,612,672	4,825,575	2,900,883
Total KEYPERU S.A.	6,288,017	14,524,768	4,824,211	11,795,854
Total INDUSTRIAS DELSHANUSI S.A.	900,281	449,970	4,792,054	5,682,814
Total VIDAL FOODS S.A.C.	4,236,748	2,331,088	4,717,305	2,489,112
Total AGRICOLA BGS S.A.C.	2,726,353	1,474,628	4,646,963	2,612,244
Total AGRICOLA ALPAMAYO S.A.			4,646,844	3,074,256
Total FEGURRI SOCIEDAD ANONIMA CERRADA-FEGURRI S.A.C	3,019,647	1,740,442	4,635,949	1,942,520
Total COM ALT DE PROD NO TRAD Y DES EN LAT AME	3,168,248	190,633	4,635,564	383,846
Total NOVOLUZ S.A.	4,656,168	12,931,517	4,609,045	11,598,378
Total GRUPO SAN NICOLAS S.A.C.	4,939,553	1,704,413	4,603,299	1,405,093
Total AGRO PACHA S.A.	2,392,343	3,089,228	4,571,166	6,383,755
Total TA EXPORT S.A.C.	1,791,120	1,007,370	4,552,090	1,974,734

Total SOL DE PALMA S.A.	3,365,186	4,444,003	4,533,791	7,936,910
Total COOPERATIVA AGROINDUSTRIAL CACAO ALTO HUALLAG	4,724,256	1,923,633	4,515,997	1,725,409
Total PEPAS TROPICALES DEL PERU S.A.C.	668,548	234,397	4,456,159	1,938,879
Total GIDDINGS BERRIES PERU S.A.C.	512,482	69,236	4,406,172	424,921
Total LOGISTICA FRUTICOLA S.A.C.	7,965,814	5,604,171	4,383,359	4,303,718
Total CORPORACION AGRICOLA VIDASOL S.A.C.	1,962,831	604,075	4,374,475	1,575,144
Total COOPERATIVA AGRARIA RODRIGUEZ DE MENDOZA	4,082,446	1,293,168	4,345,425	1,334,577
Total SERVICIOS PROCESADORA PERU S.A.C.	3,240,200	2,228,333	4,345,334	3,113,214
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA ACPC PICHANAKI	3,774,092	1,071,825	4,343,818	1,464,035
Total GREEN FRUITS PERU S.A.C.	671,519	383,580	4,322,720	3,171,472
Total AGRICOLA ALSUR CUSCO S.A.C.	5,636,161	2,050,032	4,308,097	1,639,383
Total CORPORACION AGRICOLA MILAGRITOS SOCIEDAD ANO	672,600	523,488	4,287,583	1,867,463
Total BLUE PACIFIC OILS S.A.	2,117,369	1,042,683	4,285,557	1,871,539
Total SUN FRUITS EXPORTS S.A.	6,617,382	2,652,237	4,237,556	2,420,186
Total ASOCIACION DE BANANEROS ORGANICOS SOLIDARIOS S	7,121,660	9,718,736	4,189,094	6,068,692
Total AGROEXPORTACIONES NATHANIEL S.A.C.	4,012,063	1,287,825	4,167,863	1,707,764
Total NEGOCACER S.A.C.	3,491,040	1,836,497	4,159,821	2,092,466
Total CAYNARACHI S.A.	1,565,978	675,443	4,153,295	1,686,291
Total BENDER PERU S.A	1,834,583	337,748	4,139,849	522,036
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA PANGOA LT	3,547,235	1,043,539	4,128,696	1,204,329
Total CORPORACION ROOTS S.A.	4,288,417	621,301	4,123,654	637,091
Total R. MUELLE S.A.C.	3,284,270	1,011,920	4,110,026	1,240,021
Total NOBEX AGROINDUSTRIAL S.A.	3,628,098	1,917,732	4,084,073	3,046,770
Total CC TROPICALES SOCIEDAD ANONIMA CERRADA- CC TRO	2,271,721	3,410,461	4,074,626	5,062,432
Total CONSORCIO DEL VALLE S.A.C	2,967,863	999,637	4,066,818	1,650,764
Total COOPERATIVA AGRARIA DE SERVICIOS MULTIPLES SELVA	4,132,504	1,174,212	4,053,424	1,326,894
Total AGRICOLA CHALLAPAMPA SAC	8,102,021	3,573,448	4,036,090	1,885,172
Total EXPOMIP BEVIPERU EIRL	2,232,980	2,415,873	4,006,720	4,052,846
Total FUNDO SAN MIGUEL S.A.	2,777,669	1,519,688	4,004,899	1,985,052
Total TIRZAY COMPANY S.A.C.	2,993,583	1,007,013	3,981,546	1,330,485
Total AGROPALL EXPORT S.A.C.	2,416,419	1,564,322	3,973,949	2,845,516
Total IMPORTADORA Y EXPORTADORA DODA ISABELE E. I.R.L	4,042,772	1,300,036	3,929,365	1,367,440
Total NEGOCIOS ELECTROAGRICOLAS S.A.C	5,300,203	9,150,138	3,921,522	8,797,100
Total BLAND FARMS (PERU) S.A.C.	4,807,424	11,028,418	3,919,424	8,618,809
Total ECOANDINO S.A.C.	4,080,025	593,614	3,898,665	500,157
Total ANDEAN NATURAL PRODUCTS EXPORT IMPORT S.A.C.	1,539,216	2,112,018	3,896,448	5,659,929
Total AGRICOLA EL ABO S.A.C.			3,889,626	1,795,563
Total MONHA SERVICE S.A.C.	5,353,670	2,729,270	3,888,594	1,919,458
Total COOPERATIVA AGROECOLÓGICA INDUSTRIAL JUAN SAN	3,887,740	1,169,885	3,863,489	1,341,633
Total AGROINDUSTRIAL ESTANISLAO DEL CHIMU S.A.C.	3,566,023	1,641,240	3,826,883	3,189,888
Total ORGANICOS RIO VERDE S.A.C.	2,630,457	3,695,704	3,812,401	5,432,870
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA SOSTENIBLE VALLE	4,582,454	1,332,430	3,800,506	1,220,932
Total NEGOCIACION LANERA ALFA S.A.C. - NELANA S.A.C.	3,106,323	191,527	3,759,453	178,711
Total SELVA INDUSTRIAL S.A.	4,036,288	2,347,020	3,755,294	2,567,732
Total AROMATICO INVERSIONES SOCIEDAD ANONIMA CERRA	5,000,454	1,344,716	3,752,724	1,360,133
Total ANDINA WOOL COMPANY SOCIEDAD ANONIMA CERRA	1,730,143	638,036	3,751,652	868,069
Total ACEITES ESENCIALES DEL PERU S.A.C.	3,360,000	101,607	3,747,200	117,027
Total IGON EXPORT S.A.C.	2,395,916	2,268,180	3,731,959	2,788,490
Total TEXTILES DE SANTA CLARA S.A.C.	3,121,554	1,021,175	3,681,879	1,004,064
Total CENTRAL PIURANA DE ASOCIACIONES DE PEQUEÑOS PRO	3,696,825	5,169,465	3,680,739	5,139,041
Total COOPERATIVA DE PRODUCCION Y SERVICIOS ESPECIALES	3,630,284	255,468	3,658,227	193,232
Total NATPER S.A.C.	4,628,716	3,992,014	3,587,836	2,413,464
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA Y DE SERVICIOS OR	5,782,591	1,886,558	3,575,144	1,220,565
Total COFFEE GREEN S.R.L.	4,961,133	3,330,000	3,574,023	2,010,000
Total ICA FRUTA S.A.	3,660,167	2,267,068	3,564,051	1,968,991
Total ASOCIACION DE AGRICULTORES ORGANICOS EL TALLAN	2,838,949	3,831,140	3,558,017	5,143,735
Total AICACOLOR S.A.C.	3,820,391	57,603	3,545,759	58,393
Total PRODUCTOS ORGANICOS DE LOS ANDES S.A.	2,060,209	662,534	3,506,021	965,704
Total GREEN VEGETABLES & FLOWERS S.A.C.	2,572,326	579,036	3,495,351	688,489
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES DE BANANO ORGANICO	2,714,415	3,684,833	3,491,700	4,838,993
Total EMPRESA DE COMERCIALIZACION Y SERVICIOS AGROIN	1,695,672	1,318,416	3,487,284	2,071,670
Total FRUSAN AGRO S.A.C.	3,776,493	964,169	3,478,823	691,807
Total PERUVIAN FRUITS NATURE SOCIEDAD ANONIMA CERRA	563,855	348,542	3,473,466	1,925,878
Total AGRO EXPORTACIONES PERU FOODS SAC	3,325,277	981,612	3,464,745	1,271,488
Total PERU GRAPES S.A.C.	2,443,656	881,942	3,455,169	1,289,088
Total AGRICOLA EL TUNAL S.A. Y/O AGROTUNA S.A.	2,234,194	68,340	3,434,760	105,900
Total COOPERATIVA AGRARIA " FRONTERA SAN IGNACIO " LT	2,374,199	733,815	3,418,116	1,045,495
Total EMBOTELLADORA SAN MIGUEL DEL SUR S.A.C.	3,049,395	12,672,385	3,408,897	14,146,708
Total AGRITRADE S.A.C.	3,000,111	1,438,150	3,393,238	1,489,895
Total SOCIEDAD AGRICOLA ARONA S.A.	4,179,100	3,002,315	3,390,389	2,924,326
Total COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES APROCASSI	1,846,786	544,686	3,386,183	1,147,488
Total M & C FRUITS COMPANY S.A.C.	3,116,383	2,633,987	3,371,177	3,646,834
Total ASOCIACION CACAOTERA DE TOCACHE - ASOTOC	4,902,027	2,289,370	3,364,678	1,383,750
Total MIRANDA - LANGA AGRO EXPORT S.A.C. - MIRANDA - LA	3,447,104	1,134,392	3,354,772	1,094,648
Total MASTER EXPORTATIONS SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	2,407,818	844,861	3,315,350	853,138
Total INDUSTRIAS-OLEANA PERU S.A.C.			3,309,964	5,890,710
Total AGROINCA PRODUCTOS PERUANOS DE EXP. SA	1,234,273	536,193	3,298,269	1,680,575
Total POLAR FRUIT INTERNATIONAL S.A.C.	1,350,376	638,436	3,286,068	1,471,014
Total COMERCIAL LIBORIO E.I.R.L.	3,026,322	4,397,457	3,280,264	3,382,904
Total CAMPO FRUIT S.A.C.	1,172,660	1,343,449	3,270,486	2,797,275
Total INTERAMSA AGROINDUSTRIAL S.A.C.	2,327,808	904,043	3,267,546	1,284,583
Total ARENA VERDE S.A.C.			3,243,346	1,127,322
Total ACTIV INTERNATIONAL S.A.C.	6,685,123	100,673	3,220,824	64,546
Total PROCESADORA TORRE BLANCA S.A.	3,752,230	3,139,008	3,216,003	2,434,218
Total NEGOCIOS ROLDAN S.A.C.	1,597,738	628,005	3,165,623	1,024,376
Total SIEMBRA ALTA S.A.C.	1,906,674	1,138,318	3,139,775	1,859,472
Total SHUMAN PRODUCE PERU SOCIEDAD ANONIMA CERRAD	1,867,248	7,379,216	3,133,971	8,198,599
Total AGROINDUSTRIAS JAS EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPON	3,889,303	2,270,102	3,133,244	1,654,736
Total BROLEM COMPANY S.A.C.	2,379,384	1,407,771	3,121,841	1,820,027
Total COOPERATIVA AGRARIA DE PRODUCTORES ORGANICOS	2,619,264	3,587,284	3,106,272	4,392,682
Total POMICA PERU SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	1,293,348	747,533	3,105,105	1,582,920
Total CANDOR LATAM PERU SOCIEDAD ANONIMA CERRADA -	890,054	55,800	3,097,600	256,000
Total COOPERATIVA AGRARIA Y DE SERVICIOS MULTIPLES DE I	-		3,086,600	1,004,342
Total AGRICOLA LA GUERRERO S.A.C.	3,921,832	1,212,653	3,057,287	1,069,275
Total AGROINDPEX S.A.C.	3,182,542	1,338,312	3,049,090	1,151,548
Total MUSTERBON INCA DEL PERU S.A.C.	959,060	1,348,581	3,048,819	4,691,804
Total TWF S.A., SUCURSAL EN EL PERU	4,149,281	1,967,658	3,035,320	1,629,309

Total AGROINDUSTRIAS JOSE & LUIS S.A.C.	1,203,561	561,246	3,010,625	1,523,691
Total BEO S.A.C.	2,179,167	1,052,090	3,009,455	1,394,024
Total COUNTRY HOME SA	2,397,675	872,957	3,003,255	932,310
Total BEST FRUITS OF PERU S.A.C.	1,847,422	739,193	2,999,849	1,296,874
Total COOPERATIVA AGRARIA Y DE SERVICIOS UNION DE CAFE	-	-	2,993,991	983,850
Total AGRICOLA SAN EXPEDITO S.A.C.	1,693,805	763,506	2,992,553	1,232,406
Total AGRICOLA SAMI S.A.C.	3,327,070	3,088,006	2,971,522	2,633,338
Total VALLE VERDE EXPORT S.A.C.	2,481,732	1,056,387	2,970,074	995,747
Total PULPAS Y PROCESADOS DEL AGRO SOCIEDAD ANONIMA	2,333,070	1,627,728	2,965,654	2,114,225
Total AVENDAÑO TRADING COMPANY SAC	2,980,785	1,183,672	2,895,455	1,114,439
Total CONDOR PRODUCE SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	2,644,920	3,552,467	2,883,480	3,992,771
Total AGRO - OPERACIONES KORY SONGO S.A.C. - AGROKOS S.A.C.	-	-	2,882,276	1,639,223
Total INTI CONSORCIO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	2,369,338	1,130,445	2,882,043	1,459,950
Total PERUVIAN NATURE S & S S.A.C.	3,501,378	834,436	2,876,584	757,190
Total COOPERATIVA AGRARIA DE BANANEROS ORGANICOS H	2,812,769	3,727,442	2,873,638	4,018,887
Total PRAC AGRIBUSINESS TRADING S.A.C.	1,483,652	213,543	2,792,523	500,404
Total AGRO WASI TAMBO S.A.C.	1,127,192	643,134	2,790,295	1,197,504
Total PROCESADORA MEJIA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	1,374,408	905,188	2,790,248	1,789,884
Total GREENWAY S.A.	1,301,568	1,811,056	2,788,320	3,883,322
Total ORGANIK S.A.C.	4,212,657	2,516,814	2,778,990	1,222,366
Total COOPERATIVA AGRARIA ALTO GRANDE SANTA SOFIA - C	543,780	744,458	2,767,440	3,636,456
Total PROCESADORA FRUTICOLA S.A.	3,045,881	941,122	2,749,314	1,154,318
Total LA CAMPIDA PERU S.A.C.	2,445,418	1,570,101	2,745,623	1,446,462
Total KWS PERU SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - KWS PERU S	56,601	6,201	2,701,350	14,936
Total AGRICOLA KAMUK S.A.C.	1,103,621	466,813	2,694,147	1,006,138
Total MEBOL GF S.A.C.	-	-	2,683,667	1,452,336
Total AGRICOLA CAMPOVERDE PERU S.A.C.	1,799,487	977,857	2,651,381	1,170,424
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS UMA C	1,070,787	248,690	2,648,651	594,204
Total AGRO INKA PERU EXPORT S.A.C.	949,248	862,984	2,648,052	1,656,336
Total COOPERATIVA AGROINDUSTRIAL VILLA RICA GOLDEN CO	1,725,077	578,515	2,623,143	1,026,375
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES YUNKA DEL HUALLAGA -	-	-	2,605,630	1,007,060
Total COOPERATIVA AGROINDUSTRIAL TOCACHÉ LTDA	1,712,934	799,963	2,592,253	1,076,995
Total FUNDO SAN JUDAS TADEO SA	1,982,643	1,231,968	2,584,968	1,607,856
Total ORIUNDO AGRO S.A.C.	1,274,024	1,702,965	2,568,859	3,556,385
Total SELVACACAO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	244,448	75,900	2,552,761	1,063,929
Total COOPERATIVA AGRARIA DE CACAO AROMATICO COLPA	1,583,155	587,900	2,547,361	868,372
Total A & V CAFÉ S.A.C.	2,097,467	846,997	2,542,429	1,098,205
Total AGROINDUSTRIAS JOSE LUIS SOCIEDAD ANONIMA CERR	238,171	129,888	2,533,020	1,146,385
Total MANUTATA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	4,326,190	376,531	2,531,028	200,506
Total FCE EXPORT FRUIT S.A.C	3,071,115	2,135,264	2,530,094	1,893,924
Total SANGA CUTIPA RENZO	1,314,074	448,840	2,528,543	707,678
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES AGROINDUSTRIALES KA	1,384,331	679,410	2,495,707	956,370
Total ECOMMODITIES SOCIEDAD ANONIMA CERRADA _ ECOM	3,215,699	493,619	2,494,471	333,414
Total CRUZCO ORGANICS SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	2,061,939	295,102	2,492,069	349,146
Total FUNDO LA NORIA SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - FUNI	2,176,229	1,316,685	2,472,673	1,658,238
Total SOCIEDAD AGROEXPORTADORA DEL PERU S.A.C	2,316,874	949,391	2,466,931	954,974
Total PAJAN BEST S.A.C.	3,924,657	1,341,195	2,449,630	1,135,500
Total GRUPO TORAL SAC	1,454,488	478,649	2,447,825	620,306
Total AGROPIURA S.A.C	2,130,499	596,556	2,426,852	850,292
Total SNACKS AMERICA LATINA S.R.L.	1,970,503	364,958	2,422,313	439,725
Total BIOFRUIT EXPORT S.A.	2,251,371	985,978	2,418,294	1,249,244
Total CAFE EL BOSQUE S.R.L.	3,299,873	882,801	2,414,934	667,713
Total NEGOCIACIONES LANERA BRENDA S.R.L.	271,325	88,422	2,414,876	667,497
Total AGROINDUSTRIAL E&C S.A.C	1,323,850	627,213	2,406,657	997,972
Total PERUNOR S.A.C.	-	-	2,376,512	810,186
Total ALGARROBOS ORGANICOS DEL PERU SOCIEDAD ANONIM	4,536,039	886,360	2,371,660	514,815
Total J & L AGROEXPORTACIONES S.A.C.	1,266,665	618,573	2,358,322	1,095,127
Total AGROINDUSTRIAL IAREDO S.A.A.	10,221,905	18,991,690	2,353,376	3,640,060
Total PERU SPICES S.A.C.	2,592,608	905,926	2,344,182	985,411
Total FAIRTRASA PERU S.A.	2,999,549	2,036,165	2,342,414	1,116,784
Total LOGIFRU S.A.C	2,200,311	2,318,460	2,322,105	2,636,680
Total H.C.Q PERU S.A.C.	1,847,244	830,762	2,310,993	1,109,036
Total FLORBERT S.A.C.	2,083,229	319,256	2,300,703	303,799
Total PEPPERS AMERICA S.A.C.	2,123,496	586,731	2,295,761	445,429
Total FRUSABE SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - FRUSABE S.A.	1,987,472	744,816	2,283,771	931,152
Total AGROSEED DEL PERU S.A.C.	1,687,015	3,001	2,281,663	3,822
Total CALLA BERNEDO GIOVANA TORIBIA	3,156,119	1,239,478	2,240,550	662,932
Total AGROINDUSTRIAS ODIN S.A.C.	-	-	2,237,004	936,627
Total SAN FERNANDO S.A.	7,422,907	1,707,308	2,230,862	568,083
Total PROAS S.A	1,921,279	551,245	2,227,215	684,591
Total ANA BANANA S.A.C.	1,359,239	1,851,124	2,222,875	3,165,692
Total WHITE LION NUTS S.A.C.	1,736,602	105,300	2,217,317	168,342
Total COOP AGRARIA CAFETALERA PERENE	2,574,528	774,520	2,217,252	767,977
Total LANAS SURANDINA EXPORT SOCIEDAD ANONIMA CERR	1,396,121	514,204	2,211,348	619,202
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA VALLE DE INCAHU	2,263,628	579,875	2,206,477	641,493
Total GLOBAL FRESH S.A.C.	18,020,615	4,458,730	2,192,566	377,785
Total FAST-TRADE DEL PERU SRL	1,251,360	72,183	2,179,135	179,694
Total COOPERATIVA AGRARIA DE BANANEROS ORGANICOS H	2,135,623	2,823,780	2,177,217	3,057,355
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES CACAO VRAE	1,720,185	708,699	2,175,658	810,560
Total COOPERATIVA AGRARIA DE PRODUCTORES PERUANOS C	1,083,844	1,505,468	2,172,312	3,117,152
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA LA FLORIDA	2,367,895	565,635	2,169,986	633,246
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS BOSQ	1,586,064	477,825	2,149,847	698,075
Total CORPORACION AGRICOLA OLIVOS S.A.	1,920,154	479,881	2,136,582	799,324
Total CORPORACION AGRICOLA SUPE S.A.C.	1,565,404	4,553,181	2,135,490	6,285,872
Total NUTRY BODY SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	2,815,768	521,219	2,123,330	428,174
Total GREEN SAKURA E.I.R.L.L	1,971,147	666,148	2,116,343	861,377
Total VIRACOCAN S.A.C.	686,031	1,648,340	2,113,782	5,754,298
Total PERUVIAN QUALITY FRUITS S.A.C.	2,196,524	1,877,736	2,111,476	1,743,281
Total PERUVIAN CAPSICUM EXPORTERS S.A.C.	478,170	248,324	2,111,427	678,536
Total OASIS FOODS S.A.C.	2,395,322	574,490	2,094,510	488,310
Total AGRICOLA CMR EXPORT SAC	2,301,539	3,034,963	2,087,777	2,952,118
Total EXPORTADORA VIRU VERDE S.A.C.	1,187,235	365,140	2,085,827	872,485
Total AGRO MI PERU FOODS S.A.C.	1,413,907	767,015	2,056,642	1,032,600
Total COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES JUAN MARCO EL PALTO	-	-	2,040,681	696,417
Total PRODUCTOS VEGETALES DE EXPORTACION EMPRESA INE	1,668,490	414,910	2,025,953	963,800
Total AGN SUPERFOODS E.I.R.L.L	786,324	300,738	2,018,940	1,058,706
Total COOPERATIVA AGRARIA DE BANANEROS ORGANICOS SE	2,081,384	2,775,348	2,001,480	2,787,811
Total ASOCIACION DE PEQUEÑOS PRODUCTORES AGROPECUA	1,546,883	2,058,043	1,999,101	2,658,050
Total JDA INTERNATIONAL S.A.C.	1,110,538	353,338	1,997,539	792,968

Total CPX PERU S.A.C.	1,590,795	256,818	1,970,795	320,191
Total NOVOS DISTRIBUCION Y EXPORTACION DEL PERU SOCIEDAD ANONIMA	3,315,189	991,481	1,952,074	809,445
Total COOPERATIVA AGRARIA AGROEXPORTADORA DEL NORTE S.A.C.	2,261,738	3,223,817	1,948,521	2,816,753
Total IMPORT EXPORT POLU E.I.R.L.	606,022	2,417,670	1,940,199	7,774,100
Total BODEGAS Y VIDEOS TABERNERO S.A.C.	1,750,656	496,917	1,939,058	539,190
Total INVERSIONES YALCA E.I.R.L.	1,020,308	799,020	1,937,385	2,189,350
Total EXPORT Y IMPORT E INVERSIONES WILLIAM ESAG EMPRESA	1,516,806	863,274	1,922,968	1,059,361
Total DESHIDRATADOS TROPICALES S.A.C.	1,669,744	194,346	1,919,000	215,105
Total CORPORACION TORTOLANI S.A.C	1,569,025	967,854	1,904,700	681,894
Total CENTRAL DE COOPERATIVAS AGRARIAS CAFETALERAS COOPERATIVA	2,899,007	928,193	1,904,048	643,296
Total UNION DE NEGOCIOS CORPORATIVOS SOCIEDAD ANONIMA	2,418,483	952,697	1,900,497	736,832
Total FUNDO DOÑA PANCHIA S.A.C	3,274,099	1,007,270	1,885,844	694,533
Total ORIGIN COFFEE LAB. S.A.C.			1,884,148	329,475
Total PACIFIC PRIDE S.A.C.	559,156	283,824	1,880,416	1,042,342
Total EXPORTABLES SOCIEDAD ANONIMA CERRADA - EXPORTADORA	1,424,850	1,218,175	1,835,688	1,014,680
Total COOP AGRARIA CAFETALERA EL QUINACHO L 78	2,161,360	878,370	1,807,912	678,140
Total GRUPO COMERCIAL CAMPO VERDE S.A.C.	841,917	1,619,680	1,801,349	2,915,192
Total TIERRA ORGANICA S.A.C.	1,427,413	412,523	1,797,971	790,340
Total EXOTIC FOODS SAC	2,435,340	671,170	1,796,718	577,255
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES ORO VERDE DEL CHIRA -	178,758	254,683	1,770,222	2,468,468
Total AGROINDUSTRIAL Y COMERCIAL ARRIOLA E HIJ	2,376,311	921,641	1,760,858	729,172
Total PRAC AGRIBUSINESS PERUVIAN S.A.C.	356,118	58,752	1,757,507	356,347
Total NEGOCIOS Y TRANSPORTES FERNANDEZ SOCIEDAD COM	2,574,508	4,794,578	1,753,192	4,883,613
Total EXPORTACIONES TAMBO S.A.C	1,318,565	888,448	1,751,904	931,946
Total ADB INTERNATIONAL S.A.C			1,747,707	474,724
Total COMERCIAL FOODS CORPORATION S.A.C	1,459,216	96,000	1,747,460	174,000
Total BODEGA SAN ISIDRO S.R.L.	1,068,539	170,951	1,745,972	301,526
Total PERUFOOD IMPORT S.A.C.	1,576,961	776,423	1,735,682	900,271
Total AGROPACKERS SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	1,380,969	806,348	1,726,244	926,460
Total IMPORTADORA Y EXPORTADORA AGROTRANSCOMEX E.	1,215,323	6,102,848	1,705,862	8,228,818
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA DIVISORIA LTDA	1,485,701	551,287	1,691,420	622,645
Total ASOCIACION CACAOTERA DE LAS REGIONES UCAYALI HL	-		1,691,222	704,610
Total ASOCIACION DE PEQUEÑOS PRODUCTORES DE BANANO	1,400,646	1,899,348	1,682,310	2,291,168
Total AGROEXPORTADORA VIRGEN DEL CARMEN S.A.C.	1,253,472	3,860,810	1,678,546	4,866,960
Total CASA CHICA S.A.C.	2,504,014	1,426,633	1,672,770	1,206,487
Total DAMOA CORPORATION S.A.C.	389,555	156,605	1,667,230	487,285
Total AGRO GEMINIS S.A.C.	907,313	276,449	1,663,638	633,247
Total COOPERATIVA AGRARIA CAFETALERA APROCANORSI LTD	1,219,175	363,975	1,662,490	554,208
Total ALPA SWEET EIRL	1,199,945	3,907,770	1,660,830	4,857,490
Total ASOCIACION DE PRODUCTORES CAFETALEROS DE LA CUI	1,523,525	438,020	1,651,378	563,661
Total INTEGRALEXPORT S.A.C.	1,907,769	1,075,810	1,642,836	827,866
Total ECOLOGICAL CORPORATION S.A.C.	652,807	255,412	1,642,372	503,487
Total SANG BARRENTS S COMPANY S.A.C.	6,437,597	3,180,300	1,642,128	1,189,300
Total COOPERATIVA AGRARIA SANGARENI	2,764,023	772,720	1,639,767	573,560
Total AGROINVERSIONES DE EXPORTACION SUR S.A.C.	2,437,089	1,018,087	1,614,351	742,573
Total AGROPECUARIA SAN PEDRO S.A.	1,337,725	451,988	1,606,490	509,400
Total SOL Y PAMPA S.A.C.	787,503	228,585	1,595,295	447,076
Total FUNDO SAN ISIDRO S.A.C.	993,396	523,290	1,594,163	787,532
Total NEGOCIACIONES AGROINDUSTRIAL AREVALO S.A	2,195,916	660,265	1,585,842	541,901
Total SOLID FOOD PERU S.A.C.	729,826	305,025	1,581,188	600,792
Total GLOBAL AGRO PERU S.A.C.			1,569,452	563,245
Total BIO FRUTOS S.A.C.	1,843,023	825,714	1,561,917	756,054
Total EXPORTACIONES MIRSA EMPRESA INDIVIDUAL DE RESP	1,635,861	638,646	1,558,245	695,709
Total ALBITRES AGUIRRE MARINA LIDIA			1,556,130	5,406,722
Total AGROCASAGRANDE S.A.C.			1,550,565	513,196
Total AGROINDUSTRIAS CORVALAN E.I.R.L.	1,463,158	2,410,630	1,546,624	2,353,155
Total AGRO AMERICANO S.A.C.	182,386	14,290	1,543,684	129,666
Total AGROEXPORTACIONES NOR PERU S.A.C.	854,928	1,175,319	1,540,631	2,020,762
Total EXPORTADORA CAMINOS ALTOS DEL PERU S.A.C.	1,687,661	955,413	1,533,149	892,167

IV. Cronograma de Actividades:

Nro.	Actividades:	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4	Semana 5	Semana 6	Semana 7	Semana 8	Semana 9	Semana 10	Semana 11	Semana 12	Semana 13	Semana 14
1	Planteamiento del Problema Preguntas de Investigación														
2	Desarrollo de Objetivos e Hipotesis														
3	Matriz de Consistencia, Cronograma, Limitaciones, Referencias Bibliograficas y Plan de Investigación.														
4	Presentación del Plan de Investigación.														
5	Introducción, Inicio de Capitulo 1.														
6	Marco Teorico, Constructor 1														
7	Marco Teorico, Constructor 2 y Sector														
8	Presentacion, Marco Teorico Completo.														
9	Capitulo III, Introducción y Metodología.														
10	Análisis Cualitativo - Trabajo de Campo														
11	Análisis Cuantitativo - Trabajo de Campo														
12	Presentación del Capitulo III														
13	Presentación Capitulo IV - Conclusiones y Recomendaciones.														
14	Revisión Tesis Completa - Aprobación de Tesis.														

V. Matriz de Consistencia:

PREGUNTA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES E INDICADORES			
¿cómo el uso del fideicomiso frente otras herramientas de financiamiento para proyectos agrícolas impactan en la rentabilidad de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?	Determinar el impacto del uso del fideicomiso frente otras herramientas de financiamiento para proyectos agrícolas en la rentabilidad de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018	El fideicomiso es la mejor opción rentable frente otras herramientas de financiamientos para proyectos agrícolas en las empresas agroexportadoras en el periodo del 2018	Variable 1: El fideicomiso (Independiente)			
			Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Fuente de Verificación
			D1: Tipos de Fideicomisos	- Necesidad del Cliente. - Finalidad del uso del Fid. - Riesgo de la operación.	5: Totalmente de acuerdo. 4: De acuerdo. 3: Ni en desacuerdo, ni de acuerdo. 2: En desacuerdo. 1: Totalmente en desacuerdo.	* Alfa de Cron Bach * Tablas Cruzadas del Chi cuadro.
			D2: Normativa Contable	- El registro según el tipo de Fideicomiso. - Normativa Contable.		
Pregunta Especifica 1	Objetivo Especifico 1	Hipótesis Especifico 1	Variable 2: Financiamiento Empresas Agroexportadora (Dependiente)			
¿Cuál es el tipo de fideicomiso permite adquirir una mejor tasa de interés para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018?	Determinar la clase de fideicomiso dentro del mercado fiduciario más apropiada para el financiamiento de proyectos agrícolas en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018	El fideicomiso de activos (Garantía) es el más apropiado dentro de los tipos de fideicomiso en el mercado fiduciario para el financiamiento en las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo del 2018.	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Fuente de Verificación
			D1: Tipo Fideicomiso más rentable	- El de mayor uso en El sector. - Menor Interés / Menor Tasa. - Rentabilidad.	5: Totalmente de acuerdo. 4: De acuerdo. 3: Ni en desacuerdo, ni de acuerdo. 2: En desacuerdo. 1: Totalmente en desacuerdo.	* Alfa de Cron Bach * Tablas Cruzadas del Chi cuadro.
Pregunta Especifica 2	Objetivo Especifico 2	Hipótesis Especifico 2				
¿Cual es el correcto tratamiento contable del uso del fideicomiso en los EEFF de las empresas Agroexportadoras de Lima en el periodo 2018?	Determinar el tratamiento contable correcto para el registro del uso del fideicomiso en los EE. FF de las empresas Agroexportadoras de Lima en el periodo 2018.	El tratamiento contable correcto del uso del fideicomiso se da mediante la aplicación de la NIIF 9 en los EE. FF de las empresas agroexportadoras de Lima en el periodo 2018.	D2: Registro Contable	- Registro en los EE. FF - Revelación del Fideicomiso.		