

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN FINANZAS

---

**Tema:** EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO

---

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera

Modalidad de titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

**Autor:** Ingeniero Walter Geovanny Caminos Manjarrez

**Directora:** Doctora Ana del Rocío Cando Zumba, Doctora

Ambato-Ecuador

2021

## APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Doctor Mario Alberto Moreno Mejía Magíster y la Economista Mery Esperanza Ruiz Guajala, Magíster designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTOS 2 DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO”, elaborado y presentado por el señor Ingeniero Walter Geovanny Caminos Manjarrez, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

-----  
Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.  
**Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa**

-----  
Dr. Mario Alberto Moreno Mejía Mg.  
**Dr. Miembro del Tribunal de Defensa**

-----  
Econ. Mery Esperanza Ruiz Guajala, Mg.  
**Miembro del Tribunal de Defensa**

## **AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTOS 2 DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, le corresponde exclusivamente al Ingeniero Walter Geovanny Caminos Manjarrez, Autor bajo la Dirección de la Doctora Ana del Rocío Cando Zumba, Doctora, Directora del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

-----  
Ing. Walter Geovanny Caminos Manjarrez  
**AUTOR**

-----  
Dra. Ana del Rocío Cando Zumba, Dra.  
**DIRECTORA**

## **DERECHOS DE AUTOR**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

-----  
Ing. Walter Geovanny Caminos Manjarrez  
c.c. 0603939380

## ÍNDICE GENERAL

### Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS .....	viii
ÍNDICE DE FIGURA.....	ix
AGRADECIMIENTO.....	x
DEDICATORIA .....	xi
RESUMEN EJECUTIVO .....	xii
EXECUTIVE SUMMARY.....	xiv
INTRODUCCIÓN .....	1
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>3</b>
<b>PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>3</b>
1.1 Tema.....	3
1.2 Planteamiento del problema.....	3
1.2.1 Contextualización.....	3
1.2.2 Análisis crítico .....	8
1.2.3 Prognosis .....	11
1.2.4 Formulación del problema .....	12
1.2.5 Interrogantes.....	12
1.2.6 Delimitación del objeto de investigación.....	12
1.2.7 Justificación.....	12

1.3 Objetivos .....	14
1.3.1 Objetivo general .....	14
1.3.2 Objetivos específicos .....	14
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>15</b>
<b>MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>15</b>
2.1 Antecedentes de la investigación .....	15
2.2 Fundamentación filosófica.....	17
2.3Fundamentación legal .....	17
2.4. Categorías fundamentales .....	20
2.4.1. Superordinación de las variables.....	20
2.5. Hipótesis.....	23
2.6 Variables .....	23
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>41</b>
<b>METODOLOGÍA .....</b>	<b>41</b>
3.1 Modalidad de la investigación .....	43
3.1.1 Investigación documental.....	43
3.1.2 Investigación descriptiva.....	43
3.2 Población.....	44
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>47</b>
<b>RESULTADOS.....</b>	<b>47</b>
4.1 Estadística de Resultados .....	66
4.2 Nivel de correlación de las variables independiente y dependiente.....	69
4.3 Verificación de hipótesis.....	72
4.3.1 Planteamiento de la hipótesis.....	72
<b>CAPÍTULO V .....</b>	<b>74</b>

<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> .....	74
5.1 Conclusiones .....	74
5.2 Recomendaciones.....	76
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	77
<b>ANEXOS</b> .....	79

## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
Tabla 1: Constitución de la república del Ecuador .....	17
Tabla 2: Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria 2020.....	18
Tabla 3: Reglamento a la Ley Orgánica Economía Popular y Solidaria.....	18
Tabla 4: Reglamento a la Ley Orgánica Economía Popular y Solidaria.....	19
Tabla 5: COAC Segmento 2 de la provincia de Chimborazo .....	44
Tabla 6: Operacionalización de la variable: Riesgo financiero de las COAC .....	45
Tabla 7: Operacionalización de la variable: Rentabilidad de las COAC .....	46
Tabla 8: COAC San Francisco Ltda.....	47
Tabla 9: Indicadores de rentabilidad .....	50
Tabla 10: COAC Indígena SAC Ltda .....	51
Tabla 11: Indicadores de rentabilidad.....	54
Tabla 12: COAC 4 de Octubre Ltda .....	55
Tabla 13: Indicadores de rentabilidad.....	58
Tabla 14: COAC Lucha Campesina Ltda .....	59
Tabla 15: Indicadores de rentabilidad.....	62
Tabla 16: COAC Educadores de Chimborazo .....	63
Tabla 17: Indicadores de rentabilidad.....	66
Tabla 18: Nivel de correlación.....	70
Tabla 19: Tabla de correlación.....	70
Tabla 20: Nivel de correlación existente.....	71



## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
Figura 1: Árbol de Problemas .....	10
Figura 2: Superordinación de las variables .....	20
Figura 3: Desarrollo de estrategias financieras .....	33
Figura 4: Riesgo Financiero de las COAC.....	67
Figura 5: Riesgo Financiero COAC modelo Z-Score de Altman .....	67
Figura 6: Rentabilidad.....	68
Figura 7: Riesgo y Rentabilidad.....	69
Figura 8: Nivel de Correlación.....	71
Figura 9: Regresión Lineal Simple Riesgo y la Rentabilidad .....	73

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios por darme fuerzas para seguir adelante cumpliendo mis metas y darme inteligencia para planteándome nuevos retos profesionales que me ayuden a ser una mejor persona y poder brindar mis conocimientos a quien lo necesite.

A mis Padres por ser un pilar fundamental en mi vida, ya que siempre han estado junto a mí cuando más los he necesitado, brindándome su apoyo y motivándome con sus palabras de aliento y entregándome todo su amor para que yo pudiera seguir adelante sabiendo que a mi lado están 2 grandes personas.

A la Universidad Técnica de Ambato por darme la oportunidad de prepararme en sus aulas y adquirir nuevos conocimientos que me ayudaran a desarrollarme profesionalmente.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el alto nivel de educación que me supieron entregar, ya que siempre se notó el compromiso que tenían al entregarnos nuevos conocimientos trabajando siempre por obtener los mejores docentes para que en el futuro seamos profesionales de elite.

Walter.

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo de titulación a mi familia, ya que gracias al apoyo que ellos me brindaron para alcanzar esta meta hoy estoy culminando un escalón más en mi vida profesional, sabiendo el apoyo que ellos me brindan siempre me he propuesto nuevas metas académicas las cuales quiero cursar con ellos a mi lado.

A Dios por estar siempre a mi lado en las buenas y en las malas y brindarme su apoyo cuando me he encontrado con dificultades, ayudándome así a superar todo lo malo que mi vida se enfrentó.

Walter.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**TEMA:**

EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO

**AUTOR:** Ingeniero, Walter Geovanny Caminos Manjarrez

**DIRECTORA:** Doctora Ana del Rocío Cando Zumba, Doctora

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:** Tributos, Finanzas, Costos y Tesorería y Cartera

**FECHA:** 03 de mayo del 2021

**RESUMEN EJECUTIVO**

La presente investigación denominada “El Riesgo Financiero y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo”, tiene como objetivo analizar el riesgo financiero y la rentabilidad de las COAC segmento 2 de la provincia de Chimborazo identificando si dicho riesgo influye en la rentabilidad, para posteriormente reforzar la toma de decisiones a nivel directivo y operativo. En el desarrollo de la investigación se ha considerado una población de 5 cooperativas que pertenecen al segmento 2, mediante la aplicación del modelo Z-Score de Altman, se determinó el nivel riesgo financiero que poseen las COAC sujetas a estudio, tomando en cuenta a la vez los resultados al aplicar los indicadores de rentabilidad a los diferentes estados financieros recopilados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), demostramos la influencia que posee el riesgo financiero ante la rentabilidad,

por lo cual, al aplicar el modelo y los indicadores, se emitirá resultados que contribuyan a la formulación de estrategias financieras para el mejoramiento de los planes de trabajo y su Operacionalización al ser aplicados.

Luego de la aplicación del modelo Z- Score de Altman se observó que las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, enfrentan un riesgo moderado y riesgo financieros alto respectivamente por lo que la rentabilidad no es la esperada por el departamento administrativo, surgiendo la necesidad de aplicar nuevas estrategias laborales que controlen dicho riesgo y así mejorar continuamente el margen financiero de cada una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, notando que el control constante del riesgo financiero por parte de personal capacitado y especializado, se puede transformar en una herramienta fundamental para la toma de decisiones, ayudando así a que el margen financiero, su recuperación de cartera y colocación de créditos aumenten constantemente mejorando su posicionamiento en el mercado laboral.

**Descriptores:** Anticipo del riesgo, Administración del riesgo, Estrategias, Herramientas, Indicadores de rentabilidad, Mapeo de riesgo, Riesgos, Riesgos financieros, Rentabilidad, Riesgos Cooperativistas.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**THEME:**

FINANCIAL RISK AND PROFITABILITY OF THE SAVINGS AND CREDIT  
COOPERATIVES OF SEGMENT 2 OF THE PROVINCE OF CHIMBORAZO

**AUTHOR:** Engineer, Walter Geovanny Caminos Manjarrez

**DIRECTED BY:** Doctor Ana del Rocío Cando Zumba, Doctor

**LINE OF RESEARCH:** Taxes, Finances, Costs and Treasury and Portfolio

**DATE:** May 03, 2021

**EXECUTIVE SUMMARY**

The present investigation called "The Financial Risk and Profitability of the Savings and Credit Cooperatives of segment 2 of the province of Chimborazo", aims to analyze the financial risk and profitability of the COAC segment 2 of the province of Chimborazo, identifying whether This risk influences profitability, to subsequently reinforce decision-making at the managerial and operational level. In the development of the research, a population of 5 cooperatives that belong to segment 2 has been considered, through the application of Altman's Z-Score model, the financial risk level of the COAC subject to study was determined, taking into account the Once the results when applying the profitability indicators to the different financial statements compiled from the Superintendence of Popular and Solidarity Economy (SEPS), we demonstrate the influence of financial risk on profitability, therefore, when applying the model and indicators Results will be issued that contribute to the formulation of financial strategies for the improvement of work plans and their Operationalization when applied.

After the application of the Altman Z-Score model, it was observed that the Savings and Credit Cooperatives of segment 2 of the province of Chimborazo, face moderate risk and high financial risk respectively, so the profitability is not that expected by the department administrative, arising the need to apply new labor strategies that control said risk and thus continuously improve the financial margin of each of the Savings and Loans Cooperatives, noting that the constant control of financial risk by trained and specialized personnel, can be transform into a fundamental tool for decision-making, thus helping the financial margin, its recovery of portfolio and loan placement to constantly increase, improving its position in the labor market.

**Keywords:** Cooperative risks, Financial risks, Profitability, Profitability indicators, Risks, Risk mapping, Risk management, Risk advancement, Strategies, Tools.

## INTRODUCCIÓN

En la presente investigación titulada el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 pertenecientes a la provincia de Chimborazo, se consideró que el inadecuado control del riesgo financiero es uno de los principales problemas encontrados, la administración del riesgo se encarga de identificar, medir y eliminar dichos riesgos, mediante una constante verificación de las estrategias empleadas. Para este trabajo de investigación se utilizará varias herramientas que nos permitirán determinar el nivel de riesgo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, y cuál es su influencia en la rentabilidad percibida.

En el **Capítulo I**, se analizó el problema de investigación que constituye el inadecuado control del riesgo financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito pertenecientes al segmento 2 de la provincia de Chimborazo y la incidencia en la rentabilidad de cada una de ellas, identificando la causa y los efectos que ocasiona esta problemática, comprobando que no se emplean oportunamente las estrategias financieras por parte de la Administración del Riesgo e identificando los objetivos que persigue la investigación.

En el **Capítulo II**, se describió los antecedentes investigativos de varios autores relacionados con el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, esto nos sirve como punto de partida para comprender la temática a desarrollar con relación al riesgo financiero y la rentabilidad aportando mayores conocimientos al presente trabajo, posteriormente se construyó el marco teórico permitiendo conocer la contextualización del escenario operativo que atraviesan las Cooperativas de Ahorro y Crédito a nivel mundial y nacional, además la fundamentación teórica de las variables de estudio con base a información relevante y actualizada.

En el **Capítulo III**, se desarrolló la metodología de la investigación mediante el modelo Z-Score de Altman ajustado a 4 variables las cuales son utilizadas a empresas de servicios adaptándose a las cooperativas de ahorro y crédito, dicho modelo está conformado por 4 ratios financieros elegidos mediante un exhaustivo estudio, esto nos permitirá observar si las cooperativas de ahorro y crédito pertenecientes al segmento 2



de la provincia de Chimborazo se encuentran en riesgo financiero, por otro lado se aplicó los indicadores de rentabilidad para medir el margen financiero de dichas COAC (Cooperativas de ahorro y crédito), y así medir la influencia que posee el riesgo financiero ante la rentabilidad, la información de los estados financieros requerida se obtendrá de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

El **Capítulo IV**, se aplicó el modelo Z-Score de Altman y los indicadores de rentabilidad para identificar el nivel de riesgo y el porcentaje de rentabilidad que poseen las COAC del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, evidenciando así que las cooperativas poseen un alto riesgo financiero así como también un riesgo moderado, a su vez la variación del porcentaje de rentabilidad va variando conforme al nivel de riesgo que posee dichas COAC, para ello también se utilizó un modelo de regresión lineal que muestre la influencia que tiene el riesgo financiero frente a las utilidades, mediante la correlación de Pearson se determina la relación entre la variable dependiente y la variable independiente.

En el **Capítulo V**, se desarrolló las conclusiones a las cuales se llegó mediante la comparación de los resultados obtenidos al aplicar el modelo Z-Score de Altman y los indicadores de rentabilidad, posteriormente se emitió recomendaciones que ayudaran a minimizar el riesgo financiero de las cooperativas para así ayudar a que el porcentaje de rentabilidad aumente paulatinamente.

## **CAPITULO I**

### **PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

#### **1.1 Tema**

EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO

#### **1.2 Planteamiento del Problema**

##### **1.2.1 Contextualización**

###### **Contexto Macro**

El riesgo financiero se asocia con las inversiones o emprendimientos que se realiza a nivel mundial mediante el argumento del manejo correcto o incorrecto de las empresas, esto afecta directamente al margen financiero, puesto que si una empresa tiene un plan de trabajo inadecuado no podrá explotar todas sus capacidades en el mercado al cual pertenezca, por ello al iniciar una inversión se debe tomar muy en cuenta los riesgos que estos generen en el transcurso de sus funciones, la identificación del riesgo financiero es uno de los principales pasos para encontrar una estrategia de trabajo adecuada, controlando así el riesgo y aumentando las utilidades de la institución ( Villada & Lopez-Lezama , 2018).

En la actualidad a nivel mundial las cooperativas de ahorro y crédito constituyen el mayor acto empresarial, sin embargo, pese a su importancia en la economía mundial, el riesgo de crédito y el riesgo de mercado ocasiona que el riesgo financiero aumente sustancialmente, puesto que el crecimiento de este mercado laboral no va acorde con el número de cooperativas existentes causando una disminución de la colocación de créditos y así afectando a su margen financiero (Ludivic , Aranguiz , & Gallegos , 2017).

El riesgo a nivel mundial es conocido como una probabilidad de que las cosas no salgan como se esperan luego de realizar los debidos estudios, existen pequeños porcentajes de que lo esperado no se cumpla (Chicaiza Muquinche, 2017).

Según Tocabens (2011) “menciona que los riesgos de un proceso puede tener dos elementos la posibilidad de que un resultado negativo ocurra y el tamaño de la probabilidad de que eso ocurra”. En la actualidad a nivel mundial relaciona al riesgo con la vida acelerada que llevamos, los cambios bruscos tanto en la economía, inflación, mal uso del poder político, como en la escasez de muchos productos, ocasionando que los diferentes riesgos aumenten constantemente, entre los principales riesgos podemos mencionar al: riesgo financiero, riesgo operativo y el riesgo andministrativo (Bombon Lascano, 2014).

La administración del riesgo es sencillo conceptualizarlo y difícil de practicarlo, no se limita a valorar solamente los estados financieros de las Cooperativas, sino también a evaluar las estrategias que se usan constantemente y las que van a utilizar en el futuro mediante un análisis financiero se puede controlar el riesgo que corren, por lo que es muy importante identificar, medir y prevenir el riesgo financiero (Reyes, 2010).

Según Hanns y Díaz (2013) el sistema de las cooperativas de ahorro y crédito se fundó en Alemania en el siglo XIX, como un sistema de ayuda, con responsabilidad y administración propia, para el progreso de diversos emprendimientos y el desarrollo familiar. Este sistema ha demostrado una evolución a través de los años y actualmente es una realidad en los diferentes mercados financieros como en Europa y Norteamérica que dan respuestas sociales donde la banca no atiende.

En Latinoamérica existen 4,195.173 cooperativas de ahorro y crédito las cuales fueron creadas con la finalidad de prestar servicios financieros para el desarrollo empresarial y social del sector al que pertenecen (Ibeto, 2014).

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito en América Latina han crecido considerablemente en el número de socios e incremento de los ahorros, si bien no se puede dejar de admirar los propósitos sociales genuinos de promover la autoayuda y asistir a los pobres, que fueron en un principio los que guiaron la creación de tantas Cooperativas como programa de crédito subvencionado y dirigido, también fueron los responsables del ahorro y crédito del camino que ha llevado a convertirse en intermediarios eficientes y sostenibles. Al agotarse los fondos y subsidios de donaciones a partir de mediados de los

años ochenta y con la intensificación de la competencia por parte de los bancos comerciales en los años noventa, especialmente en el crédito para el consumo muchas de las cooperativas de ahorro y crédito de la región se hallaron ante una profunda crisis. La incursión de los bancos en ese campo ha sido resultado directo de las reformas de liberación financiera en América Latina durante esta década, que han alimentado la competencia y empujado a bancos y otros intermediarios a ofrecer servicios a personas de ingresos medios y bajos que tradicionalmente eran clientes exclusivos de las cooperativas de ahorro y crédito (Westley, 2000).

La crisis bancaria en América Latina en las décadas de los 80 y 90 en Venezuela, México y Ecuador como casos más sonados mostraron la necesidad de incrementar los esfuerzos por mantener los sistemas financieros latinoamericanos sanos, sólidos y solventes. Las autoridades reaccionaron ante esta situación con la adopción de convergencia hacia una serie de estándares internacionales, tales como los acuerdos de Basilea sobre capitales mínimos (Basilea I de 1988) y sobre el control de riesgo de mercado para mejorar el mayor acceso de la población y para regular el costo del uso de los sistemas financieros, los supervisores dedican tiempo y esfuerzo a los intermediarios no bancarios, entre ellos las cooperativas de ahorro y crédito (Arzbach, 2018).

A nivel mundial las ratios de rentabilidad se han venido empleando con el propósito de analizar la capacidad de generar resultados realizando varias comparaciones entre los ingresos y egresos, no obstante, el empleo de ratios convencionales se volvió el mejor instrumento para analizar este esencial atributo corporativo, la rentabilidad es uno de los principales objetivos que tienen las empresas a nivel mundial y mediante un correcto análisis de los diferentes indicadores se puede aumentar dicha rentabilidad, y en caso de lo opuesto la misma disminuirá. La rentabilidad económica tiene como principal objetivo medir la eficiencia y eficacia de las empresas en el uso de sus inversiones comparando un indicador de beneficios con el activo total esto ayudará a las empresas a controlar su rentabilidad (Sanchez Segura , 2000).

## **Contextualización Meso**

Actualmente en el Ecuador el control del riesgo financiero es una parte esencial para una correcta toma de decisiones, por lo que la administración del riesgo juega un papel fundamental anticipándose a eventos negativos que puedan ocasionar graves afectaciones en la rentabilidad de las cooperativas de Ahorro y Crédito, las Instituciones financieras por su parte utilizan estrictos protocolos de prevención ante la aparición del riesgo considerando que una adecuada gestión puede ayudar a mantener la rentabilidad esperada, en los últimos años el Ecuador atraviesa cambios constantes lo cual aumenta el riesgo paulatinamente, haciendo que las cooperativas tengan que adaptarse y cambiar sus modelos de trabajo constantemente afectando el control de su rentabilidad (Bonilla Bermeo , 2018).

En el Ecuador si hablamos de empresas hablamos de riesgo ante cualquier tipo de negociación o emprendimiento que conlleva a altos niveles de riesgo, los cuales se pueden medir y a la vez minimizar mediante diferentes estrategias financieras, anticipándonos a posibles eventualidades que puedan suceder en la vida empresarial, mientras más grande sea la empresa o inversión más grande será el riesgo, y se deberá analizar mayores variables para mitigar dicho riesgo.

Según Lara (2005) uno de los principales problemas que enfrenta el sector Cooperativista del Ecuador en los últimos tiempos hace referencia a la identificación, medición y el control del riesgo financiero lo cual se ve estrechamente relacionado con la falta de información de datos históricos ante las pérdidas.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito del país ejercen un papel muy importante en la sociedad con grandes fortalezas que ayudan a cumplir varias metas económicas, apoyando a la comercialización financiera en varias áreas productivas, convirtiéndose en un agente vital para los créditos y los distintos financiamientos (Guerra, 2014).

Actualmente existen 987 Cooperativas de Ahorro y Crédito en nuestro país legalmente registradas y controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) las cuales se dividen en 5 segmentos de acuerdo a varios parámetros considerados como el total de Activos y flujo del efectivo que poseen, este rango es

establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera, (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018).

La doctrina del análisis contable en el Ecuador a la hora de definir la rentabilidad financiera hace referencia al beneficio de los accionistas por lo que los ratios de rentabilidad son considerados como herramientas indispensables para el control de la rentabilidad y así la tranquilidad de dichos accionistas (Sanchez Segura , 2000).

### **Contextualización Micro**

Actualmente en la provincia de Chimborazo se ha visto un incremento de las cooperativista de ahorro y crédito generadas principalmente por personas indígenas que al observar el éxito de sus contemporáneos decidieron optar por seguir sus pasos en este mercado competitivo y riesgoso por la oferta y demanda, siendo pocas las que llegan a tener éxito y a posicionarse en el mercado financiero (Acuña, 2010).

La Administración del riesgo es una parte fundamental para realizar una adecuada práctica gerencial en las Cooperativas de Ahorro y Crédito mediante un correcto monitoreo del riesgo se puede controlarlo y así aumentar el porcentaje del margen financiero que posee dichas Cooperativas (Rodríguez, 2011).

De acuerdo a Nava (2014) una adecuada estrategia empresarial reduce el riesgo financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito por lo que es necesario el estudio constante de varios indicadores, lo cual será de mucha ayuda para encontrar diversas debilidades y priorizar estrategias para eliminarlas.

En la provincia de Chimborazo las Cooperativas de Ahorro y Crédito son consideradas como un apoyo financiero para el desarrollo social y empresarial, existen 41 Cooperativas de Ahorro y Crédito las cuales poseen Activos valorados entre \$ 20 millones a \$ 80 millones monto que mediante la SEPS deben ser actualizados anualmente por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, mediante la aplicación de la variación del índice de precios al consumidor (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018).

Bravo Naula (2017) menciona que en la provincia de Chimborazo se han establecido varias entidades financieras entre las cuales tenemos a diferentes cooperativas de ahorro y crédito que han ido tomando fuerza en los últimos tiempos con una amplia cartera, dirigidas a cubrir las necesidades del sector comercial y productivo a un porcentaje de interés que al futuro se transformará en utilidad. La rentabilidad que poseen dichas cooperativas de ahorro y crédito va en aumento gracias a la iniciativa de varios emprendedores que solicitan capital para su inicio empresarial, generando rentabilidad propia y el cumplimiento de las obligaciones contraídas con la cooperativa.

En la provincia de Chimborazo el riesgo financiero es una constante común en las Cooperativas de Ahorro y Crédito, causando desfases en la rentabilidad de las mismas, por ello la identificación oportuna del riesgo es fundamental para que dichas Cooperativas puedan cumplir con las metas establecidas obteniendo mayor porcentaje de utilidad en cada período (Bonilla Bermeo , 2018).

### **1.2.2 Análisis Crítico**

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el territorio Ecuatoriano se mide a través de índices financieros, operativos y de rentabilidad, con relación a los riesgos se han tomado medidas de control en los diversos servicios que ofrecen a la ciudadanía, por lo que las operaciones más riesgosas son los créditos, principalmente los de menor tiempo de pago, cuando no se realiza el estudio adecuado podría generarse la no cancelación del mismo, incurriendo las Cooperativas en estos casos en gastos de cobranza para intentar recaudar la mayor cantidad de la deuda, al realizar dicho proceso la cooperativa perderá tiempo de recuperación y de rotación de cartera, estos aspectos de morosidad afectan al resultado del período.

Además, otra causa de riesgo de las cooperativas es la escasa captación de capital de los clientes (Depósitos), operaciones que disminuyen la solvencia y rentabilidad de las cooperativas. Así mismo el manejo inadecuado de los activos por las adquisiciones de activos improductivos que generan la amortización de los mismos y la disminución de las utilidades esperadas por la cooperativa, de ahí se desprende que una gestión

cooperativista apropiada es trascendental para el crecimiento financiero y económico de las mismas que permitan ubicarse en el siguiente segmento.

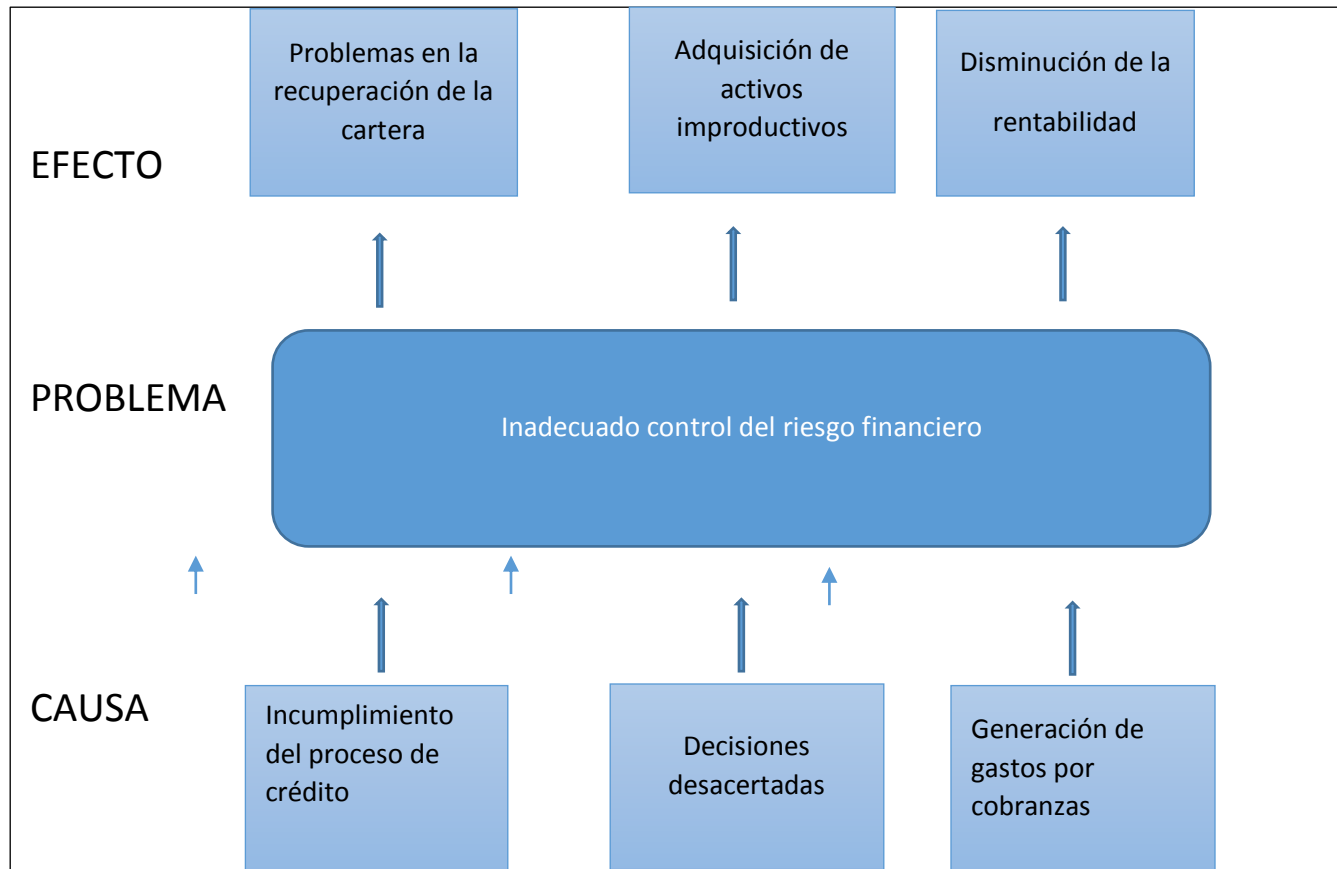
El riesgo es una de las constantes que afecta a las Cooperativas de Ahorro y Crédito, siempre existe la posibilidad de no contar con el retorno de la cartera esperada, los clientes por diferentes razones no cubren los créditos con la cooperativa, causando disminución de la rentabilidad.

En el transcurso del tiempo se han detectado diferentes tipos de riesgo financieros sean estos internos o externos que han ocasionado que las diferentes Cooperativas de Ahorro y Crédito busquen nuevas estrategias para minimizar los riesgos y así garantizar que la rentabilidad no sea afectada.

La identificación del riesgo es importante en la toma de decisiones para implementar estrategias se debe identificar el tipo de riesgo financiero y obtener información actualizada del mercado para elaborar un plan de trabajo que ayude a maximizar la rentabilidad esperada de las Cooperativas, siendo una de las principales causas del cierre la falta de rentabilidad y liquidez.



**Figura 1: Árbol de Problemas**



Elaborado por: Walter Caminos

Al identificar el árbol de problemas se evidencia el inadecuado control del riesgo financiero en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, determinándose tres causas como: Incumplimiento del proceso de crédito, decisiones desacertadas por parte de los directivos, generación de gastos por cobranzas atrasadas, que a su vez generan efectos como: problemas en la recuperación de la cartera que en la mayoría de casos producen iliquidez, adquisición de activos improductivos que impiden alcanzar una mayor rentabilidad.

### **1.2.3 Prognosis**

El riesgo financiero en la actualidad se ha incrementado con la presencia de nuevas Cooperativas de Ahorro y Crédito, tanto por la competencia como por el estado de los mercados financieros en el Ecuador, siendo necesario la mitigación del riesgo financiero que debe ser controlado por el personal encargado para evitar pérdida y alcanzar la rentabilidad esperada.

El apoyo financiera que brinda el sistema cooperativista a pequeñas y medianas empresas para la creación o ampliación sus negocios es un factor que contribuye al desarrollo económico del país, por lo que una inadecuada gestión del riesgo ocasiona iliquidez y baja rentabilidad.

La baja rentabilidad de las diferentes Cooperativas de Ahorro y Crédito, ha ocasionado que la liquidez de las mismas cada vez sea más limitada por lo que la colocación de créditos en sus distintas áreas de servicios ha disminuido simultáneamente, así mismo al enfrentar menor liquidez y menor rentabilidad las Cooperativas optan por cerrar sus actividades económicas, generándose la suspensión de la prestación de servicios a la colectividad y afectando a diferentes sectores del mercado.

Al analizar la problemática de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, se observa el manejo inadecuado de los recursos financieros y la toma de decisiones desacertadas que no aportan al crecimiento de las Cooperativas, aumentando el riesgo de iliquidez y la baja rentabilidad.

Por lo expuesto existen debilidades en la gestión financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, que generan problemas de liquidez y rentabilidad, ocasionando el incumplimiento de metas y objetivos planteados que conllevan a la bancarrota y cese de las actividades.

#### **1.2.4 Formulación del problema**

¿El inadecuado control del Riesgo Financiero afecta a la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo?

#### **1.2.5 Interrogantes**

¿Las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 2 de la provincia de Chimborazo cuentan con un adecuado control del riesgo financiero?

¿El riesgo financiero en las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 2 de la provincia de Chimborazo ocasiona baja Rentabilidad?

¿Las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 2 de la provincia de Chimborazo cuentan con estrategias financieras que contribuyan a minimizar el riesgo financiero y elevar el porcentaje de Rentabilidad?

#### **1.2.6 Delimitación del objeto de investigación**

- **Campo:** Financiero
- **Área:** Análisis Financiero
- **Aspecto:** Riesgo Financiero y Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito
- **Temporal:** Período 2019
- **Espacial:** Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 2 de la provincia de Chimborazo

#### **1.2.7 Justificación**

El presente trabajo de investigación se justifica por la constante variación de la rentabilidad observada en estados financieros que fueron entregados a las SEPS

(Superintendencia de Economía Popular y Solidaria) por parte de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, analizando el riesgo y su incidencia en la rentabilidad mediante herramientas que ayuden a medir el grado de riesgo en el que se encuentran las COAC, verificando el cumplimiento de las estrategias que servirán para minimizar dicho riesgo y aumentar paulatinamente el margen financiero, entregando así una herramienta funcional a las cooperativas para mejorar sus prácticas laborales.

Las cooperativas de ahorro y crédito son un pilar fundamental para el crecimiento de la economía en el Ecuador al financiar varios emprendimientos o a su vez mejorar el proyecto del préstamo concedido para que las empresas se ubiquen en el mercado obteniendo mejor rentabilidad y por ende mayor contribución al Estado.

El desarrollo de la presente investigación en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, se justifica mediante la comparación del riesgo financiero y la rentabilidad para la toma de decisiones, en razón que varias instituciones financieras de este sector no cuentan con la debida capacitación de los miembros administrativos encargados de la toma de decisiones en el cumplimiento adecuado de los parámetros financieros establecidos que permitan el desarrollo económico de las cooperativas.

Teniendo en cuenta que la liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito es muy importante para el crecimiento de las mismas, se considera la necesidad de analizar las estrategias de gestión para disminuir el riesgo de liquidez que genera la baja rentabilidad.

Según Mayorga (2012, pág. 93) el riesgo de insolvencia representa uno de los principales riesgos a combatir, el mismo que se deriva en situaciones como la amortización de los recursos que no generan rentabilidad al contrario implican altos costos por mantenimiento de los mismos, no obstante las cooperativas de este segmento buscan obtener un capital líquido para solventar los gastos administrativos a través de préstamos a elevados intereses con instituciones financieras más fuertes.

## **1.3 OBJETIVOS**

### **1.3.1 Objetivo General**

Analizar el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo para la toma de decisiones.

### **1.3.2 Objetivos Específicos**

- Determinar el riesgo financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo para el ajuste de los procesos.
- Evaluar la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo mediante indicadores financieros para la toma de decisiones.
- Comparar el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo para la formulación de estrategias financieras que mejoren los planes de trabajo.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Antecedentes de la Investigación**

Para la elaboración del presente trabajo de investigación se ha considerado varias fuentes bibliográficas relacionadas con la temática el riesgo financiero y su influencia en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, estos trabajos serán utilizados como punto de partida para fundamentar la información sobre los riesgos que atraviesan las diferentes COAC en estudio.

En la investigación realizada por Ortega (2015) con el tema “El Riesgo Operativo y su Impacto en el Estado de Resultados de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento uno (con Casa Matriz en la provincia de Tungurahua)” elaborado con el propósito de analizar el impacto del riesgo operativo en los estados de resultados de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, para la investigación se consideró una población de una institución financiera entre los resultados más relevantes del estudio se menciona que el riesgo ocasiona grandes problemas en la administración y por ende en la rentabilidad de las Cooperativas, sugiriendo la aplicación de estrategias para priorizar los riesgos más frecuentes.

Por otro lado, Pacari (2013) en su investigación “Incidencia de la Gestión del riesgo y su impacto en la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Acción Tungurahua Ltda.”, propone analizar la incidencia del Riesgo de Crédito y su impacto en la Rentabilidad, descubriendo que la Cooperativa en cuestión solo cuenta con el 1.21% de rentabilidad, considerando que el riesgo de crédito afectó gravemente a la utilidad, por lo que se recomienda analizar y replantear las propuestas administrativas que posee la cooperativa.

Asimismo, en el estudio realizado por Chicaiza (2017) titulado el “Riesgo de mercado y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato”, que persigue como objetivo analizar el impacto del riesgo de mercado ante la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, obteniendo como principal resultado que el riesgo

ocasionado por la variación de las tasas de interés proporciona una rentabilidad nada atractiva para las Cooperativas antes mencionadas.

Otro estudio que se ha considerado es el trabajo de investigación de Chiluisa (2008) denominado “Gestión de Riesgo de Crédito y su Impacto en la Estructura Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle” que propone analizar el riesgo de crédito, menciona que las Cooperativas al tener un giro de negocio en el cual se maneja un abundante flujo de efectivo incurren en un mayor riesgo, existe varios tipos de Riesgo tomando como el principal el riesgo crediticio por el incumplimiento del pago de los créditos otorgados por dicha institución, por ello se recomienda analizar nuevas estrategias de cobranza para obtener mayor recuperación de cartera, analizar una nueva estrategia de colocación de crédito que ayude a verificar la capacidad de pago del cliente antes de su aprobación.

De acuerdo a la publicación efectuada por Villa , Lopez, & Muñoz (2018) “Análisis de la Relación entre la Rentabilidad y Riesgo en la planeación de las Finanzas en las Cooperativas de Ahorro y Crédito” que estudia el riesgo de planeación con la rentabilidad de dichas cooperativas, mencionando que todo movimiento financiero exigirá un porcentaje de riesgo pero depende de una correcta administración y un plan de trabajo adecuado para minimizar el riesgo.

Bombon (2014) en su trabajo “El Riesgo Crediticio y su impacto en la Rentabilidad de la Mutualista Pichincha, Agencia Ambato”, plantea como objetivo el demostrar que el riesgo crediticio es uno de los principales problemas a través del Modelo de Scoring, se calculará el comportamiento del crédito en el momento de la solicitud, disminuyendo el Riesgo de Crédito ocasionando que la utilidad aumente gradualmente.

En el estudio de Sanchez (2015) “El Riesgo Operativo y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Giahán Ecuador Cia. Ltda., de la ciudad de Ambato”, analiza el riesgo operativo y su impacto en la rentabilidad indicando que el riesgo así como la información económica, administrativa y financiera es sumamente necesaria para una correcta elaboración de estrategias que ayuden a maximizar la Rentabilidad.

## 2.2 Fundamentación Filosófica

Esta investigación está fundamentada en el paradigma crítico propositivo, el cual es un punto de reflexión para así conocer la realidad del sector financiero ecuatoriano, mejorando así el entorno de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, convirtiéndose en el principio de una investigación analizando la realidad de dichas Cooperativas. Analizando la rentabilidad se destinará un determinado tiempo para su correcto estudio, mejorando así su uso en una correcta planificación empresarial mediante pautas encontradas al realizar el presente estudio, reflejando que al tener un amplio conocimiento del riesgo y la rentabilidad se podrá utilizar dichos conocimientos para elaborar diferentes proyectos. (Noelia, 2011)

## 2.3 Fundamentación Legal

Tabla 1: Constitución de la República del Ecuador

Según la Constitución de la República del Ecuador (2008)

- Art. 283.- El sistema económico es social y solidario, tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones inmateriales que posibiliten al buen vivir, se integra por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la constitución determine. La economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá los sectores cooperativistas.
- Art. 311.- El sector financiero denominado popular y solidario está conformado por cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas, cajas, bancos comunales, cajas de ahorro. Las cuales su principal función es ayudar a las micro, pequeñas y medianas empresas en la medida que impulsen el desarrollo popular y solidario.
- Art. 319.- Se reconocen diversas formas de organización de la producción en la economía, entre las cuales tenemos: Economía Comunitaria, Cooperativas, empresas públicas o privadas, asociativas, familiares, domésticas y mixtas

**Fuente:** Constitución de la República del Ecuador (2008)  
**Elaborado por:** Walter Caminos



**Tabla 2: Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria 2020**

<p>Art. 9.- Personalidad Jurídica. - En el caso de las cooperativas el procedimiento de constitución, los mínimos de socios y capital social, serán fijados en el reglamento de la SEPS.</p>
<p>Art. 21.- Las cooperativas, en su actividad y relaciones, se sujetarán a los principios establecidos en esta ley y a la práctica del buen gobierno corporativo.</p>
<p>Art. 22.- el objeto social principal de las cooperativas, será concreto y deberá constar en su estatuto social y reflejar una sola actividad económica.</p>
<p>Art. 78.- Sector Financiero Popular y Solidario. - Integran el Sector Financiero Popular y Solidario las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas, bancos comunales y cajas de ahorro.</p>

**Fuente:** Ley de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2020)

**Elaborado por:** Walter Caminos

**Tabla 3: Reglamento a la Ley Orgánica Economía Popular y Solidaria**

<p>Art. 7.- Para la constitución de las Cooperativas debe cumplirse la siguiente documentación:</p>	<p>Estudio técnico, económico, y financiero que demuestre la viabilidad de la constitución y plan de trabajo en caso de las Cooperativas de Ahorro y Crédito</p>	<p>Se requerirá un mínimo de 50 socios y el capital inicial que determine la junta política y regulación monetaria y financiera</p>
---	--	---

**Fuente:** Reglamento a la Ley Orgánica Economía Popular y Solidaria

**Elaborado por:** Walter Caminos

#### **Tabla 4: Reglamento a la Ley Orgánica Economía Popular y Solidaria**

Art. 127.- Las únicas entidades autorizadas para realizar financiamientos a terceros con la finalidad de obtener un rédito financiero son las Cooperativas de Ahorro y Crédito o entidades constituidas bajo parámetros financieros y reguladas por las instituciones correspondientes.

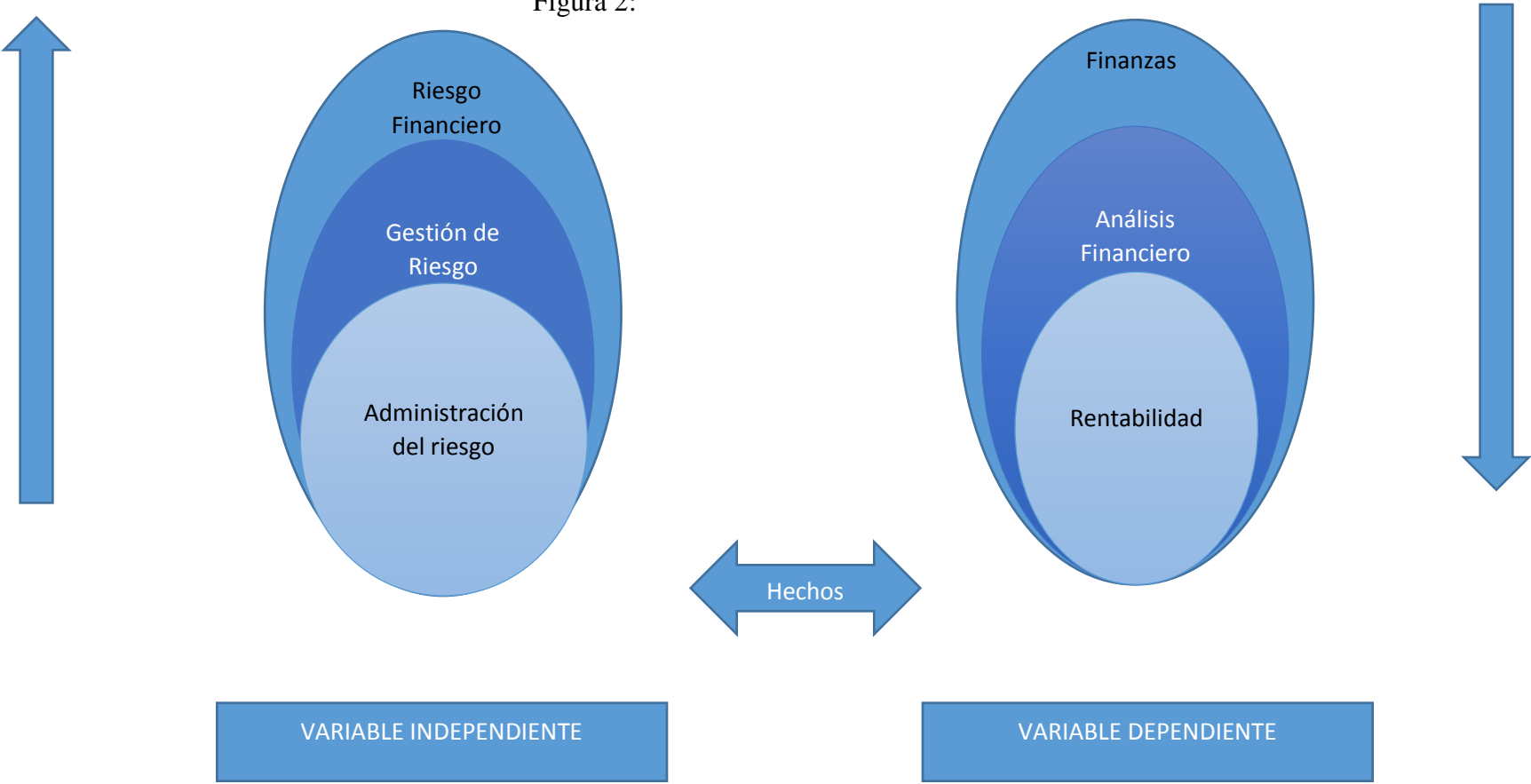
**Fuente:** Reglamento a la Ley Orgánica Economía Popular y Solidaria

**Elaborado por:** Walter Caminos

2.4. Categorías Fundamentales

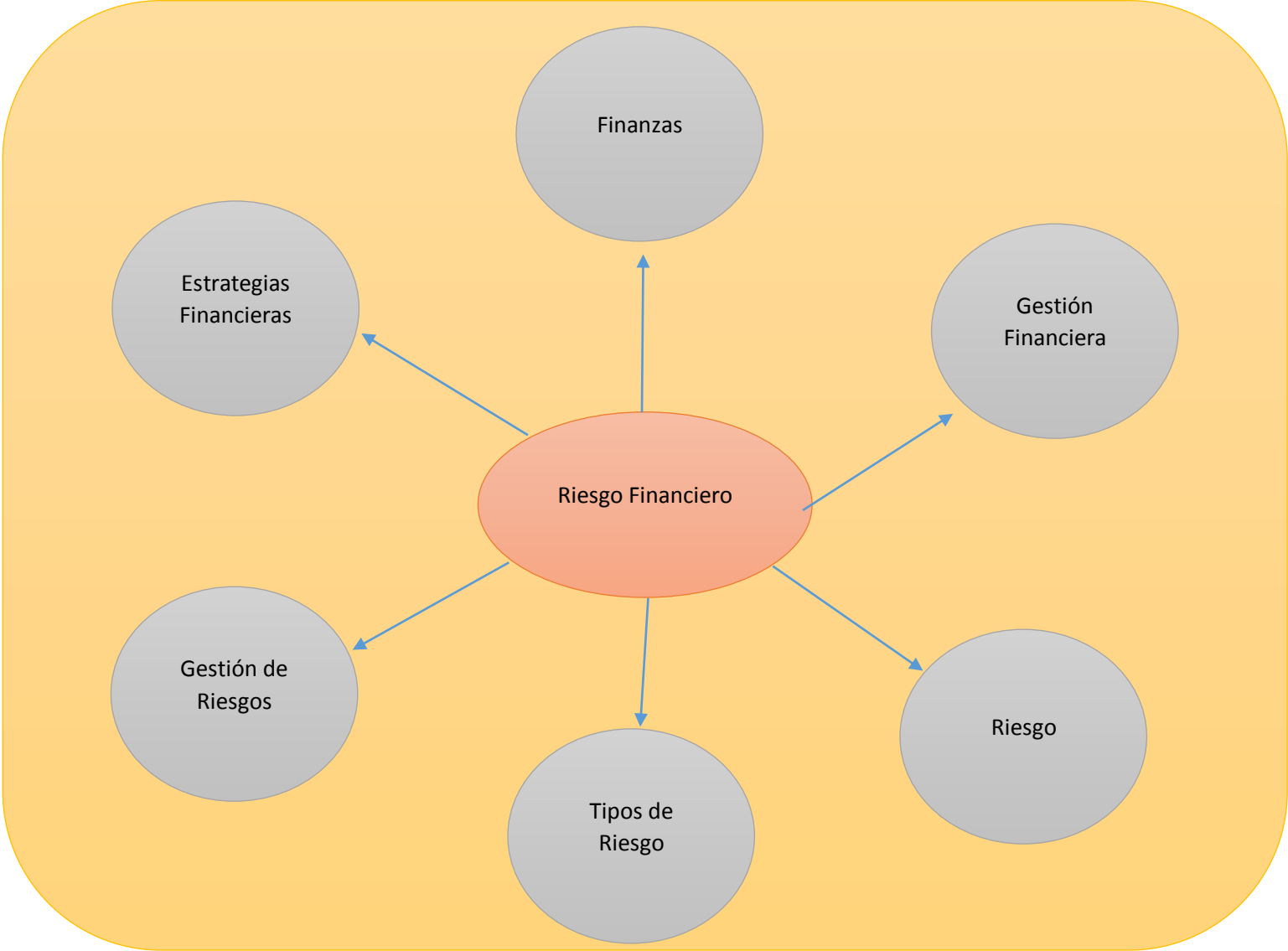
2.4.1. Superordinación de las variables

Figura 2:

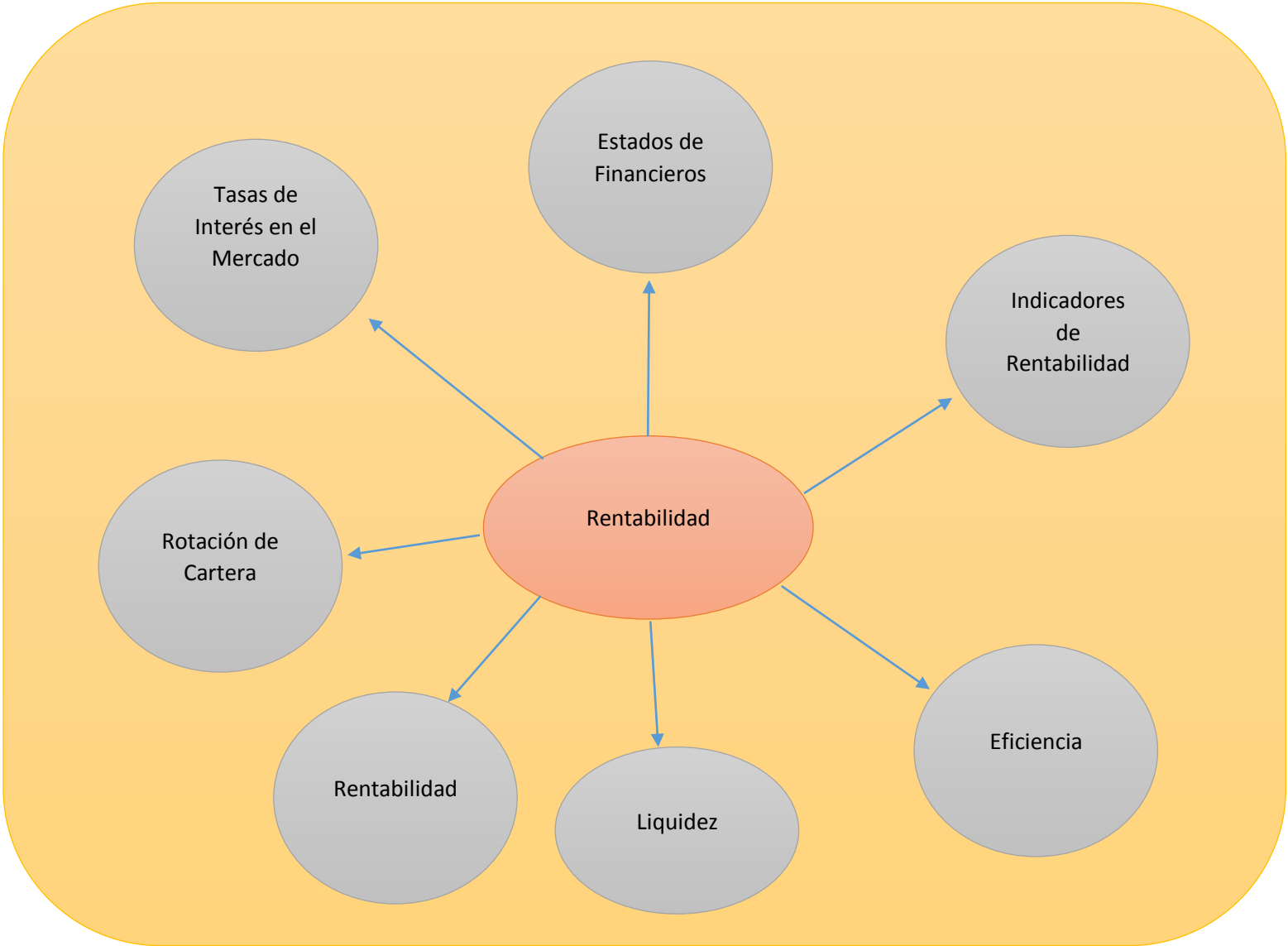


Elaborado por: Walter Caminos

**Subordinación Conceptual – Variable Independiente**



**Subordinación Conceptual – Variable Dependiente**



## **2.5. Hipótesis**

El Riesgo Financiero afecta a la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo.

## **2.6 Variables**

### **Variable Independiente:**

Riesgo Financiero

### **Variable Dependiente:**

Rentabilidad

## **CONCEPTUALIZACIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE “RIESGO FINANCIERO”**

### **Finanzas**

Las finanzas se refieren a todas las actividades relacionadas con la obtención de dinero y su correcta inversión, se encarga de establecer, procesos, técnicas y criterios a ser utilizados con la finalidad de que exista una utilidad económica óptima para la empresa y sus reinversiones (Córdoba, 2012, pág. 3).

Según Pérez (2015) las finanzas de las empresas actuales se desenvuelven mediante elementos fundamentales como los principios financieros básicos gestados por la acumulada experiencia gerencial, la innovación financiera de productos y mercados, el desarrollo tecnológico de los sistemas de comunicación y gestión, la recurrente oportunidad y amenaza del entorno. Dichos espacios son aprovechados favorablemente en toda circunstancia, principalmente en la crisis para que las empresas no descendan.

Las finanzas están íntimamente relacionadas con la contabilidad reflejando los efectos de las decisiones pasadas y presentes, a partir de ellas estimar las consecuencias de las decisiones futuras. La existencia de una normativa de obligado cumplimiento sobre la valoración y registro que establezca unos formatos homogéneos de las cuentas anuales,

facilitando la comprensión de la información financiera de cada una de las empresas (Aguiar, 2009).

### **Gestión Financiera**

La gestión financiera es un proceso que involucra tanto los ingresos como los egresos atribuibles a la relación del manejo racional del dinero en las organizaciones y, en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera teniendo en cuenta parámetros necesarios como la administración de los ingresos tanto ordinarios y extraordinarios que posea la empresa y la eficiencia y eficacia, además del esfuerzo y exigencias en el control de los recursos financieros para obtener niveles aceptables en el manejo de las empresas. La gestión financiera debe hacer mayor énfasis en los aspectos estratégicos, en la medida que procura crear valor en un entorno competitivo. Un ambiente dinámico y complejo, los efectos de la información, las señales financieras, la globalización de los mercados, el desarrollo del comercio, las alianzas estratégicas y el surgimiento de organizaciones además de otros aspectos son el escenario donde la gestión financiera le corresponde tomar decisiones adecuadas para el surgimiento de las mismas (Córdoba, 2012, pág. 15).

Por otro lado, Cabrera, Fuentes, & Cerezo (2017) mencionan que la Gestión Financiera es una de las áreas tradicionales que comprenden un proceso de gerencia de cada organización indistintamente de su tamaño o del sector al que pertenezca dicha empresa. Se torna indispensable poder realizar y ejecutar el análisis, decisiones y acciones a procesos de evaluación, en donde las mismas deben estar relacionadas con las estrategias y medios financieros que sean necesarios para sostener la operatividad de la organización propiciando al mismo tiempo el margen de utilidad para los accionistas, permitiendo a la institución el manejo eficiente y eficaz.

### **Importancia de la Gestión Financiera**

En la gestión financiera es evidente enfrentar y resolver el dilema de la liquidez y la rentabilidad para proveer los recursos necesarios en la toma de decisiones estas gestiones se realizan constantemente para un correcto desarrollo de las estrategias. La gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización, tiene que ver con

el control de sus operaciones, la obtención de nuevas fuentes de financiamiento, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulación aplicable en las organizaciones, está estrechamente relacionada con el tamaño de los activos financieros y las políticas de dividendos enfocándose a la maximización de la riqueza financiera, una de las herramientas más utilizadas es el control de gestión garantizando la consecución de los objetivos (Córdoba, 2012, pág. 6).

Por otro lado, Terrazas, (2009) menciona que la gestión financiera es vital para el funcionamiento de las organizaciones. En una entidad comercial la meta principal de los gerentes financieros es maximizar la riqueza de los accionistas, sin embargo, en una institución de servicios con cierto carácter social, la meta se constituye en lograr la mejor utilización de los recursos y en procurar un bienestar en común.

### **Riesgo**

El riesgo es un aspecto relacionado con la psicología del ser humano, con las matemáticas, la estadística y la experiencia adquirida a través de los años. La función de la administración de riesgo es en esencia un método racional y sistema para entender los riesgos, medirlos y controlarlos en un entorno en el que prevalecen instrumentos financieros sofisticados, mercados financieros que se mueven con gran rapidez y avances tecnológicos en los sistemas de información que marcan nuestra era (Haro, 2005, pág. 11).

Según García (2012) el riesgo lo podemos entender desde dos planos diferentes, el real y el subjetivo, estos riesgos los se considera basados en indicadores objetivos que ayuden a prever la aparición de dicho riesgo y mediante estrategias laborales minimizarlos para obtener resultados favorables en la actividad empresarial a la cual se dedique. El riesgo real hace referencias a los riesgos personales en el cual puede estar implicado el personal de la institución y el riesgo subjetivo contará con la perspectiva de apariciones de nuevos riesgos por el giro del negocio en el cual se manejan.

El riesgo aparece como otra de las grandes preocupaciones en la sociedad, aunque las estrategias que ayudan a disminuir el riesgo son cada vez más tecnificadas de acuerdo con el contexto socioeconómico y político, las condiciones en la cual se encuentra cada



institución o empresa es el parámetro fundamental para elegir cualquiera de dichas técnicas para reducir el riesgo (Tocabens, 2011).

### **Tipos de Riesgo**

Según Haro (2005) en el ámbito financiero existen varios tipos de riesgos entre los cuales podemos mencionar los siguientes:

**Riesgos financieros.** – Se refiere a las pérdidas que puede sufrir una institución al requerir una mayor cantidad de recursos para financiar sus activos a un costo posiblemente inaceptable. Los bancos son muy sensibles a las variaciones en las tasas de interés; y el manejo de activos y pasivos, se convierte en una de las ramas de la administración de riesgo que cubre este aspecto. El riesgo financiero se refiere también a la imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolios (imposibilidad de vender un activo en el mercado), este tipo de riesgo se presenta en situaciones de crisis, cuando en los mercados hay únicamente vendedores. El riesgo financiero suele ser analizado por los deudores para estudiar la categoría y capacidad de devolución de los créditos adquiridos por los acreedores, y también, en aquellas situaciones en las que, para la concesión de un crédito, sea determinante la capacidad de devolución del préstamo. Así, el posible riesgo de insolvencia puede producirse una vez que se otorgue los créditos, o al inicio de este, por ejemplo, en el estudio de concesión de hipotecas o préstamos personales, donde es preciso construir un perfil del consumidor para ver la capacidad de devolución de las deudas. En las empresas, los riesgos financieros vienen dados por la situación del patrimonio societario, y en este caso el riesgo de insolvencia puede ser de dos clases: Temporal: si la empresa está atravesando un mal momento de liquidez, decrecimiento de los ingresos, y es necesario establecer una reestructuración de activos y pasivos, pudiendo la empresa volver a su situación inicial y siendo capaz de afrontar los pagos y deudas una vez realizados los cambios. Como podemos ver existen varios tipos de riesgo que afectan de una manera u otra al crecimiento de las empresas, es muy importante saber controlar los riesgos financieros en las cooperativas que han demostrado ser un pilar fundamental para el crecimiento financiero de varios sectores

productivos y comerciales, así como el desarrollo económico de las familias del Ecuador (Haro, 2005).

El riesgo financiero ha sido analizado en varios países de Latinoamérica y del mundo arrojando como resultado que la administración del riesgo es esencial para cumplir con los objetivos. Siendo las empresas vulnerables a varias situaciones de riesgo financiero que ocasionaría conflictos ante el cumplimiento de las metas propuestas, es necesario realizar un análisis del riesgo. Los requerimientos que exigen las empresas son cada vez más amplios y dirigidos a nuevos objetivos, por lo que la información correcta es uno de los parámetros fundamentales para aplicar una correcta estrategia que permita alcanzar las metas propuestas (Vaca & Orellana, 2020)

**Riesgo de Mercado.** – Es la pérdida que puede sufrir un inversionista debido a la diferencia en los precios que se registran en el mercado o en movimientos de los llamados factores de riesgo como tasas de interés, tipos de cambio de moneda entre otros. También se puede definir más formalmente como la posibilidad de que el valor presente neto de un portafolio se mueva adversamente ante cambios en las variables macroeconómicas que determinan el precio de los instrumentos que componen una cartera de valores (Toro Díaz, 2014).

En los últimos años, la principal pérdida en el mercado laboral ha despertado interés no solo por parte de las mismas instituciones financieras sino también por los organismos de supervisión competente, puesto que el riesgo de mercado cuyo origen se encuentra asociado a la alta fluctuación existente en los mercados laborales, ya sea en términos de precio, tipos de interés o tipos de cambio, ocasionando graves pérdidas en las instituciones financieras (Feria Domínguez, 2005).

Los mercados generan riesgos constantes, cuyo origen no son estrictamente financieros, pero requieren una gestión de igual importancia, puesto que todos los riesgos influyen en los resultados de las empresas, es recomendable vigilar el movimiento de los mercados laborales constantemente anticipándose así a la aparición de nuevos riesgos, esto ayudara a la administración del riesgo a preparar estrategias oportunas para que dichos

riesgos no tengan una mayor influencia en las empresas (Francischetti, Bertassi, Souza, & Camargo , 2014).

**Riesgo Legal.** – Este riesgo se refiere a la pérdida que se sufre en caso de que exista incumplimientos de la contraparte y no se puede exigir, por la vía jurídica, cumplir con los compromisos de pago. Se refiere a operaciones que tengan algún error de interpretación jurídica o alguna omisión en la documentación (Toro Díaz, 2014).

La estructura empresarial se divide en varias formas de organización como: compañías, grupos económicos, cooperativas u organizaciones las cuales no han podido controlar la aparición del riesgo jurídico que aparece constantemente. Las empresas legalmente constituidas son observadas constantemente por sus entes reguladores exponiendo falencias legales al iniciar sus actividades (Gutierrez O , 2015).

**Riesgo Operativo.** – Es un concepto muy amplio y se asocia con fallas en los sistemas, procedimientos, en los modelos o en las personas que manejan dichos sistemas. También se relaciona con pérdidas por fraudes o por falta de capacitación de algún empleado en la organización. Asimismo, este tipo de riesgo se atribuye a las pérdidas en que puede incurrir una empresa o institución por la eventual renuncia de algún empleado o funcionario quien durante el período en que laboró en dicha empresa concentró todo el conocimiento especializado en algún proceso clave (Toro Díaz, 2014).

Para todo tipo de actividades económicas ya sean estas comerciales o financieras existe el riesgo operativo, el cual se desprende de las diferentes decisiones que se toma en el nivel administrativo como: la producción, distribución, precios y estrategias publicitarias, por tanto, estos departamentos son los que mayor riesgo operativo generan afectando a la economía de las empresas, en caso de las entidades crediticias el riesgo operativo es constante, puesto que su actividad operativa se genera con la prestación de efectivo dependiendo del cumplimiento de sus clientes para tener una buena rotabilidad de cartera y una mayor rentabilidad (Llaguno Musons, 2005).

**Riesgo de Reputación.** – Este tipo de riesgo es relativo a las pérdidas que podrían resultar como consecuencia de no concentrar oportunidades de negocio atribuibles al desprestigio de una institución por falta de capacitación del personal clave, fraude o

errores en la ejecución de alguna operación. Sin el mercado se percibe que la institución comete errores en algún proceso clave de la operación, es lógico que los clientes considerarán eventualmente cambiar de institución (Feria & Oliver, 2006).

La mayoría de las instituciones no posee una estrategia respecto a su reputación considerado como bien intangible que la empresa construye con el paso del tiempo, muchas empresas no consideran este riesgo como uno de los principales a mitigar causando que la reputación empresarial decaiga afectando el comercio de sus productos y a su vez disminuyendo las utilidades paulatinamente (Vichique , 2015).

### **Riesgo Empresarial**

Según Castellanos (2007) El riesgo se asocia con la posibilidad de las pérdidas de la organización, siendo un tema complejo que se debe abordar de manera seria y concisa en las organizaciones. Por lo que se debe tomar en cuenta el riesgo actual proyectándose hacia el futuro para que los resultados sean positivos y con menor riesgo.

La gestión del riesgo empresarial se ha convertido en una parte articulada de las buenas prácticas gerenciales y del fortalecimiento del control interno empresarial, en el ámbito gerencial el riesgo empresarial ha estado estrechamente ligada a la amenaza de generar algún daño catastrófico a la empresa, por ello la ISO 3100 define al riesgo como el efecto de las incertidumbres que se generan sobre los objetivos (Hasper, Correa, Benjumea, & Valencia , 2017)

### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es el más antiguo y probablemente el más importante que enfrentan los bancos. Se puede definir como la pérdida potencial producto de incumplimiento de la contraparte en una operación que incluye un compromiso de pago. El riesgo crediticio tiene que ver con las pérdidas que llegara a tener la persona acreedora por el incumplimiento del deudor, por lo que al riesgo se le acredita dos principales componentes, el primero es considerado como riesgo de impago en el cual se identifica al deudor como principal peligro por el incumplimiento de las obligaciones oportunamente, y la segunda es la pérdida de inversiones en la cual el dinero se invierte

en diferentes actividades crediticias como inversión en pólizas o seguros en la cual se perderá los bonos o primas respectivamente (Vargas Sanchez & Mostajo Castelú, 2014).

Para estimar el riesgo de crédito y la recuperación de cartera se han diseñado varios modelos estadísticos permitiendo calificar objetivamente la calidad de sus clientes sin embargo dichos modelos se crearon en base a instituciones bancarias con mayor flujo de dinero relegando a empresas de menor tamaño causando que el riesgo de crédito sea difícil de controlar, las instituciones financieras crean sus propias políticas crediticias basándose en sus necesidades intentando así disminuir dicho riesgo (Leal Fica, Arangiz Casanova, & Gallegos Mardones , 2016)

### **Administración del Riesgo**

Bajo el contexto económico, comercial, social, cultural, político y tecnológico actual, las organizaciones se ven expuestas a diferentes eventos que amenazan el cumplimiento de sus objetivos y estrategias. Tal situación genera un desarrollo acelerado en la teoría y la práctica de la administración de riesgos, a la vez que estimula investigaciones permanentes tendientes a orientar y optimizar el proceso empresarial. El desarrollo de la administración del riesgo es un segmento fundamental de las grandes empresas productoras, industriales, comerciales y financieras, que muestran mediante un diagnóstico elaborado en un proceso de investigación cualitativa, cuantitativa y exploratoria, los avances en materia del riesgo, de su aceptación en la empresa y el alcance de sus procesos, dependerá la generación de diagnósticos que ayudan a la creación de nuevas estrategias funcionales para generar mayor rentabilidad (Logroño Gomez & Nuñez Patiña, 2010).

Almaguer Oro & Pérez Bauta, (2012) mencionan que la administración del riesgo es un concepto simple, pero difícil de ponerlo en práctica. En esencia consta de cinco pasos: Primero, identifique las áreas en las cuales su empresa tiene riesgos por accidentes o actos maliciosos. Segundo, hacer lo necesario para minimizar el riesgo. Tercero, determinar los riesgos que le conviene asumir a la empresa. Cuatro, transfiera los riesgos restantes que crea imprudente asumir. Finalmente, establecer un programa

efectivo que perpetúe la buena administración del riesgo a través de cada una de las facetas de la vida empresarial.

### **Valor del riesgo**

La pérdida obtenida en los últimos años por parte de las instituciones financieras se debe principalmente a la competencia en el mercado por parte de sus similares, y debido también al control realizado por los órganos reguladores. Esto conlleva a que exista un mayor riesgo financiero por la alta volatilidad ya sea en ventas, interés o tipo de cambio, a ello se le aumenta el grado de complejidad en las carteras de crédito por diferentes factores internos y externos de las Cooperativas. La deficiencia de los métodos de control de riesgo afecta gravemente a los ingresos y a los costos que incurre ocasionando que las utilidades se disminuyan cada vez más (Feria & Oliver, 2006).

En los últimos años ha existido un desarrollo importante en la administración del riesgo, valorando el riesgo como uno de los factores preponderantes para las instituciones financieras, el objetivo de la administración del riesgo es valorar los diferentes riesgos ponderándolos según su grado de importancia y afección hacia la empresa, esta clasificación ayuda a la elaboración de nuevas estrategias operacionales disminuyendo mencionados riesgos y controlando en cumplimiento de los objetivos (Ramirez & Ramirez , 2007).

### **Estrategias**

Según Contreras Sierra (2013), menciona que actualmente se habla de estrategia en todo momento: Negocios , Política, Religión, en la Cultura, entre otros aspectos . La estrategia se ha convertido en uno de los pilares fundamentales de uso común en todas las empresas ya sean nacionales o multinacionales, de la mano de las estrategias llegan también otro tipo de herramientas bien relacionadas como son: Estrategias, planificación estratégica, administración estratégica, gestión estratégica, evaluación estratégica, diagnóstico estratégico, entre otros, los cuales se mantienen en la empresa, pero en muchas ocasiones no saben cuando y cuál aplicar. Otros aspectos importantes que son poco conocidos son los relacionados con la innovación al plantear objetivos empresariales, a su vez las empresas deben tener en cuenta que las estrategias no son

permanentes, ya que si existe éxito en su ejecución siempre tendrá filtraciones por la cual debe mantenerse en una constante actualización, se realizará en base a estudios aplicar las diferentes estrategias.

Son muchos los investigadores que han explicado acerca de las estrategias, que son y para qué sirven, mencionando que las estrategias son procedimientos para el aprendizaje o un conjunto de acciones ordenadas dirigidas a la consecución de las metas planteadas, siguiendo una secuencia integral de procedimientos o actividades que se eligen con el propósito de facilitar la obtención de los objetivos, siendo esto como una guía de acciones que se debe seguir para minimizar los diferentes riesgos que puedan aparecer en los procesos (Pérez Ruíz & La Cruz Zambrano , 2014).

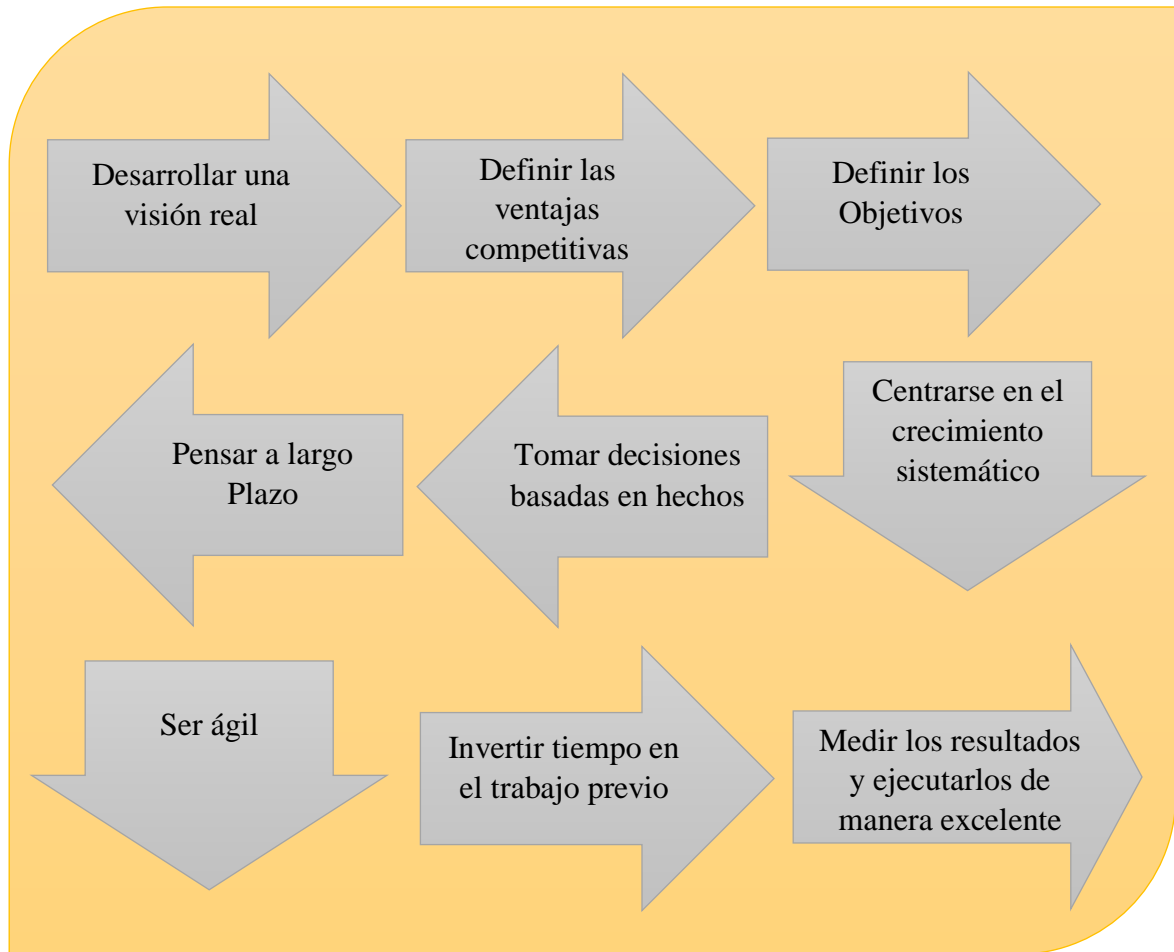
### **Estrategias Financieras**

Las estrategias financieras son consideradas como la planificación necesaria e implementación de recursos propios y financiados para obtener rentabilidad dentro de los negocios y todo el sistema financiero, la obtención de rentabilidad es el principal objetivo de dichas empresas por lo que una correcta planificación estratégica es primordial en cualquier emprendimiento (Teran Gerrero, 2018).

Según Anzola (2002), las estrategias a seguir en las empresas buscan independencia financiera, para lo cual es necesario adaptar los recursos financieros que poseen dichas instituciones a una correcta inversión. Las estrategias están conformadas por tres procesos principales que son: Planeación, ejecución y control, estos procesos son necesarios para una correcta aplicación de las estrategias financieras en las diferentes Cooperativas y Pymes, logrando estabilidad y un crecimiento en las rentabilidades de las entidades financieras en las cuales se aplicará.

Por ende estos planes financieros son fundamentales al representar la elaboración y ejecución de los proyectos que se van a realizar en un período determinado de tiempo denominado período contable que poseen todas las empresas con o sin fines de lucro, logrando así fuentes favorables para la empresa (Salazar, Albear, & Sampedro, 2019).

**Figura 3: Desarrollo de estrategias financieras**



Fuente: Revista Visión Económica

Elaborado por: Walter Caminos

## **CONCEPTUALIZACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE “RENTABILIDAD”**

### **La información financiera**

La gerencia empresarial, lejos del paradigma tradicional de estructuras rígidas y sistemas autoritarios, demanda un completo engranaje de todos los agentes de la organización, a fin de cumplir con los objetivos trazados en la fase de planeación, mismos que garantizan el éxito corporativo. De tal manera que, la información financiera se convierte en un aliado para el desarrollo de las actividades gerenciales, las cuales van más allá de la toma de decisiones, pues esta, además de generar información para el



nivel administrativo, se convierte en una herramienta de control para la gestión organizacional. (Gómez Cano, Aristizabal Valbuena, & Fuentes Gómez, 2017).

Hoy en día la información financiera se ha convertido en un activo importante de las organizaciones. En la actualidad, la actividad empresarial sin una correcta información no contará con una adecuada toma de decisiones, esta no solo debe ser de calidad y cantidad, sino también debe ser obtenida a la brevedad posible. Mientras mejor sea la información obtenida, mejor se utilizará los recursos de la empresa, realizando una mejor administración para cumplir con los objetivos planteados (Barrios , 2008).

### **Estados Financieros**

Los estados financieros reflejan las operaciones o transacciones que posee una empresa al realizar sus actividades presentándolos en un formato alineado a las políticas contables, los datos financieros representan el principal producto de todo el proceso contable de una institución, se puede afirmar que sobre los estados financieros son tomadas casi todas las decisiones económicas y financieras que afectan a una entidad, el proceso de elaboración y presentación de las cifras requieren que tales informes sigan ciertas reglas que se aplican en forma general independientemente el tipo de actividad que desarrollen las instituciones (Elizalde, 2019)

Según Soto & Blanco Hernández (2018) los estados financieros son documentos que demuestran el resumen del resultado de las operaciones empresariales por un período y a una fecha establecida, mostrando los resultados de las estrategias aplicadas en el período financiero, reflejando los movimientos de las cuentas de Activo, Pasivo, Patrimonio, Ingresos y Gastos para mediante ellas elaborar una estrategia que incremente su producción y por ende sus utilidades.

### **Rentabilidad**

Se denomina rentabilidad a la diferencia entre los ingresos y los gastos obtenidos en un período determinado de tiempo por la ejecución de actividades económicas en cualquier sector del mercado (Martinez, 2002).

Según Prieto (2010), se denomina rendimiento a la eficiencia que generan las empresas mediante el control adecuado y planificado de los costos y gastos permitiendo operacionalizar dichas variables para generar rentabilidad.

La rentabilidad se define como la capacidad que tienen las instituciones para crear beneficios en relación con los elementos que emplean en sus actividades por lo que las diferentes COAC captan depósitos a tasas de interés bajos y realizan préstamos a terceros a una tasa de interés superior a la que pagan generando un porcentaje de rentabilidad demostrando así su giro del negocio, la Superintendencia de Bancos al rendimiento sobre el Patrimonio y sobre los Activos como principales medidas de rentabilidad de los bancos (Jara, Sanchez, Bucaram, & Garcia, 2018).

### **Indicadores de Rentabilidad**

Para medir la rentabilidad en las empresas se utiliza indicadores financieros entre los principales podemos mencionar al ROE y ROA que se utilizan en la mayoría de las empresas del sector privado y en algunas ocasiones en el sector público también. Al momento de aplicar los indicadores de rentabilidad se necesita otros valores encontrados tanto en el Estado de Resultados como en el Estado de Situación Financiera en cuanto a las partidas de Ingresos, gastos, patrimonio y los Activos de la Empresa (Gaytán Cortes, 2004).

En las empresas es muy necesario conocer el nivel de rentabilidad que posee, ya que para invertir un capital en una empresa lo que generalmente se observa es que porcentaje de margen financiero refleja, el ROE es influenciado en gran parte por la rentabilidad por lo que es uno de los principales indicadores que las empresas utilizan para saber si la inversión en dicha empresa es correcta (Bejar León & Jijón Gordillo, 2017).

La rentabilidad patrimonial está medido mediante el ROE, el cual muestra la capacidad patrimonial para generar ingresos o dividendos, mientras más elevado sea este indicador financiero mayor será la rentabilidad patrimonial, sin embargo, si el resultado es mínimo quiere decir que no se está gestionando correctamente los recursos de los socios generando pérdidas en las Cooperativas de Ahorro y Crédito (Acero Pacheco, 2016).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos propios}}$$

La Superintendencia de Bancos califica al rendimiento sobre los Activos (ROA) como una de las principales medidas de rentabilidad de los bancos, por lo que es pertinente analizar los efectos, las variables internas y externas que las operaciones bancarias puedan generar en su actividad financiera, el ROA mide la rentabilidad antes de impuestos con los activos, este indicador es uno de los principales métodos que ayudan a tomar decisiones en relación a las inversiones que se pueda hacer (Jára Quevedo, Sánchez Giler, Bucaram Leverone, & Garcia Regalado, 2018).

La rentabilidad de los activos en las cooperativas de ahorro y crédito, mide la capacidad de remuneración del total de los activos invertidos en la actividad financiera, considerando también al ROA como un medio de medir la efectividad de la administración para generar rendimientos financieros en las cooperativistas, a través del tiempo se busca que este indicador se vaya incrementando, reflejando así una mayor productividad de los activos (Viera Mena, 2018).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}}$$

### **Eficiencia**

La eficiencia es emplear los recursos empresariales para lograr una mayor productividad, consiguiendo un resultado concreto a partir de un mínimo de recursos obteniendo el mayor provecho de dichos materiales, evaluándose mediante comparaciones estratégicas los resultados que poseen varios grupos con la misma cantidad de recursos, la eficiencia empresarial es considerada como aptitudes que debe poseer un empleado (Lam Dias & Hernandez Ramirez , 2008).

La eficiencia es la capacidad de disponer de alguien o de algo para conseguir un efecto determinado, midiendo la capacidad o cualidad de la actuación de un sistema o sujeto económico para lograr el cumplimiento de un objetivo determinado, minimizando el uso de recursos generando menores costos en la producción, por consiguiente la eficiencia del uso de los recursos genera menor gasto y mayor utilidad (Rojas , Jaimes, & Valencia, 2018).

### **Liquidez**

El mundo empresarial ha indicado la importancia de la liquidez sobre los estados financieros y el desempeño macroeconómico de las empresas de los sectores tanto productivo, comercial y financieros, si una empresa posee una buena liquidez los riesgos que incurren en estas son menores a las empresas que cuentan con una liquidez limitada, a nivel mundial las estrategias para mantener una correcta liquidez han ido en aumento viéndose en la necesidad de crear departamentos encargados de controlar y mantener el nivel de liquidez minimizando así los riesgos (Dias Llanes , 2012).

La liquidez de una empresa representa la agilidad que tienen las mismas para cumplir con sus obligaciones de corto y mediano plazo a medida que estas alcancen su vencimiento, la solvencia en las empresas es fundamental para el giro del negocio, puesto que gracias a ella se realiza transacciones, anticipos u otras obligaciones que poseen las instituciones con terceras personas por servicios, adquisición de mercaderías o deudas en general, causando que la línea de crédito empresarial aumente constantemente (Herrera Freir, 2016).

Según Herrera Freir ( 2016) la liquidez de una institución financiera representa la rapidez que tiene para afrontar sus obligaciones a corto y mediano plazo según trascienda su vencimiento, la solvencia de las instituciones financieras es de suma importancia para realizar nuevas inversiones y aumentar el efectivo que se destina a cancelar las deudas adquiridas.

## **Liquidez en las Cooperativas**

La variación en la economía y el incremento en las tasas de interés internacionales han causado la disminución de la liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito, causado por la falta de depositantes y el incremento de crédito con una recuperación tardía, por este escenario las instituciones financieras en busca de mitigar el riesgo de liquidez han recurrido a créditos con instituciones con mayor liquidez, tratando así de disminuir el riesgo de insolvencia y dándole mayor actividad a su giro de negocio (Sulca Cordova & Espinoza Beltran , 2017)

Según Bravo Santana (2016) el tema de liquidez es importante cuando se habla de la capacidad financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, ante todos los imprevistos y amenazas que existan en el entorno externo de las mismas, el riesgo de liquidez hace referencia al incorrecto uso de capital invertido por los socios. El riesgo de liquidez se considera como la incapacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo causando eventualidades a nivel administrativo, las entidades financieras se encuentran particularmente expuestas al riesgo de liquidez dada la naturaleza de su actividad económica.

## **Rotación de Cartera**

La rotación de cartera es conocido como un indicador que permite verificar el tiempo que nos toma transformarse las cuentas por cobrar en efectivo para aumentar la liquidez e incentivar la reinversión en las empresas, al recuperar más rápido el dinero invertido en una acción la empresa, realizará más transacciones obteniendo mayores utilidades al final del período (Ceballos Aguirre, 2009).

En relación a la rotación de cartera podemos calcular la recuperación de la misma conocido también como el período de cobro, las empresas generalmente tardan entre 121 días en recuperar su cartera o cuentas por cobrar de tal manera que las empresas cuenten con liquidez para ejercer su ejercicio económico, si la rotación de cartera cuenta con un periodo de recuperación alto esta se reinvertirá generando mayor utilidad (Vega Andrade , 2016).

La rotación de cartera o cuentas por cobrar, busca identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo dichas cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar son recursos inmovilizados que se encuentren en poder de terceros, por otra parte, la rotación de cartera es analizada como el número de días necesarios para la que las cuentas por cobrar sean efectivizadas y la empresa pueda contar con ese activo para su reinversión (Ballesteros Cerchiaro, 2017).

En el sistema financiero ecuatoriano la rotación de la cartera de crédito, representa el fundamental giro de negocio, la rotación constante de la cartera ocasiona que las cooperativas de ahorro y crédito obtengan mayor colocación de préstamos para sus diversos socios y así obtener mayor rentabilidad al final del período, la cartera vencida es la que mayor fluctuación representa en las diferentes COAC, siendo esta la que menor rotación posee influyendo en la obtención de mejores rentabilidades (Bedón Mayorga, 2015).

### **Tasa de Interés en el Mercado**

Uno de los elementos más controversiales en la economía del mercado financiero es el impacto de las tasas de interés tanto en el crecimiento económico como en la demanda efectiva. Un enfoque global señala que las tasas de interés tienen un efecto directo sobre las inversiones y las producciones, por ello se ha provocado una variedad de propuestas políticas, monetarias destinadas al control de los intereses y del mercado financiero, las tasas de interés tienen un papel central en la determinación del gasto de inversión y el ahorro (Levy Orlik, 2012).

Al igual que a los bancos, la Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera ha fijado a las cooperativas de Ahorro y Crédito, máximos en las tasas de interés que pueden cobrar y también los precios de los servicios financieros que brindan. Así para los bancos, las mutualistas y las cooperativas del segmento uno, las tasas máximas se reducen a: 28.50% para el microcrédito minorista, 25.50% para el microcrédito de acumulación simple y 23.50 para el microcrédito de acumulación ampliada. Mientras que para las demás entidades que otorguen esos tipos de créditos las tasas máximas se mantendrán en: 30.50%, 27.50% y 25.50% respectivamente, ofreciendo mayor

oportunidad a las COAC que están iniciando en este mercado (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018).

Las tasas de interés activas y pasivas de las cooperativas de ahorro y crédito, generan estabilidad financiera mediante una planificación tanto micro como macroeconómica, lo que potenciará la obtención de las metas planteadas en la fase de planeación. Las tasas de interés varían en relación a la línea de crédito y el tiempo solicitado. El interés y el control del mismo, mantiene un papel fundamental para el giro de las COAC, siendo este uno de los principales parámetros que los clientes valoran al momento de solicitar un crédito (Riofrío Leiva, 2018).

Mediante lo establecido en el Banco Central de Ecuador podemos observar que las tasas de interés afectan gradualmente a la colocación de crédito, por ser uno de los principales factores que analizan los socios al momento de solicitar un crédito.

## **CAPITULO III**

### **METODOLOGÍA**

El presente trabajo de investigación está estrechamente relacionado con las actividades de administración del riesgo en las cooperativas de ahorro y crédito. En este caso se optó por el uso de una metodología mixta, tanto cuantitativa como cualitativa, según Pita & Perdegas (2002) mencionan que la investigación cuantitativa es aquella que recolecta datos para realizar su respectivo análisis mediante la implementación de indicadores mientras que la investigación cualitativa emite informes narrativos de los diferentes fenómenos que se van a estudiar.

La investigación es cualitativa por permitirnos analizar y comprender el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo para la toma de decisiones, además es cuantitativa por la determinación del riesgo financiero mediante el Modelo Z-Score de Altman y la evaluación de la rentabilidad a través de los indicadores ROE y ROA, la relación de las dos variables contribuirá a valorar las estrategias financieras existentes y recomendar otras que contribuyan al mejoramiento a los planes de trabajo.

Para determinar el riesgo financiero se aplicará el modelo Z- Score de Altman que se distingue por las siguientes características:

#### **Modelo Z-Score de Altman**

Para el cálculo del riesgo financiero utilizaremos el modelo Z-Score de Altman ajustado a 4 variables y que se aplica en empresas de servicios adaptándose a las cooperativas de ahorro y crédito, los ratios financieros seleccionados son producto de un estudio exhaustivo de varias empresas de servicio, la fórmula nos permitirá observar si las cooperativas se encuentran en un riesgo financiero alto, moderado o nulo, contribuyendo a tiempo a una intervención por parte de la administración de las mismas.



## Fórmula

$$Z = 6.56 X1 + 3.26 X2 + 6.72 X3 + 1.05 X4$$

Dónde;

**X1 = capital de trabajo (activos corrientes (CA) - pasivos corrientes (CL)) / activos totales (TA)**

**X2 = ganancias retenidas (RE) / activos totales (TA)**

**X3 = ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / activos totales (TA)**

**X4 = capital contable total (TE) / pasivo total (TL)**

Los diferentes resultados se analizarán mediante la siguiente escala

**- Zona segura si Z-score > 2.99 (sin riesgo)**

**- Zona gris si 1.81 < Z-score < 2.99 (riesgo moderado)**

**- Zona de socorro si Z-score < 1.81 (alto riesgo)**

Sin Riesgo. - Hace referencia a que las Cooperativas cuenta con las estrategias adecuadas para mantener controlado dicho riesgo y no requiere acciones inmediatas

Riesgo Moderado. – Menciona que tiene un riesgo intermedio que debe tener un control y monitoreo constante, analizando la aplicación de nuevas estrategias para minimizar dicho riesgo.

Alto Riesgo. – Requiere acciones inmediatas y cambios de estrategias por parte del nivel administrativo y así minimizar el riesgo financiero de las Cooperativas

La rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento dos de la provincia de Chimborazo, se medirá mediante los indicadores ROE (rentabilidad sobre

el patrimonio) y ROA (rentabilidad sobre los Activos) los cuales nos ayudará a determinar el nivel de utilidad que han alcanzado dichas COAC.

### **3.1 MODALIDAD DE LA INVESTIGACIÓN**

Para el presente proyecto se ha considerado necesario realizar los siguientes tipos de investigación:

#### **3.1.1 INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL**

La investigación documental según Gómez Luna , Aponte Mayor, & Betancourt Buitrago (2014), mencionan que el trabajo de revisión documental constituye una parte fundamental para todo tipo de investigación, garantizando la obtención de la información necesaria para el estudio, dado que en la actualidad se cuenta con datos científicos, reales de organismos contralores del sector.

La investigación es documental por la utilización de los Estados Financieros reportados por las COAC a la SEPS correspondientes al período 2019 para la aplicación del Modelo Z-Score de Altman con relación a las variables Riesgo Financiero y para la Rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 2 de la provincia de Chimborazo mediante la aplicación de los indicadores de rentabilidad, en base al resultado de las variables se contrastará con las estrategias financieras existentes y se formularán otras que permitan la mitigación de los diferentes problemas encontrados.

#### **3.1.2 INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVA**

La investigación descriptiva o interpretación mediante análisis, se encarga de puntualizar las características de la población en estudio, su objetivo es describir los problemas detectados, la investigación presentará detalles sobre el patrón de comportamiento de las actividades, los estudios descriptivos proponen realizar una medición precisa de una o más variables (Tinto Anandes, 2013).

La investigación Descriptiva se la realiza mediante el análisis de los estados financieros y la aplicación de las diferentes metodologías permitiendo describir correctamente los resultados que se obtienen, así garantizar una mejor comprensión por parte de los

directivos de las diferentes cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo.

### **3.2 POBLACIÓN**

Según López (2004, pág. 2) la población es el conjunto total de individuos u objetos que poseen características en común, siendo observadas en un lugar y un período de tiempo específico, debe tener como requisito que sea homogénea es decir similares entre sí.

Para la presente investigación la población de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la Provincia de Chimborazo corresponden a 5 Cooperativas de acuerdo al último boletín publicado por la SEPS el 31 de diciembre del 2019, por lo que no es necesario la determinación de la muestra por contar con una población finita como se describe a continuación:

**Tabla 5: COAC Segmento 2 de la provincia de Chimborazo**

<b>N°</b>	<b>Cooperativas de Ahorro y Crédito</b>
<b>01</b>	Educadores de Chimborazo.
<b>02</b>	San Francisco Ltda.
<b>03</b>	Indígena SAC
<b>04</b>	4 de Octubre
<b>05</b>	Lucha Campesina

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

**Elaborado por:** Walter Caminos

**Tabla 6: Operacionalización de la variable: Riesgo Financiero de las COAC**

<b>Variables</b>	<b>Conceptualización</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Técnicas e Instrumentos</b>
Riesgo Financiero	Al mencionar el Riesgo Financiero hacemos referencia a la probabilidad de que existan eventos no deseados las cuales dependen de distintos factores como: mala capacitación del personal, mal uso del sistema operativo, factores ajenos a la Cooperativa y los cuales se pueden medir mediante indicadores económico financieros, mediante ello poder prevenir el riesgo de las empresas.	Captación	Disminución de Socios	Aplicación de indicadores, cruce de información Recopilación documental de la SEPS
		Operativo	Estrategias Financieras	Aplicación de indicadores, cruce de información Recopilación documental de la SEPS
		Mercado	Oferta y demanda	Aplicación de indicadores, cruce de información Recopilación documental de la SEPS
		Económico	Tasas de Interés	Aplicación de indicadores, cruce de información Recopilación documental de la SEPS

Elaborado por: Walter Caminos

**Tabla 7: Operacionalización de la variable: Rentabilidad de las COAC**

<b>Variables</b>	<b>Conceptualización</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Técnicas e Instrumentos</b>
<b>Rentabilidad</b>	La rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito garantizan las liquidez en dichas Instituciones mismas que se utilizan para reinversión siempre y cuando exista un adecuado control y manejo financiero en especial a la rotación de cartera con diversas políticas de créditos y cobranzas ya que si existe algún tipo de variación negativa afectara directamente a la rentabilidad y a la liquidez	Rentabilidad	Bajo margen financiero	Observación, Aplicación de indicadores, cruce de información Recopilación documental de la SEPS
		Liquidez	Demora en la recuperación de cartera	Observación, Aplicación de indicadores, cruce de información Recopilación documental de la SEPS
		Reinversión	Riesgo de liquidez	Observación, Aplicación de indicadores, cruce de información Recopilación documental de la SEPS
		Rotación de Cartera	Incorrecto manejo de Cartera	Observación, Aplicación de indicadores, cruce de información Recopilación documental de la SEPS

Elaborado por: Walter Caminos

## CAPITULO IV

### RESULTADOS

En el presente capítulo se analizará los resultados obtenidos al implementar el modelo Z-Score de Altman en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la Provincia de Chimborazo, para evaluar el impacto que tiene el Riesgo Financiero en la Rentabilidad de las Cooperativas reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

**Tabla 8: COAC San Francisco Ltda.**

ESTADO DE RESULTADOS		BALANCE GENERAL	
Al 31/12/2019		Al 31/12/2019	
Expresado en Miles de Dólares		Expresado en Miles de Dólares	
Ingresos	10.751.373,30	Nombre de las Cuentas	SALDOS
MARGEN NETO DE INTERESES	5.037.518,48	<b>ACTIVO</b>	82.501.413,69
MARGEN BRUTO FINANCIERO	5.201.294,11	ACTIVO CORRIENTE	75.336.079,87
MARGEN NETO FINANCIERO	5.032.419,20	<b>PASIVOS</b>	73.975.605,80
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	83.130,82	PASIVO CORRIENTE	54.295.387,37
MARGEN OPERACIONAL	87.835,81	<b>PATRIMONIO</b>	8.525.807,89
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	259.944,72	CAPITAL SOCIAL	5.020.669,74
Ganancias Retenidas	120.393,34	<b>PASIVO +PATRIMONIO</b>	82.501.413,69
<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>139.551,38</b>		

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

**Elaborado por:** Walter Caminos

### Modelo Z-Score de Altman

Mediante la información obtenida de los Estados de Financieros se aplica el modelo propuesto consiguiendo en primer plano los indicadores necesarios para dicho modelo.

$$Z = 6.56 X1 + 3.26 X2 + 6.72 X3 + 1.05 X4$$

Determinamos los valores de “X” mediante las formulas indicadas

**X1 = capital de trabajo (activos corrientes (CA) - pasivos corrientes (CL)) / activos totales (TA)**

**X2 = ganancias retenidas (RE) / activos totales (TA)**

**X3 = ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / activos totales (TA)**

**X4 = capital contable total (TE) / pasivo total (TL)**

$$X1 = \text{Capital de Trabajo (Activos Corrientes (CA) - Pasivos Corrientes (CL)) / Activos Totales (TA)}$$

<b>CT=</b>	<b>\$75.336.079,87</b>	<b>- \$54.295.387,37</b>
<b>CT=</b>	\$21.040.692,50	
<b>TA=</b>	\$82.501.413,69	
<b>X1=</b>	0,255034327	

$$X2 = \text{Ganancias Retenidas (RE) / Activos Totales (TA)}$$

<b>RE=</b>	<b>\$120.393,34</b>
<b>TA=</b>	\$82.501.413,69
<b>X2=</b>	0,001459288

$$X3 = \text{Ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT)} / \text{Activos Totales (TA)}$$

<b>EBITA=</b>	<b>\$259.944,72</b>
<b>TA=</b>	\$82.501.413,69
<b>X3=</b>	0,003150791

$$X4 = \text{capital contable total (TE)} / \text{pasivo total (TL)}$$

<b>TE=</b>	<b>\$5.020.669,74</b>
<b>TL=</b>	\$73.975.605,80
<b>X3=</b>	0,067869262

### Indicadores

X1	0,255034327
X2	0,001459288
X3	0,003150791
X4	0,067869262

Después de obtener los valores de “X” procedemos a aplicar el modelo Z-Score de Altman el cual nos permitirá determinar qué nivel de riesgo financiero posee la cooperativa.

$$Z = (6.56 * 0.255034327 + 3.26 * 0.00145929 + 6.72 * 0.00315079 + 1.05 * 0.067869262)$$

$$Z=1.770218504$$



A determinar que el resultado asciende a 1.77 se procede a comparar en la siguiente escala en qué nivel de riesgo se encuentra la COAC

- Zona segura si Z-score > 2.99 (sin riesgo)	<b>Z=1.770218504</b>
- Zona gris si 1.81 < Z-score < 2.99 (en riesgo)	
- Zona de socorro si Z-score < 1.81 (alto riesgo)	

Posteriormente se aplica los indicadores de rentabilidad los cuales nos permiten saber el nivel de margen financiero que posee dicha COAC

**Tabla 9: Indicadores de Rentabilidad**

<b>ROA=</b>	Utilidad Neta	<b>ROE=</b>	Utilidad Neta
	Activos		Fondo Propio
<b>ROA =</b>	\$139.551,38	<b>ROE=</b>	\$139.551,38
	\$82.501.413,69		\$8.525.807,89
<b>ROA =</b>	0,17%	<b>ROE =</b>	1,64%
<b>TOTAL=</b>		<b>1,81%</b>	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

Elaborado por: Walter Caminos

### Análisis

Luego de aplicar el modelo Z-Score de Altman, se evidencia un alto riesgo financiero con un resultado de 1.77 y con relación a los indicadores de rentabilidad una utilidad de 1.81%, demostramos que la COAC posee un Alto Riesgo y que su Rentabilidad no es la esperada por la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.

**Tabla 10: COAC Indígena SAC Ltda.**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>Ai 31/12/2019</b>		<b>Ai 31/12/2019</b>	
<b>Expresado en miles de Dólares</b>		<b>Expresado en miles de Dólares</b>	
<b>Nombre de las Cuentas</b>		<b>Nombre de las Cuentas</b>	
<b>Ingresos</b>	8.970.220,10	<b>ACTIVO</b>	53.652.654,54
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	4.177.939,26	ACTIVO CORRIENTE	50.425.201,98
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	4.661.422,08	<b>PASIVOS</b>	47.225.620,77
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	3.426.440,72	PASIVO CORRIENTE	44292863,55
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	-679.022,65	<b>PATRIMONIO</b>	6.427.033,77
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	-675.086,02	CAPITAL SOCIAL	3.346.647,70
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	66.885,98	<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	53.652.654,54
Ganancias Retenidas	24.454,06		
<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	42.431,92		

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

Elaborado por: Walter Caminos

### Modelo Z-Score de Altman

Mediante la información obtenida de los Estados de Financieros se aplica el modelo propuesto consiguiendo en primer plano los indicadores necesarios para dicho modelo.

$$Z = 6.56 X1 + 3.26 X2 + 6.72 X3 + 1.05 X4$$

Determinamos los valores de “X” mediante las formulas indicadas

<b>X1 = capital de trabajo (activos corrientes (CA) - pasivos corrientes (CL)) / activos totales (TA)</b>
<b>X2 = ganancias retenidas (RE) / activos totales (TA)</b>
<b>X3 = ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / activos totales (TA)</b>
<b>X4 = capital contable total (TE) / pasivo total (TL)</b>

$$X1 = \text{Capital de Trabajo (Activos Corrientes (CA) - Pasivos Corrientes (CL)) / Activos Totales (TA)}$$

<b>CT=</b>	<b>\$50.425.201,98</b>	<b>- \$44.292.863,55</b>
<b>CT=</b>	\$6.132.338,43	
<b>TA=</b>	\$53.652.654,54	
<b>X1=</b>	0,114297018	

$$X2 = \text{Ganancias Retenidas (RE) / Activos Totales (TA)}$$

<b>RE=</b>	<b>\$24.454,06</b>
<b>TA=</b>	\$53.652.654,54
<b>X2=</b>	0,000455785

$$X3 = \text{Ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / Activos Totales (TA)}$$

<b>EBITA=</b>	<b>\$66.885,98</b>
<b>TA=</b>	\$53.652.654,54
<b>X3=</b>	0,001246648

$$X4 = \text{capital contable total (TE) / pasivo total (PT)}$$

<b>TE=</b>	<b>\$3.346.647,70</b>
<b>PT=</b>	<b>\$47.225.620,77</b>
<b>X3=</b>	<b>0,070865086</b>

### Indicadores

X1	0,114297018
X2	0,000455785
X3	0,001246648
X4	0,070865086

Después de obtener los valores de “X” procedemos a aplicar el modelo Z-Score de Altman el cual nos permitirá determinar qué nivel de riesgo financiero posee la cooperativa.

$$Z = (6.56 * 0.388102373 + 3.26 * 0.000455785 + 6.72 * 0.001246648 + 1.05 * 0.070865086)$$

$$Z = 0,834060113$$

A determinar que el resultado asciende a 0.83 se procede a comparar en la siguiente escala en qué nivel de riesgo se encuentra la COAC

- Zona segura si Z-score > 2.99 (sin riesgo)

- Zona gris si 1.81 < Z-score < 2.99 (en riesgo)

- Zona de socorro si Z-score < 1.81 (alto riesgo)

$$Z = 0,834060113$$

Posteriormente se aplica los indicadores de rentabilidad los cuales nos permiten saber el nivel de margen financiero que posee dicha COAC

**Tabla 11: Indicadores de Rentabilidad**

ROA=	Utilidad Neta	ROE=	Utilidad Neta
	Activos		Fondo Propio
ROA =	\$42.431,92	ROE=	\$42.431,92
	\$53.652.654,54		\$6.427.033,77
ROA =	0,08%	ROE =	0,66%
<b>TOTAL=</b>		<b>0,74%</b>	

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

**Elaborado por:** Walter Caminos

### **Análisis**

Al aplicar el modelo Z-Score de Altman, se evidencia un Alto Riesgo financiero con un resultado de 0.83 y con relación a los indicadores de rentabilidad una utilidad de 0.74%, demostramos que la COAC posee un Alto Riesgo y que su Rentabilidad no es la esperada por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena SAG Ltda.

**Tabla 12: COAC 4 de Octubre Ltda.**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>Al 31/12/2019</b>		<b>Al 31/12/2019</b>	
<b>Expresado en miles de Dólares</b>		<b>Expresado en miles de Dólares</b>	
		<b>Nombre de las Cuentas</b>	<b>SALDOS</b>
<b>Ingresos</b>	5.439.167,00	<b>ACTIVO</b>	35.582.356,55
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	3.212.027,92	ACTIVO CORRIENTE	34.353.092,35
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	3.299.871,96	<b>PASIVOS</b>	29.448.344,71
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	2.407.258,60	PASIVO CORRIENTE	17.594.461,21
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	711.825,09	<b>PATRIMONIO</b>	6.134.011,84
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	714.176,03	CAPITAL SOCIAL	750.850,00
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.275.236,28	PASIVO + PATRIMONIO	35.582.356,55
Ganancias Retenidas	492.382,13		
<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	782.854,15		

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

**Elaborado por:** Walter Caminos

### Modelo Z-Score de Altman

Mediante la información obtenida de los Estados de Financieros se aplica el modelo propuesto consiguiendo en primer plano los indicadores necesarios para dicho modelo.

$$Z = 6.56 X1 + 3.26 X2 + 6.72 X3 + 1.05 X4$$

Determinamos los valores de “X” mediante las formulas indicadas

**X1 = capital de trabajo (activos corrientes (CA) - pasivos corrientes (CL)) / activos totales (TA)**

**X2 = ganancias retenidas (RE) / activos totales (TA)**

**X3 = ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / activos totales (TA)**

**X4 = capital contable total (TE) / pasivo total (TL)**

$$X1 = \text{Capital de Trabajo (Activos Corrientes (CA) - Pasivos Corrientes (CL)) / Activos Totales (TA)}$$

<b>CT=</b>	<b>\$34.353.092,35</b>	<b>- \$17.594.461,21</b>
<b>CT=</b>	\$16.758.631,14	
<b>TA=</b>	\$35.582.356,55	
<b>X1=</b>	0,470981485	

$$X2 = \text{Ganancias Retenidas (RE) / Activos Totales (TA)}$$

<b>RE=</b>	<b>\$492.382,13</b>
<b>TA=</b>	\$35.582.356,55
<b>X2=</b>	0,013837817

$$X3 = \text{Ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / Activos Totales (TA)}$$

<b>EBITA=</b>	<b>\$1.275.236,28</b>
<b>TA=</b>	\$35.582.356,55
<b>X3=</b>	0,035839006

$$X4 = \text{capital contable total (TE)} / \text{pasivo total (TL)}$$

<b>TE=</b>	<b>\$750.850,00</b>
<b>TL=</b>	\$29.448.344,71
<b>X3=</b>	0,025497189

### Indicadores

X1	0,264305404
X2	0,013837817
X3	0,035839006
X4	0,025497189

Después de obtener los valores de “X” procedemos a aplicar el modelo Z-Score de Altman el cual nos permitirá determinar qué nivel de riesgo financiero posee la cooperativa.

$$Z = (6.56 * 0.264305404 + 3.26 * 0.013837817 + 6.72 * 0.035839006 + 1.05 * 0.025497189)$$

$$Z=3,40235999$$



A determinar que el resultado asciende a 3.40 se procede a comparar en la siguiente escala en qué nivel de riesgo se encuentra la COAC

- Zona segura si Z-score > 2.99 (sin riesgo)	3,40235999
- Zona gris si 1.81 < Z-score < 2.99 (en riesgo)	
- Zona de socorro si Z-score < 1.81 (alto riesgo)	

Posteriormente se aplica los indicadores de rentabilidad los cuales nos permiten saber el nivel de margen financiero que posee dicha COAC

**Tabla 13: Indicadores de Rentabilidad**

ROA=	Utilidad Neta	ROE=	Utilidad Neta
	Activos		Fondo Propio
ROA =	\$782.854,15	ROE=	\$782.854,15
	\$35.582.356,55		\$6.134.011,84
ROA =	2,20%	ROE =	12,76%
		<b>TOTAL=</b>	<b>14,96%</b>

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

Elaborado por: Walter Caminos

### Análisis

Aplicando el modelo Z-Score de Altman, se evidencia que no posee riesgo con un resultado de 3.40 y con relación a los indicadores de rentabilidad una utilidad de 14.96%, demostramos que la COAC posee un Riesgo Nulo y que la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre Ltda., se encuentra en un rango aceptable

**Tabla 14: COAC Lucha Campesina Ltda.**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>Al 31/12/2019</b>		<b>Al 31/12/2019</b>	
<b>Expresado en miles de Dólares</b>		<b>Expresado en miles de Dólares</b>	
<b>Ingresos</b>	5.152.599,70	<b>Cuenta</b>	<b>SALDO</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	3.394.655,10	<b>ACTIVO</b>	34.925.300,86
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	3.467.324,32	ACTIVO CORRIENTE	34.181.122,00
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	3.287.937,51	<b>PASIVOS</b>	28.901.008,13
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	1.179.860,79	PASIVO CORRIENTE	26.194.206,83
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	1.179.860,79	<b>PATRIMONIO</b>	6.024.292,73
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.350.227,02	CAPITAL SOCIAL	2.100.379,40
Ganancias Retenidas	502.868,41	<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	34.925.300,86
<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	847.358,61		

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

Elaborado por: Walter Caminos

### **Modelo Z-Score de Altman**

Mediante la información obtenida de los Estados de Financieros se aplica el modelo propuesto consiguiendo en primer plano los indicadores necesarios para dicho modelo.

$$Z = 6.56 X1 + 3.26 X2 + 6.72 X3 + 1.05 X4$$

Determinamos los valores de “X” mediante las formulas indicadas

<b>X1 = capital de trabajo (activos corrientes (CA) - pasivos corrientes (CL)) / activos totales (TA)</b>
<b>X2 = ganancias retenidas (RE) / activos totales (TA)</b>
<b>X3 = ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / activos totales (TA)</b>
<b>X4 = capital contable total (TE) / pasivo total (TL)</b>

$$X1 = \text{Capital de Trabajo (Activos Corrientes (CA) - Pasivos Corrientes (CL)) / Activos Totales (TA)}$$

<b>CT=</b>	<b>\$34.181.122,00</b>	<b>- \$26.194.206,83</b>
<b>CT=</b>	<b>\$7.986.915,17</b>	
<b>TA=</b>	<b>\$34.925.300,86</b>	
<b>X1=</b>	<b>0,228685651</b>	

$$X2 = \text{Ganancias Retenidas (RE) / Activos Totales (TA)}$$

<b>RE=</b>	<b>\$502.868,41</b>
<b>TA=</b>	<b>\$34.925.300,86</b>
<b>X2=</b>	<b>0,014398399</b>

$$X3 = \text{Ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / Activos Totales (TA)}$$

<b>EBITA=</b>	<b>\$1.350.227,02</b>
<b>TA=</b>	<b>\$34.925.300,86</b>
<b>X3=</b>	<b>0,038660426</b>

$$X4 = \text{capital contable total (TE)} / \text{pasivo total (TL)}$$

<b>TE=</b>	<b>\$2.100.379,40</b>
<b>TL=</b>	\$28.901.008,13
<b>X3=</b>	0,072674953

### Indicadores

X1	0,228685651
X2	0,014398399
X3	0,038660426
X4	0,072674953

Después de obtener los valores de “X” procedemos a aplicar el modelo Z-Score de Altman el cual nos permitirá determinar qué nivel de riesgo financiero posee la cooperativa.

$$Z = (6.56 * 0.191940631 + 3.26 * 0.014398399 + 6.72 * 0.038660426 + 1.05 * 0.072674953)$$

$$Z = 1,883223417$$

A determinar que el resultado asciende a 1.88 se procede a comparar en la siguiente escala en qué nivel de riesgo se encuentra la COAC

- Zona segura si Z-score > 2.99 (sin riesgo)
- Zona gris si 1.81 < Z-score < 2.99 (en riesgo)
- Zona de socorro si Z-score < 1.81 (alto riesgo)

$$1,883223417$$

Posteriormente se aplica los indicadores de rentabilidad los cuales nos permiten saber el nivel de margen financiero que posee dicha COAC

**Tabla 15: Indicadores de Rentabilidad**

ROA=	Utilidad Neta	ROE=	Utilidad Neta
	Activos		Fondo Propio
ROA =	\$847.358,61	ROE=	\$847.358,61
	\$34.925.300,86		\$6.024.292,73
ROA =	2,43%	ROE =	14,07%
		<b>TOTAL=</b>	<b>16,49%</b>

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

Elaborado por: Walter Caminos

### Análisis:

Después de aplicar el modelo Z-Score de Altman, se evidencia un riesgo financiero moderado con un resultado de 1.88 y con relación a los indicadores de rentabilidad una utilidad de 14.96%, demostramos que la COAC posee un Riesgo Moderado y la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Lucha Campesina Ltda., se encuentra en un rango aceptable.

**Tabla 16: COAC Educadores De Chimborazo**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>Al 31/12/2019</b>		<b>Al 31/12/2019</b>	
<b>Expresado en miles de Dólares</b>		<b>Expresado en miles de Dólares</b>	
		<b>Nombre de las Cuentas</b>	<b>SALDOS</b>
<b>Ingresos</b>	2.426.895,46	<b>ACTIVO</b>	24.314.797,72
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	1.596.522,89	ACTIVO CORRIENTE	23.372.179,46
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	1.603.581,26	<b>PASIVOS</b>	17.162.096,52
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	1.508.006,03	PASIVO CORRIENTE	17.161.797,49
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	299.051,91	<b>PATRIMONIO</b>	7.152.701,20
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	302.847,89	CAPITAL SOCIAL	3.358.711,79
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	446.865,96	<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	24.314.797,72
Ganancias Retenidas	204.104,38		
<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	242.761,58		

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

Elaborado por: Walter Caminos

### **Modelo Z-Score de Altman**

Mediante la información obtenida de los Estados de Financieros se aplica el modelo propuesto consiguiendo en primer plano los indicadores necesarios para dicho modelo.

$$Z = 6.56 X1 + 3.26 X2 + 6.72 X3 + 1.05 X4$$

Determinamos los valores de “X” mediante las formulas indicadas

<b>X1 = capital de trabajo (activos corrientes (CA) - pasivos corrientes (CL)) / activos totales (TA)</b>
<b>X2 = ganancias retenidas (RE) / activos totales (TA)</b>
<b>X3 = ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / activos totales (TA)</b>
<b>X4 = capital contable total (TE) / pasivo total (TL)</b>

$$X1 = \text{Capital de Trabajo (Activos Corrientes (CA) - Pasivos Corrientes (CL)) / Activos Totales (TA)}$$

<b>CT=</b>	<b>\$23.372.179,46</b>	<b>- \$17.161.797,49</b>
<b>CT=</b>	\$6.210.381,97	
<b>TA=</b>	\$24.314.797,72	
<b>X1=</b>	0,255415737	

$$X2 = \text{Ganancias Retenidas (RE) / Activos Totales (TA)}$$

<b>RE=</b>	<b>\$204.104,38</b>
<b>TA=</b>	\$24.314.797,72
<b>X2=</b>	0,008394245

$$X3 = \text{Ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT) / Activos Totales (TA)}$$

<b>EBITA=</b>	<b>\$446.865,96</b>
<b>TA=</b>	\$24.314.797,72
<b>X3=</b>	0,018378354

$$X4 = \text{capital contable total (TE) / pasivo total (TL)}$$

<b>TE=</b>	<b>3.358.711,79</b>
<b>TL=</b>	17.162.096,52
<b>X4=</b>	0,195705215

**Indicadores**

X1	0,255415737
X2	0,008394245
X3	0,018378354
X4	0,195705215

Después de obtener los valores de “X” procedemos a aplicar el modelo Z-Score de Altman el cual nos permitirá determinar qué nivel de riesgo financiero posee la cooperativa.

$$Z = (6.56 * 0.255415737 + 3.26 * 0.008394245 + 6.72 * 0.018378354 + 1.05 * 0.195705215)$$

$$Z = 2,031885487$$

A determinar que el resultado asciende a 2.03 se procede a comparar en la siguiente escala en qué nivel de riesgo se encuentra la COAC

- Zona segura si Z-score > 2.99 (sin riesgo)
- Zona gris si 1.81 < Z-score < 2.99 (en riesgo)
- Zona de socorro si Z-score < 1.81 (alto riesgo)

$$2,031885487$$



Posteriormente se aplica los indicadores de rentabilidad los cuales nos permiten saber el nivel de margen financiero que posee dicha COAC

**Tabla 17: Indicadores de Rentabilidad**

ROA=	Utilidad Neta	ROE=	Utilidad Neta
	Activos		Fondo Propio
ROA =	\$242.761,58	ROE=	\$242.761,58
	\$24.314.797,72		\$7.152.701,20
ROA =	1,00%	ROE =	3,39%
		<b>TOTAL=</b>	<b>4,39%</b>

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del 2019

Elaborado por: Walter Caminos

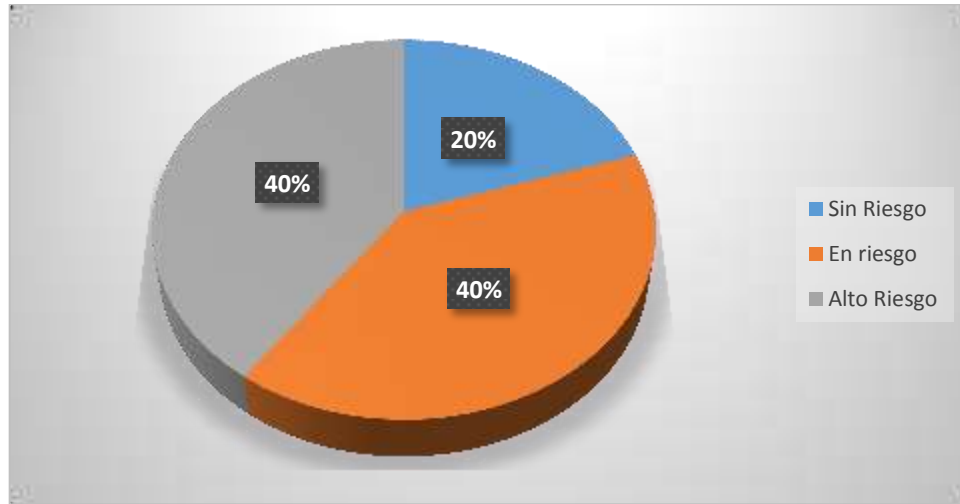
## Análisis

Al aplicar el modelo Z-Score de Altman, se evidencia un riesgo financiero moderado con un resultado de 2.03 y con relación a los indicadores de rentabilidad una utilidad de 4.39%, demostramos que la COAC posee un Riesgo Moderado y que su Rentabilidad no es la esperada por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Chimborazo Ltda.

### 4.1 Estadística de Resultados

Mediante la aplicación del modelo Z-Score de Altman, hemos encontrado que 2 Cooperativas de Ahorro y Crédito poseen un Alto Riesgo, las cuales deben revisar sus estrategias laborales para realizar correcciones inmediatas ayudando a minimizar el riesgo, 2 Cooperativas de Ahorro y Crédito poseen un Riesgo Moderado, estas COAC necesitan hacer correctivos leves en sus operaciones financieras, estos cambios se pueden realizar paulatinamente mientras la institución sigue operando y tan solo una está libre de riesgo lo cual nos indica que se debe utilizar las estrategias correctas para una inversión sin Riesgo.

**Figura 4: Riesgo Financiero de las COAC**

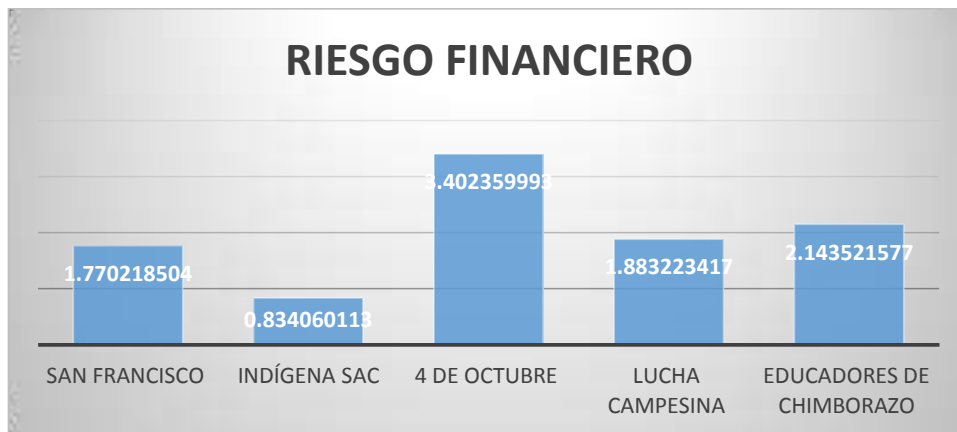


**Elaborado por:** Walter Camino

**Análisis:**

Como podemos observar al aplicar el modelo Z-Score de Altman en nuestra población obtuvimos como resultado que el 20% correspondiente a una Cooperativa de Ahorro y Crédito no se encuentra en riesgo, el 40% equivalente a 2 Cooperativas de Ahorro y Crédito poseen un Riesgo Moderado mientras que el 40% que representa a 2 Cooperativas de Ahorro y Crédito obtienen un Alto Riesgo demostrando que la solo una de las antes mencionadas Cooperativas goza de un Riesgo Nulo.

**Figura 5: Riesgo Financiero COAC modelo Z-Score de Altman**



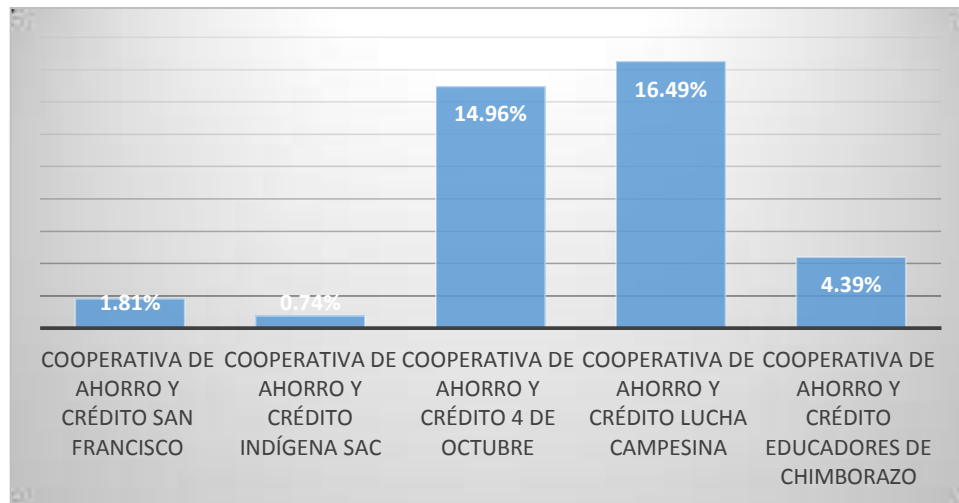
**Fuente:** Resultados obtenidos de la aplicación del modelo Z-Score de Altman

**Elaborado por:** Walter Caminos

## Análisis

Después de aplicar Z-Score de Altman se verificó que las Cooperativas de Ahorro y Crédito pertenecientes al segmento 2 de provincia de Chimborazo, poseen 3 tipos de riesgo que son: Alto, Moderado y Nulo, demostrando que las COAC, con menor rentabilidad son las que poseen mayor riesgo.

**Figura 6: Rentabilidad**



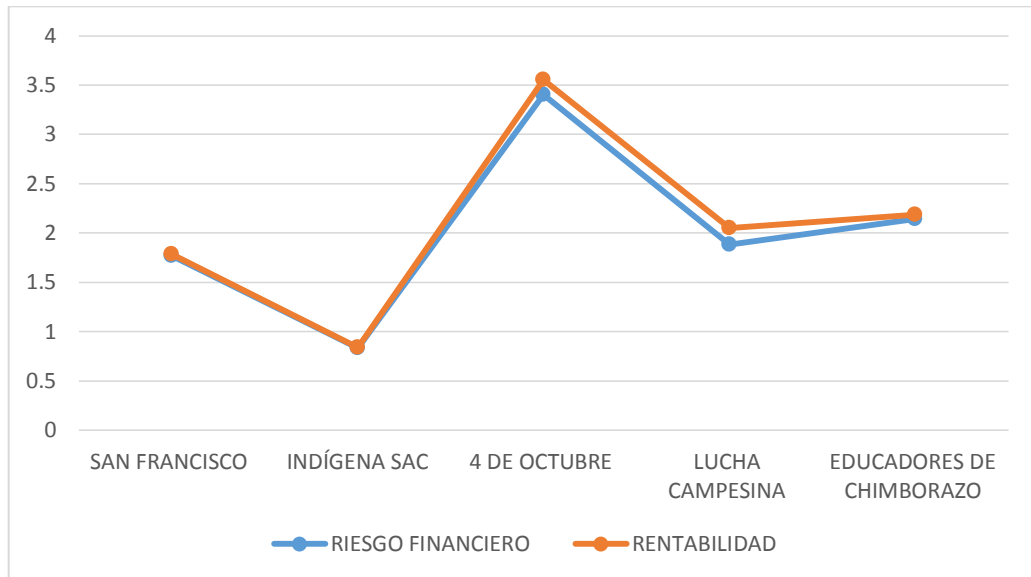
**Fuente:** Indicadores de Rentabilidad aplicados

**Elaborado por:** Walter Caminos

## Análisis

Al tomar los datos de la rentabilidad emitidos en el boletín de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) mediante la aplicación de los indicadores de rentabilidad ROE Y ROA, se demostró que el riesgo financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo influye gradualmente en la rentabilidad de dichas Cooperativas.

**Figura 7: Riesgo y Rentabilidad**



**Fuente:** Riesgo Financiero y Rentabilidad

**Elaborado por:** Walter Caminos

### **Análisis**

Como podemos observar al comparar los gráficos presentados anteriormente demostramos que a mayor riesgo existe menor rentabilidad, a su vez si el riesgo disminuye la rentabilidad aumenta gradualmente, al disminuir el riesgo de pérdida en base a las estrategias financieras aplicadas existirá una mayor rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

### **4.2 Nivel de Correlación de las Variables Independiente y Dependiente**

En el presente proyecto de investigación por el modelo a utilizar se ha decidido aplicar el método de correlación de Pearson que nos permitirá verificar si la variable independiente está correlacionada con la variable dependiente. Según Restrepo & González (2007), la técnica de correlación de Pearson es fundamental en la explicación de muchos fenómenos relacionados con el campo administrativo, se puede asociar variables necesarias para una correcta elaboración de estrategias empresariales, al existir

una correlación entre las variables propuestas se implementará una estrategia laboral con un alto porcentaje de efectividad.

### Fórmula

$$R_{xy} = \frac{\sum Z_x Z_y}{N}$$

### En donde:

Rxy= Correlación de Pearson

Zx= Media de la primera Variable

Zy= Media de la Segunda Variable

N = Población

**Tabla 18: Nivel de Correlación**

Coefficiente	Interpretación
0	Nula
>0 a 0,20	Muy Baja
>0,21 a 0,40	Baja
>0,41 a 0,60	Moderada
>0,61 a 0,80	Alta
>0,81 a 1	Muy Alta
>1	Perfecta

**Fuente:** Método de correlación de Pearson

**Elaborado por:** Walter Caminos

**Tabla 19: Tabla de Correlación**

COOPERATIVAS	RIESGO	RENTABILIDAD
SAN FRANCISCO	1,770218504	1,81%
INDÍGENA SAC	0,834060113	0,74%
4 DE OCTUBRE	3,402359993	14,96%
LUCHA CAMPESINA	1,883223417	16,49%
EDUCADORES DE CHIMBORAZO	2,143521577	4,39%

**Fuente:** Boletín Financiero de las Cooperativas del Segmento 2 SEPS y Cuadro de Respuestas del Riesgo

**Elaborado por:** Walter Caminos

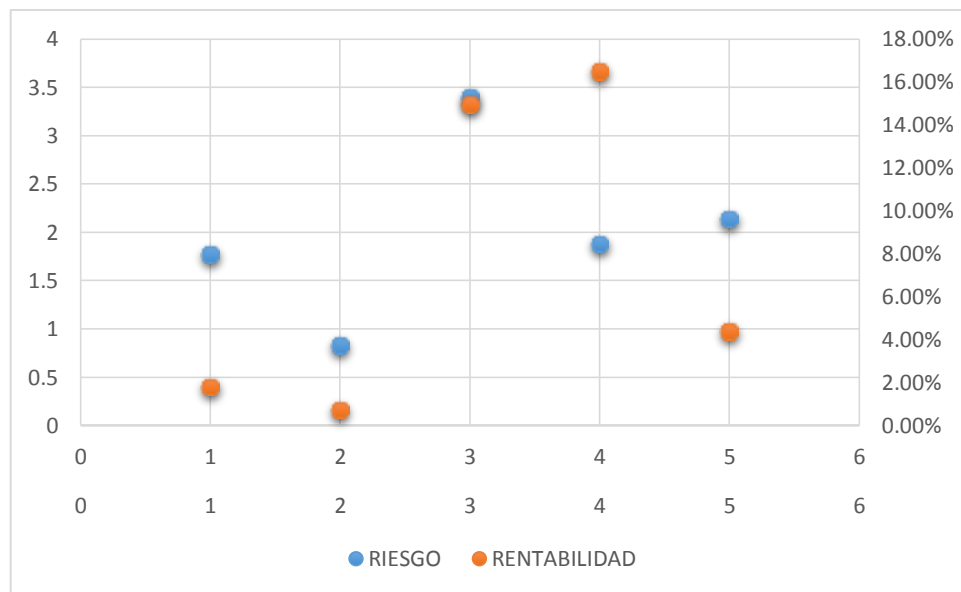
**Tabla 20: Nivel de Correlación Existente**

Coeficiente	Interpretación
0	Nula
>0 a 0,20	Muy Baja
>0,21 a 0,40	Baja
>0,41 a 0,60	Moderada
>0,61 a 0,80	Alta
>0,81 a 1	Muy Alta
>1	Perfecta

**Nivel de correlación Alta**



**Figura 8: Nivel de Correlación**



**Fuente:** Tabla N° 6

**Elaborado por:** Walter Caminos

### **Análisis**

Al aplicar el modelo de correlación de Pearson entre las variables observamos que existe un nivel de correlación alta entre dichas variables, si se modifica el funcionamiento de la variable independiente afectará gradualmente a la siguiente variable.

### 4.3 VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

En varias investigaciones científicas tendientes a la toma de decisiones de tipo financiero se debe tomar en cuenta las variables tanto independiente como dependiente. El procedimiento estadístico que se utiliza comúnmente en este tipo de investigaciones es un análisis de regresión lineal, lo cual nos permite establecer la relación de las variables mediante un análisis del comportamiento y la relación de dichas variables, la ecuación de la recta donde la variable dependiente es Rentabilidad y la variable independiente es Riesgo Financiero es:

$$Y = a + bX$$

#### Planteamiento de la Hipótesis

Para su aplicación es necesario tener en cuenta que existen 2 hipótesis planteadas: La Hipótesis nula que señala que no existe correlación entre las variables presentadas, y la Hipótesis Alternativa que indica que si existe correlación entre las variables que hemos presentado.

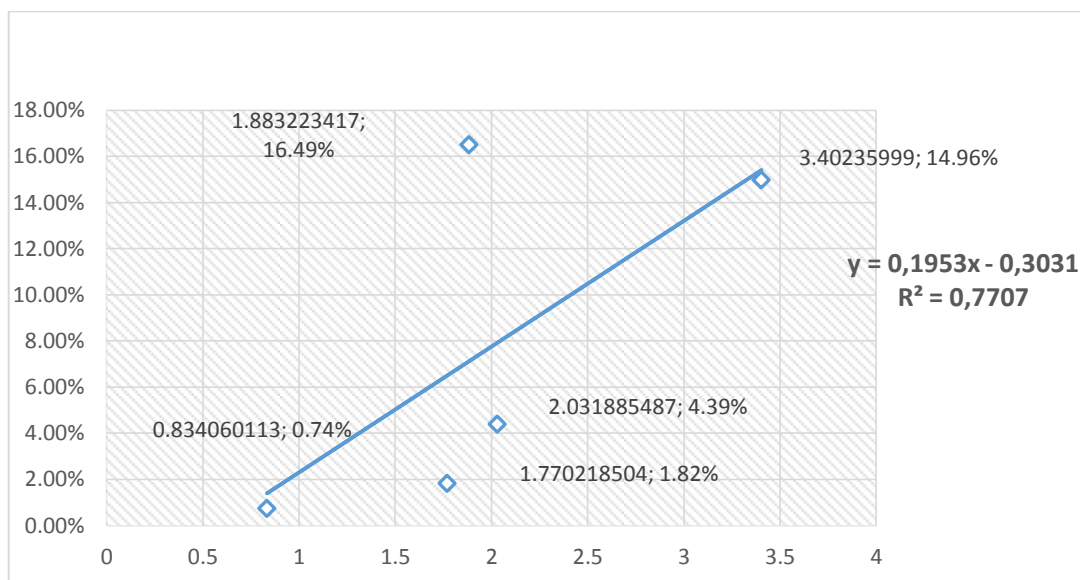
#### Hipótesis Nula

“El Riesgo Financiero no incide en la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 2 de la Provincia de Chimborazo”.

#### Hipótesis Alternativa

“El Riesgo Financiero incide en la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 2 de la Provincia de Chimborazo”.

**Figura 9: Regresión Lineal Simple Riesgo y la Rentabilidad**



**Fuente:** Riesgo y Rentabilidad de las COAC del segmento 2 de la provincia de Chimborazo

**Elaborado por:** Walter Caminos

### **Análisis**

La aplicación del análisis de regresión lineal tomando en cuenta las variables: Riesgo Financiero y Rentabilidad, verifica la relación estrecha entre las variables antes mencionadas, mediante un patrón de puntuación se observa la influencia de la variable dependiente ante la variable independiente.

Aplicando la regresión lineal entre la Variable Independiente y la Variable Dependiente se obtuvo como resultado la existencia de un gran nivel de influencia entre las dos Variables rechazando la Hipótesis nula y aceptando la Hipótesis alternativa la cual nos dice que, “El Riesgo Financiero incide en la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 2 de la Provincia de Chimborazo”.



## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 CONCLUSIONES

- Al finalizar la investigación con respecto al objetivo planteado, analizar el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo para la toma de decisiones mediante la aplicación del modelo Z-Score de Altman, dando como resultado que 4 de las 5 cooperativas sujetas al análisis se encuentran en riesgo financiero mientras que tan solo una de las COACs se ubica libre de riesgo, por otro lado, para evaluar la rentabilidad se aplican los indicadores ROE y ROA, evidenciándose que 3 cooperativas se encuentran con una rentabilidad aceptable mientras que 2 de las cooperativas antes mencionadas poseen una baja utilidad. Concluyendo que el riesgo financiero influye progresivamente en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito.
- En relación al objetivo específico propuesto, determinar el Riesgo Financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo para el ajuste de los procesos mediante la aplicación del modelo Z-Score de Altman se encontró que 2 Cooperativas de Ahorro y Crédito obtuvieron un resultado menor a 1.81 lo cual según el modelo establecido indica que poseen un alto riesgo financiero, 2 Cooperativas dieron como resultado un valor entre 1.82 y 2.99 que se clasifican con un riesgo moderado, mientras que una COAC superó los 2.99 determinándose que dicha cooperativa está libre de riesgo de acuerdo a niveles que establece el modelo aplicado.
- En cuanto al segundo objetivo específico, evaluar la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo mediante indicadores financieros para la toma de decisiones ROE y ROA se determinó que el porcentaje de rentabilidad oscila entre 0.74% y 16.49%

demostrando que existen niveles bajos de rentabilidad en las cooperativas sujetas a estudio.

- Finalmente con relación al tercer objetivo específico propuesto, comparar el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo para la formulación de estrategias financieras que mejoren los planes de trabajo, se concluye que al contrastar las dos variables, el riesgo financiero afecta a la rentabilidad de las cooperativas en estudio, determinándose que a mayor riesgo financiero menor rentabilidad y a menor riesgo mayor rentabilidad, evidenciando que la aplicación de las diversas estrategias financieras aportan significativamente a la reducción de dicho riesgo y aumentan la rentabilidad como se observa en las cooperativas sujetas a estudio.

## 5.2 RECOMENDACIONES

- Se recomienda a las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, realizar un análisis constante del riesgo financiero y de la rentabilidad para una correcta toma de decisiones mediante la aplicación del modelo Z-Score de Altman e indicadores de rentabilidad, que contribuyan a prevenir los riesgos mediante la aplicación de las estrategias financieras definidas para las COAC.
- Es recomendable retomar lo dispuesto en el derogado art. 92 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria que hace mención a la Administración y calificación del riesgo.
- Al determinar el riesgo financiero y evaluar los indicadores ROE y ROA de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, se recomienda emitir informes preventivos a la administración, para mantener un constante control de las utilidades, y así aplicar nuevas estrategias financieras que minimicen el riesgo e incrementen sus ganancias.
- Fortalecer el departamento encargado de analizar los diferentes tipos de riesgo, pues una información oportuna se transforma en una herramienta fundamental que ayuda a plantear nuevas propuestas de trabajo, realizando convenios con instituciones de varios sectores mediante promociones e incentivos, implementar un fondo de inversiones de menor riesgo que sirva como garantía en casos de catástrofes o disminución en la colocación de créditos, estos fondos servirán como un apoyo en situaciones de riesgos de las cooperativas riesgos financieros elevados.

## BIBLIOGRAFÍA

- Acuña, J. (22 de abril de 2010). *Repositorio* . Obtenido de <https://books.google.es/books?id=JRtLDYsI5oYC&pg=PA21&dq=g>
- Aglietta, M. (2000). *Macroeconomía financiera*. Ecuador : Abya Yala .
- Aguar, I. (2009). *Finanzas Corporativas en la Práctica* . Madrid: Delta.
- Anchundia, J. J. (2015). *Cooperativas de Ahorro y Credito del sector financiero*. ecuador.
- Arzbach, M. (2018). *Regulación y Supervisión de Cooperativas de Ahorro*. Costa Rica: DGRV San José.
- Chicaiza Muquinche, V. E. (2017). *Riesgo de mercado y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito*. Ambato : Uta.
- Córdoba, M. (2012). *Gestion Financiera* . Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Feria , J. M., & Oliver, M. D. (2006). Valor en riesgo (VeR) . *Business Review*, 2.
- Hanns y Díaz Bravo, Isabel. (2013). *Análisis de los determinantes del servicio de calidad percibido proporcionado por la cooperativa de crédito*. Chile : Mella .
- Haro, A. d. (2005). *Medición y Control de Riesgos Financieros* . Mexico : LIMUSA .
- Herrera Freir, A. G. (2016). Razones Financieras de Liquidez en la Gestion Empresarial para la Toma de Decisiones . *Redalyc*, 3.
- lberto Mora, a. P. (2014). *Ecuador Cooperativas de Ahorro y Credito en Istituciones Financiera* . Ecuador : aciamerica .
- Martinez, J. C. (2002). *Las Cooperativas en america latina*. españa: ciriec.
- Mokate, K. M. (2001). *Eficiencia, Eficacia y Equidad de la Sostenibilidad* . New York : Banco Interamericano de Desarrollo .
- Ocampo, J. A. (1999). *La reforma del sistema financiero internacional*. chile: cepal.

- Ortega Romero, D. P. (2015). *“El riesgo operativo y su impacto en el estado de resultados de las cooperativas de ahorro y credito segmento 1”*. Ambato: Uta.
- Pacari Tigsilema, J. E. (2013). *Incidencia de la Gestión del Riesgo y su Impacto en la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Credito*. Ambato: Uta.
- Pedrosa, S. (2015). *Riesgos de Insolvencia* . Economipedia .
- Pita, S., & Perdegas, S. (2002). *Investigacion Cuantitativa y Cualitativa*. Cad Aten, 1.
- Poveda, G. (2017). *importancia de las cooperativas en el ecuador al margen de la economia popular y solidaria* . ecuador: Eumet.
- Redondo , M., Barrera , A., & Duque, C. (2018). *Internacionalis¿zacion de la investigacion en las ciencias sociales* . Colombia: Universidad Libre Seccional Pereira .
- Reyes, G. (2010). *Modelo para la administración de Riesgo Operativo* . 15.
- Ros. (1986). *El cooperativismo de ahorro y crédito en el Ecuador*. Quito: Ediciones de la Pontificia.
- Sampieri, H., Fernandez Collado, & Baptista . (2014). *Metodologia de Investigacion* . mexico : Hill Interamericana .
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2018). *Analisis sirbe el sector cooperativista de ahorro y credito en el ecuador*. ecuador: cordes.
- Tocabens, B. E. (2011). *Definicion acerca del riesgo y sus implicaciones*. Scielo, 2.
- Toro Díaz, J. (2014). *Analisis del riesfo financiero en las PYMES estudio de casos aplicado a la ciudad de Manizales*. Redalyc, 2.
- Westley, B. B. (2000). *Dinero seguro: desarrollo de cooperativas de ahorro y crédito eficaces en América Larina* . Washington : editado por Glenn D.

## ANEXOS

<b>abr-2020</b>			
<b>TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y, POPULAR Y SOLIDARIO</b>			
<b>Tasas Referenciales</b>		<b>Tasas Máximas</b>	
<b>Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:</b>	<b>% anual</b>	<b>Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:</b>	<b>% anual</b>
Productivo Corporativo	8.35	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.93	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.55	Productivo PYMES	11.83
Productivo Agrícola y Ganadero**	8.20	Productivo Agrícola y Ganadero**	8.53
Comercial Ordinario	10.06	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.28	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.36	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.83	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.50	Consumo Ordinario	17.30
Consumo Prioritario	16.67	Consumo Prioritario	17.30
Educativo	9.46	Educativo	9.50
Educativo Social	6.29	Educativo Social	7.50
Vivienda de Interés Público	4.97	Vivienda de Interés Público	4.99
Vivienda de Interés Social <sup>3</sup>	4.99	Vivienda de Interés Social <sup>3</sup>	4.99
Inmobiliario	10.17	Inmobiliario	11.33
Microcrédito Agrícola y Ganadero**	18.90	Microcrédito Agrícola y Ganadero**	20.97
Microcrédito Minorista <sup>1*</sup>	23.92	Microcrédito Minorista <sup>1*</sup>	28.50
Microcrédito de Acumulación Simple <sup>1*</sup>	21.87	Microcrédito de Acumulación Simple <sup>1*</sup>	25.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada <sup>1*</sup>	20.21	Microcrédito de Acumulación Ampliada <sup>1*</sup>	23.50

Microcrédito Minorista <sup>2*</sup> .	23.09	Microcrédito Minorista <sup>2*</sup> .	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple <sup>2*</sup> .	21.73	Microcrédito de Acumulación Simple <sup>2*</sup> .	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada <sup>2*</sup> .	20.54	Microcrédito de Acumulación Ampliada <sup>2*</sup> .	25.50
Inversión Pública	8.54	Inversión Pública	9.33
<b>2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO</b>			
<b>Tasas Referenciales</b>	<b>% anual</b>	<b>Tasas Referenciales</b>	<b>% anual</b>
Depósitos a plazo	5.55	Depósitos de Ahorro	1.07
Depósitos monetarios	0.82	Depósitos de Tarjetahabientes	1.13
Operaciones de Reporto	1.50		
<b>3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO</b>			
<b>Tasas Referenciales</b>	<b>% anual</b>	<b>Tasas Referenciales</b>	<b>% anual</b>
Plazo 30-60	4.23	Plazo 121-180	5.69
Plazo 61-90	4.56	Plazo 181-360	6.43
Plazo 91-120	5.54	Plazo 361 y más	7.99

<b>SAN FRANCISCO LTDA</b>	
<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>31/12/2019</b>	
<b>EXPRESADO EN DÓLARES</b>	
<b>Nombre de Cuenta</b>	<b>SALDOS</b>
<b>ACTIVO</b>	82.501.413,69
ACTIVO CORRIENTE	75.336.079,87
FONDOS DISPONIBLES	8.885.385,74
Caja	1.360.815,43
Efectivo	1.358.115,43
Caja chica	2.700,00
Bancos y otras instituciones financieras	7.514.232,64
Banco Central del Ecuador	440.998,90
Bancos e instituciones financieras locales	4.631.406,67
Instituciones del sector financiero popular y solidario	2.441.827,07
Efectos de cobro inmediato	10.337,67
Efectos de cobro inmediato	10.337,67
INVERSIONES	4.080.038,77
Mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	4.072.013,46
De 1 a 30 días sector privado	1.315.915,29
De 31 a 90 días sector privado	206.664,51
De 1 a 30 días sector financiero popular y solidario	1.904.700,77
De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario	644.732,89
De disponibilidad restringida	8.025,31
Entregados en garantía	8.025,31
CARTERA DE CRÉDITOS	61.572.679,91



Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	547.987,49
De 1 a 30 días	22.190,08
De 31 a 90 días	119.529,78
De 91 a 180 días	79.040,07
De 181 a 360 días	76.070,57
De más de 360 días	251.156,99
Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	29.369.773,55
De 1 a 30 días	1.441.428,02
De 31 a 90 días	1.965.180,03
De 91 a 180 días	2.676.196,28
De 181 a 360 días	4.906.502,12
De más de 360 días	18.380.467,10
Cartera de crédito inmobiliario por vencer	2.290.028,93
De 1 a 30 días	22.920,38
De 31 a 90 días	41.939,71
De 91 a 180 días	52.879,14
De 181 a 360 días	107.078,93
De más de 360 días	2.065.210,77
Cartera de microcrédito por vencer	13.300.517,67
De 1 a 30 días	721.469,34
De 31 a 90 días	1.112.359,46
De 91 a 180 días	948.293,97
De 181 a 360 días	1.688.476,24
De más de 360 días	8.829.918,66
Cartera de crédito productivo por vencer	1.540.189,37
De 1 a 30 días	32.471,92
De 31 a 90 días	56.434,09
De 91 a 180 días	76.311,18

De 181 a 360 días	167.145,86
De más de 360 días	1.207.826,32
Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	14.618.327,32
De 1 a 30 días	335.089,85
De 31 a 90 días	743.540,97
De 91 a 180 días	1.097.010,20
De 181 a 360 días	2.255.795,75
De más de 360 días	10.186.890,55
Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	671,59
De 1 a 30 días	78,16
De 31 a 90 días	158,98
De 91 a 180 días	163,37
De 181 a 360 días	271,08
Cartera de créditos de consumo prioritario que no devenga intereses	675.800,55
De 1 a 30 días	52.855,18
De 31 a 90 días	51.255,43
De 91 a 180 días	63.882,28
De 181 a 360 días	119.496,94
De más de 360 días	388.310,72
Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	139.499,42
De 1 a 30 días	2.375,02
De 31 a 90 días	3.621,22
De 91 a 180 días	3.654,24
De 181 a 360 días	7.757,14
De más de 360 días	122.091,80
Cartera de microcrédito que no devenga intereses	263.604,93
De 1 a 30 días	20.931,40
De 31 a 90 días	19.561,01
De 91 a 180 días	26.444,37

De 181 a 360 días	42.953,79
De más de 360 días	153.714,36
Cartera de créditos de consumo ordinario que no devenga intereses	129.207,45
De 1 a 30 días	9.650,92
De 31 a 90 días	10.296,52
De 91 a 180 días	11.578,14
De 181 a 360 días	26.969,55
De más de 360 días	70.712,32
Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	324.512,50
De 31 a 90 días	39.797,46
De 91 a 180 días	51.043,36
De 181 a 270 días	38.628,40
De más de 270 días	195.043,28
Cartera de crédito inmobiliario vencida	16.463,84
De 31 a 90 días	1.169,42
De 91 a 270 días	6.205,86
De 271 a 360 días	3.077,96
De 361 a 720 días	4.349,15
De más de 720 días	1.661,45
Cartera de microcrédito vencida	127.325,57
De 31 a 90 días	16.326,80
De 91 a 180 días	17.257,46
De 181 a 360 días	28.638,26
De más de 360 días	65.103,05
Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	34.719,64
De 31 a 90 días	6.475,73
De 91 a 180 días	7.252,03
De 181 a 360 días	9.973,59
De más de 360 días	11.018,29
(Provisiones para créditos incobrables)	-1.805.949,91

(Cartera de créditos comercial prioritario)	-6.887,75
(Cartera de créditos de consumo prioritario)	-1.069.427,83
(Cartera de crédito inmobiliario)	-100.793,21
(Cartera de microcréditos)	-413.364,87
(Cartera de crédito productivo)	-9.929,56
(Cartera de crédito de consumo ordinario)	-205.538,33
(Cartera de créditos refinanciada)	-2,00
(Cartera de créditos reestructurada)	-4,36
(Cartera de créditos educativo)	-2,00
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>760.640,31</b>
Intereses por cobrar inversiones	18.394,04
Mantenidas hasta el vencimiento	18.247,75
De disponibilidad restringida	146,29
Intereses por cobrar de cartera de créditos	700.156,43
Cartera de créditos comercial prioritario	7.386,57
Cartera de créditos de consumo prioritario	291.445,26
Cartera de crédito inmobiliario	15.243,74
Cartera de microcrédito	226.974,09
Cartera de crédito productivo	8.053,53
Cartera de crédito de consumo ordinario	151.052,67
Pagos por cuenta de socios	98.934,14
Gastos judiciales	86.132,23
Otros	12.801,91
Cuentas por cobrar varias	27.828,48
Anticipos al personal	228,01
Cheques protestados y rechazados	603,00
Otras	26.997,47
(Provisión para cuentas por cobrar)	-84.672,78

(Provisión para otras cuentas por cobrar)	-84.672,78
<b>BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN</b>	<b>147.994,99</b>
Bienes adjudicados por pago	140.941,03
Terrenos	15.000,00
Edificios y otros locales	125.941,03
Bienes no utilizados por la institución	22.053,96
Otros	111.532,78
(Depreciación de bienes no utilizados por la institución)	-89.478,82
(Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados)	-15.000,00
(Provisión para bienes adjudicados)	-15.000,00
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	<b>6.056.227,50</b>
Terrenos	2.299.392,50
Edificios	4.392.296,25
Muebles, enseres y equipos de oficina	1.027.703,83
Equipos de computación	482.495,62
Unidades de transporte	210.005,77
Otros	170.779,63
(Depreciación acumulada)	-2.526.446,10
(Edificios)	-1.483.752,46
(Muebles, enseres y equipos de oficina)	-502.802,33
(Equipos de computación)	-387.748,03
(Unidades de transporte)	-81.829,66
(Otros)	-70.313,62
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>998.446,47</b>
Inversiones en acciones y participaciones	96.473,32
En otros organismos de integración cooperativa	96.473,32
Gastos y pagos anticipados	787.631,95

Anticipos a terceros	59.643,54
Otros	727.988,41
Gastos diferidos	66.335,42
Gastos de adecuación	2.401,18
Otros	110.473,57
(Amortización acumulada gastos diferidos)	-46.539,33
Otros	59.119,83
Otros impuestos	48.849,09
Depósitos en garantía y para importaciones	10.270,74
(Provisión para otros activos irrecuperables)	-11.114,05
(Provisión para otros activos)	-11.114,05
<b>PASIVOS</b>	<b>73.975.605,80</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>54.295.387,37</b>
Depósitos a la vista	9.908.255,96
Depósitos de ahorro	9.845.544,27
Depósitos por confirmar	62.711,69
De 1 a 30 días	13.918.235,44
De 31 a 90 días	15.552.636,56
De 91 a 180 días	13.354.880,09
De 181 a 360 días	13.010.202,98
De más de 361 días	3.037.299,23
Depósitos restringidos	11.576,83
<b>OBLIGACIONES INMEDIATAS</b>	<b>1.327,05</b>
Giros, transferencias y cobranzas por pagar	1.327,05
Giros y transferencias	1.327,05
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>1.562.706,37</b>
Intereses por pagar	937.006,69
Depósitos a la vista	2.206,54
Depósitos a plazo	934.800,15

Obligaciones patronales	345.825,99
Beneficios Sociales	54.005,76
Aportes al IESS	56.598,57
Fondo de reserva IESS	1.652,72
Participación a empleados	38.991,71
Otras	194.577,23
Retenciones	26.527,84
Retenciones fiscales	26.527,84
Contribuciones, impuestos y multas	8.952,42
Impuesto a la renta	8.952,42
Cuentas por pagar varias	244.393,43
Cheques girados no cobrados	1.941,82
Otras cuentas por pagar	242.451,61
Obligaciones financieras	3.613.375,06
Obligaciones con entidades financieras del sector público	3.613.375,06
De 1 a 30 días	19.197,11
De 31 a 90 días	194.346,56
De 91 a 180 días	258.455,32
De 181 a 360 días	548.707,93
De más de 360 días	2.592.668,14
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>5.110,23</b>
Otros	5.110,23
Sobrantes de caja	5.110,23
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8.525.807,89</b>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>5.020.669,74</b>
Aportes de socios	5.020.669,74
<b>RESERVAS</b>	<b>3.271.802,96</b>
Fondo Irrepartible de Reserva Legal	2.724.154,51
Reserva Legal Irrepartible	2.724.154,51
Especiales	547.648,45
<b>SUPERÁVIT POR VALUACIONES</b>	<b>93.783,81</b>

Superávit por valuación de propiedades, equipo y otros	93.783,81
RESULTADOS	139.551,38
Utilidad o excedente del ejercicio	139.551,38
GASTOS	10.611.821,92
INTERESES CAUSADOS	4.940.862,06
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	4.809.418,17
Depósitos de ahorro	187.809,05
Depósitos a plazo	4.621.609,12
Obligaciones financieras	131.443,89
Obligaciones con entidades financieras del sector público	131.443,89
PÉRDIDAS FINANCIERAS	272.571,81
Primas en cartera comprada	272.571,81
PROVISIONES	168.874,91
CARTERA DE CRÉDITOS	133.827,91
Crédito productivo	4.336,40
Crédito comercial prioritario	5.394,24
Crédito de consumo prioritario	55.409,77
Crédito de consumo ordinario	31.552,12
Crédito inmobiliario	14.165,89
Microcrédito	22.969,49
CUENTAS POR COBRAR	33.779,61
OTROS ACTIVOS	1.267,39
GASTOS DE OPERACIÓN	4.949.288,38
Gastos de personal	2.511.162,09
Remuneraciones mensuales	1.553.064,85
Beneficios Sociales	220.590,96
Aportes al IESS	203.163,20
Pensiones y jubilaciones	61.600,73
Fondo de reserva IESS	112.175,32
Otros	360.567,03



Honorarios	413.831,72
Directores	124.338,73
Honorarios profesionales	289.492,99
Servicios varios	722.197,14
Movilización, fletes y embalajes	51.050,29
Servicios de guardianía	209.977,07
Publicidad y propaganda	92.347,70
Servicios básicos	120.635,99
Seguros	580,38
Arrendamientos	137.308,03
Otros servicios	110.297,68
Impuestos, contribuciones y multas	561.128,26
Impuestos Municipales	63.112,35
Aportes a la SEPS	62.907,00
Aportes al COSEDE por prima fija	429.706,68
Multas y otras sanciones	2.214,65
Impuestos y aportes para otros organismos e instituciones	3.187,58
Depreciaciones	393.934,25
Bienes no utilizados por la institución	6.674,98
Edificios	211.804,83
Muebles, enseres y equipos de oficina	70.501,48
Equipos de computación	44.895,38
Unidades de transporte	41.036,29
Otros	19.021,29
Amortizaciones	55.240,63
Gastos anticipados	28.091,68
Estudios	3.752,00
Programas de computación	23.396,95
Otros gastos	291.794,29
Suministros diversos	67.770,67
Mantenimiento y reparaciones	82.514,13

Otros	141.509,49
<b>OTROS GASTOS Y PERDIDAS</b>	<b>159.831,42</b>
Otros	159.831,42
Otros	159.831,42
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS</b>	<b>120.393,34</b>
Participación a empleados	38.991,71
Impuesto a la renta	81.401,63
<b>INGRESOS</b>	<b>10.751.373,30</b>
<b>INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS</b>	<b>9.978.380,54</b>
Depósitos	124.128,27
Depósitos en instituciones financieras e instituciones del sector financiero popular y solidario	124.128,27
Intereses y descuentos de inversiones en títulos valores	171.795,30
Mantenidas hasta el vencimiento	171.353,11
De disponibilidad restringida	442,19
Intereses y descuentos de cartera de créditos	9.682.456,97
Cartera de créditos comercial prioritario	65.850,88
Cartera de créditos de consumo prioritario	4.537.389,07
Cartera de crédito inmobiliario	241.003,93
Cartera de microcrédito	2.003.790,65
Cartera de crédito productivo	174.723,31
Cartera de crédito de consumo ordinario	2.529.489,06
Cartera de créditos refinanciada	31,21
Cartera de créditos reestructurada	176,11
De mora	130.002,75
<b>COMISIONES GANADAS</b>	<b>27.673,70</b>
Otras	27.673,70
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>408.673,74</b>
Otros servicios	408.673,74

Tarifados con costo máximo	407.079,53
Tarifados diferenciados	1.594,21
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	4.704,99
Dividendos o excedentes por certificados de aportación	4.704,99
OTROS INGRESOS	331.940,33
Arrendamientos	20.071,43
Recuperaciones de activos financieros	230.597,12
De activos castigados	230.597,12
Otros	81.271,78
Pérdidas y ganancias	139.551,38
CUENTAS DE ORDEN	285.044.012,45
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	6.835.951,23
Activos castigados	3.635.439,75
CARTERA DE CRÉDITOS	3.635.439,75
Operaciones activas con empresas vinculadas	504.472,80
CARTERA DE CRÉDITOS	504.472,80
Cartera de créditos y otros activos en demanda judicial	1.188.209,48
Consumo prioritario	745.489,51
Inmobiliario	112.298,20
Microcrédito	223.279,28
Cartera de crédito de consumo ordinario	107.142,49
Cartera comprada a entidades en liquidación o adquirida por procesos de fusión	1.251.673,69
Provisión diferida cartera comprada a entidades en liquidación o adquirida por procesos de fusión	9.758,63
Saldo cartera comprada a entidades en liquidación o adquirida por procesos de fusión	1.241.915,06
Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	256.155,51

Cartera de créditos de consumo prioritario	164.510,83
Cartera de crédito inmobiliario	21.228,32
Cartera de microcrédito	50.885,40
Cartera de crédito de consumo ordinario	19.530,96
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	278.208.061,22
Valores y bienes recibidos de terceros	278.208.054,86
Documentos en garantía	100.055.544,11
Bienes inmuebles en garantía	58.118.256,32
Otros bienes en garantía	31.135.621,70
En custodia	88.898.632,73
Provisiones constituidas	6,36
Provisión cartera refinanciada consumo prioritario	2,00
Provisión cartera reestructurada consumo prioritario	4,36

SAN FRANCISCO LTDA		
ESTADO DE RESULTADOS		
31/12/2019		
EXPRESADO EN DÓLARES		
		,
<b>Ingresos</b>		10.751.373,30
Intereses y descuentos ganados		9.978.380,54
Intereses causados		4.940.862,06
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>		5.037.518,48
Comisiones ganadas		27.673,70
Ingresos por servicios		408.673,74
Comisiones causadas		0,00
Utilidades financieras		0,00
Pérdidas financieras		272.571,81
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>		5.201.294,11
Provisiones		168.874,91
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>		5.032.419,20
Gastos de operación		4.949.288,38
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>		83.130,82
Otros ingresos operacionales		4.704,99
Otras pérdidas operacionales		0,00
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>		87.835,81
Otros ingresos		331.940,33
Otros gastos y pérdidas		159.831,42
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>		259.944,72
Ganancias Retenidas	120.393,34	
<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>		139.551,38

<b>INDÍGENAN SAC LTDA</b>	
<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>31/12/2019</b>	
<b>EXPRESADO EN DÓLARES</b>	
	<b>FECHA</b>
	<b>31/12/2019</b>
<b>Nombre de Cuenta</b>	<b>INDIGENA SAC LTDA</b>
ACTIVO	53.652.654,54
ACTIVO CORRIENTE	51.003.950,64
FONDOS DISPONIBLES	4.570.313,27
Caja	609.341,16
Efectivo	607.841,16
Caja chica	1.500,00
Bancos y otras instituciones financieras	3.960.972,11
Banco Central del Ecuador	333.422,44
Bancos e instituciones financieras locales	2.294.894,87
Instituciones del sector financiero popular y solidario	1.332.654,80
INVERSIONES	5.325.134,53
Disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	5.328.484,52
De 1 a 30 días sector financiero popular y solidario	1.101.013,88
De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario	4.127.470,64
De 91 a 180 días sector financiero popular y solidario	100.000,00
(Provisión para inversiones)	-3.349,99
(Provisión general para inversiones)	-3.349,99
CARTERA DE CRÉDITOS	39.787.811,36
Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	8.289.039,42
De 1 a 30 días	432.490,73
De 31 a 90 días	829.385,94
De 91 a 180 días	1.194.943,20

De 181 a 360 días	1.901.570,49
De más de 360 días	3.930.649,06
Cartera de crédito inmobiliario por vencer	52.426,18
De 1 a 30 días	157,85
De 31 a 90 días	1.260,40
De 91 a 180 días	1.328,67
De 181 a 360 días	2.657,34
De más de 360 días	47.021,92
Cartera de microcrédito por vencer	29.932.412,52
De 1 a 30 días	1.658.462,87
De 31 a 90 días	2.889.467,50
De 91 a 180 días	4.072.863,10
De 181 a 360 días	7.004.601,15
De más de 360 días	14.307.017,90
Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	9.979,54
De 1 a 30 días	370,65
De 31 a 90 días	764,91
De 91 a 180 días	1.178,75
De 181 a 360 días	2.509,06
De más de 360 días	5.156,17
Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	12.881,73
De 1 a 30 días	571,18
De 31 a 90 días	878,33
De 91 a 180 días	1.350,19
De 181 a 360 días	2.402,23
De más de 360 días	7.679,80
Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	132.698,66
De 1 a 30 días	3.543,15
De 31 a 90 días	6.849,78
De 91 a 180 días	10.617,91
De 181 a 360 días	20.335,33

De más de 360 días	91.352,49
Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	24.874,54
De 1 a 30 días	2.421,55
De 31 a 90 días	2.479,94
De 91 a 180 días	2.350,86
De 181 a 360 días	5.289,37
De más de 360 días	12.332,82
Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	88.243,30
De 1 a 30 días	3.761,25
De 31 a 90 días	5.070,23
De 91 a 180 días	7.255,06
De 181 a 360 días	14.435,89
De más de 360 días	57.720,87
Cartera de créditos de consumo prioritario que no devenga intereses	156.186,06
De 1 a 30 días	29.713,82
De 31 a 90 días	22.647,04
De 91 a 180 días	27.683,01
De 181 a 360 días	39.733,99
De más de 360 días	36.408,20
Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	8.010,31
De 1 a 30 días	406,66
De 31 a 90 días	729,99
De 91 a 180 días	489,99
De 181 a 360 días	1.219,98
De más de 360 días	5.163,69
Cartera de microcrédito que no devenga intereses	1.337.430,64
De 1 a 30 días	271.400,17
De 31 a 90 días	217.951,75
De 91 a 180 días	245.160,66
De 181 a 360 días	296.400,95
De más de 360 días	306.517,11



Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	237,62
De 1 a 30 días	120,64
De 31 a 90 días	116,98
Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	18.587,89
De 1 a 30 días	2.384,42
De 31 a 90 días	1.863,82
De 91 a 180 días	1.634,97
De 181 a 360 días	3.565,60
De más de 360 días	9.139,08
Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	156.352,05
De 1 a 30 días	1.649,11
De 31 a 90 días	31.403,25
De 91 a 180 días	31.670,12
De 181 a 270 días	21.456,63
De más de 270 días	70.172,94
Cartera de crédito inmobiliario vencida	528,40
De 31 a 90 días	83,33
De 91 a 270 días	437,07
De 361 a 720 días	1,00
De más de 720 días	7,00
Cartera de microcrédito vencida	2.338.827,46
De 1 a 30 días	33.996,38
De 31 a 90 días	345.787,90
De 91 a 180 días	419.307,14
De 181 a 360 días	602.898,66
De más de 360 días	936.837,38
Cartera de microcrédito refinanciada vencida	3.175,52
De 1 a 30 días	121,69
De 31 a 90 días	369,05
De 91 a 180 días	728,52
De 181 a 360 días	1.326,90

De más de 360 días	629,36
Cartera de microcrédito reestructurada vencida	4.418,66
De 31 a 90 días	1.843,82
De 91 a 180 días	1.254,31
De 181 a 360 días	57,98
De más de 360 días	1.262,55
(Provisiones para créditos incobrables)	-2.778.505,14
(Cartera de créditos de consumo prioritario)	-173.091,23
(Cartera de crédito inmobiliario)	-819,53
(Cartera de microcréditos)	-2.017.733,88
(Cartera de crédito de consumo ordinario)	-24,95
(Cartera de créditos refinanciada)	-11.707,13
(Cartera de créditos reestructurada)	-42.753,38
(Provisión genérica por tecnología crediticia)	-532.375,04
CUENTAS POR COBRAR	741.942,82
Intereses por cobrar inversiones	51.946,12
Disponibles para la venta	51.946,12
Intereses por cobrar de cartera de créditos	477.219,00
Cartera de créditos de consumo prioritario	73.032,88
Cartera de crédito inmobiliario	1.961,36
Cartera de microcrédito	394.494,73
Cartera de crédito de consumo ordinario	102,01
Cartera de créditos refinanciada	1.911,97
Cartera de créditos reestructurada	5.716,05
Pagos por cuenta de socios	94.473,92
Gastos judiciales	92.993,16
Otros	1.480,76
Intereses reestructurados por cobrar	815,42
Intereses de cartera de microcrédito	815,42
Cuentas por cobrar varias	577.267,90
Anticipos al personal	3.336,20

Préstamos de fondo de reserva	0,00
Cheques protestados y rechazados	25.150,00
Juicios ejecutivos en proceso	21.908,05
Emisión y renovación de tarjetas de crédito	5.180,79
Otras	521.692,86
(Provisión para cuentas por cobrar)	-459.779,54
(Provisión para otras cuentas por cobrar)	-459.779,54
Bienes adjudicados por pago	59.754,42
Terrenos	59.754,42
(Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados)	-59.754,42
(Provisión para bienes adjudicados)	-59.754,42
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	<b>2.795.686,55</b>
Terrenos	1.831.481,79
Edificios	860.089,00
Muebles, enseres y equipos de oficina	452.939,73
Equipos de computación	506.138,30
Unidades de transporte	149.332,46
Otros	22.891,68
(Depreciación acumulada)	-1.027.186,41
(Edificios)	-459.329,71
(Muebles, enseres y equipos de oficina)	-216.041,44
(Equipos de computación)	-288.367,45
(Unidades de transporte)	-53.058,48
(Otros)	-10.389,33
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>431.766,01</b>
Inversiones en acciones y participaciones	77.454,05
En otras instituciones financieras	8.526,00
En otros organismos de integración cooperativa	68.928,05
Gastos y pagos anticipados	208.073,60
Intereses	96.381,72
Anticipos a terceros	118.195,77

(Amortización de gastos anticipados)	-6.503,89
Gastos diferidos	46.530,23
Gastos de constitución y organización	17.075,09
Gastos de instalación	27.574,53
Programas de computación	286.648,49
(Amortización acumulada gastos diferidos)	-284.767,88
Materiales, mercaderías e insumos	21.522,40
Proveeduría	21.522,40
Otros	93.520,01
Impuesto al valor agregado – IVA	115,09
Otros impuestos	69.278,92
Depósitos en garantía y para importaciones	24.126,00
(Provisión para otros activos irrecuperables)	-15.334,28
(Provisión para otros activos)	-15.334,28
<b>PASIVOS</b>	<b>47.225.620,77</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>30.181.228,11</b>
Depósitos a la vista	8.773.463,03
Depósitos de ahorro	8.766.831,52
Depósitos por confirmar	6.631,51
Depósitos a plazo	25.217.481,36
De 1 a 30 días	3.829.956,14
De 31 a 90 días	7.160.917,77
De 91 a 180 días	9.094.620,32
De 181 a 360 días	10.386.729,19
De más de 361 días	3.745.257,94
Depósitos restringidos	301.919,16
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>1.824.624,10</b>
Intereses por pagar	1.328.902,36
Depósitos a la vista	387,98
Depósitos a plazo	1.328.514,38
Obligaciones patronales	323.814,52

Remuneraciones	128.730,58
Beneficios Sociales	44.603,09
Aportes al IESS	33.813,69
Fondo de reserva IESS	383,18
Participación a empleados	10.118,91
Otras	106.165,07
Retenciones	23.422,09
Retenciones fiscales	23.371,55
Otras retenciones	50,54
Contribuciones, impuestos y multas	15.911,22
Impuesto a la renta	15.337,82
Otras contribuciones e impuestos	573,40
Cuentas por pagar varias	132.573,91
Cheques girados no cobrados	1.050,98
Otras cuentas por pagar	131.522,93
Obligaciones financieras	1.085.631,86
Obligaciones con instituciones financieras del exterior	150.000,00
De más de 360 días	150.000,00
Obligaciones con entidades financieras del sector público	935.631,86
De 1 a 30 días	93.863,66
De 31 a 90 días	179.639,43
De 91 a 180 días	237.514,37
De 181 a 360 días	210.239,19
De más de 360 días	214.375,21
OTROS PASIVOS	22.501,26
Otros	22.501,26
Sobrantes de caja	2.949,86
Varios	19.551,40
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.427.033,77</b>
CAPITAL SOCIAL	3.346.647,70
Aportes de socios	3.346.647,70

RESERVAS	1.970.403,81
Fondo Irrepartible de Reserva Legal	1.713.130,02
Reserva Legal Irrepartible	680.502,85
Aportes de los socios por capitalización extraordinaria	1.032.627,17
Especiales	204.843,52
Revalorización del patrimonio	52.430,27
SUPERÁVIT POR VALUACIONES	1.061.188,46
Superávit por valuación de propiedades, equipo y otros	1.061.188,46
RESULTADOS	48.793,80
Utilidades o excedentes acumuladas	6.361,88
Utilidad o excedente del ejercicio	42.431,92
GASTOS	8.927.788,18
INTERESES CAUSADOS	3.517.576,36
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	3.448.011,49
Depósitos de ahorro	224.213,51
Depósitos a plazo	3.223.691,94
Otros	106,04
Obligaciones financieras	69.564,87
Obligaciones con entidades financieras del sector público	69.564,87
COMISIONES CAUSADAS	709,60
Varias	709,60
PROVISIONES	1.234.981,36
CARTERA DE CRÉDITOS	889.043,87
Crédito de consumo prioritario	85.927,75
Crédito de consumo ordinario	24,95
Crédito inmobiliario	13.204,86
Microcrédito	789.886,31
CUENTAS POR COBRAR	345.189,27
OTROS ACTIVOS	748,22
GASTOS DE OPERACIÓN	4.105.463,37
Gastos de personal	2.163.644,19

Remuneraciones mensuales	1.279.698,59
Beneficios Sociales	199.078,45
Gastos de representación, residencia y responsabilidad	5.300,00
Aportes al IESS	163.787,44
Pensiones y jubilaciones	72.738,67
Fondo de reserva IESS	73.064,00
Otros	369.977,04
Honorarios	399.860,02
Directores	80.548,93
Honorarios profesionales	319.311,09
Servicios varios	620.073,74
Movilización, fletes y embalajes	1.638,27
Servicios de guardianía	109.003,54
Publicidad y propaganda	118.151,77
Servicios básicos	101.166,85
Seguros	28.278,08
Arrendamientos	184.372,85
Otros servicios	77.462,38
Impuestos, contribuciones y multas	423.616,79
Impuestos Fiscales	65.085,98
Impuestos Municipales	32.499,78
Aportes a la SEPS	36.495,38
Aportes al COSEDE por prima fija	201.402,94
Aportes al COSEDE por prima variable	71.077,10
Multas y otras sanciones	6.724,33
Impuestos y aportes para otros organismos e instituciones	10.331,28
Depreciaciones	185.966,50
Edificios	43.557,99
Muebles, enseres y equipos de oficina	37.468,92
Equipos de computación	87.167,71
Unidades de transporte	16.272,68

Otros	1.499,20
Amortizaciones	62.212,15
Gastos de constitución y organización	17.893,36
Programas de computación	44.318,79
Otros gastos	250.089,98
Suministros diversos	53.258,23
Donaciones	967,79
Mantenimiento y reparaciones	14.780,55
Otros	181.083,41
OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	1.910,14
Otras	1.910,14
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	42.693,29
Intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores	24.869,01
Otros	17.824,28
Otros	17.824,28
IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	24.454,06
Participación a empleados	10.118,91
Impuesto a la renta	14.335,15
INGRESOS	8.970.220,10
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	7.695.515,62
Depósitos	103.513,57
Depósitos en instituciones financieras e instituciones del sector financiero popular y solidario	103.513,57
Intereses y descuentos de inversiones en títulos valores	443.141,67
Disponibles para la venta	443.141,67
Intereses y descuentos de cartera de créditos	7.148.860,38
Cartera de créditos de consumo prioritario	884.316,55
Cartera de crédito inmobiliario	17.515,37
Cartera de microcrédito	5.955.175,90
Cartera de crédito de consumo ordinario	289,70
Cartera de créditos refinanciada	22.074,55



Cartera de créditos reestructurada	37.584,14
De mora	231.904,17
COMISIONES GANADAS	59.935,44
Otras	59.935,44
INGRESOS POR SERVICIOS	424.256,98
Otros servicios	424.256,98
Tarifados con costo máximo	424.118,89
Tarifados diferenciados	138,09
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	5.846,77
Utilidades en acciones y participaciones	5.840,54
Otros	6,23
OTROS INGRESOS	784.665,29
Utilidad en venta de bienes	1.882,66
Recuperaciones de activos financieros	780.856,59
De activos castigados	520.812,63
Intereses y comisiones de ejercicios anteriores	260.043,96
Otros	1.926,04
Pérdidas y ganancias	42.431,92
CUENTAS DE ORDEN	50.526.201,30
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	10.014.264,36
Valores y bienes propios en poder de terceros	1.519.774,11
En cobranza	1.000.000,00
Otros	519.774,11
Activos propios en poder de terceros entregados en garantía	2.325.402,38
Cartera de microcrédito	2.325.402,38
Activos castigados	4.475.709,30
CARTERA DE CRÉDITOS	4.284.953,75
CUENTAS POR COBRAR	190.755,55
Cartera de créditos y otros activos en demanda judicial	1.012.411,50
Microcrédito	1.012.411,50
Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	673.645,46

Cartera de créditos de consumo prioritario	44.601,05
Cartera de crédito inmobiliario	18.264,66
Cartera de microcrédito	607.725,97
Cartera de créditos refinanciada	574,50
Cartera de créditos reestructurada	2.479,28
Otras cuentas de orden deudoras	7.321,61
Cobertura de seguros	7.321,61
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	40.511.936,94
Valores y bienes recibidos de terceros	39.925.101,39
Documentos en garantía	25.526.088,15
Bienes inmuebles en garantía	5.948.549,21
Otros bienes en garantía	140.988,00
Cartera de crédito comercial prioritario en administración	8.309.476,03
Provisiones constituidas	586.835,55
Provisión cartera refinanciada consumo prioritario	73,54
Provisión cartera refinanciada microcrédito	11.633,59
Provisión cartera reestructurada consumo prioritario	7.557,30
Provisión cartera reestructurada microcrédito	35.196,08
Provisión genérica por tecnología crediticia cartera de consumo prioritario	29.257,33
Provisión genérica por tecnología crediticia cartera de microcrédito	362.087,72
Provisión genérica por tecnología crediticia cartera de consumo ordinario	141.029,99

<b>INDÍGENA SAC LTDA</b>	
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
<b>31/12/2019</b>	
<b>EXPRESADO EN DOLARES</b>	
	<b>31-dic-19</b>
	<b>INDIGENA SAC LTDA</b>
<b>Ingresos</b>	8.970.220,10
Intereses y descuentos ganados	7.695.515,62
Intereses causados	3.517.576,36
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	4.177.939,26
Comisiones ganadas	59.935,44
Ingresos por servicios	424.256,98
Comisiones causadas	709,60
Utilidades financieras	0,00
Pérdidas financieras	0,00
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	4.661.422,08
Provisiones	1.234.981,36
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	3.426.440,72
Gastos de operación	4.105.463,37
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	-679.022,65
Otros ingresos operacionales	5.846,77
Otras pérdidas operacionales	1.910,14
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	-675.086,02
Otros ingresos	784.665,29
Otros gastos y pérdidas	42.693,29
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	66.885,98
Ganancias Retenidas	24.454,06
<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	42.431,92