



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera.**

Tema:

**“Riesgo de mercado y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito
de la ciudad de Ambato.”**

Autora: Chicaiza Muquinche, Verónica Elizabeth

Tutor: Dr. Mg. Salazar Mosquera, Germán Marcelo

Ambato – Ecuador

2017

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Mg. Salazar Mosquera Germán Marcelo, con cédula de identidad No.060180262-2, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“RIESGO DE MERCADO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO”** desarrollado por Chicaiza Muquinche Verónica Elizabeth, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial; considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Marzo 2017.

EL TUTOR



Dr. Mg. Salazar Mosquera Germán Marcelo

CI. 060180262-2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Verónica Elizabeth Chicaiza Muquinche con cédula de identidad No. 180444373-5, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: “**RIESGO DE MERCADO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO**”, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Marzo 2017.

AUTORA



Verónica Elizabeth Chicaiza Muquinche

CI. 180444373-5

CESIÓN DE DERECHOS

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

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

Ambato, Marzo de 2017.

AUTORA



Verónica Elizabeth Chicaiza Muquinche

CI. 180444373-5

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

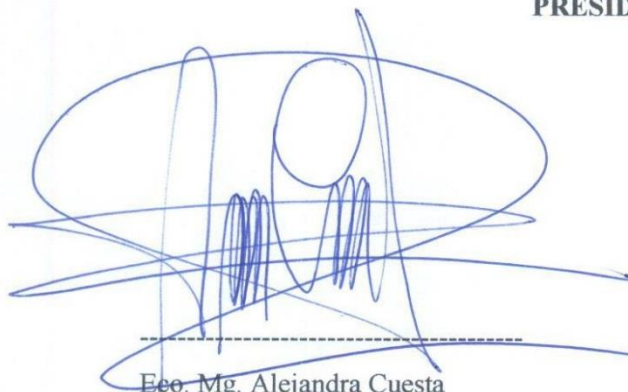
El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“RIESGO DE MERCADO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO”**, elaborado por Chicaiza Muquinche Verónica Elizabeth, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo de 2017.



Eco. Mg. Diego Proaño

PRESIDENTE



Eco. Mg. Alejandra Cuesta

MIEMBRO CALIFICADOR



Eco. Mg. Paulina Cabay

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto de investigación, va dedicado a Dios por haberme dado la oportunidad de cumplir con una de mis metas más anheladas, a Humberto y Marina mis padres por su sacrificio y esfuerzo; Maribel, Roberto y Marjorie mis hermanos y Alejandro por su cariño y amor incondicional, por brindarme siempre su apoyo de una u otra manera en el ámbito personal y durante la carrera profesional, siendo el pilar fundamental para no decaer y ser perseverante para cumplir con mis ideales.

Verónica Elizabeth Chicaiza Muquinche

AGRADECIMIENTO

Emito un sincero agradecimiento a mi querida institución que me brindó la oportunidad de formarme como una profesional a la “Universidad Técnica de Ambato”, al Dr. German Salazar por su valiosa ayuda y apoyo con sus conocimientos que me brindo durante el desarrollo mi proyecto de investigación.

Verónica Elizabeth Chicaiza Muquinche

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

TEMA: “RIESGO DE MERCADO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO.”

AUTORA: Verónica Elizabeth Chicaiza Muquinche.

TUTOR: Dr. Mg. Germán Marcelo Salazar Mosquera

FECHA: Marzo de 2017

RESUMEN EJECUTIVO

En las Cooperativas de Ahorro y Crédito se presentan dos tipos de riesgos los empresariales y los financieros. Los riesgos financieros asumidos por los socios que proporcionan el financiamiento y capital para el buen desempeño en las actividades financieras. En los riesgos financieros está el riesgo de mercado entendiéndose como la variabilidad que puede existir en las tasas de interés, precios y tipos de cambio. Se identificó el riesgo de mercado en la variación de la tasa de interés activa en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato. Para conocer el impacto del riesgo de mercado en la rentabilidad de las COAC´s se utilizó el VaR, este mide la máxima pérdida que se puede presentar en un horizonte de tiempo con un nivel de significancia en condiciones normales del mercado. Se aplicó el método no paramétrico, simulación histórica encontrando que existe una fuerte oscilación; en el año 2010 se presentó un riesgo de 6,00%, en los años de 2011 al 2014 no existió riesgo, sin embargo para el año 2015 se vuelve a presentar un riesgo de 2,45%. Se verifico que el riesgo de mercado afecta a la rentabilidad mediante la regresión lineal simple y estimamos que estas instituciones financieras deben presentar una rentabilidad de un 29% cuando no existe riesgo, si se presenta un por ciento de riesgo su rentabilidad debe ser de 0,7%, por lo tanto concluimos que estas instituciones no son atractivas ya que no compensan el riesgo asumido.

PALABRAS DESCRIPTORAS: COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO, RIESGO DE MERCADO, RENTABILIDAD, VaR, REGRESIÓN.

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

TOPIC: “RIESGO DE MERCADO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO.”

AUTHOR: Veronica Elizabeth Chicaiza Muquinche.

TUTOR: Dr. Mg. Germán Marcelo Salazar Mosquera

DATE: March 2017

ABSTRACT

In the Cooperatives of Saving and Credit the managerial ones and the financiers present two types of risks to themselves. The financial risks assumed by the associates who provide the financing and capital for the good performance in the financial activities. In the financial risks the market risk is being understood like the changeability that can exist in the interest rates, prices and exchange rates. The market risk was identified in the change of the active interest rate in the Cooperatives of Saving and Credit of the city of Ambato. To know the impact of the risk of market in the profitability of the COAC's the VaR was used, this one measures the lost maxim that can appear in a time horizon at a significancia level in normal conditions of the market. The not paramétrico method, historical simulation was applied thinking that a strong oscillation exists; in the year 2010 a risk of 6,00 % appeared, in the year 2011 to 2014 risk did not exist, nevertheless for the year 2015 it turns to present a risk of 2,45 %. I verify that the market risk affects to the profitability by means of the simple linear retrogression and we think that these financial institutions must present profitability of 29 % when risk does not exist, if its profitability appears one per cent of risk it must be 0,7 %, therefore we conclude that these institutions are not attractive since they do not compensate the assumed risk.

KEY WORDS: SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES, MARKET RISK, PROFITABILITY, VaR, REGRESSION.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN EL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xiii
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.1. TEMA.....	3
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
1.2.1. MACRO CONTEXTUALIZACIÓN.....	3
1.2.2. MESO CONTEXTUALIZACIÓN.....	6
1.2.3. MICRO CONTEXTUALIZACIÓN.....	7
1.3. ANÁLISIS CRÍTICO.....	8
1.4. PROGNOSIS.....	9
1.5. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	10
1.6. PREGUNTAS.....	10
1.7. DELIMITACIÓN.....	10
1.8. JUSTIFICACIÓN.....	11
1.9. OBJETIVOS.....	12

1.9.1.	OBJETIVO GENERAL	12
1.9.2.	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	12
CAPÍTULO II		13
MARCO TEÓRICO.....		13
2.1	ANTECEDENTES.....	13
2.1.1.	ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	13
2.1.2.	ANTECEDENTES LEGALES	16
2.2.	CATEGORÍAS FUNDAMENTALES	18
2.2.1.	SUPRAORDINACIÓN CONCEPTUAL	18
2.3.	DESCRIPCIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE.....	19
2.3.1.	RIESGO.....	19
2.3.2.	RIESGOS EMPRESARIALES	24
2.3.3.	RIESGOS FINANCIEROS.....	24
2.3.4.	RIESGO DE MERCADO	28
2.4.	ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO	29
2.4.1.	PROCESO PARA ADMINISTRAR EL RIESGO.....	31
2.4.2.	METODOLOGÍAS PARA ADMINISTRAR EL RIESGO.....	33
2.4.	DESCRIPCIÓN DE VARIABLE DEPENDIENTE	38
2.4.1.	FINANZAS	38
2.4.2.	ANÁLISIS FINANCIERO	39
2.4.3.	ESTADOS FINANCIEROS	44
2.4.4.	RENTABILIDAD	48
2.4.5.	ESTRATEGIAS PARA INCREMENTAR LA RENTABILIDAD	50
2.4.6.	GESTIONAR LOS COMPONENTES DE LA RENTABILIDAD.....	52
CAPÍTULO III.....		53
METODOLOGÍA		53
3.1.	ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	53
3.2.	MODALIDAD DE INVESTIGACIÓN.....	54
3.2.1.	INVESTIGACIÓN DE CAMPO	54
3.2.2.	INVESTIGACIÓN BIBLIOGRÁFICA – DOCUMENTAL	55
3.3.	NIVEL DE LA INVESTIGACIÓN.....	56
3.3.1.	INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA	56

3.3.2.	INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVA.....	56
3.4.	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	57
3.4.1.	POBLACIÓN.....	57
3.4.2.	MUESTRA.....	60
3.5.	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.....	61
3.5.1.	VARIABLE INDEPENDIENTE: RIESGO DE MERCADO	62
3.5.2.	VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD	63
3.6.	RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	64
 CAPÍTULO IV		66
RESULTADOS.....		66
4.RESULTADOS.....		66
4.1.	ANÁLISIS RIESGO DE MERCADO.....	73
4.1.1.	TASAS DE INTERÉS	73
4.1.1.1.	CALCULO DE VAR.....	73
4.2.	ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO DEL 2010 AL 2015. .	79
4.3.	APLICACIÓN DE REGRESIÓN LINEAL SIMPLE	87
4.4.	LIMITACIONES DEL ESTUDIO	93
4.5.	CONCLUSIONES	94
4.6.	RECOMENDACIONES	94
 CAPÍTULO V		96
PROPUESTA.....		96
5.1.	DATOS INFORMATIVOS	96
5.2.	ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA	97
5.3.	JUSTIFICACIÓN	98
5.4.	OBJETIVOS	98
5.5.	METODOLOGÍA	100
BIBLIOGRAFIA		115

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

CONTENIDO	PÁGINA
Ilustración 1: Árbol de Problemas	8
Ilustración 2: Categorías Fundamentales de variable independiente y dependiente.	18
Ilustración 3: Tipología del Riesgos	20
Ilustración 4: Tipología de Riesgos Financieros	22
Ilustración 5: Tipología de Riesgos Financieros	30
Ilustración 6: Métodos para el Análisis Financiero.....	41
Ilustración 7: Tipología de Riesgos Financieros	42
Ilustración 8: Estado de Situación Financiera	47
Ilustración 9: Depuración de Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, de acuerdo al estado jurídico.....	58
Ilustración 10: Depuración de Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, por segmento.	60
Ilustración 11: Tasa de Interés Activa 2010 – 2016.	71
Ilustración 12: Rentabilidad de las COAC´s de la ciudad de Ambato en el periodo 2010-2015.	83
Ilustración 13: Regresión Lineal Simple.	89
Ilustración 14: Componentes y Objetivos de COSO ERM.	103
Ilustración 15: Componentes de la Gestión de Riesgos	109

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Depuración de Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, de acuerdo al estado jurídico.....	58
Tabla 2: Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, por segmento.	59
Tabla 3: Población y Muestra	61
Tabla 4: Operacionalización Variable Independiente – Riesgo de Mercado.....	62
Tabla 5: Operacionalización Variable Dependiente – Rentabilidad.....	63
Tabla 6: Plan Recolección de Información.	65
Tabla 7: Instrumentos de Investigación	65
Tabla 8: Cooperativas de Ahorro y Crédito existentes en la Ciudad de Ambato.....	67
Tabla 9: Tasas de interés Activa, período 2010-2015.....	70
Tabla 10: Calculo de los rendimientos anuales de las Tasas de Interés del 2010 al 2015.....	75
Tabla 11: Datos para cálculo del VAR	76
Tabla 12: Datos del Rendimiento.....	77
Tabla 13: Calculo del VAR con los datos conocidos.....	78
Tabla 14: Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato del 2010 al 2015.	80
Tabla 15: Análisis ROA de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato en los años 2010 al 2015.	85
Tabla 16: Calculo de la Media y Desviación Estándar	86
Tabla 17: Variable Dependiente e Independiente.	87
Tabla 18: Variable Dependiente e Independiente.....	88
Tabla 19: Regresión Lineal en Excel.	90
Tabla 20: Regresión Lineal en Excel: Análisis de los Residuales	91
Tabla 22: Costos de la Propuesta.	97
Tabla 23: Metodología	100
Tabla 24: Procesos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.....	102
Tabla 25: Categorías de los Objetivos.	104
Tabla 26: Componentes COSO ERM.	105
Tabla 27: Cronograma a seguir para implementar COSO ERM.....	110

INTRODUCCIÓN

La investigación se pretende identificar el impacto que tiene el riesgo de mercado en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad e Ambato en los años 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015, por lo tanto se identificará mediante herramientas como el VaR y la regresión lineal para identificar el impacto. En las Cooperativas de Ahorro y Crédito como instituciones financieras se presentan dos tipos de riesgos los empresariales y los financieros.

En este sentido se conoce el siguiente contenido del presente proyecto de investigación:

En el **Capítulo I** se define la problemática que atraviesan las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato mediante el Árbol de Problema se identifica el problema con las causas y sus efectos, y por ende se genera la variable dependiente y la variable independiente. Además nos planteamos nuestros objetivos a conseguir con nuestro proyecto.

En el **Capítulo II** se despega el marco teórico mismo que dará sustento a nuestro investigación ya se cita a autores con sus teorías que brindara a la investigación el sustento bibliográfico que servirá al desarrollo de la investigación, en el cual tenemos los antecedentes investigativos, antecedentes legales. También tenemos la categorización de las variables que ayudan a comprender las variables identificadas en el problema.

En el **Capítulo III** abarca la metodología que se utilizara para desarrollar nuestra investigación donde se identifica el enfoque cualitativo y cuantitativo, y la determinación de la población y la muestra, la operacionalización de las variables

por lo tanto se conseguirá los datos de varias fuentes oficiales como las entidades de control de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

En el **Capítulo IV** contiene el análisis así como la interpretación de los resultados obtenidos durante la aplicación de las herramientas para identificar si el riesgo de mercado afecta a la rentabilidad de las COAS's, esto a través del Valor en Riesgo mediante el método no paramétrico con simulación histórica en la tasa de interés activa, la comprobación de la hipótesis se lo realizara mediante la aplicación de la regresión lineal simple, y para finalizar tenemos las conclusiones y recomendaciones que se obtuvieron al concluir nuestro proyecto de investigación.

En el **Capítulo V** se desarrolla la Propuesta para contrarrestar el impacto del riesgo de mercado mediante el COSO ERM, este nos brindara los lineamientos necesarios para implementar estrategias a aplicar en las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Además se especificó quienes estarán a cargo de ejecutar la propuesta en las entidades financieras de la Economía Popular y Solidaria.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1.TEMA

Riesgo de mercado y la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

1.2.PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1. MACRO CONTEXTUALIZACIÓN

La familia de los riesgos financieros comprende un conjunto de riesgos a los mismos que se encuentran relacionadas una serie de variables financieras a las que una empresa se enfrenta una vez que ingresa al mercado a ofertar sus productos o servicios. De los riesgos financieros se desglosa el Riesgo Operacional, Riesgo de Liquidez, Riesgo Legal, Riesgo de Crédito y el Riesgo de Mercado.

El riesgo de mercado hace referencia a la variabilidad de las condiciones en el mercado como en el precio, tipos de interés y tipos de cambio. En tal sentido cualquier variación en las tres variables antes mencionadas pueden incurrir de manera significativa en el valor que la empresa mantiene o ha mantenido en el mercado en el que ofrece sus productos o servicios financieros. Así mismo en el riesgo de mercado se encuentran el: riesgo de tipo de interés, riesgo de precio, riesgo de tipo de cambio. (Dominguez, 2005, págs. 7,8)

Según Luis Melo y Joan Granados (2011): “*se entiende por riesgo de mercado a la posibilidad de obtener pérdidas en las posiciones de un activo a causa de cambios en sus precios*”(p. 8).

Según (Avilas, 2009) menciona:

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas en los mercados financieros. Hasta el momento, se han propuesto en la literatura numerosa metodologías para medir el riesgo de mercado, aunque la inmensa mayoría de estas son variantes de tratamientos estadísticos paramétricos y no paramétricos. (p. 1).

Para (Westley & Branch, 2000) en su libro mencionan:

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Latinoamérica se enfrentan a varios desafíos de los cuales se deben plantear estrategias para enfrentarse a los mismos y así lograr obtener un crecimiento estable y a la vez adquirir importancia en el mercado financiero. Una de las ventajas de estas es que los socios tienen su propia propiedad y a la vez el control de cómo manejar internamente el desenvolvimiento de una Cooperativa de Ahorro y Crédito.

Las Cooperativas constituyen medios sostenibles de llegar a los pobres, familias de bajos ingresos y para pequeñas empresas y microempresas, por lo mismo describe la importancia de las cooperativas de ahorro y crédito en el mercado que prestan sus productos y servicios. Como lo mencionamos anteriormente los desafíos a los que se encuentran expuestos hoy en día las Cooperativas de Ahorro y Crédito en América Latina les exigen a mejorar los mecanismos de gestión y control siempre y cuando mantengan su compromiso con el mercado de bajos ingreso y medianos.

Además manifiestan que por los productos y servicios que ofrecen las Cooperativas de Ahorro y Crédito se han hecho acreedoras del segundo lugar en ofrecer y otorgar créditos y brindar el servicio de depósitos después de los Bancos, ya que su ventaja en ofrecer mencionados servicios financieros a la población y clientes marginados por otras instituciones que ofertan los mismos servicios. (p. 56).

Como explica Poyo (1987):

Las Cooperativas de Ahorros y Crédito de América Latina se establecieron en los decenios de 1950, 1960 y 1970, siempre con el objetivo social de ayudar a la población más vulnerable. Muchas de estas en estos años fueron creadas y organizadas por sacerdotes de la iglesia católica y voluntarios del Cuerpo de Paz. Por lo tanto tenían escaso conocimiento de una administración de nivel profesional. Ya luego de que no tenían el retorno oportuno de los préstamos que entregaban a la población, las ganancias no eran productivas por lo que ya en los años 1980 y 1990 en muchos países de América Latina quedaron moribundas.

En este contexto las Cooperativas de Ahorro y Crédito en América Latina en la actualidad el desempeño que han manejado para llegar a la población de ingresos bajos es una de sus ventajas ya que obtienen una variedad de clientes a la vez, por otro lado de se enfrentan a desafíos a los cuales no tienen designados los métodos, estrategias eficaces para manipularlos.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito al obtener variedad de clientela la mayoría de bajos ingresos, cuando entrega el crédito se expone al riesgo de no percibir los ingresos dentro del plazo acordado con el cliente, cayendo en morosidad el mismos que es el factor más riesgoso que debe afrontar en general las instituciones financieras (riesgo de crédito), por lo tanto la rentabilidad se verá afectada y a las vez no puede desarrollar sostenibilidad si las cooperativa no toma las acciones pertinentes para controlar el riesgo de mercado en general.

Durante años en el mundo se ha tratado de identificar, medir, gestionar y controlar los riesgos financieros en el cual están inmersas las Cooperativas de Ahorro y Crédito, ya que han tomado fuerza en el desarrollo económico de un país. Una administración eficiente es aquella en la que mide los riesgos del negocio a los que están expuestos en el mercado, frente a esto adopta acciones que le permiten controlarlos y a la vez gestionarlos.

Según Terán y Herrera (2008) menciona que:

El riesgo está inmerso en todas las actividades de humanas ya que es la probabilidad de ocurrencia de un siniestro, pero al hablar de riesgo en el área de finanzas se habla de una posible pérdida de dinero. El riesgo de mercado es consecuencia de las fluctuaciones sean tasa de interés, precios, tipos de cambios. Esta clase de riesgo es equiparable con lo que sucede en el ambiente macroeconómico, por lo tanto no puede ser contralado, eliminado o diversificados dado que esto depende del entorno.

Los típicos riesgos sistemáticos son los problemas en la economía global, los problemas en la economía nacional, los cambios de los precios, la inflación y la devaluación, las variaciones de las tasas de interés y las reformas de impuestos, entre otros, mientras una inversión se vea más afectada por los rendimientos del mercado, mayor será el riesgo sistemático. (Sunca & Terán, 2008)

1.2.2. MESO CONTEXTUALIZACIÓN.

Según (Pablo Guerra, 2014) menciona que:

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito desempeñan un importante rol y tienen grandes y numerosas fortalezas que, ubicadas bajo la perspectiva meta económica, deben ser aprovechadas y utilizadas para generar sinergias en pro del sector, destacándose entre ellas: Facilitan la intermediación financiera y el acceso al crédito a comunidades y sectores donde no actúa la banca capitalista tradicional. Las instituciones financieras de la economía popular y solidaria, entre ellas las cooperativas de ahorro y crédito, se convierten en un agente vital para facilitar el acceso a los créditos y la inversión a comunidades excluidas o con alto riesgo de exclusión (p, 34).

En el Ecuador las Cooperativas de Ahorro y Crédito años atrás no eran reconocidas oficialmente como generadoras de empleo en el país y su acceso al mercado financiero ecuatoriano era limitado y no tenían los recursos necesarios.

Además años atrás no se establecían políticas públicas para fomentar el desarrollo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito mismas que pertenecen en el Ecuador al Sector de la Economía Popular y Solidaria Financiera, mismas que no están a salvo de los riesgos financieros en específico al riesgo de mercado, ya que al momento de formarlas los integrantes lo hacen con un escaso conocimiento financiero por ende no poseen los instrumentos necesarios para gestionar los riesgos a los que se enfrentan en un mercado volátil.

1.2.3. MICRO CONTEXTUALIZACIÓN

Según Muyulema(2011) menciona:

En la ciudad de Ambato situada en la Provincia de Tungurahua, esta ciudad la actividad económica está muy activa por lo tanto también se ha convertido en la ciudad que tiene mayor acogida a las Cooperativas de Ahorro y Crédito especialmente del sector indígena, ya que por la concurrencia del comercio permite de la ciudadanía del sector rural buscan las facilidades para acceder a un crédito que ofrecen las Cooperativas de Ahorro y Crédito con el objetivos de mejorar sus pequeños negocios y por ende su calidad de vida. Por tal motivo el sector popular y solidario financiero durante los últimos años ha tenido un crecimiento reconocido en la provincia y en el país. (Pág. 14).

En la ciudad de Ambato hay una variedad de Cooperativas de Ahorro y Crédito, misma que desde la creación de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (SEPS), esta variedad puede diferenciarse por el segmento al que se encuentran integradas.

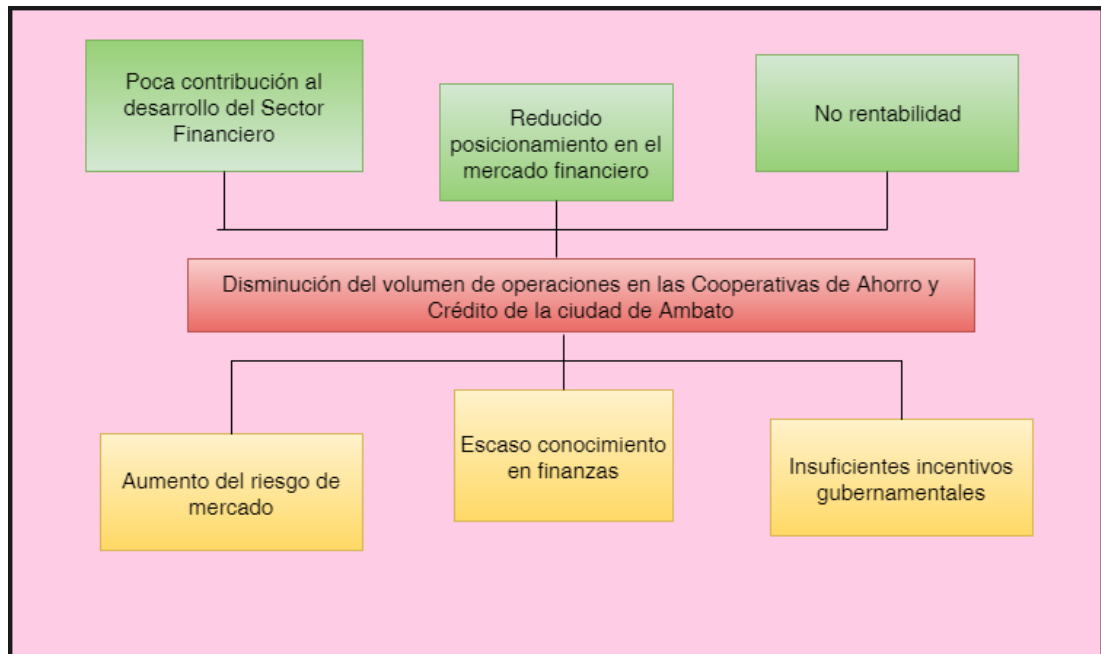
Según Angueta(2014) menciona que:

Tungurahua es una de las provincias de la Zona 3 que tienen un mayor número de Cooperativas de Ahorro y Crédito. Ambato es una de las provincias que integra esta provincia, la ciudad de Ambato dé cuenta con un

alto movimiento económico y comercial del Ecuador lo cual impulsa a la apertura COAC. Por los Ambato se ha visto invadida por ofertas de préstamos con diferentes tasas de interés la mayoría bajas, algunas con un eficiente manejo interior mientras que otras aún no están consolidadas y requieren de la solidez y liquidez que debería tener al ingresar a un mercado financiero que en la actualidad ha crecido notablemente. (p. 18).

1.3. ANÁLISIS CRÍTICO

Ilustración 1: Árbol de Problemas



Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Como podemos observar en el árbol de problemas una de las causas principales que trataremos es el aumento de Riesgo de Mercado que provoca la disminución del volumen de operaciones en la Cooperativas de Ahorro y Crédito.

El escaso conocimiento en finanzas de los funcionarios y directivos que laboran y están al frente de estas Instituciones Financieras de la Economía Popular y Solidaria del país, provoca que en las Cooperativas de Ahorro y Crédito las operaciones no

sean fructíferas y rentables, por lo mismo esto ocasiona que los clientes no tengan la confianza necesaria para adquirir sus productos y servicios que ofrecen a la ciudadanía, en este sentido se ocasionan el reducido posicionamiento en el Sector Financiero del Ecuador, frente a este escenario se obtiene una poca contribución al desarrollo del Sector Financiero Ecuatoriano.

Los insuficientes incentivos gubernamentales provocan una disminución en operaciones financieras de la Cooperativas de Ahorro y Crédito, ya que todavía no existe un mecanismo eficiente de financiamiento de los recursos necesarios para que estas instituciones financieras puedan acceder a créditos y poseer un nivel óptimo de capital para el buen desempeño de las actividades a desarrollar en las Cooperativas de Ahorro y Crédito; esto tiene efectos negativos en estas instituciones ya que se presentan casos extremos de no obtener rentabilidad incluso presentan grandes pérdidas, en otros casos presentan una baja rentabilidad para los socios, ya que no cuentan con los mecanismos y herramientas adecuadas para enfrentar los riesgos a los cuales se enfrentan hoy en día las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

1.4. PROGNOSIS

Si a nivel de país, no se establecen los mecanismos e instrumentos adecuados para identificar, medir, gestionar y controlar el Riesgo de Mercado a los cuales están inmersas las Cooperativas de Ahorro y Crédito, estas instituciones financieras se verían afectadas ya que presentarían una disminución en el volumen de sus operaciones financieras que ofrecen las COAC en la ciudad de Ambato como a nivel nacional ya que muchas de estas cuentan con sucursales en otras provincias del Ecuador, por ende afectaría al desarrollo del sector financiero popular y solidario ecuatoriano. Otra de las causas es no poseer el conocimiento necesario en finanzas necesario para enfrentar el riesgo de mercado a los que están expuestas las Cooperativas de Ahorro y Crédito, con este sentido las COAC al no tener un buen

posicionamiento en los mercados financieros, no obtendrán rentabilidad o una baja rentabilidad lo que provocaría más cierre de Cooperativas de Ahorro y Crédito.

1.5.FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo la disminución del volumen de operaciones en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato afecta la rentabilidad?

Variable Independiente:Riesgos de mercado.

Variable Dependiente:Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

1.6.PREGUNTAS

- 1) ¿Cómo influye el riesgo de mercado el desempeño financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato?
- 2) ¿Cuál es la tendencia de la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato?
- 3) ¿Qué estrategias disminuirán el riesgo de mercado en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato?

1.7.DELIMITACIÓN

- **Campo:**Finanzas, Economía
- **Área:** Análisis Financiero
- **Aspecto:**Riesgo de Mercado y Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito
- **Espacial:**Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato
- **Temporal:**Desde el año 2013 al año 2015

Unidad de observación:

Documentos, Libros, Información de Riesgos Financieros, Análisis Financiero, Análisis de datos históricos

1.8.JUSTIFICACIÓN

El presente proyecto conlleva varios aspectos de estudio, mismos que servirá de referencia para nuevas y futuras investigaciones que se realicen en las Cooperativas de Ahorro y Crédito, el proyecto que pongo a consideración surge de los acontecimientos positivos y negativos que han surgido durante los últimos años en el sector financiero de la economía popular y solidario ecuatoriano en los ámbitos administrativos y financieros, entre estos tenemos la forma y el tratamiento que adopta este sector financiero cuando se expone a los riesgos financieros, en específico al riesgo de mercado; ya que este afecta a la rentabilidad que esperan los socios obtener al final de un periodo de tiempo que las instituciones determinen.

Además este proyecto brindar y punto de partida para obtener los instrumentos y herramientas necesarias para gestionar los riesgos de mercado, esto beneficiara a las Cooperativas de Ahorro y Crédito al ampliar y diversificar sus productos y servicios con la finalidad de incrementar o mantener la rentabilidad que esperan obtener al momento de invertir su capital disponible en estas instituciones financieras.

Además este estudio a las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato dará a conocer el aporte que brinda al desarrollo del sector financiero y al país, así como el desenvolvimiento de cada una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito para mantenerse en el mercado financieros con los servicios y productos que ofrecen a la ciudadanía en general, las estrategias que utilizan internamente en su administración para gestionar los riesgos a los que se exponen, además como han incidido las

políticas gubernamentales que se han implantado durante los últimos años por los gobiernos de turno.

El impacto que generará el presente proyecto será de gran ayuda para las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

1.9.OBJETIVOS

1.9.1. OBJETIVO GENERAL

Analizar el impacto del riesgo de mercado en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato en el periodo 2010 al 2015 para el desarrollo eficiente de las actividades financieras.

1.9.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar los riesgos de mercado que afectan a las cooperativas de ahorro y crédito, para conocer el efecto que generaron durante el periodo 2015.
- Evaluar la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, para identificar la tendencia.
- Proponer un modelo de gestión de riesgo de mercado aplicable a las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, para disminuir el impacto que estos generan en la rentabilidad de una institución.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES

2.1.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Para el desarrollo del presente trabajo se examinarán distintas fuentes bibliográficas sobre las definiciones que permitan sustentar y dar forma al proyecto sobre el riesgo de mercado y la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato. Es de gran importancia obtener información sobre esta problemática semejantes con la finalidad que aporten un beneficio al proceso de investigación, que se detalla a continuación:

En su tesis previo la obtención del título de Ingeniero Financiero, **Gambo, Nelson**. *“La administración del riesgo de crédito y la morosidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 5, del cantón Ambato, en el año 2015*, manifiesta lo siguiente:

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 5 al emitir los créditos incluyen políticas y procedimientos muy irrelevantes, por lo mismo es complicado determinar los puntos críticos de control, y por ende ponen en riesgo a mencionadas instituciones y así afectan directamente a la rentabilidad y crecimiento de estas. En estas instituciones existen una guía limitada de las políticas y los

procedimientos para una buena administración del riesgo crediticio; ya que realizan procesos empíricos.

Las Cooperativas en las que se ha implantado capacitaciones para el personal sobre el riesgo de crédito es insuficiente para los funcionarios responsables de colocar los créditos en el mercado, ya que no les ayuda a tomar la decisión apropiada, incluso las cooperativas tienen personal que cumplen con actividades en las cuales no poseen el conocimiento adecuado para desempeñarlo y cumple a la vez con otras actividades ajenas al cargo. Por este motivo es que la administración del riesgo en estas cooperativas se maneja de manera errónea ya que reflejan un crecimiento muy acelerado en la tasa de morosidad.

Una de las principales problemáticas a las que se enfrentan las cooperativas del segmento 5 es la falta de herramientas e instrumentos que controlen y evalúen de una manera adecuada el riesgo al momento de otorgar un crédito; poseen un concepto erróneo de los modelos para valorar el riesgo como Equifax dificultando un análisis correcto del riesgo, además se ha evidenciado que el personal encargado de las cooperativas tienen desconocimiento y omiten implementar nueva tecnología que ayuden a disminuir la cartera vencida.

En su tesis previo la obtención del título de Ingeniero en Gestión Financiera, **Ordoñez, Juan. (2011). “El control de riesgo de mercado afecta a la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Innovación Andina en la ciudad de Latacunga, en el año 2010,** concluye que:

En el mundo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito aparecen riesgos que no fueron contemplados por los socios administradores, que influyen en el buen desarrollo de las actividades de las cooperativas, es por ello que busca alternativas para minimizar los riesgos que provocan la inestabilidad de la economía de las mismas, el investigador propone la creación e implementación de políticas de análisis como instrumentos de prevención para la toma de decisiones de los gerentes.

Llegan a las conclusiones que la Cooperativa de Ahorro y Crédito no posee el método adecuado para analizar el riesgo de mercado, siendo

esto a nivel general del sector cooperativista, a la vez genera incertidumbre en los socios por los riesgos que el mercado genera.

En su tesis previo la obtención del título de Ingeniera Financiera, **Cortez, Johana. (2016).**“*Aplicación de la Metodología CAMEL para el análisis financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 1 Zonal 3*”, concluye que:

CAMEL es una de las principales metodologías que permiten evaluar el riesgo de las instituciones financieras creada en 1979 en Estados Unidos por las agencias regulatorias la misma consiste en una evaluación de aspectos como la rentabilidad financiera, solidez operativa y cumplimiento de las regulaciones vigentes. Esta clasificando la salud financiera mediante letras.

La investigadora concluye que las Cooperativas de Ahorro y Crédito caen en un alto nivel de morosidad, ya que de acuerdo a su investigación se presume que los créditos que otorgan para actividades productivas son las más difíciles de recuperar. No todas cooperativas colocan créditos de todos los tipos esto influye que las cooperativas obtenga competitividad y presencia en el mercado financiero.

Las cooperativas poseen índices altos de gastos operacionales en algunos casos sobrepasan el margen financiero y por ende buscan formas de compensar este gasto en los socios y clientes al cobrar tasas adicionales por servicios.

El rendimiento que presentan las cooperativas en referencia a los activos y patrimonio son bajos lo que no genera riqueza para los administradores. No poseen la liquidez necesaria para sus obligaciones a corto plazo. Lo cual puede desarrollar un problema de quiebra al momento que se genere un rumor sobre la situación de la cooperativa, esto impulsaría a que los socios opten por retirar sus colocaciones; tomando en cuenta que la mayoría de estas cooperativas tienen desconcentrados sus depósitos en pocas personas.

En este contexto se evidencia que varios autores han tomado a las Cooperativas de Ahorro y Crédito como tema de estudio en diferentes áreas, así se evidencia que las COAC's poseen falencias en varios de sus procesos administrativos financieros,

principalmente en su rentabilidad ya que no implementan estrategias adecuadas para incrementar y no obtener perdidas que pueden ocasionar el cierre de están por falta de liquidez y no rentabilidad en el desarrollo de sus actividades financieras.

2.1.2. ANTECEDENTES LEGALES

A partir del 2008 las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Ecuador fueron reconocidas y visibilizadas que son parte de la Sistema Económico de un país en la Carta Magna del año en mención, por ende se impulsan los lineamientos para fomentar, fortalecer y promocionar estas instituciones financieras como parte del sistema financiero ecuatoriano, a la vez se brinda la oportunidad que personas de bajos recursos adquieran créditos de acorde a su capacidad de endeudamiento conforme a los productos y servicios que ofrecen las COAC's.

La Constitución del año 2008 en el capítulo cuarto, Soberanía económica, Sección primera, Sistema economía y política económica en el Art. 283. Menciona que el sistema económico se integrará por las formas de organizaciones económicas públicas, privadas mixtas y populares solidarias. A la vez en su Art. 311 señala que el sector financiero popular está compuesto de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro. (Ecuador, 2008). Con este antecedente sustentaremos nuestra investigación en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

Según (Cruz, 2013) menciona lo siguiente:

Si bien es cierto la Constitución, (2008) reconoce diversas formas de organización en la producción económica entre empresas públicas, privadas, mixtas, familiares asociativas, comunitarias y cooperativas; las cuatro (4) ultimas enumeradas son parte de la Economía Popular y Solidaria. El estado ha creado instituciones quienes aportan al

desarrollo del Sector como el: Instituto de Economía Popular y Solidaria (IEPS, institución adscrita al Ministerio de Inclusión Económica y Social, MIES), la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y la Superintendencias de Poder de Control de Mercado (SPCM). Las instituciones mencionadas brindan a las organizaciones e instituciones financieras la capacitación, guía, estímulos y control entre otros servicios para los cuales fueron creadas bajo un Decreto Ejecutivo Gubernamental; además brindan el asesoramiento pertinente a las Cooperativas de Ahorro y Crédito del país. (p.82).

El Sistema Popular y Solidario para que sea sostenible se deberá priorizar el desarrollo de las capacidades humanas y así conseguir en *Suma Kawsay*, a esto el estado es el ente primordial para brindar el impulso ya que debe implementar las políticas adecuadas para orientar y potenciar estos espacios económicos, deberá minimizar el riesgo sistémico de la economía y así reducir el impacto de los mismos en el desarrollo del país. (SENPLADES, 2013)

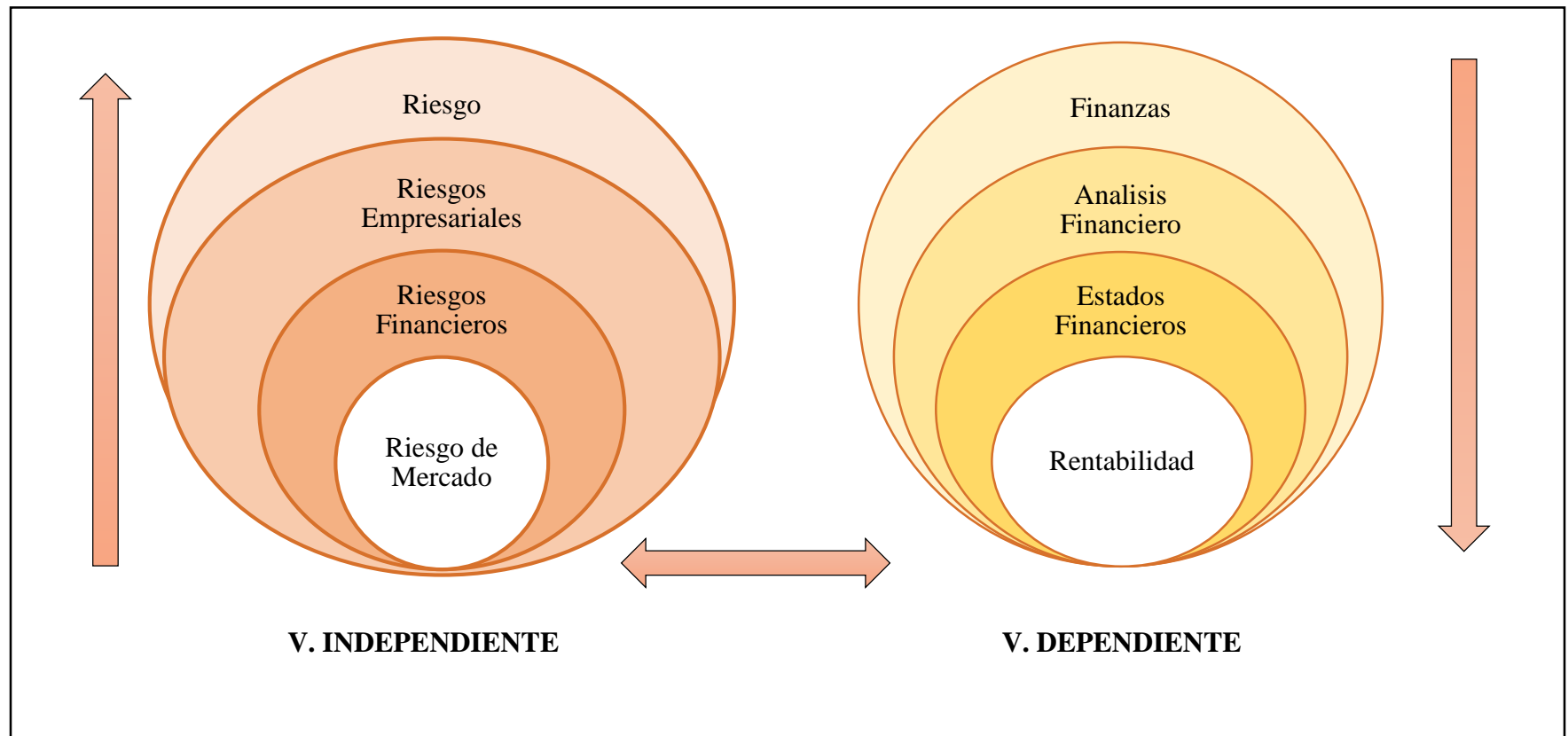
En el art. 311 de la Constitución de la Republica del 2008 menciona: *El sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro. Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario, y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.* (MIES, 2015)

En el 2011 en el mes de mayo fue aprobada la “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” en el Título III del sector financiero Popular y Solidario en el Art. 81 menciona: *“Cooperativas de Ahorro y Crédito: Son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente con el objeto de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia, con clientes o terceros con sujeción a las regulaciones y a los principios reconocidos en la presente Ley”.* (pág. 47).

2.2. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES

2.2.1. SUPRAORDINACIÓN CONCEPTUAL

Ilustración 2: Categorías Fundamentales de variable independiente y dependiente.



Realizado por: Verónica Chicaiza

2.3. DESCRIPCIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE.

2.3.1. RIESGO

Desde la antigüedad la palabra riesgo ha sido tomada como algo negativo, pero pocas personas incluso organizaciones lo toman como una oportunidad ya que la palabra riesgo viene de la mezcla de peligro y oportunidad.

Al referirnos al riesgo como tal en cualquier ámbito se lo relaciona como algo negativo o como peligro de perder algo u ocurrencia de algo negativo. (Alfonso, 2005):

Riesgo viene de latín risicare significa atreverse a moverse por un sendero peligroso. Teniendo un significado negativo que se lo relaciona con peligro, siniestro o pérdida. Sin embargo el riesgo forma parte de la toma de decisiones cuando se trata de inversiones. Ya que el beneficio que se podría obtener por la toma de decisiones es por de una u otra manera se admite el riesgo inherente. Así en el área financiera el riesgo los empresarios suelen asociarlo con las pérdidas que puede sufrir un portafolio.

Según (Dominguez, 2005) menciona en su libro lo siguiente:

Desde la antigua Roma se iniciaron operaciones de cobertura de los riesgos a los que se enfrentaban al momento de realizar las transacciones mercantiles que en ese entonces se llevaban a cabo.

Desde ese entonces hasta la actualidad el mundo económico ha evolucionado por muchos factores que han evolucionado con el tiempo como la tecnología, factores financieros, factores de riesgo entre otros. En si debido a estos cambios cualquier actividad económica se expone a varios factores de riesgo.

Además tomada la referencia de otro actor para establecer y definir al riesgo en tres grandes categorías que son: Riesgo de la Unidad de Estratégica de Negocios, Riesgos Estratégicos, Riesgos Financieros.

Riesgos de la Unidad Estratégica de Negocio: estos se refieren a los que la empresa asume con la finalidad de lograr sus objetivos y crear el valor de la empresa esperado por los dueños de empresa, en tal sentido se espera a los riesgos inherentes.

Riesgos Estratégicos: estos riesgos hacen referencia a los acontecimientos inesperados en la economía de un país los mismos que pueden afectar a las actividades empresariales de un país.

Riesgos Financieros: son los que aparecen en los mercados financieros los mismos que si no poseen los instrumentos necesarios para gestionarlos incurrir en grandes pérdidas de capital.

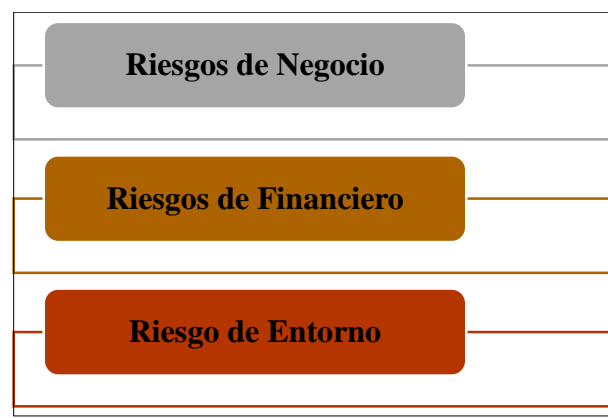
Concepto

Riesgo es la probabilidad de ocurrencia de un suceso, que puede tener resultados negativos en el desarrollo de una actividad sea en la vida cotidiana, como en actividades económicas. En otras palabras el riesgo es una contingencia sobre la existe una incertidumbre.

Para (ORTIZ, Benjamín, 2016): *“El riesgo es la posibilidad de que se sufra un perjuicio de carácter económico, ocasionado por la incertidumbre en el comportamiento de variables económicas a futuro. El riesgo es finanzas se relaciona con las pérdidas potenciales que se pueden sufrir en un portafolio de inversión, debido a la volatilidad de los flujos financieros no esperados”*. (pág. 7)

Características

Ilustración 3: Tipología del Riesgos



Realizado por: Verónica Chicaiza

Según (Ortiz, 2016) menciona que la empresa está expuesta a 3 tipos de riesgos los cuales son los que a continuación se detalla:

Riesgo de Negocios:

Según (Asociación Española para la Calidad (AEC)) manifiesta que: *“Los riesgos de negocio es la posibilidad que se derivan de las pérdidas de la posición de mercado, la posición del negocio frente a los mercado a los que este opera conforme a las actividades económicas del negocio.”*

Además distingue:

- Riesgos de negocio: Riesgos de las decisiones estratégicas sobre los productos y servicios o sobre la propia organización.
- Riesgo no de Negocio: Riesgos externos derivados del entorno de la organización, por ejemplo el riesgo que se deriva de la competencia, de los reguladores de cada país, de las autoridades y la sociedad.

Riesgo Financiero:

Los riesgos financieros son asumidos por altos directivos, inversores de las instituciones financieras y no financieras, ya que ellos son los que invierten el capital y financiamiento necesario para que sus actividades en el área financiera no tengan inconvenientes con sus clientes externos e internos.

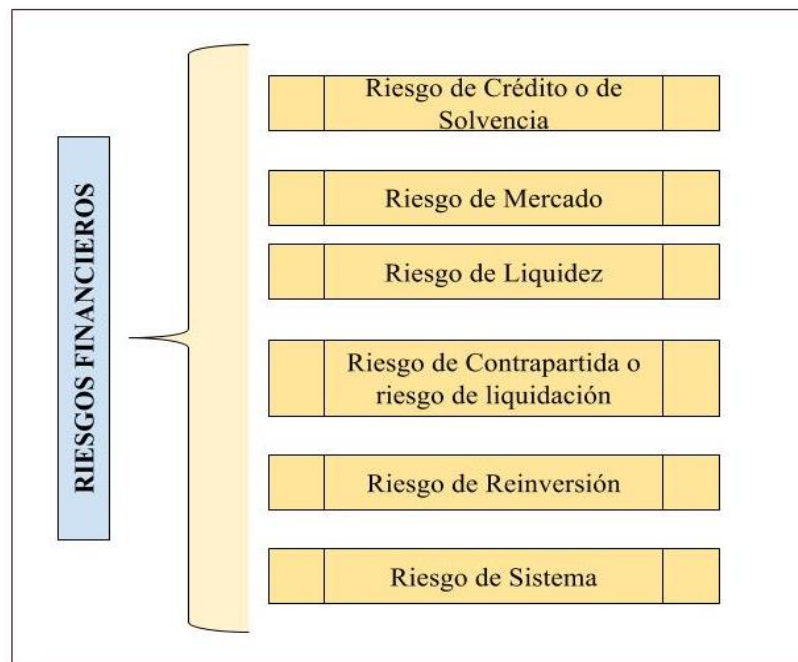
Una institución se encuentra expuesta al riesgo financiero mismo que tiene consecuencias negativas en el área financiera es importante lo que menciona: Ávila, Juan (2005) dice:

“El riesgo financiero considerado como la probabilidad de que sufra un perjuicio en el ámbito económico, mismo que es ocasionado por la incertidumbre del comportamiento de las variables económicas a un futuro determinado, además este se extiende para ser medido, evaluado, cuantificado, gestionado y controlado en los factores que se asocian mediante un modelo sistemático, objetivo y homogéneo de

Gestión del Riesgo Financiero mismo que vincula a los riesgos de mercado, crédito y liquidez.”

Están entre estos los que a continuación se detalla:

Ilustración 4: Tipología de Riesgos Financieros



Elaborado por: Verónica Chicaiza

Riesgo del Entorno

Este refiere a los riesgos que la empresa enfrenta acorde a las actividades en su entorno siendo este en el entorno: Legal, Estratégico, País y Reputacional. Estos generan inquietudes frente a la situación de regulaciones en las que las instituciones se desenvuelven. Así todos los entornos plantean sus propios riesgos como se plantean a continuación:

- **Riesgo Legal:** se refiere a los cambios en las leyes sean locales, municipales o medioambientales que pueden ocasionar cambios adversos a la empresa.

- **Riesgo Estratégico:** Según (Morgan) dice que: *“El riesgo estratégico se define como el impacto actual y futuro en los ingresos y el capital que podría surgir de las decisiones adversas de negocios, la aplicación indebida de las decisiones, o la falta de capacidad de respuesta que tienen el negocio, este riesgo es una función de la compatibilidad de los objetivos estratégicos de la entidad.”*

Los riesgos estratégicos pueden ser:

- Únicos para la organización.
- Perjudiciales para toda la organización.
- Fáciles de pasar por alto porque a simple vista son para los ejecutivos son irrelevantes.
- Difíciles de abordar con los métodos ya conocidos por las instituciones

Como abordar los riesgos estratégicos

- Identificar los riesgos estratégicos difíciles de predecir para esto se deben basar en las propias experiencias de la organización.
 - Capacidades de detección, para esto se pueden respaldar en las innovaciones tecnológicas con la finalidad de monitorear las variables de estudio en tiempo real.
 - Modelación y análisis de escenarios.
 - Capacidad de respuestas se puede anticipar una simulación de las respuestas ante los eventos de riesgo y el desarrollo de planes de respuesta frente a eventos riesgosos a la organización.
- **Riesgo Reputacional:** se pueden considerar las percepciones que tienen sobre la empresa diversos grupos de interés con los que la empresa se relaciona de acuerdo a la actividad que desempeña, tanto internos como externos. Es el resultado de del buen comportamiento durante un largo periodo de tiempo así como este representa la capital que tienen para agregar valor a los stakeholders. La reputación corporativa tiene un valor estratégico para la empresa y puede ayudar a:

- Facilitar la permanencia de las acciones en manos de inversionistas y atraer nuevos inversores.
- Favorece las creencias de los mercados, ya que tienen buena reputación y así crear más valor de un modo sostenido en el tiempo.
- Despierta el deseo de los consumidores y lograr fidelidad.
- Logra atención positiva por parte de los medios de comunicación.
- Motiva a los clientes externos e internos.

2.3.2. RIESGOS EMPRESARIALES

Como lo menciona (Castellanos, 2007), en su artículo publicado en la Revista Certificación que:

El riesgo está asociado a la posibilidad de que peligros ocasionen daños a la organización, por lo que es un tema complejo y debe ser abordado en las instituciones de manera seria. Ya que se debe tomar en cuenta que el riesgo actúa siempre asociado al futuro y los resultados pueden ser positivos o negativos generando escenarios de complejidad para la institución. (Pág.1)

Para (Rodríguez & Bonilla, 2004) que menciona lo siguiente: *“El riesgo la probabilidad de que la empresa sufra un determinado daño, se asocia al grado de incertidumbre que las variables en estudio se logren definir con exactitud la inversión que la institución va realizar.”*(pág. 4).

2.3.3. RIESGOS FINANCIEROS

El riesgo financiero pérdida del valor de un activo, por lo que es importante lo que menciona (Paricio, 2012) dice: *“Los riesgos Financieros están relacionados con la*

pérdida en el valor de un activo financiero, tales como un préstamo o una inversión.”

Estos riesgos se clasifican en tipologías que se mencionaron en el Grafico Nro. 02. La familia de los riesgos financieros comprende a la vez un conjunto de riesgos los mismos que se encuentran relacionados a otras variables, los cuales son riesgo de:

- Crédito o de Solvencia
- Mercado
- Liquidez
- Contrapartida o Liquidación
- Reinversión
- Sistema

- **Riesgo de Crédito**

Refiere cuando las contrapartes están imposibilitadas para cumplir con sus obligaciones de pago en su contrato u otro instrumento financiero.

Como lo menciona (Villa, 2010) dice que: *“Es la pérdida potencial, producto del incumplimiento de la contraparte en una operación que incluye un compromiso de pago. Usualmente se cuantifica de dos formas: El costo de reemplazar los flujos de efectivo al incumplir y el El costo asociado a una baja en calificación crediticia.”*(pág. 33)

En este aparecen dos variables que son el tiempo y monto por cobrar o pagar, ya que si el cliente no cumple con lo acordado la institución incurre en costos de recuperación de los valores y la preocupación por el financiamiento del faltante al tiempo establecido con el cliente para recuperar los fondos. La institución pierde liquidez al no recuperar el

efectivo el plazo determinado por ende no podrá cubrir sus propias obligaciones a corto plazo por falta de liquidez. A la vez que la institución debe tomar la decisión de financiar con recursos propios o fondos ajenos para atender los requerimientos al inversor que suministra el ahorro (colocaciones).

- **Riesgo de Mercado**

Es cuando se ven alterados los rendimientos esperados a consecuencia de variaciones en los mercados en los que las empresas negocian sus activos, las variaciones que se pueden producir en los mercados.

Según (Paricio, 2012) dice que: *“Es el riesgo de pérdida por movimientos en los precios de los mercados de capitales, ya sean en precios de renta variable, materias primas, tipos de interés, tipos de cambio, spreads de crédito, etc.”*(pág. 1).

Para (Santor, 2007) el riesgo de mercado refleja los resultados de un cambio adverso en las variables de: precio, tipos de interés, tipo de cambio, precios de mercancías en los mercados financieros a los que institución oferta sus servicios. (pág. 20).

- **Riesgo de Liquidez**

Tiene que ver con la posibilidad que tiene la empresa para enfrentarse al pago de sus obligaciones. Es importante gestionar el riesgo de liquidez como lo menciona (Ortiz, 2016) que dice: *“...se refiere a la posibilidad de que la empresa no pueda cumplir cabalmente con sus compromisos como consecuencia de falta de recursos líquidos; imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolios.”*(pág. 37).

Según (Santor, 2007) el riesgo de liquidez se materializa en las pérdidas de un activo o como la causa porque el precio de un bien

fueron de manera imprevista debidos a las necesidades le mercado en la venta y compra de los instrumentos financieros.

- **Riesgo de Contrapartida o de liquidación**

Como lo menciona (Rodriguez & Bonilla, 2004|) dice que es la eventualidad que una contraparte no cumpla con las obligaciones aceptadas en un contrato ya que con esta expone a la empresa al riesgo de mercado de la variable mercadería, ya que la empresa no tiene la facultad de reponer operaciones originales. (pág. 8).

El riesgo de contrapartida se puede clasificar en:

- Atendiendo al evento que ocasionara el riesgo y riesgo de pérdida de insolvencia.
- Según la actividad en la que se manifiesta el riesgo de: crédito, directo, contingente y vulnerabilidad.
- Según el grado de concentración por: operación, contrapartida, sector, área geográfica.
- Según la estimación riesgo de: crédito, corriente o actual y potencial.

Según (Paricio, 2012) que menciona lo siguiente: *“Se trata de que la entidad emisora incumpla alguno de los pagos que se han comprometido en un documento legal.”*(pág. 1).

- **Riesgo de Reinversión**

Está relacionado con el tipo de interés que afecta a los ingresos que esperan por la reinversión de los flujos obtenidos. Con la finalidad de que en un tiempo determinado las cantidades económicas que se ha generado se le puede dar un destino productivo o rentable para las

mismas. Puede ocurrir que la tasa de interés a la que se reinvertió tienda a la baja se obtendrá menor rentabilidad de la esperada.

2.3.4. RIESGO DE MERCADO

Según (Morgan) menciona que: *“El riesgo de mercado se define como el riesgo de una probable pérdida dentro de un plazo en particular en el valor de un instrumento o portafolio financiero producto de cambios en las variables de mercado, como tasa de interés, tasa de cambio de moneda, spread de crédito.”*(pág. 3).

El riesgo de mercado hace referencia a la incertidumbre que se genera por el comportamiento de los factores externos y ajenos a la organización, además este representa el impacto en las variables de precio, tasas de interés, volatilidades, precio de mercancías y los tipos de cambios que sufren en el mercado financiero.

Es importante señalar lo que manifiesta (Santor, 2007) dice que: *“El riesgo de mercado es la pérdida que puede sufrir un inversionista debido a la diferencia en los precios que registran en el mercado o en movimientos de los llamados factores de riesgo (tasas de interés, tipo de cambio, etcétera.”* (pág. 26).

Según (Santor, 2007) menciona que en el mercado pueden existir los siguientes riesgos:

- **Tasa de Interés:** este se hace presente cuando existe una variación en el valor del mercado de activos frente a un cambio en la tasa de interés la probable variación en la que puede incurrir el tipo de cambio, es decir de acuerdo a la posición en la empresa se encuentra.
- **Tipo de Cambio:** es la pérdida a consecuencia de las variaciones que pueden incurrir del tipo de cambio conforme a la volatilidad y la posición que tenga en agente en cada divisa.

Como lo menciona (Santor, 2007) dice que: “...cuando el valor de los activos de una empresa depende del comportamiento donde puede obtener algunos cambios y cuando el valor económico actual de un activo no sea igual al valor actual de los pasivos en la misma divisa, por ende la diferencia no posea una compensación con actividades fuera del estado financiero.

- **Cotizaciones de las acciones:** es la probabilidad de que el precio de las acciones que posea en su cartera no sean aceptadas en el mercado y pierdan valor, además este posee dependencia del mercado financiero para que se coticen las acciones en estos mercados.
- **Cotizaciones de las Mercancías:** según (Ortiz, 2016) dice que: “Cuando su valor depende del comportamiento del precio de determinadas mercancías sean en los mercados locales, nacionales e internacionales.”(pág. 31).

Este riesgo se expone cuando:

- La institución requiere mercadería para el proceso productivo y desarrollar su producto o servicio.
- Tenga inversiones en las mercaderías a fines al negocio con fines de modo especulativo.
- Posee herramientas e instrumentos derivados los que están expuestos al riesgo mencionado.

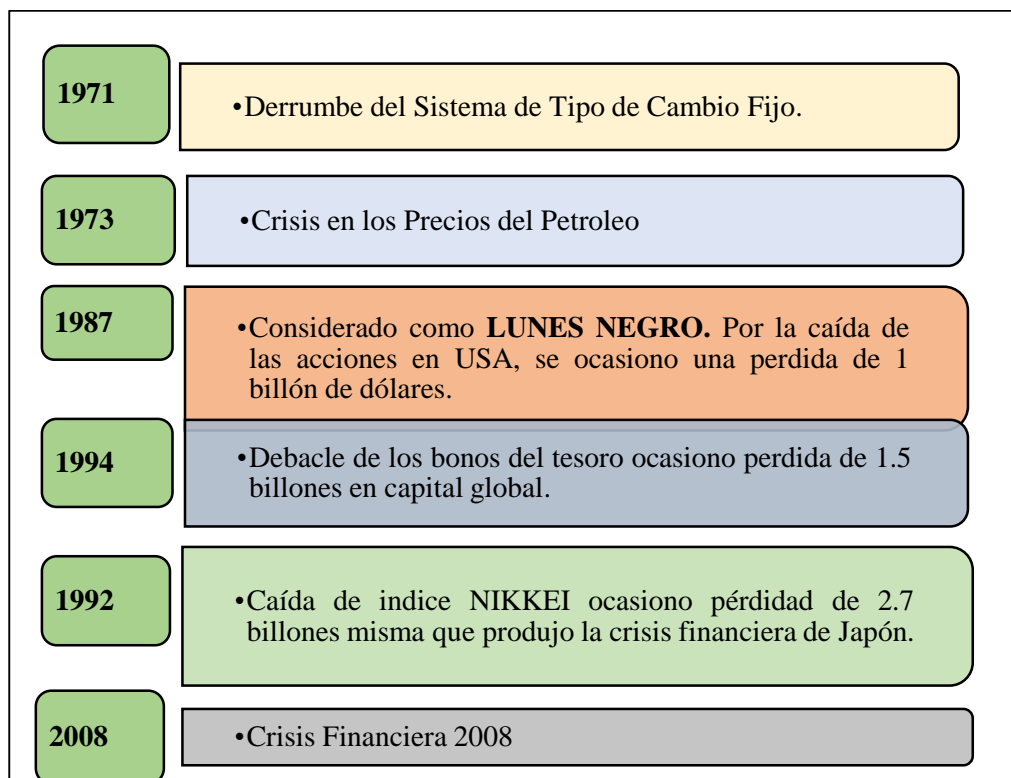
2.4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

El proceso de la administración de riesgos lleva consigo etapas que servirán para un proceso efectivo teniendo que en primer lugar identificar los riesgos, cuantificar y

controlar mediante el establecimiento de metodologías con la finalidad de disminuir el impacto que el riesgo ocasionaría en el logro de los objetivos planteados por las instituciones, en otros casos anular el impacto que estos representaría. Para identificar los riesgos es necesario conocer la naturaleza de estos y en que área tendrían mayor impacto.

Como es el caso de nuestro proyecto de investigación y los menciona (Villa, 2010) dice que: *“Los de mercado están asociados a la volatilidad, estructura de correlaciones y liquidez, pero estos no pueden estar separados de otros, tales como riesgos operativos (riesgos de modelo, de fallas humanas o de sistemas) o riesgos de crédito (incumplimiento de contrapartes, riesgos en la custodia de valores, en la liquidación de la calificación crediticia de algún instrumento o problemas con el colateral o garantías).”*(pág. 13)

Ilustración 5: Tipología de Riesgos Financieros



Elaborado por: Verónica Chicaiza

Conforme a la historia desde los inicios de la empresa en su entorno siempre está acompañado de los riesgos por su naturaleza mencionaron algunos casos donde las empresas han sufrido golpes fuertes en sus finanzas esto por no poseer los instrumentos y herramientas adecuadas para administrar y gestionar los riesgos por lo mismo es importante que se analicen estas pérdidas que a continuación se detallan:

Según (Santor, 2007) menciona que:

La gestión del riesgo ha ido evolucionando con el tiempo. En los años setenta la gestión se realizaba básicamente la evaluación de riesgos de crédito, en los noventa fue, de modo principal, la evaluación de riesgos de mercado. Actualmente la tendencia es la evaluación integral de todos los riesgos, completando una visión global de las incertidumbres a las que está sometida una empresa. Las empresas financieras, a partir de Basilea II, además de integrar la gestión de los riesgos de crédito y mercado, se incorpora la necesidad de evaluar, cuantificar, gestionar y mitigar los riesgos operacionales. (pág. 20).

2.4.1. PROCESO PARA ADMINISTRAR EL RIESGO

Para una buena gestión del riesgo es necesario obtener las herramientas necesarias y adecuadas para el proceso. Y para esto de acuerdo a las experiencias empresariales se incorporan en las empresas varios procedimientos que abarcan modelos estadísticos, sistemas para crear escenarios posibles como Montecarlo, proceso de cálculo de la volatilidad, mediante aplicación de indicadores. (pág. 22)

❖ *Identificar el riesgo:*

Los riesgos de mercado relacionados con la volatilidad, correlaciones y liquidez, pero estos no se los puede separar de otros como los riesgos operativos los riesgos de crédito. Según (Santor, 2007) dice que: “...*el procedimiento para identificar el riesgo se han utilizado los conocidos*

“workshops” pero este método es más utilizados para los riesgos con mayor complejidad, para establecer prioridades, evaluar probabilidades e impactos...”(pág. 22).

❖ **Cuantificar:**

Para esta etapa las empresas han explorado varios métodos que se ajusten a las necesidades de la institución, se han logrado identificar conceptos para cuantificar de manera acertada el riesgo de mercado como los siguientes:

- *Valore en Riesgo:* (VaR) es un estimado de la máxima pérdida que un portafolio puede sufrir en tiempo determinado con un nivel de confianza definido. Se puede definir una probabilidad de impago.

Las metodologías para el cálculo del VaR son las siguientes:

- **Varianza-Covarianza o Delta Normal o Paramétrico:** estima el VaR mediante una ecuación con parámetros como la volatilidad, correlación, delta y gama, usados para activos lineales como una acción, bono, swaps, forwards y futuros. En este modelo se utiliza una media móvil con diferentes factores de ponderación y obtener la volatilidad y correlación de los instrumentos que forman parte de la cartera. Además hay diferente la metodología para calcular el VaR de un (1) activo como de dos (2) activos.
- **Simulación Histórica:** según (Ortiz, 2016) dice que: *“...esta método estima el VaR mediante simulaciones históricas de todos los escenarios posibles con las tas actuales del mercado y reevalúa sus posiciones en el portafolio...”*(pág. 115).

Esta metodología no tiene restricciones de uso ya que se lo puede aplicar para valorar el riesgo sea de un activo lineal como de un activo no lineal. Puesto que la aplicación a la vez es fácil

de calcular ya que para su desarrollo utiliza datos históricos y lograr estimar valores en un futuro.

- **Simulación Montecarlo:** según (Ortiz, 2016) menciona que: *“...estima el VaR simulando todos los escenarios posibles y reevalúa sus posiciones en el portafolio de la instituciones, al igual se usa para activos lineales y no lineales lo único que cambia es el proceso de metodología para elaborar los escenarios...”*(pág. 123).

- ❖ **Gestionar:** Las empresas pueden gestionar el riesgo al obtener los resultados del método utilizado para cuantificar ya que una vez que se estudie los resultados se puede tomar las decisiones y estrategias a utilizar para disminuir el impacto que estos generarían.

2.4.2. METODOLOGÍAS PARA ADMINISTRAR EL RIESGO

Método Paramétrico:

Según (Villa, 2012) menciona lo siguiente:

“Esta metodología para calcular el VAR, supone que los rendimientos de un activo a calcular se distribuyen con una curva de densidad y tienen una probabilidad normal, ya que en la actualidad los activos no siguen un comportamiento normal pero se aproximan a tener una curva normal, con todo esto los resultados que se obtengan al aplicar esta metodología la medición del riesgo solo son una aproximación.”(pág. 92).

Con esta metodología estimar el VAR usualmente en y de preferencia para activos como las acciones, bonos, swaps, forwards y futuros, mediante una ecuación tiene parámetros como:

- Volatilidad
- Correlación
- Delta y Gama

VaR de un Activo Individual: Para el cálculo del valor en riesgo de un activo de manera individual se utilizará la siguiente formula:

$$VaR = F * S * \sigma * \sqrt{t}$$

Dónde:

F = factor que determina el nivel de confianza de cálculo. Para un nivel de confianza del 95%, $F=1.65$. Para un nivel de confianza de 99%, $F=2.33$

S = monto total de la inversión o la exposición al riesgo

s = desviación estándar de los rendimientos del activo

T = horizonte de tiempo en que se desea calcular el VaR

VaR de 2 activos: Para el cálculo del valor en riesgo de dos activos conforme a la teoría desarrollada por Markowitz, para calcular la varianza y el VaR del portafolio se utilizará la siguiente formula:

- **Varianza:**

$$\sigma_p^2 = [w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2w_1 w_2 \rho_{12} \sigma_1 \sigma_2]$$

- **VaR:**

$$VaR = F * S * \sigma_p * \sqrt{t} = F [w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2w_1 w_2 \rho_{12} \sigma_1 \sigma_2]^{\frac{1}{2}} * S * \sqrt{t}$$

$$VaR = [VaR_1^2 + VaR_2^2 + 2\rho_{12} VaR_1 VaR_2]^{\frac{1}{2}}$$

Nota:

A este VaR se reconoce como VaR diversificado ya que para este cálculo se toma en cuenta las correlaciones de cada uno de los rendimientos entre instrumentos. Cuando se realiza el proceso da a conocer que el VaR diversificado es menor que la suma de los VaR individuales.

Método No Paramétrico o Simulación Histórica:

A través de esta metodología para el cálculo del VaR se utiliza datos históricos como lo menciona (Villa, 2012) dice que:

“Estima de Estima el VaR a través de simulaciones históricas de todos los escenarios posibles con las tasas actuales y reevalúa sus posiciones en el portafolios. Se usa para activos lineales y no lineales. La metodología de simulación histórica es uno de los métodos de valuación global y el más fácil de calcular puesto que se basa en datos históricos para estimar los valores futuros.” (pág. 101)

Una vez obtenidos los rendimientos de los datos históricos del activo en estudio, con los resultados obtenidos se podrá estimar el percentil adecuado para obtener el VaR de la cartera. Existen 3 tipos de simulación histórica:

1. **Crecimientos absolutos:** Se utilizan las siguientes fórmulas para el proceso correspondiente:

Calcular las pérdidas / ganancias diarias mediante:

$$\Delta P_t = P_t - P_{t-1}$$

Determinar una serie de tiempo de precios simulados mediante:

$$P_i^* = P_0 + \Delta P_i$$

Determinar una serie de rendimientos simulados mediante:

$$R_i^* = \frac{P_i^* - P_0}{P_0}$$

Calcular los rendimientos valor en riesgo tomando el percentil, con el nivel de confianza deseado

2. Crecimientos logarítmicos.

Se utilizan las siguientes fórmulas para el proceso correspondiente:

Obtener una serie de tiempo de precios de las posiciones en riesgo.

Calcular los rendimientos mediante la siguiente formula:

$$Rend = Ln \left[\frac{P_t}{P_{t-1}} \right]$$

Ln= Logaritmo Natural

Pt=Precios Inicial

Pt-1= Precio Inicial menos siguiente precio

Determinar una serie de tiempo simulada de crecimientos mediante la siguiente formula:

$$P^* = P_0 (1 + rend)$$

P*=Precio Simulado

Po= Precio Inicial que multiplica al [rendimiento obtenido más 1]

Obtener una serie de tiempo de pérdidas de ganancias simuladas mediante la siguiente fórmula:

$$= P_0 - P^*$$

Al final el precio inicial menos el precio simulado mediante una serie de tiempo, además se procede a calcular el valor en riesgo tomando el percentil conforme a nivel de confianza que investigar proponga y se obtiene un histograma de las pérdidas y las ganancias.

3. *Crecimientos relativos.*

Se utilizan las siguientes fórmulas para el proceso correspondiente pero el proceso es similar al de los crecimientos logaritmos, pero se utiliza la siguiente fórmula para el cálculo de los rendimientos:

$$\text{Rend} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Metodología Simulación Montecarlo

Al igual que las metodologías ya mencionadas esta es utilizada para activos lineales y no lineales, además varios autores concluyen que esta metodología es ideal para instrumentos no lineales; aquí lo que cambia es la metodología que utiliza para generar los escenarios como lo menciona (Villa, 2012) que dice lo siguiente:

“Estima el VaR simulando todos los escenarios posibles y reevalúa sus posiciones en el portafolios. Al igual que la simulación histórica

se usa para activos lineales y no lineales, la diferencia es que cambia la metodología de cómo se generan los escenarios. Un importante punto para tener presente es que si se tiene una significativa cantidad de exposiciones no lineales en el portafolios, una simulación que reevalúa posiciones generalmente será más exacta que una aproximación paramétrica para estimar el VaR, sin embargo, esto obviamente tiene un costo por mayor complejidad.”(pág. 108)

Esta metodología es diferente de la simulación histórica es que en esta, la simulación se lo realiza mediante un modelo matemático y en la simulación histórica se toma de la historia donde se generaron los datos, se realizan los siguientes pasos:

- ✚ Generan números aleatorio para el cálculo del valor del portafolio generando escenarios, con igual probabilidad de ocurrencia que los demás y determinar la pérdida o ganancia en el mismo.
- ✚ Esto se repite un gran número de veces, luego se ordena los resultados y que pueda determinarse un nivel de confianza.

Esta metodología es flexible porque al generar los rendimientos de los activos en estudio, esta metodología requiere a la vez de un modelo de valuación, el proceso para obtener los resultados es un poco lenta además requiere de una gran cantidad de datos históricos, los datos requeridos son históricos ya que son necesarios para estimar los parámetros en proceso estocástico utilizando simulación de riesgos.

2.4. DESCRIPCIÓN DE VARIABLE DEPENDIENTE

2.4.1. FINANZAS

Las finanzas en sus comienzos en el mundo empresarial se la entendía como la economía empresarial; hoy las finanzas está relacionada con el estudio del funcionamiento de los mercados de capital y dinero; la manera en como las empresas

insertan sus políticas para captar los recursos económicos para el buen desenvolvimiento de la misma, además el valor del dinero en el tiempo y el costo del capital en un tiempo determinado.

Las finanzas son importantes y necesarias para que la empresa esté en marcha sin dificultades económicas por lo mismo es importante lo que menciona (Montiel, 2005) dice que:

“...se define como el arte, la ciencia de administrar el dinero, casi todos los individuos y organizaciones ganan un obtienen dinero y gastan o invierten dinero, se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, como empresas y gobiernos.”(pág. 21).

2.4.2. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es una herramienta necesaria para las instituciones con la finalidad de evaluar la situación de financiera de las empresas y a la vez permiten a los directivos y gerentes realizar un pronóstico a futuro, además tomar las mejores decisiones de inversión y financiamiento. Como lo menciona (Horne & John M. Wachowicz, 2010) dice que: *“...El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Siendo el arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para toar una decisión informada...”(pág. 130).*

Para el análisis financiero se utiliza indicadores y conocidas metodologías. Según (Cantú & Guajardo, 2008) dice que: *“El análisis financieros consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores*

y metodologías aceptados por la comunidad financiera, con el objetivos de tener una base más solida y analítica para la toma de decisiones...” (pág. 158).

Importancia del Análisis Financiero

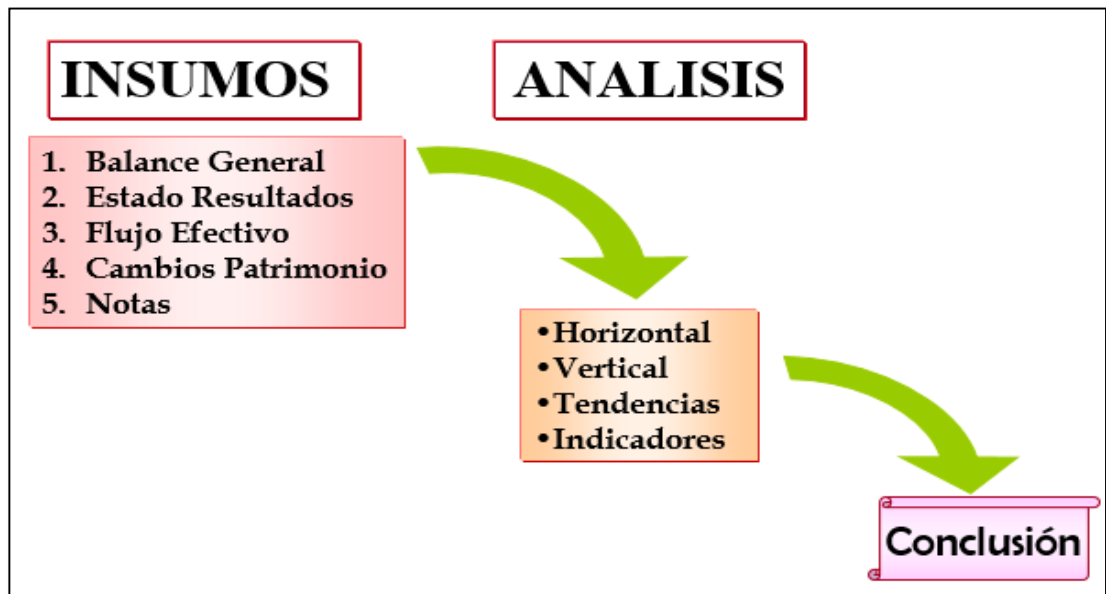
Es importante para saber si es satisfactoria o no la situación financiera de una empresa como lo menciona (Guevara, 2013) dice que el análisis financiero es importante para conocer:

- ✚ La capacidad que tiene la empresa frente a sus obligaciones.
- ✚ La disponibilidad del capital de trabajo.
- ✚ Si el capital propio guarda proporción con el ajeno.
- ✚ La forma en que recupera su cartera conforme a la inversión en ella.
- ✚ La rotación de los inventarios.
- ✚ Si es muy alta la inversión en los activos.
- ✚ Si las utilidades son razonables conforme al capital invertido.
- ✚ Si el ritmo de las ventas son razonables.
- ✚ Y los más importante si el capital social y las utilidades retenidas se han empleado en forma conveniente.
- ✚ Si los gastos son elevados.

Métodos y Técnica de Análisis Financiero

Para realizar el análisis financiero necesitamos de los insumos, instrumentos e información necesarias, para realizar el respectivo análisis con las metodologías existentes con la finalidad de obtener una conclusión para facilitar la tomas de decisiones en las instituciones por parte de sus directivos.

Ilustración 6: Métodos para el Análisis Financiero.



Fuente: (Guevara, 2013)

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Los insumos necesarios para desarrollar el análisis financiero es la información que la empresa refleja en sus estados financieros, para realizar este proceso tenemos el análisis horizontal, análisis vertical y análisis de tendencias.

- **Análisis Horizontal:**

Según (Guevara, 2013) dice sobre el análisis horizontal que: “*Se lo realiza en Estados Financieros comparativos, se evalúa la tendencia de las cuentas de varios años y con esto nos permite identificar las cuentas que exigen mayor atención.*” (pág. 44).

- **Análisis Vertical:**

Según (Guevara, 2013) dice que el análisis vertical que: “*Se emplea para conocer la estructura interna de la empresa, aquí todas las cuentas de la empresa se compara con las finanzas internas.* (pág. 49).

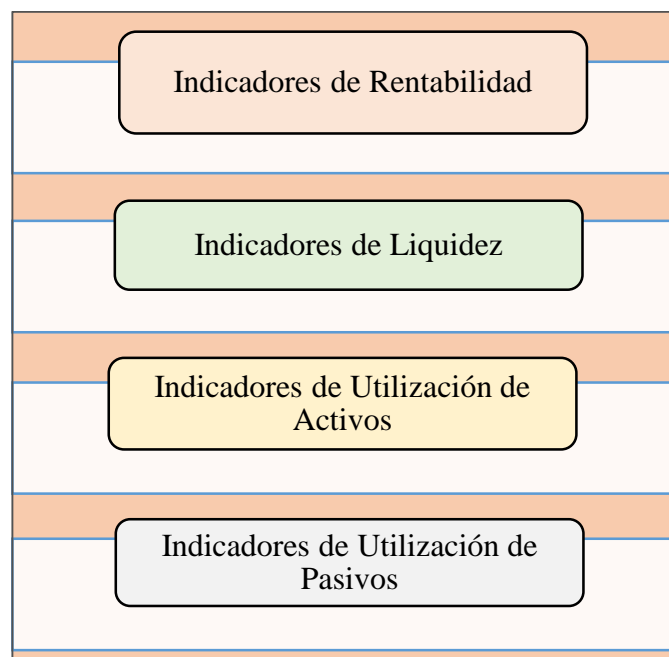
- **Análisis de Tendencias:**

Según (Guevara, 2013) dice que el análisis de tendencias que: *“Se utiliza para revisar las tendencias de los estados financieros registradas en varios años, se toma como base (100) un año y contra este se comparan las cantidades, para ver si existió crecimiento o reducción con relación al año base.”* (pág. 55).

Principales Indicadores Financieros

La aplicación de los indicadores financieros es de gran importancia ya que vienen de relaciones matemáticas que nos permiten analizar diferentes aspectos como el desempeño que han tenido diferentes cuentas de los estados financieros de una institución así como el desempeño histórico de estas, ya que permite y ofrece a las instituciones un punto de partida en sus cuentas contables para implementar estrategias para un buen manejo de los recursos que en estas se dispone. Para en análisis financiero existen una clasificación con base en indicadores:

Ilustración 7: Tipología de Riesgos Financieros



Fuente:(Cantú & Guajardo, 2008)
Elaborado por: Verónica Chicaiza

- **Indice de Rentabilidad:**

Estos indicadores permiten a la empresa analizar la rentabilidad que han obtenido en el contexto de las inversiones que esta realiza para obtener un nivel óptimo de rentabilidad o del nivel de ventas que esta posee.

Miden el porcentaje de las ventas que logran convertirse en utilidad disponible para los accionistas, mide el rendimiento de la inversión neta, entre los que las empresas usan de manera frecuentes tenemos los siguientes:

- Rentabilidad sobre Ventas
- Rentabilidad sobre Activos
- Rentabilidad sobre el Capital

- **Indice de Liquidez:**

Trata de reflejar la relación entre recursos financieros de los que una empresa dispone en el corto plazo para enfrentarse a sus obligaciones contraídas en el mismo periodo de tiempo.

- Capital de Trabajo
- Razón Circulante
- Razón Prueba de Ácido

- **Indicadores de Utilización de Activos:**

Indica la rapidez con la se compra, se transforma y se vende la mercadería al punto que este que convierta en efectivo para la empresa, ya que el resultado muestra cuantas veces invierto en un activo.

- Rotación de Activos Totales
- Rotación Activos Fijos

- Rotación de Inventarios
- Rotación de Cuentas por Cobrar
- Periodo Promedio de Cobro
- Periodo Promedio de Pago

- **Indicadores de Utilización de Pasivos:**

Muestra la totalidad de los recursos con los que cuenta la empresa y que ha sido financiado por acreedores. (pág. 160).

- Razón Deuda
- Razón Pasivos Circulantes
- Razón Pasivos a Largo Plazo

2.4.3. ESTADOS FINANCIEROS

En los Estados Financieros de una empresa se puede analizar la situación financiera actual o pasada, una vez que sean analizados como uno de los resultados se puede proyectar estrategias en un tiempo determinado para el adecuado manejo de los recursos de la empresa así como para la toma de decisiones de financiamiento o inversión que los gerente así lo decidan. Estos contienen información que ayudan a la toma de decisiones por lo tanto la información presentada debe ser verídica y útil teniendo las siguientes características: confiabilidad, verificabilidad, integridad, sistematicidad, pertinencia, aproximación a la realidad, comparabilidad y claridad; esto es para un buen manejo de la información financiera.

Los Estados Financieros de cada institución se interrelacionan ya que las empresas utilizan para obtener una información resumida sobre el estado actual de la empresa y para la buena toma de decisiones, entre estos están:

- Estado de Resultados
- Estado de Situación Financiera
- Estado de cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo

❖ Estado de Resultados

Este permite a las instituciones cuantificar sus utilidades o las pérdidas del negocio en un tiempo determinado, además nos da una visión y resumen sobre los resultados operativos que la empresa mantiene durante un período de tiempo determinado. Usualmente estos abarcan periodos de un año o de acuerdo a las políticas de la empresa. Según (Cantú & Guajardo, 2008) manifiesta lo siguiente:

“...resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a las cuentas de ingresos y gastos de un determinados periodos. Del estado de resultados se obtienen los “resultados” de las operaciones para determinar si se ganó o se perdió en el desarrollo de las mismas. El resultado obtenido se debe reflejar posteriormente en la sección de capital contable dentro del estado de situación financiera...”

El estado de resultados se compone de:

- Sección Ingresos
- Sección Gastos
- Sección para el resultado final o saldo

Recientemente las normas de información financiera aplicables a la presentación del estado de resultados, se detallan las directrices que se deben seguir para su elaboración:

- Partidas Ordinarias: estas se derivan de la actividad principal fuente de ingresos de la entidad, así como también incluyen ingresos y gastos que se derivan de operaciones incidentales.
- Partida no Ordinarias: estas no representan las actividades principales de ingresos de la entidad, siendo estas muy infrecuentes.

❖ Estado de cambios en el patrimonio

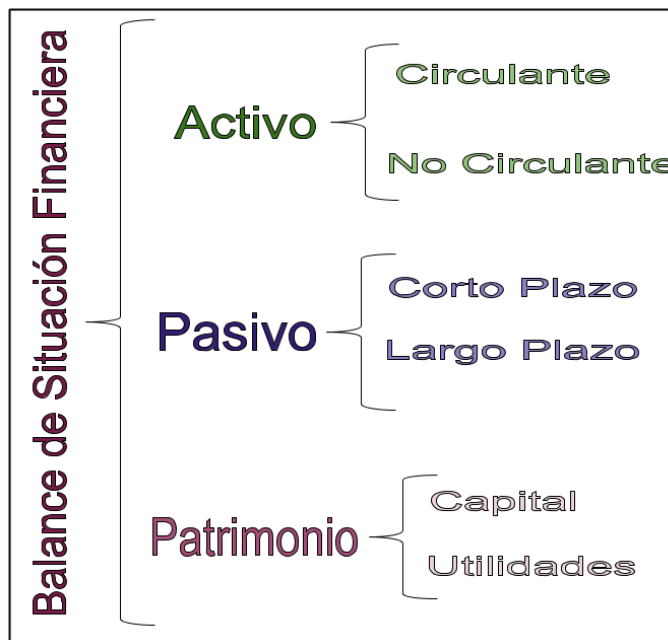
Según (Cantú & Guajardo, 2008) menciona lo siguiente: “...este estado muestra los cambios en la inversión de los accionistas de la empresa. En el Estado de Variaciones en el Capital Contable, los movimientos realizados puede ser para aumentar, disminuir o actualizar partidas de capital que los accionistas han aportado, son factores indispensables para su elaboración...”(pág. 150).

Este tiene la finalidad de hacer la conciliación entre los saldos iniciales y finales de los rubros que conforman el capital contable, además presentan en forma segregada los movimientos de propietarios en relación con su inversión en la entidad.

❖ Estado de Situación Financiera

Este nos da a conocer la posición financiera que la empresa tiene al final del período en el cual se puede realizar una comparación entre los activos, pasivos-financiamiento y capital propio de la empresa. La institución encuentra información que es útil para la toma de decisiones y de las estrategias para el financiamiento e inversión. Es importante mencionar lo que dice (Cantú & Guajardo, 2008) que manifiesta: “...en él se muestra el monto del activo, pasivo y capital contable en una fecha específica, es decir, se presenta los recursos con que cuenta la empresa, lo que se debe a sus acreedores y el capital aportados por los dueños...” (pág. 151).

Ilustración 8: Estado de Situación Financiera



Fuente:(Cantú & Guajardo, 2008)

Elaborado por: Verónica Chicaiza

❖ Estado de Flujo de Efectivo

Da a conocer el ingreso neto que la empresa obtuvo durante un año y da a entender el origen y el destino de los recursos económicos, como los flujos de efectivo operativo, flujos de inversión y los flujos de financiamiento.

Como lo menciona (Cantú & Guajardo, 2008) dice que: *“En este se incluyen las entradas y salidas de efectivo que tuvo una compañía en un periodo de operaciones para determinar el saldo o flujo neto de efectivo al final del mismo...”* (pág. 152).

- **Entradas:** recursos que provienen de las transacciones como: ventas al contado, cobranzas, aportaciones de los socios.
- **Salidas:** transacciones de desembolso que se realizan por compras al contado, pago de cuentas, pago de gastos, entre otros.

Componentes:

- **Actividades de Operación:** Entradas y salidas de dinero (efectivo), estos tiene relación con la producción o la venta de los productos o servicios que la empresa ofrece en el mercado. Como por ejemplo:
 - Ventas
 - Compras
 - Pagos a Proveedores
 - Entre otros

- **Actividades de Financiamiento:** Aquí es donde se generan las transacciones de captación de recursos y la empresa se endeuda para obtener recursos para el buen funcionamiento de las áreas estratégicas de la empresa. Como por ejemplo:
 - Compra de Activos
 - Venta de Activos

- **Actividades de Inversión:** estos son flujos de efectivo que tienen relación con la adquisición y venta de los activos de las áreas del negocio. Como por ejemplo:
 - Créditos recibidos
 - Dividendos pagados
 - Pago recibidos

2.4.4. RENTABILIDAD

Según Muyulema(2011) manifiesta que: “...la rentabilidad permite analizar y evaluar las ganancias de la empresa respecto a un nivel dado de la inversión de los

dueños de la empresa, además la rentabilidad es un ratio económico que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propio de la empresa...” (Pág. 23)

Rentabilidad se aplica a toda acción económica en la que se movilizan recursos financieros, humanos esto con la finalidad de obtener buenos resultados en la inversión que realice al inicio de una serie de tiempo, rentabilidad se le denomina al rendimiento que se obtiene dentro de un periodo de tiempo que producen los capitales que se han invertido en una acción económica, estas ganancias pueden ser productivas al generar más capital de trabajo, incluso efectivo circulante para cubrir las deudas a corto plazo de la institución. Ya que si una empresa o en nuestro caso una Cooperativa de Ahorro y Crédito ha obtenido rentabilidad positiva a la vez genera utilidad y por ende ha cumplido con sus objetivos planteados.

La rentabilidad de una empresa se la puede definir en los Estados Financieros de la misma así como su solvencia, liquidez, valor en la bolsa y otros parámetros que son esenciales y fundamentales para manejar de manera adecuada los recursos.

Índices de Rentabilidad

Según (Horne & John M. Wachowicz, 2010) menciona que: *“Las razones de rentabilidad son dos tipos: las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que la muestran en relación con la inversión, Juntas, están razones indican la efectividad global de la operación de la empresa.”* (pág. 148).

Estos permiten analizar la rentabilidad de la empresa con relación a las inversiones que esta realiza:

- ***Rendimiento sobre el Capital:*** medida de resumen sobre el desempeño global de la institución, ya que compara la ganancia neta después de impuestos con el capital que los accionistas han invertido en la empresa.

- **Resultado sobre ventas (ROS) o Margen Neto:** Resultado del Ejercicio/Ingresos por Ventas.
- **Margen Bruto:** (Ingresos por Ventas-Costo de Ventas)/Ingresos por Ventas.
- **Resultado sobre Patrimonio (ROE):** Resultado del Ejercicio/Patrimonio Promedio.
- **Resultado sobre Capital Invertido (ROIC):** Resultado Operacional (1-T)/(Activos-Activos Prescindibles).

2.4.5. ESTRATEGIAS PARA INCREMENTAR LA RENTABILIDAD

La empresa para lograr una mayor rentabilidad deberá implementar las estrategias adecuadas, así como políticas para enfrentarse al riesgo que acarrea al aumentar la rentabilidad. Ya que la rentabilidad varía inversamente con la liquidez, a la vez se mueve acompañada del riesgo. Según (Horne & John M. Wachowicz, 2010) manifiesta que: *“Detrás de una sensata administración de capital de trabajo estas dos decisiones fundamentales para la empresa: mantener un nivel óptimo de inversión en activos corrientes y la mezcla apropiada de financiamiento a corto plazo sados para apoyar esta inversión...”*(pág. 206).

Las estrategias que pueden utilizar o implementar las instituciones puede ser como: incrementar el porcentaje de la ganancia en sus productos o servicios, disminuir de manera considerable los gastos ya que de esta manera utilizara los fondos y recursos que tienen disponibles de manera eficiente.

Según (Horne & John M. Wachowicz, 2010) menciona lo siguiente:

“Estas suposiciones de rentabilidad sugieren mantener un nivel bajo de activos corrientes y una proposición alta de pasivos corriente con respecto a los pasivos totales. El resultado de esta estrategia es un

nivel bajo, o incluso negativo, de capital de trabajo neto. Sin embargo, compensando la rentabilidad de esta estrategia, tenemos un mayor riesgo para la empresa. Aquí, riesgo significa peligro de que la empresa no mantenga suficientes activos corrientes para cumplir con obligaciones de efectivo cuando estas se presenten o apoyar los niveles apropiados de ventas...” (pág. 207).

- **Rentabilidad y Liquidez:**

Estas dos variables varían inversamente con respecto a la otra. Ya que si aumentamos la liquidez en la institución al mantener flujos de efectivo en altas cantidades, se volverían recursos estancados y no generarían utilidades. Pero si mantiene su liquidez estable y la necesaria para cubrir sus obligaciones a corto plazo el resultado se reflejaría en un incremento de la rentabilidad al final del periodo.

- **Rentabilidad y Riesgo:**

Al buscar una rentabilidad más alta, debemos esperar mayores riesgos; ya mantener un nivel alto en mercadería para la venta con la finalidad que este represente mayor rentabilidad, corremos el riesgo que no pueda venderse en su totalidad en el tiempo para recuperar la inversión.

Como lo menciona (Horne & John M. Wachowicz, 2010) dice que:

Detrás de una sensata administración del capital de trabajo están dos decisiones fundamentales para las empresas. Estas son la determinación de: El nivel óptimo de inversión en activos corrientes y la mezcla apropiada de financiamiento a corto plazo y largo plazo estos utilizados para apoyar esta inversión en activos corrientes.(pág. 232).

Estas decisiones están enfocadas a realizar un intercambio entre la rentabilidad que los directivos desean obtener al final de un periodo de tiempo determinado frente al riesgo que desean asumir y por ende tiene la capacidad de respaldar las pérdidas asumidas.

Con las estrategias mencionadas anteriormente la empresa opta por y toma la decisión de cumplir con sus obligaciones a corto plazo en el momento que se presenten y en las actividades donde se generan sus ingresos mantener un nivel apropiado de rentabilidad con la finalidad de no quedarse con el inventario necesario para satisfacer los requerimientos de los clientes.

2.4.6. COMO GESTIONAR LOS COMPONENTES DE LA RENTABILIDAD

Para gestionar los componentes principales de la rentabilidad, entre los principales son las ventas, gastos entre otros que se reflejan en el estado de resultados, ya que se podría gestionar implementando estrategias como lo menciona (Horne & John M. Wachowicz, 2010) dice que:

- Disminuir el efectivo reduce la capacidad de la empresa tendría otros efecto, siendo uno de los principales obtener una mayor rentabilidad.
- Disminuir las cuentas por cobrar, para esto la institución adoptaría políticas estrictas en los términos para entrega de créditos.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN

El enfoque de la presente investigación es cualitativo y cuantitativo:

La metodología cuantitativa se implementará para el manejo de datos y se analizará las pérdidas probables frente a los riesgos de mercado a los que se exponen las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

Como le menciona (Sampieri, Collado, & María, 2014) en su libro en el que dice que *“Enfoque cuantitativo usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías.”* (pág. 46).

En el desarrollo de la investigación se obtendrán datos de información financiera que servirán para realizar el análisis respectivo de los impactos que genera el riesgo en la rentabilidad de las COAC de la ciudad de Ambato, de este análisis los resultados de la investigación permitirán emitir las explicaciones a los acontecimientos del cómo afecta a su rentabilidad y a la vez tomar las mejores decisiones para gestionarlos.

La metodología cualitativa debido a que existen varias características que requieren el análisis respectivo y que no pueden medirse en cantidad.

Como lo menciona (Sampieri, Collado, & María, 2014) dice que *“Enfoque cualitativo este utiliza la recolección de datos que no tienen medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación.”* (pág. 49).

Así los resultados de la investigación además de tener datos numéricos se utilizara la metodología cuantitativa ya que estos resultados se interpretaran y se emitirán las respectivas explicaciones, a fin de emitir sugerencias y propuestas para lograr los objetivos planteados.

3.2.MODALIDAD DE INVESTIGACIÓN

La investigación que se desarrollara será de campo, bibliográfica y documental.

3.2.1. INVESTIGACIÓN DE CAMPO

En la presente investigación se utilizara la investigación de campo para el desarrollo de la misma si existiere la necesidad de acudir a lugar de los hechos es decir donde se generan los datos de la variables en estudio se visitara las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato y los entes rectores de estas instituciones, con la finalidad de obtener datos verídicos que se requieran, además es un proceso con las siguientes características: sistemática, rigurosa y racional.

Ya que estas características se las aplica al momento de realizar el análisis de los datos y la presentación, ya que se fundamenta en recolectar de manera directa la información que es necesaria para la investigación. Se refiere a la recolección de datos e información real donde ocurren los fenómenos a investigar.

Para Velásquez (2008) menciona que investigación de campo:

Hace que la recolección de datos realizada por el investigador se convierta de verificables a comprobables, obtenidos de previas investigaciones, la investigación de campo implica cambio de expresiones, formas y estilo propio de adaptarse a nuevos métodos de trabajo que sean muy similares a los de estudio, la investigación se incluye como uno más de los investigados. (Pág.36).

3.2.2. INVESTIGACIÓN BIBLIOGRÁFICA – DOCUMENTAL

La investigación bibliográfica se llevara a cabo en los libros, esta es una parte fundamental que se desarrolla en el proceso de la investigación científica. El tema planteado pasa por una revisión en la que se recopilara, buscara, organizará y valorara toda la información sobre un tema específico con la finalidad de tener una visión del problema; este proceso se fundamenta en utilizar varias fuentes como: libros actuales, revistas, manuales, leyes, direcciones electrónica, tesis y demás documentos académicos que tengan relación con el tema en mención y con la debida referencia de autores consultados y así construir el informe del objetivo de investigación.

Además permite respaldar nuestra investigación con estudios ya realizados en temas similares que servirán de sustento para las conclusiones a futuro de las variables en estudio. Como lo menciona (Abero, Berardi, Capocasale, & Soriano, 2015) en su libro dice que “... *utiliza materiales provenientes de libros, revistas, periódicos, documentos públicos o privados o de otras fuentes para realizar una investigación teórica o apoyar una investigación directa.*”(pág. 62).

Esta investigación utiliza esta metodología para elaborar el marco teórico que definirá de metodología de la investigación con el objetivo de ampliar los

conocimientos en el desarrollo de la presente investigación y también se incluirá la información de las cooperativas de ahorro y crédito de la ciudad de Ambato.

3.3.NIVEL DE LA INVESTIGACIÓN

3.3.1. INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA

Según (Villalva, 2011) manifiesta:

La investigación exploratoria es una actividad preliminar, por medio de esta se puede realizar un examen o problema de investigación que durante el tiempo no ha sido estudiado o que ha sido abordado antes. Esta investigación realiza una observación que es inmediata de los elementos que caracterizan al objeto que va a hacer estudiado. (pág. 8).

La aplicación de la investigación exploratoria permite generar un estudio preliminar sobre la problemática y proporciona información inicial sobre una temática desconocida o que en el transcurso del tiempo ha tenido pocos estudios además se obtendrán los juicios para tener un sustento sobre el problema en estudio y realizar una investigación profunda.

3.3.2. INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVA

Según (Félix, 2012) menciona que el nivel descriptivo:

“Tiene como objetivo la descripción de los fenómenos a investigar, tal como es y cómo se manifiesta en el momento de realizarse el estudio y utiliza la observación como método, y a la vez busca especificar propiedades que son importantes para medir y evaluar aspectos, dimensiones y componentes.”

A veces a como lo que es o lo que existe se relaciona con algún hecho que influya a tenga algún efecto en una condición o hecho del presente. (Pág. 15).

En la investigación descriptiva se manifiesta las características de las variables del riesgo de mercado y de rentabilidad en cooperativas de ahorro y crédito, es un estudio que determinaran características del tema planteado.

3.4.POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1. POBLACIÓN

Es la totalidad de las unidades que son de interés para el investigador, el universo para nuestra investigación lo conforman 85 Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

Como lo menciona (D'Angelo, 2014) dice que: *“Es el conjunto de individuos, objetos, elementos o fenómenos en los cuales puede presentarse determinada característica susceptible de ser estudiada”* (pág. 2)

Según (Leiva, 2011) dice que: *“En estadística y en investigación se denomina población o universo a todo grupo de personas u objetos que poseen alguna característica común. Igual denominación se da al conjunto de datos que se han obtenido en una investigación.”*(pág. 21)

Con lo antes mencionado la población de nuestra investigación serán las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato que podemos observar en el Anexo 1: Tabla Nro. 29 se tiene 84 Cooperativas de Ahorro y Crédito que poseen personería jurídica en la ciudad de Ambato. Para el desarrollo de nuestro estudio se tomara a consideración las Cooperativas de la ciudad de Ambato que tienen estado

jurídico “ACTIVA” en fecha de actualización al 15 de enero de 2017, para lo cual presenta el siguiente análisis:

Tabla 1: Depuración de Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, de acuerdo al estado jurídico.

Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.		
ESTADO JURIDICO		
ESTADO	NRO.	%
ORGANIZACIÓN ACTIVA	55	65,48%
EN LIQUIDACIÓN	25	29,76
EXTINTA	4	4,76
TOTAL	84	100%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, SEPS

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Ilustración 9: Depuración de Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, de acuerdo al estado jurídico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, SEPS

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Como se puede observar en la tabla anterior existen un total de 55 Cooperativas de Ahorro y Crédito que se encuentran en funciones, estas representan un 65,48% del total de COAC de la ciudad de Ambato están serán para nuestro estudio la **población.**

Tabla 2: Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, por segmento.

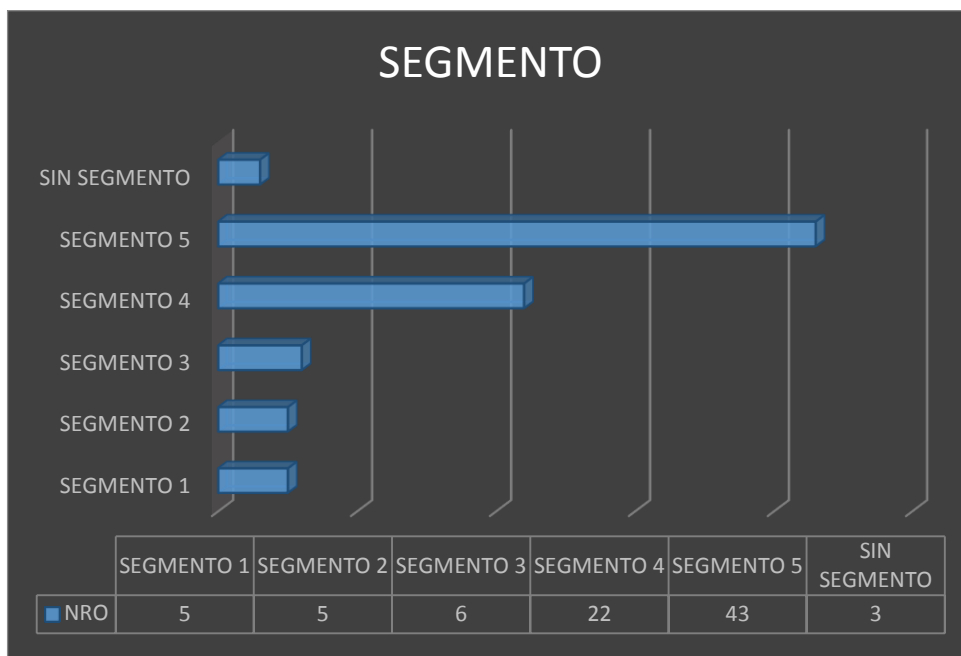
Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.		
ESTADO JURIDICO		
SEGMENTO	NRO.	%
SEGMENTO 1	5	5,95 %
SEGMENTO 2	5	5,95 %
SEGMENTO 3	6	7,14 %
SEGMENTO 4	22	26,19 %
SEGMENTO 5	43	51,19 %
SIN SEGMENTO	3	3,57 %
TOTAL	84	100,00 %

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, SEPS

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Como podemos observar en el cuadro anterior el mayor porcentaje de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, se encuentran en el Segmento 5 que representan el 51,19 % estas instituciones son las que poseen hasta 1'000.000,00 y Cooperativas que representan el 5,95% que pertenecen al Segmento 1 y 2 en el segmento 1 tienen activos mayores a 80'000.000,00 y en el segmento 2 tiene mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00 esto acorde a la Norma para la Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario en su artículo 1. (SEPS).

Ilustración 10: Depuración de Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, por segmento.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, SEPS

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Como se puede observar en la tabla anterior existen un total de 55 Cooperativas de Ahorro y Crédito que se encuentran en funciones, estas representan un 65,48% del total de COAC de la ciudad de Ambato están serán para nuestro estudio la **población.**

3.4.2. MUESTRA

Para la investigación, la muestra referente a las Cooperativas de Ahorro y Crédito en la ciudad de Ambato. Para (Webster, 2012) dice que: *“Muestra es una parte representativa de la población que se selecciona para ser estudiada ya que la población es demasiado grande como para analizarla en su totalidad.”*(pág. 21). Para el desarrollo de esta investigación se determina una muestra con la finalidad de utilizar menos recursos y tiempo, para los cual manejaremos la siguiente formula:

$$n = \frac{PQN}{(N - 1) \frac{E^2}{K^2} + PQ}$$

$$n = \frac{(0.25)(55)}{(55 - 1) \frac{(0.05)^2}{(2)^2} + 0.25}$$

$$n = 48$$

n = 48 Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

Una vez aplicada la formula, se obtiene que la muestra para el desarrollo de nuestra investigación sea de 48 Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato las que poseen estado jurídico activo.

Tabla 3: Población y Muestra

POBLACIÓN	FRECUENCIA	MUESTRA
Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato.	55	48

Elaborado por: Verónica Chicaiza

3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

La variable independiente y dependiente se procede a descomponer en todos sus elementos posibles con la finalidad de obtener un mejor conocimiento de los mismos y proceder a analizarlos.

3.5.1. VARIABLE INDEPENDIENTE: RIESGO DE MERCADO

Tabla 4: Operacionalización Variable Independiente – Riesgo de Mercado

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORIAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICAS INSTRUMENTOS
Perdida que se puede presentar en una inversión por los cambios que se presentan en variables como tasas de interés, tasa de cambio en el mercado.	Identificar	Numero de riesgos identificados.	¿Cuáles son los riesgos de mercado que se enfrentan las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato?	Información Secundaria o Datos Empíricos.
	Medir	VAR de la Tasa Interés Activa Segmento Consumo	<p>¿Cuánto es el VaR al que las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato se exponen?</p> <p>¿Las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato poseen los instrumentos adecuados para minimizar el riesgo?</p> <p>¿La tasa de interés activa para el segmento consumo ha tenido variación en los años de 2010 al 2015 de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato?</p>	

Fuente: Análisis de Investigación
Verónica Chicaiza

Elaborado por:

3.5.2. VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD

Tabla 5: Operacionalización Variable Dependiente – Rentabilidad

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Items	Técnicas Instrumentos
Son las ganancias que una entidad obtiene en sus operaciones financieras un periodo de tiempo determinado.	Rentabilidad Financiera	<p>Sistema Perlas:</p> <p>R8: Margen Bruto / Promedio Activo Total</p> <p>Excedente Neto / Promedio Activo Total (ROA)</p> <p>Indicadores Financieros SEPS:</p> <p>ROA: Utilidad o Perdida del Ejercicio / Activo</p>	<p>¿En qué nivel la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato se ve afectada por el riesgo de mercado?</p> <p>¿La rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato ha incrementado o disminuido en los últimos años?</p>	<p>Información secundaria o Datos Empíricos</p> <p>Análisis de Datos.</p> <p>Análisis por el Sistema de monitoreo PERLAS</p>
	Rentabilidad Económica	<p>ROE: Utilidad o Perdida del Ejercicio / (Patrimonio – Utilidad o Perdida de Ejercicio)</p>	<p>¿Las estrategias que utilizan las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato para incrementar su rentabilidad son favorables?</p>	

Fuente: Análisis de Investigación
Verónica Chicaiza

Elaborado por:

La información primaria para la presente investigación, se encuentra en el lugar de los hechos, en la que desarrollaremos la investigación y la información secundaria se obtendrá de la lectura científica sobre temas relacionados al tema planteado.

3.6.RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Para (Bernal, 2010) dice que: *“Es un método analíticos consiste en descomponer un objeto de estudio, separando cada una de las partes del todo para estudiarlas de manera individual.”*(pág. 60).

En cuanto a las técnicas que utilizaremos para la recolección de los datos e información pertinente se detallara a continuación el plan para recolectar la información. Como lo menciona González (2009) en su publicación titulada “Recolección de Datos”:

Una investigación es válida al tener un sustento ya que la información es verificable, con esto debe responder a lo que se quiere demostrar con la hipótesis planteada. Por lo mismo es esencial que se realice un proceso planificado para recolectar toda la información necesaria de manera planificada y que tengan claros objetivos sobre la magnitud y la profundidad de la información que vamos a recolectar.

La información se va a recolectar en la presente investigación es sobre las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

Plan de Recolección de Información

Se procederá a identificar las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, posterior se recolectará la información pertinente con relación a las variables de estudio. Para este proceso se tomará principalmente fuentes de información secundaria, por lo que se procederá de la siguiente forma:

Tabla 6: Plan Recolección de Información.

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIONES
1. ¿Para qué?	Alcanzar los objetivos planteados y analizar la información disponible en referente al tema de investigación propuesto.
2. ¿De qué persona u Objeto?	Sector Financiero Popular y Solidario.
3. ¿Sobre qué aspectos?	Riesgo de Mercado y Rentabilidad.
4. ¿Quién?	La presente investigación estará a cargo de: Verónica Elizabeth Chicaiza Muquinche.
5. ¿A quién?	Cooperativas de Ahorro y Crédito.
6. ¿Cuándo?	El presente trabajo de investigación estará comprendido en el período de 2014-2015.
7. ¿Dónde?	En la Ciudad de Ambato de la Provincia de Tungurahua.
8. ¿Lugar de recolección de información?	El lugar de donde se recolectara la información es en estudios realizados de manera anual por las Instituciones Públicas y/o Privadas a nivel local y nacional.
9. ¿Cuántas veces?	Las veces que sean necesarias.

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Instrumentos de Investigación

Tabla 7: Instrumentos de Investigación

TIPOS DE INFORMACIÓN	TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN	INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN
Información Secundaria	Análisis de Documentos	a) Libros, revistas y estudios de Riesgo de Mercado y Rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito en la Ciudad de Ambato
Información Primaria		b) Tesis de Grado sobre el Riesgo de Mercado y Rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito.
		c) Páginas de Internet
		d) Fichas Bibliográficas
		e) Análisis Financiero

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4. RESULTADOS

En este capítulo se aborda el análisis e interpretación de los datos obtenidos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato que tiene en la actualidad el estado jurídico “*ACTIVA*”, con la finalidad de conocer cuál es el impacto de la variación de la Tasa de Interés Activa en la rentabilidad de estas instituciones financieras del Sector Popular y Solidario del país en el periodo del año 2010 al 2015.

Se analizarán los resultados que se obtengan una vez aplicada metodología adecuada con la finalidad de conocer si el riesgo de mercado que representa la variación de la tasa de interés activa para las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato durante el periodo 2010 al 2015, a fin de conocer si afectó o no a la rentabilidad de estas instituciones financieras así como identificar el valor en riesgos que estas instituciones asumen al no tener los instrumentos necesarios para gestionar el riesgo. Y conocer si las variables en estudio tienen relación aplicando la regresión lineal simple.

A continuación se muestra una tabla en la que se conocen las Cooperativas de Ahorro y Crédito en estado ACTIVA en la ciudad de Ambato, para esto se utilizará un código para identificar a cada una de ellas ya que en el proceso de análisis se

utilizara información confidencial y sensible en el ámbito financiero de las COAC's de la ciudad de Ambato.

Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

La información que se muestra a continuación fue facilitada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria mediante la página oficial de la institución, en los anexos se puede observar la tabla total de las Cooperativas que existen en la ciudad de Ambato en los diferentes estados jurídicos.

Tabla 8: Cooperativas de Ahorro y Crédito existentes en la Ciudad de Ambato.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO	
RAZÓN SOCIAL	ESTADO JURÍDICO
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 1	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 2	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 3	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 4	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 5	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 6	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 7	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 8	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 9	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 10	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 11	Activa

Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 12	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 13	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 14	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 15	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 16	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 17	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 18	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 19	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 20	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 21	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 22	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 23	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 24	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 25	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 26	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 27	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 28	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 29	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 30	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 31	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 32	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 33	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 34	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 35	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 36	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 37	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 38	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 39	Activa

Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 40	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 41	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 42	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 43	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 44	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 45	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 46	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 47	Activa
Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 48	Activa

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, SEPS

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Una vez que se obtuvo la muestra en el Capítulo III se esta investigación trabajaremos con 48 Cooperativas de Ahorro y Crédito que se encuentran en la ciudad de Ambato.

Evolución de la Tasa de Interés Activa en los años 2010 al 2015.

En este sentido se obtuvo los datos que a continuación se detallan mediante la página web oficial del banco central del Ecuador de los años 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015:

Tasa de Interés Activa

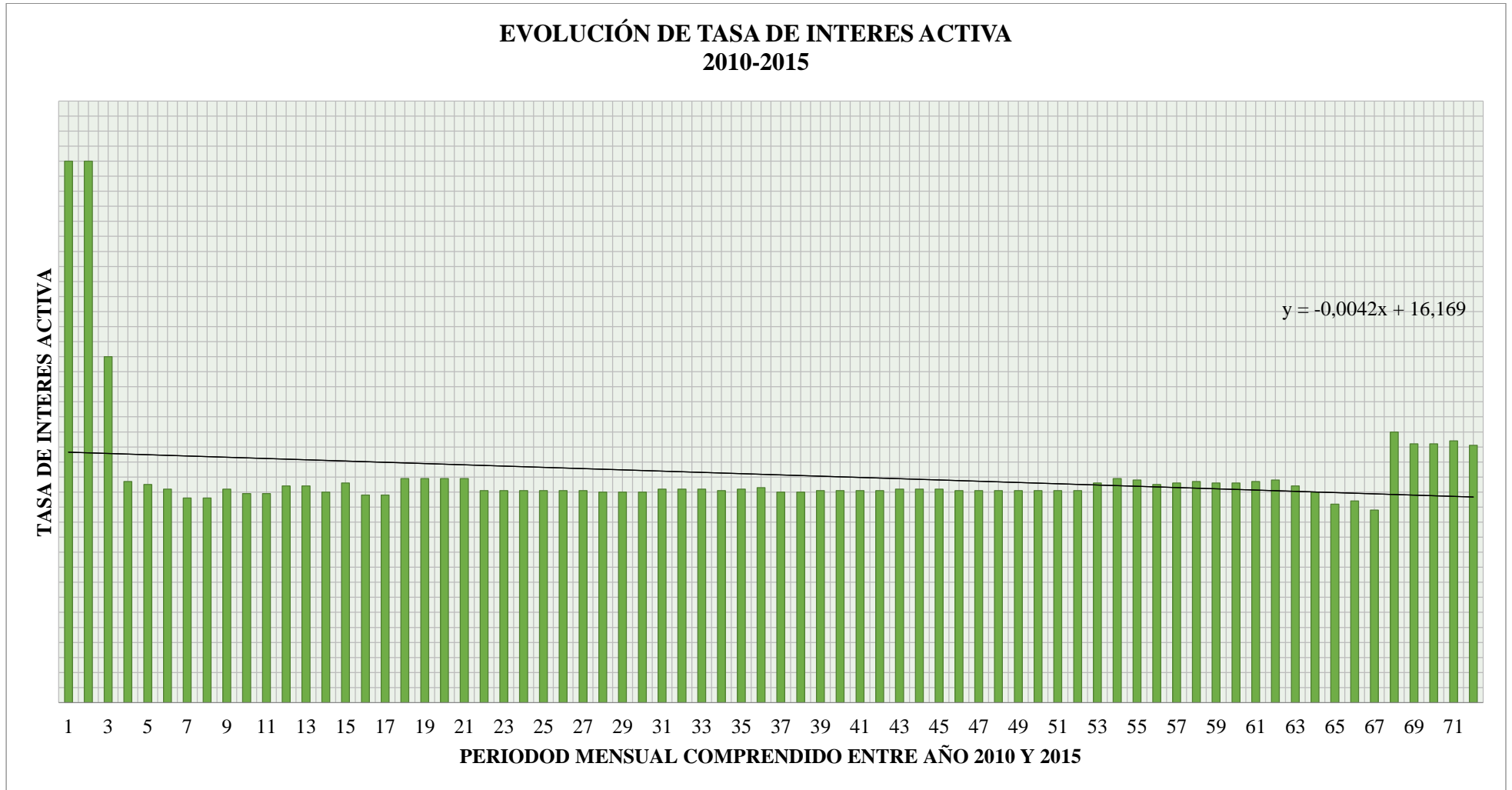
Tabla 9: Tasas de interés Activa, período 2010-2015.

TASA DE INTERES ACTIVA						
RENDIMIENTOS						
MES	AÑOS					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ENERO	18,10	15,94	15,91	15,90	15,91	15,97
FEBRERO	18,10	15,90	15,91	15,90	15,91	15,98
MARZO	16,80	15,96	15,91	15,91	15,91	15,94
ABRIL	15,97	15,88	15,90	15,91	15,91	15,90
MAYO	15,95	15,88	15,90	15,91	15,96	15,82
JUNIO	15,92	15,99	15,90	15,91	15,99	15,84
JULIO	15,86	15,99	15,92	15,92	15,98	15,78
AGOSTO	15,86	15,99	15,92	15,92	15,95	16,30
SEPTIEMBRE	15,92	15,99	15,92	15,92	15,96	16,22
OCTUBRE	15,89	15,91	15,91	15,91	15,97	16,22
NOVIEMBRE	15,89	15,91	15,92	15,91	15,96	16,24
DICIEMBRE	15,94	15,91	15,93	15,91	15,96	16,21

Fuente: Banco Central del Ecuador, BCE

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Ilustración 11: Tasa de Interés Activa 2010 – 2016.



Fuente: Banco Central del Ecuador, BCE

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Análisis

En el mes de enero y febrero de 2010 tenemos la tasa más alta del año con un 18,10%, así como la tasa del mes de marzo con un 16,80%; la tasa más baja con un 15,86 % que se presentó en el mes de Julio; posterior se genera un incremento al terminar el año con una tasa de interés activa de 15,94 % para el segmento de consumo, en este sentido podemos observar que a partir del mes de abril la tasa de interés oscilaba en tres una tasa de interés del 15,97% y el 15,86%.

En comparación con el año 2010 no se evidencia un incremento en la tasa de interés que oscile en un 18,10% o más. En el 2011 se mantiene un intervalo de una tasa de interés activa mínima de 15,88% en los meses de abril y mayo; y con una tasa activa máxima de un 15,99% en los meses de junio a septiembre.

En el 2011 la tasa oscila entre 15,96 % y 15, 91%. En el año 2012 la tasa menor fue de 15,90%, cerrando el año con una tasa de interés de 15,93 %. En el año 2013 tiene el mismo panorama con una tasa más baja que en el año 2012; al mes de Diciembre del año 2013 cierra con 0.01% de incremento en la tasa siendo esta de 15,91 %.

Desde el mes de Octubre de 2011 hasta Abril de 2014 la tasa de interés activa para el segmento de consumo fue de 15,91%, siendo esta la tasa más baja en relación al año anterior, esta tasa se presentó desde el mes de enero a abril. Teniendo que en el 2014 la tasa subió hasta un 0.08%, que reflejan la tasa más alta de este año con un 15,99 % en el mes de Junio.

Concluimos con el año 2015 y podemos observar que para el mes de julio se presenta una tasa de interés más baja con un 15,78% durante este año; en este contexto en el mes de enero hasta el mes de julio se presentaba un tasa de interés que oscilaba entre el 15,98% y el 15,78% ya que a partir del mes de agosto la tasa incrementa a un 16,

30% siendo esta la más alta durante el 2015, terminando así el año con una tasa del 16,21% en el mes de diciembre.

Al realizar un análisis global del periodo en estudio de la tasa de interés activa durante el 2010 al 2015, podemos comentar que durante estos años no se ha presentado un incremento de la tasa al 18,10% que se presentó en el mes de enero y febrero de 2010, presenciando que hasta el 2015 no se ha presentado un incremento como este; así como también se puede observar que la tasa más baja que se ha presentado en el periodo de tiempo en estudio es un tasa de interés que equivale al 15,78% que se presentó en el mes de julio de 2015.

4.1. ANÁLISIS RIESGO DE MERCADO

4.1.1. TASAS DE INTERÉS

Realizaremos el análisis en la Tasa de Interés Activa en el Segmento del consumo durante el periodo mensual del año 2010 al año 2015. Con la finalidad de determinar si la tasa de interés genera o no impacto sea positivo o negativo en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, según sea el caso generar estrategias para las COAC's para disminuir el impacto que estas generan en la rentabilidad de estas instituciones financieras.

4.1.1.1.CALCULO DE VAR

Como lo habíamos mencionado en el Capítulo II se medirá el riesgo de las tasas de interés mediante el VAR (Valor en Riesgo), con la finalidad de estimar la máxima pérdida que posiblemente se dará en un determinado horizonte de tiempo en nuestro proyecto de instigación durante el año 2010 al año 2015, con un nivel de significancia en situaciones normales al mercado.

En nuestra investigación se ha obtenido datos desde el año 2010 al 2015 por cada mes, es decir que para el cálculo del VaR se cuenta con 72 datos históricos, además para el desarrollo de nuestra investigación se establecerá:

- Horizonte de Tiempo
- Nivel de Confianza

Se utilizara el Método no Paramétrico – Simulación Histórica para calcular el Valor en Riesgo (VaR: Value at Risk), con un horizonte de tiempo de 6 años y con un nivel de confianza del 95% siendo nuestro alfa del 0,5%. Hemos decidido Aplicar el 95% como nuestro nivel de confianza con la finalidad de conocer el riesgo y dar a conocer a las Cooperativas de Ahorro y Crédito y recomendar que tomen medidas de control interno para manejarlo de manera adecuada.

Aplicación Método no Paramétrico – Simulación Histórica

Para emplear esta metodología es necesaria una buena cantidad de información; por lo mismo utilizaremos datos de las Tasa de Interés Activa mensual desde el año 2010 al año 2015 es decir que contamos con 72 datos para el desarrollo del método.

1. Calculo de los Rendimientos

Se procederá con el cálculo de los rendimientos por cada año de la tasa de interés del año 2010 al 2015, por lo tanto el rendimiento se definirá en función al logaritmo de la razón de los rendimientos; para esto se utilizara la siguiente formula:

$$Rendimiento = \ln\left(\frac{P_t}{P_{t-1}}\right)$$

A continuación se muestra el proceso donde se refleja la aplicación de la fórmula de anterior:

Tabla 10: Calculo de los rendimientos anuales de las Tasas de Interés del 2010 al 2015.

TASA DE INTERES ACTIVA												
RENDIMIENTOS												
MES	AÑOS											
	2010	RENDIMIENTO	2011	RENDIMIENTO	2012	RENDIMIENTO	2013	RENDIMIENTO	2014	RENDIMIENTO	2015	RENDIMIENTO
ENERO	18,1		15,94		15,91		15,90		15,91		15,97	
FEBRERO	18,1	0,00000	15,9	-0,0025125641	15,91	0,00000000	15,90	0,00000000	15,91	0,000000000	15,98	0,0006259781
MARZO	16,8	-0,07453	15,96	0,0037664828	15,91	0,00000000	15,91	0,00062873	15,91	0,000000000	15,94	-0,0025062670
ABRIL	15,97	-0,05067	15,88	-0,0050251362	15,90	-0,00062873	15,91	0,00000000	15,91	0,000000000	15,9	-0,0025125641
MAYO	15,95	-0,00125	15,88	0,0000000000	15,90	0,00000000	15,91	0,00000000	15,96	0,003137750	15,82	-0,0050441469
JUNIO	15,92	-0,00188	15,99	0,0069030710	15,90	0,00000000	15,91	0,00000000	15,99	0,001877935	15,84	0,0012634240
JULIO	15,86	-0,00378	15,99	0,0000000000	15,92	0,00125707	15,92	0,00062834	15,98	-0,000625587	15,78	-0,0037950710
AGOSTO	15,86	0,00000	15,99	0,0000000000	15,92	0,00000000	15,92	0,00000000	15,95	-0,001879111	16,3	0,0324217924
SEPTIEMBRE	15,92	0,00378	15,99	0,0000000000	15,92	0,00000000	15,92	0,00000000	15,96	0,000626763	16,22	-0,0049200591
OCTUBRE	15,89	-0,00189	15,91	-0,0050156845	15,91	-0,00062834	15,91	-0,00062834	15,97	0,000626370	16,22	0,0000000000
NOVIEMBRE	15,89	0,00000	15,91	0,0000000000	15,92	0,00062834	15,91	0,00000000	15,96	-0,000626370	16,24	0,0012322860
DICIEMBRE	15,94	0,00314	15,91	0,0000000000	15,93	0,00062794	15,91	0,00000000	15,96	0,000000000	16,21	-0,0018489990

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Calculo del VAR

Para nuestro cálculo utilizaremos un nivel de confianza del 95%.

Tabla 11: Datos para cálculo del VAR

DATOS	
ALFA	1%
NIVEL DE CONFIANZA	95%

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Calculo de la Media y Desviación Estándar de los Rendimientos

Antes de calcular el VAR necesitamos calcular los parámetros estadísticos como la media y desviación estándar para el procedimiento correspondiente. Para el cálculo de estos parámetros se utilizara las siguientes formulas:

$$\text{Media: } \mu = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{n}$$

Dónde:

$$\sum_{i=1}^n R_i = \text{La sumatoria de los rendimientos en observación}$$

n= Número total de rendimientos

$$\text{Desviación Estándar: } \sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (R_i - \mu)^2}{n - 1}}$$

Dónde:

$$\sum_{i=1}^n (R_i - \mu)^2 = \text{La sumatoria de resultado de cada rendimiento menos la media}$$

obtenida elevado al cuadrado.

n= Número total de rendimientos menos la unidad (1).

Una vez definido las formulas a utilizar, y tomar facilidades que hoy en día tenemos se tomara en el Excel las funciones PROMEDIO y DESVEST.M para cálculo de media y desviación estándar respectivamente de nuestros datos.

Datos del Rendimiento

Tabla 12: Datos del Rendimiento

DATOS DEL RENDIMIENTO						
PARAMETRO	AÑO					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MEDIA	-0,01155275	-0,00017126	0,00011421	0,00005716	0,00028525	0,00135603
DESVIACIÓN ESTANDAR	0,02588676	0,00343858	0,00054918	0,00033897	0,00132578	0,01055707

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Como podemos observar en la Tabla Nro. 12, se conoce que la Media en el 2010 y 2011 fueron negativas, en los años siguientes hasta el 2015 fue positiva.

Para cálculo de nuestro Valor en Riesgo de la Tasa de Interés se definirá que: el Valor Inicial (V_0) será de 100; para conocer el Valor Medio se sumara el valor inicial a la multiplicación de 1 por la Media por cada año en estudio. Para la Desviación Estándar se multiplicara el Valor Inicial (V_0) por la Desviación Estándar de cada año. Para obtener nuestro Valor de Corte (V_c) utilizaremos la función de Excel INV.NORM esta nos dará como resultado el inverso de la distribución normal acumulativa para la media y desviación estándar que se calcularon en la parte anterior; en este sentido se procedió a aplicar la metodología anterior por lo mismo se obtuvieron los siguientes resultados que se detallan a continuación:

Tabla 13: Calculo del VAR con los datos conocidos.

CALCULO DEL VAR						
AÑOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015
VALOR INICIAL	100	100	100	100	100	100
VALOR MEDIO	99,98844725	99,99982874	100,0001142	100,0000572	100,0002852	100,001356
DESVIACION ESTANDAR	2,588676269	0,343857857	0,054918004	0,033896695	0,132578268	1,055707461
VALOR DE CORTE	93,96628571	99,19989575	99,87235583	99,92120165	99,69186208	97,54541323
VAR	0,060337143	0,008001043	0,001276442	0,000787983	0,003081379	0,024545868

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Para el cálculo del VAR se resta nuestro Valor Inicial (V_0) con el Valor de Corte (V_c) este resultado se procede a dividir para 100 ya que nuestra valor inicial representa el 100% por lo tanto trabajaremos con números naturales.

Análisis:

Como consecuencia de la variación de las tasas de interés en el año 2010 la máxima pérdida esperada es del 6,00% siendo este el riesgo más alto que representa para las Cooperativas de Ahorro y Crédito en estudio de la ciudad de Ambato, para los años 2011, 2012, 2013 y 2014 prácticamente no presenta riesgo en la variación en la tasas de interés, para el año 2015 el riesgo se vuelve a presentar con valor de 2.45% de la máxima pérdida esperada.

4.2. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO DEL 2010 AL 2015.

Para conocer los datos para este análisis se accedió a la búsqueda en páginas de internet oficiales de las instituciones públicas a cargo de la información de las Cooperativas de Ahorro y Crédito como el Instituto de Economía Popular y Solidaria y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y otras investigación relacionadas con nuestro proyecto de investigación. Como es de conocimiento y lo habíamos mencionado al inicio de esta Capítulo la información financiera obtenida es de carácter confidencial por lo mismo se utilizará un código denominado Cooperativa de Ahorro y Crédito #1 hasta la Cooperativa de Ahorro y Crédito # 48.

Para nuestro cálculo se utilizarán los datos obtenidos de los Boletines Financieros Comparativos con corte al 31 de Diciembre de 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015 por cada segmento a los que pertenecen las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, estos boletines son realizados con la información de los estados de situación remitidos por las entidades bajo el Sistema de Administración de Balances (S.A.B.) y elaborados por la Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios de la EPS y SFPS de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (SEPS).

A continuación se da conocer los Indicadores ROA bajo el Sistema Perlas de las 48 Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato que fueron tomadas como muestra para el desarrollo de nuestro proyecto de investigación.

Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato del 2010 al 2015.

Tabla 14: Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato del 2010 al 2015.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO		INDICADOR SISTEMA PERLAS R8: ROA					
		2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 1	7,70%	8,94%	2,09%	0,85%	8,64%	9,64%
2	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 2	20,09%	14,35%	12,41%	12,10%	9,39%	10,15%
3	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 3	-3,38%	2,12%	-3,84%	-4,72%	5,51%	5,77%
4	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 4	13,96%	10,20%	2,91%	3,39%	6,54%	4,92%
5	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 5	26,42%	17,19%	23,40%	22,49%	14,33%	11,26%
6	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 6	18,91%	16,13%	7,55%	10,51%	10,78%	11,77%
7	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 7	4,83%	5,52%	1,67%	1,44%	3,34%	4,35%
8	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 8	6,45%	9,18%	1,57%	5,00%	3,34%	5,09%
9	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 9	12,43%	14,91%	9,82%	12,49%	13,16%	10,53%
10	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 10	14,61%	12,36%	3,57%	7,14%	6,12%	6,72%
11	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 11	17,29%	13,50%	12,02%	10,57%	8,36%	8,55%
12	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 12	20,02%	16,15%	4,83%	11,10%	11,45%	13,13%
13	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 13	8,43%	6,50%	8,60%	9,23%	8,46%	6,08%

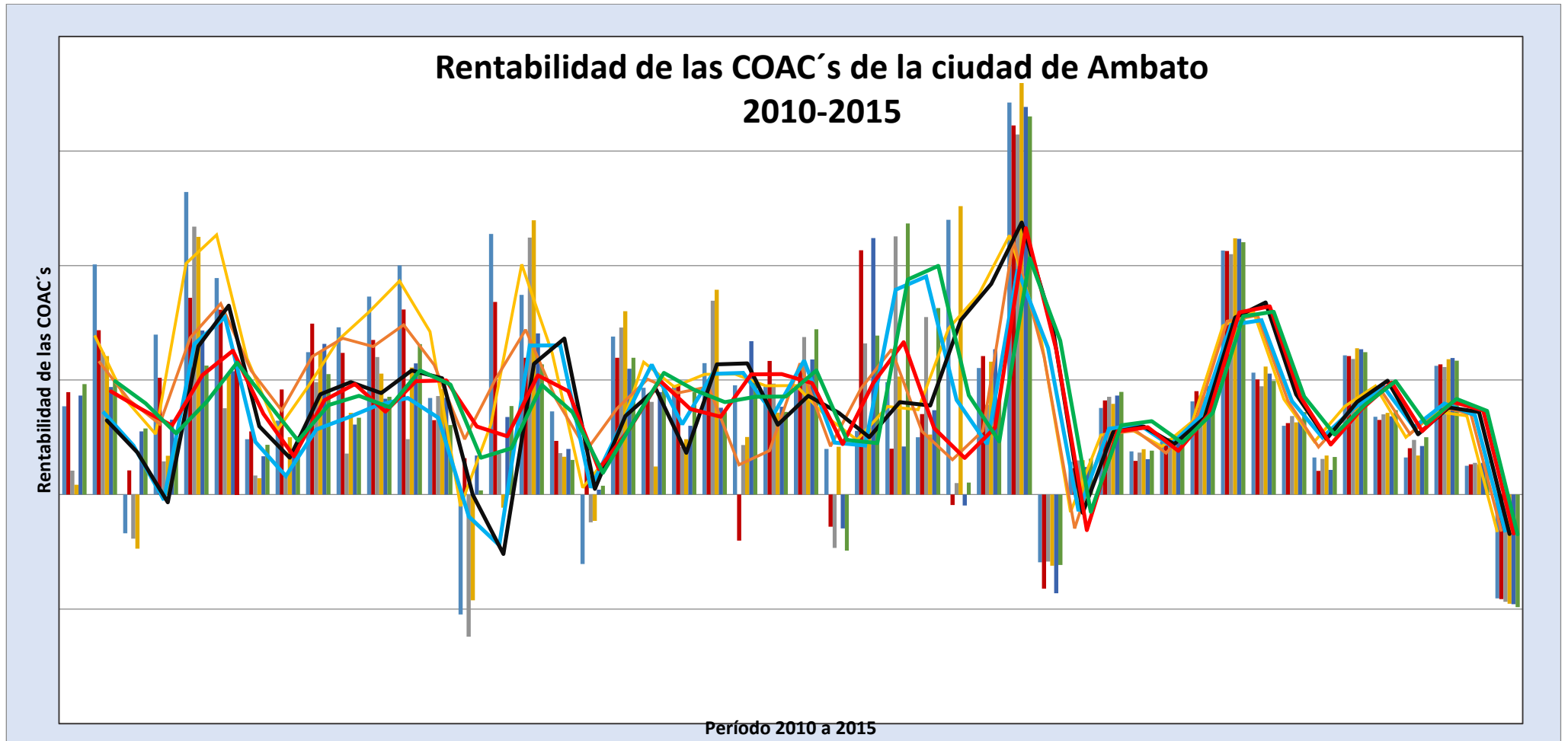
14	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 14	-10,45%	3,18%	-12,40%	-9,23%	3,41%	0,37%
15	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 15	22,75%	16,81%	3,56%	-1,14%	6,76%	7,73%
16	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 16	17,43%	11,95%	22,44%	23,95%	14,08%	11,38%
17	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 17	7,25%	4,69%	3,62%	3,30%	3,99%	3,03%
18	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 18	-6,06%	3,08%	-2,43%	-2,30%	0,44%	0,77%
19	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 19	13,79%	11,94%	14,59%	16,00%	11,00%	11,94%
20	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 20	9,32%	8,19%	8,10%	2,45%	8,95%	9,31%
21	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 21	9,52%	9,59%	4,15%	4,84%	6,00%	8,96%
22	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 22	11,47%	9,24%	16,93%	17,89%	7,57%	7,19%
23	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 23	9,55%	-4,03%	4,33%	5,03%	13,40%	9,91%
24	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 24	9,43%	11,68%	9,69%	7,15%	7,66%	7,23%
25	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 26	9,61%	11,23%	13,75%	10,09%	11,79%	14,44%
26	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 27	3,98%	-2,81%	-4,65%	4,18%	-2,95%	-4,88%
27	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 29	5,57%	21,33%	13,21%	5,85%	22,40%	13,87%
28	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 32	9,81%	4,00%	22,55%	10,30%	4,20%	23,67%
29	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 33	5,00%	7,03%	15,51%	5,25%	7,38%	16,28%
30	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 34	23,99%	-0,92%	1,01%	25,19%	-0,96%	1,06%
31	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 35	11,05%	12,09%	7,83%	11,60%	12,70%	8,22%
32	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 36	34,22%	32,23%	31,45%	35,93%	33,84%	33,02%
33	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 37	-5,90%	-8,20%	-5,85%	-6,20%	-8,61%	-6,14%

34	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 39	2,85%	2,30%	2,98%	3,00%	2,42%	3,13%
35	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 40	7,55%	8,23%	8,54%	7,93%	8,64%	8,97%
36	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 41	3,77%	2,95%	3,66%	3,96%	3,10%	3,84%
37	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 42	4,64%	4,30%	4,95%	4,87%	4,52%	5,20%
38	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 43	8,14%	9,02%	8,65%	8,55%	9,47%	9,08%
39	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 44	21,32%	21,26%	20,98%	22,38%	22,32%	22,03%
40	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 45	10,65%	10,05%	9,45%	11,18%	10,55%	9,92%
41	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 47	6,01%	6,25%	6,85%	6,31%	6,56%	7,19%
42	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 48	3,25%	2,06%	3,12%	3,41%	2,16%	3,28%
43	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 49	12,16%	12,09%	11,84%	12,77%	12,69%	12,43%
44	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 50	6,79%	6,51%	7,01%	7,12%	6,84%	7,36%
45	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 51	3,25%	4,05%	4,77%	3,41%	4,25%	5,01%
46	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 52	11,25%	11,36%	11,13%	11,81%	11,93%	11,69%
47	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 53	2,53%	2,65%	2,77%	2,65%	2,78%	2,91%
48	Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ambato # 54	-9,07%	-9,12%	-9,36%	-9,52%	-9,58%	-9,83%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, SEPS; Dirección Nacional del Estadísticas y Estudios de la EPS y la SFPS

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Ilustración 12: Rentabilidad de las COAC's de la ciudad de Ambato en el periodo 2010-2015.




Elaborado por: Verónica Chicaiza

Análisis

Para el análisis identificaremos la línea de tendencia por año a partir del 201 al 2015 que han tenido las diferentes Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato a continuación se detalla lo siguiente:

Tabla N: Identificación Líneas de Tendencia de la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato en el periodo 2010 al 2015.

Línea de Tendencia		
Nombre		Año
Amarillo		2010
Naranja		2011
Celeste		2012
Negro		2013
Rojo		2014
Verde		2015

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Para el 2010 observamos que la rentabilidad de las COAC's es muy inestable ya en algunas Cooperativas esta pasa al cuadrante de los negativos arrojando que las instituciones en ese año obtuvieron perdidas. En el 2011 las instituciones siguen con la misma tendencia en su rentabilidad ya que algunos casos se han tenido que fusionar con otras instituciones para seguir en el mercado, pero aun así obtienen perdidas, por otro lado hay Cooperativas que optan por mantener un nivel mayor de endeudamiento que esta fuera del alcance de su capacidad de pago.

Y es consecutivo en los años 2012, 2013, 2014 y 2015, ya que se presenta el mismo panorama en esta instituciones financieras dando como resultado que los socios opten por ya no querer invertir su capital en una instituciones que obtiene perdidas al final del año y lo que hacen es mantener en marcha a la instituciones con la finalidad de no tener prejuicios legales con los socios, clientes y autoridades.

Como podemos observar en la Tabla y Gráfico anterior el ROA de las diferentes Cooperativas de Ahorro y Crédito son muy bajos a excepciones de pocas Cooperativas, una de las razones seria que pertenecen al segmento 4, como también tenemos Cooperativas de los diferentes segmentos como lo mencionamos en el Capítulo III.

Tabla 15: Análisis ROA de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato en los años 2010 al 2015.

ANALISIS ROA DE LAS COAC´S DE LA CIUDAD DE AMBATO DEL 2010 AL 2015.						
AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RENTABILIDAD NEGATIVA	5	5	6	6	4	3
RENTABILIDAD POSITIVA	43	43	42	42	44	45
TOTAL COAC´S	48	48	48	48	48	48
AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PARTICIPACIÓN ROA NEGATIVO	10,42%	10,42%	12,50%	12,50%	8,33%	6,25%
PARTICIPACIÓN ROA POSITIVO	89,58%	89,58%	87,50%	87,50%	91,67%	93,75%
TOTAL PARTICIPACIÓN COAC´S	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

De las 48 Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, en estudio se observa que en el 2010 y 2011 existen 5 Cooperativas que presentan un ROA negativo representando un 10,42 % del total de las COAC´S en estudio; en el 2012 y 2013 existen 6 Cooperativas con un ROA negativo que representan un 12,50 %; para

el 2015 existen únicamente 4 Cooperativas de Ahorro y Crédito que muestran un ROA negativo siendo este únicamente un 6,25 % de las 48 Cooperativas de Ahorro y Crédito en estudio.

Cálculo de Media y la Desviación Estándar

Se procede al cálculo de la media y la desviación estándar de los Índices R8 del Sistema PERLAS de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato en estudio, estos fueron calculados bajo la siguiente formula:

$$ROA (R8) = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Promedio Activo Total}}$$

Para el cálculo de los parámetros estadísticos se tomara en el Excel las funciones PROMEDIO y DESVEST.M para cálculo de media y desviación estándar respectivamente de los Índices ROA que se detallaron en la tabla anterior.

Tabla 16: Calculo de la Media y Desviación Estándar

MEDIA Y DESVIACIÓN ESTANDAR DE LA ROA DE LAS COAC´S DE LA CIUDAD DE AMBATO						
AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MEDIA	9,46%	8,40%	7,32%	7,74%	7,73%	8,07%
DESVIACIÓN ESTANDAR	0,08867	0,075125	0,08488506	0,08682699	0,0718503	0,070972758

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

4.3. APLICACIÓN DE REGRESIÓN LINEAL SIMPLE

A continuación se aplicara una regresión lineal con los datos obtenidos del análisis de las tasas de interés activa en el segmento consumo de los años 2010 al 2015, específicamente el valor en riesgo VaR en relación con los índices R8 de cada una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato de los años 2010 al 2015.

Esto con la finalidad de responder a nuestra pregunta al inicio de nuestro proyecto que dice: ¿El riesgo de mercado incide en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato? O ¿El riesgo de mercado NO incide en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato?

Esto con la finalidad de conocer que la variable dependiente está relacionada con nuestra variable dependiente mediante una ecuación lineal; en nuestro estudio podremos interpretar el impacto que tiene el Valor en Riesgo (VAR) de la Tasa de Interés Activa del segmento mencionado en la rentabilidad de las COAC's en estudio en el periodo 2010 al 2015. Para lo mismo recordamos nuestras variables dependiente e independiente del proyecto de investigación en el Capítulo II de la presente investigación; se identificó que:

Tabla 17: Variable Dependiente e Independiente.

VARIABLE EN ESTUDIO	
VARIABLE DEPENDIENTE	Rentabilidad
VARIABLE INDEPENDIENTE	Riesgo de Mercado

Elaborado por: Verónica Chicaiza

Ya que la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito depende de la Tasa de Interés que cobran por sus colocaciones en el mercado ya que estos ingresos son los activos reales que las COAC's reciben de sus socios para estas instituciones financieras sigan en marcha con las actividades y servicios que ofrecen a su población objetivo. Para el cálculo de la regresión se conoce que:

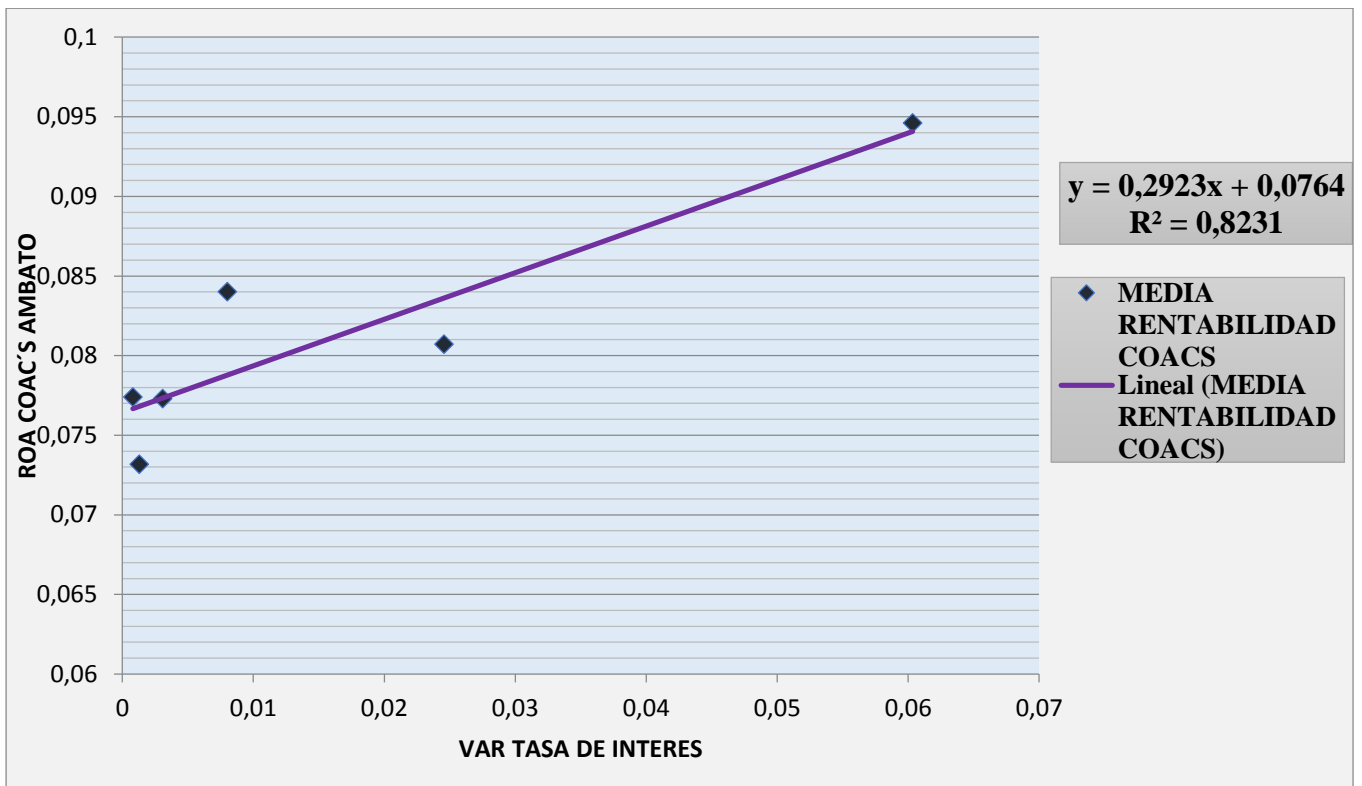
Tabla 18: Variable Dependiente e Independiente.

AÑO	INDEPENDIENTE (X)	DEPENDIENTE (Y)
	VAR	MEDIA RENTABILIDAD COACS
2010	0,060337143	0,094620687
2011	0,008001043	0,084031695
2012	0,001276442	0,07318894
2013	0,000787983	0,077406129
2014	0,003081379	0,077318641
2015	0,024545868	0,080732073

Elaborado por: Verónica Chicaiza

A continuación graficamos nuestros datos obtenidos donde el eje vertical mostrara el indicador ROA que se obtuvo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en estudio en el periodo 2010 al 2015, y en el horizontal en porcentaje del VaR en las tasa de interés activa, para luego se utilizara la opción de Excel Regresión a fin de aplicar el modelo de regresión lineal simple con las variables en estudio con la finalidad de conocer la relación que existe entre la rentabilidad (ROA) y el valor en riesgo de las tasa de interés activa de las COAC's, obteniendo los siguientes resultados que se destallan a continuación:

Ilustración 13: Regresión Lineal Simple.



Elaborado por: Verónica Chicaiza

Los puntos en el plano cartesiano muestran que hay una relación positiva entre las variables en estudio el valor en riesgo de las tasas de interés activa y el ROA de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, cada uno de los puntos muestra la intercepcionesentre las variables mencionadas.

La línea recta arroja una formula $Y_i = B_0 + B_1 X_i$ y al aplicar la regresión nos arroja los coeficientes B_0 y B_1 puesto que definen la recta. El coeficiente B_1 es la pendiente de la recta: el cambio que se produce en la media del ROA de las COAC's (Y_i) por cada valor que se produce por el VaR en la tasa de interés activa (X_i). El coeficiente B_0 es el punto en el que la recta corta el eje vertical: el porcentaje del ROA que se ve afectado por el VaR cuando presenta cero. Conociendo los valores de estos dos coeficientes se puede reproducir la recta y describir la relación existente entre el valor en riesgo (VaR) y el valor de ROA de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Tabla 19: Regresión Lineal en Excel.

ESTADÍSTICAS DE LA REGRESIÓN

Coefficiente de correlación múltiple	0,907262351
Coefficiente de determinación R²	0,823124973
R² ajustado	0,778906217
Error típico	0,003531158
Observaciones	6

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0,00023211	0,00023211	18,6148376	0,01250162
Residuos	4	4,9876E-05	1,2469E-05		
Total	5	0,00028199			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 99,0%</i>	<i>Superior 99,0%</i>
Intercepción	0,076441135	0,00181746	42,0593372	1,9101E-06	0,07139506	0,08148721	0,06807338	0,08480889
VAR	0,292271713	0,06774187	4,31449158	0,01250162	0,10419014	0,48035329	0,01961827	0,60416169

Elaborado: Verónica Chicaiza.

Tabla 20: Regresión Lineal en Excel: Análisis de los Residuales

***ANÁLISIS DE LOS
RESIDUALES***

<i>Observación</i>	<i>Pronóstico media rentabilidad</i>	<i>Residuos</i>	<i>Residuos estándares</i>
1	0,094075975	0,00054471	0,17246644
2	0,078779614	0,00525208	1,66291206
3	0,076814203	-0,00362526	-1,14782942
4	0,07667144	0,00073469	0,23261689
5	0,077341735	-2,3094E-05	-0,00731201
6	0,083615198	-0,00288312	-0,91285396

***RESULTADOS DE DATOS DE
PROBABILIDAD***

<i>Percentil</i>	<i>media rentabilidad</i>
8,33333333	0,07318894
25	0,07731864
41,6666667	0,07740613
58,3333333	0,08073207
75	0,0840317
91,6666667	0,09462069

Elaborado: Verónica Chicaiza.

Análisis:

Con los resultados podremos responder a nuestro planteamiento de hipótesis:

- H_0 : ¿El riesgo de mercado afecta a la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato?
- H_1 : ¿El riesgo de mercado no afecta a la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato?

Podemos decir que la variable dependiente y la variable independiente se encuentran relacionadas y podemos afirmar que el riesgo de mercado si influye en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

En el Grafico Nro. Observamos una línea recta y además los resultados para realizar la estimación al 2016. La ecuación que nos arroja el grafico de dispersión relacionada con la variable dependiente e independiente que es $y = 0,2923x + 0,0764$, además vamos a contrastar y comprobar que el coeficiente b , la pendiente es estadísticamente significativo; para esto lo realizamos en Excel. Para que un coeficiente sea estadísticamente el valor que se obtenga en la columna de probabilidad debe ser menor a 0,05; en nuestro caso el valor es de: Intercepción con 0,000001910 y el VAR con 0,1250162.

Además nos encontramos con R^2 que indica la proporción de variación de la variable dependiente explicada por la variable independiente, nos permite evaluar si el modelo se ajusta o no a los datos, si este coeficiente es cercano a 1 indica un buen ajuste ya que los puntos quedan muy cerca del modelo lineal ajustado, además es importante para que nuestra predicciones sean fiables en nuestro caso tenemos un $R^2 = 0,823124973$ y un $R^2 \text{ Ajustado} = 0,778906217$ por lo tanto podemos decir

que el modelo aplicado en nuestro proyecto es fiable ya que nuestro R^2 es de 0,823124973 cercano a 1 y es relativamente alto; por lo tanto no dice que el 82,31% de la variación en rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato tiene relación o se ve afectada por el riesgo de mercado.

Realizaremos el pronóstico para el 2016 bajo la siguiente ecuación:

$$y = a + bx$$

Donde a = *ordenada de mi origen*

Donde b = *pendiente de mi recta*

Donde y = *variable dependiente, rentabilidad*

Donde x = *variable independiente, riesgo de mercado*

4.4. LIMITACIONES DEL ESTUDIO

Las limitaciones que se presentaron en el desarrollo de nuestro proyecto de investigación fueron los siguientes:

- Del total de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato del periodo 2010 al 2015, ha tenido una variación significativa ya que una parte de estas se encuentran en la actualidad en *liquidación* por lo mismo dificulto la investigación al acceder a la información de las cooperativas que desde el 2010 hasta el 2015 no han tenido dificultades financieras como el cierre definitivo de estas.

- En lo que corresponde a la información de carácter financiero se realizó un acercamiento con la Coordinación Zonal 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria sin tener resultados positivos, por lo tanto se accedió a la información mediante los boletines mensuales de los años en estudio desde la Página Oficial de la SEPS, y en lo que concierne a datos de la Tasa de Interés Activa se tomó la información desde el Banco Central del Ecuador.

4.5. CONCLUSIONES

Luego del análisis de las variables de estudio planteadas en el Capítulo I se ha llegado a las siguientes conclusiones:

- La rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato no es atractiva y no compensan el riesgo asumido.
- El riesgo ocasionado por la variación de las tasas de interés es variable, mientras que en el año existió una fuerte oscilación, ya que en el año 2010 este representaba el 6,00%, en el 2011, 2012, 2013, 2014 prácticamente no existió riesgo sin embargo que en el año 2015 se vuelve a presentar un riesgo del 2,45%.
- El riesgo de mercado tiene un alto impacto en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

4.6. RECOMENDACIONES

Una vez realizada la investigación y el análisis a las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato, recomendamos que:

- Para el análisis del Riesgo de Mercado es necesario aplicar modelos de predicción que permitan ejecutar un análisis eficiente y la determinación de la probable pérdida en un activo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- Los gerentes de las cooperativas de Ahorro y Crédito en estudio deben realizar un análisis financiero de su rentabilidad bajo modelos aplicables y confiables, a fin de determinar estrategias para maximizar su rentabilidad y no perder el dinero de los socios y prevenir una posible liquidación por parte de los entes rectores.
- Las Cooperativas de Ahorro y Crédito apliquen la metodología desarrollada en este proyecto con la finalidad de conocer la posible pérdida que genera el riesgo en la tasa de interés activa en su rentabilidad, es recomendable que se la aplique de manera anual.

CAPÍTULO V

PROPUESTA

5.1.DATOS INFORMATIVOS

5.1.1. TÍTULO

Definir estrategias para gestionar el riesgo de mercado en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato bajo el enfoque de COSO ERM.

5.1.2. INSTITUCIONES EJECUTORAS

La propuesta se aplicara en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

5.1.3. BENEFICIARIAS

La aplicación de esta propuesta de investigación está dirigida a los gerentes, administradores, empleados y socios de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

5.1.4. EJECUCIÓN

Autor: Verónica Elizabeth Chicaiza Muquinche

Tutor Sugerido: Dr. Germán Salazar., Mg.

Periodo: Marzo, 2017.

5.1.5. COSTOS DE LA PROPUESTA

Tabla 21: Costos de la Propuesta.

CONCEPTO	VALOR
Copias	\$ 50,00
Internet	\$ 100,00
Impresiones	\$ 50,00
Movilización	\$ 40,00
Varios	\$ 50,00
Subtotal	\$ 290,00
Otros 20%	\$ 58,00
TOTAL	\$ 348,00

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

5.2. ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA

Después de haber analizado como afecta del riesgo de mercado en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato en el periodo 2010 al 2015, mediante la tasa de interés activa para el segmento del consumo y con los índices de rentabilidad conocidos bajo el Sistema Perlas como R8 y como un indicador financiero de rentabilidad como ROA.

Con este análisis nos da a conocer que las Cooperativas no mantienen estrategias para prevenir la pérdida en su rentabilidad no solo por el riesgo de mercado en la tasa de interés activa, ya que recordemos que en el riesgo de mercado también

existen otras variable que necesitan ser estudiadas como el riesgo de la tasa de interés pasiva, riesgo de cambio entre otros. Por lo tanto las COAC's no poseen un nivel de rentabilidad adecuado para cubrir sus necesidades no se generan las ganancias para sus administradores ocasionando salida de aportes y por ende liquidación de las Cooperativas por los entes rectores, ya que no adoptan decisiones oportunas de inversión o de financiamiento a corto o largo plazo.

Por lo antes expuesto hemos considerado que las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato deben contar con un modelo que les permita determinar estrategias para gestionar el riesgo de mercado que se enfrentan en el desarrollo normal de sus actividades financieras a fin que su rentabilidad al final de un periodo de tiempo sea alta o apto para que la Cooperativa siga en marcha en el Sector Financiero Popular y Solidario del Ecuador.

5.3.JUSTIFICACIÓN

Actualmente es importante que las Cooperativas de Ahorro y Crédito cuenten con las estrategias a aplicar para gestionar el riesgo de mercado y así estas instituciones financieras tengan estabilidad financiera, ya que es necesario que tenga una buena salud financiera para el logro de sus objetivos. Por lo tanto es necesario contar con un modelo para gestionar el riesgo.

Además, que las Cooperativas de Ahorro y Crédito cuente con un modelo eficaz para gestionar el riesgo de mercado, tendrán la posibilidad de anticiparse a las posibles perdida que se generarían en un determinado tiempo y con esto tomar acciones y medidas que controlen el impacto en la rentabilidad de estas instituciones.

5.4.OBJETIVOS

5.4.1. Objetivo General

- Conocer un modelo para gestionar el riesgo mediante un enfoque de gestión integral COSO ERM aplicable en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

5.4.2. Objetivos Específicos

- Investigar sobre el enfoque COSO ERM para gestionar el riesgo de mercado en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.
- Socializar el enfoque COSO ERM a las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

5.5.METODOLOGÍA

Tabla 22: Metodología

Nr o.	FASES	ACTIVIDADES	RESPONSABLES	RECURSOS	RESULTADOS
1	Investigar sobre el enfoque COSO ERM para gestionar el riesgo de mercado en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.	<ul style="list-style-type: none"> • Investigar mediante fuentes bibliográficas. • Analizar la información. 	Veronica Chicaiza Muquinche Estudiante/Investigador	<ul style="list-style-type: none"> • Fuentes Bibliográficas. • Metodología COSO ERM. 	Obtención de datos para desarrollo de modelo.
2	Plantear estrategias para gestionar el riesgo de mercado que afecta a la rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Conocer sobre el COSO ERM. • Aplicar metodología COSO ERM, para plantear estrategias. 	Veronica Chicaiza Muquinche Estudiante/Investigador	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque COSO ERM. 	Obtención de datos para desarrollo de enfoque para gestionar el riesgo.
3	Socializar el enfoque COSO ERM a las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.	<ul style="list-style-type: none"> • Informar y socializar el enfoque. 	Veronica Chicaiza Muquinche Estudiante/Investigador		Las COAC´s conocerán la metodología COSO ERM.

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

En las Cooperativas de Ahorro y Crédito se han encontrado problemáticas para la buena gestión del riesgo en el desarrollo de sus actividades dentro de estas están: el poco conocimiento que el personal tiene para gestionar el riesgo, pese a que desde la creación de los entes de control aun esta área es débil en la gestión. En otros casos el personal que tiene la responsabilidad de gestionar el riesgo tiene conocimientos tradicionales para implementar estrategias para disminuir las pérdidas que ocasionarían los riesgos en los objetivos que estas instituciones financieras se plantean. Otro de los problemas se centra en los altos directivos de estas instituciones financieros no se involucran a fondo en la gestión del riesgo así como la implementación de estrategias. Una de las problemáticas que enfrentan las más usuales que las Cooperativas de Ahorro y Crédito no adoptan las metodologías adecuadas existentes como la metodología enfocada al Coso ERM que fue creado por el Comité de Organizaciones patrocinadoras de la Comisión Treadway.

5.5.1 FASE 1: INVESTIGAR ESTRATEGIAS PARA GESTIONAR EL RIESGO DE MERCADO.

Las estrategias para gestionar el riesgo de mercado son necesarias para lograr una combinación de mayor rendimiento en menor volatilidad de las variables en estudio y que se pueden adoptar a las Cooperativas de Ahorro y Crédito, ya que tienen el objetivo de reducir la variabilidad del rendimiento que esperan lo socios. La variabilidad se ha ocasionado por cambios en las tasas de interés activa para los créditos que ofrecen a sus socios y clientes.

Una vez revisada las fuentes bibliográficas se conoció la metodología con el enfoque del COSO ERM para gestionar el riesgo a las que las Cooperativas se enfrentan especialmente en el riesgo de mercado que representa la variación de las tasas de interés activa. La gestión de los riesgos se lo realizara d manera integral en las instituciones financieras esto se lo realizara en cada proceso de las Cooperativas de Ahorro y Crédito. COSO ERM ayuda a las Cooperativas de

Ahorro y Crédito a definir una marco para la gestión de los riesgos de una manera integrada.

Tabla 23: Procesos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

TIPO DE PROCESO	PROCESO
Estratégicos	Riesgos
	Finanzas
	Marketing
Operativos	Créditos
	Recuperaciones
	Operaciones
Soporte	Tesorería
	Contabilidad
	Tecnología de la Investigación
	Recursos Humanos
	Logística
	Legal
	Organización
	Auditoria Interna
	Tramites, Documentación
	Seguridad

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

5.5.2 FASE 2: PLANTEAR ESTRATEGIAS PARA GESTIONAR EL RIESGO DE MERCADO QUE AFECTA A LA RENTABILIDAD.

Gestión del Riesgo mediante el estándar del COSO ERM

Con esta metodología se busca gestionar el riesgo de forma íntegra y agrupada para crear e incrementar el valor para los socios y altos directivos de las Cooperativas de

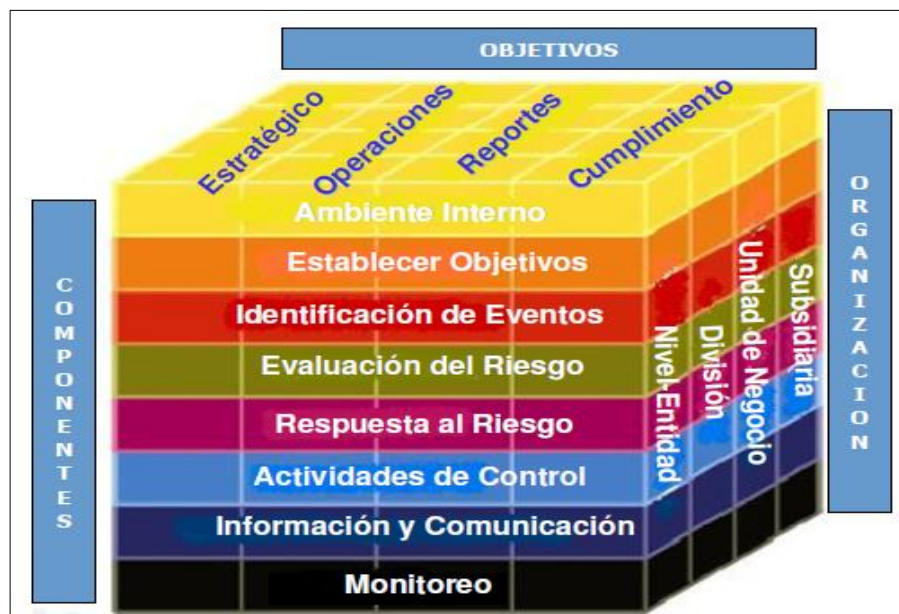
Ahorro y Crédito. El valor se maximiza cuando las instituciones financieras planteen objetivos y estrategias para el buen desenvolvimiento de la institución y generar mayor rentabilidad utilizando de manera eficiente y eficaz los recursos disponibles de las COAC's.

COSO ERM se adapta desde los diferentes procesos de la institución, designando funciones a cumplir por los responsables de cada área, el objetivo de esta metodología permite a estas instituciones establecer un marco único para la metodología estándar para gestionar el riesgo y ayuda a los directivos a obtener un buen desempeño y por ende la rentabilidad deseada por los socios y de esta manera identificamos el riesgo a tiempo antes que se generen pérdidas no deseadas.

Categorías y Componentes de COSO ERM

Se presenta a continuación la relación de los objetivos y componentes:

Ilustración 14: Componentes y Objetivos de COSO ERM.



Fuente: (Torre, 2010)

Categorías de los Objetivos

Tabla 24: Categorías de los Objetivos.

Categorías de los Objetivos	
1. Estratégicos	<ul style="list-style-type: none">• Metas alineadas con visión y misión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito.
2. Operativos	<ul style="list-style-type: none">• Se relaciona con la eficiencia y eficacia en las actividades y operaciones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito.• Se relaciona con los objetivos de incrementar la rentabilidad y disminuir las pérdidas.
3. Reporte	<ul style="list-style-type: none">• Se relaciona con idoneidad, veracidad y confiabilidad de la información que reportar la Cooperativa de Ahorro y Crédito.
4. Cumplimiento	<ul style="list-style-type: none">• Se relaciona con el cumplimiento de las normas legales vigentes que son aplicables a las COAC's.

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Componentes

A continuación se detallaran los 8 componentes que son: Ambiente Interno, Establecimiento de Objetivos, Identificación de Eventos, Evaluación de Riesgos, Respuesta al Riesgo, Actividades de Control, Información y Comunicación, Monitoreo.

Tabla 25: Componentes COSO ERM.

Componentes										
1. Ambiente Interno	<p>Abarca el entorno de la instituciones la base de los componentes para gestionar le riesgo.</p> <p>Influye para establecer las estrategias y objetivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Como se estructuran las actividades Como se identifican • Como se evalúan • Como Controlan • Como mitigan los riesgos 									
	<p>Este componente está comprendido por:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tbody> <tr><td>• Filosofía para gestionar el riesgo</td></tr> <tr><td>• Apetito al Riesgo</td></tr> <tr><td>• Directorio tienen el rol de supervisión</td></tr> <tr><td>• Integridad y Valores Éticos</td></tr> <tr><td>• Compromiso para competir</td></tr> <tr><td>• Estructura de la institución y procesos</td></tr> <tr><td>• Designar directivos y responsabilidad</td></tr> <tr><td>• Políticas y Prácticas de Talento Humano</td></tr> <tr><td>• Políticas y procedimiento de gestión de riesgos</td></tr> <tr><td>• Crear Unidad de Riesgo</td></tr> </tbody> </table>	• Filosofía para gestionar el riesgo	• Apetito al Riesgo	• Directorio tienen el rol de supervisión	• Integridad y Valores Éticos	• Compromiso para competir	• Estructura de la institución y procesos	• Designar directivos y responsabilidad	• Políticas y Prácticas de Talento Humano	• Políticas y procedimiento de gestión de riesgos
• Filosofía para gestionar el riesgo										
• Apetito al Riesgo										
• Directorio tienen el rol de supervisión										
• Integridad y Valores Éticos										
• Compromiso para competir										
• Estructura de la institución y procesos										
• Designar directivos y responsabilidad										
• Políticas y Prácticas de Talento Humano										
• Políticas y procedimiento de gestión de riesgos										
• Crear Unidad de Riesgo										
2. Establecimiento de Objetivos	<p>Estos deben guardar relación con la misión y visión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito</p> <p>Deben estar alienados con el riesgo aceptado de la institución.</p>									

	<p>Están comprendidos por:</p> <table border="1" data-bbox="783 338 1283 678"> <tr><td>▪ Objetivos Estratégicos</td></tr> <tr><td>▪ Objetivos operación</td></tr> <tr><td>▪ Objetivos Reporte</td></tr> <tr><td>▪ Objetivos de Cumplimiento</td></tr> <tr><td>▪ Apetito por el riesgo</td></tr> <tr><td>▪ Tolerancia al riesgo</td></tr> </table>	▪ Objetivos Estratégicos	▪ Objetivos operación	▪ Objetivos Reporte	▪ Objetivos de Cumplimiento	▪ Apetito por el riesgo	▪ Tolerancia al riesgo
▪ Objetivos Estratégicos							
▪ Objetivos operación							
▪ Objetivos Reporte							
▪ Objetivos de Cumplimiento							
▪ Apetito por el riesgo							
▪ Tolerancia al riesgo							
<p>3. Identificación de Eventos</p>	<p>Es primordial identificarlos sean positivos que representan oportunidades para la institución o negativos que representan riesgos.</p>						
	<p>Están comprendidos por:</p> <table border="1" data-bbox="719 1160 1347 1554"> <tr><td>▪ Evento positivos o negativos</td></tr> <tr><td>▪ Factores externos</td></tr> <tr><td>▪ Factores internos</td></tr> <tr><td>▪ Técnicas de Identificación de eventos</td></tr> <tr><td>▪ Interdependencia de eventos</td></tr> <tr><td>▪ Categorías de eventos</td></tr> <tr><td>▪ Distinguir riesgos y oportunidades</td></tr> </table>	▪ Evento positivos o negativos	▪ Factores externos	▪ Factores internos	▪ Técnicas de Identificación de eventos	▪ Interdependencia de eventos	▪ Categorías de eventos
▪ Evento positivos o negativos							
▪ Factores externos							
▪ Factores internos							
▪ Técnicas de Identificación de eventos							
▪ Interdependencia de eventos							
▪ Categorías de eventos							
▪ Distinguir riesgos y oportunidades							
<p>4. Evaluación de Riesgos</p>	<p>La evaluación brindara a la Cooperativa estimar la máxima perdida que puede generar los eventos en el logro de los objetivos.</p>						

	<p>Esta comprendido por:</p> <table border="1" data-bbox="699 338 1370 826"> <tr> <td colspan="2">▪ Riesgo inherente o residual</td> </tr> <tr> <td colspan="2">▪ Impacto y probabilidad</td> </tr> <tr> <td colspan="2">▪ Metodologías y técnicas</td> </tr> <tr> <td>Enfoques Cualitativos</td> <td>▪ Autoevaluación</td> </tr> <tr> <td></td> <td>▪ Mapas de Riesgo</td> </tr> <tr> <td>Enfoques Cuantitativos</td> <td>▪ Distribuciones de severidad y frecuencia</td> </tr> <tr> <td></td> <td>▪ Procesos Estocásticos</td> </tr> </table>	▪ Riesgo inherente o residual		▪ Impacto y probabilidad		▪ Metodologías y técnicas		Enfoques Cualitativos	▪ Autoevaluación		▪ Mapas de Riesgo	Enfoques Cuantitativos	▪ Distribuciones de severidad y frecuencia		▪ Procesos Estocásticos
▪ Riesgo inherente o residual															
▪ Impacto y probabilidad															
▪ Metodologías y técnicas															
Enfoques Cualitativos	▪ Autoevaluación														
	▪ Mapas de Riesgo														
Enfoques Cuantitativos	▪ Distribuciones de severidad y frecuencia														
	▪ Procesos Estocásticos														
<p>5. Respuesta al Riesgo</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Una vez que la institución financiera identifico los riesgos, los directivos deberán plantar como mitigarlo, elegir las estrategias como: evitar, reducir, compartir o aceptar. • Se evalúa el impacto que generaría la probabilidad de ocurrencia del riesgo. • Se evalúa el costo beneficio y seleccionar la estrategia que el riesgo residual se acople a la tolerancia que la Cooperativa tiene frente al riesgo deseado. <p>Esta comprendido por:</p> <table border="1" data-bbox="767 1592 1302 1928"> <tr> <td>▪ Categorías de Respuestas</td> </tr> <tr> <td>▪ Identificar respuesta la riesgo</td> </tr> <tr> <td>▪ Evaluar efectos en impacto y probabilidad</td> </tr> <tr> <td>▪ Evaluar costo-beneficio</td> </tr> <tr> <td>▪ Selección de respuestas</td> </tr> </table>	▪ Categorías de Respuestas	▪ Identificar respuesta la riesgo	▪ Evaluar efectos en impacto y probabilidad	▪ Evaluar costo-beneficio	▪ Selección de respuestas									
▪ Categorías de Respuestas															
▪ Identificar respuesta la riesgo															
▪ Evaluar efectos en impacto y probabilidad															
▪ Evaluar costo-beneficio															
▪ Selección de respuestas															

6. Actividades de Control	Establecimiento y revisión continúa de políticas para que los directivos aseguren respuestas pertinentes al riesgo.				
	<p>Incluye lo siguiente:</p> <table border="1"> <tr> <td>▪ Integración de la respuesta al riesgo</td> </tr> <tr> <td> ▪ Tipos de actividades de control: <ul style="list-style-type: none"> ○ Preventivas vs. Detectivas ○ Manuales vs. Automatizadas </td> </tr> <tr> <td> ▪ Controles en sistemas de información: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Controles generales ▪ Controles específicos </td> </tr> </table>	▪ Integración de la respuesta al riesgo	▪ Tipos de actividades de control: <ul style="list-style-type: none"> ○ Preventivas vs. Detectivas ○ Manuales vs. Automatizadas 	▪ Controles en sistemas de información: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Controles generales ▪ Controles específicos 	
▪ Integración de la respuesta al riesgo					
▪ Tipos de actividades de control: <ul style="list-style-type: none"> ○ Preventivas vs. Detectivas ○ Manuales vs. Automatizadas 					
▪ Controles en sistemas de información: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Controles generales ▪ Controles específicos 					
7. Información y Comunicación	<p>Se necesita de todos los procesos y niveles de la Cooperativa para identificar, evaluar y responder a los riesgos. Con esto el personal conoce y lleva a cabo sus responsabilidades.</p>				
	<p>Esta comprendido por:</p> <table border="1"> <tr> <td>▪ Información: interna y externa sea cualitativa o cuantitativa, financiera o no financiera.</td> </tr> <tr> <td>▪ Sistemas estratégicos e integrados</td> </tr> <tr> <td>▪ Información detallada para generar oportunidades</td> </tr> <tr> <td>▪ Calidad de la información</td> </tr> <tr> <td>▪ Comunicación interna y externa, vertical y horizontal.</td> </tr> </table>	▪ Información: interna y externa sea cualitativa o cuantitativa, financiera o no financiera.	▪ Sistemas estratégicos e integrados	▪ Información detallada para generar oportunidades	▪ Calidad de la información
▪ Información: interna y externa sea cualitativa o cuantitativa, financiera o no financiera.					
▪ Sistemas estratégicos e integrados					
▪ Información detallada para generar oportunidades					
▪ Calidad de la información					
▪ Comunicación interna y externa, vertical y horizontal.					
8. Monitoreo	En este se puede determinar el funcionamiento de la gestión de riesgos que se implementó en la institución.				
	<p>Incluye lo siguiente:</p> <table border="1"> <tr> <td>▪ Evaluaciones independientes</td> </tr> <tr> <td>▪ Evaluaciones continuas</td> </tr> <tr> <td>▪ Reporte de Deficiencias</td> </tr> </table>	▪ Evaluaciones independientes	▪ Evaluaciones continuas	▪ Reporte de Deficiencias	
▪ Evaluaciones independientes					
▪ Evaluaciones continuas					
▪ Reporte de Deficiencias					

Fuente: (Torre, 2010).

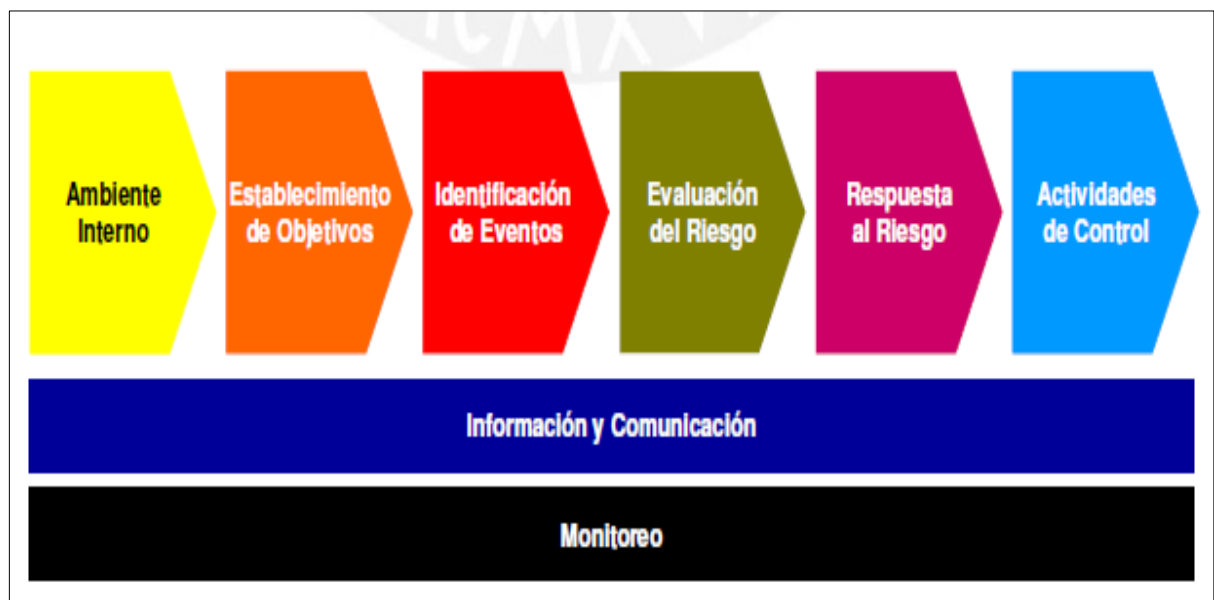
Elaborado por: Verónica Chicaiza.

5.5.3 ACTIVIDADES A DESARROLLAR EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA CIUDAD DE AMBATO PARA APLICAR LA GESTIÓN DE RIESGO OPERACIONAL BAJO EL ENFOQUE COSO ERM.

Es esta fase tiene como finalidad describir las actividades para aplicar el enfoque de gestión integral de riesgos, COSO ERM. Además informamos que esta metodología puede ser aplicable en cualquier otra organización. Ya que esta metodología gestiona el riesgo de crédito y el riesgo de mercado, nosotros nos enfocaremos en este último, ya que cada uno tiene su propia metodología de gestión.

Componentes de la Gestión de Riesgos

Ilustración 15: Componentes de la Gestión de Riesgos



Fuente: (Torre, 2010).

Cronograma a seguir para implementar COSO ERM.

Tabla 26: Cronograma a seguir para implementar COSO ERM

ACTIVIDAD	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO
<ul style="list-style-type: none"> Elaborar y presentar Plan de Proyecto 						
<ul style="list-style-type: none"> Revelar la información por cada Proceso de la Cooperativa 						
<ul style="list-style-type: none"> Identificar y analizar brechas de cumplimiento 						
<ul style="list-style-type: none"> Elaborar y presentar Plan de Implementación 						
<ul style="list-style-type: none"> Establecer acuerdos y responsabilidad y fichas con los Directivos de la Cooperativa 						
<ul style="list-style-type: none"> Capacitar en la metodología COSO ERM 						
<ul style="list-style-type: none"> Actualizar la gestión de riesgo mediante COSO ERM 						
<ul style="list-style-type: none"> Realizar talleres en cada proceso sobre la gestión de riesgo 						
<ul style="list-style-type: none"> Realizar seguimiento para el cumplimiento de acuerdos 						
<ul style="list-style-type: none"> Elaborar y Presentar Informe Final 						

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

5.5.4 ELABORAR Y PRESENTAR PLAN DE PROYECTO

Nuestro proyecto será la propuesta que se está desarrollando: Implementación de COSO ERM en las Cooperativas de Ahorro y crédito de la ciudad Ambato para gestionar el riesgo de mercado.

5.5.5 REVELAR LA INFORMACIÓN POR CADA PROCESO DE LA COOPERATIVA

La información que conocemos sobre el riesgo de mercado que existe en las tasas de interés activa para las Cooperativas de Ahorro y Crédito es la variación que han tenido durante el 2010 al 2015 ya que conocemos la máxima pérdida que este puede ocasionar en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

Por tal motivo y con la finalidad de gestionar el riesgo y prevenir las pérdidas que esto ocasionarían en las utilidades y rentabilidad de las COAC's se recomienda gestionar el riesgo con la finalidad de disminuir el impacto mediante la metodología COSO ERM.

5.5.6 IDENTIFICAR Y ANALIZAR BRECHAS DE CUMPLIMIENTO

COSO ERM Componente 1

Tabla Nro. 26: Análisis de brechas y planes de acción – Ambiente Interno.

ELEMENTO	SITUACIÓN ENCONTRADA	PLAN DE ACCIÓN	RESPONSABLE
Filosofía de gestión de riesgo.	Gestionar el riesgo de mercado que afecta a las Cooperativas de Ahorro y crédito de la ciudad de Ambato. Brechas: <ul style="list-style-type: none"> Falta de enfoque de gestión. 	Elaborar un Manual de gestión Integral de Riesgo de Mercado. Aplicar metodología COSO ERM.	Responsable de la Unidad de Riesgos
Apetito al riesgo	Definir nivel de tolerancia al riesgo. Brechas: <ul style="list-style-type: none"> Falta definir el % de pérdida que 	Definir el % de pérdida que puede afrontar la	Directorio Directivos Responsable de la

	<p>puede afrontar la Cooperativa por el riesgo de mercado.</p>	<p>Cooperativa por el riesgo de mercado.</p>	<p>Unidad de Riesgos.</p>
<p>Rol de Supervisión del Directorio</p>	<p>Brecha:</p> <ul style="list-style-type: none"> Se evidencia que para la toma de decisión no consideran el reporte de la Unidad de Riesgos. 	<p>Actualizar procesos internos en las Cooperativas.</p>	<p>Directorio Directivos Responsable de la Unidad de Riesgos.</p>
<p>Integridad y Valores Éticos</p>	<p>Brecha:</p> <ul style="list-style-type: none"> Pocas Cooperativas tiene Código de Conducta. 	<p>Elaborar y difundir código de conducta.</p>	<p>Directorio Directivos Responsable de la Unidad de Riesgos.</p>
<p>Compromiso de Competencia</p>	<p>Brecha: Pocas Cooperativas cuentan con personal que se comprometen al cumplimiento de objetivos.</p>	<p>Brindar capacitación a los integrantes de las Cooperativas.</p>	<p>Toda el personal de la Cooperativa</p>
<p>Estructura organizacional y procesos</p>	<p>Brecha: Falta de manuales de procedimiento para los procesos internos.</p>	<p>Elaborar manual de procesos.</p>	<p>Directorio Responsable de la Unidad de Riesgos Jefe de Área.</p>
<p>Asignación de autoridad y responsabilidad</p>	<p>Brecha: Poca inclusión de los directivos en la toma de decisiones basadas en los resultados.</p>	<p>Incentivar a la toma de decisiones basada en resultados numéricos.</p>	<p>Directorio Gerentes</p>
<p>Políticas y Prácticas de Talento Humano</p>	<p>Brecha: Políticas desactualizadas.</p>	<p>Actualizar políticas</p>	<p>Directorio Gerentes</p>

Políticas y Procedimientos de Gestión de Riesgo.	Brecha: Las políticas existentes no están acorde al COSO ERM.	Actualizar en base a COSO ERM.	Directorio Gerentes Jefes de Área.
Crear Área / Unidad de Riesgo	Brecha: En algunas Cooperativas no poseen esta área.	Recomendar se implemente el área para gestionar el riesgo.	Directorio Gerentes

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

Una vez identificado las brechas se da cumplimiento al componente de ambiente interno y se recomienda revisar anualmente.

5.5.7 PROCESO DE ESTABLECIMIENTO DE OBJETIVOS APLICANDO COSO ERM.

Tabla Nro. 27: Objetivos Aplicando COSO ERM.

Tipo de Objetivo	Descripción con COSO ERM
Estratégico	Posicionarse como una Cooperativa de Ahorro y Crédito en la ciudad de Ambato sólida, confiable con un nivel de Satisfacción de servicio al cliente del 90% siendo aceptable un 85%.
Operación	Incrementar las colocaciones en un promedio del 30% del año anterior.
Reporte	Enviar los reportes a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y otros entes rectores conforme a la forma y plazos establecidos sin tener ningún reproceso salvo casos de contingencia.
Cumplimiento	Resolver los reclamos de clientes dentro de los plazos establecidos con un 4% de los casos elevados a otras instancias referente al cobro de las tasa de interés en las colocaciones.

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

5.5.8 ESTABLECER PLAN DE ACCIÓN COSO ERM.

Tabla Nro. 28: Establecer Plan de Acción COSO ERM.

ELEMENTO	PLAN DE ACCIÓN	RESPONSABLE
Apetito por riesgo operacional	Revisar los niveles de impacto del riesgo de mercado.	Directorio Gerente Unidad de Riesgo
Misión, Visión operacional	Establecer metas y formular objetivos estratégicos.	Directorio Gerente Unidad de Riesgo
Tolerancia al Riesgo	Establecer la capacidad de la Cooperativa para enfrentar el riesgo.	Directorio Gerente Unidad de Riesgo

Elaborado por: Verónica Chicaiza.

BIBLIOGRAFIA

- Abero, L., Berardi, L., Capocasale, A., & Soriano, R. R. (Marzo de 2015). <http://biblioteca.clacso.edu.ar/>. Recuperado el 07 de Enero de 2017, de <http://biblioteca.clacso.edu.ar/>: <http://biblioteca.clacso.edu.ar/clacso/se/20150610045455/InvestigacionEducativa.pdf>
- Angueta, M. E. (13 de Marzo de 2014). <http://repo.uta.edu.ec>. Recuperado el 05 de 09 de 2016, de <http://repo.uta.edu.ec/>: <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/21678/1/T2533i.pdf>
- Arias, M. M. (Noviembre de 2014). <http://www.dspace.uce.edu.ec>. Recuperado el 29 de Agosto de 2016, de <http://www.dspace.uce.edu.ec/>: <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/4186/1/T-UCE-0013-Ab-262.pdf>
- Asociación Española para la Calidad (AEC). (s.f.). <http://www.aec.es/>. Recuperado el 12 de Diciembre de 2016, de <http://www.aec.es/>: <http://www.aec.es/web/guest/centro-conocimiento/riesgos-de-negocio>
- Avilas, J. J. (2009). <http://www.scielo.org.co/>. Recuperado el 28 de Agosto de 2016, de <http://www.scielo.org.co/>: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0121-50512009000200013
- Bernal, C. (2010). *PEARSON*. Recuperado el 14 de Febrero de 2017, de PEARSON.
- Bustos, J. C. (29 de Agosto de 2005). <http://www.javeriana.edu.co/>. Recuperado el 12 de Diciembre de 2016, de <http://www.javeriana.edu.co/>: <http://www.javeriana.edu.co/biblos/tesis/economia/tesis01.pdf>
- Cantú, G. G., & Guajardo, N. E. (2008). <http://datateca.unad.edu.co>. (M. A. Castellanos, Ed.) Recuperado el 19 de Diciembre de 2016, de <http://datateca.unad.edu.co/>: http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102004/2015/2015_8-5/Contabilidad_Financiera-1.pdf
- Castellanos, J. (Julio de 2007). <http://www.qsl.cl/>. Recuperado el 24 de Noviembre de 2016, de <http://www.qsl.cl/>: <http://www.qsl.cl/noticias/archivo/jose/Ed.35P36-37-38.pdf>
- Cruz, R. H. (2013). <http://www.dspace.uce.edu.ec>. Recuperado el 29 de Agosto de 2016, de <http://www.dspace.uce.edu.ec/>: <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/1950/1/T-UCE-0005-321.pdf>
- D'Angelo, S. B. (Junio de 2014). <http://med.unne.edu.ar/>. Recuperado el 07 de Enero de 2017, de <http://med.unne.edu.ar/>:

[http://med.unne.edu.ar/sitio/multimedia/imagenes/ckfinder/files/files/aps/POBLACI%C3%93N%20Y%20MUESTRA%20\(Lic%20Angelo\).pdf](http://med.unne.edu.ar/sitio/multimedia/imagenes/ckfinder/files/files/aps/POBLACI%C3%93N%20Y%20MUESTRA%20(Lic%20Angelo).pdf)

Domínguez, I. L. (s.f.). *www.expansion.com*. Recuperado el 11 de Septiembre de 2016, de *www.expansion.com*: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/riesgo-de-mercado.html>

Dominguez, J. M. (2005). *EL RIESGO DE MERCADO su medición y control* (Primera ed.). (F. M. Tomé, Ed.) España, Madrid, España: Delta Publicaciones Universitarias. Obtenido de <http://www.expansion.com>: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/riesgo-de-mercado.html>

Ecuador, C. d. (2008). *Constitución del Ecuador*.

Félix, C. (17 de Junio de 2012). *scribd.com*. Recuperado el 18 de Septiembre de 2016, de *scribd.com*: <https://es.scribd.com/doc/97318021/Tipos-y-Niveles-de-InvestigacionCientifica>

Granados, L. F. (2011). <http://www.banrep.gov.co>. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co>: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/espe_64_4.pdf

Guevara, M. C. (2013). Recuperado el 06 de Febrero de 2017

Horne, J. C., & John M. Wachowicz, J. (2010). *Funadamentos de Administración Financiera* (Decimo Tercera ed.). (G. D. Chávez, Ed.) Mexico: Pearson Educación.

Leiva, F. (1984). (T. "Ortiz", Ed.) Recuperado el 14 de 02 de 2017

MCDS, MIES, & SOLIDARIA, P. N. (2012). *Ley Organica de Econnomía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y su Reglamento*. Quito. Recuperado el 11 de Septiembre de 2016

Melendez, R. B. (Noviembre de 2016). <http://repositorio.uta.edu.ec/>. Recuperado el 12 de Diciembre de 2016, de <http://repositorio.uta.edu.ec/>: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24064/1/T3805ig.pdf>

MIES. (2015). *Noviembre mes de la Economía Popular y Solidaria* (Primera ed.). Quito: AH. Recuperado el 10 de Septiembre de 2016

Montiel, G. M. (Septiembre de 2005). <http://fcasua.contad.unam.mx/>. Recuperado el 13 de Diciembre de 2016, de <http://fcasua.contad.unam.mx/>: <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas1.pdf>

Morgan, J. (s.f.). *www.jpmorgan.com*. Recuperado el 24 de Noviembre de 2016, de *www.jpmorgan.com*: <https://www.jpmorgan.com/jpmpdf/1320703360326.pdf>

- Muyulema, M. H. (11 de Agosto de 2011). <http://repo.uta.edu.ec/>. Recuperado el 13 de Septiembre de 2016, de <http://repo.uta.edu.ec/>:
<http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1944/1/TG0002.pdf>
- Ordóñez, J. P. (2011). http://repo.uta.edu.ec. Recuperado el 10 de Septiembre de 2016, de http://repo.uta.edu.ec:
<http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1943/1/TG0001.pdf>
- Ortiz, B. L. (26 de Enero de 2016). <http://herzog.economia.unam.mx/>. Recuperado el 12 de Diciembre de 2016, de <http://herzog.economia.unam.mx/>:
<http://herzog.economia.unam.mx/profesores/blopez/Riesgo-Pres5.pdf>
- Pablo Guerra, H. E. (2014). *Serie Estudios sobre Economía Popular y Solidaria/ Contextos de la "Otra Economía"* (Primera ed.). Quito, Ecuador. Recuperado el 28 de Agosto de 2016, de
<http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/LIBRO%20FINAL.pdf/89adfabd-12a5-4efe-ad7a-b5a7f92bcc75>
- Paricio, I. M. (2012). <https://www.fundacionmapfre.org>. Recuperado el 12 de Diciembre de 2016, de <https://www.fundacionmapfre.org>:
https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/es/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1070205
- Rodríguez, M. C., & Bonilla, F. M. (14 de Diciembre de 2004).
<http://www4.ujaen.es/>. Recuperado el 12 de Diciembre de 2016, de
<http://www4.ujaen.es/>:
<http://www4.ujaen.es/~sandujar/introduccionarriesgoempresarial.pdf>
- Ruiz, J. A. (2016). <http://repositorio.uta.edu.ec/>. Obtenido de
<http://repositorio.uta.edu.ec/>:
<http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23897/1/T3763ig.pdf>
- Sampieri, R. H., Collado, C. F., & María, P. B. (2014). *Metodología de la Investigación*. Santa Fe: MC GRAW HILL. Recuperado el 07 de Enero de 2016, de https://competenciashg.files.wordpress.com/2012/10/sampieri-et-al-metodologia-de-la-investigacion-4ta-edicion-sampieri-2006_ocr.pdf
- Santor, J. M. (2007). <http://api.eoi.es/>. Recuperado el 12 de Diciembre de 2016, de
<http://api.eoi.es/>:
http://api.eoi.es/api_v1_dev.php/fedora/asset/eoi:48205/componente48203.pdf
- SENPLADES. (2013). <http://www.buenvivir.gob.ec/>. Recuperado el 29 de Agosto de 2016, de <http://www.buenvivir.gob.ec/>: https://issuu.com/buenvivir/docs/6_objetivo_8_fundamento_y_diagnosti/3?e=8910223/4203463
- SEPS. (s.f.). *seps.gob.ec*. (S. D. SOLIDARIA, Editor) Recuperado el 14 de Febrero de 2017, de [seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec): <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?productos-estadisticos>

- Sunca, M. d., & Terán, J. F. (2008). Conceptualización del riesgo en los mercados financieros. *FORO Revista de Derecho*. No. 10, 155. Obtenido de <http://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/1968/1/RF-10-TC-Herrera.pdf>
- Torre, O. A. (Junio de 2010). Recuperado el 09 de Febrero de 2017
- Vera, O. M., & Carpio, L. P. (12 de 2004). www.dspace.espol.edu.ec. Recuperado el 10 de Septiembre de 2016, de www.dspace.espol.edu.ec: <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/3885/4/8116.pdf>
- Villa, A. (2012). *Universidad La Salle*. Recuperado el 02 de Febrero de 2017
- Villalva, C. (2011). *Metología de la investigación científica*. Ecuador: Sur Editores. Recuperado el 17 de Septiembre de 2016
- Webster, A. L. (2001). *Estadística aplicada a los negocios y la economía* (Tercera ed.). Buenos Aires. Recuperado el 07 de Enero de 2016
- Westley, G. D., & Branch, B. (2000). *Dinero seguro: desarrollo de cooperativas de ahorro y crédito eficaces en América Latina* (Primera ed.). (2. IBD, Ed.) Washington, D.C.: Sección de Publicaciones del BID.