

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

DIRECCION DE POSGRADO

MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

TEMA:

LA LIQUIDEZ Y LA INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA DEL SEGMENTO 1 DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA AÑOS 2014-2015

Trabajo de Investigación, previo a la obtención del Grado Académico de

Magíster en Gestión Financiera

Autora: Eco. Fernanda Matilde Bastidas Orozco

Directora: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco Mg.

Ambato – Ecuador

2017

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

El Tribunal receptor del Trabajo de Investigación, presidido por el Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magister e integrado por los señores: Ingeniera Jeanette Lorena Moscoso Córdova Magister, Doctor Joselito Naranjo Santamaría Magister, Ingeniera Erika Paulina Tapia Panchi Magister, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Investigación con el tema: “LA LIQUIDEZ Y LA INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA DEL SEGMENTO 1, DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA AÑOS 2014-2015.”, elaborado y presentado por la señora Economista Fernanda Matilde Bastidas Orozco, para optar por el Grado Académico de Magister en Gestión Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Investigación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.



Eco. Diego Proaño Córdova, Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal



Dr. Joselito Naranjo Santamaría Mg.
Miembro del Tribunal



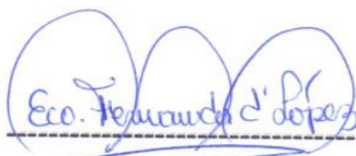
Ing. Jeanette Lorena Moscoso Córdova, Mg.
Miembro del Tribunal



Lic. Erika Paulina Tapia Panchi Mg.
Miembro del Tribunal

AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en Trabajo de *Investigación*, presentado con el tema: "LA LIQUIDEZ Y LA INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA DEL SEGMENTO 1, DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA AÑOS 2014-2015.", le corresponde exclusivamente a: Economista Fernanda Matilde Bastidas Orozco, Autora bajo la Dirección de la Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco Magister, Directora del Trabajo Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



Eco. Fernanda Matilde Bastidas Orozco

c.c.:0603777335

AUTORA



Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.

c.c.:0502758782

DIRECTORA

DERECHOS DE AUTOR

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

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



Eco. Fernanda Matilde Bastidas Orozco

c.c.:0603777335

INDICE GENERAL DE CONTENIDOS

POTADA	I
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.	II
AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN	III
DERECHOS DE AUTOR	IV
INDICE GENERAL DE CONTENIDOS	V
INDICE GENERAL DE CUADROS	IX
INDICE GENERAL DE GRÁFICOS	XI
AGRADECIMIENTO	XII
DEDICATORIA	XIII
RESUMEN EJECUTIVO	XIV
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	3
ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.1. Descripción y formulación del problema.	3
1.2. Descripción y contextualización.....	3
1.2.1. Macro contextualización	3
1.2.2. Meso contextualización	10
1.2.3. Micro contextualización	15
1.3. Análisis Crítico	25
1.4. Formulación del Problema.....	26
1.5. Relación Causa-Efecto	27
1.6. Prognosis	27
1.7. JUSTIFICACIÓN	28
1.8. OBJETIVOS	30
1.8.1. Objetivo General	30
1.8.2. Objetivos Específicos	30
CAPÍTULO II.....	31
2. MARCO TEÓRICO	31
2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	31
2.2. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO-TÉCNICA.	35

2.3.	CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.....	36
2.4.	Constelación de Ideas Variable Independiente.....	37
2.5.	Constelación de Ideas Variable Dependiente	38
2.6.	Conceptualización de la Variables	39
2.6.1.	Variable Independiente: Liquidez.....	39
2.6.1.1.	Índices de Liquidez	40
2.6.1.2.	Razones de Liquidez	41
2.6.2.	Variable Dependiente: Rentabilidad.....	47
2.6.2.1.	Tipos de Rentabilidad.....	48
2.6.2.1.1.	La rentabilidad económica.....	48
2.6.2.1.2.	La rentabilidad Financiera.....	48
2.6.3.	Análisis Financiero.....	49
2.6.4.	Indicadores Financieros	49
2.6.5.	Calidad de Activos.....	51
2.7.	Indicadores de Rentabilidad.....	52
2.7.1.	Rendimiento sobre Activo. (ROA).....	53
2.7.2.	Rendimiento sobre Patrimonio. (ROE).....	53
2.7.3.	Rentabilidad Neta	54
2.7.4.	Rendimiento de la inversión.....	54
2.8.	Administración Financiera.....	55
2.9.	PREGUNTAS DIRECTRICES Y/O HIPÓTESIS.....	55
2.9.1.	Preguntas directrices.....	55
2.10.	Hipótesis.....	56
CAPÍTULO III		57
3.	METODOLOGÍA.....	57
3.1.	MODALIDAD, ENFOQUE Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	57
3.1.1.	Modalidad de la investigación.....	57
3.1.1.1.	Investigación Bibliográfica y/o Documental.....	57
3.1.2.	Enfoque.....	58
3.1.3.	Nivel o tipo de investigación	58
3.1.3.1.	Investigación Exploratoria.....	58
3.1.3.2.	Investigación Descriptiva.....	59
3.1.3.3.	Investigación explicativa.....	59

3.1.3.4.	Investigación Correlacional.....	60
3.2.	POBLACIÓN, MUESTRA Y UNIDAD DE INVESTIGACIÓN	60
3.2.1.	Población.	60
3.2.2.	Unidad de Investigación.	61
3.3.	OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.	61
3.3.1.	Variable Independiente: Liquidez.....	62
3.3.2.	Variable Dependiente: Rentabilidad.....	63
3.4.	DESCRIPCIÓN DETALLADA DE LA INFORMACIÓN.....	64
3.5.	Plan de recolección de Información.	76
3.6.	Técnicas e instrumentos.....	78
3.6.2.	Plan de procesamiento de la información.	78
3.6.3.	Plan de análisis e interpretación de resultados.....	78
CAPÍTULO IV		80
4.	RESULTADOS	80
4.1.	PRINCIPALES RESULTADOS.....	80
4.2.	Verificación de Hipótesis	93
4.2.1.	Planteo de Hipótesis.....	93
4.2.2.	Comprobación de Hipótesis.....	98
4.2.3.	Decisión	99
4.3.	Limitaciones de estudio	99
CAPÍTULO V		100
5.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	100
5.1.	Conclusiones.....	100
5.2.	Recomendaciones	101
CAPÍTULO VI.....		102
6.	PROPUESTA	102
6.1.	DATOS INFORMATIVOS.....	102
6.2.	ANTECEDENTES	103
6.3.	JUSTIFICACIÓN	104
6.4.	OBJETIVOS	104
6.4.1.	GENERAL.....	104

6.4.2.	ESPECÍFICOS.....	105
6.5.	ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD.....	105
6.5.1.	Factibilidad Económica- Financiera	105
6.5.2.	Factibilidad Legal	106
6.5.3.	Factibilidad Social.	106
6.6.	FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO-TÉCNICA	107
6.6.1.	Definición del Valor Económico Agregado (EVA).....	107
6.6.2.	¿Cómo crear Valor en una Empresa o Negocio?.....	108
6.6.3.	Importancia de la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA)	108
6.6.4.	Ventajas y dificultades de la aplicación e implementación del EVA	109
6.6.5.	El EVA Componentes y Estrategias.	109
6.7.	Calculo del Valor Económico Agregado (EVA) y sus componentes.....	110
6.7.1.	La Utilidad de las Actividades Ordinarias Antes de Intereses y Después de Impuestos (UAIDI).....	111
6.7.2.	Valor Contable del Activo.	112
6.7.3.	Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	113
6.7.4.	Tasa Mínima Aceptada de Rendimiento (TMAR)	115
6.7.5.	El premio al riesgo	115
6.7.6.	Términos usados para el cálculo del EVA.....	115
6.7.7.	Valoración.....	115
6.7.8.	Costo promedio ponderado de capital (WACC).....	115
6.7.9.	Costo de capital.....	116
6.8.	Aplicación del modelo de Valor Económico Agregado (EVA).....	116
6.9.	Tasa Mínima Aceptada de Rendimiento (TMAR)	119
6.10.	Aplicación del Método de valoración EVA (Valor Económico Agregado), Cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba.	120
6.10.1.	Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.	120
6.10.2.	Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus	124
6.10.3.	Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa.....	127
6.10.4.	Cooperativa De Ahorro Y Crédito El Sagrario	130
	Referencias Bibliográficas.....	133
	Anexos.....	138

INDICE GENERAL DE CUADROS

CUADRO 1. CLASIFICACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO.....	7
CUADRO 2. SEGMENTACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO (SFPS)	8
CUADRO 3. PARTICIPACIÓN POR ACTIVOS SEGMENTO 1, JUNIO-2016.....	12
CUADRO 4. NÚMERO DE ENTIDADES POR PROVINCIA DE LA ZONA - CENTRO	14
CUADRO 5. COOPERATIVAS DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO	18
CUADRO 6. ESTÁNDARES INTERNACIONALES ROA	53
CUADRO 7. ESTÁNDARES INTERNACIONALES ROE.....	54
CUADRO 8. EVOLUCIÓN TOTAL DE INGRESOS	64
CUADRO 9. VARIACIÓN ACTIVOS - PASIVOS	66
CUADRO 10. LIQUIDEZ, COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 1, DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA.	67
CUADRO 11. COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES	69
CUADRO 12. COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES	71
CUADRO 13. ESTRUCTURA DEL ACTIVO PRODUCTIVO	72
CUADRO 14. ESTRUCTURA DEL ACTIVO IMPRODUCTIVO	73
CUADRO 15. RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)	74
CUADRO 16. RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE).....	75
CUADRO 17. PLAN DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	77
CUADRO 18. VARIACIÓN PORCENTUAL ACTIVOS- PASIVOS	81
CUADRO 19. VARIACIÓN PORCENTUAL INGRESOS	82
CUADRO 20. COMPARATIVO DE LA LIQUIDEZ- SEG 1 VS EL SISTEMA VS COAC “EL SAGRARIO”	85
CUADRO 21. COMPARATIVO DE LA LIQUIDEZ- SEGMENTO VS EL SISTEMA VS COAC “RIOBAMBA”	86
CUADRO 22. VARIACIÓN PORCENTUAL 25 MAYORES DEPOSITANTES	87
CUADRO 23. VARIACIÓN PORCENTUAL 100 MAYORES DEPOSITANTES	88
CUADRO 24. RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO	90
CUADRO 25. RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE).....	91
CUADRO 26. PRUEBAS DE NORMALIDAD.....	95
CUADRO 27. CRITERIOS PARA DETERMINAR NORMALIDAD	95
CUADRO 28. PRUEBA DE MUESTRAS EMPAREJADAS.....	96
CUADRO 29. VARIANZA DE LAS VARIABLES	97
CUADRO 30. RESULTADO VARIABLES DE ESTUDIO	98
CUADRO 31. CALCULO DEL LA UTILIDAD DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAIDI).....	112
CUADRO 32. COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC).....	114
CUADRO 33. TASA MÍNIMA ACEPTADA DE RENDIMIENTO (TMAR).....	119
CUADRO 34. UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAIDI) ..	120
CUADRO 35. VALOR CONTABLE DEL ACTIVO.	120
CUADRO 36. DATOS PARA EL CÁLCULO WACC	121
CUADRO 37. CÁLCULO WACC	121
CUADRO 38. CALCULO DEL EVA	121

CUADRO 39. UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAIDI).	124
CUADRO 40. VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	124
CUADRO 41. DATOS PARA EL CÁLCULO WACC	124
CUADRO 42. CÁLCULO WACC	125
CUADRO 43. CALCULO DEL EVA	125
CUADRO 44. UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAIDI).	127
CUADRO 45. VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	127
CUADRO 46. DATOS PARA EL CÁLCULO WACC	127
CUADRO 47. CÁLCULO WACC	128
CUADRO 48. CALCULO DEL EVA	128
CUADRO 49. UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAIDI).	130
CUADRO 50. VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	130
CUADRO 51. DATOS PARA EL CÁLCULO WACC	130
CUADRO 52. CÁLCULO WACC	131
CUADRO 53. CALCULO DEL EVA	131

INDICE GENERAL DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1. SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	4
GRÁFICO 2. FUNCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL.....	5
GRÁFICO 3. SISTEMA FINANCIERO PÚBLICO Y PRIVADO, ECUADOR 2015.....	6
GRÁFICO 4. SISTEMA COOPERATIVO NACIONAL, JUN. 2015	7
GRÁFICO 5. PARTICIPACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO POR SEGMENTOS	9
GRÁFICO 6. PROVINCIAS DE LA ZONA CENTRO.....	13
GRÁFICO 7. COOPERATIVAS ZONA 3 - CENTRO.....	14
GRÁFICO 8. MAPA ZONA 3 - CENTRO.....	16
GRÁFICO 9. PEA CHIMBORAZO-RIOBAMBA	16
GRÁFICO 10. OCUPACIÓN POBLACIÓN RIOBAMBA.....	17
GRÁFICO 11. COOPERATIVAS EN LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO	18
GRÁFICO 12. PARTICIPACIÓN A-P-P ZONA 3-CENTRO	24
GRÁFICO 13. ÁRBOL DE PROBLEMAS.....	26
GRÁFICO 14. SUPRA ORDINACIÓN DE VARIABLE INDEPENDIENTE Y DEPENDIENTE ..	36
GRÁFICO 15. SUBORDINACIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE.....	37
GRÁFICO 16. SUBORDINACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE.....	38
GRÁFICO 17. EVOLUCIÓN TOTAL DE LOS INGRESOS	65
GRÁFICO 18. VARIACIÓN ACTIVOS- PASIVOS	66
GRÁFICO 19. LIQUIDEZ GENERAL.....	68
GRÁFICO 20. COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES	70
GRÁFICO 21. COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES	71
GRÁFICO 22. ESTRUCTURA DEL ACTIVO PRODUCTIVO.....	72
GRÁFICO 23. ESTRUCTURA DEL ACTIVO IMPRODUCTIVO	73
GRÁFICO 24. RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS.....	74
GRÁFICO 25. RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO (ROE)	75
GRÁFICO 26. PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DEL SISTEMA	80
GRÁFICO 27. VARIACIÓN PORCENTUAL ACTIVOS- PASIVOS	81
GRÁFICO 28. EVOLUCIÓN PORCENTUAL DE LOS INGRESOS	82
GRÁFICO 29. RANKING COMPARATIVO LIQUIDEZ	84
GRÁFICO 30. COMPARATIVO DE LA LIQUIDEZ - SEG 1 VS EL SISTEMA VS COAC “EL SAGRARIO”	85
GRÁFICO 31. COMPARATIVO DE LA LIQUIDEZ- SEGMENTO 1 VS EL SISTEMA VS COAC “RIOBAMBA”	86
GRÁFICO 32. EVOLUCIÓN 25 MAYORES DEPOSITANTES	87
GRÁFICO 33. VARIACIÓN COMPARATIVA DE LOS 100 MAYORES DEPOSITANTES.....	89
GRÁFICO 34. COMPARATIVO DEL ROA	90
GRÁFICO 35. RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	92
GRÁFICO 36. LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD.....	94
GRÁFICO 37. COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS.	98
GRÁFICO 38. EVA COAC “RIOBAMBA” LTDA.	122
GRÁFICO 39. EVA COAC “OSCUS” LTDA.	125
GRÁFICO 40. EVA COAC “MUSHUC RUNA” LTDA.....	128
GRÁFICO 42. EVA COAC “SAGRARIO” LTDA.	131

AGRADECIMIENTO

Infinitas gracias a mi padre celestial, por permitirme llegar a este momento importante de mi vida.

Mi sincero y profundo agradecimiento a la Ing. Anita Córdova Mg. por el cumulo de valores, conocimientos e invaluable paciencia en el desarrollo de este trabajo.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría, autoridades y docentes, que me formaron como profesional para servir a la sociedad.

DEDICATORIA

A Dios por; todas las veces que me levanto en el camino a esta meta.

A mi inolvidable papito Manuel; que desde el cielo se, sigue velando por mí; como lo hizo en su vida terrenal, y hoy el celebra en el cielo y yo en la tierra.

A mi amado esposo Luis Ernesto; por su amor, apoyo incondicional y motivación constante para llegar a este fin.

A mi adora hija Kelly Fernanda; quien es la que más ha sacrificado, para verle a mamá cumplir una meta más. Te amo hija.

A mi mamita Maggy, fuente de fortaleza, inspiración y ejemplo de vida.

A mis hermanos Víctor y Geovanna, Gracias por ser y por estar.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA/ DIRECCION DE
POSGRADO
MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

TEMA:

“LA LIQUIDEZ Y LA INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA DEL SEGMENTO 1, DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA AÑOS 2014-2015.”

AUTORA: *Eco. Fernanda Matilde Bastidas Orozco*
DIRECTORA: *Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.*
FECHA: *25 de Noviembre de 2016*

RESUMEN EJECUTIVO

El trabajo de Investigación titulado “La liquidez y la incidencia en la Rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del segmento 1, de la ciudad de Riobamba años 2014-2015”, se realizó en base a las cooperativas con mejor posicionamiento en el mercado cooperativo dentro de la ciudad de Riobamba, con la finalidad de analizar la magnitud de la incidencia del comportamiento de la liquidez, sobre la rentabilidad, para esto se procedió analizar los principales indicadores de financieros como ; ingresos , gastos, activos productivos e improductivos, pasivo, liquidez, rentabilidad, los mismos que experimentaron variaciones durante el periodo de estudio, por lo que, la hipótesis planteada es comprobada a través de la T de Student durante el periodo 2014-2015.

En base a los resultados obtenidos se pudo realizar un diagnóstico a la salud financiera de estas instituciones; el mismo que indica que rentabilidad no siempre es igual a

generar riqueza, pues las técnicas tradicionales para evaluar la gestión han sido la Rentabilidad de Activos (ROA), la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), los cuales se podría calificar como indicadores medidores de valor; mas no como creadores de valor; pues no existe una correlación inmediata entre la mejora de estos ratios y la creación de valor

Por lo expuesto, se propone hacer una evaluación a estas instituciones a través del método de valoración EVA, el mismo que permitirá a directivos, administradores y colaboradores a conocer el verdadero valor de la entidad y saber si la gestión de cada administrador permite crear riqueza o a su vez se está destruyendo valor al invertir o poseer gran porcentaje de activos improductivos que no permiten crear valor o utilidades, más allá de las mínimas esperadas o por encima del costo del capital necesario para el giro del negocio.

Por lo que el fin de este trabajo de investigación es analizar los componentes del EVA y su posible aplicación en las cooperativas de ahorro y crédito para evaluar la gestión y saber si estas entidades generan o no valor al sector financiero.

Descriptores: Valor Económico Agregado (EVA), Liquidez, Rentabilidad, Activo, Pasivo, Ingresos, Gastos, Costo de Capital (WACC), Sector Financiero Popular y Solidario, Rentabilidad de Activos (ROA), Rentabilidad de Fondos Propios (ROE), Activo productivo. (AP)

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA/ DIRECCION DE
POSGRADO
MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

THEME:

“LA LIQUIDEZ Y LA INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA DEL SEGMENTO 1, DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA AÑOS 2014-2015.”

AUTHOR: *Eco. Fernanda Matilde Bastidas Orozco.*

DIRECTED BY: *Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.*

DATE: *25 de Noviembre de 2016*

EXECUTIVE SUMMARY

This research paper entitled "Liquidity and the impact on profitability in Savings and Credit Cooperatives regulated by the Superintendence of Popular and Solidarity Economy of segment 1, of the city of Riobamba years 2014-2015", to cooperatives with a better position in the cooperative market within the city of Riobamba, in order to analyze the magnitude of the impact of the liquidity behavior, on the profitability, for this we proceeded to analyze the main financial indicators such as; Income, expenses, productive and nonproductive assets, liabilities, liquidity, profitability, the same ones that experienced variations during the study period, so that the hypothesis is verified through Student's T for the period 2014-2015.

Based on the results obtained a diagnosis could be made to the financial health of these institutions; The same one that indicates that profitability is not always equal to generate wealth, since the traditional techniques to evaluate the management have been the

Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), which could be qualified as indicator indicators of value; But not as creators of value; Since there is no immediate correlation between the improvement of these ratios and the creation of value.

For the above, it is proposed to evaluate these institutions through the EVA valuation method, which will allow managers, managers and employees to know the true value of the entity and to know if the management of each manager allows to create wealth or its Time is destroying value by investing or owning a large percentage of unproductive assets that do not allow the creation of value or profits, beyond the minimum expected or above the cost of capital needed to turn the business.

So the purpose of this research is to analyze the components of the EVA and its possible application in the credit unions to evaluate the management and to know if these entities generate or not value the financial sector.

Keywords: Economic Value Added (EVA), Liquidity, Profitability, Assets, Liabilities, Revenues, Expenses, Cost of Capital (WACC), Popular and Solidary Financial Sector, Return on Assets (ROA), Return on Investment productive. (AP)

INTRODUCCIÓN

El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, tras la crisis de 1999, y la desconfianza de los ecuatorianos en el principal sistema financiero del país, las cooperativas de ahorro y crédito despuntan, el acceso a clientes que la banca no pudo captar y la familiaridad de estas, con sus clientes ha dado como resultado el crecimiento sostenible del sistema en los últimos cinco años, por lo que la presencia del sector financiero popular y solidario en la economía ecuatoriana es fundamental, razón por la que el sector cooperativista modelo cooperativista es llamado a oxigenar y a contribuir en la consecución de unos mejores índices de calidad de vida para la población.

Por esta razón el sector económico popular y solidario debe procurar una gestión financiera de excelencia que les permita la permanencia en el tiempo y, a pesar de su naturaleza sin fines de lucro, es importante que genere no solo rentabilidad si no que genere riqueza para que se pueda reinvertir en proyectos sociales.

Vista la importancia de las cooperativas de ahorro y crédito en la sociedad y en el país esta investigación sugiere la aplicación del método de valoración EVA (valor económico agregado) en las cooperativas del sector económico popular y solidario con el fin de que la gestión de los directivos y empleados este dirigida a la creación de valor donde todos los integrantes de este sector sean beneficiados.

Por lo expuesto anteriormente el detalle de esta investigación se ha desarrollado en seis capítulos los mismos que se describen a continuación:

CAPITULO I: En este capítulo se hace un análisis general de la funcionabilidad y composición del sistema financiero en el país, se describe a la SEPS, como órgano regular de las cooperativas de ahorro y crédito funciones y atribuciones, antecedentes, misión, visión de las cooperativas de ahorro y crédito, objeto de estudio a la par que se hace una lista de las cooperativas pertenecientes al segmento en estudio.

CAPITULO II: Se describe una base teórica colectiva y fructífera, con la literatura relativa al análisis financiero correspondiente a las variables inherentes al trabajo de investigación siendo rentabilidad y liquidez como punto esencial previo a la determinación de la hipótesis que conforma la incidencia.

CAPITULO III: Al iniciar el tercer capítulo se estructura la metodología de investigación acoplada en el proceso para una población constituida en indicadores anuales de los indicadores de rentabilidad y de liquidez por el período 2014-2015.

Capítulo IV: El análisis e interpretación de resultados forma parte fundamental de este capítulo partiendo de la información económica y financiera registrada en el portal de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, del cual surge diferentes resultados que son expuestos en cuadros y gráficos permitidos por la estadística descriptiva, situación que permite presentar conclusiones valederas y un estudio comparativo de la rentabilidad, liquidez y las correlaciones existentes entre ellos.

Capítulo V: Plasma conclusiones y recomendaciones concretas, prácticas que permitirán a las cooperativas de ahorro y crédito tomar correctivos para obtener eficacia en su desempeño tratando de crear valor y mejorar la gestión de la entidades en base a resultados.

Capítulo VI: La aplicación del método de valoración EVA (valor económico agregado) es una herramienta poderosa que posibilita conocer si una empresa crea o destruye valor para sus propietarios y para el desempeño financiero de la entidad permitirá también conocer la calidad de activos, si es eficiente o no la administración, si existe liquidez, el nivel de rentabilidad; este análisis permitirá determinar las falencias que tiene cada institución de acuerdo a su realidad al momento de generar valor, logrando ir mucho más allá de las mediciones tradicionales para evaluar la gestión o el desempeño global de una organización.

La presente investigación tomó como fuente principal de información financiera a la página web de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria de donde fueron la base para el análisis de las cooperativas seleccionadas.

CAPÍTULO I

ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.

1.1. Descripción y formulación del problema.

“La Liquidez y su incidencia en la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del segmento 1, de la ciudad de Riobamba años 2014-2015”.

1.2. Descripción y contextualización

El resultado de una adecuada gestión financiera, es plasmado en los balances e indicadores financieros expuestos a través de la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. De todos los índices el más relevante es el índice de liquidez, razón por la por la que está continuamente sometido a monitorios de los entes de control, administradores y clientes ya que la adecuada gestión de este indicador genera disponible para responder ante los depósitos y generar rentabilidad

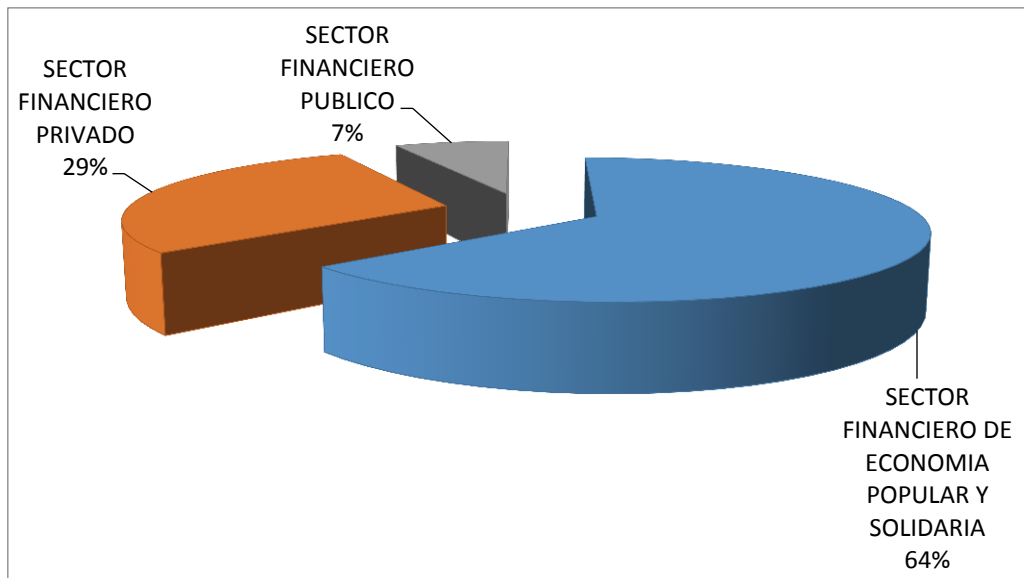
1.2.1. Macro contextualización

En el país, el sistema financiero, representa uno de los sectores más importantes de la economía ecuatoriana, puesto que dentro de éste se realiza todo tipo de intermediación financiera y se ofrecen varios tipos de servicio que hacen el manejo de dinero mucho más fácil para el ciudadano común y empresas radicadas en el territorio nacional. El Sistema Financiero Nacional se compone de los sectores: Sector Financiero Público, Sector Financiero Privado y el Sector Financiero de Economía Popular y Solidaria.

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra constituido por un conjunto de normas y principios jurídicos, que funciona a través de las instituciones financieras las misma que figuran como intermediarios entre quienes tienen disponibilidad de recursos y quienes necesitan; de esta manera reciben dinero de los depositantes y lo presta a quienes lo solicitan. Estas personas deben devolver el dinero con intereses, para que la institución pueda seguir prestando dinero. Este ciclo funciona de forma continua y simultánea, de tal manera que permite canalizar el ahorro y la inversión de sectores diferentes hacia

sectores que lo necesitan, contribuyendo de esta manera al desarrollo de la economía, dado que del crecimiento económico que reporte la economía ecuatoriana dependerá en gran parte que el sistema financiero registre un incremento o decremento en su actividad de intermediación.

Gráfico 1. Sistema Financiero Nacional



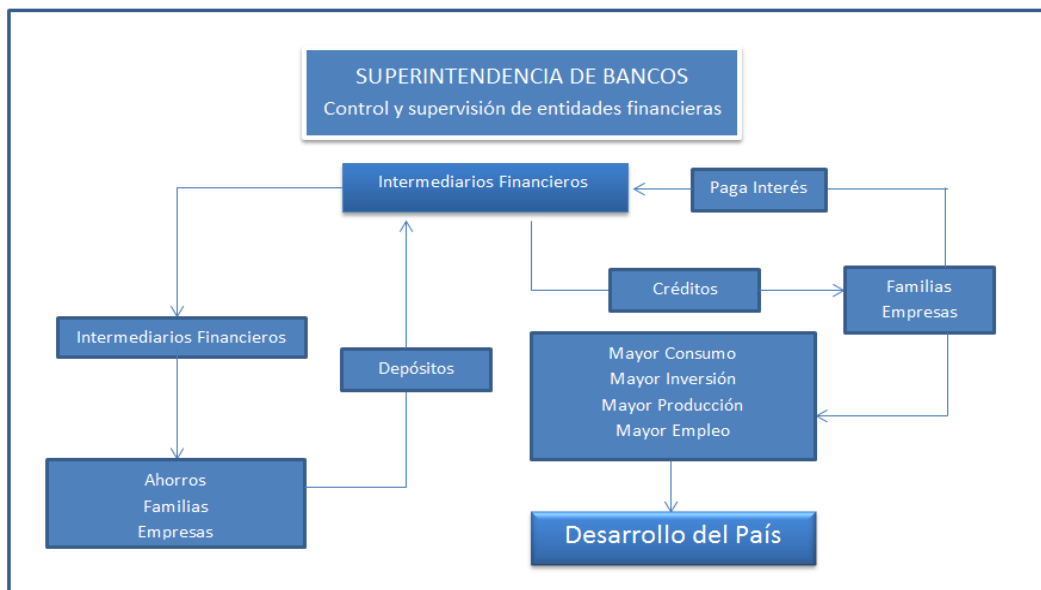
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

La (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012) es el organismo encargado de vigilar y observar a las instituciones financieras. Las personas, familias y empresas generan dinero y lo ahorran en una institución financiera, éstas pagan un interés por este dinero, y a la vez lo invierten prestando a otras persona, familias y empresas igual por un interés, estos recursos las personas, familias y empresas lo inclinan al consumo, inversión o alguna actividad económica que hace crecer al país, y las personas, familias y empresas se benefician.

Cada sector cuenta con normas y entidades de controles definidos y diferenciados, las mismas que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. El sistema financiero funciona de la siguiente manera:

Gráfico 2. Funciones del Sistema Financiero Nacional



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

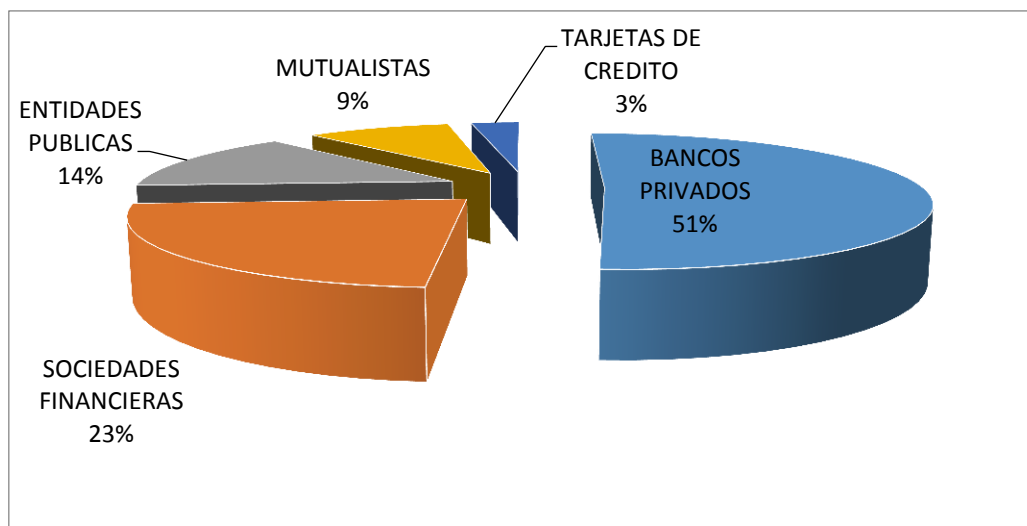
El desempeño eficiente, continuo y simultáneo de este ciclo garantiza la solvencia y liquidez en la economía del país. En el año 2015 el sistema financiero alcanzó utilidades de 271 millones de dólares, aún con los problemas externos de la economía nacional, de enero de 2015 a enero de 2016, la solvencia del sistema financiero pasó de 12,82% a 14,44% lo que refleja un fortalecimiento permanente, como resultado de la prioridad del gobierno ecuatoriano en garantizar el esquema monetario y defender la dolarización, por eso busca realizar un trabajo en conjunto entre la banca y las autoridades estatales, para este año el 2,3% del Producto Interno Bruto (PIB), es decir 2.300 millones de dólares respaldan a la banca, esto debido a la liquidez y el ahorro que se ha generado, igualmente los cambios que se ha realizado a los Impuestos de la Salidas de Divisas (ISD) permitirá al sistema financiero traer dinero más barato y equilibrar la entrada y salida de dólares para que la liquidez de la economía se mantenga.

El Sector Financiero Público (SFP). - El sector financiero público según la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012) tiene como objetivo la prestación

sostenible, eficiente, y ecuánime de servicios financieros. Este sector lo integran las siguientes instituciones públicas: Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Banco Ecuatoriano de Vivienda, Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas, Corporación Financiera Nacional, Banco Nacional de Fomento y el Banco del Estado. Los créditos que se otorgan en estas instituciones financieras están encaminados a incrementar la productividad y competitividad de los sectores productivos de tal manera que estos contribuyan a la ejecución del plan de gobierno estratégico del buen vivir mejorando la calidad de vida de las personas con recursos económicos limitados, con el fin de inducir su inserción activa en la economía nacional.

El Sector Financiero Privado (SFP).- Según el artículo 402 del (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014), las entidades del sector financiero privado tienen como objetivo la ejecución de actividades financieras, misma que podrán ejecutarse previa autorización del estado salvaguardando los depósitos y atendiendo las exigencias de intermediación financiera de los ciudadanos. Este sector lo integran: Bancos Privados, entidades de servicios financieros, como por ejemplo casas de cambio, y las entidades de servicios auxiliares del sistema financiero, entre las que constan empresas de cobranzas, de software bancario entre otras.

Gráfico 3. Sistema Financiero Público y Privado, Ecuador 2015.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

El Sector Financiero Popular y Solidario (SFP).- Este sector promueve el progreso de la economía popular y solidaria en el país, el (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014) en su Art. 163. Exterioriza que el Sector Financiero Popular y Solidario está combinado por: cooperativas de ahorro y crédito; cajas centrales; entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro; y, de servicios del sistema financiero. Las formas de organización del Sector Económico Popular y Solidario incluyen a las Organizaciones de la (Economía Popular y Solidaria EPS) y del (Sector Financiero Popular y Solidario SFPS, 2015). Las organizaciones están conformadas por los siguientes sectores:

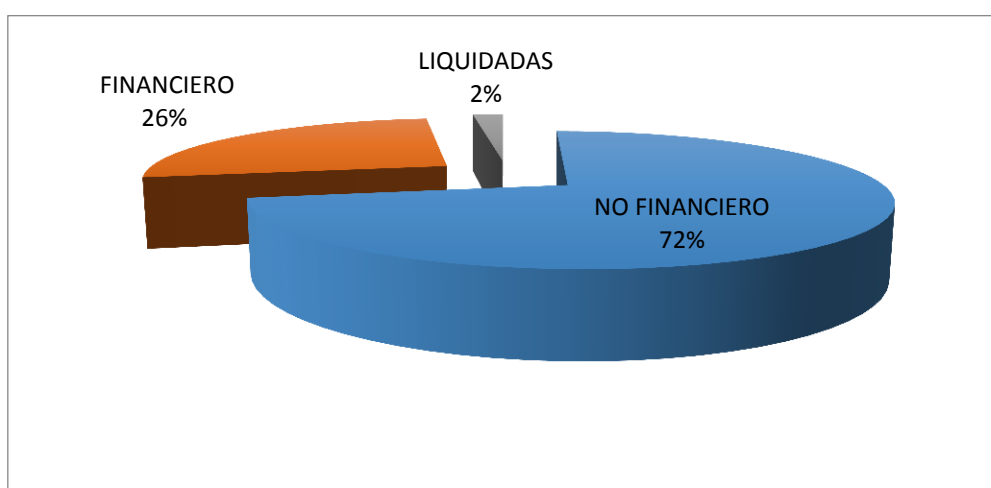
Cuadro 1. Clasificación del Sector Financiero Popular y Solidario

ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA (EPS)	SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO (SFPS)
Cooperativas de producción	Cooperativas de ahorro y crédito (COAC)
Cooperativas de consumo	Cajas solidarias y de ahorro
Cooperativas de vivienda	Cajas centrales
Cooperativas de servicios	Bancos comunales
Asociaciones productivas y organizaciones comunitarias	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 4. Sistema Cooperativo Nacional, Jun. 2015



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

En el gráfico 4, se muestra la participación del sector Popular y Solidario; se subdivide en financiero y no financiero como lo dispone la Constitución de la República en su artículo 311, por lo que además se puede conocer la participación de cada uno de estos sectores en el total del sistema cooperativo distribuidos de la siguiente manera en el 72% de entidades no financieras, el 26% de entidades financieras y el 2% de entidades en liquidación a junio del 2015.

En los últimos años este sector se ha convertido en un pilar muy importante dentro del sistema financiero, por tanto tiene una responsabilidad más allá de captar ahorros y colocarlos; asume la responsabilidad de contribuir al desarrollo sostenible, a mejorar los niveles de vida de los socios a impactar en la sociedad y a mejorar las condiciones de vida donde se desarrolla sin olvidar que la responsabilidad social es un valor innato del sector cooperativo. La (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015) tiene entre sus atribuciones, Fiscalizar las actividades económicas, vigilar la estabilidad, solidez y funcionamiento de las instituciones sujetas a su control. Además, otorgará personería jurídica y autorizará las actividades financieras las decisiones originadas en este sector reciben un tratamiento diferenciado y preferencial del estado, y están sujetas a (La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, 2015). La (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015) fue creada en el mes de Febrero del año 2015, según Registro Oficial No 038-2015-F, y presenta la siguiente segmentación:

Cuadro 2. Segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario (SFPS)

SEGMENTO	ACTIVOS (USD)
1	Mayor a 80'000.000,00
2	Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00
3	Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00
4	Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00
5	Hasta 1'000.000,00
	Cajas de Ahorro, bancos comunales y cajas comunales

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

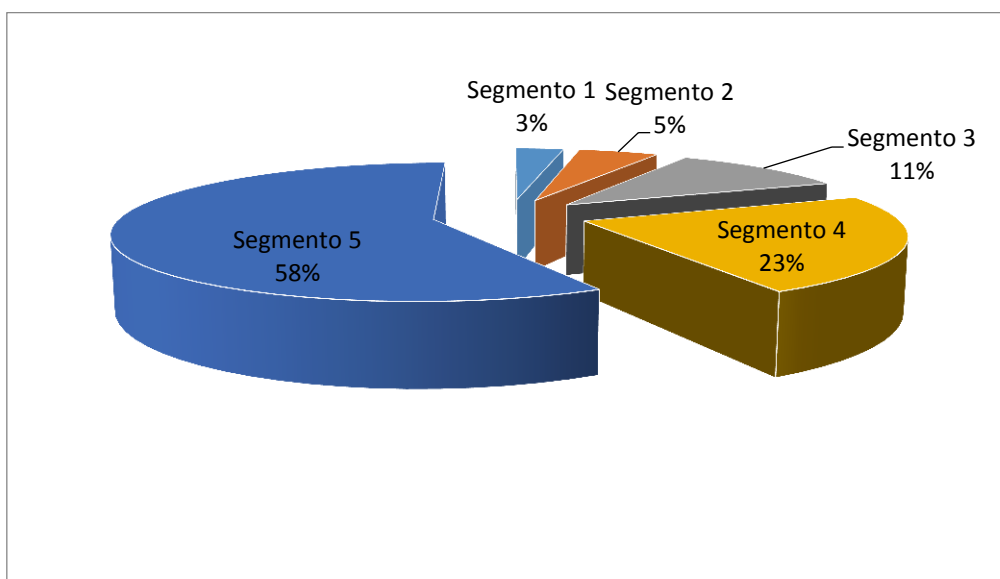
Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Según (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015), a diciembre del 2015 se registraron 848 organizaciones financieras activas entre cooperativas de ahorro y

crédito, cajas de ahorro y bancos comunales las mismas que entregaron el 65% de microcréditos en el Ecuador, resultados que corroboran que con menos recursos este sector ha logrado mayor diversificación en préstamos financiando de esta manera actividades productivas que generan empleo e ingresos al país, es por esto que al momento las cooperativas de ahorro y crédito tienen una gran responsabilidad sujeta a su labor de financiamiento; y es la de capacitar a sus asociados en pro del desarrollo y mejora de la calidad de vida de los mismos.

Con estos indicadores sin duda el sistema cooperativo impulsa la economía del país a través de los créditos entregados para agricultura, pesca y comercio actividades que necesitan además del financiamiento, la capacitación; servicios que las cooperativas de ahorro y crédito entregan a sus asociados en pro del mejoramiento de la calidad de vida.

Gráfico 5. Participación del Sector financiero por segmentos



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Además la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012) en pro de resguardar el depósito de los socios; desde el año 2000 incluyó la gestión de riesgos relacionados a crédito, liquidez, mercado, operativo, legal y reputacional los mismos que funcionan bajo lineamientos generales de control.

Sobre el tema, (La Junta Bancaria, 2015) a través de la Codificación de Resoluciones expresa que la Administración del riesgo de liquidez, *“Es la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de la institución del sistema financiero para enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar la venta de activos en condiciones desfavorables”*.

Tras estas disposiciones la administración de riesgos y su cumplimiento tiene carácter obligatorio para todas las instituciones financieras del Ecuador sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros incluido los Bancos Privados, Mutualistas, Financieras, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Instituciones Financieras Públicas, Tarjetas de Crédito, Offshore, Entidades del Exterior y otras Instituciones.

Por lo mencionado, el sector financiero popular y solidario es un sector estratégico del sistema económico, donde se controla, analiza y garantiza la participación de sus miembros en igualdad de condiciones y la importancia de la gestión financiera es evidente al enfrenar y resolver el dilema liquidez-rentabilidad, para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa; con la toma de decisiones eficiente que asegure los retornos financieros que permitan el desarrollo (Mora, 2009) ; estableciendo a la gestión financiera como una herramienta que asegura el buen funcionamiento de los procesos y procedimientos que permite a los directivos alcanzar sus objetivos y a los socios garantiza la seguridad de sus depósitos, la inadecuada gestión de ésta, crean una de las amenazas más fuertes; que es la desconfianza de los socios en el sistema cooperativo provocando una corrida de depósitos que convulsiona el mercado y tiene un efecto domino en el sector.

1.2.2. Meso contextualización

Las cooperativas de ahorro y crédito nacen con el objetivo de brindar un servicio financiero en pequeñas ciudades y pueblos; el sector de la economía popular y solidaria, y principalmente el sistema cooperativo de Ahorro y Crédito, tiene como objetivo primordial el desarrollo de la sociedad por lo que busca modernizarse para brindar servicios financieros eficientes, efectivos y económicos.

El (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014), sección 2., Art. 445., indica que *“Las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente bajo los principios establecidos en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, con el objetivo de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria”*.

(La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, 2015), el sector (Sector Financiero Popular y Solidario SFPS, 2015); sección 1. Art. 83., sobre las actividades financieras, indica que: las cooperativas de ahorro y crédito, previa autorización de la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015), podrán realizar las siguientes actividades:

- a. Recibir depósitos a la vista y a plazo,
- b. Otorgar préstamos a sus socios; conceder sobregiros ocasionales
- c. Efectuar servicios de caja y tesorería
- d. Efectuar cobranzas, pagos y transferencia de fondos,
- e. Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósitos,
- f. Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito;
- g. Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, entre otras.

Las cooperativas de ahorro y crédito supervisadas por la SEPS han presentado una importante evolución en sus activos lo que demuestra la buena salud financiera del sistema; las cooperativas del segmento 1 a nivel nacional tienen la siguiente participación según sus activos:

Cuadro 3. Participación por activos segmento 1, Junio-2016

SISTEMA COOPERATIVO NACIONAL SEGMENTO 1, JUNIO 2016		
COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO	TOTAL ACTIVOS	% PARTICIPACION
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	993.205,14	17,10%
JARDIN AZUAYO	579.064,15	9,97%
29 DE OCTUBRE	337.093,18	5,80%
COOPROGRESO	336.096,14	5,79%
MEGO	230.968,44	3,98%
RIOBAMBA	243.579,36	4,19%
OSCUS	267.054,23	4,60%
SAN FRANCISCO	274.423,82	4,72%
CACPECO	193.088,32	3,32%
ANDALUCIA	162.694,39	2,80%
MUSHUC RUNA	165.683,20	2,85%
EL SAGRARIO	136.082,22	2,34%
23 DE JULIO	123.763,78	2,13%
ATUNTAQUI	137.398,57	2,37%
ALIANZA DEL VALLE	185.081,85	3,19%
CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO	118.709,39	2,04%
PABLO MUÑOZ VEGA	113.201,80	1,95%
CACPE BIBLIAN	134.459,01	2,32%
SERVIDORES PUBLICOS DEL MINISTERIO DE EDUCACION	110.530,07	1,90%
POLICIA NACIONAL	438.580,66	7,55%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PILAHUIN TIO LTDA	87.792,38	1,51%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TULCAN LTDA.	106.431,07	1,83%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA.	83.960,61	1,45%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JOSE LTDA	105.413,86	1,81%
TOTAL 1ER PISO	5.664.355,65	97,53%
FINANCOOP	143.652,24	2,47%
TOTAL 1ER Y 2DO PISO	5.808.007,88	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Estas instituciones han alcanzado llegar a estos indicadores a través de diversas estrategias, las que han permitido una importante evolución en los indicadores agregados como son activos, pasivos, patrimonio, cartera de créditos y depósitos lo que demuestra una buena gestión financiera y administrativa. El negocio de intermediación financiera es eminentemente competitivo dado que este sector ofrece a sus socios, productos y servicios financieros similares, lo que ha causado que cada organización resalte sus ventajas competitivas como el costo y la calidad de sus productos y servicios, para así lograr rentabilidad financiera y cumplir la responsabilidad social inherente a su actividad.

En el Ecuador las cooperativas de Ahorro y Crédito, además de estar constituidas por segmentos, también se encuentran distribuidas en diferentes provincias las mismas que tienen su respectiva zona geográfica; según la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015), la provincia de Chimborazo forma parte de la zona de planificación tres o zona centro, en la cual participan otras provincias como son: Cotopaxi, Tungurahua, Pastaza;

Gráfico 6. Provincias de la zona centro



Fuente: SENPLADES, 2015.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda 2016

Según (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2016) la zona 3 o zona centro es la más extensa del país, con un área de 44.899 km², equivalente al 18% del territorio ecuatoriano; tiene 1'456.302 habitantes; 10.05 % del total de la población ecuatoriana:

Cotopaxi: 409.205 habitantes; Tungurahua: 504.583; Chimborazo: 458.581; Pastaza: 83.933 habitantes.

Además, la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015), menciona que la a concentración de las cooperativas de ahorro y crédito a diciembre del 2015 según el número de entidades por provincia ubica a la provincia de Tungurahua con 165 cooperativas que representa el 50% de participación en la zona 3; la provincia de Chimborazo tiene 88 cooperativas que representan el 26%; Cotopaxi tiene 71 cooperativas que representa el 21%; Pastaza tiene 6 cooperativas que representan el 1% de participación dentro de la zona 3-centro.

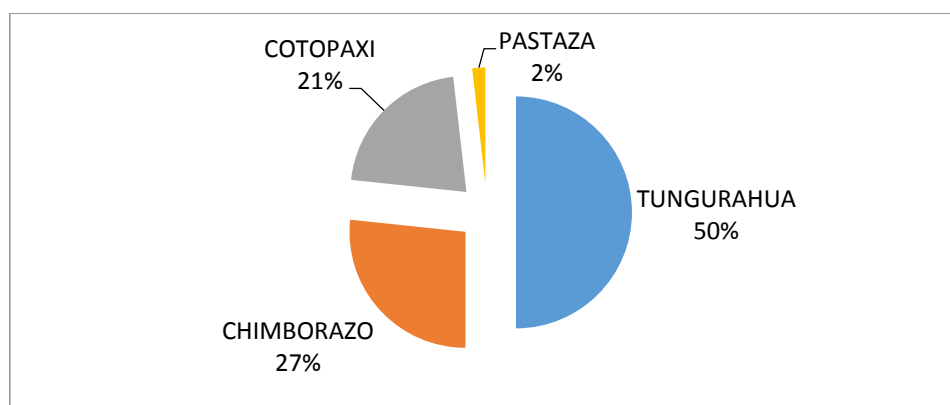
Cuadro 4. Número de entidades por provincia de la Zona - Centro

PROVINCIA	Nº DE ENTIDADES	% PARTICIPACION
TUNGURAHUA	165	50,00%
CHIMBORAZO	88	26,67%
COTOPAXI	71	21,52%
PASTAZA	6	1,82%
TOTAL	330	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (Diciembre,2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 7. Cooperativas Zona 3 - Centro



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

La provincia del Tungurahua cubre el 50% de las cooperativas de ahorro y crédito en la zona centro, lo que muestra una amplia y plena expansión de las mismas; el auge

cooperativista viene dado por el crecimiento de la población indígena que representa el 55% del total de la población tungurahuese según (INEC, 2010), que busca desde el sector social y solidario fomentar la economía y mejorar los niveles de vida de la población.

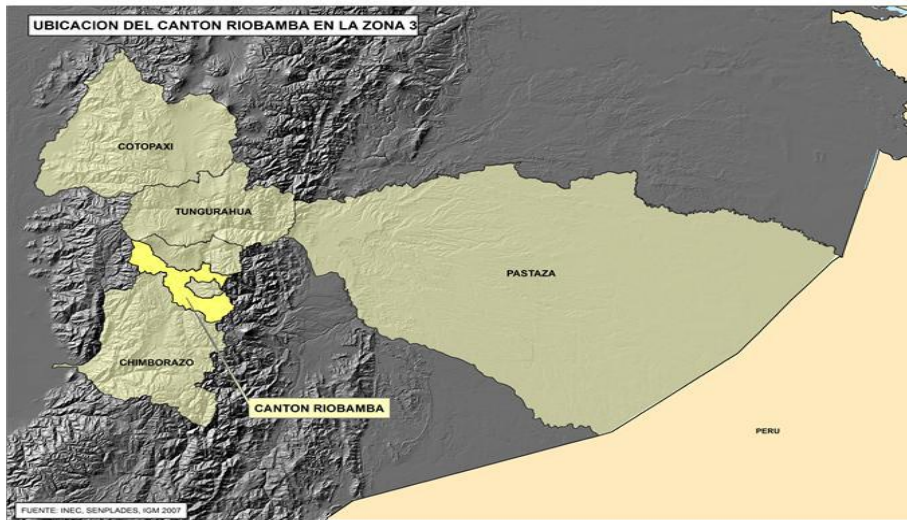
Dado que las cooperativas de ahorro y crédito son entidades financieras creadas para satisfacer las necesidades de sus socios, creando y ofertando productos y servicios que contribuyen al crecimiento económico, social, y al cumplimiento de los principios del cooperativismo que buscan el Buen Vivir, el mismo que se abastece de fondos líquidos a través de los depósitos de los socios y que son canalizados al sector productivo del país en base a leyes y normativas de los entes reguladores del sistema cooperativo financiero del país que bajo sus reglamentos garantizan la intermediación financiera misma que debe ser sólida y confiable de tal manera que permita el cumplimiento de las obligaciones efectivas contraídas con los socios depositantes y además contribuya para que estas instituciones cuenten con los recursos necesarios que les permita manejar adecuados niveles de liquidez.

1.2.3. Micro contextualización

Según los resultados del censo poblacional (INEC, 2010, pág. 3); el Cantón Riobamba, Provincia de Chimborazo se encuentra en la Zona 3 de planificación, este cantón cuenta con 12 parroquias, y representa el 15.1%, de territorio de la provincia de Chimborazo, aproximadamente 1.0 mil km². Tiene 225.7 mil habitantes que representa el 49.2% de la totalidad de la población de la provincia de Chimborazo el 64.8% es población urbana y el 35.2% es población rural; del total de la población el 52.7% son mujeres y el 47.3% son hombre.

La población económicamente activa (PEA) es del 54.7% mientras que el total del PEA de la provincia es del 50.3%.

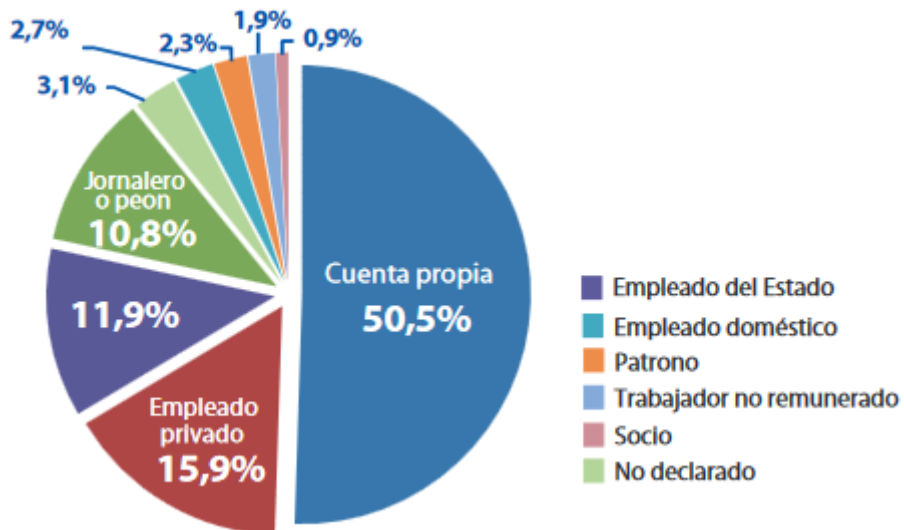
Gráfico 8. Mapa Zona 3 - Centro



Fuente y Elaboración: INEC - Censo de Población y Vivienda 2010

Según el (INEC, 2010), en su documento de la población económicamente activa PEA, el 50% trabaja por su cuenta, y solo el 11.9% es empleado de estado.

Gráfico 9. PEA Chimborazo-Riobamba



Fuente y Elaboración: INEC - Censo de Población y Vivienda 2010

Según (INEC, 2010), tiene una estructura en la cual establece la ocupación de la población; en la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, el 21.5% de la población se dedica a la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; el 19.1% realiza actividades de comercio al por mayor y menor por lo que la necesidad de financiamiento para impulsar estas actividades es imperioso y es aquí donde la economía popular y solidaria a través de los productos financieros que oferta impulsan el desarrollo de las familias y de la economía de la provincia para de alguna manera disminuir la migración de esta población a otras provincias.

Gráfico 10. Ocupación población Riobamba



Fuente y Elaboración: INEC - Censo de Población y Vivienda 2010

En base a este antecedente se observa que la provincia de Chimborazo, presenta un crecimiento financiero, según la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015); esta provincia cuenta con 88 entidades en el sistema financiero cooperativo nacional; estas están distribuidas en los 9 Cantones, siendo en el Cantón Riobamba donde se encuentra la mayor concentración con 57 cooperativas como se puede ver en la siguiente tabla:

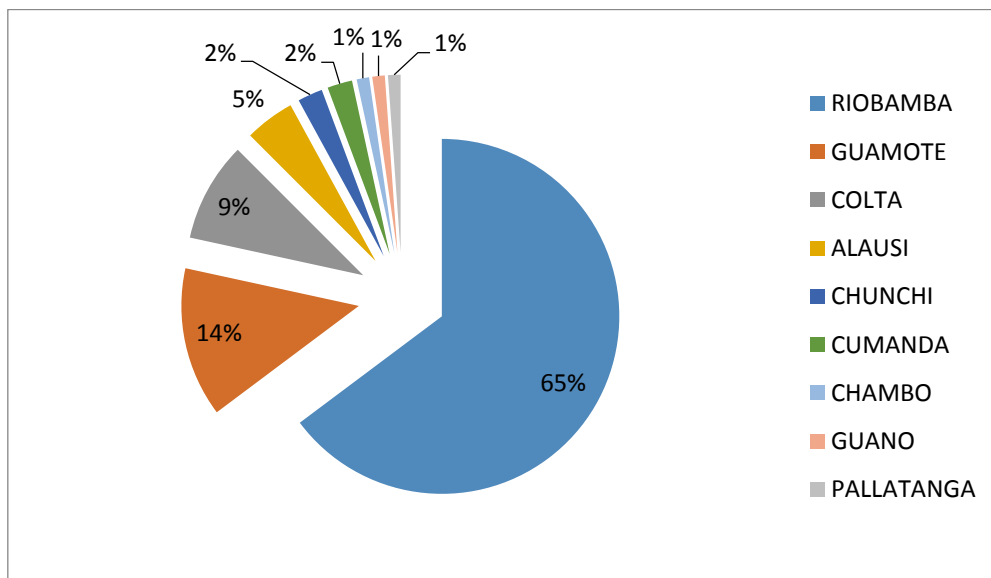
Cuadro 5. Cooperativas de la provincia de Chimborazo

CANTONES	NUM. COACS
RIOBAMBA	57
GUAMOTE	12
COLTA	8
ALASI	4
CHUNCHI	2
CUMANDA	2
CHAMBO	1
GUANO	1
PALLATANGA	1
TOTAL:	88

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 11. Cooperativas en la provincia de Chimborazo



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

La contribución de las COAC´S al proceso de inclusión financiera ha sido importante, especialmente a nivel local, a través de sus sucursales; la continuidad de este proceso requiere de una retroalimentación del sistema que le permita reinventarse y apoyar a sus socios simplificando tecnologías con plataformas eficientes y apropiadas brindando productos financieros, diversificados y adecuados para la población objetivo.

Por lo mencionado la presente investigación concentra a las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, de la ciudad de Riobamba, en la que figura únicamente, la COAC "RIOBAMBA" LTDA., que tiene su origen en la Provincia de Chimborazo, cantón Riobamba y por efectos de estudio y para la realización de un análisis comparativo se toma en cuenta a las cooperativas de ahorro y crédito del sistema cooperativo nacional perteneciente al segmento 1 que no tienen origen en la ciudad de Riobamba pero tienen presencia importante y contribuyen al desarrollo económico-social del cantón y se detallan a continuación:

a) Cooperativa de ahorro y crédito "RIOBAMBA" LTDA.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito RIOBAMBA LTDA., inició sus operaciones el 12 de octubre de 1978, fundamentada en los principios de cooperación y solidaridad, con el objetivo de impulsar el desarrollo de los asociados y la comunidad.

En el año de 1985, luego de un proceso de intervención por parte del Ministerio de Bienestar Social, la Cooperativa inicia su fase de consolidación y expansión, cuando el propio interventor de la Cooperativa el Lic. Pedro Morales, asume el mando en la organización y enfoca su acción hacia el beneficio de sus asociados, quienes demostraron con depósitos y operaciones crediticias su confianza en el renacer de la Cooperativa, credibilidad que se ha mantenido hasta la presente fecha, convirtiendo a la Institución en la primera y más sólida Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Provincia de Chimborazo.

Su experiencia al servicio del sector micro-empresarial de la Provincia, le ha permitido entender sus necesidades y ofrecer alternativas adecuadas a su realidad económica. Sin

lugar a duda, la Riobamba Ltda. ha respaldado el desarrollo económico y social de Chimborazo

MISION

- Impulsar el desarrollo socio económico de nuestros asociados y la comunidad a través de servicios financieros de calidad, con personal comprometido y sustentado en los principios y valores cooperativos.

VISIÓN

- Seremos una Institución Cooperativa financieramente sólida, con amplia cobertura, enfoque de Responsabilidad Social y siendo parte activa del desarrollo de la Economía Popular y Solidaria.

(<http://www.cooprio.fin.ec/info/>)

b) Cooperativa de ahorro y crédito “OSCUS” LTDA.

Su origen se da en torno de una agrupación de Trabajadores, aunque no era de tipo sindical, con el apoyo de la Iglesia Católica de la ciudad.

La primera acta de Asamblea que reposa en la Cooperativa es del 7 de marzo de 1962, en donde se relata que 25 personas se inscriben como socios de lo que posteriormente sería la Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción y en donde se revisan y aprueban el proyecto de Estatuto, trámite indispensable para su formalización.

El 23 de junio de 1962: convocados por un Comité Organizador, encabezado por el Dr. Padre José Arellano, Sr. Vicente Villarroel, entre otros: en el local del Centro Obrero de Instrucción (calle Sucre), se informa que el 29 de mayo de ese año, mediante acuerdo ministerial 6321, se había constituido la Cooperativa y se procede a nombrar los primeros organismos internos.

MISION

- Somos una cooperativa sólida que apoya al progreso de nuestros socios, clientes y a la comunidad, ofreciendo productos y servicios financieros eficientes e innovadores.

VISIÓN

- Ser la Cooperativa que se distinga por la excelencia en la atención y prestación de servicios financieros a sus Socios y Clientes.

(<http://oscus.coop/es/corporativo/mision-y-vision>)

c) Cooperativa de ahorro y crédito “MUSHUC RUNA” LTDA

Cuando a los pueblos indígenas se les consideraba aptos sólo para la agricultura, ganadería y otras actividades relacionadas al campo, nadie pensaba que podíamos administrar una institución financiera, más aún cuando las instituciones financieras tradicionales calificaban a los indígenas al igual que a los sectores urbano-marginales como sujetos de crédito de alto riesgo, poco confiables y no rentables, nace Cooperativa de Ahorro y Crédito MUSHUC RUNA; que significa HOMBRE NUEVO.

Con 38 jóvenes indígenas y campesinos de Pilahuín, Chibuleo y Quisapincha en la Provincia de Tungurahua crearon Mushuc Runa, logrando el 17 de Diciembre de 1997 el reconocimiento oficial a través del acuerdo del Ministerio de Bienestar Social N. 1820.

Se estableció una oficina propia en la ciudad de Ambato; poco a poco con el respaldo y la confianza de los nuevos socios en un período corto de diez años se ha logrado convertir a Mushuc Runa en un referente del cooperativismo a nivel nacional e internacional, está presente en las ciudades de Ambato, Pelileo, Píllaro en Tungurahua, Riobamba en Chimborazo, Latacunga en Cotopaxi, Machachi en Pichincha, Guaranda en Bolívar y Puyo en Pastaza.

El compromiso de Mushuc Runa es mejorar la calidad de vida de sus socios.

MISION

- Brindar en forma integral productos y servicios financieros de calidad, bajo principios de prudencia financiera y de riesgos, manteniendo la identidad y los valores culturales, buscando y promoviendo el sumak kawsay de nuestros socios y clientes, y protegiendo la pacha mama.

VISION

- Ser una Institución de reconocido prestigio, solvente, competitiva, líder y modelo en la prestación de productos y servicios financieros a nivel nacional, manteniendo y promoviendo la identidad y los valores culturales.

(<http://www.mshucruna.com/mision.php>)

d) Cooperativa de ahorro y crédito “EL SAGRARIO” LTDA.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito "El Sagrario" Ltda. es una sociedad de personas que a diferencia de las sociedades de capital, fue fundada sobre la base de la cooperación el 10 de junio de 1964, por un grupo humano portador de grandes sueños y esperanzas, con el objeto de mejorar las condiciones de vida y satisfacer necesidades comunes, propias del grupo y de la comunidad.

En esta agrupación de personas encontró la clase media, el espacio del mercado de crédito apropiado para ejercer los fundamentales principios de solidaridad humana, autogestión y ayuda compartida.

En los primeros 20 años y por su composición financiera inicial, la gestión financiera tuvo que adaptarse a la línea de conducta crediticia tradicional, captar ahorros y conceder préstamos, complementando estas acciones con servicios directos al socio de atención médico-dental, seguro de vida y accidentes y seguro sobre préstamos.

MISION

- Brindar productos y servicios financieros competitivos para satisfacer las necesidades de socios y clientes, contribuyendo al desarrollo de la economía solidaria del Ecuador.

VISION

- Ser líder y referente en el sector financiero cooperativo mediante una gestión profesional con responsabilidad social.

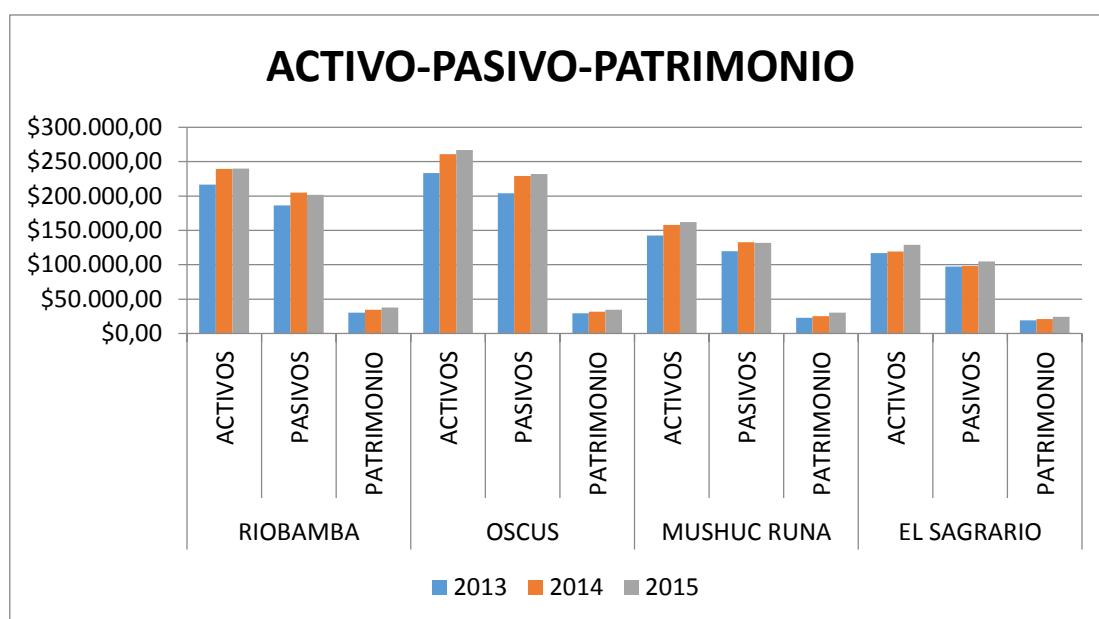
(www.elsagrario.fin.ec/)

Estas entidades financieras de Economía Popular y Solidaria del segmento 1 en la ciudad de Riobamba presentan una variabilidad creciente en activos, pasivos, patrimonio, dentro del sistema cooperativista.

ANALISIS DE LOS ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGEMENTO1

analizando los datos publicados por la superintendencia de economía popular y solidaria (SEPS) de la participación por Activo, Pasivo y Patrimonio de las cooperativas del segmento 1, en la ciudad de Riobamba durante el periodo de estudio se puede apreciar que:

Gráfico 12. Participación A-P-P Zona 3-Centro



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Boletines Financieros 2013-2015.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

- Los activos totales de estas cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 en la ciudad de Riobamba muestran una tendencia ascendente en el 2013 suman activos de USD\$ 708.996,10 en el 2014 \$ 777.074,94; y al 2015 presentan \$ 797.546,29 mil dólares; lo que denota un crecimiento del 9.60% en referencia al 2013 y 2.63% en referencia al 2014 indicadores que reflejan la adecuada gestión administrativa y financiera del segmento en el cantón Riobamba. (ver gráfico 11).
- Los pasivos totales de estas cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 en la ciudad de Riobamba, en el 2013 es de USD\$ 607.337,64 miles de dólares para el 2014 se incrementan a USD \$ 664.755,49 y para el 2015 se incrementó a USD\$ 670.553,99; es decir los pasivos se incrementaron en 9.45% con referencia al 2013 y en

0,87% en referencia al 2015; lo que indica que estas entidades tienen los activos suficientes para cubrir los pasivos existentes están en la capacidad de cubrir los pasivos.

- El patrimonio total de estas cooperativas de ahorro y crédito del segmento1 en la ciudad de Riobamba, denota una tendencia ascendente el patrimonio de estas entidades en el 2013 es de USD\$ 101.658,47; para el 2014 es de112.319,46 y para el 2015 es de USD4 126.992,30; es decir el patrimonio se ha incrementado en 10.49% en relación al 2013 y en 13.06% en relación al 2015

1.3. Análisis Crítico

La liquidez de una institución financiera, se valora por la capacidad que tiene esta para atender los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten, y por la capacidad para atender nuevas solicitudes de crédito, además es importante para los que la administran, para terceros que estén interesados en invertir y para los organismos de control vigentes; a su vez la rentabilidad es la parte más importante para los inversionistas porque significa que la empresa está siendo más rentable, sin embargo cuando se toman decisiones con el propósito de afectar favorablemente la liquidez, es posible que esto se logre a costa de un sacrificio de la rentabilidad y viceversa, crear un equilibrio entre estos dos factores no es nada fácil, debido a que son totalmente contradictorios, sin embargo cuando se presentan crisis económicas, la liquidez y la rentabilidad juegan una batalla crucial, dado que se debe realizar maniobras en donde se pueda contraponer estrategias y políticas que ayuden a superar la crisis.

El manejo inadecuado de la Liquidez (variable independiente) provoca un desgaste del activo principal, que en una cooperativa de ahorro y crédito, está constituido por la cartera de créditos, este desgaste viene dado por diferentes causas entre ellas las políticas inadecuadas de crédito, la deficiencia en la recuperación de cartera acompañado de una inadecuada toma de decisiones disminuyen la rentabilidad (variable dependiente) influyendo en el crecimiento institucional y en la pérdida de posicionamiento de la cooperativa en su segmento y dentro del sistema cooperativo.

1.4. Formulación del Problema.

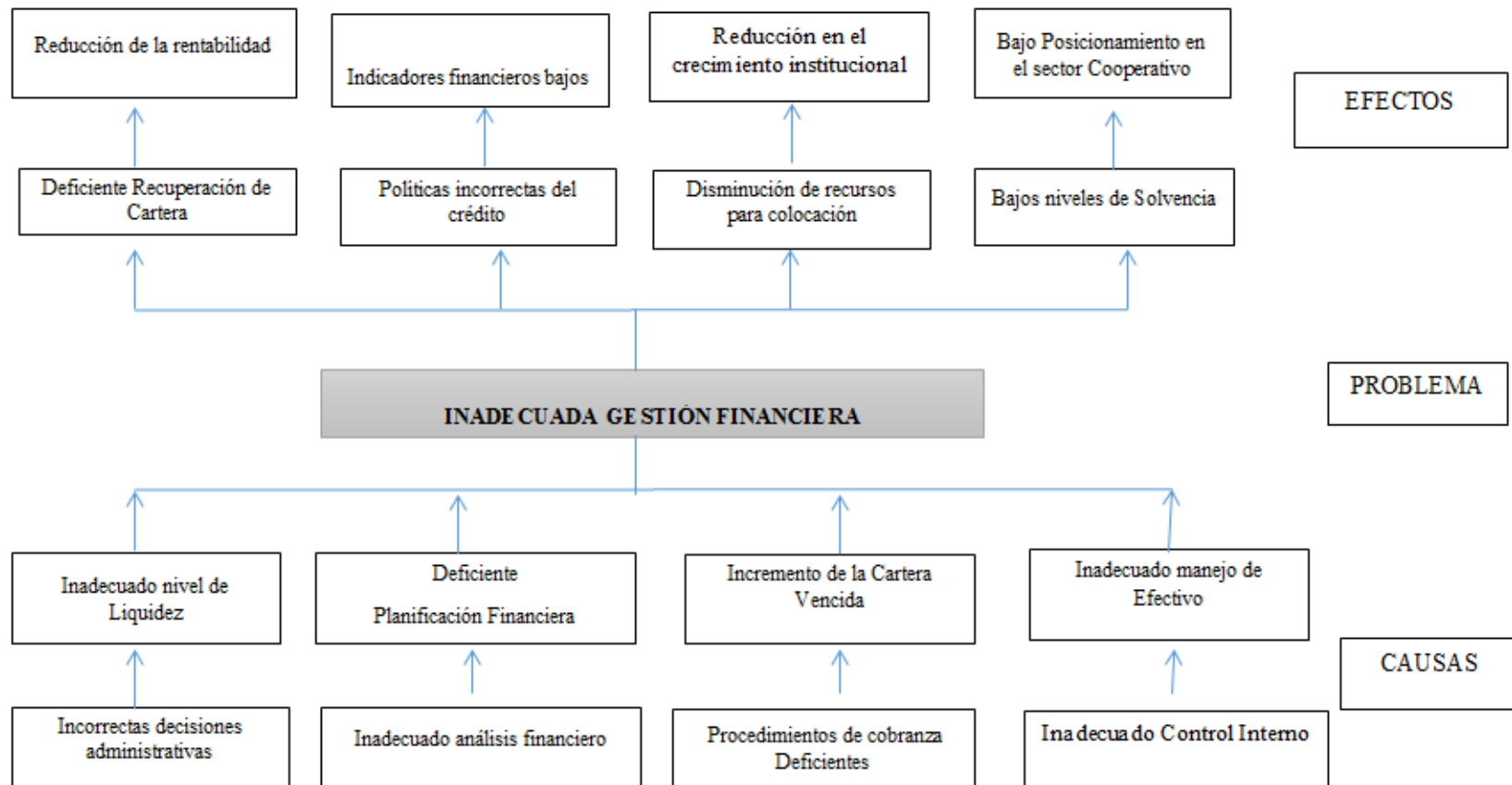


Gráfico 13. Árbol de Problemas

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

1.5. Relación Causa-Efecto

En base al árbol de problemas elaborado; la inadecuada gestión financiera constituye el problema, que causa la inadecuada toma de decisiones administrativas y promueve además inadecuados niveles de liquidez, que promueve la deficiente recuperación de cartera por el manejo incorrecto del capital que produce un efecto directo en la rentabilidad.

El inadecuado análisis financiero lleva a una deficiente planificación financiera que determina políticas incorrectas de crédito colocando éstos, por experiencia sin tomar en cuenta la situación financiera actual y el entorno, situación que se refleja en la reducción de los indicadores financieros.

Los procedimientos deficientes de cobranza causan el desgaste e incremento de la cartera vencida, que en consecuencia reducen los recursos económicos para la colocación y por ende reducen el crecimiento de la institución debido a que el activo más importante de una cooperativa es la cartera de créditos.

El control interno inadecuado, la falta de especificación de funciones, procesos y el inadecuado manejo del efectivo; reduce los niveles de solvencia al mismo tiempo afecta el posicionamiento de la entidad dentro del sector financiero cooperativo y del segmento.

1.6. Prognosis

La liquidez y la rentabilidad son determinantes en la permanencia de las instituciones financieras o empresas, el enfoque de éstas en el funcionamiento organizacional se confronta en la toma de decisiones, dado que una alta liquidez puede reflejar una baja rentabilidad o viceversa, por lo que es importante que estas dos variables tengan un adecuado manejo, pues la liquidez refleja la capacidad que tiene una institución para cumplir sus compromisos a corto plazo y la rentabilidad se podría decir que es la liquidez futura; en tanto exista un adecuado manejo financiero.

Entonces estas instituciones proyectan a sus socios y clientes confianza a través de sus indicadores y por las prácticas efectivas de solvencia y prudencia financiera lo cual permite que estas entidades permanezcan en el tiempo, mostrando su gestión a inversionistas, entes de control, funcionarios, directivos y trabajadores, permitiéndoles valorar y hacer observaciones de la misma.

Según (Ortiz, 2005, pag. 13) la gestión financiera *“Es la destinación apropiada del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad, gracias a sus aportes, a la minimización de costos, al empleo efectivo de los recursos colocados a la disposición de la gerencia y la generación de fondos para el desempeño empresarial”*.

Tomando en cuenta esta definición podemos decir que la gestión financiera desempeña un papel irreversible en el éxito o fracaso de una entidad por ende la mala praxis de esta y la escasa planificación financiera trae consigo la desatinada toma de decisiones las mismas que son determinantes e influyen directamente en la reducción de los índices financieros como la liquidez que es uno de los aspectos de constante evaluación y monitoreo, que de no ser administrado adecuadamente no genera rentabilidad reduce la posición de la entidad en el sector y crea una institución que no cumple con sus objetivos definidos , con sus metas de crecimiento por tanto no satisface las necesidades de sus socios lo que le llevaría una quiebra eminente.

1.7. JUSTIFICACIÓN

La estabilidad del sistema y de las instituciones financieras es de interés nacional y de suma importancia dado que son el pilar fundamental de la economía ecuatoriana y su adecuada administración ayuda al manejo eficiente de la liquidez la misma que contribuirá a incrementar o disminuir el nivel de confianza del sistema financiero nacional. Lamentablemente el sistema financiero ecuatoriano se despliega en un esquema económico, político, regulatorio, financiero ambiguo, expuesto a diferentes riesgo inherentes a la actividad misma y al sistema económico del país; razón por la que el manejo eficiente de los activos y pasivos tendientes a crear liquidez es elemental en las entidades financieras, pues a través de estos se puede prever eficazmente los recursos líquidos necesarios para hacer frente a obligaciones contraídas sin tener que

mantener estos recursos en exceso de tal manera que el margen de intermediación financiera no se vea mermado.

Las entidades financieras están expuestas al riesgo de liquidez (variable independiente) que identificado prontamente se pueden medir, controlar y mitigar para minimizar las posibles pérdidas, salvaguardar la solvencia, estabilidad e imagen; a la vez la evaluación continua y oportuna presenta a los administradores un escenario muy cercano a la realidad lo que permite tomar decisiones adecuadas y al mismo tiempo conocer la capacidad de la entidad para cumplir con actuales y futuras obligaciones, además que prevé la capacidad de flujo de efectivo lo que hace posible la creación de nuevos proyectos con la convicción de poder cumplirlos, proyectando a socios e inversionistas seguridad, confianza al saber que las inversiones están garantizadas.

El manejo adecuado de la liquidez en el corto plazo genera en el largo plazo la rentabilidad (variable dependiente), la misma proviene de la adecuada estructura y relación de costos y gastos, de la rotación de cartera; el seguimiento adecuado de esta variable permite tener mayores recursos financieros para continuar y mejorar la prestación de servicios dado que la rentabilidad genera o garantiza la liquidez futura de las entidades.

Finalmente, por lo expuesto la permanencia de una entidad financiera en el tiempo depende del tratamiento adecuado y oportuno que se dé a la liquidez y la rentabilidad acompañada de la adecuada gestión financiera como medio para optimizar el excedente de liquidez y crear rentabilidad.

Es **técnicamente factible** porque las Cooperativas de Ahorro y Crédito emiten sus balances mensualmente y estos son publicados en el portal de la SEPS, por lo que se cuenta con todos los recursos para obtener información.

Es **económicamente factible** porque el investigador asumirá todos los gastos relacionados con la investigación.

1.8. OBJETIVOS

1.8.1. Objetivo General

Estudiar la influencia de la liquidez sobre la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba, para garantizar la seguridad financiera de los socios.

1.8.2. Objetivos Específicos

- Analizar el comportamiento de la liquidez, y su estructura en las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba, para verificar el cumplimiento de la ley de Economía Popular y Solidaria en lo referente a la solidez financiera.
- Determinar como la Rentabilidad se ve afectada, por las variaciones de la liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba, para evaluar la eficiencia de los indicadores financieros.
- Proponer el método de valoración EVA, (Valor Económico Agregado) que permitirá evaluar la gestión financiera, para tomar decisiones acertadas y oportunas que aporten a la adecuada gestión de la liquidez, contribuya alcanzar mejores niveles de rentabilidad y generen valor o riqueza para los socios de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba en pro de fortalecer la estabilidad y alcanzar los objetivos y metas propuestos.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.

Al indagar temas relacionados con esta investigación, se encontró los siguientes artículos científicos que coadyuvarán a fundamentar el tema en referencia:

Según (Sánchez, X., Millán, J., 2012), en la referencia a la medición del riesgo de liquidez, señala como resumen que los resultados del análisis sobre riesgo de liquidez realizada a una entidad del sector cooperativo en Colombia, el modelo empleado fue el de brechas de liquidez propuesto por la Superintendencia de la Economía Solidaria. Se utilizó la metodología de Gestión de Activos y Pasivos (GAP); se logró establecer el manejo que empleará la entidad para cumplir sus obligaciones contractuales y la no presencia de exposición significativa al riesgo de liquidez.

Y como conclusiones menciona que la entidad financiera, además de gestionar la liquidez en situaciones normales, debe estar preparada para afrontar eventuales crisis, tanto propias como de los mercados, la forma de hacerlo es diseñar distintos escenarios de crisis, estimar la repercusión en la entidad, y en función de esto preparar los planes de contingencia respectivos, tendientes a garantizar su continuidad e incurrir en los menores costos posibles.

La liquidez es uno de los aspectos de constante evaluación y monitoreo, la adecuada gestión de esta, permitirá optimizar recursos y generar rentabilidad, las entidades financieras deben ajustar su administración a la gestión de riesgos de liquidez de manera que puedan garantizar y, proyectar confianza a sus socio a través de la aplicación de adecuadas prácticas de solvencia y prudencia financiera. Este artículo ayuda en la presente investigación a través de la metodología de la gestión de activos y pasivos (GAP) en la que muestra una herramienta fundamental dado que permite visualizar y posteriormente mitigar el riesgo de liquidez a través del control de eventos que afectan a la misma; como es el caso del riesgo operativo, de crédito, de mercado, dado que el comportamiento de estas variables influye directamente en la liquidez.

Tomando en cuenta la investigación de (Díaz, M., 2012, págs. 134-145), el punto de partida de la liquidez, señala en resumen que el papel fundamental del Activo en la generación de ingresos y en la liquidez de las empresas. Su capacidad de producir bienes y servicios, de posibilitar ingresos y beneficios, y su carácter permanente lo sitúan como elemento básico de la Liquidez. Comenzamos con una nueva definición del Activo Fijo, y especialmente del Intangible, incluyendo una serie de cuentas no consideradas hasta el momento. Después establecemos el origen de la Liquidez y a continuación relacionamos el Activo Fijo con las Ventas, los Gastos, los Márgenes, la Rotación. El análisis de elementos de corto y largo plazo nos permite conocer la liquidez presente y futura, y las necesidades de activo para garantizarlos niveles de liquidez deseados. Así, aportamos una nueva óptica de la liquidez con un análisis dinámico y a largo plazo. Es una visión orientada a la gestión de la empresa.

Y concluye que la Liquidez con el Activo Fijo de las empresas, el elemento más permanente de la Contabilidad y de las compañías. Este activo es el que genera la producción y los ingresos. Al poner en sintonía un elemento a largo plazo (Activo Fijo) con un concepto a corto plazo como la Liquidez, introducimos un componente de análisis, previsión y de futuro. Por otro lado consideramos el Activo a Largo Plazo como un conjunto de elementos permanentes y capaces de generar ingresos, y el Personal Vital quizás sea uno de los más importantes y valorables (aunque con ciertas dificultades, de ahí la revisión anual que igualmente proponemos.

La liquidez como punto de partida enmarca un análisis diferente tratando de encontrar sintonía entre la liquidez y el Activo fijo o a largo plazo dejando atrás el análisis tradicional de la liquidez por considerarse estático al tomar en cuenta variables a corto plazo sin considerar que la liquidez es el resultado de un proceso a largo plazo. Este artículo coadyuva en esta investigación al plantear una metodología nueva sobre la liquidez pues este artículo recomienda un análisis con elementos a corto y largo plazo los cuales permitirán conocer la liquidez presente y futura y sobre todo permitirá saber las necesidades de activo para responderá a la liquidez pertinente en su momento.

Según la investigación de (Morillo, M., 2001) Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos, en *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35-48, señala como resumen que: “La rentabilidad continúa siendo la motivación más importante para quienes invierten

capital en una empresa. Conocer los factores de los cuales depende la rentabilidad, se constituye en un instrumento insustituible para controlarla.

Por otra parte la reducción de costos obedece tanto a causas internas (maximización de utilidades), como externas de competitividad. La contabilidad de gestión ofrece técnicas para la reducción de costos y la creación de valor, que contribuyen a elevar la rentabilidad financiera de la empresa al mejorar el margen de utilidades y la participación en el mercado.”

Y concluye que: “Todo sistema de costos debe permitir planificar, medir y controlar los costos a cualquier nivel de la empresa, sólo así se pueden tomar decisiones coherentes que permitan maniobrar las variables (costos, ventas, activos, y otras) para incrementar la rentabilidad financiera, puesto que gran parte de comportamiento de dichas variables dependen del mejoramiento continuo, que permite a su vez el uso racional de recursos (reducción de costos y activos) y el perfeccionamiento de las actividades que añaden valor y diferenciación al producto (incremento de la unidades vendidas y precios).”

La rentabilidad es la utilidad que la empresa va a tener a partir de la inversión; el desempeño financiero es el aspecto más importante en una empresa con el fin de calcular este se han creado medidas cuantitativas de utilidad, liquidez y rentabilidad y a la vez indicadores cualitativos como aspectos de mercado; estos indicadores cualitativos no son tan estáticos y absolutos como los cuantitativos razón por la cual no pueden ser evaluados aisladamente si no en su conjunto, dado que el uno descende del otro por tanto la permanencia de la empresa en el tiempo depende de un constante mejoramiento interno y de sus ganancias. Este artículo presenta una metodología que será de mucha utilidad en esta investigación ya que muestra técnicas de como maximizar la rentabilidad haciendo cambios en la rotación del capital, en el margen de utilidad neta y el apalancamiento financiero.

Para (Altuve, G. y José, G. , 2014) Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. Actualidad Contable Faces, 17(29), 5-17, señala como resumen que: “El activo corriente, tiene su antítesis en el pasivo corriente, mientras el segundo tiene un costo de capital u oportunidad, el primero denominado activo corriente, debe responder a la variable rentabilidad. El investigador demuestra a través del siguiente contenido, que el activo corriente, genera rentabilidad y que la misma, debe guardar proporciones

por encima de la obtención del costo de oportunidad del pasivo corriente. Si afirmamos que el costo de capital de la estructura financiera (pasivos totales y patrimonio), incide y afecta todas las variables, debemos pensar y en consecuencia observar y analizar, si el activo circulante genera rentabilidad, en cada uno de sus componentes o variables. La idea de cálculo de los activos corrientes estriba en el hecho de poder constatar el costo ponderado de capital de los pasivos circulantes, versus la rentabilidad de los activos corrientes. Este es un trabajo inédito ya que la rentabilidad de una organización se asocia a sus inversiones de largo plazo, olvidando buena parte del financiamiento de corto plazo, el cual tiene relación directa con el capital de trabajo bruto.”

Y concluye que: “Se demuestra que efectivamente los activos circulantes o corrientes, generan rentabilidad, la cual está asociada con el uso planificado del recurso, en concordancia con la política que la empresa establece previamente. Si el efectivo cubre las necesidades del corto plazo de acuerdo a su planificación podemos indicar que cumple su función y que genera rentabilidad, la cual se contrasta con el costo de oportunidad o capital del pasivo circulante que este cubriendo. De igual forma, cada uno de los componentes del activo corriente, ya especificados con antelación, es susceptible de generar rentabilidad. Demuestra el investigador que el uso óptimo de estas variables (activo corriente) comparativamente con el costo de capital de los pasivos circulantes se inscriben en la generación de rentabilidad, tal como lo hace una propiedad planta y equipo cuando se incorpora a la organización, usándose modelos de cálculo igual, o similares”.

Mediante la combinación de modelos basado en los activos circulantes y en los estados financieros, esta investigación aporta diferentes ópticas acerca de cómo obtener rentabilidad, ya que demuestra que si los pasivos circulantes tienen un costo; los activos circulantes deben generar rentabilidad, y al referirse a los análisis de estados financieros denota que una parte o la totalidad de los activos circulantes se diferencia de los pasivos circulantes, teniendo en cuenta el momento inicial y final de un valor y que la planificación debe ir a la par con las actividades a corto plazo que se desarrollan en una organización situación que es determinante para la obtención de la rentabilidad.

Para (Gutiérrez, M., Téllez, L., y Munilla, F. , 2005) la liquidez empresarial y su Relación con el Sistema Financiero. Ciencias Holguín, 11(2), 1-10, señalan en su

resumen que: “La liquidez constituye una variable que debe concentrar la atención permanente de los cuadros y directivos financieros de las empresas, cuáles son las consecuencias principales de las insuficiencias de liquidez; e identifica las causas raíces de los problemas que entorpecen la fluidez de las relaciones de cobros y pagos.”

Y concluyen que: “No se cuenta con métodos que aborden la administración de la liquidez de forma sistémica lo que constituye la restricción de política donde debieran concentrarse los mayores esfuerzos, y confirman la idea de que para lograr una actuación dinámica, segura y autorizada de los empresarios, no sólo es necesario proporcionarles las vías y medios requeridos, sino también modificar progresivamente sus concepciones y habilidades administrativas, hasta lograr el cambio cultural que demanda el Proceso de Perfeccionamiento Empresarial en marcha.”

A través de un árbol de problemas demuestran la relación causa efecto entre la liquidez y el sistema financiero lo que ayuda a la metodología para la identificación del problema. Además manifiesta que a través de esta relación se pudo identificar que las acciones orientadas a generar utilidades dependen de la capacidad directiva que tengan los administradores para crear métodos y vías idóneas que lleven a la toma correcta de decisiones, lo que coadyuvará a que todas las actividades se alineen al objetivo común y a la mejora continua de cada entidad en busca de obtener una cuota superior en liquidez y rentabilidad.

2.2. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO-TÉCNICA.

La presente investigación se enmarca en el paradigma Positivista conocido también como cuantitativo, según (Corbetta, P., 2007) “El estudio de la realidad social utilizando el marco conceptual, las técnicas de observación y medición, los instrumentos de análisis matemático y los procedimientos de inferencia de las ciencias naturales”.

Se usará este enfoque positivista a través del cual es posible cuantificar los resultados de la investigación, generando con estos resultados Epistemológicamente conocimiento de las variables que ayudaran desde el fundamento ontológico a resolver el problema en estudio y a cumplir con los requerimientos de la institución.

Para terminar la axiología de esta investigación contiene transparencia, principios y valores adecuados a la metodología de la investigación como la fidelidad matemática, la honestidad académica la justa realidad, en pro de alcanzar una solución y comprensión válida y tangible del problema en estudio.

2.3. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.

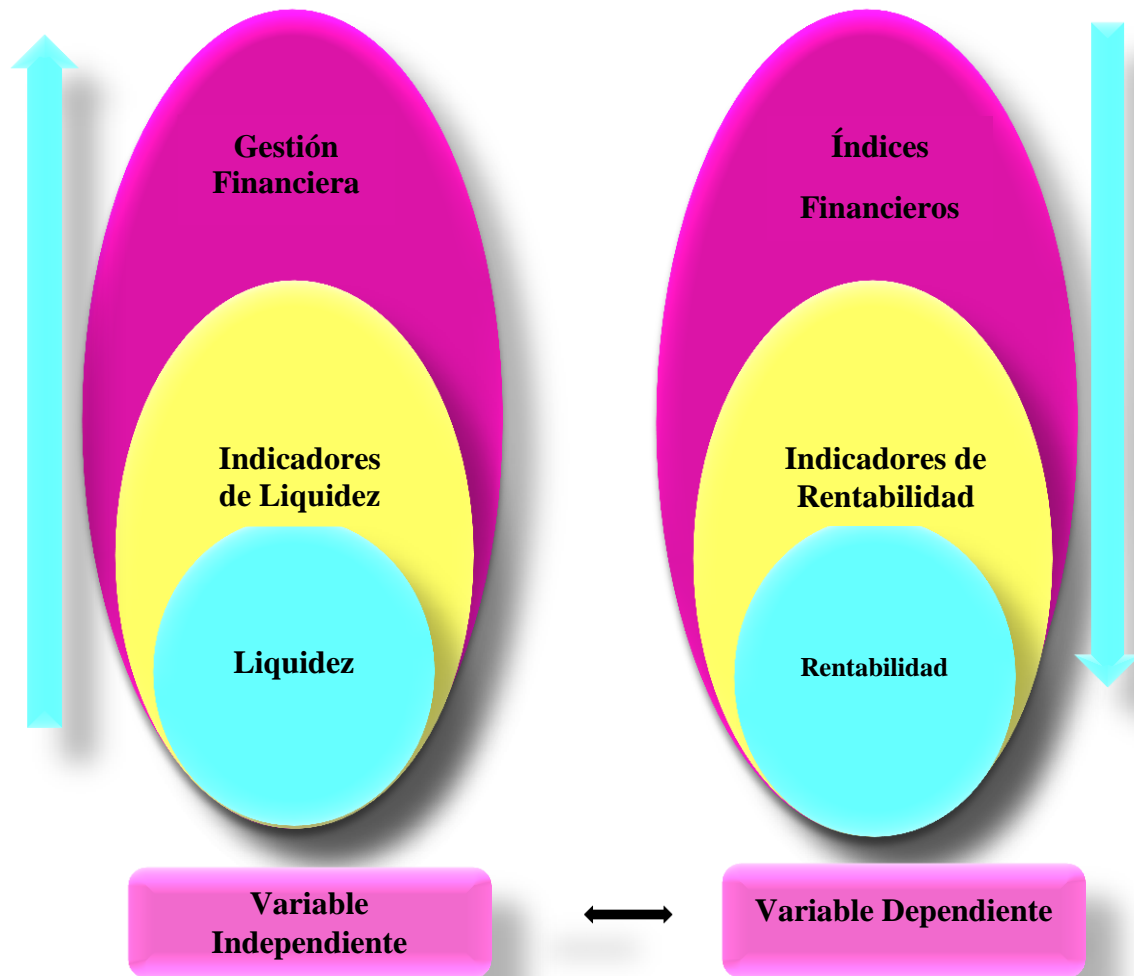


Gráfico 14. *Supra-ordinación de Variable Independiente y Dependiente*

Fuente: Marco Teórico

Elaborado por: Bastidas, Fernanda. (2016)

2.4. Constelación de Ideas Variable Independiente

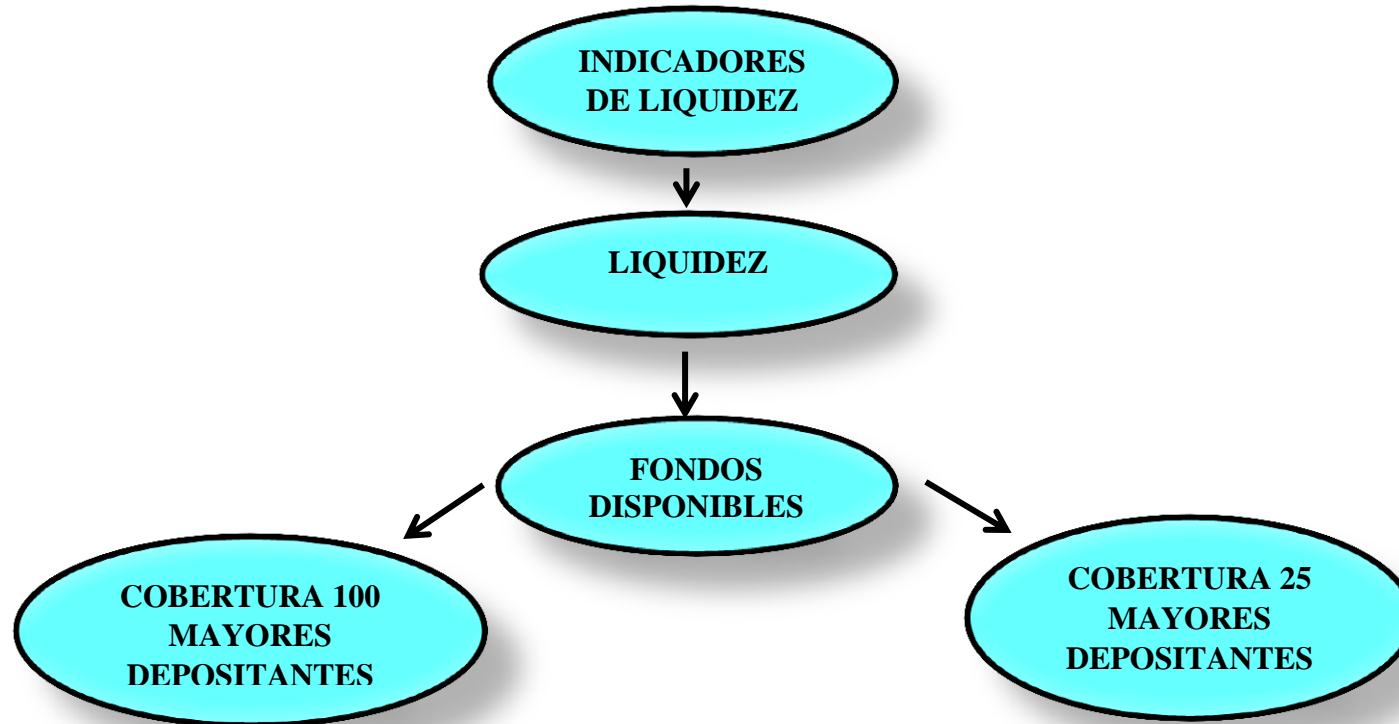


Gráfico 15. Subordinación de la Variable Independiente

Fuente: Marco Teórico

Elaborado Por: Bastidas, Fernanda. (2016)

2.5. Constelación de Ideas Variable Dependiente

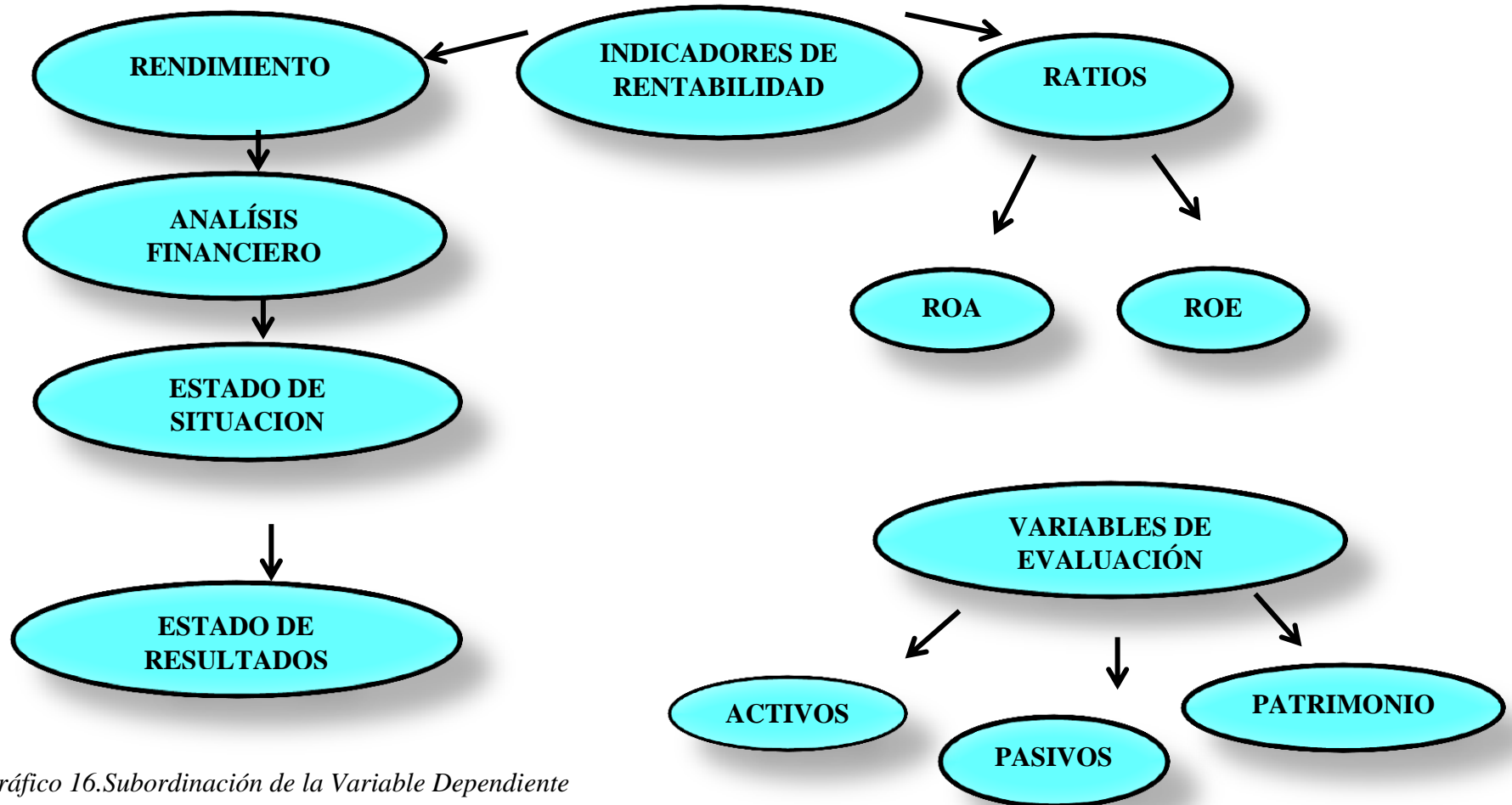


Gráfico 16. Subordinación de la Variable Dependiente

Fuente: Marco Teórico

Elaborado Por: Bastidas, Fernanda. (2016)

2.6. Conceptualización de la Variables

2.6.1. Variable Independiente: Liquidez

Según (Pascale, 2009, pág. 225), define *“como la habilidad y la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo, tal como originalmente fueron pactadas”*.

Según (Levine, 1995, pág. 42), define la liquidez *“como la facilidad y rapidez con que se pueden convertir los activos en efectivo. Se conoce también como comerciabilidad”*.

Según (Delfiner, Lippi y Canto, 2007, pág. 3) define a la liquidez como: *“La capacidad de las entidades financieras de fondear incrementos de los activos y cumplir con sus obligaciones a medida que éstas se van venciendo”*.

Partiendo de esto autores se entiende que la liquidez constituye la capacidad que tienen las entidades financieras para responder a todas las obligaciones a corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento; es decir tienen dinero en efectivo o activos líquidos (depósitos bancarios a la vista, activos financieros que pueden ser vendidos instantáneamente en un mercado organizado, etc.) fácilmente transformables en dinero sin perder el valor real; mientras más fácil y rápido un activo pueda convertirse en efectivo, mayor será la liquidez, dentro del sistema financiero, la liquidez se valora por la capacidad que las entidades tienen para atender los requerimientos de sus socios ya sea de encaje, de efectivo al momento que lo soliciten y de la capacidad para atender nuevas solicitudes de crédito entonces se puede decir que una entidad tienen una adecuada liquidez cuando puede obtener los fondos suficientes, ya sea a través de un aumento de su pasivo o de la venta de activos, rápidamente y a un costo razonable lo que además le permitirá a la entidad financiera permanecer solvente en situaciones de crisis.

Según (Gallardo, 2012, pág. 5) define que *“el riesgo de liquidez se produce a consecuencia de continuas pérdidas de cartera, que deteriora el capital de trabajo. Un crecimiento desmesurado de las obligaciones también puede conducir al riesgo de pérdida de liquidez”*.

Entonces podemos decir que la iliquidez está íntimamente ligada al escaso control y monitoreo de la liquidez lo que provoca una disminución del nivel de operaciones, venta forzosa de activos, suspensión de pagos que la pueden llevar a la quiebra sin embargo la reducción de la liquidez en una entidad financiera se puede percibir por:

- Reducción de la rentabilidad
- Reducción del posicionamiento,
- Pérdida total o parcial del capital invertido.
- Atrasos en el cobro de intereses y principal de sus créditos.
- Pérdida total o parcial de las cantidades prestadas.

El impacto de estas consecuencias justifica la existencia de las medidas que se debe tomar sobre la evaluación de la liquidez a corto plazo.

Por esto la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012), define el Riesgo de Liquidez, en una institución cuando esta enfrenta una escasez de fondos para cumplir sus obligaciones y por eso tiene la necesidad de conseguir recursos alternativos o vender activos en condiciones desfavorables, asumiendo un alto costo financiero o una elevada tasa de descuento e incurriendo en pérdidas de valorización.

Para (Domingo, 2010, pág. 74) la propuesta de Basilea en cuanto a este tema es reforzar tanto la gestión como la supervisión del riesgo de liquidez; dicha propuesta se resume en los siguientes principios y recomendaciones:

- a) La importancia de ejercicios de estrés y la disposición de planes de contingencia
- b) La obligación de establecer un colchón de liquidez que admita hacer frente a situaciones de estrés.
 - a) Adecuar la gestión, supervisión y el riesgo de liquidez.

2.6.1.1. Índices de Liquidez

Según la nota técnica número 5 de la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012) dice que la liquidez es: *“La capacidad de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo. Dentro de una institución financiera, la liquidez se evalúa por la capacidad para atender los*

requerimientos de encaje, los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten y nuevas solicitudes de crédito”.

No obstante la liquidez depende de dos factores:

- El tiempo requerido para convertir los activos en dinero.
- La incertidumbre en el tiempo y del valor de realización de los activos en dinero.

Además en el (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014, pág. 55) indica públicamente que: las entidades del sistema financiero nacional deberán mantener los niveles suficientes de activos líquidos de alta calidad libres de gravamen o restricción, que puedan ser transformados en efectivo en determinado periodo de tiempo sin pérdida significativa de su valor, en relación con sus obligaciones y contingentes, ponderados conforme lo determine la Junta. Los niveles y administración de liquidez serán determinados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y serán medidos utilizando, al menos, los siguientes parámetros prudenciales:

1. Liquidez inmediata;
2. Liquidez estructural;
3. Reservas de liquidez;
4. Liquidez doméstica; y,
5. Brechas de liquidez”

2.6.1.2. Razones de Liquidez

Según (Ledesma y Sánchez , 2007, pág. 81) mencionan que las razones de liquidez es: *“Una relación entre magnitudes expresadas en unidades monetarias procedentes de la cuenta de balance y del estado de resultados que describe la situación financiera de un negocio”.*

Entonces se entiende que la liquidez es la relación directa entre los recursos que tengo y lo que debo, la capacidad de pago que tengo ante los compromisos a corto plazo; entonces las razones o ratios es una herramienta de análisis que permite medir y conocer la realidad y la evolución del sector cooperativo de ahorro y crédito del segmento 1, de la ciudad de Riobamba. Para efectos de este análisis la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012, pág. 10) indica que para las

instituciones del sistema financiero nacional se utilizan los indicadores de liquidez que se muestran a continuación:

Liquidez General

$$\frac{\textit{Fondos Disponibles}}{\textit{Total Depositos a Corto Plazo}}$$

Donde;

Fondos Disponibles, son recursos de inmediata liquidez (monedas y billetes) que la entidad financiera posee para cubrir sus obligaciones a corto plazo; a mayor valor mejor posición de liquidez.

Total Depósitos a Corto Plazo, lo conforman todos los depósitos recibidos por la entidad y que serán exigidos por sus dueños dentro de 90 días y se encuentran registradas en los balances de la siguiente manera:

- (+) 2101 Depósitos a la vista
- (+) 2102 Operaciones de Reporto
- (+) 210305 De 1 a 30 días
- (+) 210310 De 31 a 90 días

Mediante la liquidez general, podemos conocer la relación que mantiene las cooperativas del segmento 1, de la ciudad de Riobamba, en la cual podemos observar y conocer la capacidad de respuesta de las cooperativas, frente a los requerimientos de efectivo de sus depositantes, en el corto plazo.

Nota, mientras mayores valores tiene esta relación, mejor posición de liquidez tiene la entidad.

Cobertura de los 25 mayores depositantes

$$\frac{\textit{Fondos de mayor liquidez}}{\textit{Saldo de los 25 mayores depositantes}}$$

Donde;

Fondos mayor liquidez, son recursos líquidos; dinero en efectivo o diferentes transacciones que puedan convertirse en efectivo de manera inmediata o dentro de un tiempo mínimo.

Saldo de los 25 mayores depositantes, es la capacidad o respaldo que las instituciones financieras tienen para responder a las obligaciones de efectivo de sus 25 mayores depositantes reportados por las entidades, incluido a personas naturales o jurídicas y se encuentran registradas en los balances de la siguiente manera:

11 Fondos Disponibles

- (-) 1105 Remesas en Tránsito
- (+) 1201 Fondos Interbancarios Vendidos
- (-) 2201 Fondos Interbancarios Comprados
- (+) 1202 Operaciones de Reporto con Instituciones Financieras
- (+) 130705 (Inversiones) Entregadas para Operaciones de Reporto
- (-) 2102 Operaciones de Reporto
- (-) 2202 Operaciones de Reporto con Instituciones Financieras
- (+) 130105 (Inversiones para negociar del Sector Privado) De 1 a 30 Días
- (+) 130110 (Inversiones para negociar del Sector Privado) De 31 a 90 Días
- (+) 130205 (Inversiones para negociar del Estado o de Entidades del Sector Público) de 1 a 30 Días
- (+) 130210 (Inversiones para negociar del Estado o de Entidades del Sector Público) de 31 a 90 Días
- (+) 130305 (Inversiones Disponibles para la Venta de Entidades del Sector Privado) de 1 a 30 Días
- (+) 130310 (Inversiones Disponibles para la Venta de Entidades del Sector Privado) de 31 a 90 Días

(+) 130405 (Inversiones Disponibles para la Venta del Estado o Entidades de Sec. Público) de 1 a 30 Días

(+) 130410 (Inversiones Disponibles para la Venta del Estado o Entidades de Sec. Público) de 31 a 90 Días

Esta relación permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus 25 mayores depositantes.

Cobertura de los 100 mayores depositantes

Fondos de mayor liquidez ampliado **Saldo de los 100 mayores depositantes**

Donde;

Fondos Mayor Liquidez Ampliado, constituye los fondos de más liquidez, agregado a otros fondos que poseen alta liquidez, pero a la vez menor, en relación con los primeros.

Saldo de los 100 mayores depositantes, es la capacidad o respaldo que las instituciones financieras tienen para responder a las obligaciones de efectivo de sus 100 mayores depositantes reportados por las entidades, incluido a personas naturales o jurídicas, y se encuentran registradas en los balances de la siguiente manera:

(+) 130115 (Inversiones para negociar del Sector Privado) De 91 a 180 días

(+) 130215 (Inversiones para negociar del Estado o de Entidades del Sector Público) De 91 a 180 días

(+) 130315 (Inversiones Disponibles para la Venta de Entidades del Sector Privado) De 91 a 180 días

(+) 130415 (Inversiones Disponibles para la Venta del Estado o Entidades de Sec. Público) De 91 a 180 días

(+) 130505 (Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento de Entidades del Sec. Privado) De 1 a 30 días

(+) 130510 (Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento de Entidades del Sec. Privado) De 31 a 90 días

(+) 130515 (Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento de Entidades del Sec. Privado) De 91 a 180 días

(+) 130605 (Inversiones. Mantenidas hasta el Vencimiento del Estado o de Entidades del Sec. Público) De 1 a 30 días

(+) 130610 (Inversiones. Mantenidas hasta el Vencimiento del Estado o de Entidades del Sec. Público) De 31 a 90 días

(+) 130615 (Inversiones. Mantenidas hasta el Vencimiento del Estado o de Entidades del Sec. Público) De 91 a 180 días

Esta relación permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus 100 mayores depositantes. Según la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015); Desde el 13 de agosto de 2015 según el oficio circular SEPS-IEN-2015-14734, dispone:

- Que las entidades del sector financiero popular y solidario, utilicen el nuevo Catálogo Único de Cuentas (C.U.C.), el mismo que dispone cambios en la fórmula de cálculo para los indicadores de liquidez estructural;
- E indica que las cooperativas no tienen la obligación de emitir información de liquidez estructural; y que a fin de realizar el seguimiento de riesgo de liquidez deberían usar esta metodología por prudencia financiera.

Colocaciones

Las colocaciones son préstamos que las entidades financieras entregan a sus clientes con la firma previa de un documento en el que se comprometen a pagar dicho crédito en forma gradual con los interés correspondientes que constituye la utilidad o rendimiento de la entidad y con esto mejoran e incrementan la cobertura de créditos a la vez que lo utilizan también en reservas, en inversiones de activos teniendo siempre en cuenta el nivel promedio del coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), que según el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea manifiesta que *“El coeficiente de cobertura de liquidez, está diseñado para promover la resistencia frente a posibles alteraciones de la liquidez a lo largo de un periodo de 30 días; esta medida ayudará a los bancos globales a contar con suficientes activos disponibles, líquidos y de alta calidad para compensar*

las salidas netas de efectivo que podrían sufrir en caso de tensiones graves a corto plazo”.

Gestión Financiera

Para (Nuñez, P, 2015) La Gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros. Es decir, la función financiera integra:

- La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa);
- La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa);
- La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad);
- El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa);
- El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Según (aula.mas, 2010) *“La gestión financiera consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos para que esta pueda funcionar. De esta manera se podrá llevar un control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa”.*

Las instituciones Financieras y todo tipo de empresas inician sus operaciones comerciales –financieras tratando de utilizar de manera eficaz y eficiente los recursos disponibles de tal manera que estos generen rendimientos aceptables que les permitan permanecer en el tiempo y ganar posicionamiento en el mercado; para llegar a este

objetivo los recursos financieros son la clave; pues el control y evaluación permanente y oportuna permite el desenvolvimiento normal del círculo del negocio, dado que las entidades financieras y todo tipo de empresas deben estratégicamente equilibrar la seguridad que proporciona la liquidez frente a la reducción de los rendimientos que esta liquidez genera a los accionistas.

2.6.2. Variable Dependiente: Rentabilidad

Según el documento en la web (Gerencie.com, 2010), menciona que en Economía, la rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido. La rentabilidad se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido. En el mundo de las finanzas se conoce también como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores).

También, (Molina, 2007, pág. 327), manifiesta que la rentabilidad financiera es la rentabilidad de capital o rentabilidad de producción, más la rentabilidad de intermediación financiera; o sea, el resultado de la suma de estas rentabilidades es el valor final o real del dinero o capital, como factor de costos para la producción. La rentabilidad financiera, como fruto de la inversión productiva, será el instrumento de negocio y manejo financiero de los mercados bursátiles en el intercambio de rentabilidad productiva. Como rédito del capital y rentabilidad financiera, también tiene el valor proporcional de la rentabilidad de intermediación de mercado, en el proceso de inversión productiva a través de las instituciones financieras.

Con estos antecedentes, en esta investigación podemos conocer la evolución de la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, en la ciudad de Riobamba, para analizar e interpretar estos resultados, aplicamos la fórmulas de cada indicador el cual refleja que cada cooperativa obtiene un indicador en un período económico determinado frente a los recursos patrimoniales o a los activos, se entiende que la rentabilidad económica, es decir, es la capacidad de un bien para producir beneficios o renta que se expresa en términos absolutos es decir en unidades monetarias, y en valores relativos porcentuales cuando se trata de rentabilidad

financiera la misma que mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros.

2.6.2.1. Tipos de Rentabilidad.

2.6.2.1.1. La rentabilidad económica.

Según, (Eslava, 2003, pág. 103) indica que: *“La rentabilidad económica pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para remunerar tanto al pasivo, como a los accionistas de la empresa.”*

Entonces la rentabilidad económica evalúa los beneficios que tiene la empresa antes de impuestos y mide la eficiencia de los recursos económicos o activos que se tiene para la obtención y maximización de beneficios.

2.6.2.1.2. La rentabilidad Financiera.

Para (Rodriguez, 2009: pág. 10) añade que: *“La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado”.*

La rentabilidad financiera es el instrumento de medida de los beneficios que pretenden obtener los accionistas o propietarios del capital, siendo este más relevante para los accionistas, dado que este indicador será el que los directivos busquen como maximizarlo en interés de los propietarios.

La obtención de utilidades es el objetivo económico de cualquier entidad, si no existe beneficio no se cubrirá las expectativas tanto de los trabajadores como de los accionistas; por lo que es importante medir oportunamente la relación existente entre los beneficios obtenidos y los capitales invertidos, la evaluación de esta relación se efectúa a través de ratios o indicadores financieros.

2.6.3. Análisis Financiero.

Según (Domínguez, P., 2007, pág. 1), “ *El Análisis Financiero se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible una estimación sobre la situación y los resultados futuros*”.

El Análisis financiero es de suma importante dentro de las entidades financieras, dado que permite hacer una evaluación pasada de la institución para poder proyectarse; esta evaluación se la realiza por medio de balances históricos empleando métodos y técnicas que permitan obtener resultados eficientes para la adecuada toma de decisiones, que a su vez fortalezcan el crecimiento financiero y ayuden alcanzar los objetivos y metas de las entidades.

Cuando una entidad presenta problemas por exceso o escases de liquidez es prioritario analizar la evolución de este indicador mediante los estados financieros (estado de situación Inicial, estado de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo) básicos que permitirán una visión más amplia de la problemática en estudio.

2.6.4. Indicadores Financieros

Según (Ortiz, H., 2008, pág. 215) manifiesta que “El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de un negocio e indica probabilidades y tendencias, enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren profunda investigación”

Para (De la hoz, Fontalvo y Vergara, 2012) “*Los indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados el Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias. Los resultados así obtenidos estarán relacionados y comparados con los de años anteriores o en resultado actual. Las empresas del mismo sector y a su vez el analista se preocupa por conocer a fondo la operación de la compañía, se pueden obtener resultados significativos y sacar conclusiones sobre la situación financiera real de la empresa*”.

Para (Marsano, 2013) los indicadores financieros se clasifican en:

Corto Plazo:

Solvencia de Corto Plazo: Mide la capacidad financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo.

$$\frac{\textit{Activo Corriente}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

Prueba Ácida: Mide la capacidad que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo con sus recursos líquidos y cuasi líquidos. La diferencia con el índice de solvencia de corto plazo es que elimina las «partidas» menos líquidas.

$$\frac{\textit{Caja + Bancos + Acciones + Ctas por cobrar}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

Cobertura de Liquidez Inmediata: Mide la capacidad financiera inmediata de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

$$\frac{\textit{Caja + Bancos}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

Capital de Trabajo: Mide la capacidad de la empresa en función a sus recursos propios para desarrollar sus operaciones.

$$\textit{activo corriente} - \textit{pasivo corriente}$$

Mediano y Largo Plazo.

Solvencia a largo plazo o Apalancamiento Financiero: Mide la capacidad en el mediano y largo plazo para hacer frente a sus obligaciones. Indica el «grado de compromiso» existente entre los pasivos y el patrimonio.

$$\frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Pasivo total}}$$

Razón de Endeudamiento: Mide la capacidad de la empresa para responder a sus acreedores, tanto de corto como de mediano y largo plazo.

$$\frac{\textit{Pasivo corriente} + \textit{Pasivo no corriente}}{\textit{Activo total}}$$

Razones, ratios o indicadores que miden la rentabilidad

Razón de rentabilidad sobre recursos propios: Mide la rentabilidad obtenida al cierre del ejercicio económico en función a sus recursos propios.

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}}$$

Razón que mide la rentabilidad sobre la inversión: Mide el rendimiento de la empresa en función al total de sus inversiones.

$$\frac{\textit{utilidad neta}}{\textit{activo total}}$$

Estos indicadores ayudan a medir los resultados obtenidos en un tiempo determinado a la vez que permiten diferenciar la rentabilidad de inversión, la rentabilidad financiera o de los capitales propios y la rentabilidad de mercado o rentabilidad para el accionista.

2.6.5. Calidad de Activos.

Según la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012) “*consiste en la asignación eficiente de los recursos disponibles, de manera que se alcancen altos rendimientos con el menor riesgo posible. La eficiencia en la asignación se consigue mediante una adecuada composición de los activos, así como del costo de su financiamiento*”.

La calidad de activos mide el porcentaje de activos improductivos sobre el activo total y el impacto negativo en la rentabilidad.

$$\frac{\textit{Activos Improductivos}}{\textit{Activo total}}$$

Activos Improductivos, según la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012), *“La cuantía de recursos mantenida en esta clase de activos, incide en mayores costos de prestación de servicios y en menores rendimientos económicos y financieros; en consecuencia, una sólida política institucional debe comenzar con un proceso de asignación eficiente de los activos, vale decir, de los recursos que dispone la organización para la operación del negocio”*.

Entonces este indicador refleja la participación porcentual de los activos fijos en el total de los activos; según las normas las normas internacionales de Basilea el porcentaje permitido de activos improductivos del activo total es de $\leq 5\%$

Ejemplos de activos improductivos:

- Efectivo de caja
- Cuentas corrientes que no producen intereses cuentas por cobrar
- Activos en liquidación
- Activos fijos (terreno, edificios, equipos, etc.)
- Gastos preparados y otros diferidos.

Activos Productivos

Mide la calidad de las colocaciones o la proporción de activos que generan rendimientos. La relación mientras más alta es mejor. Su estándar es de 60% a 80%.

$$\frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Activo Total}}$$

2.7. Indicadores de Rentabilidad.

Según (Aching, 2006, pág. 29), explica que los indicadores de rentabilidad *“Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa”*.

2.7.1. Rendimiento sobre Activo. (ROA)

Este un indicador financiero que muestra el retorno que generan los activos o mide la rentabilidad de los activos, evalúa la eficacia el manejo de los recursos de la entidad, a mayores valores de este ratio, representan una mejor condición de la empresa; la escala de interpretación según estándares internacionales es la siguiente:

Cuadro 6. Estándares Internacionales ROA

Menos de 0%	Muy Malo
Entre 0% y 1%	Malo
Entre 1% y 2%	Regular
Entre 2% y 3%	Bueno
Mayor de 3%	Muy Bueno

Fuente: Normas de Basilea

Realizado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Fórmula de cálculo

$$ROA = \frac{\text{Utilidad o pérdida del ejercicio}}{\text{Activo}}$$

El resultado se registrara dependiendo, si existe utilidad o pérdida en el ejercicio en las cuentas 3603 y 3604 respectivamente.

2.7.2. Rendimiento sobre Patrimonio. (ROE)

Según (Rodríguez, 2009: pág. 10) “la rentabilidad financiera o fondos propios, denominada en la literatura anglosajona “return on equity” (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo del rendimiento obtenido por esos capitales, generalmente con independencia de la distribución del resultado.”

Este indicador financiero mide el rendimiento promedio del patrimonio invertido por los accionistas de la entidad financiera; se calcula como la razón entre la utilidad neta anualizada y el patrimonio neto promedio mayores valores de este ratio, representan

una mejor condición de la empresa; la escala de interpretación según estándares internacionales es la siguiente:

Cuadro 7. Estándares Internacionales ROE

Menos de 0%	Muy Malo
Entre 0% y 5%	Malo
Entre 5% y 15%	Regular
Entre 15% y 25%	Bueno
Mayor de 25%	Muy Bueno

Fuente: Normas de Basilea

Realizado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Fórmula de cálculo:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad o perdida del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

2.7.3. Rentabilidad Neta

Según (Zapata, P., 2011, pág. 420) “demuestra el porcentaje de las utilidades que la empresa ha generado luego de haber deducido los gastos operativos y no operativos, es decir, la utilidad luego de impuestos y participaciones”

Es decir es una manera de medir el éxito o fracaso de la entidad en relación a activos o capital propio, este expresa el resultado final de las operaciones.

Forma de Cálculo:

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Exedentes+Reservas+prov.Ctas.Inc}}{\text{Patrimonio Liquido}}$$

2.7.4. Rendimiento de la inversión.

“Indica la efectividad de la administración y una forma de proyectar las utilidades” (Guajardo, G., 1995, pág. 334).

Entonces este indicador evalúa la rentabilidad sobre una inversión, a la vez que demuestra el nivel de relación entre la utilidad neta o la ganancia obtenida, y la inversión.

ROI es positivo significa que la empresa es rentable (mientras más alto sea el ROI, más eficiente es la empresa al usar el capital para generar utilidades). Pero si el ROI es menor o igual que cero, significa que los inversionistas están perdiendo dinero.

Forma de Cálculo:

$$ROI = \frac{\text{Utilidad neta o ganancia}}{\text{Inversión} \times 100}$$

2.8. Administración Financiera.

Según (Ledesma, 2013, pág. 1), expone que: *“La administración financiera de una organización se ocupa del movimiento de dinero o valores, de la supervisión correcta de los recursos financieros. Su tarea tiene que ver con el cálculo de: inversiones, ingresos y gastos”.*

Si bien es cierto que la administración financiera radica en la maximización de las utilidades y el manejo eficiente del dinero, la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo son el objetivo básico financiero de las entidades, las estrategias y gestión adecuada de la misma reduce riesgos, garantiza la permanencia en el mercado a través de la eficiencia y la competitividad de las mismas que contribuyen a incrementar el valor de la entidad a través de la eficiencia de los recursos y en pro de obtener el máximo beneficio para los socios o dueños, trabajadores y la sociedad”.

2.9. PREGUNTAS DIRECTRICES Y/O HIPÓTESIS

2.9.1. Preguntas directrices.

Pregunta 1: ¿Cuál es el comportamiento de la liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba, periodo 2014-2015?

Pregunta 2: ¿Cómo la Rentabilidad es afectada por las variaciones de la liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba, periodo 2014-2015?

Pregunta 3: ¿La aplicación del método de valoración EVA (valor económico agregado), en las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba, periodo 2014-2015, contribuirá a establecer la creación de valor o no en el sector?

2.10. Hipótesis.

La liquidez incide en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la superintendencia de economía popular y solidaria del segmento 1 de la ciudad de Riobamba años 2014-2015

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA.

3.1. MODALIDAD, ENFOQUE Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN.

3.1.1. Modalidad de la investigación.

3.1.1.1. Investigación Bibliográfica y/o Documental.

La modalidad básica de la investigación será bibliográfica y/o documental dado que se utilizara fuentes como: libros, revistas, documentos, artículos, manuscritos impresos para realizar el marco teórico.

Según (Reza, F., 1997, pág. 237), señala: el investigador adquiere la información que necesita por medio de documentos principalmente. Estos documentos ya existen y son: los libros, periódicos, revistas, estadísticas, tesis, investigaciones publicadas, etcétera. Es decir, el investigador no va a generar la información sino que la toma de varios lugares. Su labor consiste en ordenar y analizar esa información ya registrada, ya documentada. De ahí que se llame documental. Este tipo de investigación requiere que el investigador sepa el buen manejo de la técnica de fichero, es decir, que el investigador sepa ordenar y analizar la información recabada. La investigación documental no requiere que el investigador esté en contacto directo con la realidad que estudia. Por ejemplo si se tratara de una investigación sobre indigenismo, el investigador no tiene necesidad de trasladarse a los lugares donde existan grupos étnicos, pro que toda la información que utilizará la tomará de fuentes registradas, documentadas.

La modalidad a utilizarse en esta investigación es documental porque es una técnica apoyada en la selección de documentos gráficos informales y formales como son: Balance General, Estado de Resultado, Estado de Flujos de los años 2013, 2014 y 2015 y demás financiera publicada en el portal de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria misma que permite desarrollar teorías, conceptualizaciones, enfoques y criterios de diferentes autores sobre el tema en estudio”.

3.1.2. Enfoque

La presente investigación posee un enfoque netamente cuantitativo, dado que las dos variables en estudio son cuantificables por lo que se utiliza parámetros de medición para determinar el nivel de desarrollo del negocio.

Según (Rojas E. , 2011, pág. 25), la metodología cuantitativa es aquella que permite examinar los datos de manera científica, o de manera más específicamente en forma numérica, generalmente con ayuda de herramientas del campo de la estadística. Para que exista metodología cuantitativa se requiere que entre los elementos del problema de investigación exista una relación cuya naturaleza sea representable por algún modelo numérico ya sea lineal, exponencial o similar. Es decir, que haya claridad entre los elementos de investigación que conforman el problema, que sea posible definirlo, limitarlos y saber exactamente dónde se inicia el problema, en cuál dirección va y qué tipo de incidencia existe entre sus elementos.

En base a lo indicado, esta investigación se apoya en la recolección y análisis de información financiera como datos, índices, balances generales, estados de resultados, toda esta información será de gran utilidad para confirmar y demostrar la hipótesis establecida anteriormente considerando resultados estadísticos que servirán de medio para verificar el comportamiento del fenómeno en estudio.

3.1.3. Nivel o tipo de investigación

3.1.3.1. Investigación Exploratoria.

Para (Mohammad, 2005, pág. 67), *“La investigación exploratoria es aquella en la que se intenta obtener una familiarización con un tema del que se tiene un conocimiento general, para plantear posteriormente investigaciones u obtener hipótesis”*.

La investigación exploratoria busca la perspectiva general del problema y analiza los puntos críticos; en esta investigación se busca analizar los problemas fundamentales de Liquidez y Rentabilidad en las entidades financieras, especialmente en las cooperativas de ahorro y crédito.

3.1.3.2. Investigación Descriptiva.

Para (Hernandez, Fernandez y Baptista, 2010) *“La investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población.”*

Esta investigación en esencia es descriptiva; una vez realizado el estudio y exploración de características, propiedades, datos particulares y generales del indicador liquidez; se procura encontrar una guía que oriente a mantener niveles de liquidez mínimos, que permita a las entidades financieras operar sin reducir utilidades y/o rentabilidad, gestionando inversiones que generen mayores beneficios con los recursos existentes invirtiendo en activos que maximicen la rentabilidad, afianzando así, la solidez y la confianza de los socios y accionistas.

En base al conocimiento de las variables en estudio, se examina y describe la fluctuación la información financiera publicada en el portal de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Este estudio tiene carácter social pues a través de este se pretende generar información que ayude a los administradores de las cooperativas de ahorro y crédito a la determinación de eficientes niveles de liquidez que permitan optimizar recursos, responder a obligaciones con el público, medir, analizar, controlar y administrar los riesgos de liquidez y brindar a los usuarios excelentes servicios financieros que permitan crear mejores niveles de Rentabilidad.

3.1.3.3. Investigación explicativa.

Según (Luis Herrera y Otros, 2008); *“La investigación explicativa conduce a la formulación de leyes, responde al ¿por qué? Su objetivo es comprobar experimentalmente una hipótesis, descubrir las causas y detectar los factores determinantes de ciertos comportamientos”.*

Para (Roberto, H., 2010, pág. 83), *La investigación explicativa “(...) establece las causas de los eventos, sucesos o fenómenos que se estudian”.*

Esta investigación presenta claramente las variables que interactúan, los antecedentes, justificación y objetivo de estudio que ayudara a comprobar la hipótesis, conocer

detalles y encontrar las razones para determinar el nivel de desarrollo alcanzado de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que gestionaron eficientemente la liquidez y la rentabilidad.

3.1.3.4. Investigación Correlacional.

Según, (Nancy Burns y Susan Grove, 2005, pág. 30), menciona que la investigación correlacional implica la indagación sistemática de relación entre dos o más variables. Para poder llevar a cabo, el investigador mide las variables seleccionadas en una muestra y entonces realiza las estadísticas correlacionales para determinar la relación de las variables, determinando el grado y el tipo de fuerza de la relación de las variables.

El fin de esta investigación es evaluar la incidencia entre la variable dependiente (Rentabilidad) y la variable independiente (Liquidez) creada en la hipótesis y al mismo tiempo medir la relación existente entre las dos variables lo que ayudará a explicar el porqué de la causa del problema.

Para poder llegar al objetivo de esta investigación se utilizara el método estadístico t de Student descrito por (Gosset, 1908) el mismo que es un estadígrafo de distribución libre que permitirá establecer la comprobación de la hipótesis, permitiendo la comparación global del grupo de frecuencias a partir de la hipótesis que se quiere verificar

3.2. POBLACIÓN, MUESTRA Y UNIDAD DE INVESTIGACIÓN

3.2.1. Población.

Para (Lopez, 2006, pág. 190) La población y muestra es: *“El conjunto de elementos cuyas características tratamos de estudiar y acerca del cual deseamos información, constituye lo que se conoce como “Población”, “Universo” o “Colectivo”.*”

Esta investigación toma como población la información financiera publicada en el portal de la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria los balances financieros utilizados en esta investigación son el Balance General, P y G o

Balance de resultados, estados financieros consolidados de los años 2013, 2014 y 2015 de las cooperativas que conforman el segmento uno en la ciudad de Riobamba.

El total de la población usada en esta investigación es de 9 balances financieros por año que según los años de estudio conforman un total de 36 balances con indicadores de estudio necesarios para la presente investigación; no se extrajo muestra, y se trabajó con la totalidad de la población es decir con las cuatro cooperativas de ahorro y crédito que integran el segmento 1 de la ciudad de Riobamba, y con los 36 balances que de estas derivan dado que al estudiar a toda la población los resultados sean más confiables.

3.2.2. Unidad de Investigación.

Las Cooperativas de ahorro y Crédito reguladas por la superintendencia de economía popular y solidaria del segmento 1 de la ciudad de Riobamba.

3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.

Según (Luis Herrera y Otros, 2008, pág. 118 y 119), menciona que la operacionalización de las variables es un procedimiento por el cual se pasa del plano abstracto de la investigación a un plano operativo, traduciendo cada variable de la hipótesis a manifestaciones directamente observables y medibles, en el contexto en que se ubica el objeto de estudio, de manera que oriente la recolección de información.

El proceso de descomposición de las variables en estudio:

- **Variable Independiente:** Liquidez
- **Variable Dependiente:** Rentabilidad

La conceptualización y el estableciendo de parámetros de medición como son los indicadores financieros, permitirán realizar la evolución de forma práctica y cuantitativa.

3.3.1. Variable Independiente: Liquidez.

VARIABLE	DEFINICION	CATEGORIA	DEFINICION OPERACIONAL DE DIMENSION	INDICADORES	IEMS BASICOS	CARACTERISTICAS DE LA VARIABLE	TECNICAS E INSTRUMENTOS
Liquidez	La liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo en diferentes niveles en función de las posibilidades y volumen de la organización para convertir los activos en dinero, para cubrir las necesidades de los socios y asumir riesgos de liquidez	Liquidez General:	Manejo eficiente del efectivo	Fondos disponibles/ Total depósitos a corto plazo	¿Tiene en cuenta el nivel de liquidez de la institución? ¿Cuál es la capacidad inmediata de la entidad para responder a eventuales retiros del público?	Escala: Discreta Tipo: Cuantitativa	T:Observación I: Ficha de Observación.
		Cobertura de los 25 mayores Depositantes	Capacidad para responder a obligaciones corrientes	Fondos de mayor liquidez/ Saldo de los 25 mayores depositantes	¿La cooperativa tiene la capacidad suficiente para responder al total de depósitos captados por la entidad financiera?	Escala: Discreta Tipo: Cuantitativa	T:Observación I: Ficha de Observación
		Cobertura de los 100 mayores Depositantes	Recursos económicos suficientes para operar	Fondos de mayor liquidez/ Saldo de los 25 mayores depositantes	¿Los niveles de liquidez de la institución se encuentran dentro de los niveles aceptables?	Escala: Discreta Tipo: Cuantitativa	T:Observación I: Ficha de Observación

Cuadro N° 8: OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES,

Elaborado Por: Bastidas, Fernanda (2016)

3.3.2. Variable Dependiente: Rentabilidad.

VARIABLE	DEFINICION	CATEGORIA	DEFINICION OPERACIONAL DE DIMENSION	INDICADORES	IEMS BASICOS	CARACTERISTICAS DE LA VARIABLE	TECNICAS E INSTRUMENTOS
Rentabilidad	Rentabilidad financiera está relacionada a los beneficios es decir, la renta que genera (provecho, utilidad, ganancia o beneficio) inversión de recursos monetarios en un periodo de tiempo determinado	Rentabilidad sobre Activos ROA	Eficacia de la administración para generar utilidades con los activos disponibles	Resultados del Ejercicio/ Total Activo	¿A cuánto asciende el porcentaje de Rentabilidad? ¿El rendimiento sobre el activo es aceptable? ¿El rendimiento sobre el patrimonio es aceptable?	Escala: Discreta Tipo: Cuantitativa	T:Observación
		Rentabilidad sobre el Patrimonio ROE	Utilización eficiente del patrimonio en la generación de utilidades	Rendimiento/ Patrimonio Promedio	¿Con la rentabilidad obtenida se puede crear proyectos de desarrollo a corto y largo plazo que sean convenientes para las entidades?	Escala: Discreta Tipo: Cuantitativa	T:Observación

Cuadro N° 9: OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES,
Elaborado Por: Bastidas, Fernanda (2016)

3.4. DESCRIPCIÓN DETALLADA DE LA INFORMACIÓN.

Fundamentada en la recolección de la información financiera de la fuente primaria que es portal web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y a la vez con la información financiera publicada en los portales web de cada una de las entidades financieras presentes en este análisis se procede a la descripción detallada de la información de las Cooperativas de Ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba durante el periodo 2013-2015, puntualizando que los indicadores utilizados son la liquidez y la rentabilidad dentro de los cuales se encuentra una serie de subíndices detallados a continuación:

Ingresos, la evolución de los ingresos y gastos de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba, durante el período de estudio busca determinar cuál de estos elementos tiene mayor variación, estableciendo la variación anual que puede ser absoluta o relativa.

Cuadro 8. Evolución Total de Ingresos

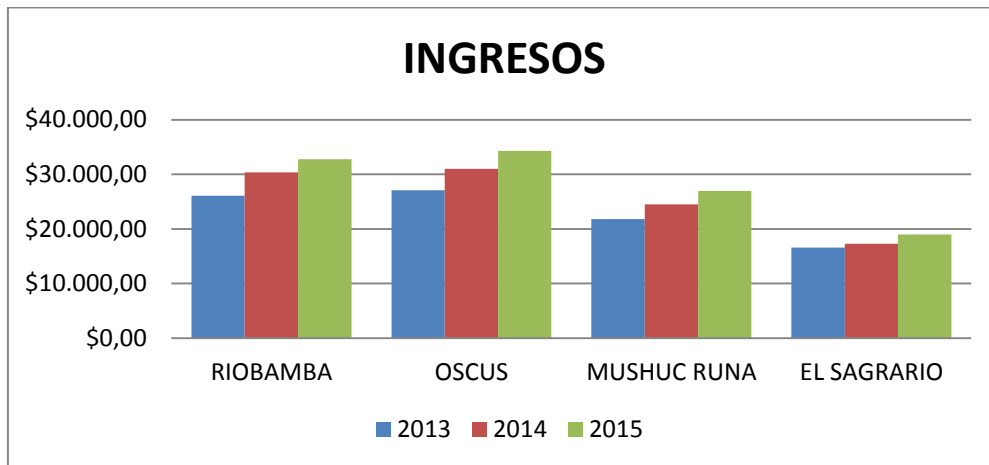
INGRESOS				
AÑOS	RIOBAMBA	OSCUS	MUSHUC RUNA	EL SAGRARIO
2013	\$26.082,81	\$27.105,44	\$21.794,51	\$16.572,32
2014	\$30.346,86	\$31.038,95	\$24.491,68	\$17.273,44
2015	\$32.786,52	\$34.280,66	\$26.965,95	\$19.014,56

Fuente: Boletines de la SEPS

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

En el cuadro 10, podemos observar los ingresos y su evolución en los últimos años, de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, de la ciudad de Riobamba, estos datos nos ayuda a tener un punto de partida, tomamos de referencia el año base 2013, el cual podemos comparar e interpretar de una forma clara y sencilla.

Gráfico 17. Evolución Total de los Ingresos



Fuente: Cuadro 9

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Análisis:

Las COAC'S del segmento 1, en la ciudad de Riobamba, mediante su información financiera podemos realizar un análisis de las variaciones de los ingresos, en el periodo comprendido entre dic-2013 a dic-2015, el cuadro 9, nos indica la evolución de los ingresos, al analizar podemos mencionar que la cooperativa Riobamba incremento 16,35% con referencia al año 2013, y un 8,04% con referencia al 2014.

La cooperativa Oscus, incremento sus ingresos un 14,51% con referencia al 2013 y un 10,44% con referencia al 2014. La cooperativa Mushuc Runa incrementó un 12,38% con referencia al 2013 y 10,10% con referencia al 2014; la cooperativa el sagrario incremento un 4,23% con referencia al 2013 y un 10,08% con referencia al 2014

Activos – Pasivos

Tomando en cuenta la información financiera que emite las SEPS a través de su portal, podemos conocer la evolución total del Balance General o Estado de Situación; así mismo se puede observar las variaciones más representativas que ha tenido cada cooperativa en base a la inversión realizada por cada una de las entidades del segmento en estudio.

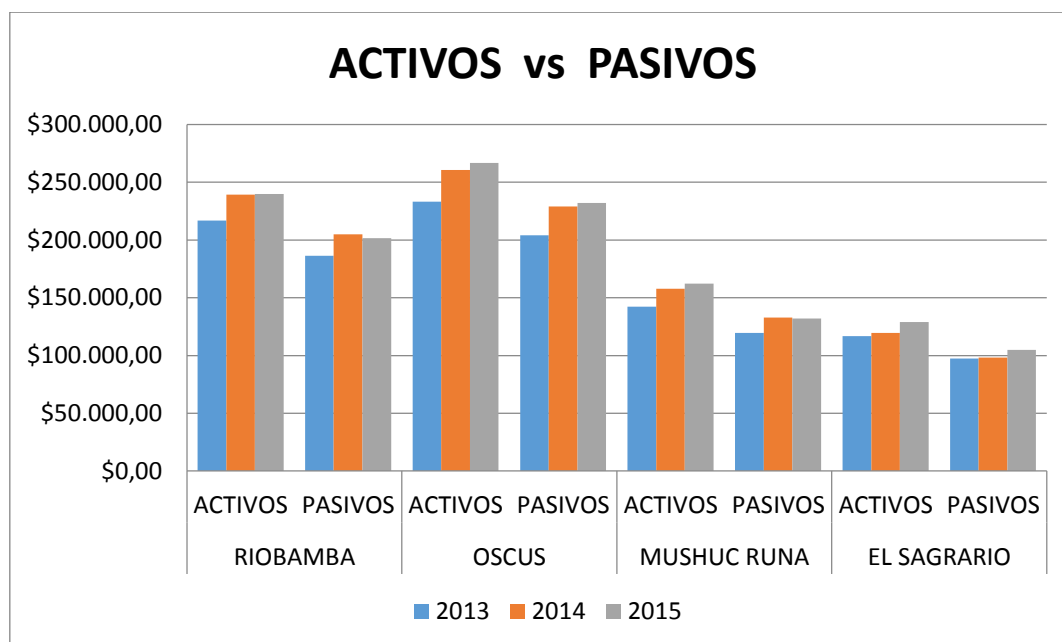
Cuadro 9. Variación Activos - Pasivos

	RIOBAMBA		OSCUS		MUSHUC RUNA		EL SAGRARIO	
	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS
2013	\$216.669,94	\$186.444,73	\$233.235,04	\$204.009,86	\$142.335,80	\$119.507,96	\$116.755,32	\$97.375,09
2014	\$239.197,80	\$204.818,12	\$260.660,07	\$229.001,21	\$157.782,40	\$132.702,75	\$119.434,68	\$98.233,41
2015	\$239.659,70	\$201.670,44	\$266.570,67	\$231.999,13	\$162.248,47	\$131.974,05	\$129.067,45	\$104.910,37

Fuente: Boletines de la SEPS

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 18. Variación Activos- Pasivos



Fuente: Cuadro 11

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Análisis:

Al realizar un análisis porcentual de las variaciones totales de los activos y pasivos durante el período de estudio se observa claramente que los activos de la cooperativa Riobamba, tuvieron una variación de 10,40% y los pasivos variaron en 9,85% con respecto al 2013, en referencia a los activos tuvieron una variación del 9,85% y los pasivos redujeron en 1,54% con respecto al 2014. La cooperativa Oscus, sus activos tuvieron una variación del 11,76 y de sus pasivos del 12,25% con respecto al 2013; los activos variaron un 2,27% y los pasivos en 1,31% con respecto al 2014. La cooperativa Mushuc Runa, sus activos variaron un 10,85% y sus pasivos 11,04% con respecto al 2013, en cambio los activos variaron 2,83% y los pasivos tienen una variación negativa del 0,55% con respecto al 2014. Y Finalmente la cooperativa el sagrario en sus activos tuvieron una variación del 2,29% y sus pasivos variaron en 0,88% con respecto al 2013, y sus activos variaron en 8,07% y sus pasivos 6,80% con respecto al 2014.

Liquidez a corto plazo.

Indicador de liquidez: Muestra el nivel de disponible que tienen las cooperativas para enfrentar las obligaciones con el público. (En dólares)

Cuadro 10. Liquidez, cooperativas del segmento 1, de la ciudad de Riobamba.

Liquidez	COAC´S	2013	2014	2015
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	Riobamba	23,03%	29,09%	18,69%
	Oscus	19,77%	18,01%	23,42%
	Mushuc Runa	22,25%	20,70%	20,90%
	El Sagrario	35,76%	21,75%	22,06%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2006)

En el cuadro 12 se muestra, los índices proporcionados por la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015) a través de los boletines publicados en su portal, dentro del período 2013-2015, el las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, de la ciudad de Riobamba.

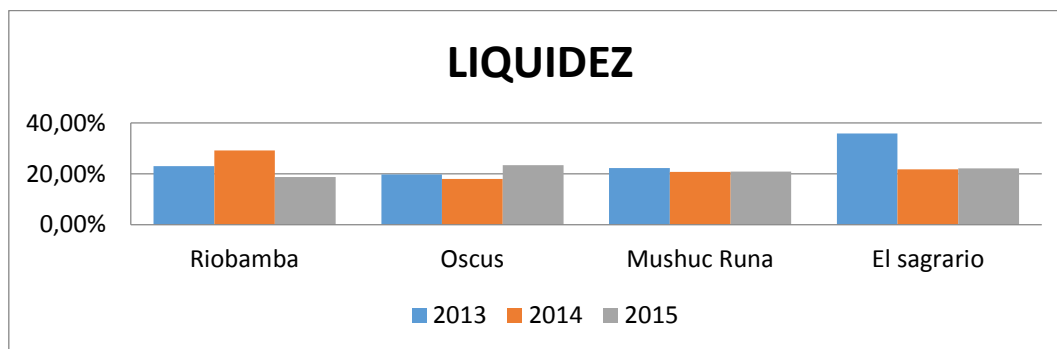
Análisis:

El cuadro 12 muestra claramente la evolución de la relación fondos disponibles/depositos a corto plazo; en el periodo mencionado, la Liquidez muestra diferentes variaciones, las mismas que determinan buena salud financiera por capacidad de estas cooperativas para cubrir sus pasivos a corto plazo.

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda., en el año 2013 presentó una liquidez de 23.03% inferior a la del 2014 de 29.09%, y superior a la del 2015 de 18.69%; esta cooperativa durante el año 2014 alcanzó el mejor índice de liquidez; mostrando una capacidad de cobertura de 0.25 centavos por cada dólar del pasivo a corto plazo.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito “Oscus Ltda.”, alcanzó el 19.77% de liquidez en el 2013 superior al 18.01% del 2014 e inferior al 23.42% del 2015.
- La cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda., alcanzó el 22.25% de liquidez en el 2013 superior a la del 20.70% del 2015 manteniendo este nivel de liquidez con una ligera variabilidad al 20.90% del 2015.
- La cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda., alcanzó el 35.76% de liquidez en el 2013 superior al 21.75% del 2014 y del 22.06% del 2015.

La fluctuación de la liquidez de las cooperativas de este segmento 1, durante el periodo de estudio obedece a las variaciones en la liquidez del país por la disminución del precio del petróleo y a otros agregados macroeconómicos que intervienen e influyen en el sistema económico-financiero del país.

Gráfico 19. Liquidez General



Fuente: Cuadro 12

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Estos índices muestran el escenario en el que se encuentra las Cooperativas del segmento 1, de la ciudad de Riobamba en el corto plazo, la capacidad de respuesta a sus socios analizando los mismos se encuentra que el comportamiento de la liquidez no ha sido cíclico en este periodo, situación que viene dada por varios factores entre ellos la volatilidad de los depósitos que es la principal fuente de fondeo de estas instituciones, sin embargo estos márgenes de liquidez permiten a estas instituciones hacer frente a sus obligaciones, y continuar sus actividades.

La capacidad de respuesta de las Cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Riobamba a sus socios durante el período de estudio presenta una tendencia descendente variable dado que en el 2013 estas instituciones contaban con una capacidad de respuesta a los requerimientos de sus socios del 25.20%; en el 2014 esta disponibilidad disminuyó al 22.39%, y en el 2015 cayó al 21.27% manteniéndose por debajo del estándar establecido del 44,41% como nivel aceptable.

Cobertura 25 mayores depositantes

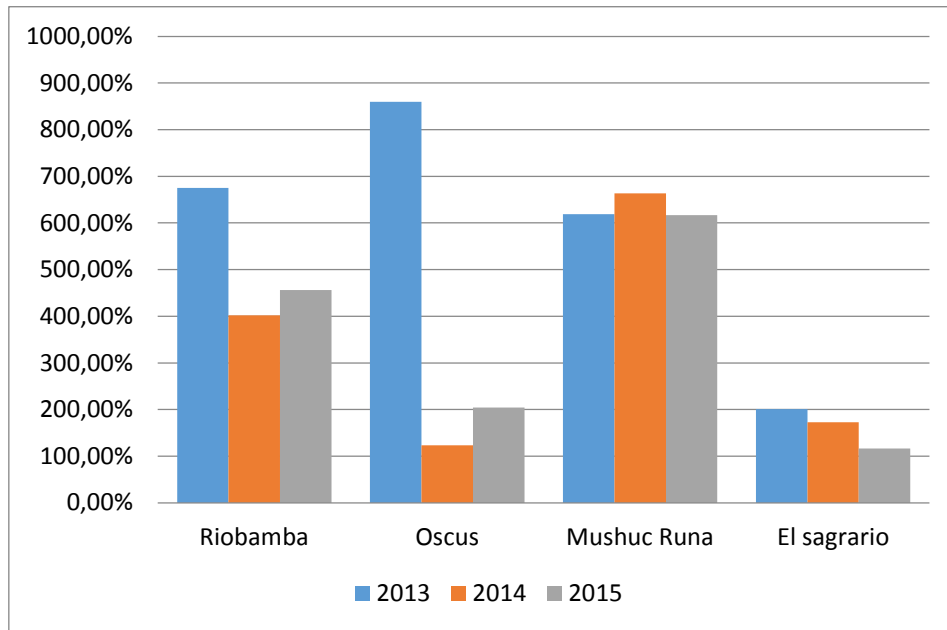
Cuadro 11. Cobertura 25 mayores depositantes

COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES	COAC	2013	2014	2015
FONDOS DE MAYOR LIQUIDEZ/SALDO DE 25 MAYORES DEPOSITANTES	Riobamba	675,13%	401,71%	456,50%
	Oscus	859,39%	123,66%	203,99%
	Mushuc			
	Runa	619%	663,25%	616,56%
	El sagrario	201,07%	172,76%	116,21%
	PROMEDIO	588,65%	340,35%	348,32%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 20. Cobertura 25 mayores depositantes



Fuente: Cuadro 13

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Análisis:

La capacidad de respuesta de las Cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba a sus 25 mayores depositantes en promedio para el año 2013 es del 588.65%, disminuyendo en el 2014 al 340.35% y reportan un ligero crecimiento en el 2015 del 348.32%, lo que permite responder a retiros de depósitos y financiamientos de los 25 mayores depositantes al encontrarse muy por encima del nivel aceptable de 100,91%.

Durante el periodo de análisis la cooperativa Mushuc Runa mantiene el índice más alto de cobertura de los mayores 25 depositantes con un promedio en el periodo de 632.94% y se registra a la cooperativa el Sagrario con el índice más bajo de 163.35%, índices que les permite continuar con sus operaciones.

Cobertura 100 mayores depositantes

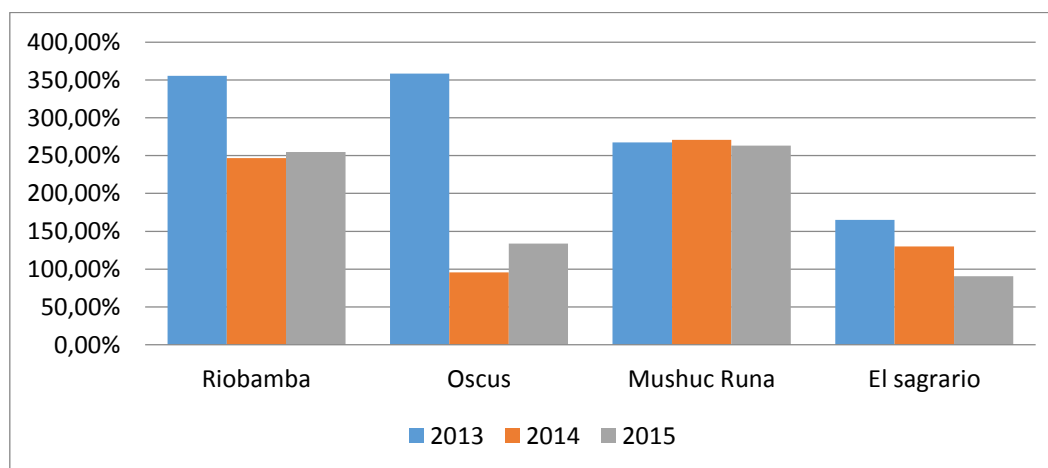
Cuadro 12. Cobertura 100 mayores depositantes

COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES	COAC	2013	2014	2015
FONDOS DE MAYOR LIQUIDEZ/SALDO DE 100 MAYORES DEPOSITANTES	Riobamba	355,60%	246,73%	254,81%
	Oscus	358,40%	95,62%	133,95%
	Mushuc			
	Runa	267,65%	270,89%	263,20%
	El sagrario	165,26%	129,92%	90,48%
	PROMEDIO	286,73%	185,79%	185,61%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 21. Cobertura 100 mayores depositantes



Fuente: Cuadro 14

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Análisis:

La capacidad de respuesta o la liquidez con que cuentan las Cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba para sus 100 mayores depositantes en promedio para el año 2013 es 286.73% disminuyendo a 185.79% en el 2015 y con

una variación mínima para el 2015 que a pesar de la visible disminución del indicador durante el periodo de estudio, aún se encuentra por encima del nivel de aceptación que es del 75.87%.

La cobertura de los mayores depositantes de las cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Riobamba fluctúa de acuerdo a la concentración de los depósitos; comportamiento que influye en los niveles de liquidez, mismos que responde a las estrategias definidas por gerencia en lo que respecta a captaciones y el crecimiento de las colocaciones así como al control de las tasas del pasivo.

Calidad de Activos.

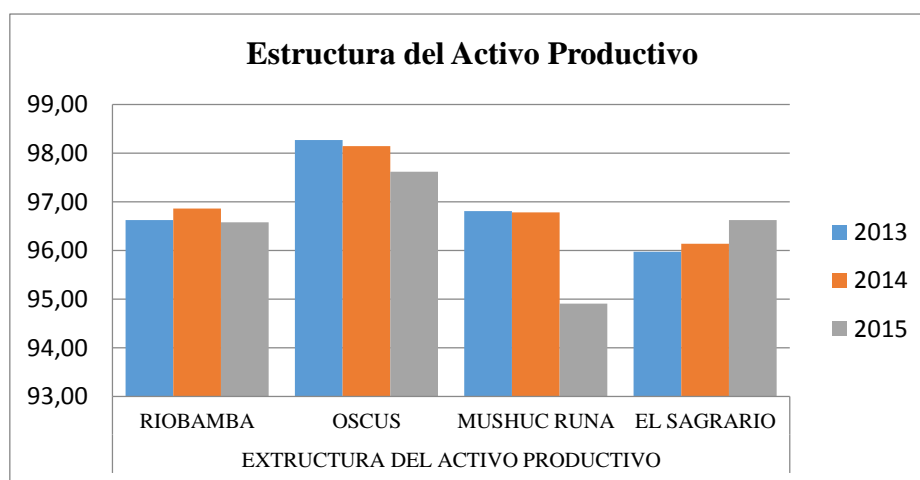
Cuadro 13. Estructura del Activo productivo

FORMULA	Años	EXTRUCTURA DEL ACTIVO PRODUCTIVO			
		RIOBAMBA	OSCUS	MUSHUC RUNA	EL SAGRARIO
Activos Productivos/Total	2013	96,62%	98,27%	96,81%	95,97%
	2014	96,86%	98,14%	96,78%	96,13%
	2015	96,58%	97,62%	94,91%	96,62%

Fuente: SEPS 2013-2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 22. Estructura del Activo productivo



Fuente: SEPS 2013-2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

En las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba, durante el periodo de estudio se puede observar que todas estas instituciones sobrepasan el estándar 60%-80%, mínimo requerido; lo que indica que estas instituciones tiene activos productivos del 94% y 98%; es decir sus activos son eminentemente productivos.

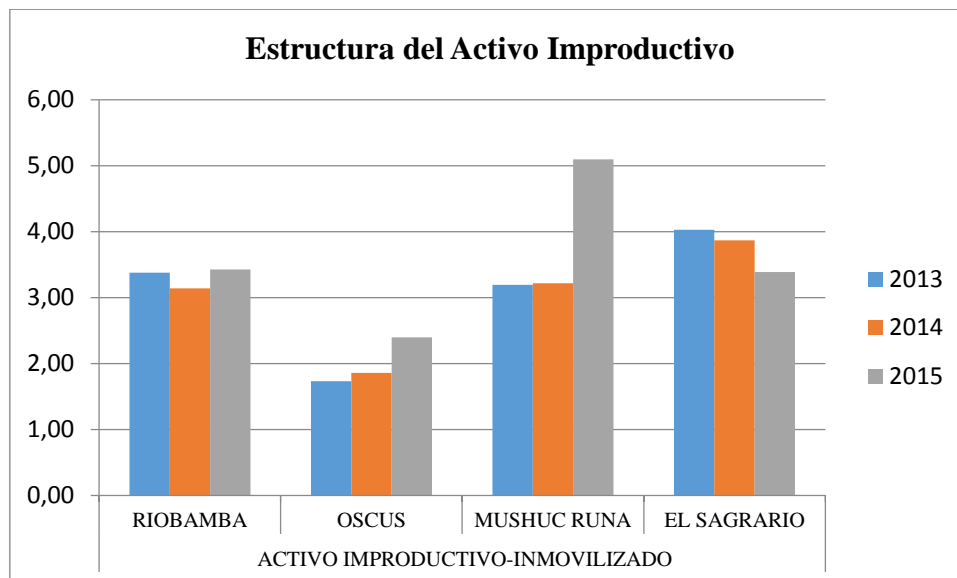
Cuadro 14. Estructura del Activo Improductivo

FORMULA	AÑOS	ACTIVO IMPRODUCTIVO-INMOVILIZADO			
		RIOBAMBA	OSCUS	MUSHUC RUNA	EL SAGRARIO
Activos	2013	3,38%	1,73%	3,19%	4,03%
Improductivos/Total	2014	3,14%	1,86%	3,22%	3,87%
Activos	2015	3,42%	2,40%	5,09%	3,39%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 23. Estructura del Activo Improductivo



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

En las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba, durante el periodo de estudio se puede observar que todas estas instituciones se encuentran por debajo del estándar requerido de $\leq 5\%$, excepto la cooperativa Mushuc Runa que tiene activos improductivos a diciembre del 2015 de 5.09%; lo cual disminuye los recursos que pueden canalizarse hacia la actividad convirtiéndose en este caso, en un factor negativo que la entidad deberá tener en cuenta e implantar acciones correctivas .

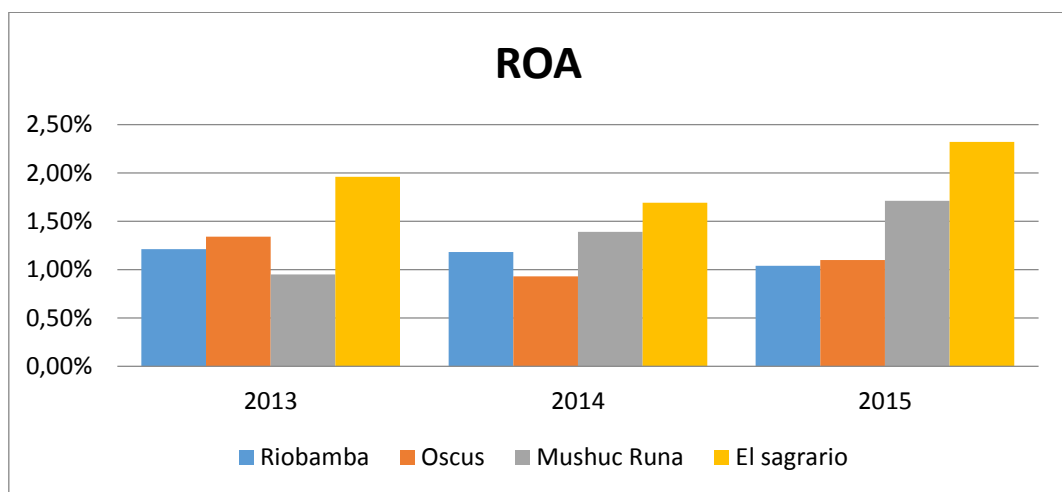
Cuadro 15. Rendimiento sobre Activos (ROA)

FORMULA	COAC´S	2013	2014	2015
RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO -ROA	Riobamba	1,21%	1,18%	1,04%
	Oscus	1,34%	0,93%	1,10%
	Mushuc Runa	0,95%	1,39%	1,71%
	El sagrario	1,96%	1,69%	2,32%
	Promedio	1,37%	1,30%	1,54%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, 2015.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 24. Rendimiento sobre Activos



Fuente: Cuadro 15

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

El rendimiento sobre el activo (ROA), de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba al comparar dic 2013- dic 2015, han sido mínimos la cooperativa Riobamba tiene un rendimiento sobre sus activos de 1.21%, 1.18% y 1.04%; la cooperativa Oscus variaciones de 1.34%, 0.93%, 1.10%; Mushuc Runa 0.95%, 1.39%, 1.71%; Sagrario de 1.96%, 1.69%, y 2.32% respectivamente lo que indica según estándares internacionales un rendimiento REGULAR que debe ser considerado en la toma de decisiones de los próximos periodos, dado que el rendimiento óptimo debe ser superior al 3% según las normas de Basilea II.

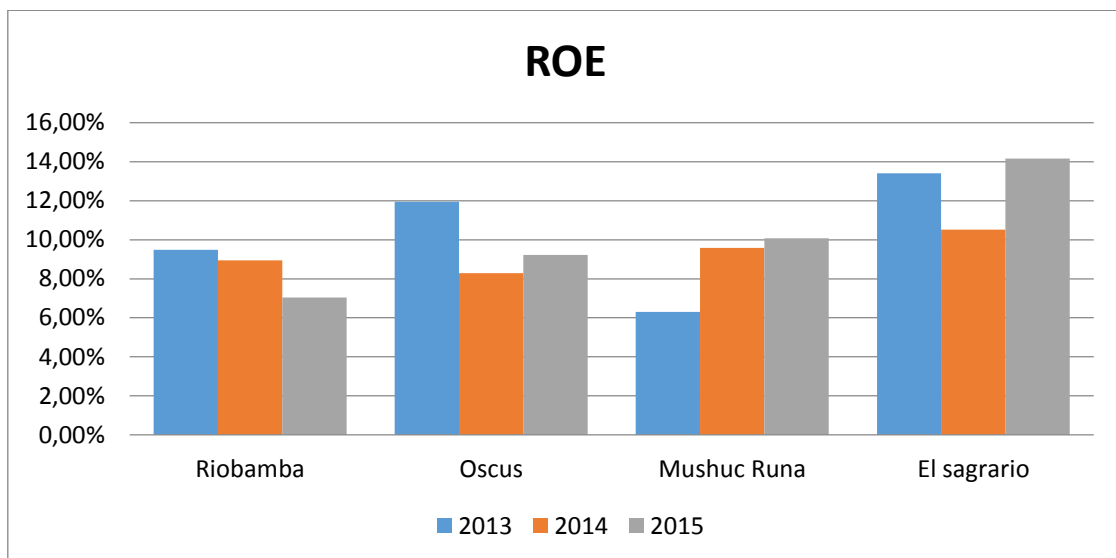
Cuadro 16. Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

FORMULA	COAC'S	2013	2014	2015
RESULTADO DEL EJERCICIO/PATRIMONIO PROMEDIO - ROE	Riobamba	9,48%	8,95%	7,04%
	Oscus	11,95%	8,29%	9,22%
	Mushuc Runa	6,31%	9,58%	10,08%
	El sagrario	13,40%	10,51%	14,15%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, 2015.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 25. Rendimiento sobre patrimonio (ROE)



Fuente: Cuadro 16

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

El rendimiento frente al patrimonio (ROE), de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba al comparar dic 2013- dic 2015, la cooperativa Riobamba presenta un rendimiento de 9.48%, 8.95% y 7.04%; Oscus 11.95%,8.29%9.22%; Mushuc Runa de 6.31%,9.58%,10.08%; Sagrario 13.40%10.51% y 14.15% respectivamente lo que refleja según estándares internacionales un rendimiento promedio sobre el capital invertido REGULAR que debe ser considerado en la toma de decisiones de los próximos periodos, dado que el rendimiento óptimo debe ser superior al 25% según las normas de Basilea III.

3.5. Plan de recolección de Información.

Según, (Luis, H. y otros, 2004, págs. 174-178 y 183-185), la recolección de información se maneja en dos etapas: Plan para la recolección de información y plan para el procesamiento de información; a su vez estas dos etapas de recolección de información usan instrumentos de investigación, los instrumentos de investigación *"son los medios materiales que se emplean para recoger y almacenar la información."*

Para (Miño, R., 2011, pág. 89), *enfatisa que existe dos tipos de dato: "Los datos primarios son aquellos que el investigador extrae en contacto directo de la realidad, como el que se dan con la observación. Los datos secundarios se logran de una medición, es decir, han sido ya recogidos y reelaborados por otras personas"*.

En base a la bibliografía analizada, la recolección de información de la presente investigación usa fuentes primarias como es la información financiera emitida por las diferentes entidades y publicada en el portal web de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y a la vez con la información financiera publicada en los portales web de cada una de las entidades financieras presentes en este análisis. Las fuentes secundarias de información inmersas en esta investigación son la normativa vigente de los entes de control, artículos científicos, libros, revistas, estudios pasados del tema, en fin todo tipo de información que ayuden a fundamentar la presente investigación. Dentro del plan de recolección de información se puntualiza la metodología y técnicas a emplearse para el cumplimiento de los objetivos y la comprobación de la hipótesis planteada, en base al enfoque escogido se empleara la siguiente técnica considerada útiles en esta investigación.

Cuadro 17. Plan de Recolección de Información

TIPO DE INFORMACION	TECNICAS DE INFORMACION	INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE LA INFORMACION
<p>Primaria:</p> <p>Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.</p> <p>Superintendencia de Bancos y Seguros.</p> <p>Código Orgánico y Monetario</p>	<p>Observación científica no participante</p>	<p>Reportes balances e índices financieros</p> <p>Portal web</p>
<p>Secundaria.:</p> <p>Artículos científicos, libros, revistas, estudios pasados del tema.</p> <p>Páginas web.</p>	<p>Lectura científica</p> <p>Internet</p>	<p>Gestión financiera</p> <p>Reportes de Índices financieros</p> <p>Código Monetario</p> <p>www.encyclopediafinanciera.com.</p> <p>www.euroresidentes.com.</p> <p>www.bancafacil.cl/bancafacil.</p>

Fuente: Investigación (2016)

Elaborado por: Eco. Fernanda Bastidas(2006)

3.6. Técnicas e instrumentos.

3.6.1. Observación Científica.

Para Víctor Hugo Abril (2013: Internet), “la observación científica consiste en la percepción sistemática y dirigida a captar los aspectos más significativos de los objetos, hechos, realidades sociales y personas en el contexto donde se desarrollan normalmente”. Con esta técnica se logró atentamente observar el caso en estudio tomar la información y registrarla para el posterior análisis

3.6.2. Plan de procesamiento de la información.

En esta parte de la investigación se agrupa y ordena los datos de tal manera que faciliten al investigador el análisis según los objetivos, la hipótesis y las preguntas directrices construidas en la investigación. Juan José Giraldo (2006: Internet). De la información de la variable dependiente (Rentabilidad) e independiente (Liquidez) se realizará un análisis financiero de la siguiente manera:

- Estudio de las cuentas más importantes de la variable dependiente e independiente.
- Variaciones en el índice de liquidez diciembre 2013/diciembre 2014/ diciembre 2015.
- Estudio de la distribución de activos.
- Representación en tablas y gráficos para obtener una visión objetiva del análisis efectuado.
- Formular criterios personales sobre la información obtenida por la investigación.

3.6.3. Plan de análisis e interpretación de resultados

“Análisis e interpretación se asocian de tal manera que muchos las consideran una sola actividad en la parte final de la investigación”. (Miño, R., 2011, pág. 107). Posteriormente al análisis de datos, el diseño de cuadros y gráficos resumen los resultados de la investigación.

Según (Miño, R., 2011, pág. 107), menciona que *“interpretar es atribuir un significado a una cosa y sustentarlo con otro lenguaje, es dar cuenta de la manera como se entiende algo comunicado de antemano”*.

El análisis y la interpretación de resultados se enmarco en los siguientes aspectos:

- Interpretación de los resultados, contando con el apoyo del marco teórico, en los aspectos pertinentes.
- Establecimiento de conclusiones que se derivarán del cumplimiento de los objetivos específicos; mientras que las recomendaciones se derivarán de las conclusiones establecidas.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. PRINCIPALES RESULTADOS.

Toda vez que la etapa de recolección de información ha concluido, se procede al estudio, análisis e interpretación de la información financiera consolidada del periodo de estudio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, de la ciudad de Riobamba entre los principales resultados encontrados tenemos: la importante participación de los activos en las cooperativas de ahorro y crédito, la cooperativa Oscus con el 7.54% y la cooperativa Riobamba con el 6.92% de participación por sus activos dentro del sistema cooperativo situación que refleja sus activos.

Gráfico 26. Participación en el Total del Sistema



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, 2015.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

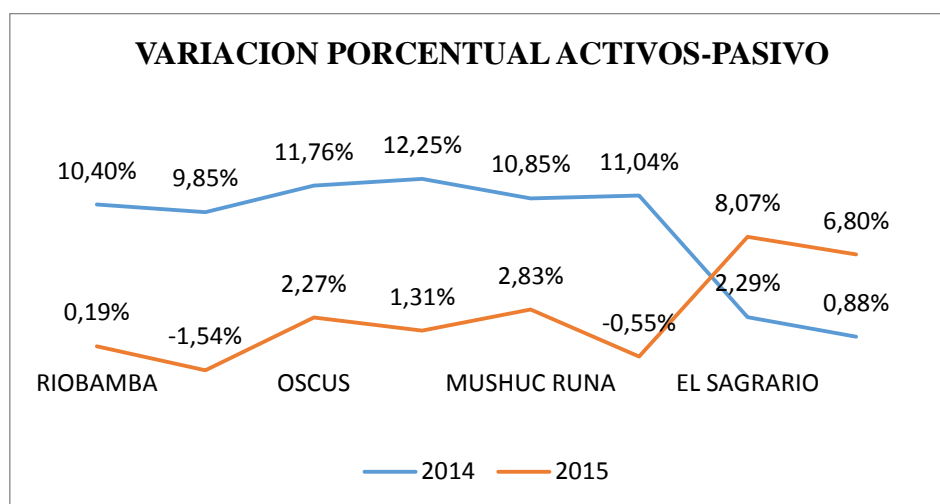
Cuadro 18. Variación Porcentual Activos- Pasivos

	RIOBAMBA		OSCUS		MUSHUC RUNA		EL SAGRARIO	
	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS
2013	-	-	-	-	-	-	-	-
2014	10,40%	9,85%	11,76%	12,25%	10,85%	11,04%	2,29%	0,88%
2015	0,19%	-1,54%	2,27%	1,31%	2,83%	-0,55%	8,07%	6,80%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, 2015.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 27. Variación Porcentual Activos- Pasivos



Fuente: Cuadro 18

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

La figura muestra la variabilidad activo-pasivo durante el período en estudio la cooperativa Oscus, tiene el mayor número de activos evidenciando un crecimiento consecutivo de \$ 233.235,04 en diciembre del 2013 a \$266.570,67 al mismo mes del año 2015, con una tendencia de crecimiento de 10.40% al 2014 y con un ligero incremento de 0.19% para el 2015; seguida de la cooperativa Riobamba que presenta incremento en los activos de \$216.669,94 en el 2013, a \$239.659,70 al 2015 y refleja un crecimiento del 9.85% y una reducción del 1.54% respectivamente. Esta tendencia se presenta a medida de sus operaciones donde a pesar de estar disminuyendo lentamente proporciona una sólida evolución financiera gracias a la conducta positiva que mantiene

la cartera de crédito e inversiones; el poseer un activo en crecimiento implica inversión constante y permanencia de sus partícipes.

A la vez haciendo un análisis del monto de los pasivos a diciembre del 2013 fue \$204.009,86 y en el 2014 de \$229.001,21 por lo que registró un crecimiento del 12.25% (\$ 42991,35), y en diciembre del siguiente año fue presenta un ligero crecimiento con respecto al 2014 de del 1.31% (\$2.997.02), con un total de pasivos por \$665.010,20, por lo que se destaca de las comparaciones es la naturaleza del negocio y su disponibilidad del dinero inmediato basado en su liquidez, de esta manera motivando que el pasivo no sea un rubro sobresaliente que resulta de una empresa saludable.

Ingresos.- Al realizar una variación porcentual de los ingresos obtenidos por las cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Riobamba tenemos que:

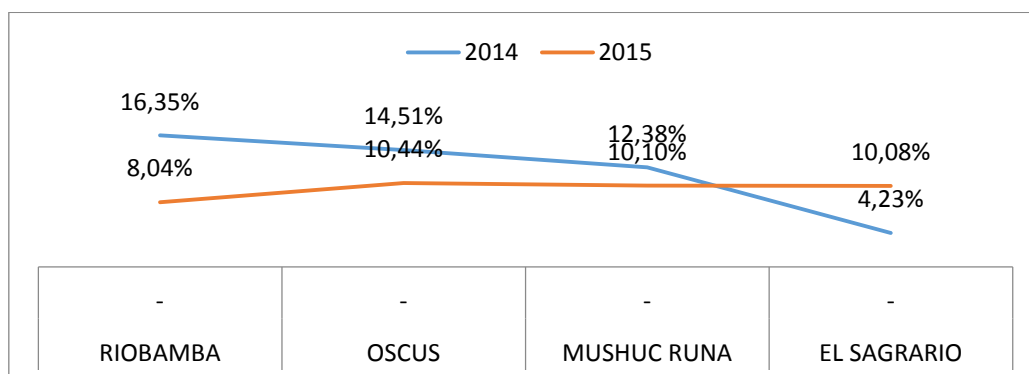
Cuadro 19. Variación Porcentual Ingresos

INGRESOS				
	RIOBAMBA	OSCUS	MUSHUC RUNA	EL SAGRARIO
2014	16,35%	14,51%	12,38%	4,23%
2015	8,04%	10,44%	10,10%	10,08%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, (2013-2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 28. Evolución Porcentual de los Ingresos



Fuente: Cuadro: 19

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Análisis de los Ingresos.

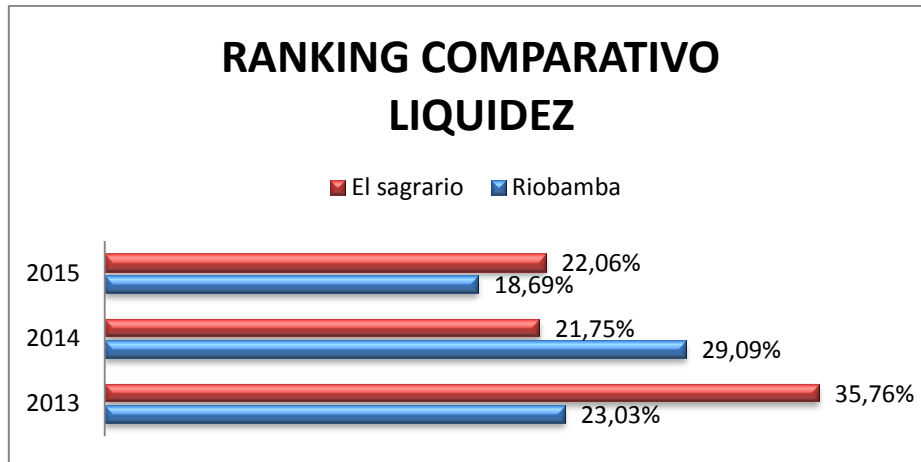
Las cooperativas muestran una variación considerable en los ingresos sin embargo las dos cooperativas que presentaron mejores ingresos en el segmento y período muestran las siguientes variaciones:

- La Cooperativa Riobamba incremento de \$ 26.082,81 en el 2013 a \$ 30.346,86 en el 2014 lo que significa un crecimiento de ingresos del 16.35% ; para el 2015 presenta un ligero crecimiento a \$ 32.786,52 que indica un incremento del 8.04% con respecto al 2014, incremento que viene dado en el 51% por servicios financieros propios como son los intereses ganados por la intermediación financiera y por otros servicios que indirectamente aportan al crecimiento de la misma.
- La cooperativa Oscus incremento sus ingresos de USD\$ 27.105,44 en el 2013 a USD\$ 31.038,95 en el 2014 lo que significa un crecimiento de ingresos del 14.51% ; para el 2015 presenta un crecimiento a USD \$ 34.280,66 que indica un incremento del 10.44% con respecto al 2014, incremento que al igual que la cooperativa Riobamba viene dado en un 56% por servicios financieros propios como son los intereses ganados por la intermediación financiera y por otros servicios que indirectamente aportan al crecimiento de la institución.

Estos ingresos responden a la habilidad de los directivos y gerentes de estas instituciones para generar efectivo a través de la colocación eficiente de créditos que les permita cumplir con las obligaciones de sus socios y a la vez mantener flujos de efectivo eficientes que ayuden a estas instituciones a manejar adecuados niveles de liquidez.

Liquidez.- La liquidez se valúa por la capacidad para atender todas las obligaciones y requerimientos de los socios a corto plazo, por tener efectivo o activos que sean fácilmente convertidos en dinero sin perder su valor real.

Gráfico 29. Ranking Comparativo Liquidez



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, (2013-2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Dentro del segmento 1, de la ciudad de Riobamba las cooperativas con el mayor índice de liquidez en el periodo de estudio:

- La Cooperativa Sagrario ha presentado variaciones en el periodo de estudio; la liquidez de esta entidad ha disminuido del 35.76% en el 2013 a 21.75% en el 2014 y a 22.06% en el 2015, es decir denota un ligero incremento de liquidez con respecto al año anterior.
- Seguidamente esta la cooperativa Riobamba que ha presentado variaciones en el período de estudio; la liquidez de esta entidad fue de 23.03% en el 2013; 29.09% en el 2014 donde es superior con e7.34% en ese año con respecto a la cooperativa el sagrario; en el 2015 presenta una liquidez del 18.69% lo que significa una reducción de liquidez de 10.40%, respecto al 2014 y una reducción de liquidez del 3.37% en relación a la liquidez de la cooperativa el sagrario en el mismo periodo económico, indicadores que permiten a estas dos instituciones ser las más sobresalientes del periodo en estudio y a estar cerca del estándar requerido por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera.

En conclusión la Cooperativa Sagrario durante el periodo de estudio obtuvo una cobertura de 0.22 centavos a 0.35 centavos de dólar por cada dólar de pasivo exigible; seguida de la cooperativa Riobamba que tuvo de 0.18 centavos a 0.29 centavos por

cada dólar de pasivo; situación que se muestra tolerable, que se traduce en niveles de liquidez saludables y aceptables si se toma en cuenta el panorama macroeconómico por el que atraviesa el país. Sin embargo al hacer una comparación de estas comparativas con el total del segmento 1 y el sistema tenemos los siguientes resultados:

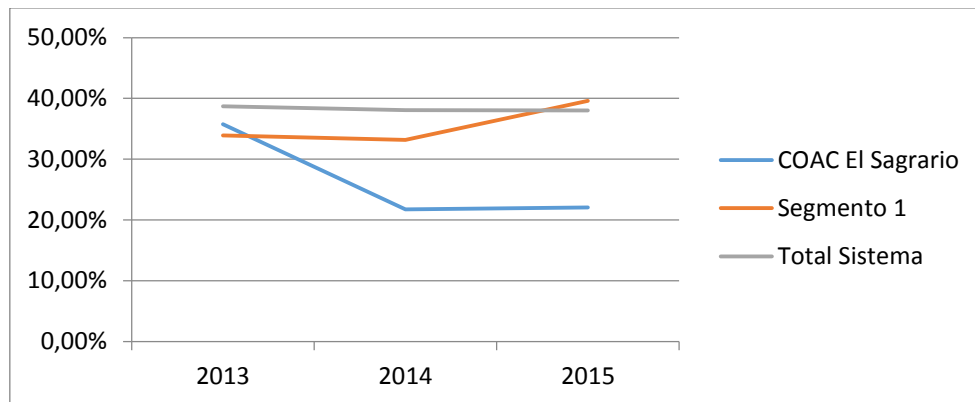
Cuadro 20. Comparativo de la Liquidez- Segmento 1 vs el Sistema vs COAC “El Sagrario”

	2013	2014	2015
El Sagrario	35,76%	21,75%	22,06%
Segmento 1	33,90%	33,20%	39,60%
Total Sistema	38,70%	38,10%	38,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, (2013-2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 30. Comparativo de la Liquidez - Seg 1 vs el Sistema vs COAC “El Sagrario”



Fuente: Cuadro 21

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

La variabilidad de la liquidez de la cooperativa el Sagrario, es eminente dado que en el año 2013 alcanza un nivel de liquidez del 35.76% ubicándose en este periodo económico por encima del segmento que en ese año fue de 33.90% y muy cerca de del sistema con que fue de 38.70%; En el 2014 y 2015 se mantiene por debajo del segmento que fue de 39,60% y del sistema que se mantuvo en el 38%; indicador que muestra la fluctuación del sistema y la capacidad de respuesta para cubrir los pasivos exigibles.

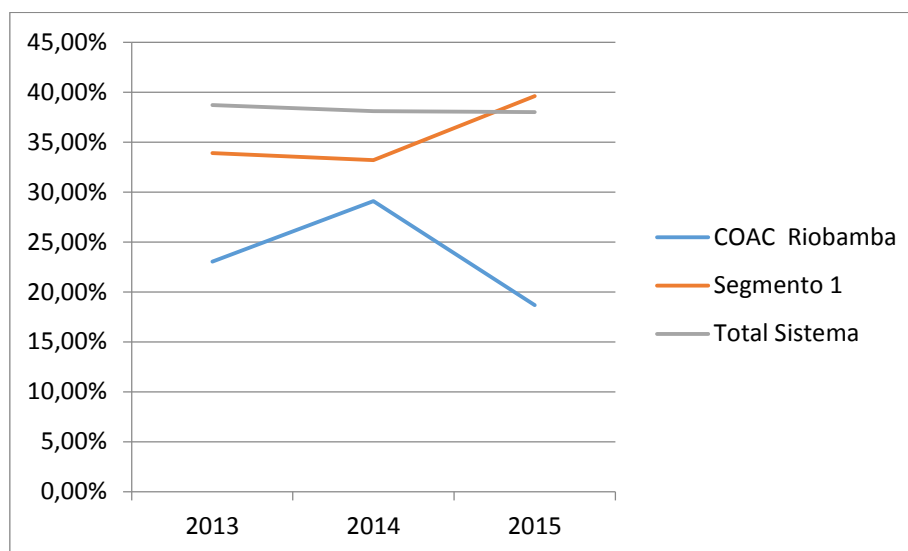
Cuadro 21. Comparativo de la liquidez- Segmento vs el Sistema vs COAC “Riobamba”

	2013	2014	2015
Riobamba	23,03%	29,09%	18,69%
Segmento 1	33,90%	33,20%	39,60%
Total Sistema	38,70%	38,10%	38,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, (2013-2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 31. Comparativo de la Liquidez- Segmento 1 vs el Sistema vs COAC “Riobamba”



Fuente: Cuadro 22

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

La figura muestra que la variabilidad de la liquidez de la cooperativa Riobamba durante el periodo de investigación, se encuentra por debajo del total del segmento 1 que oscila entre el 33% y 39%; y de igual manera se encuentra bajo el total del sistema que mantiene el 38% de liquidez. De los indicadores de liquidez analizados durante el periodo de estudio, en lo referente a fondos disponibles/total de depósitos a corto plazo, se concluye que dichas fluctuaciones responden a que se destina menos efectivo para salvaguardar en las bóvedas, Banco Central del Ecuador, bancos y otras instituciones financieras.

Además la adecuada gestión conjuntamente con la política de liquidez gestionada por la SEPS busca crear una cobertura holgada de recursos líquidos para que las cooperativas puedan hacer frente a los pasivos de corto plazo, y tomando en cuenta el comportamiento de la liquidez durante el periodo de estudio se puede concluir que la liquidez existente en estas instituciones es suficiente para superar eventos de tensiones en el corto plazo,

Concentración de Depósitos

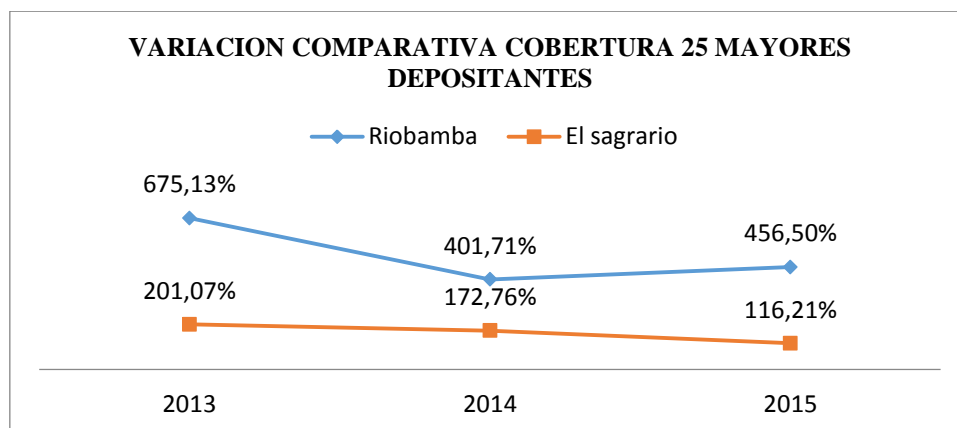
Cuadro 22. Variación Porcentual 25 mayores depositantes

COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES		2013	2014	2015
FONDOS DE MAYOR LIQUIDEZ/ SALDO 25 MAYORES DEPOSITANTES	Riobamba	675,13%	401,71%	456,50%
	El sagrario	201,07%	172,76%	116,21%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, (2013-2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 32. Evolución 25 Mayores Depositantes



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, (2013-2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

En línea con el análisis precedente, el saldo de los 25 mayores depositantes, ha presentado el siguiente comportamiento variable durante el periodo de estudio:

- La cooperativa Riobamba muestra la mayor cobertura en este indicador que va de 675.13% en el 2013; de 401,71% en el 2014; y a diciembre del 2015 registró un valor de US\$ 51.628,49 con una cobertura de 456,50% ; es decir que de cada dólar que se mantiene en captaciones a través de depósitos de ahorro a la vista o a plazo , de sus 25 mayores depositantes, cuenta para devolver con \$4.56
- La cooperativa el Sagrario muestra una cobertura menor comparada a la de la cooperativa Riobamba, porque la concentración de los depósitos de este indicador en esta entidad es menor y la cobertura ha evolucionado de 201.07% en el 2013; 172.76% en el 2014; y a diciembre del 2015 registró un valor de US\$ 31.786,85, con una cobertura de 116.21%; es decir que de cada dólar que se mantiene en captaciones a través de depósitos de ahorro a la vista o a plazo, se cuenta para devolver con \$ 1.16.

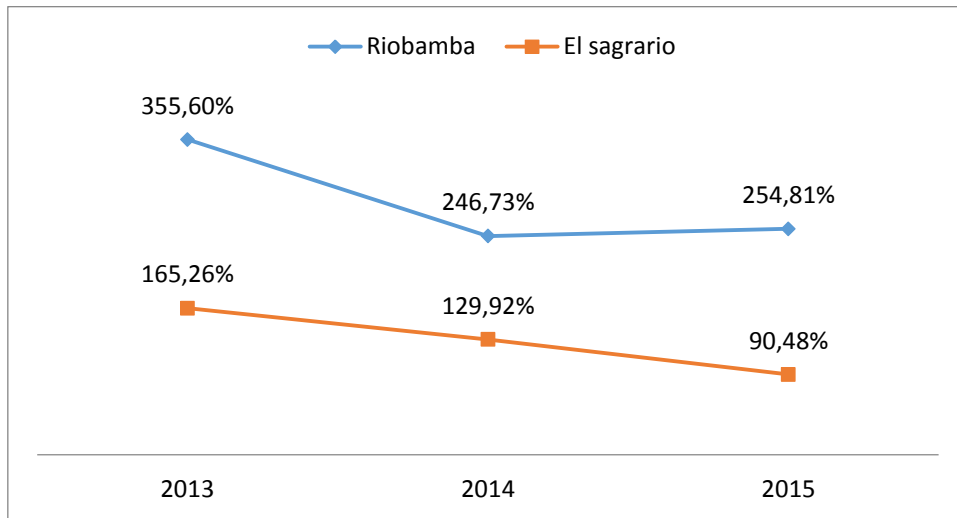
Cuadro 23. Variación Porcentual 100 mayores depositantes

COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES		2013	2014	2015
FONDOS DE MAYOR LIQUIDEZ/ SALDO 100 MAYORES DEPOSITANTES	Riobamba	355,60%	246,73%	254,81%
	El sagrario	165,26%	129,92%	90,48%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, (2013-2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 33. Variación comparativa de los 100 Mayores Depositantes



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS, (2013-2015)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

En línea con el análisis precedente, el saldo de los 100 mayores depositantes, ha presentado el siguiente comportamiento variable durante el periodo de estudio:

- La cooperativa Riobamba muestra la mayor cobertura en este indicador que va de 355,60% en el 2013; de 246,73% en el 2014; y a diciembre del 2015 registró una cobertura de 254,81% ; es decir que de cada dólar que se mantiene en captaciones a través de depósitos de ahorro a la vista o a plazo, se cuenta para devolver con \$2.55
- La cooperativa el Sagrario muestra una cobertura menor comparada a la de la cooperativa Riobamba, porque la concentración de los depósitos de este indicador en esta entidad es menor, la cobertura ha evolucionado de 165,26% en el 2013; 129.92% en el 2014; y a diciembre del 2015 registró una cobertura de 90,48%; es decir que de cada dólar que se mantiene en captaciones a través de depósitos de ahorro a la vista o a plazo, se cuenta para devolver con \$ 0,90 centavos.

Este indicador al igual que el indicador de los 25 mayores depositantes, mientras mayor es mejor porque se diversifica la dependencia frente a los grandes ahorristas.

Rentabilidad.- En esta parte se observa los resultados de los principales indicadores de rentabilidad del sector cooperativo, específicamente la rentabilidad sobre activos (ROA)

y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). Información financiera obtenida del balance general y estado de resultados (diciembre 2013-2015) de las cooperativas controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Rendimiento sobre el Activo, se analiza los resultados obtenidos por las cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Riobamba en la relación **RENTABILIDAD-ACTIVOS**, se encontró a la cooperativa el Sagrario y a la cooperativa Oscus con los mejores rendimientos sobre los activos respecto, a las otras cooperativas del segmento en estudio y frente al total del segmento 1 con los siguientes resultados:

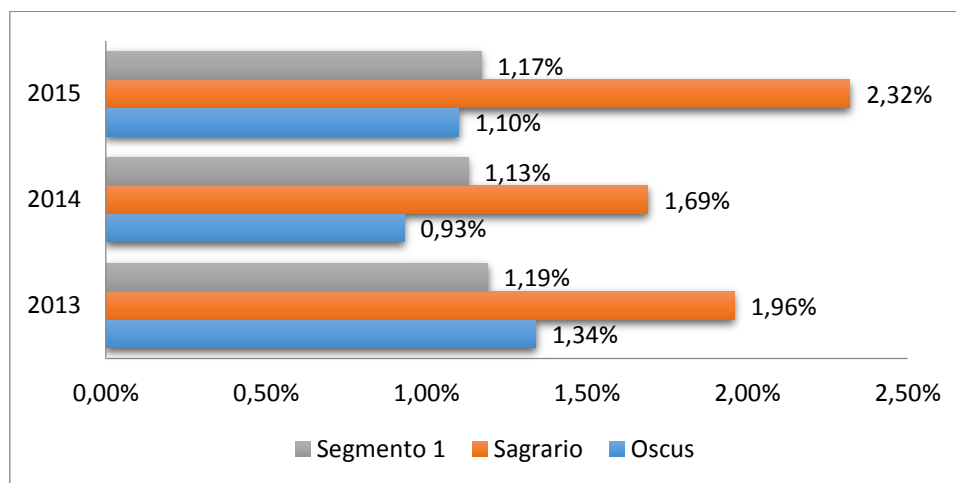
Cuadro 24. Rendimiento sobre el Activo

ROA	COAC	2013	2014	2015
Preservar el valor real en el mediano plazo	Sagrario	1,96%	1,69%	2,32%
	Oscus	1,34%	0,93%	1,10%
	Segmento 1	1,19%	1,13%	1,17%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS,

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 34. COMPARATIVO DEL ROA



Fuente: Cuadro 24

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Analizando los resultados obtenidos se observa que:

- La cooperativa el Sagrario tiene el índice más alto dentro del segmento y del periodo en estudio, la capacidad de generar ingresos a través de sus activos en el 2013 fue de 1.96%; con una ligera reducción a 1.69% en el 2014 y en el 2015 alcanza una rentabilidad sobre sus activos del 2.32% convirtiéndose este índice en superior al segmento que fue en ese año de 1.17%; es decir esta entidad obtiene de \$2 a \$3 dólares de rentabilidad por cada dólar que tiene en activos.
- La cooperativa Oscus también presenta un índice de rentabilidad alto en el periodo de estudio dentro del segmento 1, la capacidad de generar ingresos a través de sus activos en el 2013 fue de 1.34%; presentado una reducción a 0,93% en el 2014 y en el 2015 alcanza una rentabilidad sobre sus activos del 1,10% ubicándose por debajo del segmento que en ese año fue de 1.17%; es decir esta entidad obtiene de \$1 a \$2 dólares de rentabilidad por cada dólar que tiene en activos; que a decir de las normas internacionales de Basilea III, es un comportamiento regular, dado que según este organismo rector, recomiendan que el ROA > 3% es MUY BUENO.

Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).- Se analiza los resultados obtenidos por las cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Riobamba la relación **RENTABILIDAD – PATRIMONIO**, Encontramos a la cooperativa el Sagrario y a la cooperativa Oscus con los mejores rendimientos en su patrimonio,. Respecto a las otras cooperativas del segmento en estudio y frente al total del segmento con los siguientes resultados:

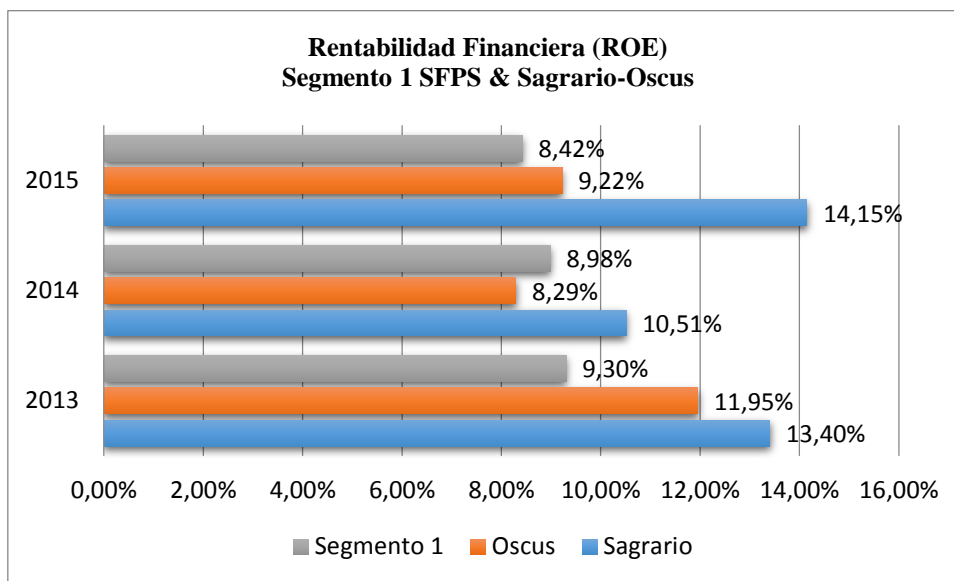
Cuadro 25. Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

ROE	COAC	2013	2014	2015
Expresa el rendimiento de cada unidad monetaria del patrimonio	Sagrario	13,40%	10,51%	14,15%
	Oscus	11,95%	8,29%	9,22%
	Segmento 1	9,30%	8,98%	8,42%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 35. Rendimiento del Patrimonio



Fuente: Cuadro 27

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Analizando los resultados obtenidos se observa que:

- La cooperativa el Sagrario tiene el índice promedio más alto dentro del segmento 1 y del período en estudio, la rentabilidad del patrimonio en el 2013 fue de 13.40%; reduciéndose a 10.51% en el 2014, con un incremento a 14.15% en el 2015; es decir que por cada dólar que la cooperativa invierte del patrimonio le retorna de \$ 0,10 a \$ 0.14 centavos de dólar.

La cooperativa Oscus también presenta un índice de rentabilidad alto en el período de estudio dentro del segmento 1, el rendimiento sobre el patrimonio en el 2013 fue de 11,95%; en el 2014 se reduce ligeréame a 8,29% y para el 2015 se incrementa a 9,22%; ubicándose por encima del segmento que en ese año fue de 8,42%;es decir que por cada dólar que la cooperativa invierte del patrimonio le retorna durante el periodo de estudio le retorno de \$ 0,09 a \$ 0.12 centavos de dólar de dólar indicador aceptable si se considera la naturaleza no lucrativa de las cooperativas; y rendimiento REGULAR según el estándar de las normas de Basilea III, dado que la norma considera que el $ROE > 25\%$ es un rendimiento sobre el patrimonio MUY BUENO

4.2. Verificación de Hipótesis

4.2.1. Planteo de Hipótesis.

a. Modelo Lógico.

- Hipótesis Nula

Ho=La liquidez NO incide en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Riobamba.

- Hipótesis Alternativa

H1=la liquidez incide en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Riobamba.

b. Modelo Matemático

- Ho; liquidez=Rentabilidad=0;
- H1; liquidez<>Rentabilidad<>0;

c. Modelo Estadístico.

El estimador estadístico nos indica o ayuda a saber si las varianzas poblacionales son estadísticamente iguales o diferentes, bajo la recomendación de (Sheldon, 2007, pág. 439), se emplea la prueba F para varianzas.

En este trabajo se utilizó este estimador ya que está dirigido para variables cuantitativas, es decir, se acopla directamente en la incidencia de la liquidez y la rentabilidad durante los tres años de estudio (2013-2015), tomando en cuenta las poblaciones y no las muestras.

Área de Análisis

Nivel de significancia = $\alpha = 0,05$

Estadístico de prueba = $F = \frac{S2X}{S2W}$

Grados de libertad

Al determinar los grados de libertad en el siguiente trabajo se utiliza:

$$Gl = n-1$$

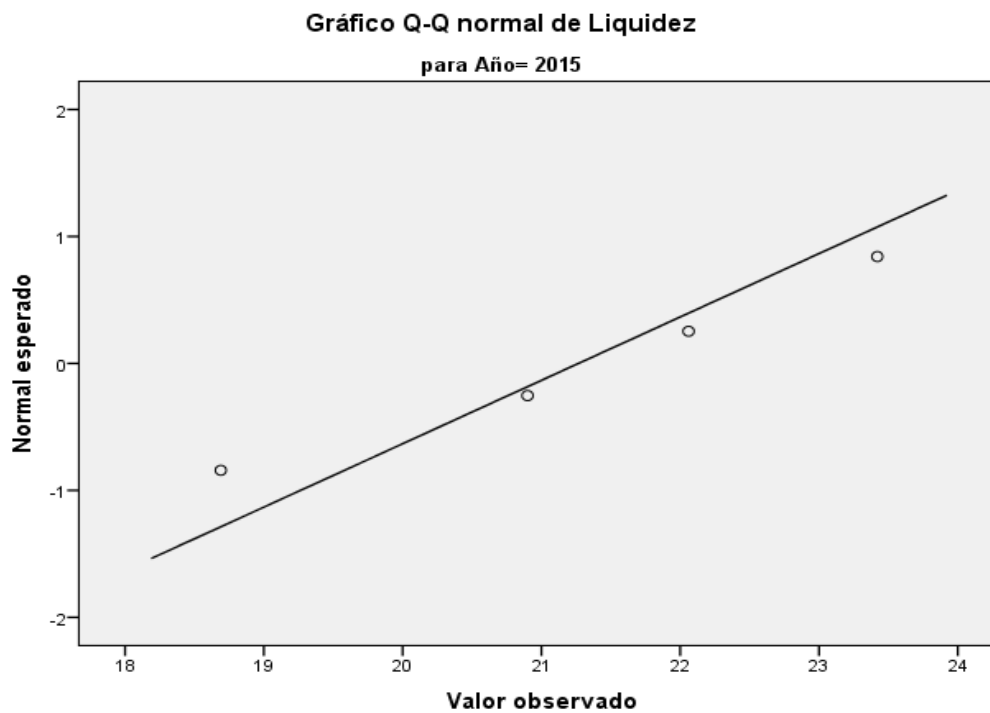
$$Gl = 12-1$$

$$Gl = 11$$

Datos Observados

Se escogen los datos inmersos directamente en las variables de estudio, en este caso la liquidez y la rentabilidad en el periodo comprendido entre 2013-2015.

Gráfico 36. Liquidez y Rentabilidad



Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria, SEPS 2016

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Normalidad.

Cuadro 26. Pruebas de Normalidad

Pruebas de normalidad							
	Año	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
		Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Liquidez	2013	,369	4	.	,801	4	,103
	2014	,304	4	.	,901	4	,436
	2015	,177	4	.	,985	4	,931
Rentabilidad	2013	,273	4	.	,930	4	,594
	2014	,142	4	.	,997	4	,990
	2015	,270	4	.	,891	4	,386

Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria, SEPS 2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Corrección de significación de Lilliefors

Cuadro 27. Criterios para determinar Normalidad

VARIABLES	AÑO	P_valor	Condición	α
Liquidez	2013	0,103	>	0,05
	2014	0,436	>	0,05
	2015	0,931	>	0,05
Rentabilidad	2013	0,594	>	0,05
	2014	0,990	>	0,05
	2015	0,386	>	0,05

Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria, SEPS 2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Criterios de Normalidad

P_Valor > α ; los datos provienen de una distribución NORMAL

P_Valor < α ; los datos NO provienen de una distribución NORMAL

Calculo de la Significancia

Cuadro 28. *Prueba de muestras emparejadas*

	Diferencias emparejadas		t	Grados de libertad	Sig. (bilateral)
	95% de intervalo de confianza de la diferencia				
	Superior				
Par 1	Liquidez - Rentabilidad	24,59343	15,590	11	,000

Año	Cooperativas	Liquidez	Varianza	Rentabilidad	Varianza
2013	Riobamba	23,03	0,01	1,21	0,04
	Oscus	19,77	10,13	1,34	0,00
	Mushuc R	22,25	0,49	0,95	0,20
	Sagrario	35,76	164,03	1,96	0,31
2014	Riobamba	29,09	37,67	1,18	0,05
	Oscus	18,01	24,43	0,93	0,22
	Mushuc R	20,70	5,07	1,39	0,00
	Sagrario	21,75	1,45	1,69	0,08
2015	Riobamba	18,69	18,17	1,04	0,13

Oscus	23,42	0,22	1,10	0,09
Mushuc R	20,90	4,21	1,71	0,10
Sagrario	22,06	0,80	2,32	0,84
	275,43	266,67	16,82	2,07

Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria, SEPS 2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Promedio de liquidez $X=22,95$

Promedio de la rentabilidad $Y=1,40$

Cuadro 29. Varianza de las Variables

Variable independiente (liquidez)	Variable dependiente (rentabilidad)
$\text{Varianza} = S^2 = \frac{\sum(xi-\bar{x})^2}{n-1}$ $S^2 = \frac{266,67}{11}$ $S^2 = 24,24$	$\text{Varianza} = S^2 = \frac{\sum(yi-\bar{y})^2}{n-1}$ $S^2 = \frac{2,07}{11}$ $S^2 = 0,19$

Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria, SEPS 2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

A continuación se presentan los resultados del procesamiento de la información mediante la razón F.

$$\text{Razón} = \frac{S_x^2}{S_y^2}$$

$$\text{Razón} = \frac{24,24}{0,19}$$

$$\text{Razón} = 128,74$$

De esta manera se presenta la tabla de contingencia que analiza las respuestas de las variables de estudio generados en Excel, la función se denomina con el nombre de “prueba F para varianzas de dos muestras”.

Cuadro 30. Resultado variables de Estudio

	<i>liquidez</i>	<i>rentabilidad</i>
Media	22,9525	1,40166667
Varianza	24,2430568	0,18830606
Observaciones	12	12
Grados de libertad	11	11
F	128,742839	
P(F<=f) una cola	5,584E-10	
Valor crítico para F (una cola)	2,81793047	

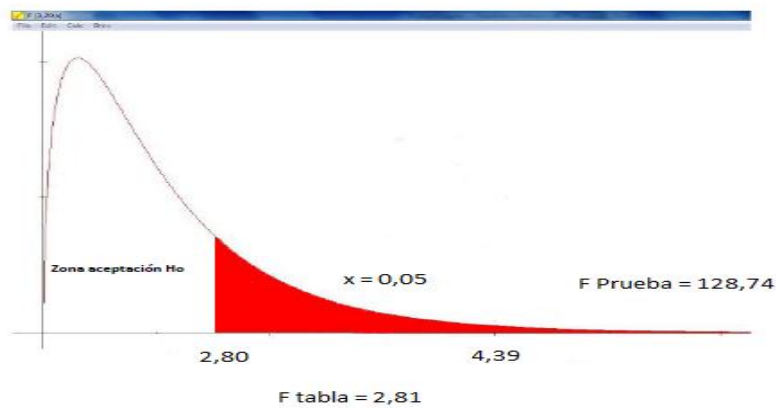
Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria, SEPS 2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

4.2.2. Comprobación de Hipótesis

El valor de X 128,74 como se observa en el cuadro anterior cae en la zona de rechazo por lo que se descarta la Hipótesis Nula H0 y se acepta la hipótesis alternativa H1, con ello se ratifica que la liquidez incide en los niveles de rentabilidad.

Gráfico 37. Comprobación de la Hipótesis.



Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria, SEPS 2015

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

4.2.3. Decisión

Mediante las herramientas de análisis, podemos deducir que el F crítico es menor que el F calculado, por esta razón se asume que las varianzas presentan diferencias estadísticamente significativas, demostrando la incidencia de la variable liquidez en la rentabilidad, consecuentemente se rechaza la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1).

Una vez que se ha realizado el estudio pertinente de la información financiera y se aplicando las herramientas correspondientes de liquidez y rentabilidad, se identificó, aplico y comprobó la incidencia de la liquidez en la rentabilidad en las cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Riobamba.

4.3. Limitaciones de estudio

En el presente proyecto de investigación se originaron algunas limitaciones; que de alguna manera dificultaron la investigación, la principal dificultad fue los escasos estudios realizados sobre liquidez y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito; también otra limitación fue el acceso restringido a la información financiera directa; no se contó con la predisposición de los directivos de estas entidades para realizar encuestas al personal; sin embargo se pudo obtener la información financiera necesaria para el desarrollo de esta investigación de tal manera que los resultados están sustentados con veracidad y confiabilidad.

Según (Bernal, 2006, pág. 105) menciona que: *“Es necesario plantear las limitaciones dentro de las cuales se realizará el estudio, no todos los estudios tienen las mismas limitaciones, en un proyecto de investigación pueden referirse a limitaciones de tiempo, espacio, o territorio y limitaciones de recursos; el investigador debe explicitar las limitaciones del proyecto con el propósito de facilitar su viabilidad”*

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Al terminar este trabajo de investigación, este capítulo muestra las siguientes conclusiones y recomendaciones obtenidas en la presente investigación.

5.1. Conclusiones

Una vez que se ha realizado el estudio pertinente y se aplicando las herramientas correspondientes de liquidez y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba y de las instituciones financieras pertenecientes al mismo segmento y con importante presencia en la ciudad se ha llegado a las siguientes conclusiones:

- El comportamiento de la liquidez no es cíclico, situación que viene dada por la estructura de los depósitos que es la principal fuente de fondeo de estas instituciones; sin embargo, los estándares mínimos establecidos por la norma, se encuentran dentro de los niveles aceptables de liquidez, tienen la capacidad financiera de hacer frente a sus obligaciones inmediatas; la rentabilidad, generada por las instituciones se analiza en base a los ingresos que puedan ser destinados a inversiones, el incremento de captaciones de nuevos socios y las colocaciones de créditos evidencian que el ROA y ROE son aceptables.
- El buen desempeño del sistema cooperativo es un instrumento de gestión importante que ha contribuido a reafirmar el objetivo del cooperativismo que es el servicio popular y solidario; esto ha sido posible al relacionar las políticas y procedimientos que aseguren el manejo correcto de los índices financieros, sin embargo los entes de control deben promover la aplicabilidad de esta ley y de la normativa establecida en los reglamentos, pues la falta de capacitación en socios directivos y trabajadores restringe el mejoramiento continuo y la aplicabilidad eficaz y eficiente de la gestión financiera.

- Las cooperativas de ahorro y crédito están relacionadas directamente con el bienestar social dado que estas garantizan la sostenibilidad de la economía popular y solidaria, esta investigación genera un modelo activo, transparente, responsable que ayuda a tomar decisiones a los directivos y administradores en la gestión financiera, la contribución del plan estratégico brinda una tendencia directa de los indicadores financieros con el plan de acción, donde se analiza los objetivos, actividades y metas, en pro del fortalecimiento del sector financiero popular y solidario.

5.2. Recomendaciones

- Se recomienda el monitoreo continuo del comportamiento de la relación fondos disponibles/total depósitos a corto plazo; dado que éste prevé posibles escenarios, que permitirán establecer planes de contingencia que aporten a una eficiente gestión y tratamiento de la liquidez; a la vez que contribuirá a establecer un equilibrio de manera que no afecte a la rentabilidad y puedan mantener una relación entre los recursos obtenidos y los recursos propios, teniendo estricto control de gastos o un plan de contingencia que incluya financiamiento e incremente el rédito económico en beneficio de los socios.
- Dinamizar las inversiones de tal manera que se reduzca la dependencia de los fondos disponibles a través de la innovación de productos financieros que permitan diversificar el riesgo y maximizar la rentabilidad
- Aplicar el método de valoración EVA (Valor Económico Agregado) , para obtener una valoración real, que permita no solo identificar el nivel de liquidez adecuado para generar rentabilidad, si no que se pueda identificar si las cooperativas de ahorro y crédito están generando o destruyendo valor para los socios.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1. DATOS INFORMATIVOS

Título.- Aplicación del método de valoración EVA (Valor Económico Agregado, en las Cooperativa de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba, periodo 2014-1015.

Institución.- La información para la presente investigación se halla acogida a sigilo bancario según, el (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014) en su art. 353, sección 16 que indica:

“Los depósitos y demás captaciones de cualquier índole que reciban las entidades del sistema financiero nacional, están sujetos a sigilo, por lo cual no se podrá proporcionar información alguna relativa a dichas operaciones, sino a su titular o a quien haya sido expresamente autorizado por él o a quien lo represente legalmente...”

Beneficiarios.- Las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del segmento 1 de la ciudad de Riobamba.

Ubicación.-

Provincia de Chimborazo

Cantón Riobamba

Tiempo estimado para la ejecución

30 días - **Inicio:** Julio-Diciembre 2016 **Fin:** Indeterminado

Equipo técnico responsable

Eco. Fernanda Bastidas

Ing. Ana Córdova

Costo

\$ 500

6.2. ANTECEDENTES

En un mundo globalizado como el actual los objetivos empresariales están enfocados a la generación de utilidades o valor añadido, conocido también como creación de riqueza, que no es más que la maximización de los rendimientos que benefician a los socios o accionistas; para evaluar dicho rendimiento se ha venido utilizando indicadores tradicionales de evaluación como es la utilidad neta, rendimiento de activos, rendimientos del patrimonio, dividendos, flujo de caja (Amat O. , 1999)

También, la inadecuada gestión financiera, induce a la desatinada utilización de recursos económicos-financieros como el manejo incorrecto de la liquidez que impide mejorar la rentabilidad; y además provoca un desgaste del activo principal, que en una cooperativa de ahorro y crédito, está constituido por la cartera de créditos; este desgaste viene dado por diferentes causas entre ellas la mencionada gestión financiera inadecuada que lleva a tomar decisiones desatinadas, como establecer malas políticas de crédito, que provocan una deficiencia en la recuperación de cartera y a su vez disminuye e influye en el crecimiento institucional y en la pérdida de posicionamiento de la cooperativa en su segmento y dentro del sistema cooperativo.

.Por estas razones (Amat, O, 1999) resalta que: *“El Valor Económico Agregado es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con que opera”*.

La utilización del EVA (Valor Económico Agregado) a pesar de ser muy poco aplicada refleja la realidad que los indicadores tradicionales no determina, puesto que ignoran parámetros como el capital de trabajo o la productividad que podrían llegar a obtener si tienen una gestión adecuada, es decir cuando las decisiones tomadas generan rentabilidad superior al costo de los recursos económicos o capital utilizados en el giro empresarial (Amat O. , Valor Economico Agregado., 2000), razón por la que se ha elaborado un modelo de aplicación del Valor Económico Agregado (EVA), en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba, que ayudara a maximizar el uso de los recursos financieros, optimizando su eficiencia y eficacia,

afrontando los cambios, generando información veraz y oportuna a fin de facilitar la adecuada toma de decisiones que permita medir el grado de cumplimiento de objetivos.

6.3. JUSTIFICACIÓN

Dentro de la desigualdad económica y social que vivimos, el sector popular y solidario y el cooperativismo son de vital importancia ya que por su naturaleza sin fines de lucro es llamado a contribuir en la obtención de mejores niveles de vida y en desarrollo económico nacional, por lo que la gestión de este sector es importantísima, debido a que la generación de valor que este sector genere garantizara la sostenibilidad del sector en el largo plazo y proporcionara ventajas como la generación de riqueza o valor que es una medida de análisis que permite mejorar el nivel de vida de los socios

Por lo que el método de valoración EVA (Valor Económico Agregado), contribuirá asegurar el buen funcionamiento de las actividades relacionadas con la gestión financiera, en áreas que permita alcanzar objetivos y metas planteadas, la implementación de este indicador como herramienta permitirá conocer si las actividades financieras de estas cooperativas están en condiciones de generar valor en el tiempo, haciendo que los recursos disponibles, generen de rendimiento permitiendo el crecimiento de las IFIS.

Entonces, el modelo de aplicación del Valor Económico Agregado (EVA), además ayudará a la interacción de directivos y funcionarios para mejorar la gestión y buscar la creación de valor en el tiempo que genere excedentes que beneficien a los socios.

6.4. OBJETIVOS

6.4.1. GENERAL

Aplicación del método de valoración EVA (Valor Económico Agregado), con el fin saber si las Cooperativa de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1, de la ciudad de Riobamba están generando o destruyendo valor en el mercado financiero.

6.4.2. ESPECÍFICOS

- Evaluar la gestión financiera de los directivos y saber si los recursos invertidos están siendo conducidos de acuerdo a los intereses de los socios.
- Encontrar el monto total de valor creado, en relación del EVA que si es positivo indica creación de valor y si el EVA es negativo indica destrucción de valor.
- Establecer la importancia de la aplicación del EVA como una herramienta que contribuye a determinar la salud financiera y la riqueza que se genera para los socios.

6.5. ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD

6.5.1. Factibilidad Económica- Financiera

Al realizar el estudio de la liquidez y la influencia en la rentabilidad, en las Cooperativa de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Segmento 1 de la ciudad de Riobamba, se pudo determinar que dichas instituciones no tienen problemas de liquidez; sin embargo su rentabilidad está por debajo del porcentaje requerido según las normas de Basilea; por esta razón se ha propuesto crear un modelo o procedimiento de cálculo del EVA en las mismas cooperativas para saber si estas, están creando o destruyendo valor a partir del costo de los recursos o del capital utilizado en el giro del negocio, los resultados obtenidos de este modelo EVA, serán de gran utilidad y ayudara a estas instituciones a evaluar su gestión y tomar los correctivos necesarios, elegir mejor las inversiones y a encontrar la cantidad real de valor creado por la entidad en un periodo contable y a la vez saber si los objetivos propuestos han sido cumplidos.

Además es factiblemente económica la aplicación del EVA, a todas las entidades del sector popular y solidario, que si bien estas, no buscan generar riqueza, tienen un objetivo social, por el que deben generar valor para garantizar la permanencia, de estas entidades en el tiempo futuro y brindar mejor calidad de vida a sus asociados.

6.5.2. Factibilidad Legal

La (Constitución de la República del Ecuador)crea nuevos procesos en el Ecuador, entre los cuales están estrechamente relacionados con el movimiento cooperativista y la economía popular y solidaria, los principales cambios en el marco jurídico benefician a este sector dado que se deroga la propuesta de economía social de la constitución del 1998 y la ley de cooperativas creada en 1966 en la que prioridad eran las mercancías; con esto se da paso a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario en la que: *“se privilegia al trabajo y al ser humano por encima de la apropiación individual, el lucro y la acumulación de capital”*.

La (Constitución de la República del Ecuador , 2008), Art. 283.- *“El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir”*.

Este artículo enfatiza la importancia de sector financiero popular y solidario como parte esencial de la economía nacional y al ser humano como un ente al cual se le debe garantizar sus formas de trabajo y el mejoramiento de la calidad de vida.

6.5.3. Factibilidad Social.

El sector financiero popular y solidario y el cooperativismo está formado, por sectores vulnerables que buscan en estas instituciones confianza y credibilidad para poder invertir y ahorrar, ya que desde el feriado bancario del 2009 la banca privada genero desconfianza en el sistema financiero, por lo que el sector popular y solidario ha oxigenado este panorama y cuenta con miles de socios a nivel nacional, por eso este modelo ayudara a mejorar la gestión y a tomar decisiones que beneficiaran a estos socios permitiéndoles obtener rentabilidad optima por sus recursos de forma que generara tranquilidad, seguridad y confianza.

6.6. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO-TÉCNICA

6.6.1. Definición del Valor Económico Agregado (EVA)

Para (Amat O. , 1999); *“El EVA es una herramienta que brinda información imprescindible sobre ciertos indicadores financieros a la hora de analizar los resultados de la gestión financiera; entre ellos, los factores que inciden en la generación de valor en la empresa, y específicamente, en el Valor del Negocio”*.

Sin embargo, en estudios realizados se enfatiza que la noción de generación de valor fue formulada por Alfred Marshall en 1890 en su obra “The Principles of Economics” y las metodologías de cálculo se han dado en la última década.

Posteriormente en el artículo publicado por Peter Ferdinand Drucker en “Harvard Business Review” menciona que:” *Mientras que un negocio tenga un rendimiento inferior a su costo de capital operara a perdidas*”. Estas definiciones que se ha adoptado como una visión general en base a la teoría financiera y económica de muchos años.

Dado que en 1989 el EVA Valor Económico Añadido fue estampado por la firma estadounidense Stern & Stewart & Co. Desarrollo, la que patento ese producto, llamándolo EVA (Economic Value Added) como marca registrada, y que se define fácilmente como el importe que queda en una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada por los administradores. (Amat O. , Valor Economico Agregado., 2000)

Entonces se entiende el EVA como herramienta económica financiera, que incorpora a la evaluación activos que no aparecen en los estados financieros tradicionales, como la evaluación de activos intangibles que más aportan a la creación de Valor del Negocio, como ejemplo se podría citar el Valor del Conocimiento, que se encuentra en los colaboradores de la organización y son los derechos de autor, las marcas, el capital intelectual (Gestión del Conocimiento), las Tecnologías de Información y Comunicación (TICs) (Edvinsson & Malone, 1999).

6.6.2. ¿Cómo crear Valor en una Empresa o Negocio?

El fin de toda organización económica con o sin fines de lucro, es la generación de utilidades o excedentes, por ello se puede decir que un negocio crea valor cuando los directivos de estos toman las decisiones adecuadas y hacen las cosas bien; es decir sus acciones generan riqueza o rentabilidad económica mayor al costo de los recursos económicos o capital utilizados en el giro del negocio o empresa lo que permite reparto de utilidades, incremento del valor de acciones o reinversión de excedentes.

Entonces se entiende que una empresa, negocio o entidad económica genera valor si el retorno de la inversión es mayor al costo de capital invertido, dado que si es el retorno de la inversión es menor que el costo del capital se estará destruyendo valor.

Teniendo en cuenta que la creación de valor, asume expectativas futuras, es importante que las mismas estén correctamente planificadas y fundamentadas en la realidad del negocio, tomando en cuenta para esto que debe existir un mejoramiento continuo, un cambio total y profundo que deberá ir desde la Junta Directiva, hasta el personal que la labora en la organización económica (Bonilla, 2010)

6.6.3. Importancia de la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA)

La importancia del uso del EVA como herramienta económica financiera permite obtener una visión real del curso del negocio dado que la aplicación de esta herramienta refleja la cantidad real del valor creado o destruido en el periodo económico, además permite a los directivos o administradores tener una visión real de la organización económica, por ello el EVA es un indicador que actualmente está siendo usado para medir la gestión de directivos y así determinar el correcto uso de los recursos financieros disponibles. (Gutiérrez, A.)

Entonces se entiende que el EVA, es una herramienta de valoración y medición que permite evaluar el desempeño en la creación de valor, a la vez que contribuye a mejorar la gestión financiera.

Pero también se debe tomar en cuenta que la generación de valor en las entidades del sector popular y solidario está determinada por el costo de oportunidad o el costo financiero de los recursos involucrados en las mismas, el cual puede afectarse por los indicadores macroeconómicos del país , pues un incremento en las tasas de interés afectara notablemente la creación de valor, por lo que sería importante que este sector adjunte a sus informes mensuales el análisis de generación de valor a través del modelo EVA, para tener un panorama más real de la mismas e implementar estrategias que les permita saber si la gestión operativa les está generando o destruyendo valor. (Fajardo, M., 2008).

6.6.4. Ventajas y dificultades de la aplicación e implementación del EVA

Entre las ventajas y dificultades que se presentan en la aplicación de este modelo EVA tenemos las siguientes:

Ventajas.

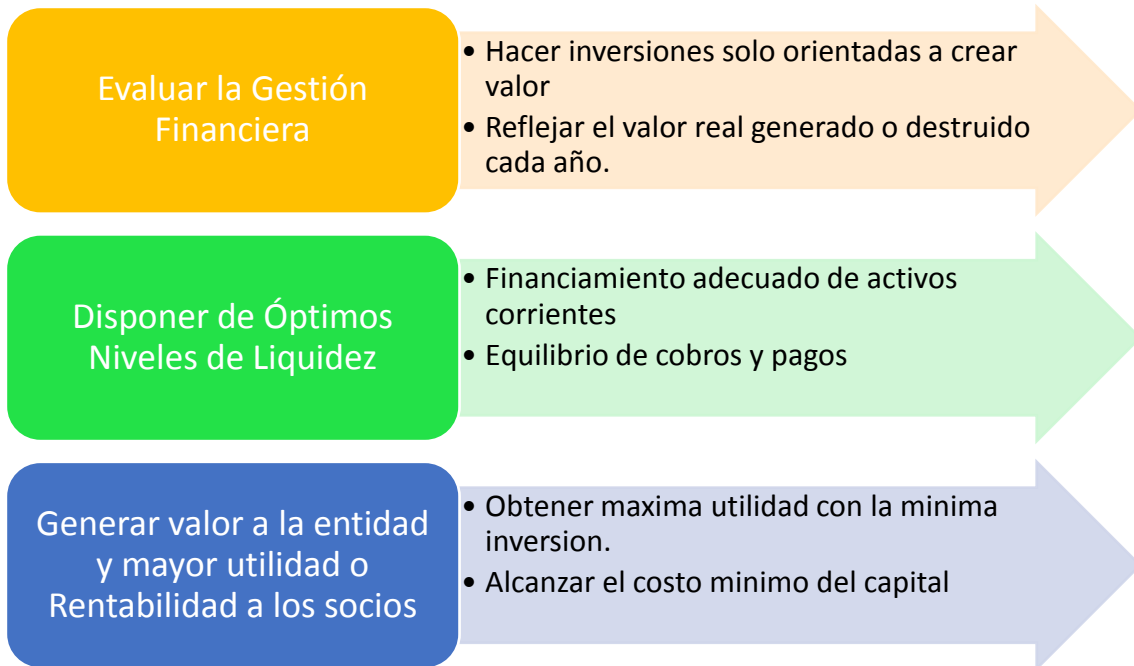
- Contribuye significativamente a la consecución de los objetivos
- Orienta las decisiones a la creación de valor
- Es un modelo fácil de usar y socializar.

Dificultades

- Calculo del costo de capital.
- Altas tasas de interés de la economía.
- Cultura empresarial.
- Frágil sistema de información

6.6.5. El EVA Componentes y Estrategias.

Al igual que diferentes empresas, con o sin fines de lucro, la aplicación del modelo EVA en el sector económico popular y solidario es importante porque busca:



Fuente: (Bonilla, 2010)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

6.7. Calculo del Valor Económico Agregado (EVA) y sus componentes

El EVA para su aplicación como indicador, tiene los siguientes componentes:

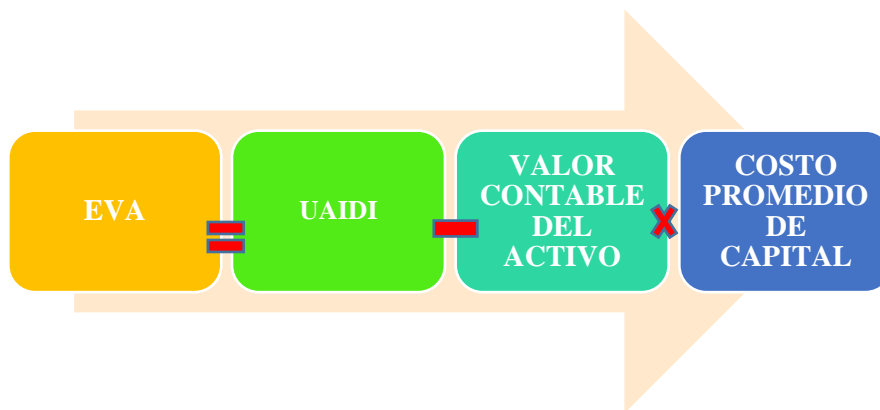


Fuente: (Bonilla, 2010)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Obtenemos el EVA si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital, (Bonilla, 2010), entonces se entiende que el EVA es la utilidad operacional menos el cargo por utilizar el capital, y la formula quedaría así:

$$\text{EVA} = \text{Utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)} - (\text{Valor contable del activo} \times \text{costo promedio de capital})$$



Fuente: (Bonilla, 2010)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

6.7.1. La Utilidad de las Actividades Ordinarias Antes de Intereses y Después de Impuestos (UAIDI).

El UAIDI, son las utilidades de todas las actividades de la entidad de intereses y después de impuestos; es la variable más importante y necesaria, para el cálculo del EVA, mientras mayor sea el EVA, se estará creando más valor y aumentando las utilidades para los socios o accionistas.

Se debe tomar en cuenta que para el cálculo de las utilidades antes de intereses y después de impuestos (UAIDI), para este cálculo no se toman en cuenta las utilidades extraordinarias y se concentra únicamente en las actividades que son propias de la entidad, además también se puede obtener a través de la utilidad, sumándole los gastos financieros y restando las utilidades extraordinarias y en caso de pérdidas

extraordinarias se sumara a la utilidad (Bonilla, 2010). Aplicando a las cooperativas de ahorro y crédito se tomara las siguientes cuentas:

Cuadro 31. Calculo del La Utilidad de las Actividades Ordinarias Antes de Intereses y Después de Impuestos (UAIDI)

Cálculo del UAIDI	
	Utilidad neta
+	Gastos financieros
-	Utilidades extraordinarias
+	Pérdidas extraordinarias
=	UAIDI

Fuente: Bonilla, P 2010

Elaborado por: Bastidas, Fernanda 2016

Cabe mencionar que para el EVA se utiliza únicamente las utilidades ordinarias propias del giro del negocio porque las extraordinarias podrían distorsionar los resultados de la gestión de los responsables.

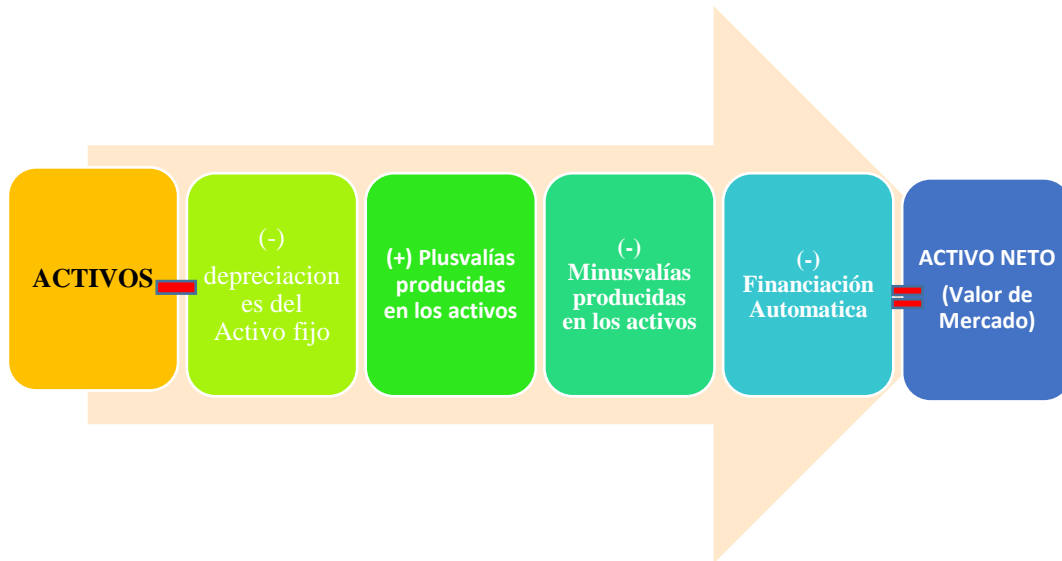
6.7.2. Valor Contable del Activo.

Constituye el segundo componente que incide en el cálculo del EVA, y es igual al valor de compra del activo menos la depreciación correspondiente, cabe recalcar que para este cálculo se pueden tomar los activos existentes al inicio del ejercicio o los existentes al final o un promedio, siendo este último el más utilizado (Amat, O, 1999), recomienda:

- Usar los valores de mercado de los activos y adicionar las posibles plusvalías o deducir las posibles minusvalías que se hayan generado.
- Calcular el valor promedio de los activos utilizados en el periodo.
- Deducir del activo la financiación automática que proporcionan los proveedores
- Valorar las existencias por el método FIFO y ajustar al valor del activo.

- Considerar aquellos activos que no se reflejan en los balances pero que dan valor a la empresa, entre ellos están el know-how (saber hacer) de sus empleados, la buena imagen ante sus clientes, las marcas, entre otros activos intangibles.

Tomando estas consideraciones para (Amat O. , 1999) el cálculo del valor contable se obtiene de la siguiente manera:



Fuente: (Bonilla, 2010)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

6.7.3. Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Toda empresa o negocio necesita de financiación sea interna o externa para realizar inversiones, este capital financiado tiene un costo al igual que el capital social que aportan los socios o accionistas, El autofinanciamiento o financiamiento interno viene dado por las utilidades no repartidas, el externo viene dado por las aportaciones de socios o accionistas, (Amat, O, 1999).

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), es la última variable necesaria para el cálculo del EVA; esta variable incluye el costo promedio de todo el capital invertido en el giro del negocio; la forma de aumentar este valor es obteniendo dinero a un costo relativamente bajo, por lo que los administradores deben procurar obtener fuentes de

financiación con costos de capital lo más reducidos posible, aplicando a las cooperativas de ahorro y crédito se tomara las siguientes cuentas:

Cuadro 32. Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Ejemplo	
	Utilidad neta
+	Gastos financieros
-	Utilidades extraordinarias
+	Pérdidas extraordinarias
=	UAIDI
	UAIDI
-	Activo * costo de capital
=	EVA
	(%) Incremento anual EVA

Fuente: Bonilla, P 2010

Elaborado por: Bastidas, Fernanda 2016

Para su cálculo según (Bonilla, 2010) se utiliza la siguiente fórmula:

$$WACC = \left(\frac{A}{C} \times g \times (1 - t) \right) + \left(\frac{B}{C} \times h \right)$$

Que reemplazando la formula queda así:

A = Pasivo (Deuda de terceros)

B= Patrimonio (Capital propio)

C =Total de financiamiento (A + B)

g = Costo de la deuda (Tasa pasiva referencial establecida por el BCE)

h = Costo del capital Propio (TIR O TMAR Tasa mínima de rendimiento aceptable)

t = Tasa de impuestos (Impuesto a la Renta)

Entonces, el WACC, se utiliza por el supuesto que la empresa o negocio no tenga capital o requiera más para invertir, y esta fórmula contribuye a obtener el precio de una financiación de capital.

6.7.4. Tasa Mínima Aceptada de Rendimiento (TMAR)

Para (Bonilla, 2010), la Tasa Mínima Aceptada de Rendimiento (TMAR) permite el pago de una tasa justa para el pago del capital de socios y accionistas, que como se mencionó el fin del sector financiero popular y solidario no es el lucro , sin embargo se espera que el giro del sector proporcione utilidades para cubrir los gastos de operación y generar valor que involucra el crecimiento de las entidades pero para crecer como empresa o negocio también se involucra el cálculo de la Tasa Mínima Aceptada de Rendimiento (TMAR).

6.7.5. El premio al riesgo

Es la ganancia adicional sobre la inflación que debe obtener el socio puesto que arriesga su inversión al poner sus fondos en la cooperativa y por ende requiere un premio para mantenerla. (Bonilla, 2010).

6.7.6. Términos usados para el cálculo del EVA.

El valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos.

6.7.7. Valoración.

Es un modelo usado para calcular un rango de valores entre los cuales se encuentra el precio de una organización.

6.7.8. Costo promedio ponderado de capital (WACC).

Es un Flujo de fondos generado por las operaciones de las cooperativas después de impuestos, una vez que se han cubierto las necesidades de reinversión en activo fijo y de

circulante, y por tanto es el dinero disponible para todos los suministradores de fondos de una empresa.

6.7.9. Costo de capital.

Costo del uso de los capitales ajenos, intereses, dividendos y gastos financieros asociados.

6.8. Aplicación del modelo de Valor Económico Agregado (EVA).

Anteriormente se indicó que el EVA es el valor residual que queda, una vez que se ha cubierto todos los gastos y se ha obtenido la rentabilidad mínima esperada; así mismo se indicó que si el Valor Económico Agregado es positivo, indica que la empresa crea valor ; es decir ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados para operar, y si este es negativo, se ha destruido valor es decir la rentabilidad obtenida no alcanza para cubrir el costo de capital y la riqueza de los accionistas sufre un decremento (Amat, O, 1999).

Entendiéndose, que para crear o generar valor o riqueza se debe obtener una rentabilidad que cubra al menos el costo del capital invertido.

La aplicación del modelo EVA, en este sentido tiene como objetivo evaluar a las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba, y saber si están generando valor agregado, o por el contrario están destruyendo valor.

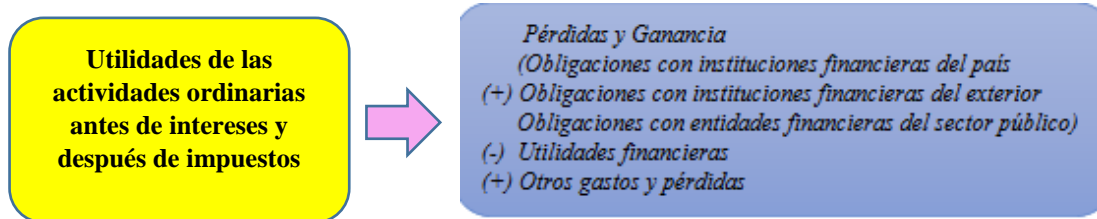
Según Para la aplicación de este modelo se utilizará tres variables:

- UAIDI
- Valor Contable del Activo
- Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

A estas tres variables se le asignarán valores de acuerdo a las cuentas que poseen las cooperativas de ahorro y crédito.

1. UAIDI

Aplicado a las cooperativas

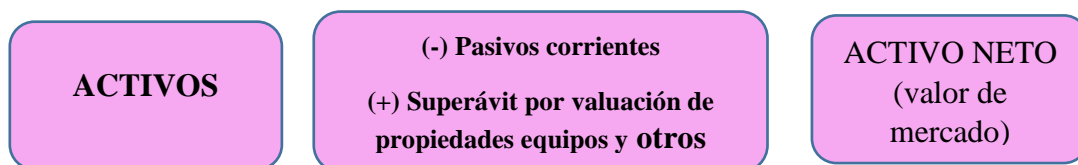


2. Valor Contable del Activo.

Para realizar el cálculo del valor contable del activo se debe considerar lo siguiente:

- Deducir el valor promedio de los activos utilizados en el período
- En los activos se utilizara el valor real de mercado, cargando el valor de adquisición, las plusvalías que se hayan generado en los activos fijos. Igualmente si algún pasivo ha sufrido minusvalías, serán deducidas del valor de compra o adquisición.
- Del activo se deducirán la financiación que proporcionan los proveedores, hacienda, con el fin de utilizar únicamente el activo neto. (Bonilla, 2010)

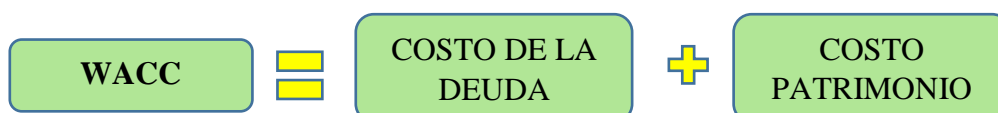
La fórmula aplicada a las cooperativas de ahorro y crédito es:



3. Costo Promedio Ponderado de Capital o WACC

Las cooperativas de ahorro y crédito requieren de efectivo para sus inversiones, esta puede ser interna o externa, la financiación interna, o autofinanciación son las utilidades no distribuidas, la financiación externa se adquiere de los depósitos de sus cuenta-ahorristas, de créditos recibidos y de otras fuentes.

La fórmula aplicada a las cooperativas de ahorro y crédito es:



Que remplazando es:

$A/C = \% \text{ Deuda (Pasivos/Activos)}$

$g = \text{Costo de la deuda (tasa pasiva promedio BCE)}$

$t = \text{Tasa Impuesto a la Renta}$

$B/C = \% \text{ patrimonio (Patrimonio/ Activos)}$

$h = \text{Costo de capital (TMAR)}$

Una vez que se ha desarrollado las fórmulas de aplicación del EVA de acuerdo a las cuentas que manejan las cooperativas de ahorro y crédito, como parte inicial para la aplicación del modelo EVA se procederá a buscar la tasa pasiva referencial publicadas por el Banco Central del Ecuador para obtener el costo de la deuda o costo del capital invertido.

Tasa de interés referencial Banco Central 2014-2015

Tasas de Interés			
Diciembre 2014			
TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	5.18	Depósitos de Ahorro	1.01
Depósitos monetarios	0.55	Depósitos de Tarjetahabientes	1.27
Operaciones de Reporto	0.08		
TASA PASIVA PROMEDIO 2014 1.62%			

Fuente y Elaboración: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Tasas de Interés			
diciembre-2015			
TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	5.14	Depósitos de Ahorro	0.87
Depósitos monetarios	0.60	Depósitos de Tarjetahabientes	1.25
Operaciones de Reporto	0.08		
TASA PASIVA PROMEDIO 2015 1.59%			

Fuente y Elaboración: (Banco Central del Ecuador, 2016)

6.9. Tasa Mínima Aceptada de Rendimiento (TMAR)

Para determinar el costo del dinero en el tiempo se calcula primero la Tasa Mínima Aceptable de Rendimiento (TMAR) aplicamos la siguiente fórmula:

$$TMAR = tin + R + (tin \times R)$$

tin = Tasa de inflación vigente en el país

R = Premio al Riesgo.

Según el (Banco Central del Ecuador, 2016), el Premio al Riesgo y la inflación para el año 2014-2015 es la siguiente:

Cuadro 33. Tasa Mínima Aceptada de Rendimiento (TMAR)

AÑOS	tin	R	tin*R	TMAR
2013	2,70%	7,01%	0,19%	9,90%
2014	3,67%	10,10%	0,37%	14,14%
2015	3,38%	12,70%	0,43%	16,51%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

6.10. Aplicación del Método de valoración EVA (Valor Económico Agregado), Cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Riobamba.

6.10.1. Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda.

Cuadro 34. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos (UAIDI)

UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUES DE IMPUESTOS (UAIDI)				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	\$ 2.74	\$ 2.37	\$ 0.07
53	UTILIDADES FINANCIERAS	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.00
59	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	\$ 2,499.57	\$ 2,824.20	\$ 2,616.87
410310	Obligaciones con instituciones financieras del país y del sector popular y solidario	\$ 0.00		
410315	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	\$ 491.69		
410330	Obligaciones con entidades financieras del sector público	\$ 11.85		
	UAIDI RIOBAMBA LTDA.	\$ 3,005.85	\$ 2,826.57	\$ 2,616.93

Fuente: Estados Financieros COAC

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 35. Valor Contable del Activo.

CALCULO VALOR CONTABLE				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
1	ACTIVO	\$ 239,659.70	\$ 239,197.80	\$ 216,669.94
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	\$ 183,102.56	\$ 186,947.34	\$ 170,164.83
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	\$ 82.75	\$ 46.88	\$ 42.21
25	CUENTAS POR PAGAR	\$ 6,263.15	\$ 5,996.44	\$ 5,089.43
29	OTROS PASIVOS	\$ 22.48	\$ 21.75	\$ 222.39
	VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	\$ 50,188.75	\$ 46,185.40	\$ 41,151.07

Fuente: Estados Financieros COAC

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 36. Datos para el cálculo WACC

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL O WACC				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
1	ACTIVO	\$ 239,659.70	\$ 239,197.80	\$ 216,669.94
2	PASIVO	\$ 201,670.44	\$ 204,818.12	\$ 186,444.73
3	PATRIMONIO	\$ 37,989.26	\$ 34,379.68	\$ 30,225.21

Fuente: Estados Financieros COAC Riobamba Ltda.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 37. Cálculo WACC

CALCULO DEL WACC			
Detalle	2015	2014	2013
% DEUDA (PASIVOS/ACTIVOS)	84.15%	85.63%	86.05%
COSTO DE DEUDA	1.48%	1.48%	1.48%
TASA IMPUESTO A LA RENTA	22.00%	22.00%	22.00%
COSTO DE LA DEUDA DESPUES DE IMPUESTOS	0.97%	0.99%	0.99%
% PATRIMONIO (PATRIMONIO/ACTIVOS)	15.85%	14.37%	13.95%
COSTO DE CAPITAL (TMAR)	16.51%	14.14%	9.90%
COSTO PATRIMONIO	2.62%	2.03%	1.38%
COSTO PROMEDIO PONDERADO	3.59%	3.02%	2.37%

Fuente: Estados Financieros COAC Riobamba Ltda.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

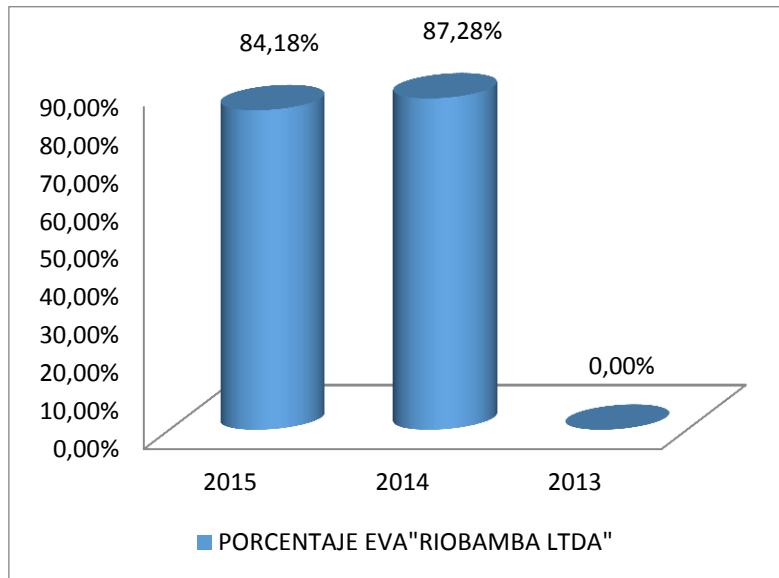
Cuadro 38. Calculo del EVA

CALCULO DEL EVA			
Detalle	2015	2014	2013
UAIDI	\$ 3,005.85	\$ 2,826.57	\$ 2,616.93
VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	\$ 50,188.75	\$ 46,185.40	\$ 41,151.07
COSTO PROMEDIO PONDERADO	3.59%	3.02%	2.37%
EVA	\$ 1,204.90	\$ 1,431.35	\$ 1,639.88
PORCENTAJE EVA AÑO A AÑO	84.18%	87.28%	

Fuente: Estados Financieros COAC Riobamba Ltda.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 38. EVA COAC "RIOBAMBA" LTDA.



Fuente: Estados Financieros COAC Riobamba Ltda.

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

ANALISIS.

Aplicando el modelo EVA, a la cooperativa Riobamba en el periodo de estudio tomando en consideración como año base el 2013, se observa que; el costo del capital requerido para inversión y el costo del capital pagado a sus depositantes fue inferior, al costo del capital necesario para obtener dichos activos, puesto que la cooperativa; en el año 2014 genera 87.28% de valor agregado para sus socios, situación que presenta una variabilidad negativa en el año 2015, donde genera el 84.18% de valor agregado, observándose una disminución del 3.10% con respecto al año 2014.

Cabe mencionar que los activos productivos en el 2014 fueron del 96.86%; y de 96.58% en el 2015, la concentración de estos activos se encuentra en cartera por cobrar; mientras que el activo improductivo fue de 3.14% y de 3.42% respectivamente, demostrando así que la cooperativa Riobamba es eficiente usando sus activos, ya que en el 2014 alcanzando el 1.18% y en el 2015 1.04% de rentabilidad sobre sus activo (ROA), presentando una disminución del 0.14%, entre los mencionados años, además según el análisis emitido por el (Banco Central del Ecuador) durante el 2014 y 2015 el ROA por subsistema financiero fue de 1.14% y de 1.42%, respectivamente, esto refleja

que la cooperativa Riobamba obtuvo el 0.04% más de rentabilidad sobre el sistema, y a pesar de los estándares internacionales de Basilea que consideran un rendimiento óptimo cuando es mayor al 3%.

Entonces en base a los resultados obtenidos, se concluye que la cooperativa Riobamba durante el año 2014-2015 generó valor agregado por la adecuada gestión de sus administradores para invertir en activos productivos y especialmente el manejo acertado de su cartera de créditos, que permite generar mayores utilidades, superar el costo de financiamiento y generar valor agregado en el mercado financiero por lo que a la cooperativa Riobamba, se la podría catalogar como una entidad en expansión demostrado a través del EVA.

6.10.2. Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus

Cuadro 39. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos (UAIDI).

UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUES DE IMPUESTOS (UAIDI)				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	\$ 3,72	\$ 11,39	\$ 3,56
53	UTILIDADES FINANCIERAS	\$ 4,12	\$ 0,00	\$ 0,00
59	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	\$ 2.919,74	\$ 2.422,60	\$ 3.120,44
410310	Obligaciones con instituciones financieras del país y del sector popular y solidario	\$ 163,58		
410315	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	\$ 0,00		
410330	Obligaciones con entidades financieras del sector público	\$ 476,54		
	UAIDI	\$ 3.559,46	\$ 2.433,99	\$ 3.124,00

Fuente: Estados Financieros COAC Oscus

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 40. Valor Contable del Activo

CALCULO VALOR CONTABLE				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
1	ACTIVO	\$ 923.964,78	\$ 260.660,07	\$ 116.755,32
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	\$ 785.460,63	\$ 215.616,94	\$ 74.346,83
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	\$ 16,47	\$ 0,00	\$ 0,00
25	CUENTAS POR PAGAR	\$ 17.134,69	\$ 4.921,46	\$ 2.736,27
29	OTROS PASIVOS	\$ 79,75	\$ 214,32	\$ 627,78
	VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	\$ 121.273,24	\$ 39.907,36	\$ 39.044,44

Fuente: Estados Financieros COAC Oscus

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 41. Datos para el cálculo WACC

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL O WACC				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
1	ACTIVO	\$ 923,964.78	\$ 260,660.07	\$ 116,755.32
2	PASIVO	\$ 812,518.58	\$ 229,001.21	\$ 97,375.09
3	PATRIMONIO	\$ 111,446.20	\$ 31,658.86	\$ 19,380.23

Fuente: Estados Financieros COAC Oscus

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 42. Cálculo WACC

Detalle	2015	2014	2013
% DEUDA (PASIVOS/ACTIVOS)	87,94%	87,85%	83,40%
COSTO DE DEUDA	1,48%	1,48%	1,48%
TASA IMPUESTO A LA RENTA	22,00%	22,00%	22,00%
COSTO DE LA DEUDA DESPUES DE IMPUESTOS	1,02%	1,01%	0,96%
% PATRIMONIO (PATRIMONIO/ACTIVOS)	12,06%	12,15%	16,60%
COSTO DE CAPITAL (TMAR)	16,51%	14,14%	9,90%
COSTO PATRIMONIO	1,99%	1,72%	1,64%
COSTO PROMEDIO PONDERADO	3,01%	2,73%	2,61%

Fuente: Estados Financieros COAC Oscus

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

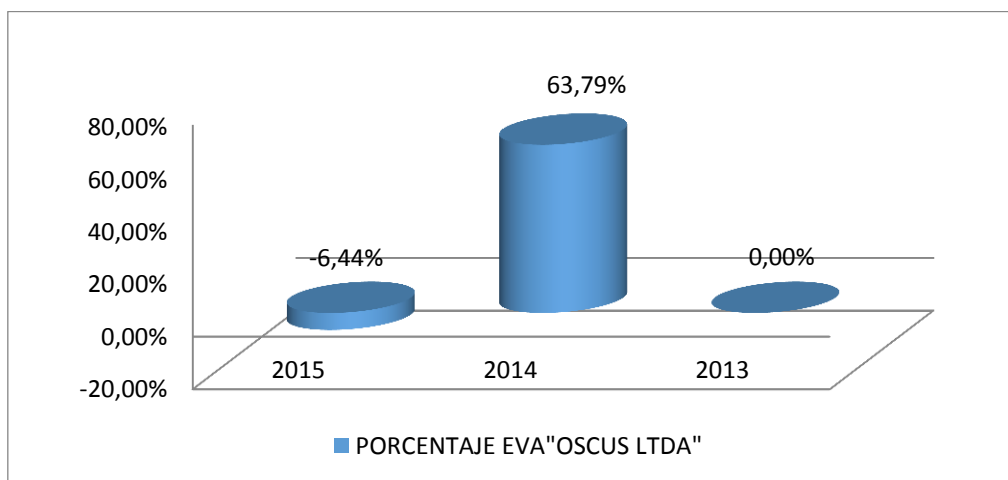
Cuadro 43. Calculo del EVA

CALCULO DEL EVA			
Detalle	2015	2014	2013
UAIDI	\$ 3,559.46	\$ 2,433.99	\$ 3,124.00
VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	\$ 121,273.24	\$ 39,907.36	\$ 39,044.44
COSTO PROMEDIO PONDERADO	3.01%	2.73%	2.61%
EVA	-\$ 86.57	\$ 1,343.85	\$ 2,106.52
PORCENTAJE EVA AÑO A AÑO	-6.44%	63.79%	

Fuente: Estados Financieros COAC Oscus

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 39. EVA COAC "OSCUS" LTDA.



Fuente: Estados Financieros COAC Oscus

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

ANALISIS.

Aplicando el modelo EVA, a la cooperativa OSCUS en el periodo de estudio y tomando en consideración como año base el 2013, se observa que la cooperativa de ahorro y crédito OSCUS genero valor de 63.79% en el año 2014; es decir en este año el costo del capital requerido fue menor al costo del capital necesario para obtener dichos activos sin embargo para el año 2015 el valor agregado cae debido a un desgaste de la cartera pese a esto se encuentra en niveles aceptables, también los gastos se incrementaron aceleradamente en relación a los ingresos que subieron de 31 millones a 34 millones, percibidos provocando que la utilidad se reduzca y sea insuficiente para cubrir su costo de capital y se incremente el endeudamiento con los socios.

No obstante los activos productivos en el 2014 fueron del 98.14%; y de 97.60% en el 2015, la concentración de estos activos se encuentra en cartera por cobrar; mientras que el activo improductivo fue de 1.86% y 2.14% respectivamente, los niveles de rentabilidad de 0.93% en el 2014 y 1.10% en el 2015, son de comportamiento regular dado que se encuentran por debajo del subsistema que es de 1.14% y de 1.42%, respectivamente.

Entonces en base a los resultados obtenidos, se concluye que la cooperativa OSCUS presento una reducción significativa del EVA, entre los años 2014-2015, sin embargo mantiene niveles de rentabilidad estables por lo que se entiende que la cooperativa busca estabilidad en el mercado financiero, ya que presenta un aumento en los ingresos con los cuales deberá financiarse e incrementar su cartera de créditos y adquirir activos productivos que le generen más rentabilidad

6.10.3. Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa

Cuadro 44. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos (UAIDI).

UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUES DE IMPUESTOS (UAIDI)				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	\$ 124.33	\$ 108.55	\$ 99.45
53	UTILIDADES FINANCIERAS	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.00
59	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	\$ 2,772.22	\$ 2,192.23	\$ 1,355.86
410310	Obligaciones con instituciones financieras del país y del sector popular y solidario	\$ 62.26		
410315	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	\$ 19.15		
410330	Obligaciones con entidades financieras del sector público	\$ 0.00		
	UAIDI	\$ 2,977.96	\$ 2,300.77	\$ 1,455.31

Fuente: Estados Financieros COAC Mushuc Runa

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 45. Valor Contable del Activo

CALCULO VALOR CONTABLE				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
1	ACTIVO	\$ 162,248.47	\$ 157,782.40	\$ 142,335.80
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	\$ 126,552.57	\$ 128,110.18	\$ 113,474.19
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.00
25	CUENTAS POR PAGAR	\$ 3,829.88	\$ 3,333.42	\$ 2,481.16
29	OTROS PASIVOS	\$ 12.33	\$ 9.15	\$ 8.02
	VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	\$ 31,853.69	\$ 26,329.65	\$ 26,372.44

Fuente: Estados Financieros COAC Mushuc Runa

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 46. Datos para el cálculo WACC

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL O WACC				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
1	ACTIVO	\$ 162.248,47	\$ 157.782,40	\$ 142.335,80
2	PASIVO	\$ 131.974,05	\$ 132.702,75	\$ 119.507,96
3	PATRIMONIO	\$ 30.274,42	\$ 25.079,65	\$ 22.827,85

Fuente: Estados Financieros COAC Mushuc Runa

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 47. Cálculo WACC

Detalle	2015	2014	2013
% DEUDA (PASIVOS/ACTIVOS)	81,34%	84,10%	83,96%
COSTO DE DEUDA	1,48%	1,48%	1,48%
TASA IMPUESTO A LA RENTA	22,00%	22,00%	22,00%
COSTO DE LA DEUDA DESPUES DE IMPUESTOS	0,94%	0,97%	0,97%
% PATRIMONIO (PATRIMONIO/ACTIVOS)	18,66%	15,90%	16,04%
COSTO DE CAPITAL (TMAR)	16,51%	14,14%	9,90%
COSTO PATRIMONIO	3,08%	2,25%	1,59%
COSTO PROMEDIO PONDERADO	4,02%	3,22%	2,56%

Fuente: Estados Financieros COAC Mushuc Runa

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

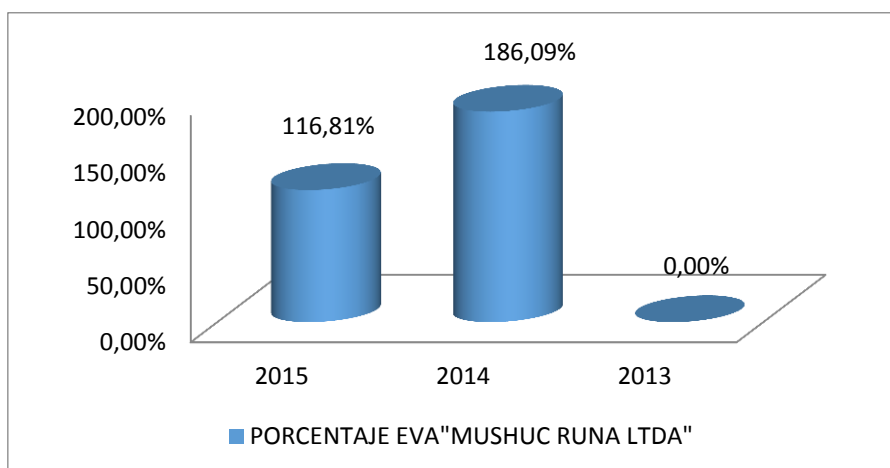
Cuadro 48. Calculo del EVA

CALCULO DEL EVA			
Detalle	2015	2014	2013
UAIDI	\$ 2,977.96	\$ 2,300.77	\$ 1,455.31
VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	\$ 31,853.69	\$ 26,329.65	\$ 26,372.44
COSTO PROMEDIO PONDERADO	4.02%	3.22%	2.56%
EVA	\$ 1,697.59	\$ 1,453.33	\$ 781.00
PORCENTAJE EVA AÑO A AÑO	116.81%	186.09%	

Fuente: Estados Financieros COAC Mushuc Runa

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 40. EVA COAC "MUSHUC RUNA" LTDA.



Fuente: Estados Financieros COAC

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

ANALISIS.

Aplicando el modelo EVA, a la cooperativa MUSHUC RUNA en el periodo de estudio tomando en consideración como año base el 2013, se observa que; el costo del capital requerido para inversión y el costo del capital pagado a sus depositantes fue inferior, al costo del capital necesario para obtener dichos activos, puesto que la cooperativa; en el año 2014 genera 186.09 % de valor agregado para sus socios, situación que disminuye en el año 2015, donde genera el 116.81% de valor agregado, presentando una disminución de 69.28% con respecto al año 2014, dado por una disminución del activo productivo que en el 2014 fue del 96.78%, y en el 2015 fue del 94.91%, con una reducción del 1.87%, y que a pesar de esta disminución los activos productivo, están diversificados en cartera por vencer, inversiones y en otras instituciones financieras con las que se contrajo obligación financiera que provoco un crecimiento de la liquidez y contribuirá como como fuente de financiamiento para la cartera de crédito la misma que constituye el activo más productivo para la cooperativa.

Además la eficiencia de los recursos también se refleja, en la rentabilidad que en el 2014 alcanzando el 1.39% y en el 2015 1.71%, por encima de la rentabilidad del subsistema financiero que fue de 1.14% y de 1.42%, respectivamente.

Entonces en base a los resultados obtenidos, se concluye que la cooperativa MUSHUC RUNA, genero valor, en los años 2014-2015, mantiene niveles de rentabilidad estables y busca expansión en el mercado financiero,

6.10.4. Cooperativa De Ahorro Y Crédito El Sagrario

Cuadro 49. Utilidad Antes de Intereses y después de Impuestos (UAIDI).

UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUES DE IMPUESTOS (UAIDI)				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	\$ 85,16	\$ 123,88	\$ 115,37
53	UTILIDADES FINANCIERAS	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
59	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	\$ 2.995,41	\$ 2.017,00	\$ 2.290,24
410310	Obligaciones con instituciones financieras del país y del sector popular y solidario	\$ 0,00		
410315	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	\$ 0,00		
410330	Obligaciones con entidades financieras del sector público	\$ 722,76		
	UAIDI	\$ 3.803,32	\$ 2.140,88	\$ 2.405,60

Fuente: Estados Financieros COAC El sagrario

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 50. Valor Contable del Activo

CALCULO VALOR CONTABLE				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
1	ACTIVO	\$ 129.067,45	\$ 119.434,68	\$ 116.755,32
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	\$ 90.243,04	\$ 81.656,41	\$ 74.346,83
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
25	CUENTAS POR PAGAR	\$ 3.140,06	\$ 2.795,33	\$ 2.736,27
29	OTROS PASIVOS	\$ 569,43	\$ 607,50	\$ 627,78
	VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	\$ 35.114,92	\$ 34.375,43	\$ 39.044,44

Fuente: Estados Financieros COAC El sagrario

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 51. Datos para el cálculo WACC

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL O WACC				
Cuenta	Detalle	2015	2014	2013
1	ACTIVO	\$ 129.067,45	\$ 119.434,68	\$ 116.755,32
2	PASIVO	\$ 104.910,37	\$ 98.233,41	\$ 97.375,09
3	PATRIMONIO	\$ 24.157,08	\$ 21.201,27	\$ 19.380,23

Fuente: Estados Financieros COAC

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Cuadro 52. Cálculo WACC

CALCULO DE WACC			
Detalle	2015	2014	2013
% DEUDA (PASIVOS/ACTIVOS)	81.28%	82.25%	83.40%
COSTO DE DEUDA	1.48%	1.48%	1.48%
TASA IMPUESTO A LA RENTA	22.00%	22.00%	22.00%
COSTO DE LA DEUDA DESPUES DE IMPUESTOS	0.94%	0.95%	0.96%
% PATRIMONIO (PATRIMONIO/ACTIVOS)	18.72%	17.75%	16.60%
COSTO DE CAPITAL (TMAR)	16.51%	14.14%	9.90%
COSTO PATRIMONIO	3.09%	2.51%	1.64%
COSTO PROMEDIO PONDERADO	4.03%	3.46%	2.61%

Fuente: Estados Financieros COAC El sagrario

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

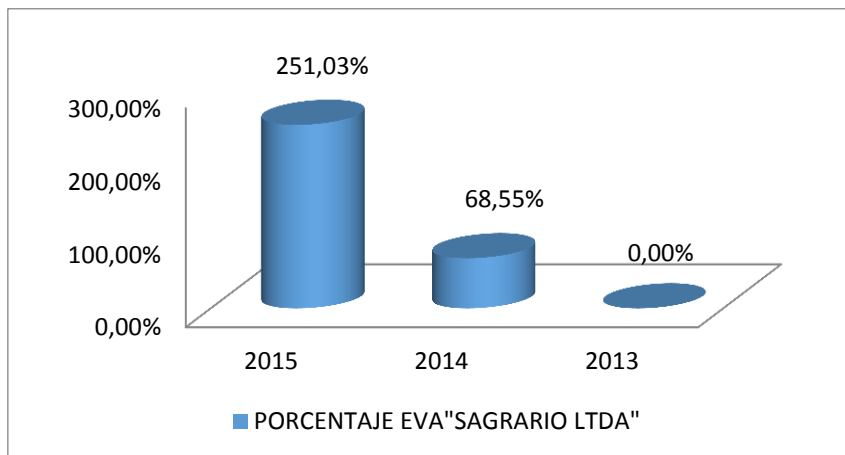
Cuadro 53. Calculo del EVA

Detalle	2015	2014	2013
UAIDI	\$ 3.803,32	\$ 2.140,88	\$ 2.405,60
VALOR CONTABLE DEL ACTIVO	\$ 35.114,92	\$ 34.375,43	\$ 39.044,44
COSTO PROMEDIO PONDERADO	4,03%	3,46%	2,61%
EVA	\$ 2.388,78	\$ 951,61	\$ 1.388,12
PORCENTAJE EVA AÑO A AÑO	251,03%	68,55%	

Fuente: Estados Financieros COAC

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

Gráfico 41. EVA COAC "SAGRARIO" LTDA.



Fuente: Estados Financieros COAC El sagrario

Elaborado por: Bastidas, Fernanda (2016)

ANALISIS

Aplicando el modelo EVA, a la cooperativa Sagrario en el periodo de estudio tomando en consideración como año base el 2013, se observa que; el costo del capital requerido para inversión y el costo del capital pagado a sus depositantes fue inferior, al costo del capital necesario para obtener dichos activos, puesto que la cooperativa; en el año 2014 genera 68.55% de valor agregado y para el 2015 la creación de valor agregado asciende a 251.03% 2015, donde genera 182.48% más de valor agregado, respecto al 2014, resultado que tiene compatibilidad con la rentabilidad de 1.69% en el 2014 y de 2.32% en el 2015, muy por encima de la rentabilidad del subsistema.

Los activos productivos ascendieron de 96.13% en el 2014 a 96.62%, en el 2015 la concentración de estos activos se encuentra en cartera por cobrar; mientras que el activo improductivo fue de 3.87% y de 3.38% respectivamente, demostrando así que la cooperativa Sagrario es eficiente usando sus activos, la gestión de los directivos y el manejo especial de la cartera de créditos es adecuada y permite generar mayores utilidades, y generar valor agregado en el mercado financiero por lo que a la cooperativa Sagrario es la que tiene los mejores indicadores financieros, mismos que son el resultado de una adecuada gestión financiera.

Referencias Bibliográficas

- Altuve, G. y José, G. . (2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Actualidad Contable Faces*, 5-7.
- Código Orgánico Monetario y Financiero. (24 de julio de 2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Obtenido de Código Orgánico Monetario y Financiero: www.asambleanacional.gob.ec
- Orellana, R. (s.f.). *“Componentes del Valor Económico Agregado*.
- Abril, V. (2013). *Metodología de la Investigación*.
- Aching, C. (2006). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Prociencia y Cultura S.A. .
- Amat, O. (1999). *EVA Valor Economico Agregad*. Bogota: NORMA.
- Amat, O. (1999). *EVA Valor Economico Agregado*. Bogota: NORMA.
- Amat, O. (1999). *Valor Economico Agregado*. Bogota: NORMA.
- Amat, O. (2000). *Valor Economico Agregado*. Bogota: NORMA.
- aula.mas*. (20 de octubre de 2010).
- Banco Central del Ecuador. (diciembre de 2016). <https://www.bce.fin.ec/>. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/>.
- Bernal, C. (2006). *oMetodología de la Investigación. Segunda Edición*. Mexico: Pearson.
- Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado. *RNA Revista Nacional de Administracion*, 57.
- Bravo, Mercedes. (2007). *Contabilidad General, Septima Edición*. Quito-Ecuador: Nuevodía.
- Carrión Marroto, J. (2007). *"Estrategia de la visión de la acción"*. Madrid: Segunda Edición.ESIC .
- Chiriboga. (2010). *Sistema Financiero*. Quito: Jokama.
- Chiriboga, L. (2010). *Sistema Financiero*. Quito: Jokama.
- Código Orgánico Monetario y Financiero. (24 de julio de 2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Obtenido de Código Orgánico Monetario y Financiero: www.asambleanacional.gob.ec
- Constitución de la República del Ecuador . (2008). www.asambleanacional.gob.ec/. Obtenido de www.asambleanacional.gob.ec/.

- Corbetta, P. (2007). *Metodología y Técnicas de la Investigación Social*. España: McGraw-Hill Interamericana.
- De la hoz, Fontalvo y Vergara. (2012). *Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas*. Obtenido de http://www.scielo.cl/scielo.php?pid=S0718-33052012000300006&script=sci_arttext.
- Delfiner, Lippi y Canto. (2007). *La administración del Riesgo de Liquidez en el sistema financiero Argentino*. Obtenido de http://www.ucema.edu.ar/u/mtd98/Documentos_de_investigacion/Adm_RL_Argentina.pdf:
http://www.ucema.edu.ar/u/mtd98/Documentos_de_investigacion/Adm_RL_Argentina.pdf
- Díaz, M. (2012). El punto de partida de la liquidez. *Universo Contabil*, 8(2), 134-135.
- Domingo, O. (2010). *Las nuevas propuestas de Basilea en materia de riesgo de Liquidez*.
- Domínguez, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Madrid: Global Network Content Services.
- Economía Popular y Solidaria EPS. (s.f.). www.seps.gob.ec. Obtenido de www.seps.gob.ec.
- Edvinsson, L., & Malone, M. (1999). *El capital intelectual*. Madrid: Gestión 200.
- Eslava, J. (2003). *Análisis Económico-Financiero de las Decisiones de Gestión Empresarial*. Madrid: ESIC.
- Fajardo, M. (2008). Aplicabilidad del EVA. 84-100.
- Gallardo, M. (2012). Seminario de Administración de Riesgos. Quito Ecuador.
- Gerencie.com. (2010). <http://www.gerencie.com/rentabilidad.html>. Obtenido de <http://www.gerencie.com/rentabilidad.html>:
<http://www.gerencie.com/rentabilidad.html>
- Gosset, W. (1908).
- Guajardo, G. (1995). *Contabilidad Financiera*. Mexico: McGRAW-HILL-INTERAMERICANA DE MEXICO', S.A. de C.V.
- Gutiérrez, A. (s.f.). *EL EVA© (Economic Value Added)*.
- Gutiérrez, A. (s.f.). Análisis Financiero.
- Gutiérrez, M., Téllez, L., y Munilla, F. . (2005). la Liquidez empresarial y su relacion con el Sistema Financiero. *Ciencias Holguin*, 11(2), 1-10.
- Hernandez, Fernandez y Baptista. (2010). *Metodologia de la Investigación*. México: MC Graw Hill.

- <http://osculus.coop/es/corporativo/mision-y-vision>. (s.f.). Obtenido de <http://osculus.coop/es/corporativo/mision-y-vision>.
- <http://www.cooprio.fin.ec/info/>. (s.f.). Obtenido de <http://www.cooprio.fin.ec/info/>.
- INEC. (2010). *Resultados del censo 2010*. Fasiclulo chimborazo.
- La Junta Bancaria. (25 de julio de 2015). *Junta Bancaria del Ecuador*. Obtenido de Junta Bancaria del Ecuador: www.superbancos.gob.ec
- La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria. (30 de Septiembre de 2015). *La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria: www.asambleanacional.gob.ec
- Ledesma y Sánchez . (2007). *Análisis de Riesgo crediticio bancario en la economía cubana*. Cuba: ISSN.
- Ledesma, M. (20 de agosto de 2013). *Administración Financiera y Bancaria*. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos95/administracion-financiera-y-bancaria/administracion-financiera-y-bancaria.shtml>
- Levine, R. (1995). *¿Es importante el istema Financiero?* Bogotá: D.C.
- Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. (s.f.). *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria: www.asambleanacional.gob.ec
- Lopez, R. (2006).
- Luis Herrera y Otros. (2008). *Tutoria de investigación científica*. Quito: Corona.
- Luis, H. y otros. (2004). *Tutoria de Investigación científica*. Quito: Corona.
- Marsano, J. (2013). *EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SU IMPORTANCIA EN LA GESTIÓN*. Obtenido de http://www.revistacultura.com.pe/imagenes/pdf/27_3_Jose_Marsano.pdf.
- Marshall, A. (1890). *The Principles of Economics*.
- Miño, R. (2011). *Metodología de la Investigación*. Colombia: Colombia: Ediciones de la U.
- Mohammad, N. (2005). *Metodologia de la Investigación*. México: Limusa.
- Molina, J. (2007). *Economía siglo 21: capital de asociación de mercado*. Quito: El conejo.
- Mora, A. (2009). *Diccionario de Contabilidad y Auditoría de Gestión*. Madrid: Enguidanosí.
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reduccion de costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35-38.

- Nacional, A. (s.f.). *Código Orgánico Monetario (COMYF), seccion 2., Art.,445*. Quito.
- Nancy Burns y Susan Grove. (2005). *Investigacion*. México: México.
- Núñez, P. (24 de octubre de 2015). *Obtenido de www.knoow.net*. Obtenido de www.knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestionfinanciera.htm:
<http://www.knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestionfinanciera.htm>
- Ortiz. (2005). *Gestion Financiera*. Mexico: firex.
- Ortiz. (2005, pag. 13).
- Ortiz, H. (2008). *Análisi Financiero aplicado y Principios de Administración Financiera (13 ed.)*. Bogotá: Panamericana Formas e Impresos S.A.
- Pascale, R. (2009). *Decisiones Financieras (Sexta ed.)*. Buenos Aires, Argentina: Prentice Hall-Pearson Education.
- Reza, F. (1997). *Ciencia metodología e investigación*. Mexico: PEARSON PRENTICE HALL.
- Roberto, H. (2010). *Metodología Investigación* .
- Rodriguez, J. (2009: pág. 10). "*Factorres de Rentabilidad en las decisiones financieras*". Obtenido de http://www.ciat.cgiar.org/agroempresas/pdf/modelo_de_rentabilidad_financiera.pdf.
- Rojas, E. (2011). <http://metodologiaeconomia2011.blogspot.com/2011/05/investigacion-cuantitativa.html>. Obtenido de <http://metodologiaeconomia2011.blogspot.com/2011/05/investigacion-cuantitativa.html>:
<http://metodologiaeconomia2011.blogspot.com/2011/05/investigacion-cuantitativa.html>
- Rojas, N. (2011). *Contabilidad General*. Mexico: Intex.
- Sánchez, X., Millán, J. (2012). Medicion del Riesgo de Liquidez. Una aplicacion en el sector cooperativo. *Entremado*, 8(1), 90-98.
- Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo. (15 de Noviembre de 2016). *Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo*. Obtenido de Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo: <http://www.planificacion.gob.ec/>
- Sector Financiero Popular y Solidario SFPS. (2015). www.seps.gob.ec. Obtenido de www.seps.gob.ec.
- Sheldon, M. (2007). Estadística Inferencial. En M. Sheldon, *Estadística Inferencial* (pág. 439). España: Editex.

Superintendencia de Bancos y Seguros. (23 de Agosto de 2012). *Superintendencia de bancos y seguros*. Obtenido de Superintendencia de bancos y seguros: www.sbs.gob.ec

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (31 de Diciembre de 2015). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: www.seps.gob.ec

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (24 de julio de 2015). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: www.seps.gob.ec

Zapata, P. (2011). *Contabilidad General*. Bogotá: McGraw-Hill-Interamericana.

Anexos

**COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA PROVINCIA DE
CHIMBORAZO**

N°	ENTIDAD	CANTON
1	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE CHIMBORAZO	RIOBAMBA
2	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUCHA CAMPESINA	CUMANDA
3	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO POLITECNICA DE CHIMBORAZO LTDA	RIOBAMBA
4	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEMBRANDO FUTURO	RIOBAMBA
5	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BASHALAN LTDA	RIOBAMBA
6	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA MICROEMPRESA DE CHIMBORAZO LTDA	RIOBAMBA
7	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MINGA LTDA	RIOBAMBA
8	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORPORACION MUSHUK PAKARI - RIOBAMBA LTDA.	RIOBAMBA
9	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 4 DE OCTUBRE	RIOBAMBA
10	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTIAGO DE QUITO LTDA EN LIQUIDACION	RIOBAMBA
11	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HOSPITAL PEDIATRICO ALFONSO VILLAGOMEZ	RIOBAMBA
12	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAC LLACTA LTDA.	RIOBAMBA
13	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE RIOBAMBA LTDA	RIOBAMBA
14	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CARLOS CISNEROS	RIOBAMBA
15	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CACHA DUCHICELA	RIOBAMBA
16	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JORGE LTDA	RIOBAMBA
17	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION Y DESARROLLO LTDA	RIOBAMBA
18	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTERCULTURAL BOLIVARIANA LTDA.	RIOBAMBA
19	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ALFONSO LTDA. - CHIMBORAZO	GUAMOTE
20	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 27 DE NOVIEMBRE	RIOBAMBA
21	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RIOBAMBA LTDA.	RIOBAMBA
22	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FERNANDO DAQUILEMA	RIOBAMBA
23	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JESUS DE NAZARETH LTDA	GUANO
24	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUNA SAPI	RIOBAMBA
25	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 29 DE JUNIO LTDA.	RIOBAMBA
26	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DIVINO NIÑO	CUMANDA
27	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO INDIGENA DE GUAMOTE LTDA	GUAMOTE
28	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CERRADA MANUELA LEON	RIOBAMBA
29	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MAKITA KUNCHIK	ALAUSI
30	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL BUEN SEMBRADOR LTDA	COLTA

31	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ALIANZA DE CHIMBORAZO LTDA	RIOBAMBA
32	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPRESA ELECTRICA RIOBAMBA	RIOBAMBA
33	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALTAS CUMBRES LTDA	RIOBAMBA
34	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MERCEDES CADENA	GUAMOTE
35	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LLACTA PURA	RIOBAMBA
36	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DESARROLLO ANDINO	GUAMOTE
37	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALLI TARPUC	RIOBAMBA
38	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KHIPU CASTUG ALTO LTDA	COLTA
39	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION CHIMBORAZO LTDA EN LIQUIDACION	RIOBAMBA
40	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUPAXI CENTRAL LTDA	COLTA
41	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CONSTRUCTOR DEL DESARROLLO SOLIDARIO CODESO LTDA	GUAMOTE
42	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACHIK PAKARI LTDA	RIOBAMBA
43	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BANCO PROINDIO AMERICANO LTDA.	GUAMOTE
44	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRODUCCION AHORRO INVERSION SERVICIO LTDA.	RIOBAMBA
45	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MARIA INMACULADA LTDA.	RIOBAMBA
46	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENAS DE CEBADAS COICE LTDA.	GUAMOTE
47	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUIS FELIPE DUCHICELA XXVII	RIOBAMBA
48	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JASPE LTDA	COLTA
49	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTI LTDA.	RIOBAMBA
50	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHUNCHI LTDA.	CHUNCHI
51	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ESPERANZA DE LOS PULLES	GUAMOTE
52	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAGRADA FAMILIA DE SOLIDARIDAD DE LA PASTORAL INDIGENA DE CACHA LTDA	RIOBAMBA
53	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK YUYAY - CHIMBORAZO LTDA.	RIOBAMBA
54	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ESPERANZA LTDA. - RIOBAMBA	RIOBAMBA
55	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NIZAG LTDA	ALASI
56	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PACIFICO	RIOBAMBA
57	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GUAMOTE LTDA	GUAMOTE
58	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION RURAL LTDA	RIOBAMBA
59	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FRANDESC LTDA	RIOBAMBA
60	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SHOBOL LLIN LLIN LTDA	RIOBAMBA
61	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 7 DE OCTUBRE	GUAMOTE
62	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIANDES LTDA	RIOBAMBA
63	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL DE PALLATANGA	PALLATANGA
64	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PATRIA LIMITADA	RIOBAMBA

65	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUDAMERICA LTDA	RIOBAMBA
66	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL ALTAR LTDA	RIOBAMBA
67	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 26 DE SEPTIEMBRE LAZARO CONDO	CHUNCHI
68	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOL DE LOS ANDES LTDA. – CHIMBORAZO	RIOBAMBA
69	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LAIME CAPULISPUNGO	GUAMOTE
70	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ICHUBAMBA LTDA	GUAMOTE
71	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ÑAUPA KAUSAY	COLTA
72	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN BARTOLO LTDA.	COLTA
73	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NACION PURUHA LTDA	RIOBAMBA
74	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHIMBORAZO LTDA	COLTA
75	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 4 DE OCTUBRE SAN FRANCISCO DE CHAMBO	CHAMBO
76	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CACHA LIMITADA	RIOBAMBA
77	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION FERROVIARIA ECUATORIANA. LTDA	RIOBAMBA
78	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLTEÑITA AYLLUCUNAPAC LTDA	COLTA
79	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PEDRO VICENTE MALDONADO	RIOBAMBA
80	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PROYECCION LTDA	RIOBAMBA
81	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO WUIÑAY MARKA LTDA.	ALASI
82	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ÑUKA LLAKTA	RIOBAMBA
83	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUZ DE AMERICA LTDA.	RIOBAMBA
84	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CEMENTO CHIMBORAZO LTDA.	RIOBAMBA
85	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUNA KUNA LTDA	RIOBAMBA
86	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALTERNATIVA PURUWA	RIOBAMBA
87	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACHUPALLAS LTDA.	ALASI
88	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO PURUHA LTDA.	RIOBAMBA

Fecha de Generación de Documento: 16/noviembre/2016

Validez de Documento: 30 días a partir de la fecha de generación

**COMPROBANTES DE DIRECTIVOS DE ORGANIZACIONES DE LA
ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA**

DATOS DE LA ORGANIZACIÓN

SECTOR: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
RUC: 0690045389001
RAZÓN SOCIAL: COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RIOBAMBA
LTDA
PROVINCIA: CHIMBORAZO
CANTÓN: RIOBAMBA
TELÉFONO: 032962431
SEGMENTO / NIVEL: SEGMENTO 1
ESTADO: ORGANIZACION ACTIVA

DIRECTIVOS

REPRESENTANTE LEGAL (GERENTE): MORALES MOROCHO
SEGUNDO PEDRO
PRESIDENTE: LOGROÑO COSTALES PEDRO
LUIS
SECRETARIO: ULLOA ULLOA MIRIAM
LEONILA
PRESIDENTE CONSEJO DE VIGILANCIA: CARDENAS LOGROÑO
MANUEL GUSTAVO

La información constante en el presente documento, corresponde a la recibida de la organización, quien asume cualquier tipo de responsabilidad por error o falsedad en la misma. En caso de querer validar ésta información deberá ingresar en la página web: www.seps.gob.ec

SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA



Fecha de Generación de Documento: 16/noviembre/2016

Validez de Documento: 30 días a partir de la fecha de generación

**COMPROBANTES DE DIRECTIVOS DE ORGANIZACIONES DE LA
ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA**

DATOS DE LA ORGANIZACIÓN

SECTOR: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
RUC: 1890141877001
RAZÓN SOCIAL: COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUC
RUNA LTDA
PROVINCIA: TUNGURAHUA
CANTÓN: AMBATO
TELÉFONO: 032826810
SEGMENTO / NIVEL: SEGMENTO 1
ESTADO: ORGANIZACION ACTIVA

DIRECTIVOS

REPRESENTANTE LEGAL (GERENTE): CHANGO PACHA LUIS
ALFONSO
PRESIDENTE: MUNGABUSI MASABANDA
SEGUNDO FRANCISCO
SECRETARIO: PICHIZACA SOLANO LORENZO
PRESIDENTE CONSEJO DE VIGILANCIA: LLAMBO CHALAN JOSE
FELICIANO

La información constante en el presente documento, corresponde a la recibida de la organización, quien asume cualquier tipo de responsabilidad por error o falsedad en la misma. En caso de querer validar ésta información deberá ingresar en la página web: www.seps.gob.ec

SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA



Fecha de Generación de Documento: 16/noviembre/2016

Validez de Documento: 30 días a partir de la fecha de generación

**COMPROBANTES DE DIRECTIVOS DE ORGANIZACIONES DE LA
ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA**

DATOS DE LA ORGANIZACIÓN

SECTOR: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
RUC: 1890037646001
RAZÓN SOCIAL: COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL
SAGRARIO LTDA
PROVINCIA: TUNGURAHUA
CANTÓN: AMBATO
TELÉFONO: 032997999
SEGMENTO / NIVEL: SEGMENTO 1
ESTADO: ORGANIZACION ACTIVA

DIRECTIVOS

REPRESENTANTE LEGAL (GERENTE): FREDY PATRICIO VELASTEGUI
MORENO
PRESIDENTE: POMBOZA GOMEZ VICTOR
HUGO
SECRETARIO: FLORES RIVADENEIRA LUIS
EDUARDO
PRESIDENTE CONSEJO DE VIGILANCIA: ALTAMIRANO ALBARRACIN
MARCO RODRIGO
NOMBRE GERENTE SUBROGANTE: ROSERO ALBAN JORGE
EDUARDO

La información constante en el presente documento, corresponde a la recibida de la organización, quien asume cualquier tipo de responsabilidad por error o falsedad en la misma. En caso de querer validar ésta información deberá ingresar en la página web: www.seps.gob.ec

SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA



Fecha de Generación de Documento: 16/noviembre/2016

Validez de Documento: 30 días a partir de la fecha de generación

**COMPROBANTES DE DIRECTIVOS DE ORGANIZACIONES DE LA
ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA**

DATOS DE LA ORGANIZACIÓN

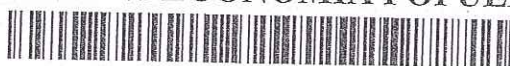
SECTOR: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
RUC: 1890001323001
RAZÓN SOCIAL: COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO OSCUS LTDA
PROVINCIA: TUNGURAHUA
CANTÓN: AMBATO
TELÉFONO: 032821131
SEGMENTO / NIVEL: SEGMENTO 1
ESTADO: ORGANIZACION ACTIVA

DIRECTIVOS

REPRESENTANTE LEGAL (GERENTE): GALLEGOS BAYAS FREDDY
BLAS
PRESIDENTE: CHIMBO CACERES THANYA
DEL PILAR
SECRETARIO: BUSTOS MOREJON
MARGARITA DEL ROCIO
PRESIDENTE CONSEJO DE VIGILANCIA: MERA BARRAGAN PAULA
NATHALY

La información constante en el presente documento, corresponde a la recibida de la organización, quien asume cualquier tipo de responsabilidad por error o falsedad en la misma. En caso de querer validar ésta información deberá ingresar en la página web: www.seps.gob.ec

SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA



INDICADORES FINANCIEROS
 SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO
 31-dic-15
 (en porcentajes)

COD. MAF.	NOMBRE DEL INDICADOR	RIOBAMBA	OSCUS	MUSHUC RUNA	EL SAGRARIO
IF114	SUFICIENCIA PATRIMONIAL (PATRIMONIO + RESULTADOS) / ACTIVOS INMOVILIZADOS (3)	693,06	844,54	488,55	749,70
	ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS:				
IF102	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS / TOTAL ACTIVOS	3,42	2,40	5,09	3,39
IF101	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	96,58	97,62	94,91	96,62
IF688	ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO	118,66	115,35	120,24	123,28
	INDICES DE MOROSIDAD				
IF028	MOROSIDADDE LA CARTERA DE CREDITOS COMERCIAL PRIORITARIO	1,10	6,10	7,55	1,49
IF029	MOROSIDADDE LA CARTERA DE CREDITOS DE CONSUMO PRIORITARIO	1,53	4,41	3,71	2,77
IF030	MOROSIDADDE LA CARTERA DE CREDITO INMOBILIARIO	0,71	1,90	0,00	1,64
IF031	MOROSIDADDE LA CARTERA DE MICROCREDITO	2,53	9,11	10,59	9,24
IF1436	MOROSIDADDE LA CARTERA CREDITO PRODUCTIVO	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1437	MOROSIDADDE LA CARTERA DE CREDITO COMERCIAL ORDINARIO	0,00	0,00	0,00	0,00
	MOROSIDADDE LA CARTERA DE CONSUMO ORDINARIO	0,00	4,94	0,00	0,00
	MOROSIDADDE LA CARTERA DE VIVIENDA DE INTERES PUBLICO	0,00	0,00	0,00	0,00
	MOROSIDADDE LA CARTERA DE CREDITO EDUCATIVO	0,00	0,00	0,00	0,00
IF013	MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	1,89	6,04	9,44	4,47
	COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA (1)				
IF808	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITOS COMERCIAL PRIORITARIO	177,71	78,66	29,71	129,68
IF809	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITOS DE CONSUMO PRIORITARIO	168,13	150,43	167,51	174,18
IF810	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITO INMOBILIARIO	202,09	120,60	0,00	125,94
IF811	COBERTURA DE LA CARTERA DE MICROCREDITO	131,78	115,43	115,54	111,62
IF1452	COBERTURA DE LA CARTERA CREDITO PRODUCTIVO	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1453	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITO COMERCIAL ORDINARIO	0,00	0,00	0,00	0,00

	COBERTURA DE LA CARTERA DE CONSUMO ORDINARIO	0,00	103,30	0,00	0,00
	COBERTURA DE LA CARTERA DE VIVIENDA DE INTERES PUBLICO	0,00	0,00	0,00	0,00
	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITO EDUCATIVO	0,00	0,00	0,00	0,00
IF016	COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	146,28	134,59	116,55	129,09
	EFICIENCIA MICROECONOMICA				
	GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	4,88	4,36	6,32	4,67
IF123					
IF1111	GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	104,36	73,56	82,67	69,71
	GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS / ACTIVO PROMEDIO	2,62	2,10	2,78	2,29
IF202					
	RENTABILIDAD				
	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	7,04	9,22	10,08	14,15
IF295					
IF293	RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	1,04	1,10	1,71	2,32
	INTERMEDIACION FINANCIERA				
	CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	101,34	92,52	114,11	117,11
IF049					
	EFICIENCIA FINANCIERA				
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / PATRIMONIO PROMEDIO	-1,39	13,21	7,83	11,74
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO	-0,20	1,57	1,32	2,03
IF314					
	RENDIMIENTO DE LA CARTERA				
	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITOS COMERCIAL PRIORITARIO POR VENCER	10,81	11,00	11,21	11,01
IF408					
	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITOS DE CONSUMO PRIORITARIO POR VENCER	14,31	13,39	13,75	13,84
IF409					
	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITO INMOBILIARIO POR VENCER	10,11	10,86	0,00	10,84
IF410					
	COBERTURA DE LA CARTERA DE MICROCREDITO POR VENCER	17,67	19,76	19,91	19,85
IF411					
	COBERTURA DE LA CARTERA CREDITO PRODUCTIVO POR VENCER	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1444					
	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITO COMERCIAL ORDINARIO POR VENCER	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1445					
	COBERTURA DE LA CARTERA DE CONSUMO ORDINARIO POR VENCER	0,00	2,56	0,00	0,00
	COBERTURA DE LA CARTERA DE VIVIENDA DE INTERES PUBLICO POR VENCER	0,00	0,00	0,00	0,00
	COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITO EDUCATIVO POR VENCER	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1446					
	CARTERAS DE CRÉDITOS REFINANCIADAS	0,00	1,33	0,00	0,00
IF412					
	CARTERAS DE CRÉDITOS REESTRUCTURADAS	0,00	9,99	0,00	16,05

IF407	CARTERA POR VENCER TOTAL	15,14	15,49	19,09	15,23
	LIQUIDEZ				
IF1112	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	18,69	23,42	20,90	22,06
IF994	COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES (2)	456,50	203,99	616,56	116,21
IF995	COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES (2)	254,81	133,95	263,20	90,48
	VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO				
IF113	CARTERA IMPRODUCTIVA DESCUBIERTA / (PATRIMONIO + RESULTADOS) (4)	-4,28	-11,89	-6,86	-5,28
	CARTERA IMPRODUCTIVA / PATRIMONIO	9,24	34,38	41,43	18,16
IF041	FK = (PATRIMONIO + RESULTADOS - INGRESOS EXTRAORDINARIOS) / ACTIVOS TOTALES	13,98	12,88	17,55	17,58
IF111	FI = 1 + (ACTIVOS IMPRODUCTIVOS / ACTIVOS TOTALES)	103,42	102,40	105,09	103,39
IF112	INDICE DE CAPITALIZACION NETO: FK / FI	13,51	12,58	16,70	17,00

INDICADORES FINANCIEROS
SECTOR FINANCIERO POPULAR Y
SOLIDARIO

31-dic-14

(en porcentajes)

COD. MAF.	NOMBRE DEL INDICADOR	RIOBAMBA	OSCUS	MUSHUC RUNA	EL SAGRARIO
IF114	SUFICIENCIA PATRIMONIAL (PATRIMONIO + RESULTADOS) / ACTIVOS INMOVILIZADOS (3)	713,63	1253,94	791,38	579,18
	ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS:				
IF102	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS / TOTAL ACTIVOS	3,14	1,86	3,22	3,87
IF101	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	96,86	98,14	96,78	96,13
IF688	ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO	116,72	114,49	118,11	121,14
	INDICES DE MOROSIDAD				
IF028	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS COMERCIALES	0,83	1,79	0,00	2,77
IF029	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE CONSUMO	1,12	2,60	3,05	2,92
IF030	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE VIVIENDA	0,49	1,46	0,00	1,30
IF031	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS PARA LA MICROEMPRESA	1,87	7,65	9,45	8,09
IF1436	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS EDUCATIVO	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1437	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE INVERSION PUBLICA	0,00	0,00	0,00	0,00
IF013	MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	1,37	4,30	8,53	4,53
	COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA (1)				
IF808	COBERTURA DE LA CARTERA COMERCIAL	176,31	140,93	0,00	179,66
IF809	COBERTURA DE LA CARTERA DE CONSUMO	166,06	104,12	87,85	152,47
IF810	COBERTURA DE LA CARTERA DE VIVIENDA	273,80	133,91	0,00	218,24
IF811	COBERTURA DE LA CARTERA DE MICROEMPRESA	126,21	89,78	80,33	111,30
IF1452	COBERTURA DE LA CARTERA EDUCATIVO	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1453	COBERTURA DE LA CARTERA INVERSION PUBLICA	0,00	0,00	0,00	0,00

IF016	COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	173,99	155,51	123,28	129,4
EFICIENCIA MICROECONOMICA					
IF123	GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	4,70	4,52	5,78	4,5
IF1111	GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	89,79	76,32	80,93	80,7
IF202	GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS / ACTIVO PROMEDIO	2,45	2,18	2,44	2,1
RENTABILIDAD					
IF295	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	8,95	8,29	9,58	10,1
IF293	RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	1,18	0,93	1,39	1,6
INTERMEDIACION FINANCIERA					
IF049	CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	95,56	98,53	110,24	106,4
EFICIENCIA FINANCIERA					
IF314	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / PATRIMONIO PROMEDIO	3,85	11,84	9,00	6,4
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO	0,53	1,40	1,36	1,6
RENDIMIENTO DE LA CARTERA					
IF408	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER	10,78	10,13	9,99	11,1
IF409	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER	14,26	12,77	13,66	13,7
IF410	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER	10,13	10,82	0,00	10,3
IF411	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	17,87	19,49	19,53	19,62
IF1444	CARTERA DE CRÉDITOS EDUCATIVO POR VENCER	0,00	0,00	0,00	0,0
IF1445	CARTERA DE CRÉDITOS INVERSION PUBLICA POR VENCER	0,00	0,00	0,00	0,0
IF1446	CARTERAS DE CRÉDITOS REFINANCIADAS	0,00	0,00	0,00	0,00
IF412	CARTERAS DE CRÉDITOS REESTRUCTURADAS	0,00	0,00	0,00	15,7
IF407	CARTERA POR VENCER TOTAL	15,18	15,11	19,09	15,7
LIQUIDEZ					
IF1112	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	29,09	18,01	20,70	21,1
IF994	COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES (2)	401,71	123,66	663,25	172,1
IF995	COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES (2)	246,73	95,62	270,89	129,02

VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO

IF113	CARTERA IMPRODUCTIVA DESCUBIERTA / (PATRIMONIO + RESULTADOS) (4)	0,00	0,00	0,00	0,00
	CARTERA IMPRODUCTIVA / PATRIMONIO	7,10	28,17	44,24	17,28
IF041	FK = (PATRIMONIO + RESULTADOS - INGRESOS EXTRAORDINARIOS) / ACTIVOS TOTALES	12,95	12,07	15,15	16,79
IF111	FI = 1 + (ACTIVOS IMPRODUCTIVOS / ACTIVOS TOTALES)	103,14	101,86	103,22	103,87
IF112	INDICE DE CAPITALIZACION NETO: FK / FI	12,56	11,85	14,67	16,16

**INDICADORES FINANCIEROS
SECTOR FINANCIERO POPULAR Y
SOLIDARIO**

31-dic-13

(en porcentajes)

COD. MAF.	NOMBRE DEL INDICADOR	RIOBAMBA	OSCUS	MUSHUC RUNA	EL SAGRARIO
	SUFICIENCIA PATRIMONIAL (PATRIMONIO + RESULTADOS) / ACTIVOS INMOVILIZADOS (3)				
F114		592,20	1139,40	726,65	483,50
	ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS:				
F102	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS / TOTAL ACTIVOS	3,38	1,73	3,19	4,03
F101	ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	96,62	98,27	96,81	95,97
F688	ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO	115,59	115,65	117,81	119,34
	INDICES DE MOROSIDAD				
F028	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS COMERCIALES	0,38	1,63	0,00	2,74
F029	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE CONSUMO	1,10	2,27	3,05	2,64
F030	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE VIVIENDA	0,39	1,40	0,00	1,17
F031	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS PARA LA MICROEMPRESA	1,91	7,26	8,33	5,34
F1436	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS EDUCATIVO	0,00	0,00	0,00	0,00
F1437	MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE INVERSION PUBLICA	0,00	0,00	0,00	0,00
F013	MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	1,31	4,10	7,84	3,51
	COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA (1)				
F808	COBERTURA DE LA CARTERA COMERCIAL	243,83	93,20	0,00	113,73
F809	COBERTURA DE LA CARTERA DE CONSUMO	143,61	106,83	98,93	141,81
F810	COBERTURA DE LA CARTERA DE VIVIENDA	362,72	133,37	0,00	248,68
F811	COBERTURA DE LA CARTERA DE MICROEMPRESA	109,00	85,64	78,73	111,05
F1452	COBERTURA DE LA CARTERA EDUCATIVO	0,00	0,00	0,00	0,00
F1453	COBERTURA DE LA CARTERA INVERSION PUBLICA	0,00	0,00	0,00	0,00
F016	COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	160,84	157,96	126,67	127,69
	EFICIENCIA MICROECONOMICA				
F123	GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL	4,97	4,87	6,63	4,69

	ACTIVO PROMEDIO				
	GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	87,46	70,17	91,88	71,84
F1111	GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS / ACTIVO PROMEDIO	2,77	2,28	3,33	2,18
F202					
	RENTABILIDAD				
	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	9,48	11,95	6,31	13,40
F295	RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	1,21	1,34	0,95	1,96
F293					
	INTERMEDIACION FINANCIERA				
	CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	94,76	102,45	114,15	115,53
IF049					
	EFICIENCIA FINANCIERA				
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / PATRIMONIO PROMEDIO	5,07	16,74	3,70	11,61
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO	0,71	2,07	0,59	1,84
F314					
	RENDIMIENTO DE LA CARTERA				
	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER	10,72	9,13	11,97	11,19
F408	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER	14,19	12,63	13,75	13,90
IF409	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER	10,14	10,55	0,00	10,57
F410	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	17,89	19,24	18,74	19,34
F411	CARTERA DE CRÉDITOS EDUCATIVO POR VENCER	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1444	CARTERA DE CRÉDITOS INVERSION PUBLICA POR VENCER	0,00	0,00	0,00	0,00
F1445	CARTERAS DE CRÉDITOS REFINANCIADAS	0,00	0,00	0,00	0,00
IF1446	CARTERAS DE CRÉDITOS REESTRUCTURADAS	0,00	0,00	0,00	0,00
F412	CARTERA POR VENCER TOTAL	15,19	15,24	18,45	15,53
F407					
	LIQUIDEZ				
	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	23,03	19,77	22,25	35,76
F1112					
	COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES (2)	675,13	859,39	619,00	201,07
IF994	COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES (2)	355,60	358,40	267,65	165,26
F995					
	VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO				
	CARTERA IMPRODUCTIVA DESCUBIERTA / (PATRIMONIO + RESULTADOS) (4)	0,00	0,00	0,00	0,00
F113	CARTERA IMPRODUCTIVA / PATRIMONIO	6,97	25,79	40,26	14,42
	FK = (PATRIMONIO + RESULTADOS - INGRESOS EXTRAORDINARIOS) / ACTIVOS	12,68	12,40	15,27	15,83
IF041					

TOTALES

FI = 1 + (ACTIVOS IMPRODUCTIVOS / ACTIVOS
TOTALES)

IF111	103,38	101,73	103,19	104,03
IF112	12,26	12,19	14,80	15,22

SOLVENCIA PATRIMONIAL

PT / ACT. Y CONTING. POND. RIESGO al 31 de
DICIEMBRE de 2012

16,80	17,04	18,62	21,19
-------	-------	-------	-------

NOTA TECNICA 4

BOLETINES FINANCIEROS

Los boletines financieros son elaborados por la Dirección de Estadísticas, en base de la información remitidas por las instituciones financieras bajo su responsabilidad y tienen la finalidad de proporcionar a los distintos usuarios una visión de la situación financiera ya sea de una determinada entidad, de su relación con cierta agrupación o del total de un subsistema.

Los boletines financieros se procesan exclusivamente para las instituciones financieras operativas y tienen el carácter de mensual, con una periodicidad de entrega promedio de 15 días posteriores al cierre del balance y su inmediata publicación en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros, en la sección de Estadísticas.

Los boletines financieros se elaboran para los siguientes subsistemas:

Bancos privados
Sociedades Financieras
Mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda
Cooperativas de ahorro y crédito
Instituciones Financieras Públicas
Entidades del Exterior
Grupos Financieros
Instituciones de servicios financieros: almacenes generales de depósito, administradoras de tarjetas de crédito, casas de cambio y compañías de titularización hipotecaria.

En los boletines financieros se puede encontrar información relacionada con lo siguiente:

- Presentaciones panorámicas con distinto grado de agregación del Balance de Situación, en valores nominales y porcentuales
- El Estado de Pérdidas y Ganancias a nivel de grupos de cuentas, en valores nominales y porcentuales
- Estado de Flujo de Fondos (Anual)
- Estructura de la cartera por vencimiento y tipo de actividad, nominal y porcentual
- Estructura de las inversiones, cartera y depósitos por vencimientos
- Principales indicadores financieros¹ y
- Ranking en base de la participación de las principales cuentas del balance.

Consideraciones para el cómputo de los ratios financieros:

TRASPASO A CARTERA VENCIDA.- La cartera vencida registra el valor de toda clase de créditos que por más de 30 días dejan de ganar intereses o ingresos. Una vez que una cuota se transfiere a cartera vencida todas las cuotas restantes por vencer y vencidas hasta 30 días, se reclasifican a la cartera que no devenga intereses.

Mediante Resolución No. SBS-2002-0297 de 29 de abril de 2002, la Superintendencia de Bancos, conforme consta en la el Art. 9, dispuso la vigencia a partir del 1 de julio de 2002, del vigente Catálogo Único de Cuentas y dispuso que las instituciones financieras cerrarán, por esta sola vez y al 30 de junio de 2002, sus estados financieros, independientemente del cumplimiento de las disposiciones tributarias.

Cuando se relacionan flujos con saldos, se utiliza promedios de los saldos.

En los casos de indicadores que relacionan flujos con saldos para el cómputo de indicador (en los meses de enero a noviembre) se estima el flujo anual.

¹ Los indicadores financieros no se calculan para los sistemas de casas de cambios ni almaceneras

SUFICIENCIA PATRIMONIAL O COBERTURA PATRIMONIAL DE ACTIVOS

1. (PATRIMONIO + RESULTADOS) / ACTIVOS INMOVILIZADOS

Numerador: (Elemento 3 + (Elemento 5 - Elemento 4))

ACTIVOS INMOVILIZADOS:

	TOTAL CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES
	TOTAL CARTERA VENCIDA
16	CUENTAS POR COBRAR
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN.
-1701	BIENES REALIZABLES
18	PROPIEDADES Y EQUIPO
19	OTROS ACTIVOS
-1901	INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES
-190205	INVERSIONES
-190210	CARTERA DE CREDITOS POR VENCER
-190225	CARTERA DE CREDITOS REESTRUCTURADA POR VENCER
-190240	DEUDORES POR ACEPTACION
-1903	OTRAS INVERSIONES Y PARTICIPACIONES
1499	(PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)

Para el mes de diciembre no se considera los resultados en el numerador (es decir la diferencia entre los elementos 5 y 4), debido a que los balances deben ser liquidados.

2. CALIDAD DE ACTIVOS:

2.1. (ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS) / TOTAL ACTIVOS

Numerador:

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS:

11	FONDOS DISPONIBLES
-1103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS
+	TOTAL CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES
+	TOTAL CARTERA VENCIDA
16	CUENTAS POR COBRAR
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN.
-1701	BIENES REALIZABLES
18	PROPIEDADES Y EQUIPO
19	OTROS ACTIVOS
-1901	INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES
-190205	INVERSIONES
-190210	CARTERA DE CREDITOS POR VENCER
-190225	CARTERA DE CREDITOS REESTRUCTURADA POR VENCER
-190240	DEUDORES POR ACEPTACION
-1903	OTRAS INVERSIONES EN PARTICIPACIONES
1499	(PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)

Denominador: Elemento 1

2.2 ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS

Numerador:

Activos productivos

1103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS
13	INVERSIONES TOTAL CARTERA POR VENCER
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES
1701	BIENES REALIZABLES
1901	INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES
190205	INVERSIONES
190210	CARTERA DE CREDITOS POR VENCER
190225	CARTERA DE CREDITOS REESTRUCTURADA POR VENCER
190240	DEUDORES POR ACEPTACION
1903	OTRAS INVERSIONES EN PARTICIPACIONES

Denominador: Elemento 1.

2.3 ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO

En el numerador los activos productivos definidos en el indicador 2.2

En el denominador

PASIVOS CON COSTO

2101	DEPÓSITOS A LA VISTA
-210110	DEPÓSITOS MONETARIOS QUE NO GENERAN INTERESES
-210130	CHEQUES CERTIFICADOS
-210150	DEPÓSITOS POR CONFIRMAR
2102	OPERACIONES DE REPORTO
-210210	OPERACIONES DE REPORTO POR CONFIRMAR
2103	DEPÓSITOS A PLAZO
-210330	DEPÓSITOS POR CONFIRMAR
2104	DEPÓSITOS DE GARANTÍA
22	OPERACIONES INTERBANCARIAS
-2203	OPERACIONES POR CONFIRMAR
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS
27	VALORES EN CIRCULACION
-2790	PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACIÓN DE VALORES EN CIRCULACIÓN
280105	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES
2903	FONDOS EN ADMINISTRACIÓN
2904	FONDO DE RESERVA EMPLEADOS
	Total

3.- INDICES DE MOROSIDAD

Miden el porcentaje de la cartera improductiva frente al total cartera, los ratios de morosidad se calculan para el total de la cartera bruta y por actividad económica.

Se obtienen de dividir:

cartera improductiva comercial / cartera bruta comercial
cartera improductiva de consumo / cartera bruta de consumo
cartera improductiva de vivienda / cartera bruta de vivienda
cartera improductiva para la microempresa / cartera bruta para la microempresa
cartera improductiva total / cartera bruta total

Para lo cual se debe considerar lo siguiente:

Cartera Bruta = Carteras por Vencer + Cartera que No Devenga Intereses + Cartera Vencida
Cartera Neta = Cartera Bruta - Provisiones para créditos incobrables
Cartera Improductiva = Cartera que no Devenga Intereses + Cartera Vencida

CARTERA BRUTA TOTAL	
CARTERA POR VENCER	
1401	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER
1402	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER
1403	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER
1404	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER
1405	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL REESTRUCTURADA POR VENCER
1406	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO REESTRUCTURADA POR VENCER
1407	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA REESTRUCTURADA POR VENCER
1408	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA REESTRUCTURADA POR VENCER
	TOTAL CARTERA POR VENCER
CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES	
1411	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL QUE NO DEVENGA INTERESES
1412	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERESES
1413	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA QUE NO DEVENGA INTERESES
1414	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERESES
1415	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
1416	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
1417	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
1418	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
	TOTAL CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES
CARTERA VENCIDA	
1421	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL VENCIDA
1422	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO VENCIDA
1423	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA VENCIDA
1424	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA VENCIDA
1425	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL REESTRUCTURADA VENCIDA
1426	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO REESTRUCTURADA VENCIDA
1427	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA REESTRUCTURADA VENCIDA
1428	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA REESTRUCTURADA VENCIDA
	TOTAL CARTERA VENCIDA

CARTERA COMERCIAL	
CARTERA POR VENCER	
1401	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER
1405	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL REESTRUCTURADA POR VENCER
CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES	
1411	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL QUE NO DEVENGA INTERESES
1415	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
CARTERA VENCIDA	
1421	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL VENCIDA
1425	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL REESTRUCTURADA VENCIDA
CARTERA IMPRODUCTIVA	
1411	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL QUE NO DEVENGA INTERESES
1415	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
1421	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL VENCIDA
1425	CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL REESTRUCTURADA VENCIDA

CARTERA CONSUMO	
CARTERA POR VENCER	
1402	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER
1406	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO REESTRUCTURADA POR VENCER
CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES	
1412	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERESES
1416	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES

Lo ganancia o la pérdida del ejercicio es la diferencia entre el elemento 5 "Ingresos" y el elemento 4 "Egresos".

Para obtener la rentabilidad estimada, es necesario dividir los resultados obtenidos en el mes del análisis, para el número de meses al que corresponden ese flujo y se multiplica por el total de meses que tendrá ese ejercicio contable.

Por ejemplo los resultados al mes de septiembre 2003 se dividen para nueve meses y se multiplicaría por 12 meses.

Con este cómputo se espera cuantificar los resultados estimados que tendrían una entidad de continuar con la misma tendencia los meses siguientes.

Los promedios se calculan considerando todos los saldos que ha tenido el patrimonio y el activo desde el mes de cierre de balance más próximo, por ejemplo para el saldo promedio del mes de septiembre 2004, tomamos los saldos de diciembre 2003 a septiembre del 2004.

6.3 MARGEN DE INTERMEDIACION ESTIMADO / PATRIMONIO PROMEDIO

6.4 MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO

Miden la rentabilidad estimada de la entidad originada en el negocio de intermediación financiera con relación al patrimonio promedio y el activo promedio.

Este indicador se los estima también para un ejercicio económico.

+ 51 INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS
- 41 INTERESES CAUSADOS
= MARGEN NETO INTERESES

+ 52 COMISIONES GANADAS
+ 54 INGRESOS POR SERVICIOS
- 42 COMISIONES CAUSADAS
+ 53 UTILIDADES FINANCIERAS
- 43 PERDIDAS FINANCIERAS
= MARGEN BRUTO FINANCIERO

- 44 PROVISIONES
= MARGEN NETO FINANCIERO

- 45 GASTOS DE OPERACION
= MARGEN DE INTERMEDIACION

7.- INDICE DE LIQUIDEZ

7.- FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPÓSITOS A CORTO PLAZO

Numerador: el grupo 11 "Fondos disponibles"

Denominador:

2101 DEPÓSITOS A LA VISTA
2102 OPERACIONES DE REPORTO
210305 DE 1 A 30 DÍAS
210310 DE 31 A 90 DÍAS

7.2 COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES

Numerador:

COBERTURA DE 25 MAYORES DEPOSITANTES

- 11 FONDOS DISPONIBLES
- 1105 REMESAS EN TRÁNSITO
- 1201 FONDOS INTERBANCARIOS VENDIDOS
- 2201 FONDOS INTERBANCARIOS COMPRADOS
- 1202 OPERACIONES DE REPORTO CON INSTITUCIONES FINANCIERAS
- 130705 ENTREGADAS PARA OPERACIONES DE REPORTO
- 2102 OPERACIONES DE REPORTO
- 2202 OPERACIONES DE REPORTO CON INSTITUCIONES FINANCIERAS
- 130105 DE 1 A 30 DÍAS
- 130110 DE 31 A 90 DÍAS
- 130205 DE 1 A 30 DÍAS
- 130210 DE 31 A 90 DÍAS
- 130305 DE 1 A 30 DÍAS
- 130310 DE 31 A 90 DÍAS
- 130405 DE 1 A 30 DÍAS
- 130410 DE 31 A 90 DÍAS

Denominador: Saldo de los 25 mayores depositantes.

7.3 COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES

Numerador:

COBERTURA DE 100 MAYORES DEPOSITANTES

COBERTURA DE 25 MAYORES DEPOSITANTES

- 130115 DE 91 A 180 DÍAS
- 130215 DE 91 A 180 DÍAS
- 130315 DE 91 A 180 DÍAS
- 130415 DE 91 A 180 DÍAS
- 130505 DE 1 A 30 DÍAS
- 130510 DE 31 A 90 DÍAS
- 130515 DE 91 A 180 DÍAS
- 130605 DE 1 A 30 DÍAS
- 130610 DE 31 A 90 DÍAS
- 130615 DE 91 A 180 DÍAS

Denominador: Saldo de los 100 mayores depositantes.

8.- VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO

CARTERA IMPRODUCTIVA BRUTA/(PATRIMONIO + RESULTADOS)

En el numerador el total de la cartera improductiva definida en el indicador 3.
El denominador como se explicó en el indicador uno.

9. INDICE DE CAPITALIZACION NETO: FK / FI

$FK = (\text{Patrimonio} - \text{Ingresos Extraordinarios}) / \text{Activos totales} = (\text{Elemento 3} - \text{grupo 56}) / \text{Elemento 1}$

$FI = 1 + (\text{Activos Improductivos} / \text{Activos Totales}) = 1 + \text{indicador 2.1}$

CARTERA VENCIDA	
1422	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO VENCIDA
1426	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO REESTRUCTURADA VENCIDA
CARTERA IMPRODUCTIVA	
1412	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERESES
1416	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
1422	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO VENCIDA
1426	CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO REESTRUCTURADA VENCIDA

CARTERA DE VIVIENDA	
CARTERA POR VENCER	
1403	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER
1407	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA REESTRUCTURADA POR VENCER
CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES	
1413	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA QUE NO DEVENGA INTERESES
1417	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
CARTERA VENCIDA	
1423	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA VENCIDA
1427	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA REESTRUCTURADA VENCIDA
CARTERA IMPRODUCTIVA	
1413	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA QUE NO DEVENGA INTERESES
1417	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
1423	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA VENCIDA
1427	CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA REESTRUCTURADA VENCIDA

CARTERA PARA MICROEMPRESA	
CARTERA POR VENCER	
1404	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER
1408	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA REESTRUCTURADA POR VENCER
CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES	
1414	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERESES
1418	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
CARTERA VENCIDA	
1424	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA VENCIDA
1428	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA REESTRUCTURADA VENCIDA
CARTERA IMPRODUCTIVA	
1414	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERESES
1418	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERESES
1424	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA VENCIDA
1428	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA REESTRUCTURADA VENCIDA

4.- COBERTURA DE PROVISIONES PARA LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Miden el porcentajes de las provisiones constituidas con respecto a la cartera improductiva bruta, éstos índices se computan para el total de la cartera bruta y por actividad económica.

Se obtienen de dividir las provisiones para créditos incobrables para cada tipo de cartera para cada una de las carteras improductivas:

- Provisiones para cartera comercial/ cartera improductiva comercial
- Provisiones para cartera de consumo/ cartera improductiva de consumo
- Provisiones para cartera de vivienda/ cartera improductiva de vivienda
- Provisiones para cartera para la microempresa/ cartera para la microempresa improductiva.

Las cuentas de provisiones son las siguientes:

1499	(PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)
149905	(CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL)
149910	(CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO)
149915	(CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA)
149920	(CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA)
149925	(CARTERA DE CRÉDITOS REESTRUCTURADA)
149930	(PROVISIÓN GENERAL PARA CARTERA DE CRÉDITOS)

5. EFICIENCIA MICROECONOMICA

5.1 GASTOS DE OPERACIÓN /TOTAL ACTIVO PROMEDIO

Miden cuanto representan los gastos de operación con respecto al total activo, mientras más bajo mejor.

Numerador: el grupo 45 "Gastos de Operación"

Denominador: el promedio de los saldos de elemento uno desde el mes anterior al primero del ejercicio económico hasta el de la fecha del análisis.

Este indicador se estima para un ejercicio económico, dividiendo el numerador para el mes que corresponde el informe y multiplicando por el número de meses que incluye el ejercicio económico.

5.2 GRADO DE ABSORCIÓN: GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO

Miden cuanto representan los gastos de operación en el margen neto financiero, mientras más bajo mejor.

Numerador: el grupo 45 "Gastos de Operación"

Denominador: Margen Neto Financiero:

+	51 INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS
-	41 INTERESES CAUSADOS
=	MARGEN NETO INTERESES
+	52 COMISIONES GANADAS
+	54 INGRESOS POR SERVICIOS
-	42 COMISIONES CAUSADAS
+	53 UTILIDADES FINANCIERAS
-	43 PERDIDAS FINANCIERAS
=	MARGEN BRUTO FINANCIERO
-	44 PROVISIONES
=	MARGEN NETO FINANCIERO

5.3 GASTOS DE PERSONAL / ACTIVO TOTAL PROMEDIO

Miden cuanto representan los gastos de personal con respecto al total activo, mientras más bajo mejor.

Numerador: la cuenta 4501 "Gastos de personal"

Denominador: el promedio de los saldos de elemento uno desde el mes anterior al primero del ejercicio económico hasta el de la fecha del análisis.

Este indicador se estima para un ejercicio económico, dividiendo el numerador para el mes que corresponde el informe y multiplicando por el número de meses que incluye el ejercicio económico.

6. RENTABILIDAD DEL EJERCICIO

6.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO ESTIMADOS/PATRIMONIO PROMEDIO

6.2 RESULTADOS DEL EJERCICIO ESTIMADOS/ACTIVO PROMEDIO

Cuantifican la rentabilidad estimada de la entidad con relación al patrimonio promedio y el activo promedio.

NOTA TÉCNICA 5

BOLETINES FINANCIEROS

Los boletines financieros son elaborados por la Subdirección de Estadísticas, en base de la información remitidas por las instituciones financieras bajo su responsabilidad y tienen la finalidad de proporcionar a los distintos usuarios una visión de la situación financiera ya sea de una determinada entidad, de su relación con cierta agrupación o del total de un subsistema.

Los boletines financieros se procesan exclusivamente para las instituciones financieras operativas y tienen el carácter de mensual, con una periodicidad de entrega promedio de 15 días posteriores al cierre del balance y su inmediata publicación en la página web de la Superintendencia de Bancos y Seguros, en la sección de Estadísticas.

Los boletines financieros se elaboran para los siguientes subsistemas:

- ❖ Bancos privados
- ❖ Sociedades Financieras
- ❖ Mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda
- ❖ Cooperativas de ahorro y crédito
- ❖ Instituciones Financieras Públicas
- ❖ Entidades del Exterior
- ❖ Grupos Financieros
- ❖ Instituciones de servicios financieros: almacenes generales de depósito, administradoras de tarjetas de crédito, casas de cambio y compañías de titularización hipotecaria.

En los boletines financieros se puede encontrar información relacionada con lo siguiente:

1. Presentaciones panorámicas con distinto grado de agregación del Balance de Situación, en valores nominales y porcentuales
2. El Estado de Pérdidas y Ganancias a nivel de grupos de cuentas, en valores nominales y porcentuales
3. Estructura de la cartera por vencimiento y tipo de actividad, nominal y porcentual
4. Estructura de las inversiones, cartera y depósitos por vencimientos
5. Principales indicadores financieros¹ y
6. Ranking en base de la participación de algunos elementos de los estados financieros.

Consideraciones para el cómputo de los ratios financieros:

TRASPASO A CARTERA VENCIDA.- La cartera vencida registra el valor de toda clase de créditos que por más de 30 días dejan de ganar intereses o ingresos. Una vez que una cuota se transfiere a cartera vencida todas las cuotas restantes por vencer y vencidas hasta 30 días se reclasifican a la cartera que no devenga intereses.

Mediante Resolución No. SBS-2002-0297 de 29 de abril de 2002, la Superintendencia de Bancos, conforme consta en la el Art. 9, dispuso la vigencia a partir del 1 de julio de 2002, del actual Catálogo Único de Cuentas.

En los casos de indicadores que relacionan flujos con saldos o viceversa para el cómputo de indicador (en los meses de enero a noviembre) se estima el flujo anual, se divide para el número del mes del informe y se multiplica por 12.

1. CAPITAL

1.1 COBERTURA PATRIMONIAL DE ACTIVOS

$$\text{Suficiencia Patrimonial} = \frac{\text{Patrimonio} + \text{Resultados}}{\text{Activos Inmovilizados Netos}}$$

Mide la proporción de patrimonio efectivo frente a los activos inmovilizados.

Una mayor *cobertura patrimonial de activos*, significa una mejor posición.

Se han presentado casos en que el monto de activos inmovilizados netos no solo que tienden a cero por ser muy pequeño, sino que se vuelve negativo por el efecto de las cuentas de valuación en la cartera improductiva y otros activos inmovilizados que se consideran para construir el denominador.

¹ Los indicadores financieros no se calculan para los sistemas de casas de cambios ni almaceneras

Dentro del Plan de Cuentas:

Patrimonio + Resultados

Si el mes de cálculo es diciembre, este valor corresponderá únicamente a:-

3 Patrimonio

Si el mes de cálculo es de enero a noviembre, este valor corresponderá a:

Menos 3 Patrimonio
4 Gastos
Más 5 Ingresos

Activos Inmovilizados Netos

Es la suma de todos aquellos activos que no generan intereses.

Corresponde, dentro del plan general de cuentas, a:

Más	1411	Cartera de Créditos Comercial que no devenga intereses
Más	1412	Cartera de Créditos de Consumo que no devenga intereses
Más	1413	Cartera de Créditos de Vivienda que no devenga intereses
Más	1414	Cartera de Créditos para la Microempresa que no devenga intereses
Más	1415	Cartera de Créditos Comercial Reestructurada que no devenga intereses
Más	1416	Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada que no devenga intereses
Más	1417	Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada que no devenga intereses
Más	1418	Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada que no devenga intereses
Más	1421	Cartera de Créditos Comercial Vencida
Más	1422	Cartera de Créditos de Consumo Vencida
Más	1423	Cartera de Créditos de Vivienda Vencida
Más	1424	Cartera de Créditos para la Microempresa Vencida
Más	1425	Cartera de Créditos Comercial Reestructurada Vencida
Más	1426	Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada Vencida
Más	1427	Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada Vencida
Más	1428	Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada Vencida
Más	1499	Provisiones para Créditos Incobrables
Más	16	Cuentas por Cobrar
Más	17	Bienes Realizables, Adjudicaciones por Pago, de Arrendamiento Mercantil y no utilizados por la institución.
Menos	170105	Terrenos
Menos	170110	Obras de Urbanización
Menos	170115	Obras de Edificación
Más	18	Propiedades y Equipo
Más	19	Otros Activos
Menos	1901	Inversiones en Acciones y Participaciones
Menos	190205	Inversiones
Menos	190210	Cartera de Créditos por Vencer
Menos	190225	Cartera de Créditos Reestructurada por Vencer
Menos	190240	Deudores por Aceptación
Menos	120250	Bienes Realizables
Menos	190280	Inversiones en Acciones y Participaciones
Menos	190286	Fondo de Liquidez
Menos	1903	Otras Inversiones en Participaciones

2. CALIDAD DE ACTIVOS:

2.1 INDICES DE MOROSIDAD

Miden el porcentaje de la cartera improductiva frente al total cartera. Los ratios de morosidad se calculan para el total de la cartera bruta y por línea de negocio.

Se deben tener en cuenta los siguientes conceptos:

Cartera de Crédito Bruta.- Se refiere al total de la Cartera de Crédito de una institución financiera (comercial, consumo, vivienda y microempresa) sin deducir la provisión para créditos incobrables.

Cartera de Crédito Neta.- Se refiere al total de la Cartera de Crédito de una institución financiera (comercial, consumo, vivienda y microempresa) deduciendo la provisión para créditos incobrables.

Cartera Improductiva.- Son aquellos préstamos que no generan renta financiera a la institución, están conformados por la cartera vencida y la cartera que no devenga intereses e ingresos.

2.1.1 Morosidad Bruta Total

Mide el número de veces que representan los créditos improductivos con respecto a la cartera de créditos menos provisiones.

$$\text{Morosidad Cartera} = \frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Cartera Bruta}}$$

Un menor valor de este índice, reflejan una mejor situación de la entidad.

Cartera Improductiva

Más	1411	Cartera de Créditos Comercial que no devenga intereses
Más	1412	Cartera de Créditos de Consumo que no devenga intereses
Más	1413	Cartera de Créditos de Vivienda que no devenga intereses
Más	1414	Cartera de Créditos para la Microempresa que no devenga intereses
Más	1415	Cartera de Créditos Comercial Reestructurada que no devenga intereses
Más	1416	Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada que no devenga intereses
Más	1417	Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada que no devenga intereses
Más	1418	Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada que no devenga intereses
Más	1421	Cartera de Créditos Comercial Vencida
Más	1422	Cartera de Créditos de Consumo Vencida
Más	1423	Cartera de Créditos de Vivienda Vencida
Más	1424	Cartera de Créditos para la Microempresa Vencida
Más	1425	Cartera de Créditos Comercial Reestructurada Vencida
Más	1426	Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada Vencida
Más	1427	Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada Vencida
Más	1428	Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada Vencida

Cartera de Créditos Bruta

Más	14	Cartera de Créditos
Menos	1499	Provisiones para Créditos Incobrables

2.1.2 Morosidad Cartera Comercial

$$\text{Morosidad Cartera Comercial} = \frac{\text{Cartera Improductiva Comercial}}{\text{Cartera Bruta Comercial}}$$

Cartera Improductiva Comercial

Más	1411	Cartera de Créditos Comercial que no devenga intereses
Más	1415	Cartera de Créditos Comercial Reestructurada que no devenga intereses
Más	1421	Cartera de Créditos Comercial Vencida
Más	1425	Cartera de Créditos Comercial Reestructurada Vencida

Cartera Bruta Comercial

	1401	<i>Cartera de Créditos Comercial por Vencer</i>
Más	1405	<i>Cartera de Créditos Comercial Reestructurada por Vencer</i>
Más	1411	<i>Cartera de Créditos Comercial que no devenga intereses</i>
Más	1415	<i>Cartera de Créditos Comercial Reestructurada que no devenga intereses</i>
Más	1421	<i>Cartera de Créditos Comercial Vencida</i>
Más	1425	<i>Cartera de Créditos Comercial Reestructurada Vencida</i>

2.1.3 Morosidad Cartera Consumo

$$\text{Morosidad Cartera Consumo} = \frac{\text{Cartera Improductiva Consumo}}{\text{Cartera Bruta Consumo}}$$

Cartera Improductiva de Consumo

	1412	<i>Cartera de Créditos de Consumo que no devenga intereses</i>
Más	1416	<i>Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada que no devenga intereses</i>
Más	1422	<i>Cartera de Créditos de Consumo Vencida</i>
Más	1426	<i>Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada Vencida</i>

Cartera Bruta de Consumo

	1402	<i>Cartera de Créditos de Consumo por Vencer</i>
Más	1406	<i>Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada por Vencer</i>
Más	1412	<i>Cartera de Créditos de Consumo que no devenga intereses</i>
Más	1416	<i>Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada que no devenga intereses</i>
Más	1422	<i>Cartera de Créditos de Consumo Vencida</i>
Más	1426	<i>Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada Vencida</i>

2.1.4 Morosidad Cartera de Vivienda

$$\text{Morosidad Cartera Vivienda} = \frac{\text{Cartera Improductiva Vivienda}}{\text{Cartera Bruta Vivienda}}$$

Cartera Improductiva de Vivienda

	1413	<i>Cartera de Créditos de Vivienda que no devenga intereses</i>
Más	1417	<i>Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada que no devenga intereses</i>
Más	1423	<i>Cartera de Créditos de Vivienda Vencida</i>
Más	1427	<i>Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada Vencida</i>

Cartera Bruta de Vivienda

	1403	<i>Cartera de Créditos de Vivienda por Vencer</i>
Más	1407	<i>Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada por Vencer</i>
Más	1413	<i>Cartera de Créditos de Vivienda que no devenga intereses</i>
Más	1417	<i>Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada que no devenga intereses</i>
Más	1423	<i>Cartera de Créditos de Vivienda Vencida</i>
Más	1427	<i>Cartera de Créditos de Vivienda Reestructurada Vencida</i>

2.1.5 Morosidad Cartera de Microempresa

$$\text{Morosidad Cartera Microempresa} = \frac{\text{Cartera Improductiva Microempresa}}{\text{Cartera Bruta Microempresa}}$$

Cartera Improductiva Microempresa

	1414	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa que no devenga intereses</i>
Más	1418	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada que no devenga intereses</i>
Más	1424	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa Vencida</i>
Más	1428	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada Vencida</i>

Cartera Bruta para la Microempresa

	1404	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa por Vencer</i>
Más	1408	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada por Vencer</i>
Más	1414	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa que no devenga intereses</i>
Más	1418	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada que no devenga intereses</i>
Más	1424	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa Vencida</i>
Más	1428	<i>Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada Vencida</i>

2.2 COBERTURA DE PROVISIONES PARA LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Para los siguientes cálculos, se utiliza el valor absoluto de las provisiones.

Mide la proporción de la provisión para cuentas incobrables constituida con respecto a la cartera improductiva bruta. Los ratios de cobertura se calculan para el total de la cartera bruta y por línea de negocio. Mayores valores de este índice, significa mayores provisiones contra pérdidas.

2.2.1 Cobertura Cartera de Crédito Improductiva

$$\text{Cobertura} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera Crédito Improductiva}}$$

Provisiones

1499 *Provisiones para Créditos Incobrables.*

Cartera de Crédito Improductiva

Definida en el apartado 2.1

2.2.2 Cobertura de la Cartera (Improductiva) Comercial

$$\text{Cobertura Cartera Comercial} = \frac{\text{Provisiones Cartera Comercial}}{\text{Cartera Improductiva Comercial}}$$

Provisiones para Cartera Comercial

Menos 149905 *(Provisiones para) Cartera de Créditos Comercial*
Más 741405 *Provisión Cartera Reestructurada Comercial*
Más 741425 *Provisión General Cartera Comercial*

Cartera Improductiva Comercial

Definida en el apartado 2.2

2.2.3 Cobertura de la Cartera (Improductiva) de Consumo

$$\text{Cobertura Cartera Consumo} = \frac{\text{Provisiones Cartera Consumo}}{\text{Cartera Improductiva Consumo}}$$

Provisiones para Cartera de Consumo

Menos 149910 *(Provisiones para) Cartera de Créditos de Consumo*
Más 741410 *Provisión Cartera Reestructurada de Consumo*
Más 741430 *Provisión General Cartera de Consumo*

Cartera Improductiva de Consumo

Definida en el apartado 2.3

2.2.4 Cobertura de la Cartera (Improductiva) de Vivienda

$$\text{Cobertura Cartera Vivienda} = \frac{\text{Provisiones Cartera Vivienda}}{\text{Cartera Improductiva Vivienda}}$$

Provisiones para Cartera de Vivienda

Menos 149915 (Provisiones para) Cartera de Créditos de Vivienda
Más 741415 Provisión Cartera de Vivienda
Más 741435 Provisión General de Vivienda

Cartera Improductiva Comercial

Definida en el apartado 2.4

2.2.5 Cobertura de la Cartera (Improductiva) de Microempresa

$$\text{Cobertura Cartera Microempresa} = \frac{\text{Provisiones Cartera Microempresa}}{\text{Cartera Improductiva Microempresa}}$$

Provisiones para Cartera para la Microempresa

Menos 149920 (Provisiones para) Cartera de Créditos para la Microempresa
Más 741420 Provisión Cartera para la Microempresa
Más 741440 Provisión General Cartera para la Microempresa

Cartera Improductiva para la Microempresa

Definida en el apartado 2.5

3. MANEJO ADMINISTRATIVO

3.1 Activos Productivos / Pasivos con Costo

La presente relación permite conocer la capacidad de producir ingresos frente a la generación periódica de costos. Como fuente de financiación ajena, los pasivos sirven para realizar colocaciones de activos, por ello, es necesario que éstos produzcan más de lo que cuestan los pasivos.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Pasivos con Costo}}$$

Toda entidad debe procurar el mayor valor de esta relación.

Activos Productivos

Son aquellos que dan lugar a ingresos financieros. Éstos están compuestos por una gama muy amplia de operaciones activas con una estructura interna muy variable, de donde se distinguen, fundamentalmente: las colocaciones en créditos e inversiones en valores, en el caso de las mutualistas se consideran como productiva las inversiones en proyectos inmobiliarios excepto las registradas en 170120 (viviendas y obras terminadas).

Más 1103 Bancos y otras Instituciones Financieras
Más 12 Operaciones Interbancarias
Más 13 Inversiones
Más 1401 Cartera de Créditos Comercial por Vencer
Más 1402 Cartera de Créditos de Consumo por Vencer
Más 1403 Cartera de Créditos para Microempresa por Vencer
Más 1404 Cartera de Créditos para la Microempresa por Vencer
Más 1405 Cartera de Créditos Comercial Reestructurada por Vencer
Más 1406 Cartera de Créditos de Consumo Reestructurada por Vencer
Más 1407 Cartera de Créditos para Microempresa Reestructurada por Vencer

Más	1408	Cartera de Créditos para la Microempresa Reestructurada por Vencer
Más	15	Deudores por Aceptaciones
Más	170105	Terrenos
Más	170110	Obras de Urbanización
Más	170115	Obras de Edificación
Más	1901	Inversiones en Acciones y Participaciones
Más	190205	Inversiones
Más	190210	Cartera de Créditos por Vencer
Más	190225	Cartera de Créditos Reestructurada por Vencer
Más	190240	Deudores por Aceptación
Más	190250	Bienes Realizables
Más	190280	Inversiones en Acciones y Participaciones
Más	190286	Fondo de Liquidez
Más	1903	Otras Inversiones en Participaciones

Pasivos con Costo:

Son aquellos que la entidad debe retribuir, integrados principalmente por los depósitos de terceros (captaciones del público) y otras obligaciones.

Más	2101	Depósitos a la Vista
Menos	210110	Depósitos Monetarios que no Generan Intereses
Menos	210130	Cheques Certificados
Menos	210150	Depósitos por Confirmar
Más	2102	Operaciones de Reporto
Menos	210210	Operaciones de Reporto por Confirmar
Más	2103	Depósitos a Plazo
Menos	210330	Depósitos por Confirmar
Más	2104	Depósitos de Garantía
Más	2105	Depósitos Restringidos
Más	22	Operaciones Interbancarias
Menos	2203	Operaciones por Confirmar
Más	26	Obligaciones Financieras
Más	27	Valores en Circulación
Menos	2790	Prima o Descuento en Colocación de Valores en Circulación
Más	280105	Obligaciones Convertibles en Acciones
Más	2903	Fondos en Administración
Más	2904	Fondo de Reserva Empleados

3.2 Grado de Absorción

Mide la proporción del margen financiero que se consume en gastos operacionales. Este ratio es importante dentro de las instituciones financieras, puesto que el margen financiero corresponde al giro normal del negocio.

$$\text{Grado Absorción} = \frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Margen Financiero}}$$

Mayores valores de este índice, representan una mayor eficiencia en la generación de ingresos financieros dentro de la operación regular de la empresa.

Gastos Operacionales

Son todos los desembolsos que se realizan para la operación regular de la empresa. Incluyen: gastos de personal, honorarios, servicios varios (alquileres, arrendamientos, sueldos, servicios básicos), impuestos, contribuciones, multas, depreciaciones, amortizaciones y consumo de suministros y materiales.

45 Gastos de Operación

Margen (Neto) Financiero

El margen financiero es la utilidad obtenida sobre las operaciones financieras, es decir, la diferencia entre los ingresos financieros: intereses y rendimientos y el costo de los pasivos: intereses, rendimientos, provisiones. Dentro de una institución financiera, la mayoría de ingresos generados en la operación regular de la empresa corresponden a ingresos financieros, puesto que se generan en operaciones financieras.

Más	51	Intereses y Descuentos Ganados
Menos	41	Intereses Causados
Igual		Margen Neto Intereses
Más	52	Comisiones Ganadas
Menos	42	Comisiones Causadas
Más	53	Utilidades Financieras
Menos	43	Pérdidas Financieras
Más	54	Ingresos por Servicios
Igual		Margen Bruto Financiero
Menos	44	Provisiones
Igual		Margen Neto Financiero.

3.3 Gastos de Personal / Activo total Promedio

Mide la proporción de los gastos de personal, con respecto al promedio de activo que maneja la entidad. Es la estimación de la aplicación de trabajo humano sobre los activos.

$$\text{Relación} = \frac{\frac{\text{Gastos Personal} * 12}{\text{Número de mes}}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Como *Gastos de Personal* pertenece al grupo de las *Cuentas de Flujo*, para que pueda ser comparada con el *Activo Total*, que pertenece al grupo de las *Cuentas de Stock*, debe realizarse una estimación previa de *Gastos de Personal* anual, esto es, dividiendo su valor para el número de meses al que corresponde, para obtener un promedio mensual que al multiplicarlo por 12 resulte en un total global (anual).

Cuentas de Flujo.- Cuentas que corresponde a una unidad de tiempo. A este grupo pertenecen las cuentas de ingresos y gastos, que se miden periódicamente, es decir, existe una cuenta de flujo para cada período y su acumulación sólo debe darse dentro del período.

Cuentas de Stock.- Corresponden a las existencias y fondos de la empresa. Estas cuentas se acumulan y consumen a lo largo de toda la vida de la empresa. A este grupo de cuentas corresponden las cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio.

Gastos de Personal

Corresponden a las diferentes remuneraciones y seguros a los que tiene derecho un empleado.

4501 Gastos de Personal

Activo Total Promedio

Se refiere al promedio de los valores del Activo registrados al finalizar el ejercicio anterior y los registrados siguientes, hasta el mes de cálculo.

$$\text{Patrimonio Activo} = \frac{\text{Activo(dic)} + \text{Activo(ene)} + \text{Activo(feb)} + \dots + \text{Activo(actual)}}{\text{Número de mes} + 1}$$

1 Activo

3.4 Gastos Operativos / Activo Total Promedio

Mide la proporción de los gastos operativos, con respecto al promedio de activo que maneja la empresa. Esto es, el nivel de costo que conlleva manejar los activos, con respecto de dichos activos.

$$\text{Relación} = \frac{\frac{\text{Gastos Operativos} * 12}{\text{Número de mes}}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Como *Gastos Operativos* pertenece al grupo de las *Cuentas de Flujo*, para que pueda ser comparada con el *Activo Total*, que pertenece al grupo de las *Cuentas de Stock*, debe realizarse una estimación previa de *Gastos Operativos* anual, esto es, dividiendo su valor para el número de meses al que corresponde, para obtener un promedio mensual que al multiplicarlo por 12 resulte en un total global (anual).

Definido en el apartado 4.1.

Patrimonio Promedio

Se refiere al promedio de los valores del patrimonio registrados al finalizar el ejercicio anterior y los registrados siguientes, hasta el mes de cálculo.

$$\text{Patrimonio Promedio} = \frac{\text{Patrimonio (dic)} + \text{Patrimonio (ene)} + \text{Patrimonio (feb)} + \dots + \text{Patrimonio (actual)}}{\text{Número de mes} + 1}$$

3 *Patrimonio*

Para el mes de diciembre:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Patrimonio} - \text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}$$

Utilidad o Pérdida del Ejercicio
Definido en el apartado 4.1.

Patrimonio - Utilidad o Pérdida del Ejercicio

Es el valor del Patrimonio al final del ejercicio económico, libre de las utilidades o pérdidas que ha generado.

3 *Patrimonio*
Menos 3603 *Utilidad del Ejercicio*
Más 3604 *Pérdida del Ejercicio*

5. LIQUIDEZ

Capacidad de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo. Dentro de una institución financiera, la liquidez se evalúa por la capacidad para atender los requerimientos de encaje, los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten y nuevas solicitudes de crédito.

5.1 Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo.

Esta relación permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus depositantes, en el corto plazo.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Total Depósitos a Corto Plazo}}$$

Mayores valores de la presente relación, corresponden a mejores posiciones de liquidez.

Fondos Disponibles

Son los recursos que representan dinero efectivo (billetes y monedas metálicas).

11 *Fondos Disponibles*

Total Depósitos a Corto Plazo

Son los depósitos que pueden ser exigidos por sus propietarios en el corto plazo, esto es, dentro de 90 días.

Más 2101 *Depósitos a la Vista*
Más 2102 *Operaciones de Reporto*
Más 210305 *De 1 A 30 Días*
Más 210310 *De 31 A 90 Días*

5.2 Cobertura de los 25 mayores depositantes

Esta relación permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus 25 mayores depositantes.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos Mayor Liquidez}}{\text{Saldo de los 25 mayores depositantes}}$$

Cuentas de Flujo
Definidas en el apartado 3.3.

Cuentas de Stock
Definidas en el apartado 3.3.

Activo total Promedio
Definido en el apartado 3.3.

4. RENTABILIDAD

Es la proporción que mide los resultados obtenidos por una entidad en un período económico en relación con sus recursos patrimoniales o con sus activos.

4.1 Rendimiento Operativo sobre Activo – ROA

Mide la rentabilidad de los activos. Mayores valores de este ratio, representan una mejor condición de la empresa

Para los meses diferentes a diciembre:

$$ROA = \frac{\frac{\text{Ingresos} - \text{Gastos}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Ingresos – Gastos

Como *Ingresos* y *Gastos* pertenecen al grupo de las *Cuentas de Flujo*, para que su diferencia pueda ser comparada con el *Activo Total*, que pertenece al grupo de las *Cuentas de Stock*, debe realizarse una estimación previa de *Ingresos* anuales y *Gastos* anual, esto es, dividiendo el valor de cada uno para el número de meses al que corresponde, para obtener un promedio mensual que al multiplicarlo por 12 resulte en un total global (anual).

Activo total Promedio
Definido en el apartado 3.3.

Para el mes de diciembre:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Activo}}$$

Utilidad o Pérdida del Ejercicio

Corresponde a la diferencia entre los *ingresos* y los *gastos* del ejercicio.

- Cuando los *ingresos* anuales son mayores que los *gastos* anuales, la diferencia se constituye en

3603 *Utilidad del Ejercicio*

- Cuando los *gastos* anuales son mayores que los *ingresos* anuales, la diferencia se constituye en

3604 *Pérdida del Ejercicio*

Ambas son cuentas patrimoniales y, por tanto, forman parte del grupo de *Cuentas de Stock*, ello las hace comparables con el promedio del activo que también es una cuenta de stock.

Activo
1 *Activo*

4.2 Rendimiento sobre Patrimonio – ROE

Mide la rentabilidad del Patrimonio. Mayores valores de este ratio, representan una mejor condición de la empresa.

Para los meses diferentes a diciembre:

$$ROE = \frac{\frac{\text{Ingresos} - \text{Gastos}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

Ingresos – Gastos

Fondos Mayor Liquidez

Son recursos de la más liquidez, que no sólo incluyen dinero efectivo, sino también diversas operaciones que se pueden hacer efectivo de manera inmediata o en un plazo relativamente menor.

	11	Fondos Disponibles
Menos	1105	Remesas en Tránsito
Más	1201	Fondos Interbancarios Vendidos
Menos	2201	Fondos Interbancarios Comprados
Más	1202	Operaciones de Reporto con Instituciones Financieras
Más	130705	(Inversiones) Entregadas para Operaciones de Reporto
Menos	2102	Operaciones de Reporto
Menos	2202	Operaciones de Reporto con Instituciones Financieras
Más	130105	(Inversiones para negociar del Sector Privado) De 1 a 30 Días
Más	130110	(Inversiones para negociar del Sector Privado) De 31 a 90 Días
Más	130205	(Inversiones para negociar del Estado o de Entidades del Sector Público) de 1 a 30 Días
Más	130210	(Inversiones para negociar del Estado o de Entidades del Sector Público) de 31 a 90 Días
Más	130305	(Inversiones Disponibles para la Venta de Entidades del Sector Privado) de 1 a 30 Días
Más	130310	(Inversiones Disponibles para la Venta de Entidades del Sector Privado) de 31 a 90 Días
Más	130405	(Inversiones Disponibles para la Venta del Estado o Entidades de Sec. Público) de 1 a 30 Días
Más	130410	(Inversiones Disponibles para la Venta del Estado o Entidades de Sec. Público) de 31 a 90 Días

Saldo de los 25 mayores depositantes
Saldo de las 25 mayores cuentas bancarias.

5.3 Cobertura de los 100 mayores depositantes

Esta relación permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus 100 mayores depositantes.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos Mayor Liquidez Ampliado}}{\text{Saldo de los 100 mayores depositantes}}$$

Fondos Mayor Liquidez Ampliado

Son los fondos de mayor liquidez, sumados a otros fondos que poseen una liquidez alta, pero menor en relación con los primeros.

	Fondos Mayor Liquidez	
Más	130115	(Inversiones para negociar del Sector Privado) De 91 a 180 días
Más	130215	(Inversiones para negociar del Estado o de Entidades del Sector Público) De 91 a 180 días
Más	130315	(Inversiones Disponibles para la Venta de Entidades del Sector Privado) De 91 a 180 días
Más	130415	(Inversiones Disponibles para la Venta del Estado o Entidades de Sec. Público) De 91 a 180 días
Más	130505	(Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento de Entidades del Sec. Privado) De 1 a 30 días
Más	130510	(Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento de Entidades del Sec. Privado) De 31 a 90 días
Más	130515	(Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento de Entidades del Sec. Privado) De 91 a 180 días
Más	130605	(Inver. Mantenedas hasta el Venci. del Estado o de Entidades del Sec. Público) De 1 a 30 días
Más	130610	(Inver. Mantenedas hasta el Venci. del Estado o de Entidades del Sec. Público) De 31 a 90 días
Más	130615	(Inver. Mantenedas hasta el Venci. del Estado o de Entidades del Sec. Público) De 91 a 180 días

Saldo de los 100 mayores depositantes
Saldo de las 100 mayores cuentas bancarias.