

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### DIRECCIÓN DE POSGRADO

### MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

---

**Tema:** "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO"

---

Trabajo de Investigación, previo a la obtención del Grado Académico de  
Magister en Gestión Financiera

**Autora:** Lic. Iralda Alexandra Aules Ojeda

**Directora:** Econ. Elsy Marcela Álvarez Jiménez, 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 Economista Álvaro Hernán Vayas López Magister, Doctora Ana Graciela Molina Jiménez Magister, e Ingeniera Jeanette Lorena Moscoso Córdova Magister, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Investigación con el tema: "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO", elaborado y presentado por la señorita Licenciada, Iralda Alexandra Aules Ojeda, 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.



.....  
Econ. Telmo Diego Proaño Córdova, Mg.  
Presidente del Tribunal



.....  
Econ. Álvaro Hernán Vayas López, Mg.  
Miembro del Tribunal



.....  
Dra. Ana Graciela Molina Jiménez, Mg.  
Miembro del Tribunal



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

## AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

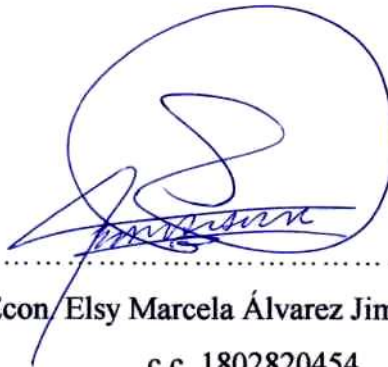
La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Investigación presentado con el tema: "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO", le corresponde exclusivamente a: Licenciada, Iralda Alexandra Aules Ojeda, autora bajo la Dirección de la Economista Elsy Marcela Álvarez Jiménez Magister, Directora del Trabajo de Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



.....  
Lic. Iralda Alexandra Aules Ojeda

c.c. 1803064482

**AUTORA**



.....  
Econ. Elsy Marcela Álvarez Jiménez, Mg.

c.c. 1802820454

**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.



.....  
**Lic. Iralda Alexandra Aules Ojeda**

**c.c. 1803064482**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>CONTENIDO</b>	<b>Pág.</b>
Portada.....	i
A la Unidad Académica de Titulación.....	ii
Autoría del Trabajo de Investigación.....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice de Contenidos.....	v
Índice de Tablas.....	ix
Índice de Gráficos.....	xi
Índice de Figuras.....	xiii
Agradecimiento.....	xiv
Dedicatoria.....	xv
Resumen Ejecutivo.....	xvi
Executive Summary.....	xviii
Introducción.....	1
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>3</b>
<b>EL PROBLEMA.....</b>	<b>3</b>
1.1. Tema.....	3
1.2. Planteamiento del problema.....	3
1.2.1. Contextualización.....	3
1.2.2. Análisis crítico.....	13
1.2.3. Prognosis.....	15
1.2.4. Formulación del problema.....	16
1.2.5. Interrogantes.....	16
1.2.6. Delimitación de la investigación.....	17
1.3. Justificación.....	17
1.4. Objetivos.....	19
1.4.1. Objetivo general.....	19
1.4.2. Objetivos específicos.....	19

<b>CAPÍTULO II</b> .....	20
MARCO TEÓRICO.....	20
2.1. Antecedentes investigativos.....	20
2.2. Fundamentación filosófica.....	39
2.2.1. Fundamentación Epistemológica.....	39
2.2.2. Fundamentación Ontológica.....	40
2.2.3. Fundamentación Axiológica.....	40
2.3. Fundamentación legal.....	41
2.4. Categorías fundamentales.....	41
2.4.1. Descripción de la variable independiente: Coyuntura económica.....	43
2.4.2. Descripción de la variable dependiente: Rentabilidad.....	50
2.5. Hipótesis.....	63
2.6. Señalamiento de variables.....	64
2.6.1. Variable independiente.....	64
2.6.2. Variable dependiente.....	64
<b>CAPÍTULO III</b> .....	65
METODOLOGÍA.....	65
3.1. Modalidad básica de la investigación.....	65
3.2. Nivel o tipo de investigación.....	67
3.3. Población y muestra.....	68
3.3.1. Población.....	68
3.3.2. Muestra.....	68
3.4. Operacionalización de variables.....	69
3.5. Plan de recolección de la información.....	70
<b>CAPÍTULO IV</b> .....	73
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	73
4.1. Análisis e interpretación de resultados.....	73
4.1.1. Encuestas.....	73
4.1.2. Índices Financieros.....	79
4.1.3. Análisis de Coyuntura herramienta científica Metodológica.....	95

4.1.4. Matriz de Correlaciones.....	103
4.2. Comprobación Hipótesis.....	106
<b>CAPÍTULO V.....</b>	<b>108</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>108</b>
5.1. Conclusiones.....	108
5.1.1. Conclusiones Coyuntura económica que afecta a la rentabilidad.....	108
5.1.2. Conclusiones Dinámicas de la coyuntura económica.....	109
5.1.3. Conclusiones Rentabilidad en las cooperativas del segmento.....	109
5.1.4. Conclusiones para evaluar una alternativa adecuada.....	112
5.2. Recomendación.....	113
<b>CAPÍTULO VI.....</b>	<b>116</b>
<b>PROPUESTA.....</b>	<b>116</b>
6.1. Datos Informativos.....	116
6.2. Antecedentes de la Propuesta.....	117
6.3. Justificación.....	119
6.4. Objetivos.....	123
6.5. Análisis de Factibilidad.....	123
6.6. Fundamentación.....	125
6.7. Metodología, Modelo Operativo.....	127
6.7.1. Escenarios.....	128
6.7.2. Variables y actores.....	130
6.7.3. Índices Financieros.....	131
6.7.4. Tasa de interés.....	132
6.8. Administración.....	132
6.8.1. Aspectos logísticos de la implementación de la propuesta.....	132
6.8.2. Organigramas y responsables.....	134
6.8.3. Responsables y funciones.....	137
6.8.4. Recursos, bienes y servicios.....	141
6.9. Previsión de la evaluación (pendiente).....	143
6.9.1. Plan de seguimiento y evaluación.....	143

6.9.2. Indicadores de gestión.....	144
6.9.3. Análisis y evaluación de metas alcanzadas.....	144
6.9.4. Periodos de tiempo de medición de metas.....	145
Bibliografía .....	146
Anexos.....	152



## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
Tabla No. 1.1 Economía por actividad Tungurahua. ....	11
Tabla No. 1.2 Destino créditos entidades financieras en % .....	12
Tabla No. 2.1 Indicadores macroeconómicos del 2012 al 2015 .....	22
Tabla No. 2.2 Principales cuentas entidades financieras. ....	27
Tabla No. 2.3 Destino créditos entidades financieras en % .....	27
Tabla No. 2.4 Tasa de interés referencial.....	28
Tabla No. 2.5 Margen de rentabilidad bruta Cooperativas Segmento 2 Ambato .	35
Tabla No. 2.6 ROS Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	36
Tabla No. 2.7 ROE Cooperativas Segmento 2 Ambato.....	36
Tabla No. 2.8 ROA Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	36
Tabla No. 2.9 Precios año 2014 .....	37
Tabla No. 2.10 Salarios año 2014.....	37
Tabla No. 2.11 Agregados monetarios año 2014.....	38
Tabla No. 2.12 Intereses.....	38
Tabla No. 3.1 Operacionalización de la V. Ie: Coyuntura económica 2015.....	69
Tabla No. 3.2 Operacionalización de la V. D: Rentabilidad de las cooperativas.	70
Tabla No. 4.1 Margen rentabilidad Bruta Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	83
Tabla No. 4.2 ROS Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	85
Tabla No. 4.3 ROA Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	87
Tabla No. 4.4 ROE Cooperativas Segmento 2 Ambato.....	89
Tabla No. 4.5 Estadísticas índices financieros cooperativas.....	95
Tabla No. 6.1 Presupuesto propuesta.....	117
Tabla No. 6.2 Conceptos Planificación Estratégica.....	122
Tabla No. 6.3 Modelo Operativo .....	127
Tabla No. 6.4 Estadísticas índices financieros segmento 2 coop. Ambato.....	131
Tabla No. 6.5 Parámetros índices financieros segmento 2 coop. Ambato.....	131
Tabla No. 6.6 Parámetros tasa de interés segmento 2 coop. Ambato.....	132
Tabla No. 6.7 Presupuesto Propuesta.....	133
Tabla No. 6.8 Aspectos Logísticos propuesta.....	134
Tabla No. 6.9 Responsables por objetivos.....	137

Tabla No. 6.10 Recursos bienes y servicios de implementación de propuesta...	142
Tabla No. 6.11 Metas implementación de propuesta.....	143
Tabla No. 6.12 Indicadores de gestión de implementación de propuesta.....	144
Tabla No. 6.13 Evaluación metas alcanzadas de propuesta.....	144

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

	<b>Pág.</b>
Gráfico No. 1.1 Variación PIB/deuda .....	7
Gráfico No. 1.2 Economía por actividad Tungurahua. ....	11
Gráfico No. 1.3 % Población ocupada por actividad provincia Tungurahua.....	12
Gráfico No. 1.4 Árbol de problemas.....	13
Gráfico No. 2.1 Evolución Presupuesto general del Estado 2007-2016.....	21
Gráfico No. 2.2 Relación Deuda / PIB desde año 2000 hasta 2015.....	22
Gráfico No. 2.3 Relación Deuda / PIB desde año 2000 hasta 2015.....	23
Gráfico No. 2.4 Relación Deuda / PIB desde año 2000 hasta 2015.....	23
Gráfico No. 2.5 Variación del PIB ramas petroleras .....	23
Gráfico No. 2.6 Variación inflación % .....	24
Gráfico No. 2.7 Variación del PIB en millones .....	24
Gráfico No. 2.8 Variación del PIB ramas petroleras en millones.....	25
Gráfico No. 2.9 Variación del PIB ramas no petroleras en millones.....	25
Gráfico No. 2.10 Variación depósitos entidades financieras .....	26
Gráfico No. 2.11 Variación de activos entidades financieras .....	26
Gráfico No. 2.12 Variación precio del petróleo.....	29
Gráfico No. 2.13 % de subsidios PGE. ....	30
Gráfico No. 2.14 % Población ocupada por actividad provincia Tungurahua.....	30
Gráfico No. 2.15 Rentabilidad sobre activos ROA Cooperativas.....	31
Gráfico No. 2.16 Rentabilidad sobre patrimonio ROE Cooperativas.....	31
Gráfico No. 2.17 Morosidad cartera Cooperativas .....	32
Gráfico No. 2. 18 Índices de morosidad Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	34
Gráfico No. 2.19 Índices de Liquidez Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	34
Gráfico No. 2. 20 Índices de Solvencia Cooperativas Segmento 2 Ambato.....	35
Gráfico No. 2.21 Inclusión de categorías fundamentales.....	41
Gráfico No. 2.22 Constelación de las ideas. Variable independiente.....	42
Gráfico No. 2.23 Constelación de las ideas. Variable dependiente.....	42
Gráfico No. 4.1 Factores Económicos nivel internacional .....	74
Gráfico No. 4.2 Estadística capital técnico .....	75
Gráfico No. 4.3 Ley COOP. 50% Utilidades Destinado al Capital Técnico .....	76

Gráfico No. 4.4 Factores económicos a nivel local. ....	77
Gráfico No. 4.5 Estadística factores micro económicos .....	78
Gráfico No. 4.6 Índices de morosidad Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	80
Gráfico No. 4.7 Morosidad de cartera Cooperativas Segmento 2 Ambato.....	80
Gráfico No. 4.8 Índices de Liquidez Cooperativas Segmento 2 Ambato .....	81
Gráfico No. 4.9 Índices de Solvencia Cooperativas Segmento 2 Ambato.....	82
Gráfico No. 4.10 Curva tabla de frecuencias % rentabilidad.....	84
Gráfico No. 4.11 Curva tabla de frecuencias % ROS media, mediana y moda....	86
Gráfico No. 4.12 Curva tabla de frecuencias % ROA media, mediana y moda... 88	
Gráfico No. 4.13 Curva tabla de frecuencias % ROE media, mediana y moda....	90
Gráfico No. 4.14 Curvas rentabilidad Cooperativas Segmento 2 cantón Ambato.	91
Gráfico No. 4.15 Curvas ROS Cooperativas Segmento 2 cantón Ambato. ....	92
Gráfico No. 4.16 Curvas ROA Cooperativas Segmento 2 cantón Ambato. ....	93
Gráfico No. 4.17 Curvas ROE Cooperativas Segmento 2 cantón Ambato.....	94
Gráfico No. 6.1 Organigrama implementación propuesta .....	136

## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
Figura No. 1.1 Flujo de Remesas 2015. ....	4
Figura No. 1.2 Países de procedencia remesas 2015. ....	5
Figura No. 1.3 Ciudades beneficiarias remesas 2015. ....	5
Figura No. 1.4 Economía por actividad Tungurahua. ....	11

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios y lo más hermoso que ha llegado a mi vida mi hija Anahí, por hacerme feliz todos los días de mi vida y estar conmigo en esta nueva meta alcanzada, a la Universidad Técnica de Ambato en especial a la Facultad de Contabilidad y Auditoría a cada uno de los docentes que compartieron su tiempo y conocimientos al culminar esta nueva etapa de mi vida profesional.

## **DEDICATORIA**

Después de este nuevo objetivo en mi vida, es un honor dedicar este trabajo al hombre que ha llenado mi vida con amor y cariño Marlon, gracias por tu apoyo incondicional durante cada día de mi vida, Y a mi Niña Blanca.

Con amor.

Alexandra

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**DIRECCIÓN DE POSGRADO**  
**MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA**

**TEMA:**

**"LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y LA  
RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN  
AMBATO".**

**AUTORA:** Lic, Iralda Alexandra Aules Ojeda.

**DIRECTORA:** Econ. Elsy Marcela Álvarez Jiménez, Mg.

**FECHA:** 12 de abril 2017

**RESUMEN EJECUTIVO**

En el presente proyecto de investigación, se describe y analiza el comportamiento de los diferentes factores macro y micro económicos del país y su incidencia directa en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, o en otras palabras como coyuntura económica del ecuador incide positiva o negativamente en la rentabilidad de las cooperativas antes mencionadas, para determinar como el sistema económico afecta a las cooperativas, para de esta manera tener herramientas que permitan a las cooperativas tomar decisiones gerenciales que minimicen el impacto en la rentabilidad de esas instituciones financieras.

El problema se da porque la mayoría de cooperativas no cumplen a cabalidad con su Planificación Estratégica a largo plazo, o disponen de una planificación prospectiva, que les permita minimizar el impacto de los cambios del entorno político y económico del país, que finalmente estos cambios del entorno o coyuntura económica, puedan afectar en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato. Es importante señalar que en nuestro medio no se



maneja políticas económicas claras y por este motivo las variaciones en los indicadores macro y micro económicos repercuten de manera importante en las utilidades de las cooperativas.

Mediante este documento se establecerá que elementos de la coyuntura económica, escenarios, actores, variables, índices financieros tiene mayor o menor incidencia en la rentabilidad de la cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, se recolecto información del entorno de los índices micro y macro económicos, balances generales y balance de resultados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) del año 2015, donde calculando los índices financieros y una investigación de campo y bibliográfica se determina cuales factores son los que más inciden en los resultados finales de las utilidades de las cooperativas.

Se recomendará a las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, se implante una propuesta en la elaboración de la Planificación Estratégica de estas instituciones, donde se realizan ciertas recomendaciones, para mínima el impacto de la coyuntura económica del país en los valores de las utilidades de las cooperativas.

**Descriptor:** coyuntura económica, indicadores micro y macro económicos, índices financieros, segmento 2 cooperativas, PIB, escenarios tendenciales, Presupuesto General del Estado, Planificación Estratégica, análisis de coyuntura, morosidad y liquidez.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**DIRECCIÓN DE POSGRADO**  
**MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA**

**THEME:**

**“THE ECONOMIC SITUATION OF ECUADOR AND PROFITABILITY  
IN THE SEGMENT 2 COOPERATIVE OF CANTON AMBATO”.**

**AUTHOR:** Lic. Iralda Alexandra Aules Ojeda

**DIRECTED BY:** Econ. Elsy Marcela Alvarez Jimenez, Mg.

**DATE:** 12 April of 2017.

**EXECUTIVE SUMMARY**

In the present research project, the behavior of the different macro and micro economic factors of the country and its direct impact on the profitability of the cooperatives of segment 2 of the canton Ambato, or in other words as economic conjuncture of the equator is described and analyzed Positively or negatively on the profitability of the aforementioned cooperatives, in order to determine how the economic system affects cooperatives, in order to have tools that allow cooperatives to make managerial decisions that minimize the impact on the profitability of these financial institutions.

The problem arises because most cooperatives do not fully comply with their long-term Planning Strategy, or have a prospective planning, which allows them to minimize the impact of changes in the political and economic environment of the country, that finally these changes of the Environment or economic situation, may affect the profitability of cooperatives in segment 2 of the canton Ambato. It is important to note that in our environment, there are no clear economic policies and therefore variations in macro and micro economic indicators have a significant impact on the profits of cooperatives.

This document will establish that elements of the economic situation, scenarios, actors, variables, financial indices have a greater or lesser impact on the profitability of the cooperatives in segment 2 of the canton Ambato, collected information on the environment of micro and macroeconomic indexes , Balance sheets and results of the Superintendency of Popular and Solidarity Economy (SEPS) of 2015, where calculating the financial indexes and a field and bibliographical research determines which factors are the most that affect the final results of the profits Cooperatives.

It will be recommended to the cooperatives of segment 2 of the canton Ambato, a proposal is implanted in the elaboration of the Strategic Planning of these institutions, where certain recommendations are made, to a minimum the impact of the economic situation of the country in the values of the utilities of Cooperatives.

**Keywords:** Economic indicators, micro and economic indicators, financial indexes, segment 2 cooperatives, PIB, trend scenarios, General Budget of the State, Strategic Planning, analysis of the conjuncture, delinquency and liquidity.

## INTRODUCCIÓN

La presente trabajo de investigación tiene como objetivo primordial analizar la coyuntura económica del Ecuador y su influencia en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, para determinar como el sistema económico y financiero del país, inciden en la rentabilidad de las cooperativas antes mencionadas y de esta manera tener herramientas que permitan tomar decisiones gerenciales, que minimicen el impacto de la coyuntura económica en la rentabilidad de esas instituciones financieras.

Mediante un análisis de los indicadores económicos en los niveles, macro económico a nivel país y de la provincia de Tungurahua a nivel microeconómico, además de realizar un estudio de los estados de resultados y balance general de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

Los contenidos programáticos de la presente investigación están estructurados de tal forma que el interesado puede acceder de una forma fácil y clara, por tanto se presentan los siguientes capítulos:

En el capítulo I, se presenta el problema de investigación, tema, planteamiento del problema, contextualización, análisis crítico, prognosis, formulación del problema, interrogantes, delimitación del objeto de investigación, justificación, objetivos.

En el capítulo II, se presenta los antecedentes investigativos, fundamentación filosófica, fundamentación legal, categorías fundamentales, marco conceptual variable dependiente, marco conceptual variable independiente, hipótesis, señalamiento de las variables de la hipótesis.

En el capítulo III, se encuentra el enfoque, modalidad básica de la investigación, nivel o tipo de investigación, población y muestra, operacionalización de las variables, recolección de información.

En el capítulo IV, encontramos el análisis e interpretación de resultados, verificación de la hipótesis.

En el capítulo V, encontramos las Conclusiones y recomendaciones.

En el capítulo VI, encontramos la propuesta de la Investigación

# CAPÍTULO I

## EL PROBLEMA

### 1.1. Tema

La Coyuntura Económica del Ecuador y su incidencia en la rentabilidad en el segmento 2 cooperativo del cantón Ambato.

### 1.2. Planteamiento del problema

#### 1.2.1. Contextualización

##### Macrocontextualización

En la línea de análisis del Fondo Monetario Internacional (2015) y del Informe Perspectivas de la Economía Mundial desarrollado por el World Economic Outlook (WEO), la panorámica mundial no es muy alentadora, lo que deja entrever que la crisis económica dejará sus secuelas, más en los países subdesarrollados, algo en los de economías emergentes y muy poco en los de economías desarrolladas.

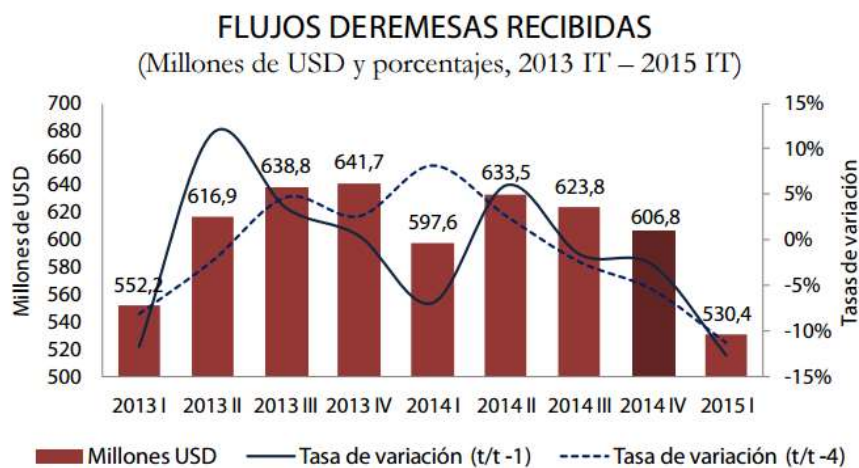
“El crecimiento mundial disminuyó en el primer semestre de 2015 como consecuencia del ahondamiento de la desaceleración de los mercados emergentes y del debilitamiento de la recuperación de economías avanzadas. En este momento, está proyectado en 3,1% para 2015 en su conjunto, cifra ligeramente inferior a la de 2014 y 0,2 puntos porcentuales por debajo de los pronósticos de la Actualización de julio de 2015 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO, por sus siglas en inglés). Las perspectivas de los principales países y regiones continúan siendo desiguales.

El crecimiento de Estados Unidos resultó más débil de lo previsto, a pesar del

dinamismo del segundo trimestre del año 2015.

En la zona del euro, la recuperación coincidió en líneas generales con el pronóstico de abril, con niveles inesperadamente sólidos de crecimiento en Italia y especialmente en Irlanda y España (gracias a la reactivación de la demanda interna), que compensaron el imprevisto grado de debilidad del crecimiento de Alemania.

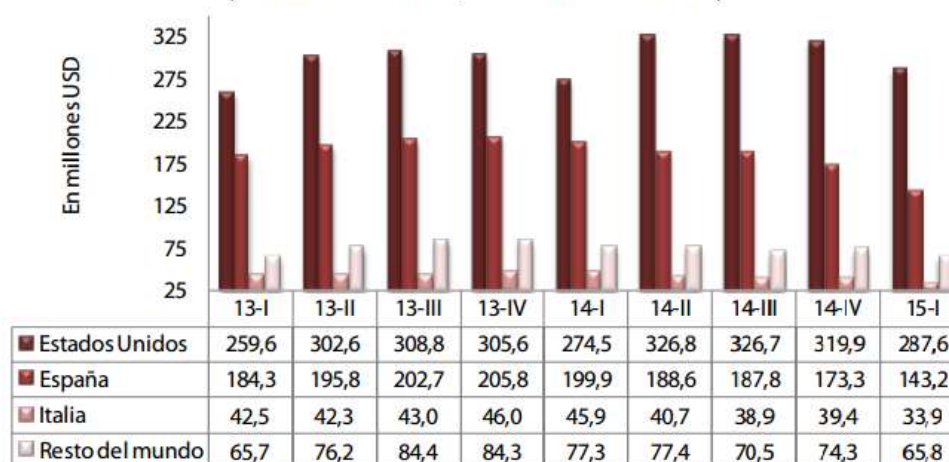
Esta crisis económica tiene su incidencia especialmente en EE.UU. y la Eurozona que son los países más afectados, sus problemas de déficit fiscal inciden directamente en la tasas de desempleo, por tal motivo se puede determinar un claro decrecimiento de los montos de envió de las remesas hacia el Ecuador desde el extranjero, esto causado principalmente por los problemas de caja fiscal de EE.UU. y de la eurozona, entre el último semestre del año 2014 y el primer semestre del año 2015 hay una disminución importante de 76 millones de dólares, de los cuales generalmente estos fondos van al sistema de cooperativas del país.



**Figura No. 1.1 Flujo de Remesas 2015.**  
**Fuente: Banco Central del Ecuador**

Los principales países afectados por este decrecimiento mundial son EE.UU., España y Italia entre otros que son los principales países donde se genera las remesas desde el exterior hacia el país, como se puede demostrar según el Informe de evaluación de remesas 2015 del Banco Central del Ecuador (Ecuador, 2015).

## REMESAS RECIBIDAS POR PAÍS DE PROCEDENCIA (Millones de USD, 2013 IT – 2015 IT)

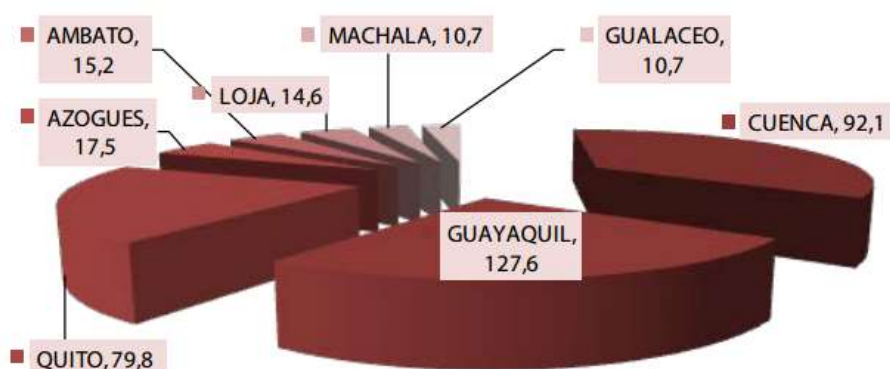


**Figura No. 1.2 Países de procedencia remesas 2015.**

**Fuente: BCE.**

Es importante recalcar los ingresos por la remesas hacia el Ecuador, en vista que Ambato es una de las principales ciudades que reciben las mismas, según lo muestra el Informe de remesas del BCE para el año 2015 (Ecuador, 2015), además se percibe que de estos 15,2 millones de dólares, solo del I trimestre del año 2015 la mayoría de recursos terminaría en depósitos den la cooperativas del sistema financiero.

## PRINCIPALES CIUDADES BENEFICIARIAS DE REMESAS (Millones de USD, Primer trimestre 2015)



**Figura No. 1.3 Ciudades beneficiarias remesas 2015.**

**Fuente: BCE.**



## Mesocontextualización

La coyuntura económica para el Ecuador a finales del 2014 y principios del 2015 ya se avizoraba un panorama no tan alentador, en consecuencia muchos informes y analistas han pronosticado las consecuencias de la crisis económica mundial por efecto de la baja en los precios del barril del petróleo, según Estrella (2015, pág. 1).

Para la economía ecuatoriana, el 2014 cerró con una perspectiva pesimista. Durante el segundo semestre del año, el petróleo principal producto de exportación y generador de recursos, se ha sumido en una tendencia a la baja, que sigue sin modificarse en la primera quincena de 2015. Esta situación ha ocasionado que el Gobierno asuma importantes medidas económicas, ante un período que ha sido calificado como “difícil”, por las principales autoridades del país.

El mismo autor en su argumento sobre la panorámica de la economía ecuatoriana argumenta muy afirmativamente que el indicador WTI, de referencia para el crudo nacional, se había ubicado en los \$98, por barril, en junio pasado. Sin embargo, un exceso de oferta del combustible por parte de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ubicó al barril en los \$53, precio con el cual, el barril de petróleo ecuatoriano terminó el año. La caída cambió totalmente el panorama económico del Ecuador, que financia un 15% del presupuesto general del estado (PGE) con las ganancias obtenidas por la venta del carburante.

Desde la política gubernamental tomaría acciones frente a las consecuencias drásticas que este factor provoca en la economía ecuatoriana, pues sus impactos son muy significativos: “Entre las medidas de mayor impacto se encuentra la disminución de \$1.420 millones del PGE. El recorte se dio de esta manera: \$839,8 millones en gastos de inversión y \$580 millones en gasto corriente (salarios y bienes y servicios), dejando al presupuesto para este año en \$34.897 millones” (Estrella, 2015).

Muchas alternativas de solución se buscaron por parte del gobierno, una de ellas,

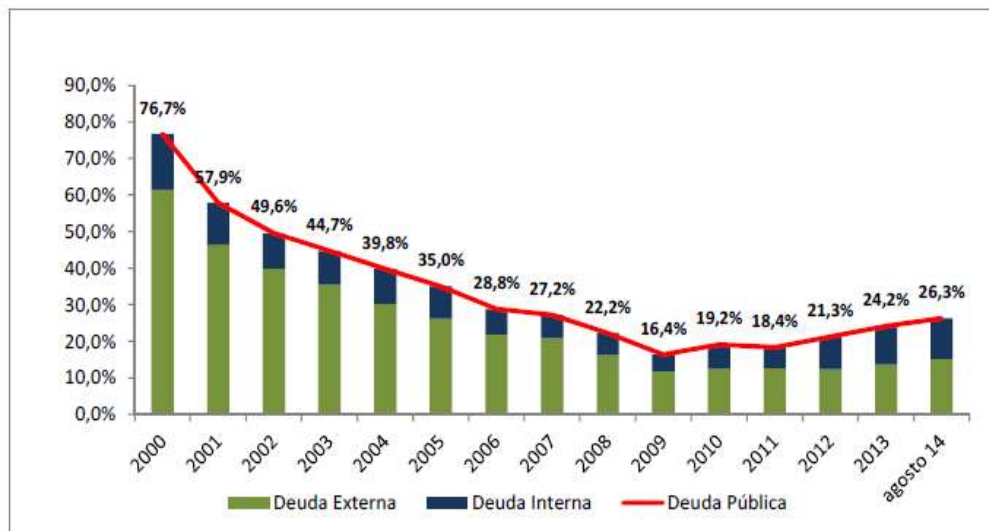
la Ley de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la misma que está vigente desde el 29 de diciembre pasado y espera, con la aplicación de esta ley, recaudar 200 millones de dólares.

Desde la visión del gobierno, en el boletín No. 160 del 11 de septiembre 2015, el Ministro de Finanzas da algunas cifras que dejan ver la real situación de la economía ecuatoriana para entonces. “el gasto corriente del Gobierno Central está en 14,9% del PIB, muy por debajo del promedio de América Latina que es del 20%; mientras que en inversión pública, el porcentaje del país llega al 11,7% del PIB, cifra superior al promedio de la región que es del 4,9%” (Minsiterio de Finanzas, 2015).

En el mismo boletín se dan otras cifras importantes: “con respecto al endeudamiento público, indicó que actualmente el porcentaje de la deuda ecuatoriana en relación al PIB es del 32,6%, cifra inferior al registrado, por ejemplo, en el año 2000 en donde fue del 76,7%” (Minsiterio de Finanzas, 2015).



## DEUDA / PIB



Fuente: Ministerio de Finanzas, SPF  
 Nota: PIB actualizado por BCE con año base 2007

Av. 10 de Agosto 1661 y Bolivia  
 Telf.: + (593 2) 3998300 / 400 / 500  
 www.finanzas.gob.ec

**Gráfico No. 1.1 Variación PIB/deuda**  
 Elaborado por: ministerio de Finanzas (2007)

Ante esta situación en el 2015 como acciones de gobierno se tomó la decisión de efectuar recortes al PGE por 2.200 millones de dólares (2,2% del PIB), entre otras.

La visión en ese entonces para el año 2016 era de preparar una proforma presupuestaria con un precio del crudo no mayor a 40 dólares y se prevé un déficit fiscal entre el 2 y 2,5% del PIB.

Con esta coyuntura ecuatoriana, la realidad del segmento cooperativo también tuvo sus consecuencias. En el informe presentado por Bautista (2016) se denota algunas puntualizaciones del segmento cooperativo que da cuenta de la realidad de dicho segmento, como ente dinamizador de la economía ecuatoriana, estas son algunas de las cifras: “las cooperativas de ahorro y crédito del segmento que tuvo crecimiento en el año 2015, fueron del segmentos 1 y 2, que tuvieron un crecimiento en sus activos del orden del 3.6%; y la Caja Central el 6.4%. En el año 2015 dejó lecciones en cuanto a manejo prudente, monitoreo constante de los indicadores financieros a fin de no desmejorar calidad de activos” (Bautista, 2016).

Según el CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO promulgado el 12 de septiembre de 2014 en su artículo 447, define la segmentación del sistema cooperativo y con fecha 13 de febrero de 2015 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera como segmento 2 con valores entre los 20 y 80 millones en depósitos.

Realizando una evaluación del sistema de cooperativas en el país, el total de activos alcanzó un saldo de USD 6.766 millones de dólares, los pasivos totales alcanzaron a USD 5.711 millones con un crecimiento frente al año anterior del 3.65% y el Patrimonio total a USD 1.054 millones con un incremento anual del 14.54%. El rubro de Cartera bruta de crédito, en el periodo 2014 - 2015 tuvo un crecimiento del 6.42%, estos valores claramente demuestran que el sistema de cooperativas de país tuvo un crecimiento normal.

La mayor participación en este rubro corresponde al crédito de consumo prioritario con el 52.5% llegando a tener un saldo de USD 2.833 millones de dólares, le siguen los créditos en el segmento de Microempresa con un saldo de USD 2.062 millones, teniendo una participación del 38.2%.

El crédito comercial prioritario con un saldo de USD 142 millones, con una participación dentro de la cartera total del 2.6%, los créditos inmobiliario tienen una participación del 6.3% con un saldo de USD 341 millones.

Analizando la morosidad global de la cartera de crédito de cooperativas de ahorro y crédito a diciembre de 2015 tenemos que el segmento 2 tiene el 11.80%.

Los depósitos del público en el periodo 2014 – 2015 tuvo un crecimiento del 1.96% pasando de USD 5.096 millones de dólares a USD 5.196 millones.

#### Microcontextualización

Al hablar más puntualmente del área de influencia, en este caso, la zona 3 del Ecuador, de acuerdo con la SENPLADES (2015) “La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), ha identificado entre las principales cooperativas y cajas de ahorro y crédito, a más de 3 000 instituciones, las cuales durante el 2012, en la zona han definido 227 278 operaciones de crédito, con un monto total de 1 357 840 226,43; donde en consumo y el microcrédito, lideran las operaciones crediticias, seguidas por la agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y conexas, las que han recibido 53 084 créditos durante el mismo año, cuyos montos sobrepasan a la industria manufactura, el transporte y almacenamiento y otras actividades; lo que evidencia que la agropecuaria, en la actualidad presenta facilidades para operaciones crediticias, seguidas por el comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos de motor, industrias manufactureras, transporte y almacenamiento.

La Provincia de Tungurahua cuenta con 3.369 Km2 aproximadamente, es decir el

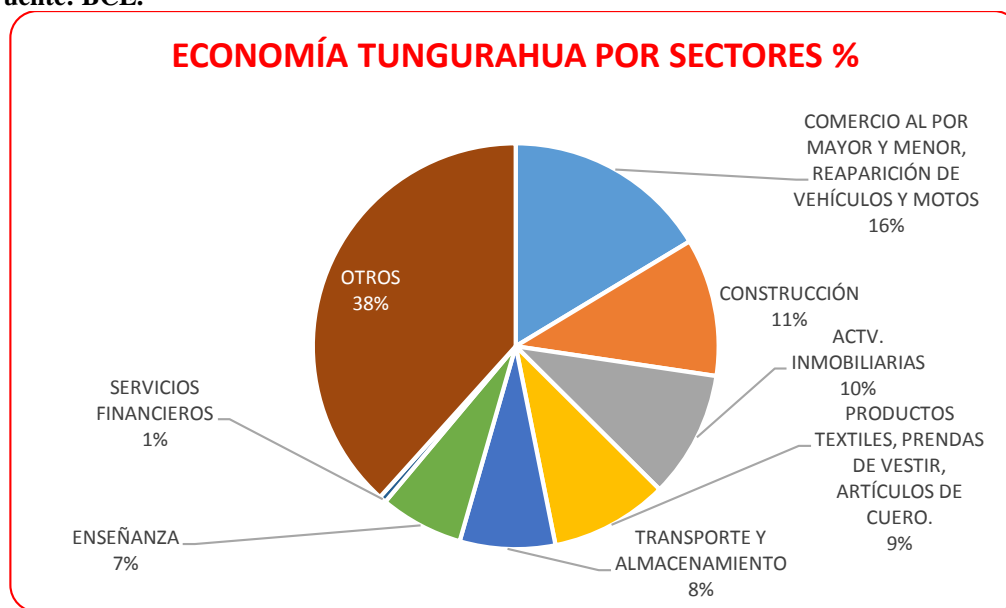
1% a nivel nacional. Según la división política actual esta provincia, tiene 9 cantones y 53 parroquias: Ambato (9 parroquias), Baños de Agua Santa (5 parroquias), Cevallos (1 parroquia), Mocha (2 parroquias), Patate (4 parroquias), Quero (3 parroquias), Pelileo (9 parroquias), Píllaro (8 parroquias), y Tisaleo (2 parroquias)” (MCPEC, 2011).

Bajo la referencia de la misma Agenda para la Transformación Productiva Territorial, “De acuerdo al último Censo del año 2010, tiene 500.755 habitantes, lo que representa el 35% de la población de esta Región y el 4% de los habitantes del Ecuador. El 48% de las personas vive en zonas rurales, y el 52% en zonas urbanas”.

Según el Banco Central del Ecuador, la provincia de Tungurahua aporta con un 2,85 % del PIB del país en referencia al año 2015, vamos a detallar en los siguientes cuadros cuales son las principales actividades económicas de esta provincia:

<b>ECONOMÍA POR ACTIVIDAD</b>			
<b>PROVINCIA DE TUNGURAHUA</b>			
<b>ORD.</b>	<b>DETALLE POR ACTIVIDAD</b>	<b>MONTO millones USD.</b>	<b>%</b>
1	COMERCIO AL POR MAYOR Y MENOR, REPARACIÓN DE VEHÍCULOS Y MOTOS	411	15,55%
2	CONSTRUCCIÓN	276	10,44%
3	ACTV. INMOBILIARIAS	254	9,61%
4	PRODUCTOS TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR, ARTÍCULOS DE CUERO.	236	8,93%
5	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	191	7,23%
6	ENSEÑANZA	167	6,32%
7	SERVICIOS FINANCIEROS	14	0,53%
8	OTROS	963	36,44%
	<b>TOTAL</b>	<b>2643</b>	<b>100,00%</b>

**Tabla No. 1.1 Economía por actividad Tungurahua.**  
**Fuente: BCE.**



**Gráfico No. 1.2 Economía por actividad Tungurahua.**  
**Fuente: BCE.**

Las principales actividades económicas son por el comercio y la venta y reparación de vehículos y motos, la construcción, actividades inmobiliarias, carrocerías, prendas de vestir, artículos de cuero y calzado.

Estas actividades se ven afectadas principalmente por el decrecimiento del país, por no ser artículos de primera necesidad, entonces tienen incidencia directa o su coyuntura está en los índices micro y macro económicos del país.

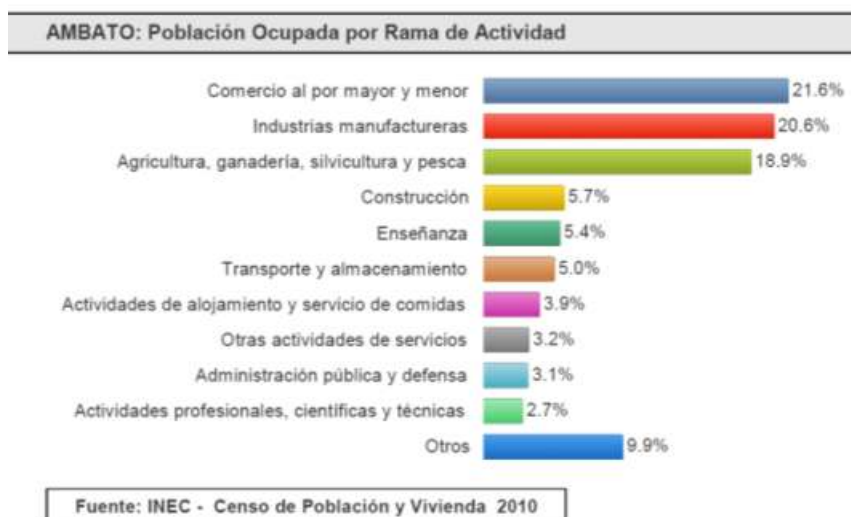
Estas actividades generan recursos económicos, donde se encuentran los principales socios del sistema de cooperativas del cantón Ambato, lo cual se puede demostrar que la variación de estas actividades incidiera directamente en la cantidad de depósitos y créditos de estas cooperativas.

Para efectos de este estudio se tomará en cuenta a cuatro cooperativas que se pertenecen al segmento 2 y son: Indígena Sac Ltda., Ambato Ltda., Kullki Wasi Ltda., y; Chibuleo Ltda. (SEPS, 2016).

También es importante mencionar cuáles son las principales ocupaciones de la

población económicamente activa en la ciudad de Ambato por actividad, con el siguiente cuadro podemos determinar esta variable.

**Gráfico No. 1.3 % Población ocupada por actividad provincia Tungurahua.**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaborado por:** Aules A. 2016

También con el destino de los créditos de la intuiciones financieras también se puede determinar de qué sectores es la mayoría de clientes de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, de esta forma podemos analizar de la coyuntura económica del país o del exterior, que factores tiene mayor o menor incidencia en los socios de estas cooperativas.

**Tabla No. 1.2 Destino créditos entidades financieras en %**



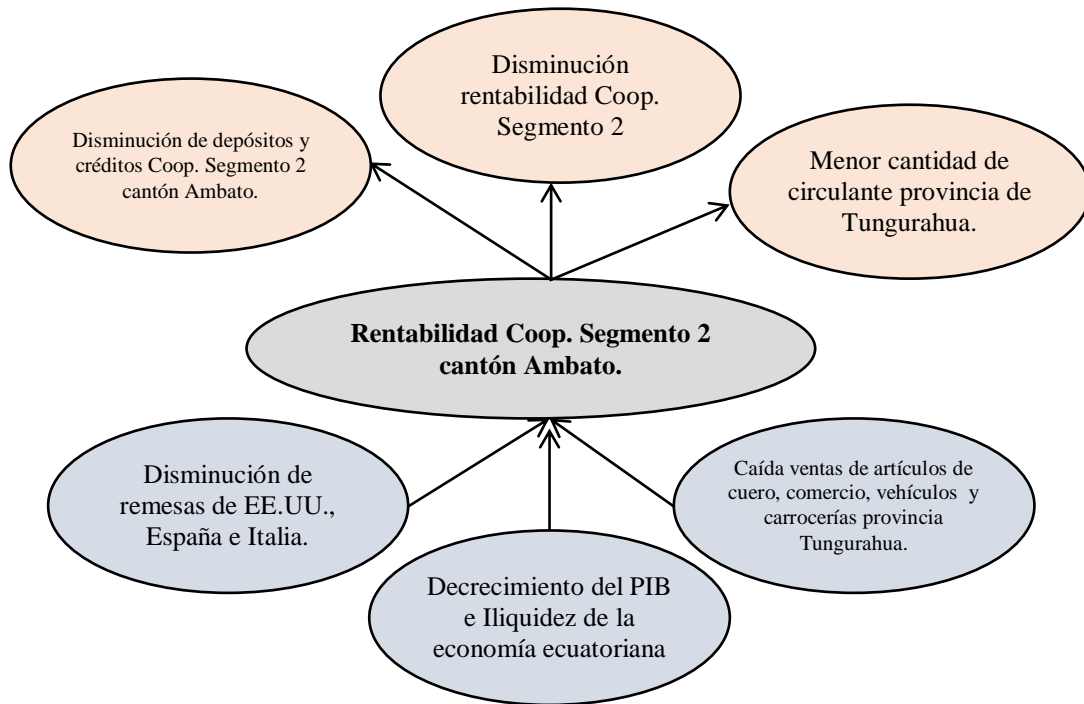
**Fuente:** Asociación de Bancos privados del Ecuador

**Elaborado por:** Aules A. 2016

Las principales actividades económicas, donde trabajan, laboran o producen los socios de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato según los anteriores cuadros se pudo determinar que es la rama de comercio de vehículos y motos,

fabricación artículos de cuero, construcción y microempresas.

### 1.2.2. Análisis crítico



**Gráfico No. 1.4 Árbol de problemas**

Elaborado por: Aules, A. (2016)

El año 2015, definitivamente ha estado marcado por episodios críticos en cuanto a su economía como el decrecimiento del PIB, y disminución en el consumo de la sociedad ecuatoriana en productos que nos son de consumo básico, además de las decisiones gubernamentales y también por la crisis mundial producto de bajo precios del barril de petróleo.

En especial para los países, cuya economía depende de la venta de los mismos que financian un elevado porcentaje del Presupuesto General del Estado PGE, una mínima variación en ellos significa grandes cambios y ajustes en la economía interna.

Las principales causas que tiene incidencia directa en la economía de la provincia de Tungurahua y en particular en el cantón Ambato, desde el nivel macro es la menor cantidad de remesas desde EE.UU., España e Italia principales destinos



donde se envíen importantes cantidades de dinero hacia la ciudad de Ambato, en vista que la mayor porcentaje del dinero de estas remesas tiene como destino final las cooperativas de ahorro y crédito.

La situación económica del país en el nivel meso tiene una incidencia o coyuntura en particular, ya que las principales actividades de la provincia de Tungurahua según el Banco Central del Ecuador, están relacionadas con la venta y comercialización de productos que no son de primera necesidad, con lo cual cualquier contracción o efecto negativa en el Ecuador repercutirá en las actividades económicas, como comercio de autos, fabricación de carrocerías, ventas de artículos de cuero y otros que mueven la economía de esta provincia y tendrían efectos significativos y esto , en vista existiría de la menor cantidad de depósitos y créditos en las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

Para efectos de este estudio se busca determinar la asociación que puede haber entre la coyuntura de la economía del año 2015 y la rentabilidad financiera y económica del segmento 2 cooperativo del cantón Ambato. Sus indicadores financieros dirán cuál fue la realidad de este segmento en dicho año.

La evolución de la economía mundial en 2014 vino marcada por una serie de acontecimientos que tendrán repercusiones en el año en curso.

Entre ellos, destaca el ya mencionado descenso del precio del petróleo, que adquirió notable intensidad en la segunda mitad del año, y que solo se ha detenido ya comenzado 2015.

Aunque el impacto de esta perturbación es, en conjunto, positivo para el crecimiento mundial (y, en particular, para los países importadores de esta materia prima), sus efectos adversos sobre los países exportadores están siendo muy notables (Banco de España, 2015).

Con todos estos agravantes la realidad económica del país se ha visto afectada

directamente, cuyas implicaciones generan desconfianza, reducción del gasto, los segmentos financieros son más conservadores a la hora de ofertar créditos y por tanto, no se dinamiza la economía ecuatoriana.

En muchas instituciones del segmento financiero la oferta de créditos se ha reducido significativamente, paralizando de esta manera, el segmento construcción, por ejemplo, que es uno de los más dinámicos, otro segmento ha sido la compra venta de vehículos nuevos o usados, su disminución es importante. Un análisis muy somero de Correa (2016) quien afirma que “Tras culminar el 2015, según los resultados de los datos macroeconómicos, la economía de Ecuador entra a un nuevo año con una significativa incertidumbre, debido a que a inicios del 2015 el BCE estimó un crecimiento de 4.8%, sin embargo, después de realizar ajustes al presupuesto general del estado y al implementarse varias medidas de política económica el crecimiento fue de 0.4%”.

### **1.2.3. Prognosis**

Según el análisis crítico del ambiente internacional, nivel nacional, provincial y cantonal, claramente hay una incidencia clara de la coyuntura económica de las diferentes variables y actores, los cuales tiene cierto grado de incidencia en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

Si la mayoría de los recursos económicos de las remesas llegan a las cooperativas y al existir una disminución de las mismas como lo demuestra el estudio del Banco Central del Ecuador hay menos depósitos, menos créditos y la rentabilidad de estas cooperativas tendrá cierta afectación, que con la presente investigación vamos a determinarla.

Las principales actividades económicas de la provincia de Tungurahua y del cantón Ambato son actividades que no son productos o servicios de consumo básico de la sociedad en general, y si los indicadores macroeconómicos del país como la reducción del PIB y el precio del petróleo tiene una consecuencia

negativa en el decrecimiento de la economía del país estas actividades se verán afectadas y además como la mayoría de clientes de las cooperativas se dedican a estas actividades económicas claramente se verá afectadas ya sea positiva o negativamente con lo cual habrá un efecto en las rentabilidad de estas instituciones financieras.

Dadas las circunstancias económicas del país, la economía ecuatoriana se verá seriamente afectada en los próximos meses y quizás años, por la eventual catástrofe en el segmento costero, producto del terremoto en la provincia de Manabí, este hecho incidirá en los indicadores financieros del segmento financiero cooperativo.

Es necesario verificar cuáles fueron los índices de rentabilidad de las cuatro cooperativas de la provincia de Tungurahua que se encuentran en el segmento 2, puesto que si sus indicadores no son financieramente sólidos y sostenibles, la dinámica económica y financiera entraría en crisis con graves consecuencias para la zona de influencia, en este caso, la zona centro del país.

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

¿Cómo influyó la coyuntura económica del Ecuador, en la rentabilidad del segmento 2 cooperativo del cantón Ambato en el año 2015?

#### **1.2.5. Interrogantes**

¿Cuáles son los principales factores externos, nacionales y locales que afectan a la coyuntura económica de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato durante el año 2015?

¿Cuáles son las principales conclusiones del análisis de los índices de rentabilidad del segmento 2 cooperativo del cantón Ambato en el año 2015?

¿Qué alternativa de solución es la más adecuada para elevar los índices de rentabilidad en el segmento 2 cooperativo del cantón Ambato?

### **1.2.6. Delimitación de la investigación**

#### **Delimitación de contenido**

**Campo:** Economía

**Área:** Finanzas

**Aspectos:** Coyuntura económica y rentabilidad

**Delimitación espacial:** el presente estudio se llevará a cabo con las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

**Delimitación temporal:** El estudio abarca un análisis detallado ocurrido en el segmento cooperativo, segmento 2 del cantón Ambato, durante el año 2015. El trabajo de campo se lo hará en el primer semestre del 2016.

**Delimitación poblacional:** Comprende las 4 cooperativas del segmento 2 que se hallan activas al momento del cierre del años 2015: Indígena Sac Ltda., Ambato Ltda., Kullki Wasi Ltda., y; Chibuleo Ltda.

### **1.3. Justificación**

Un factor de suprema importancia en toda investigación es el mejoramiento de la calidad de vida de los ciudadanos y por tanto de la sociedad, en tal virtud este trabajo investigativo apunta a dinamizar el entendimiento de la realidad social y económica del cantón Ambato de la provincia de Tungurahua, a través de una completo análisis de las cooperativas del segmento 2 y de las instituciones que se hallan circunscritas de acuerdo con la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, SEPS.

Se entiende que esta dinámica del cooperativismo ha tomado fuerza en los

últimos años y muy principalmente en la provincia del Tungurahua, por la presencia significativa de instituciones de ahorro y crédito que tienen su centro de operaciones en Ambato.

De acuerdo a Celis Minguet (2003, pág. 15), el Cooperativismo es “un movimiento socioeconómico de carácter mundial constituido por asociaciones económicas cooperativistas en las que todos los miembros son beneficiarios de su actividad según el trabajo que aportan a la cooperativa”. El cooperativismo promueve la libre asociación de individuos y familias con intereses comunes, para construir una empresa en la que todos tienen igualdad de derechos y en las que el beneficio obtenido se reparte entre sus asociados según el trabajo que aporta cada uno de los miembros (Fernández, 2006).

No hay que olvidar que en Plan Nacional del Buen Vivir, (SENPLADES, 2013) señala que “La importancia de la economía popular y solidaria radica en su distinta forma de reproducción económica y la alta representación dentro del sistema económico, puesto que genera alrededor del 25,7% del PIB. Además, existen “más de mil cooperativas de ahorro y crédito y, actualmente, el segmento financiero popular y solidario llega a casi USD 1500 millones de activos y a más de dos millones de socias y socios” (Naranjo, 2011, pág. 57).

Bajo este contexto se debe entender que se necesita fortalecer la asociatividad y el cooperativismo para el beneficio de la comunidad en estudio, por tanto, los beneficiarios directos de esta investigación serán los propios socios, la comunidad, los clientes internos y externos y otros segmentos, quienes con la dinamización de la economía salen favorecidos, directa o indirectamente.

Esta investigación es factible hacerlo en tanto y en cuanto la investigadora conoce a profundidad la realidad del segmento cooperativo por ser una profesional de las ciencias contables y de la auditoría, esto facilita su comprensión y el análisis de los múltiples indicadores se tornan más manejables.

La sustentación está documentada adecuadamente para la elaboración de este estudio porque hay suficiente contenido teórico sobre la coyuntura económica del país y la rentabilidad como indicador financiero para el segmento cooperativo, además, la investigadora dispone del tiempo y los recursos necesarios para la realización de la presente investigación por tanto, su factibilidad es operativa y viable.

#### **1.4. Objetivos**

##### **1.4.1. Objetivo general**

Analizar la influencia que tuvo la coyuntura económica del Ecuador en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, para la toma de decisiones por parte de los directivos de las mismas.

##### **1.4.2. Objetivos específicos**

Describir las variables y actores internacionales, nacionales y locales, que inciden en la coyuntura económica del Ecuador durante el año 2015, para entender la realidad del país y la prospectiva futura en base a un escenario tendencial.

Analizar los índices de rentabilidad del segmento 2 cooperativo del cantón Ambato en el año 2015, para realizar conclusiones y recomendaciones al nivel directivo de estas instituciones financieras.

Recomendar una posible alternativa, para mantener y elevar la rentabilidad en el segmento 2 cooperativo del cantón Ambato, para enfrentar los escenarios futuros.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes investigativos

A continuación vamos a detallar diferentes antecedentes desde diferentes puntos de vista o ámbitos, para tener datos e información que nos permita establecer un marco teórico y metodológico de nuestra investigación.

##### Ámbito legal

Según la constitución política del estado del año 2008 indica:

“TITULO I, CAPT IV, SECCIÓN CUARTA, Superintendencias, Art. 213., existe una entidad de control que regula la gestión de las cooperativas y tiene normas y procedimientos para establecer las utilidades y excedentes de las cooperativas con el fin de determinar si estas entidades financieras son rentables para su operación.”

Según la ley Orgánica de la SEPS en vigencia en sus artículos 50, 51, 52, 53 y 54 después de las contabilidad y el balance general tomando en cuenta todos los ingresos, costos, gastos se llega a determinar las utilidades y excedentes de la cooperativas pero indica:

“ART. 50 se determina que el 50% de estas utilidades obligatoriamente deberán ir al fondo de garantía de los depósitos de los clientes de las cooperativas, y además un 5% de estas utilidades y excedentes ira a la SEPS, lo que se evidencia que solo el 45% de las utilidades se repartirán entre los socios y accionistas, esta norma legal limita claramente las rentabilidad o utilidad neta de los accionistas o socios de estas entidades financieras.”

Según la normativa de las SEPS en su Normativa técnica vigente indica:

“Las cooperativas en 3 segmentos, en particular el segmento 2 esta

consideradas las entidades financieras o cooperativas que tienen activos entre 250.000,00 y 1'100.000,00 USD., sin importar el número de socios, lo que indica que el estudio de rentabilidad de estas cooperativas del cantón Ambato tienen un monto de activos y número de socios importante el cual puede respaldar sus servicios como préstamos y demás beneficios.”

### Ámbito económico

Desde el año 2007 hasta el año 2014 existió un incremento importante desde 10 mil millones en el año 2007 hasta 35 mil millones en el año 2014 un 350% de aumento en el presupuesto general del Estado y el estado se convirtió en el principal fuente de recursos en proyectos de inversión, lo que conlleva a que exista un incremento importante del PIB y la rentabilidad en las instituciones financieras fueron importantes, pero como se muestra en el siguiente gráfico desde el año 2015 y 2016 existió un incremento importante.

**Gráfico No. 2.1 Evolución Presupuesto general del Estado 2007-2016**



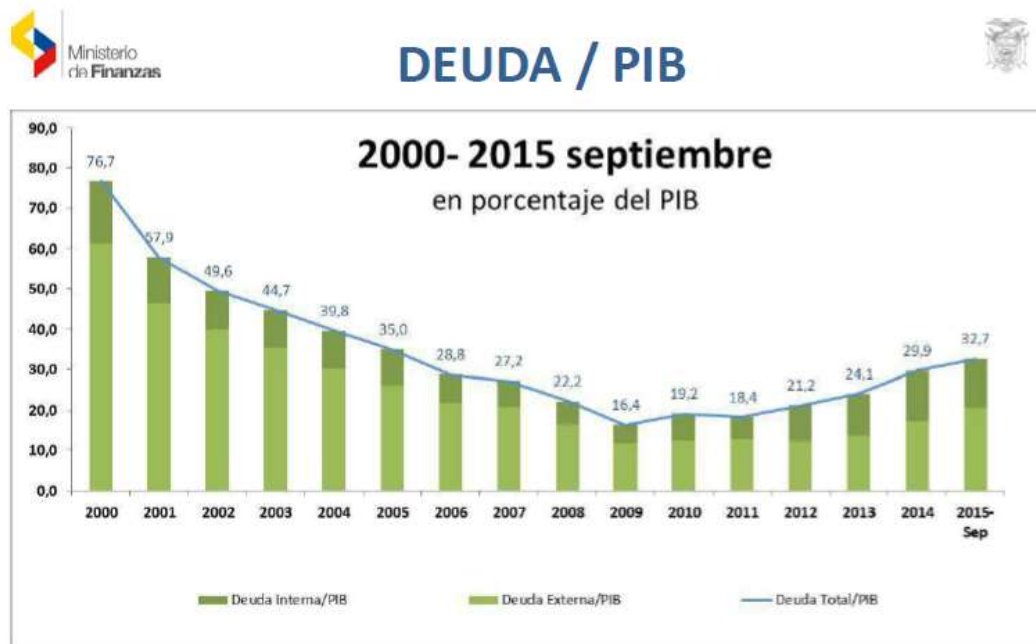
**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016

De la misma forma desde el año 2007 hasta el año 2015 la relación en %, del pago de deuda en comparación con el PIB, ha tenido una disminución importante, lo



que se concluye que mayor cantidad de dinero ha circulado en el país y la mayoría termino en las entidades del segmento financiero del país como se muestra en el siguiente gráfico.

**Gráfico No. 2.2 Relación Deuda / PIB desde año 2000 hasta 2015.**



FUENTE: Boletines informativos del Banco Central y Boletines de deuda pública de la Subsecretaría de Financiamiento Público  
ELABORACIÓN: Subsecretaría de Financiamiento Público

**Fuente:** banco Central del Ecuador

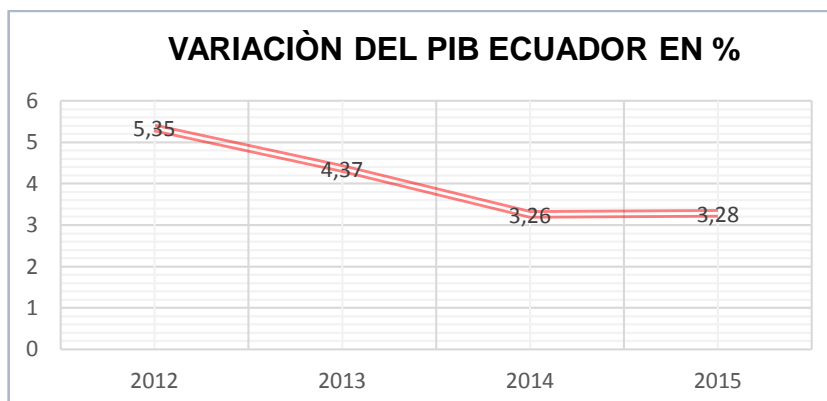
**Elaborado por:** Aules A. 2016

En los últimos 5 años el PIB del Ecuador ha incrementado como se muestra en la tabla No. 01 y en los gráficos, pero el aumento con respecto al anterior año, se puede determinar el % de crecimiento y los valores que desde el año 2007 según el Banco Central siempre ha incrementado, hasta el año 2012 que inició su decrecimiento en más de 2 puntos porcentuales comparado con el año anterior.

**Tabla No. 2.1 Indicadores macroeconómicos del 2012 al 2015**

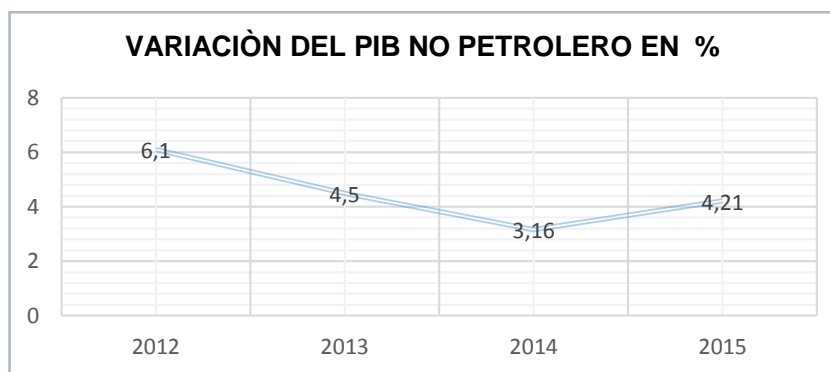
Principales Indicadores Macroeconómicos del Sector Real				
Variables	2012 (e)	2013 (e)	2014 (e)	2015 (e)
Crecimiento real PIB	5,35%	4,37%	3,26%	3,28%
Tasa de variación real anual PIB no petrolero	6,10%	4,50%	3,16%	4,21%
Tasa de variación real anual PIB petrolero	0,28%	3,39%	3,97%	-3,38%
PIB nominal (millones dólares)	71.625	77.454	83.322	88.728
PIB ramas petroleras (millones de dólares)	10.165	9.895	10.748	11.056
PIB ramas no petroleras (millones de dólares)	61.461	67.559	72.574	77.672
Tasa de variación del deflactor del PIB	3,10%	3,61%	4,18%	3,11%
Inflación anual promedio	5,14%	3,82%	3,75%	3,67%

**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016  
**Gráfico No. 2.3 Relación Deuda / PIB desde año 2000 hasta 2015.**



**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016

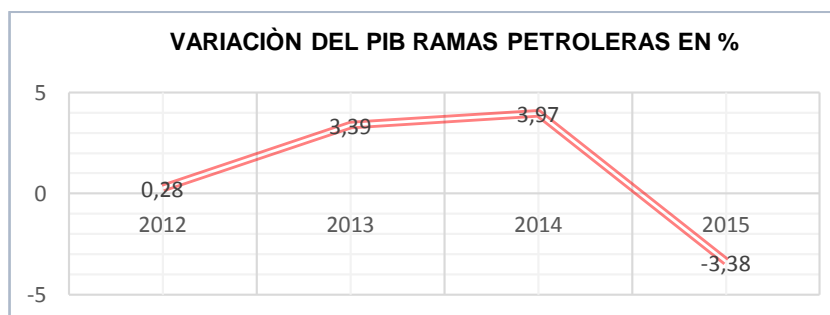
**Gráfico No. 2.4 Relación Deuda / PIB desde año 2000 hasta 2015.**



**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016

De los anteriores gráficos lo importante es que el PIB no petrolero está en aumento significa que se está desplazando los ingresos por hidrocarburos por otros conceptos que ayuda a que la economía poco a poco no se haga dependiente del petróleo y los hidrocarburos.

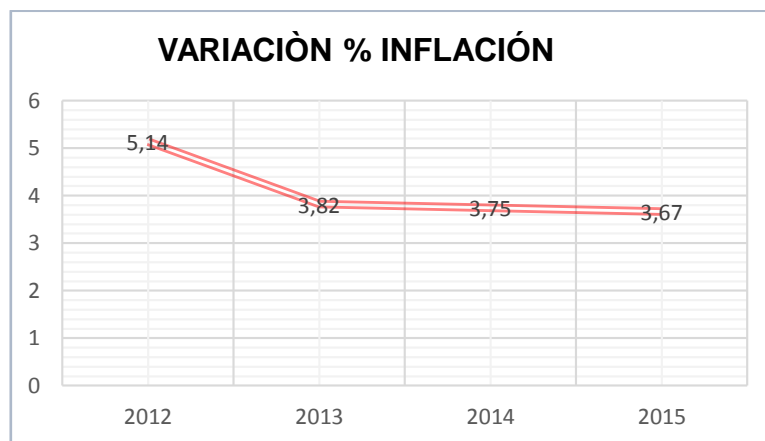
**Gráfico No. 2.5 Variación del PIB ramas petroleras**



**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016

De este gráfico se concluye con el PIB por ingresos petroleros tiene significativos reducción, en más de 6 puntos, esto significa el peor decrecimiento del % del PIB en los últimos 8 años, lo cual tiene una significativa incidencia en la economía del país y en especial en la cantidad de dolores circulantes en el país.

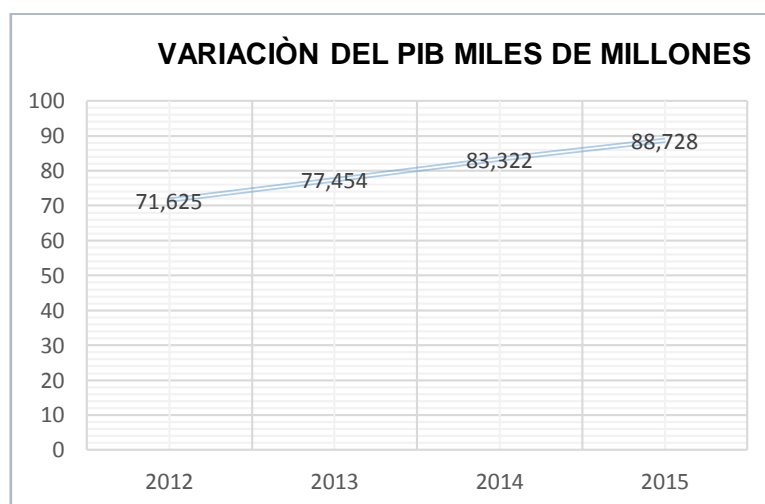
**Gráfico No. 2.6 Variación inflación %**



**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016

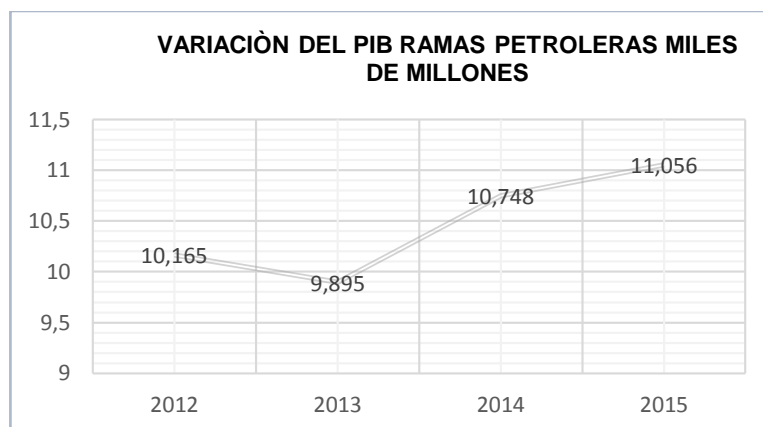
La variación del porcentaje en la tabla anterior significa que la incidencia de rebaja en 2 puntos del % del PIB no afecto a las tablas de precios y consumos de bienes y servicios y por ende los % de inflación no han tenido un impacto importante.

**Gráfico No. 2.7 Variación del PIB en millones**



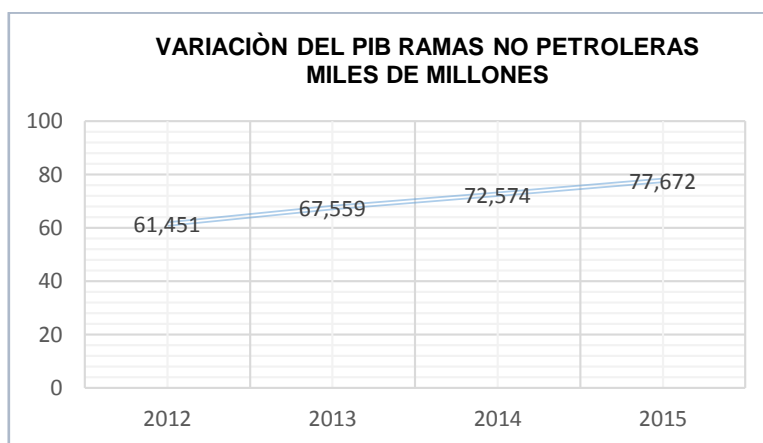
**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016

**Gráfico No. 2.8 Variación del PIB ramas petroleras en millones**



**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016

**Gráfico No. 2.9 Variación del PIB ramas no petroleras en millones**



**Fuente:** Ministerio de Finanzas **Elaborado por:** Aules A. 2016

De los anteriores gráficos lo importante es que el PIB no petrolero está en aumento significa que se está desplazando los ingresos por hidrocarburos por otros conceptos que ayuda a que la economía, poco a poco no sea dependiente del petróleo y los hidrocarburos.

### Ámbito Financiero

El total de depósitos en el sistema financiero hasta el año 2014 ha tenido un aumento. En relación claramente al aumento del PIB y al aumento del Presupuesto general de Estado, lo que indica que existe una coyuntura entre estos 3 factores, además en el siguiente gráfico se puede determinar, que el porcentaje

de relación entre el total de depósitos en relación al PIB que su pico máximo, casi coincide con el total de depósitos, además se puede identificar en el gráfico que desde el año 2014 hacia adelante existe un decrecimiento en las mismas proporciones entre el PIB, el precio del petróleo y el Presupuesto General del Estado.

**Gráfico No. 2.10 Variación depósitos entidades financieras**



**Fuente:** Asociación de Bancos privados del Ecuador

**Elaborado por:** Aules A. 2016

Otro factor que nos permite identificar la coyuntura económica es el crecimiento de activos del segmento financiero, que el siguiente gráfico se puede determinar un crecimiento importante hasta el 2014 que llega a 39 mil millones de dólares y de ahí en adelante comienza un decrecimiento.

**Gráfico No. 2.11 Variación de activos entidades financieras**



**Fuente:** Asociación de Bancos privados del Ecuador **Elaborado por:** Aules A. 2016  
 El negocio y la rentabilidad de las entidades del sistema financiero, en número gruesos ha sido un buen negocio y sus utilidades han sido las mejores de los últimos 20 años y hasta el año 2014 siempre han incrementado, pero de ahí en adelante han disminuido con los datos de patrimonio, ingreso y utilidades netas.

**Tabla No. 2.2 Principales cuentas entidades financieras.**

Principales Cuentas <sup>1</sup>					
Referencia	dic-14	nov-15	dic-15	Variación Mensual	Variación Anual
Total Activos	33.619	30.827	30.864	0,12%	-8,19%
Total Activos y Contingentes	39.311	36.849	36.779	-0,19%	-6,44%
Total Pasivos	30.484	27.539	27.568	0,10%	-9,57%
Patrimonio <sup>2</sup>	3.135	3.287	3.296	0,28%	5,14%
Ingresos	3.358	3.224	3.520	9,19%	4,82%
Gastos <sup>3</sup>	3.023	2.961	3.249	9,73%	7,46%
Utilidad Neta	335	263	271	3,17%	-19,02%

**Fuente:** Asociación de Bancos privados del Ecuador **Elaborado por:** Aules A. 2016

Con la siguiente tabla se determina el mayor porcentaje está en los créditos de producción el 69,56% y el de consumo 30,44%, de los créditos de producción el mayor segmento es el 53,24% en crédito de industria y segmentos productivos que van directos a la inversión privada que aumenta la cantidad de circulante el PIB y los ingresos de entidades financieras, claramente este factor es determinante para establecer la rentabilidad de las entidades financieras.

**Tabla No. 2.3 Destino créditos entidades financieras en %**

Destino del Crédito <sup>1</sup>		
Tipo de Crédito	Saldo	Composición
Crédito a Industria y otros sectores productivos	11.074	53,24%
Crédito a la Vivienda	1.806	8,69%
Crédito a la Microempresa	1.587	7,63%
Total Crédito a la Producción	14.468	69,56%
Crédito al Consumo <sup>2</sup>	6.331	30,44%
Total Crédito Destinado	20.799	100,00%



■ Crédito a producción ■ Crédito a consumo

**Fuente:** Asociación de Bancos privados del Ecuador **Elaborado por:** Aules A. 2016  
 Con la siguiente se puede determinar la variación de las tasas de interés en las cooperativas según un estudio de la SEPS, con lo cual se puede determinar el crecimiento favorables de los créditos.

## Tabla No. 2.4 Tasa de interés referencial

**Tabla 9.** Tasa efectiva referencial – diciembre 2013- 2014  
 En porcentajes

Segmento	Dic – 2013	Dic-2014	Tasa de crecimiento 2013-2014
	Tasa activa efectiva referencial	Tasa activa efectiva referencial	
Productivo Corporativo	8,17	8,19	0,2%
Productivo Empresarial	9,53	9,63	1,0%
Productivo PYMES	11,2	11,19	-0,1%
Consumo	15,91	15,96	0,3%
Vivienda	10,64	10,73	0,8%
Microcrédito Acumulación Ampliada	22,44	22,32	-0,5%
Microcrédito Acumulación Simple	25,2	25,16	-0,2%
Microcrédito Minorista	28,82	28,57	-0,9%

**Fuente:** SEPS, Balances mensuales de cooperativas de ahorro y crédito.

**Elaboración:** SEPS, Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios de la EPS y SFPS.

**Tabla 10.** Tasa activa efectiva máxima – diciembre 2013- 2014  
 En porcentajes

Segmento	Dic – 2013	Dic-2014	Tasa de crecimiento 2013-2014
	Tasa activa efectiva máxima	Tasa activa efectiva máxima	
Productivo Corporativo	9,33	9,33	0,0%
Productivo Empresarial	10,21	10,21	0,0%
Productivo PYMES	11,83	11,83	0,0%
Consumo	16,3	16,3	0,0%
Vivienda	11,33	11,33	0,0%
Microcrédito Acumulación Ampliada	25,5	25,5	0,0%
Microcrédito Acumulación Simple	27,5	27,5	0,0%
Microcrédito Minorista	30,5	30,5	0,0%

**Fuente:** SEPS, Balances mensuales de cooperativas de ahorro y crédito.

**Elaboración:** SEPS, Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios de la EPS y SFPS.

**Fuente:** SEPS **Elaborado por:** SEPS

También realizando un análisis de la variación del precio del petróleo que según el Presupuesto General del Estado para el año 2016 mediante decreto ejecutivo promulgado es del 40%, este claramente se evidencia que si nuestros ingresos mayores dependen en gran medida de este rubro es importante realizar una coyuntura en los precios del petróleo en el gráfico se puede determinar los grandes picos máximos en el año 2008 y 2011 y desde el junio del 2014 existe una línea de decrecimiento importante como nunca ha pasado en los 14 años, este factor es importante de analizar en vista que este descenso de precios va a continuar según

la OPEP y especialistas petroleros.

**Gráfico No. 2.12 Variación precio del petróleo.**



**Fuente:** Instituto de energía Internacional estadísticas      **Elaborado por:** Aules A. 2016

### Ámbito político

En el año 2015 según el Ministerio de Finanzas el presupuesto general del estado fue de 36 mil millones, de los cual se destinó 5967 millones para diferentes subsidios y 621 millones para el bono de desarrollo humano, lo que quiere decir que el 16.6% de PGE está destinado a subsidios, estos 6588 millones del año 2015 no ingresaron ni al gasto corriente y tampoco al gasto de inversión, por lo tanto estos fondos en su mayoría no son destinados para ahorros o inversiones en las instituciones financieras del país.

En el año 2016 de PGE de 29855 millones para subsidios está destinado 3193 millones y 600 millones para el bono de desarrollo humano.

La política del Gobierno actual es mantener los porcentajes de subsidios de diferente tipo y mantener el bono de desarrollo humano, además el mayor porcentaje está destinado a salud y educación, lo que quiere decir que la política económica no cambiara, y no se designaría más recursos para proyectos de inversión que son los que generalmente terminan en los depósitos de las



instituciones financieras.

**Gráfico No. 2.13 % de subsidios PGE.**

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO				
AÑO	MONTO	SUBSIDIOS	BONO	%
2015	36000	5967	650	18,38%
2016	29855	3193	600	12,70%

millones de dolares



**Fuente:** banco Central del Ecuador

**Elaborado por:** Aules A. 2016

El mayor o menor impacto a los indicadores de la economía de la provincia de Tungurahua puede estar dado por lo ámbitos de las actividades económicas las principales son comercio, industria manufacturera y agricultura y ganadería, como vemos estas ramas están ligadas a la cantidad de dinero circulante, y estas pueden verse afectadas por el decrecimiento del PIB y menores ingresos.

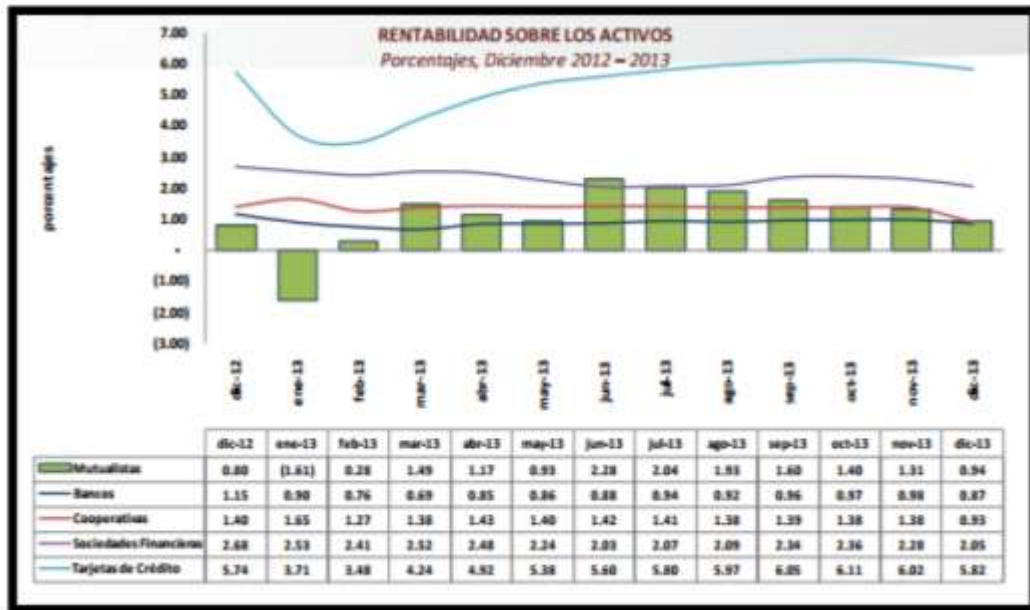
**Gráfico No. 2.14 % Población ocupada por actividad provincia Tungurahua.**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaborado por:** Aules A. 2016

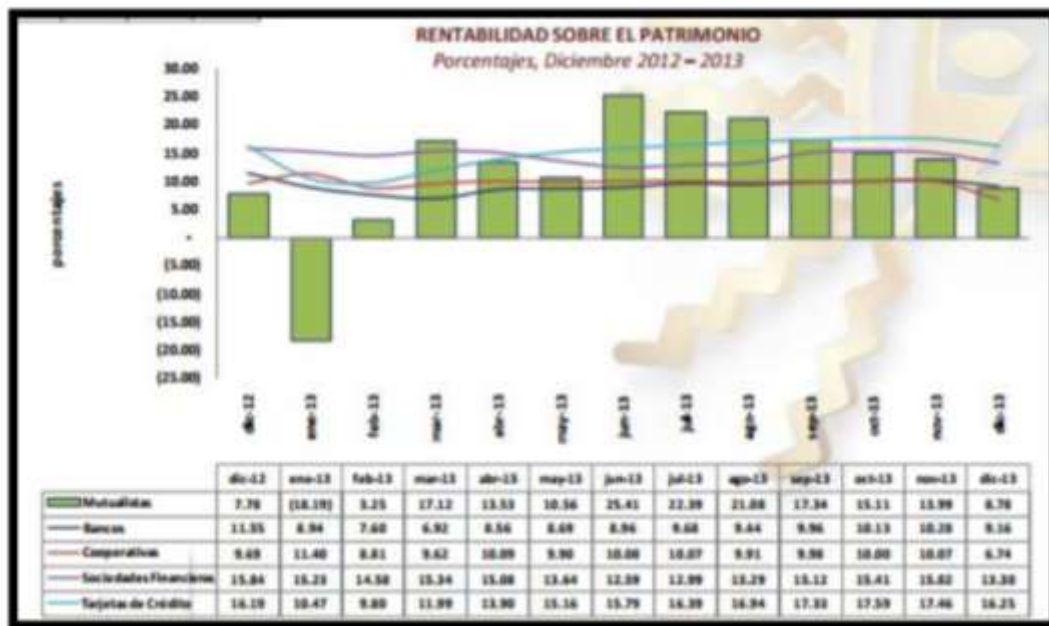
**Gráfico No. 2.15 Rentabilidad sobre activos ROA Cooperativas.**



Fuente: Tesis maestría Sra. Paola Fiallos 2015 UTA.

Se puede determinar del anterior gráfico en la línea de cooperativas que la rentabilidad sobre activos tiene una tendencia lineal, lo cual indica que no tiene mayores variaciones en los años considerados.

**Gráfico No. 2.16 Rentabilidad sobre patrimonio ROE Cooperativas**



Fuente: Tesis maestría Sra. Paola Fiallos 2015 UTA.

De la misma forma la rentabilidad sobre patrimonio no existe mayores variaciones como lo tienen las tarjetas de créditos y sociedades financieras, los bancos y cooperativas tiene un rendimiento o rentabilidad constante durante estos años.

**Gráfico No. 2.17 Morosidad cartera Cooperativas**



Fuente: Tesis maestría Sra. Paola Fiallos 2015 UTA.

Del anterior gráfico se puede determinar que la morosidad en bancos y cooperativas en términos porcentuales es muy similar y es menor al 5%, que quiere decir no es muy alta en estos años, significa que estas instituciones financieras no tienen mayor problemas de cobro de cartera, en ámbito otras instituciones su morosidad es muy alta como las tarjetas de crédito, lo que quiere decir que esta variable no tiene repercusión mayor en la rentabilidad del sistema de cooperativas.

### Ámbito Social

El 16 de abril del 2016 ocurrió un terremoto frente a Pedernales que afectó de manera significativa en las provincias de Manabí, esmeraldas, Guayas y Los Ríos.

Las estadísticas más importantes a la fecha son 655 muertos, 48 personas perdidas. 17638 personas afectadas en su salud, 29067 personas en albergues, 281 escuelas destruidas, se decretó un estado de excepción se movilizó todas las fuerzas de respuestas del estado FF.AA, Policía Nacional. Los montos aproximados para la reconstrucción inicial son de las 3 mil millones de dólares, se prevé según analistas económicos un decrecimiento en el PIB de 3 puntos esto significa aproximadamente unos 2661 millones de dólares menos en el mercado además de los 3 mil millones para reconstrucción, en las provincias afectas esto quiere decir que unos 5 mil millones de dólares estimados no ingresarían a depósitos ni al sistema financiero.

Este desastre natural es el más importante y negativo en los últimos 60 años del país y tendría consecuencias importantes en el crecimiento de la economía y todas las coyunturas que están ligados a este factor.

En temas de análisis de coyuntura económica para el Ecuador durante el 2015, existen muchos especialistas que han realizado sus estudios a profundidad, pero para efectos de este estudio, a continuación se evidencian cifras de la realidad ecuatoriana tomadas de la revista gestión como: inflación, IPC, Canasta básica y de la pobreza, entre otras, elementos que ayudan a comprender las fluctuaciones de la economía ecuatoriana. (Ver las siguientes tablas)

#### Ambiente índices financieros

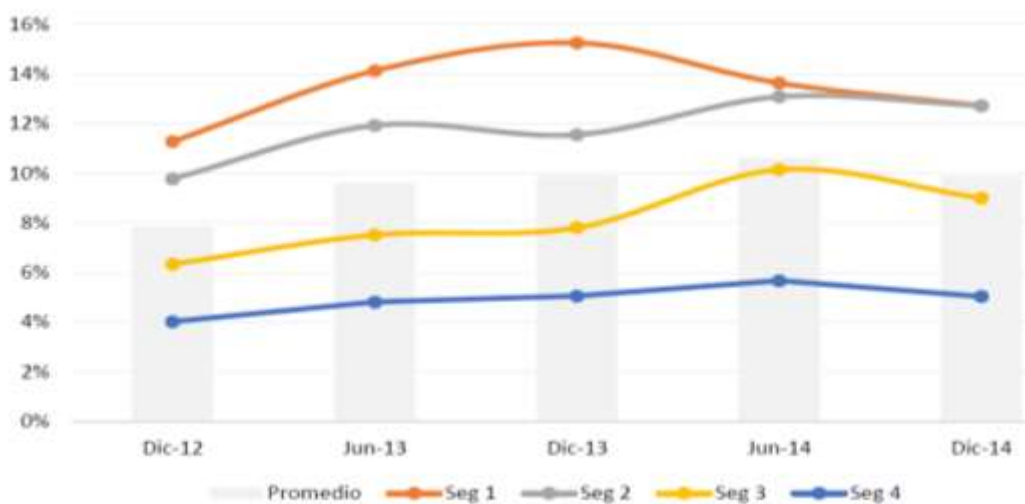
Con los Balances Generales y Estados de resultados entregados por la SEPS de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, se calculó y determinó los índices financieros con los cuales la SEPS realiza el análisis y seguimiento financiero de las cooperativas los cuales son:

- Morosidad
- Liquidez
- Solvencia

- ROS
- ROA
- ROE

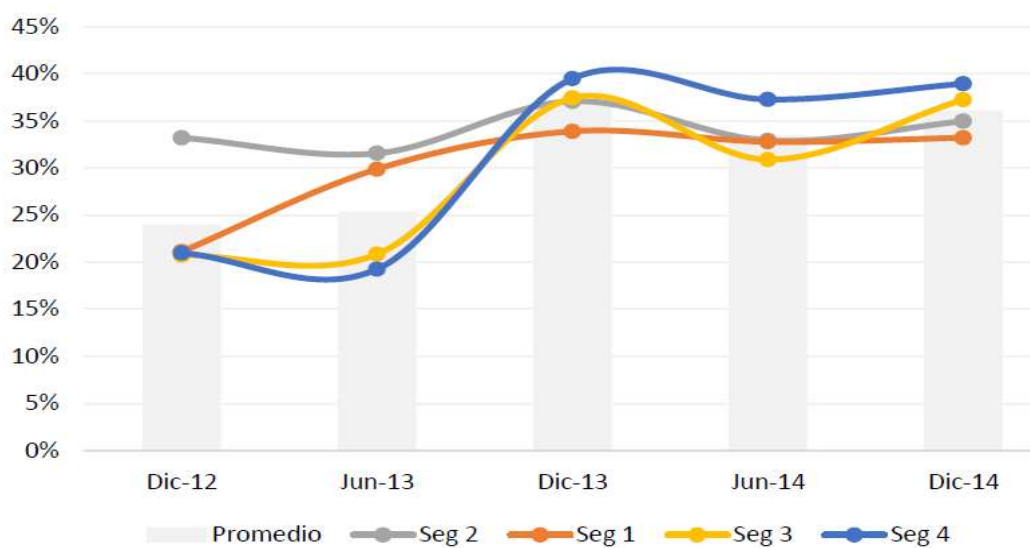
Como un antecedente financiero en el año 2015, estos índices que se encuentra claramente conceptualizados en el marco teórico, esto nos permite tener una visualización de un punto inicial o de arranque de cómo está la rentabilidad en estas cooperativas.

**Gráfico No. 2. 18 Índices de morosidad Cooperativas Segmento 2 Ambato**

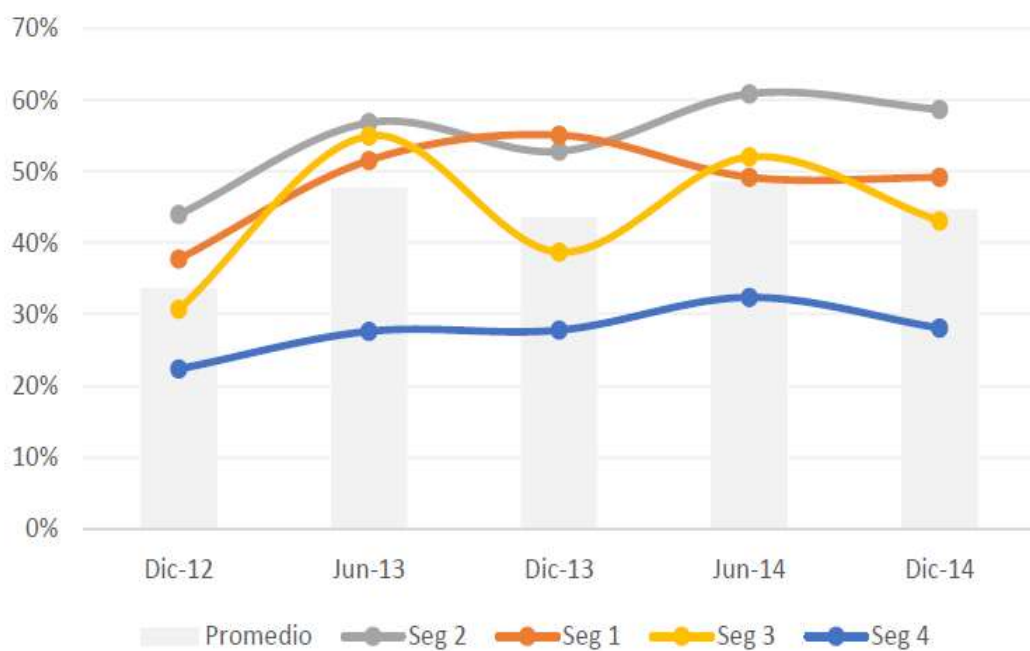


Fuente: SEPS Elaborado por:SEPS

**Gráfico No. 2. 19 Índices de Liquidez Cooperativas Segmento 2 Ambato**



Fuente: SEPS Elaborado por:SEPS  
**Gráfico No. 20 Índices de Solvencia Cooperativas Segmento 2 Ambato**



Fuente: SEPS Elaborado por:SEPS.

**Tabla No. 2.5 Margen de rentabilidad bruta Cooperativas Segmento 2 Ambato**

MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS													
COOPERATIVA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
INDIGENA SAC	47,79%	47,01%	46,63%	47,62%	46,76%	47,90%	48,20%	48,34%	48,54%	48,25%	47,49%	47,52%	47,67%
KULLKI WASI	51,96%	51,49%	51,61%	52,25%	52,94%	53,33%	53,44%	53,60%	53,77%	52,16%	52,24%	53,90%	52,73%
CHIBULEO	41,72%	47,58%	50,89%	52,35%	52,51%	53,29%	53,69%	53,98%	54,05%	54,14%	54,15%	54,16%	51,88%
AMBATO	54,33%	55,36%	56,29%	57,14%	57,54%	58,13%	58,48%	58,86%	59,11%	59,09%	58,88%	56,84%	57,51%

Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

**Tabla No. 2.6 ROS Cooperativas Segmento 2 Ambato**

ROS MARGEN DE RENTABILIDAD NETA													
COOPERATIVA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
INDIGENA SAC	3,19%	1,05%	1,01%	1,84%	0,60%	0,98%	0,24%	0,27%	0,32%	0,16%	0,13%	0,22%	0,83%
KULLKI WASI	7,68%	4,17%	3,85%	3,26%	3,27%	2,82%	2,80%	2,09%	2,34%	2,12%	1,99%	1,12%	3,13%
CHIBULEO	3,80%	2,27%	5,29%	3,24%	2,31%	2,71%	2,62%	2,28%	2,06%	2,64%	3,12%	3,56%	2,99%
AMBATO	3,97%	6,89%	6,45%	6,10%	5,97%	6,42%	5,67%	5,98%	6,41%	4,85%	4,51%	3,61%	5,57%

Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

**Tabla No. 2.7 ROE Cooperativas Segmento 2 Ambato**

ROE RENDIMIENTO RECURSOS PROPIOS													
COOPERATIVA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
INDIGENA SAC	0,40%	0,25%	0,36%	0,88%	0,35%	0,69%	0,20%	0,25%	0,33%	0,18%	0,16%	0,31%	0,36%
KULLKI WASI	0,92%	0,94%	1,32%	1,45%	1,83%	1,89%	2,15%	1,85%	2,34%	2,39%	2,43%	1,40%	1,74%
CHIBULEO	0,41%	0,45%	1,60%	1,30%	1,15%	1,60%	1,79%	1,76%	1,78%	2,52%	3,26%	3,91%	1,79%
AMBATO	0,44%	1,43%	2,00%	2,50%	3,08%	3,99%	4,11%	4,96%	5,97%	4,99%	5,13%	4,19%	3,57%

Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

**Tabla No. 2.8 ROA Cooperativas Segmento 2 Ambato**

ROA RENDIMIENTO DE ACTIVOS													
COOPERATIVA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
INDIGENA SAC	4,61%	8,83%	12,98%	18,21%	22,36%	27,96%	33,18%	38,22%	43,46%	48,66%	53,27%	58,59%	30,86%
KULLKI WASI	4,66%	8,84%	13,78%	18,47%	21,32%	24,27%	28,66%	33,73%	38,74%	39,34%	43,63%	47,98%	26,95%
CHIBULEO	4,94%	9,73%	16,22%	22,00%	27,18%	32,47%	37,65%	43,08%	48,03%	52,65%	56,99%	59,00%	34,16%
AMBATO	3,18%	6,35%	9,97%	13,67%	16,48%	20,41%	24,49%	27,34%	30,31%	34,39%	38,57%	39,90%	22,09%

Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

La información que sigue está disponible en Revista Gestión 259 (Ortiz G. , 2016)

**Tabla No. 2.9 Precios año 2014**

PRECIOS	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>IPC (*)</b>	101,24	101,86	102,28	103,14	103,32	103,74	103,66	106,66	103,93	103,84	103,95	104,05
<b>Inflación anual (%)</b>	3,53	4,05	3,76	4,32	4,55	4,87	4,36	4,14	3,78	3,48	3,4	3,38
<b>Inflación mensual (%)</b>	0,59	0,61	0,41	0,84	0,18	0,41	-0,08	-0,001	0,26	-0,09	0,11	0,09
<b>Inflación acumulada (%)</b>	0,59	1,21	1,63	2,48	2,66	3,08	2,99	2,99	3,27	3,17	3,28	3,38
<b>IPP</b>	2140,29	2185,48	2150,57	2324,71	2376,26	2384,76	2227,74	2120,9	2175,5	2136,47	2038,93	1970,17
<b>Variación anual (%)</b>	-21,72	-25,37	-25,13	-20,52	-17,77	-19,41	-21,89	-25,03	-21,69	-17,76	-18,73	-12,87
<b>Variación mensual (%)</b>	-5,35	2,11	-1,6	8,1	2,22	0,36	-6,58	-4,8	2,57	-1,79	-4,57	-3,37

Fuente: Revista Gestión 259.

(\*) Los índices del IPC (Base 204 = 100) han sido empalmados para enlazarse a los índices del IPC (Base: 2014=100)

**Tabla No. 2.10 Salarios año 2014**

SALARIOS	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>Nominal</b>	354	354	354	354	354	354	354	708	354	354	354	706,83
<b>Real (**)</b>	349,66	347,54	346,11	343,24	342,63	341,24	341,51	683,03	340,61	340,92	340,56	679,35
<b>Canasta básica</b>	653,21	654,48	657,68	660,85	665,09	666,92	668,57	668,95	670,53	669,88	669,96	673,21

Fuente: Revista Gestión 259.

(\*\*) El salario real se calcula en función del IPC (Base: 2014=100)



**Tabla No. 2.11 Agregados monetarios año 2014**

<b>AGREGADOS MONETARIOS (***)</b>	<b>Ene</b>	<b>Feb</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>	<b>May</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Ago</b>	<b>Sep</b>	<b>Oct</b>	<b>Nov</b>	<b>Dic</b>
<b>Reservas internacionales</b>	3654,69	3717,3	3667,74	3439,93	4567,46	4739,19	4771,97	4201,4	3511,6	3308,36	3126,32	2495,96
<b>Reservas bancarias</b>	2771,82	2620,97	2915,14	2317,95	2910,5	2939,91	2845,48	2665,4	2493,2	2760,98	2829,93	3053,45

Fuente: Revista Gestión 259.

(\*\*\*) En millones de dólares

**Tabla No. 2.12 Intereses**

<b>TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES</b>	<b>Ene</b>	<b>Feb</b>	<b>Mar</b>	<b>Abr</b>	<b>May</b>	<b>Jun</b>	<b>Jul</b>	<b>Ago</b>	<b>Sep</b>	<b>Oct</b>	<b>Nov</b>	<b>Dic</b>
<b>Tasa básica del BC (%)</b>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Tasa pasiva referencial (%)</b>	5,22	5,32	5,31	5,39	5,51	5,48	5,54	5,55	5,55	4,98	5,11	5,14
<b>Tasa activa referencial (%)</b>	7,84	7,41	7,31	8,09	8,45	8,7	8,54	8,06	8,06	9,11	9,22	9,12
<b>Margen financiero (%)</b>	2,62	2,09	2	2,7	2,94	3,22	3	2,51	2,51	4,13	4,11	3,98
<b>Tasa legal (%)</b>	7,84	7,41	7,31	8,09	8,45	8,7	8,54	8,06	8,06	9,11	9,22	9,12

Fuente: Revista Gestión 259.

## **2.2. Fundamentación filosófica**

Toda investigación requiere una posición paradigmática, por tanto, la investigadora se alinea con el enfoque Crítico-Propositivo; crítico por cuanto analiza y cuestiona la realidad referente a la coyuntura económica del Ecuador y la rentabilidad del segmento cooperativo 2 del cantón Ambato.

Autores muy conocidos y citados en las investigaciones de la Universidad Técnica de Ambato como Herrera, Medina & Naranjo, (2004) argumentan que “este enfoque privilegia la interpretación, comprensión y explicación de los fenómenos sociales en perspectiva de totalidad”, dado que el diagnóstico de la situación de la economía es un factor importante para el desarrollo de las naciones y los elementos del análisis financiero permite tomar decisiones en su campo de acción.

De igual manera al estar comprometida con los seres humanos, el enfoque crítico propositivo propicia la participación de los actores involucrados en el proceso investigativo.

### **2.2.1. Fundamentación Epistemológica**

Siguiendo los argumentos de Ramírez (2009) define que “La epistemología, o filosofía de la ciencia, es la rama de la filosofía que estudia la investigación científica y su producto, el conocimiento científico”.

En este contexto, el fundamento epistemológico de la presente investigación se enfoca en la ejecución de un trabajo de campo sistemático, controlado y empírico (hasta donde la metodología lo permita) en el sentido de que sus resultados deben de ser comprobados científicamente, por consiguiente, se puede afirmar que la presente investigación no solo busca solucionar la problemática en estudio, sino también contribuir a la generación de nuevo conocimiento por medio del proceso dialéctico entre las variables: Coyuntura económica ecuatoriana y rentabilidad del segmento cooperativo.

### **2.2.2. Fundamentación Ontológica**

A la ontología clásicamente se la ha definido como “Aquella ciencia del ser como tal y de las propiedades que le pertenecen, estudia el ser en general, es decir el fundamento de todo lo que es” (Gilson, 1962).

Al aplicar el concepto anterior al desarrollo de la investigación, la fundamentación ontológica se refiere a la razón de ser de la investigación, que consiste en el hallazgo de los factores que generaron el problema a fin de encontrar una posible solución para dinamizar la relación existente entre sus variables y así proponer alternativas de solución válidas y confiables que tenga efecto directo sobre el problema en estudio.

En efecto, la investigación está orientada a la determinación de las causas que originan el problema en base a las variables: coyuntura económica y rentabilidad en el segmento cooperativo de Tungurahua, nivel 2.

### **2.2.3. Fundamentación Axiológica**

Al considerar el factor axiológico, el presente proyecto se desarrollará desde el punto de vista de los valores del investigador, puesto que, en términos de Longino, (1990) “ninguna práctica de investigación puede efectuarse totalmente fuera del sistema de valores del investigador”.

En tal virtud, el trabajo se desarrollará tomando en cuenta la rectitud, la honestidad científica y la verdad concluyente sea cual fuere sus resultados.

De esta forma se garantiza una investigación objetiva que contribuya al descubrimiento de la verdad de los hechos, proporcionando así conocimientos válidos y confiables sobre la temática aplicables al desarrollo del segmento en estudio.

### 2.3. Fundamentación legal

La base legal en la que se apoya este estudio es la Constitución de la República del Ecuador, publicada en el R.O. 449 del 20 de octubre de 2008, en el Capítulo cuarto, Soberanía económica; Sección primera, Sistema económico y política económica en el Art. 283.- dice: “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.

El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los segmento cooperativistas, asociativos y comunitarios” (Asamblea Nacional, 2008).

### 2.4. Categorías fundamentales

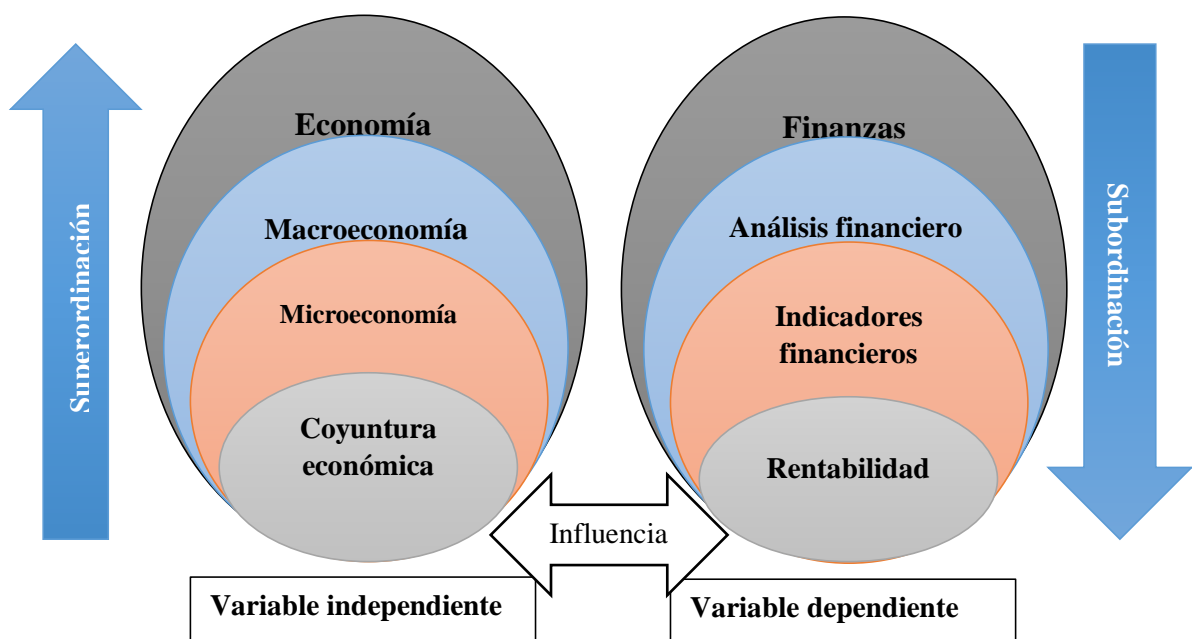
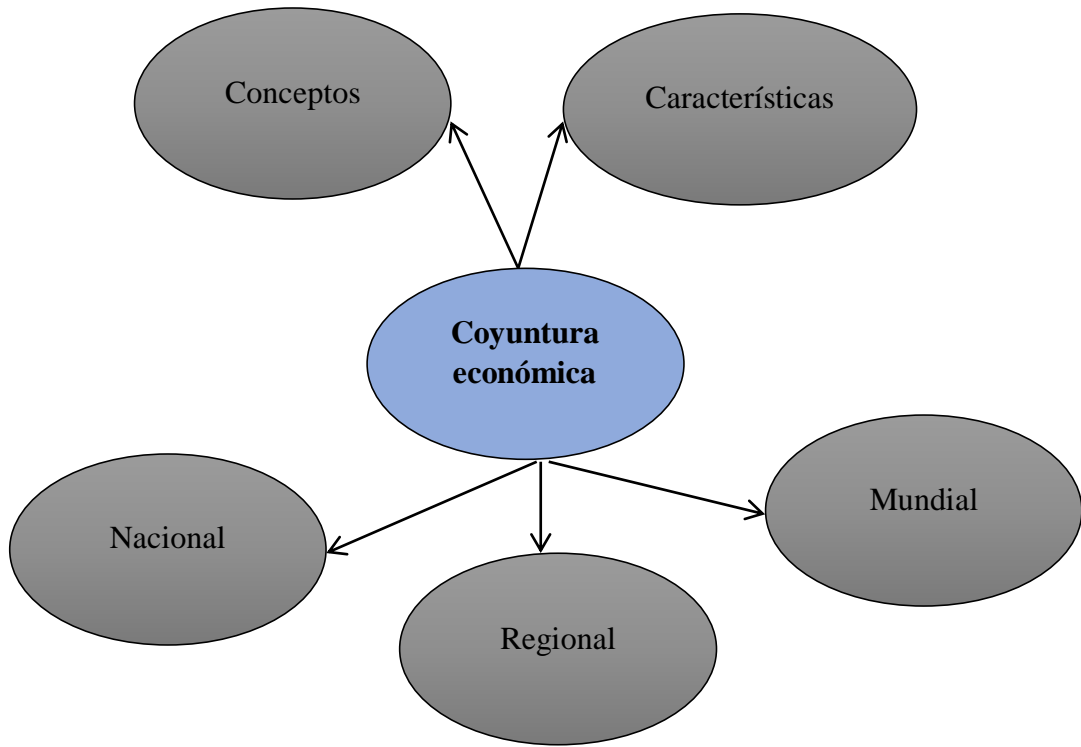
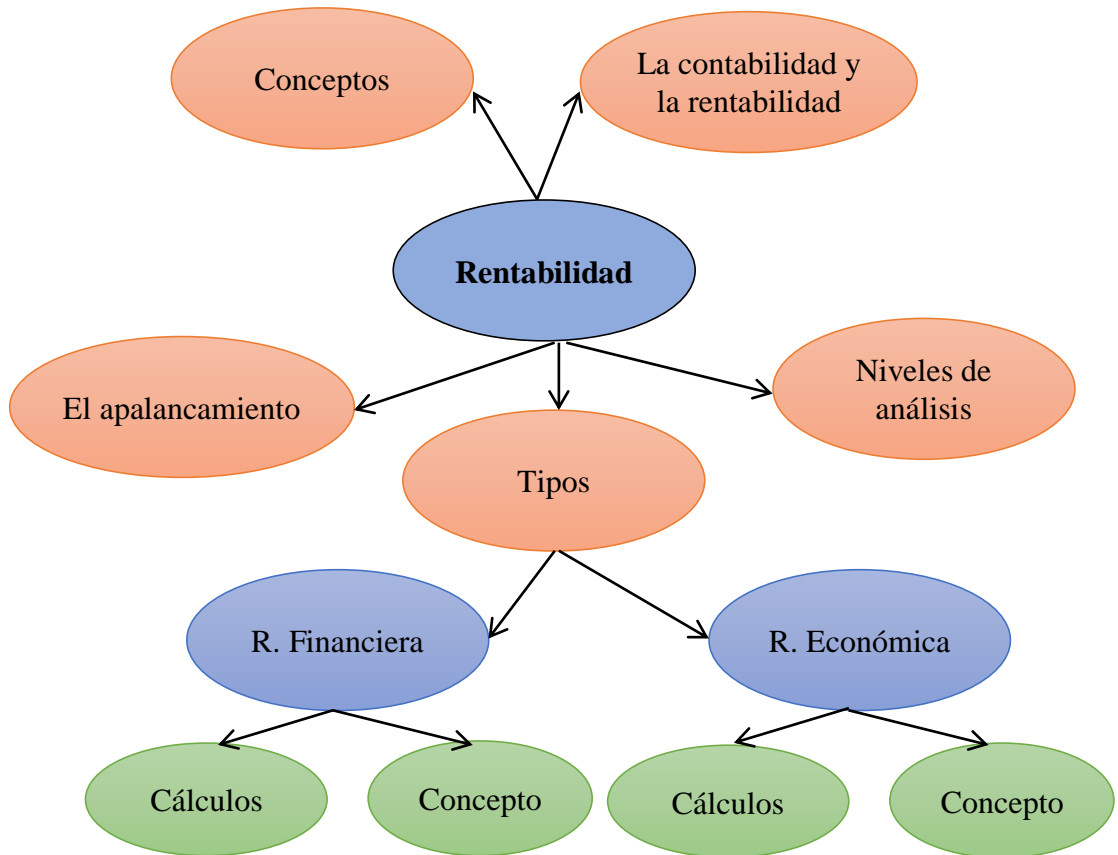


Gráfico No. 2.21 Inclusión de categorías fundamentales  
Elaborado por: Aules, A. (2016)



**Gráfico No. 2.22 Constelación de las ideas. Variable independiente**  
 Elaborado por: Aules, A. (2016)



**Gráfico No. 2.23 Constelación de las ideas. Variable dependiente**  
 Elaborado por: Aules, A. (2016)

### 2.4.1. Descripción de la variable independiente: Coyuntura económica

#### **Economía**

Los conceptos de economía son variados pero la mayoría giran alrededor de la administración de los recursos escasos, así por ejemplo Mochón (2010, pág. 24) lo define como: “es la ciencia que estudia la asignación más conveniente de los recursos escasos de una sociedad para la obtención de un conjunto ordenado de objetivos”.

Todo análisis económico se lo realiza desde dos puntos de vista o enfoques: el macroeconómico y el microeconómico.

Otro concepto importante es que la economía “es el estudio de la forma en que las sociedades deciden qué van a producir, cómo y para quién con los recursos escasos y limitados” (Fischer, Dornbusch, & Schmalensee, 1989)

Desde el criterio de Mankiw (2012, pág. 4) “La economía es el estudio de como la sociedad administra sus recursos que son escasos”. Y agrega que “En la mayoría de las sociedades los recursos no son asignados por un dictador omnipotente, sino que se distribuyen por medio de las acciones conjuntas de millones de hogares y empresas”.

“La economía es una ciencia que estudia la manera en que las sociedades aplican sus recursos en la producción y distribución de mercaderías valiosas” (Moreno & Morales, 2009, pág. 9).

**Para nuestro estudio conceptualizaremos a la Economía como:** se administra los recursos de la sociedad ecuatoriana y que afecta en la sociedad, hogares, empresas y ciudadanos, la buena o mala administración de esos recursos afectan a la coyuntura económica y la rentabilidad en las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

## **Macroeconomía**

El concepto más sencillo de este componente de la economía es que “La macroeconomía se encarga del estudio de los fenómenos de toda la economía” (Mankiw, 2012, pág. 29).

“La macroeconomía analiza comportamientos agregados o globales y se ocupa de temas como el empleo, la inflación o el producto total de una economía” (Mochón, 2010, pág. 24)

Otro campo de análisis de la macroeconomía es buscar políticas económicas alternativas que promuevan el mejoramiento nacional de los estándares de vida de la población.

La macroeconomía es el estudio de la economía como un todo. Su meta es explicar los cambios económicos que afectan simultáneamente a muchos hogares, empresas y mercados. Los macroeconomistas abordan diversas preguntas: ¿por que el ingreso promedio es alto en algunos países mientras que es bajo en otros?

Por que los precios en ocasiones aumentan rápidamente, mientras que otras son más estables? ¿Por qué hay una expansión de la producción y el empleo en algunos años y una contracción en otros? Estas preguntas son todas de naturaleza macroeconómica, debido a que conciernen al funcionamiento de la economía completa (Mankiw, 2012).

“La macroeconomía estudia (...) el funcionamiento de la economía en su conjunto. Su centro de atención es la producción total de bienes y servicios y las variaciones del nivel medio de precios” (Fischer, Dornbusch, & Schmalensee, 1989, pág. 17).

**Para nuestro estudio conceptualizaremos a la Macroeconomía como:** El comportamiento de los factores de la economía que afectan los ingresos en la sociedad y en los hogares del país, como la variación de la inflación, el porcentaje

de empleo, el PIB, los niveles de los precios, afectan a la coyuntura económica y la rentabilidad en las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

### **Microeconomía**

“La microeconomía es el estudio de como las familias y las empresas toman decisiones y cómo interactúan en mercados específicos” (Mankiw, 2012, pág. 29)

“Estudia los comportamientos básicos de los agentes económicos individuales y los mecanismos de formación de los precios” (Mochón, 2010, pág. 24).

Para autores como Fischer, Dornbusch, & Schmalensee (1989, pág. 17) “estudia la conducta económica de los agentes económicos individuales -principalmente de las economías domésticas y las empresas- y de mercados e industrias específicos.

Su centro de atención son los precios y las cantidades producidas de bienes y servicios específicos y la manera en que los mercados determinan conjuntamente la distribución de los recursos escasos entre los millones de usos posibles”.

Básicamente en la opinión de Mankiw (2012, pág. 29) “La macroeconomía y la microeconomía están estrechamente relacionadas entre sí. Debido a que los cambios de la economía son el resultado de las decisiones de millones de personas, resulta imposible entender los fenómenos macroeconómicos sin tomar en cuenta las decisiones microeconómicas que están relacionadas con estos cambios”.

**Para nuestro estudio conceptualizaremos a Microeconomía como:** Son el estudio de los factores de la economía individual doméstica, o de empresas y mercados específicos, especialmente la variación o comportamiento de los niveles de precios y producción de mercados locales o específicos que puede tener cierta influencia en la coyuntura económica y la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.



## **Coyuntura económica**

### **Concepto**

“La coyuntura económica hace referencia al conjunto de elementos económicos que como consecuencia de su dinámica conforman la situación de una región o país” (Uribe & Zapara, 2013).

La coyuntura se define como el conjunto de fenómenos económicos interdependientes que caracterizan –en un momento dado– la situación global de una economía (Dupriez, 1996). La expresión, “en un momento dado”, remite a la temporalidad de la coyuntura y, en particular, a su naturaleza variable y transitoria; lo que la contrapone a los elementos estructurales, relativamente estables a lo largo del tiempo (Gómez & Jaramillo, 2009).

**Para nuestro trabajo de investigación conceptualizaremos a la Coyuntura económica como:** Es el conjunto de elementos y variables de la economía global, regional, local con influencia en la macro y micro economía del país, que son interdependientes entre sí, cuya variación tiene consecuencias en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

### **Características**

Al hablar de características de la coyuntura económica, se consideran un importante número de elementos que permiten el análisis financiero en un momento dado, por eso Moreno y Morales (2009, pág. 11) expresan que “Es el conjunto de variables macrofinancieras que ejercen la máxima influencia en el desarrollo económico y financiero de un país las cuales se describen a continuación”:

1. Inflación interna
2. Inflación externa

3. Actividad económica nacional
4. Actividad económica internacional
5. Precio internacional del petróleo
6. Situación de la balanza comercial
7. Nivel de reservas monetarias en el Banco central
8. Importe de las inversiones reales
9. Situación de las finanzas públicas nacionales
10. Déficit fiscal estadounidense
11. Liquidez financiera existente
12. Tasas de interés nacionales
13. Tasas de interés internacionales
14. Cotización moneda local/dólar
15. Cotización dólar/euro

Los principales efectos del incremento o la disminución de las principales variables macrofinancieras se presentan en los siguientes cuadros de acuerdo con el análisis que hacen los autores Moreno y Morales (2009):

### **Coyuntura nacional del 2015**

Al analizar el año 2015 para el Ecuador, la consultora internacional Deloitte (2015) realiza una aproximación a lo que fue el primer semestre en estos términos:

**Un cierre de año a buen ritmo.** El año pasado la economía ecuatoriana registró uno de los crecimientos más altos de la región. Durante el último trimestre, el PBI avanzó +3.5% y este resultado permitió cerrar 2014 con un avance de +3.8% (vs +4.6% durante 2013).

Desde el lado de la demanda, el mayor dinamismo se observó en los envíos al extranjero, que crecieron +6.2% interanual, en tanto las importaciones fueron +5.5% mayores a las de 2013. El consumo de los hogares aumentó +3.9%,

mientras que el gasto del Gobierno lo hizo ligeramente por debajo (+3.6%). Finalmente, la inversión exhibió un incremento de +3.7% interanual. De acuerdo al tipo de actividad, el segmento no petrolero se expandió un +4.3%, mientras que el petrolero lo hizo un +2.2% (vs +5.0% y +3.2% en 2013, respectivamente).

La caída a nivel global del precio del crudo ha tenido efectos negativos sobre el nivel de actividad del socio más pequeño de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). En efecto, los dólares que han fluido hacia Ecuador durante los últimos años, gracias a los máximos históricos en el precio internacional del petróleo, han comenzado a bajar su caudal. Aunque el impacto fue especialmente notorio en el último trimestre del año pasado, la economía logró crecer a buen ritmo.

**2015 y un inicio no tan bueno.** Según los datos publicados por el Banco Central de Ecuador (BCE), la actividad económica no tuvo un buen comienzo de año. De acuerdo con el Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC), Ecuador se contrajo un -0.4% durante el primer bimestre del año.

2015 resulta todo un desafío en materia económica para el Gobierno, sobre todo porque el futuro de la actividad está supeditado a la trayectoria que tome, a nivel internacional, el precio del principal commodity ecuatoriano de exportación. De acuerdo a los datos proporcionados por el Ministro de Recursos Renovables y No Renovables, el Estado genera costos de producción superiores a los USD27 por barril, mientras que el precio de equilibrio para soportar esta fabricación sería cercano a los USD60 (unos 5USD por encima del valor actual del barril de crudo). Por esta razón, y por el momento, el país acordó recortar la producción estatal diaria en 10,000 barriles, con el fin de optimizar las inversiones en el segmento (esto implica un 2.0% menos que lo producido durante 2014).

**Leve aceleración en los precios.** Tras registrar una inflación anual promedio de +3.7% durante el año pasado, el ritmo de avance de los precios internos se aceleró ligeramente en los primeros meses de este año. De acuerdo al último dato

disponible, durante abril-15 el avance inflacionario interanual marcó un incremento de +4.3% (con un acumulado de +2.5% para los primeros cuatro meses del año). Las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas y transportes fueron las que más contribuyeron a la variación del IPC<sup>1</sup>.

Para este año, se proyecta una suba de los precios cercana a +3.9%, aunque las autoridades han señalado que se revisarán las estimaciones debido a los problemas que enfrenta la economía del país a partir de la caída del precio del barril de crudo.

Un año de grandes desafíos para la economía ecuatoriana. Si bien se espera que el PBI continúe en el sendero positivo, habrá una marcada desaceleración en el ritmo de crecimiento. Por un lado, se espera que la caída en los ingresos del Gobierno (debido a la baja en el precio del petróleo) genere un fuerte descenso del gasto público. Por el otro, es probable que el Gobierno se vea obligado a aumentar tarifas y costos para contener el déficit interno y externo, lo cual generaría un aumento en los precios. Bajo estas condiciones, el PBI crecería +2.4% durante 2015, mientras que en 2016 la economía volvería a expandirse más cerca de su potencial (+3.6%).

La CEPAL (2016, pág. 24), hace algunas puntualizaciones en materia de fiscalidad para América Latina y muy concretamente del Ecuador dice:

El Ecuador es uno de los países de América Latina que han podido consolidar significativamente sus finanzas públicas en los últimos años. Entre 2000 y 2014, la deuda pública se ha reducido de 76,4 puntos del PIB a 29,9, con un mínimo de 16,4 puntos en 2009. El énfasis en la inversión pública ha permitido ejecutar un banco de proyectos con tasas de retornos cercanas al 40%. Los gastos de capital del segmento público no financiero alcanzaron un 15,1% del PIB en 2014, partiendo de menos de 4 puntos en el año 2000. Según la regla fiscal vigente, los

---

<sup>1</sup> Durante enero-15, el Instituto Ecuatoriano de Estadística y Censos (INEC) realizó el cambio de año base para la medición del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 2004=100 a 2014=100, con el fin actualizar los productos de la canasta y optimizar los procesos metodológicos, técnicos y operativos de cálculo del IPC.

gastos de capital se financian con recursos no permanentes, por lo que el alza de los ingresos petroleros permitió un gran aumento de la inversión.

En términos del destino de la inversión pública, las cifras muestran importantes aumentos en educación (+1,3 puntos porcentuales del PIB) y recursos naturales (+1,5 puntos porcentuales). En el último caso, el alza se explica principalmente por las inversiones en represas dirigidas por el Ministerio de Electricidad y Energía Renovable.

Ante la disminución de los ingresos no permanentes, se planea una desaceleración de la velocidad en el gasto de capital, coherente con la finalización de grandes proyectos en marcha. La maduración de esos grandes proyectos, tales como las hidroeléctricas (transformación de la matriz energética) permitirá obtener ahorros significativos en la importación de combustibles y eliminar subsidios corrientes.

#### **2.4.2. Descripción de la variable dependiente: Rentabilidad**

##### **Finanzas**

Las finanzas se refieren a la obtención y aplicación de recursos financieros. Se puede entender a las finanzas como: “el conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, bolsa y banca, de modo que se logre la asignación óptima de recursos” (Morales & Morales, 2009, pág. 3).

En un sentido general, “parte de la economía que estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc. En un sentido más práctico las finanzas se refieren a la obtención y gestión, por parte de una compañía o del Estado, de los fondos que necesita para sus operaciones y de los criterios con que dispone de sus activos” (Sabino, 1991).

El mismo autor Sabino complementa al decir que “Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos

de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. Las empresas suelen tener una dirección o una gerencia específicamente dedicada a los problemas financieros”.

Para el profesor Puga (s.f)“Las finanzas estudian la manera en que la gente asigna recursos escasos a través del tiempo. Dos características que distinguen las decisiones financieras y otras decisiones relacionadas con la distribución o asignación de recursos consisten en que los costos y beneficios de las primeras:1) se distribuyen a lo largo del tiempo y 2) ni los decisores ni los demás suelen conocerlos anticipadamente con certeza”.

Las finanzas son la ciencia que estudia la correcta administración de los valores de una entidad económica, ya sea un individuo o una empresa. Esto tiene que ver con los flujos de efectivo, la forma en que se obtienen tales recursos y su administración, es decir la forma como se gastan o consumen, como se invierten, pierden o rentabilizan para que se puedan cumplir los objetivos económicos (UNID, s.f).

**Para nuestro trabajo de investigación conceptualizaremos a Finanzas como:**

La forma como la gente y los hogares maneja el dinero, capital, interés y valores, con el fin de invertir, gastar, consumir y obtener rentabilidad o ganancias económica y que esto puede afectar o incidiré n la dinámica de la coyuntura económica y la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

**Análisis financiero**

Para Rosas (s.f) “Comprende el estudio de ciertas relaciones y tendencias que permitan determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa son satisfactorios para un período de tiempo”.

La información disponible en la red (andragogy.org, s.f) tiene muchas

interpretaciones y conceptualizaciones, pero la mayoría coincide en la aplicación de indicadores que determinan el estado financiero de la empresa u organización “El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia”. El análisis financiero se lleva a cabo mediante el empleo de métodos, mismos que pueden ser horizontales y verticales. Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros con relación al “todo”.

Para (Gil, 2004, pág. 10) “El Análisis Financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro, lo cual resulta de gran interés para gran parte de la sociedad actual ya que los individuos son empleados por las empresas, adquieren sus bienes y servicios, invierten en ellas, obtienen información de ellas, sufren su contaminación y se benefician de los impuestos que las empresas pagan”.

**Para nuestro trabajo de investigación conceptualizaremos a Análisis Financiero como:** Analizar como los indicadores financieros y su comportamiento afecta en la coyuntura económica y la rentabilidad de las cooperativas segmento 2 del cantón Ambato, en un periodo determinado para analizar su comportamiento en base a sus resultados contables y financieros.

### **Indicadores financieros**

Las razones o indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias. Los resultados así obtenidos por si solos no tienen mayor significado; sólo cuando los relacionamos unos con otros y los comparamos con los de años anteriores o con los de empresas del mismo

segmento y a su vez el analista se preocupa por conocer a fondo la operación de la compañía, podemos obtener resultados más significativos y sacar conclusiones sobre la real situación financiera de una empresa. Adicionalmente, permiten calcular indicadores promedio de empresas del mismo segmento, para emitir un diagnóstico financiero y determinar tendencias que nos son útiles en las proyecciones financieras (Médez, 2015).

**Para nuestro trabajo de investigación conceptualizaremos a Índices Financiero como:** Son relaciones matemáticas y estadísticas entre cifras y cuentas de los Balances generales y Estados de pérdidas y ganancias de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, para comparar entre sí, además de obtener un rango de valores promedios recomendables, de ciertos indicadores como el Margen de Utilidad Bruta, ROA, ROS, ROE e indicadores de endeudamiento, para determinar cómo su variación afecta a la coyuntura económica y la rentabilidad de las cooperativas antes mencionadas.

Entre los principales indicadores financieros y de gestión se tienen, así como lo detalla el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (INCP, 2012):

**Indicadores de liquidez,** La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen.

**Indicadores de eficiencia,** Establecen la relación entre los costos de los insumos y los productos de proceso; determinan la productividad con la cual se administran los recursos, para la obtención de los resultados del proceso y el cumplimiento de los objetivos.

**Indicadores de eficiencia,** Miden el grado de cumplimiento de los objetivos definidos en el Modelo de Operación.

**Indicadores de desempeño,** Es un instrumento de medición de las principales



variables asociadas al cumplimiento de los objetivos y que a su vez constituyen una expresión cuantitativa y/o cualitativa de lo que se pretende alcanzar con un objetivo específico establecido.

**Indicadores de productividad,** La productividad está asociada a la mayor producción por cada hombre dentro de la empresa y al manejo razonable de la eficiencia y la eficacia.

**Indicadores de endeudamiento,** Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

**Indicadores de diagnóstico financiero,** El diagnóstico financiero es un conjunto de indicadores que, a diferencia de los indicadores de análisis financiero, se construyen no solamente a partir de las cuentas del Balance General sino además de cuentas del Estado de Resultados, Flujo de Caja y de otras fuentes externas de valoración de mercado.

## **Rentabilidad**

### **Concepto**

Básicamente para Sánchez (2002) la “Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados”. El mismo autor afirma que en la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general “se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo” (Sánchez, 2002). Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

De otro modo al nombre genérico de rentabilidad se le atribuye un “conjunto de razones financieras que denotan los efectos combinados de la liquidez, la administración de activos y la deuda sobre resultados de las operaciones” (Brigham & Houston, 2003, pág. 91).

Los indicadores de rentabilidad buscan medir la capacidad de una entidad financiera de generar ingresos para expandirse, mantener una posición competitiva en el mercado, reponer y aumentar sus fondos patrimoniales (Martínez, 2006).

La viabilidad de una institución financiera depende de su habilidad para obtener un rendimiento adecuado de sus activos, evitando la erosión del patrimonio producto de la pérdida o disminución en el valor de los activos. La rentabilidad de una entidad financiera puede verse afectada por los costos de sus operaciones, gastos administrativos, cambios en las provisiones constituidas y la capacidad de generar ingresos (Martínez, 2006).

Los autores Fontalvo y Morelos (2012, pág. 13); (de la Hoz, Fontalvo, & Morelos, 2014), recogen conceptos de otros autores para caracterizar la rentabilidad así:

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar el costo y el gasto, y de esta manera convertir las ventas en utilidades (Ortiz H. , 2011).

Asimismo, los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable (Levy, 2004); (Guajardo, 2002)

De igual forma los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos (Brealey & Myers, 1998).

Otros autores como de la Hoz, Ferrer & de la Hoz (2008, pág. 94) recogen diversas definiciones y opiniones relacionadas con el término rentabilidad, por ejemplo, Gitman (1997) dice que rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario. Por otra parte, Aguirre, Prieto y Escamilla (1997) consideran la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa.

### **La contabilidad y la rentabilidad**

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica (Sánchez, 2002).

### **Tipos**

#### **Rentabilidad económica**

#### **Conceptos**

La rentabilidad económica o de la inversión “es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos”. De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como “una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la

rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad” (Sánchez, 2002, pág. 5).

Como elementos principales de la rentabilidad económica o ratios de rentabilidad se suele considerar:

Ratios de Rentabilidad, “sirven para evaluar la rentabilidad de una empresa o cooperativa, para lo cual realizamos una comparación entre lo siguiente”:  
(Robayo, 2010, pág. 77):

- Resultados obtenidos (pérdidas o ganancias) en el ejercicio.
- Las fuentes, orígenes o inversiones que deben generar tales resultados.

Los principales ratios de este grupo son:

- Margen de rentabilidad Bruta.
- Margen de rentabilidad neta ROS (return on sales)
- Rendimiento sobre activos ROA (return on Assets)
- Rendimiento de los recursos propios ROE (return on Equity) (Robayo, 2010, Cap III)

Para el análisis financiero según Finanzas para Directivos (Gabriel Robayo Vera, 2010, pág. 77):

### MOROSIDAD

La calidad de la cartera de una institución financiera se puede monitorear en base al nivel de morosidad que presenta. La morosidad de la cartera de créditos que supervisa la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se calcula en relación a sumatoria de la cartera que no devenga interés con relación a la cartera neta (SEPS, 2015).

$$\text{Morosidad} = \frac{\text{cartera que no devenga interes} + \text{cartera vencida}}{\text{cartera n}}$$

### LIQUIDEZ

El indicador de liquidez mide la capacidad de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo. En el sector financiero la liquidez se evalúa por la capacidad para atender los requerimientos de sus depositantes oportunamente y nuevas solicitudes de crédito (SEPS, 2015).

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{fondos disponibles}}{\text{total depositos a corto plazo}}$$

### SOLVENCIA

El indicador de vulnerabilidad financiera que relaciona la cartera improductiva en relación al patrimonio muestra una solvencia<sup>5</sup> saludable. Este indicador representa la capacidad del sistema financiero para hacer frente a las obligaciones contraídas, en el corto y largo plazo sin que se vea afectado su patrimonio (SEPS, 2015).

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{cartera improductiva}}{\text{patrimonio}}$$

### MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA

La rentabilidad bruta permite conocer básicamente la utilidad bruta sobre los ingresos netos, este indicador no establece una relación de rentabilidad con ningún tipo de capital invertido, la relevancia de este ratio es que podemos comprar con el promedio de la industria de otras entidades financieras del mismo ramo, y analizaremos su evolución a través de varios periodos (Robayo, 2010, pág. 77).

$$\text{Margén de rentabilidad Bruta} = \frac{\text{Beneficio bruto}}{\text{ingresos netos}}$$

### MARGEN DE RENTABILIDAD NETA (ROS)

Nos permite conocer qué porcentaje representa el beneficio neto sobre los ingresos netos, en otras palabras, nos permite saber, en medida de porcentaje, cuanto nos queda de nuestros ingresos, una vez que hemos deducido todos los costos y gastos existentes, este ratio nos permite establecer una relación de rentabilidad con ningún tipo de capital, tan solo sirve para comprar con el promedio de otras entidades financieras, que al comprar con otras cooperativas podemos establecer, que cooperativa tiene mayor o menor carga operativa, tiene menos carga es más eficiente y las fortalezas de esa institución. (Robayo, 2010, pág. 77)

$$ROA = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{ingresos netos}}$$

### RENDIMIENTOS SOBRE ACTIVOS (ROA)

Este ratio mide la capacidad de los activos totales para producir resultados operativos, El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad (Robayo, 2010, pág. 79).

$$ROA = \frac{\text{Beneficio antes de impuestos y depreciaciones}}{\text{activo neto}}$$

Otros conceptos de resultado que habitualmente se enfrentan al Activo total para determinar la rentabilidad económica serían los siguientes:

*Resultado después de impuestos + Gastos financieros (1-t)*, siendo t el tipo medio impositivo: se utiliza el resultado después de impuestos y antes de gastos financieros netos bajo la justificación de que el impuesto sobre beneficios es un gasto del ejercicio y como tal supone una partida negativa a efectos de medir la renta o beneficio; y, por otra parte, los costes financieros se presentan netos del ahorro de impuestos que suponen.

*Resultado de las actividades ordinarias + Gastos financieros*: en este caso se prescinde de los resultados extraordinarios por su carácter atípico y excepcional, pretendiendo así calcular la rentabilidad de la actividad ordinaria de la empresa (Sánchez, 2002).

## **Rentabilidad financiera**

### **Conceptos**

#### RENDIMIENTOS SOBRE RECURSO PROPIOS (ROE)

Este ratio es el más importante desde la perspectiva financiera, pues ofrece una visión primaria de la rentabilidad que posee la inversión de los accionistas y en sus cálculos a priori de cuanto se quisiera ganar, si los accionistas invirtiesen su dinero en un nuevo proyecto, desde el punto de vista contable, cual es la rentabilidad del dinero de los accionistas medido a partir de resultado final que la empresa obtiene al final de un periodo (Robayo, 2010, pág. 80)

$$ROE = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{patrimonio}}$$

La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios”.

Para el sistema financiero cooperativo, “La rentabilidad financiera mide la capacidad de la sociedad cooperativa para retribuir a los socios. Cuanto mayor sea el valor de dicho ratio, mayores serán los recursos que la empresa podrá destinar bien a retribuir a los socios, o la dotación de reservas. En el caso de las sociedades cooperativas la retribución de los socios tiene algunas particularidades ya que la retribución por las aportaciones sociales de los socios se realiza antes de impuestos, mientras que el resultado final se utiliza para retribuir la participación de los socios en la obtención del resultado de la cooperativa.

*Resultado antes de impuestos*, para medir el rendimiento de los fondos propios con independencia del impuesto de sociedades.

*Resultado de las actividades ordinarias*, prescindiendo así tanto del efecto del impuesto sobre sociedades como de los resultados extraordinarios, bajo la pretensión de facilitar la Comparabilidad intertemporal y entre empresas.

*Resultado previo a la deducción de amortizaciones y provisiones*, debido a que son costes de difícil estimación económica y que, tanto por la diversidad de políticas de unas empresas a otras como por la manipulación de que pueden ser objeto, se configuran como un posible factor distorsionante del resultado real.

*Resultado de explotación una vez deducidos los intereses de la deuda y los impuestos directos*.

**Para nuestro trabajo de investigación conceptualizaremos a Rentabilidad**

**como:** Los indicadores financieros de rentabilidad, que miden el rendimiento de los capitales, activos o inversión de los socios y accionistas de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, para medir su eficiencia y su rendimiento económico en un periodo determinado en un año fiscal, con el fin de compararlos entre sí, además de obtener un rango de valores promedios recomendables, en particular de los indicadores de rentabilidad ROA, ROS y ROE, para determinar cómo su variación afecta a la coyuntura económica y la rentabilidad de las



cooperativas antes mencionadas.

### **El apalancamiento**

Los ratios de endeudamiento nos sirven para determinar el nivel al cual se encuentra endeudada una empresa o institución financiera, cuando una entidad financiera le va a conceder un préstamo o crédito a una empresa, lo que primero que mira es que otras deudas posee la empresa (Robayo, 2010, pág. 81).

El financiamiento externo sirve como “una palanca” que permite levantar las operaciones y por tanto también levanta los ingresos y con ello sube la rentabilidad, es por eso que estos ratios se llaman de apalancamiento los principales son:

#### ENDEUDAMIENTO SOBRE PATRIMONIO

Recordemos que los activos se financian con deuda más patrimonio, si relacionamos los activos con el patrimonio

$$ROE = \frac{\textit{Beneficio neto}}{\textit{patrimonio}}$$

Las distintas versiones de apalancamiento financiero que hasta ahora hemos ofrecido ponen de manifiesto que, al menos en lo que respecta a su formulación, se trata de un concepto que, aun bajo unos mismos supuestos, admite diferentes aproximaciones. Lo que subyace bajo el concepto de apalancamiento financiero, desde el punto de vista del análisis contable, es la posibilidad, partiendo de una determinada rentabilidad económica y de un determinado coste de los recursos ajenos, de amplificar o reducir la rentabilidad de los recursos propios mediante la utilización de deuda en la estructura financiera (Sánchez, 2002).

Esto queda puesto de manifiesto en la descomposición multiplicativa de la rentabilidad financiera, en la que podemos expresar al apalancamiento como

producto de un indicador de endeudamiento y de un indicador del coste del endeudamiento, o dicho de otra forma, de un efecto cuenta de resultados y de un efecto balance, actuando de forma amplificadora de la rentabilidad financiera respecto de la económica siempre que el producto de ambos factores sea superior a la unidad:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{RAT}{RAIT} \times \frac{ATm}{FPm}$$

Asimismo, a partir de la descomposición lineal de la rentabilidad financiera se puede expresar al apalancamiento financiero como  $(RE - i)X \frac{D}{FP}$  (aunque algunos autores llaman apalancamiento financiero simplemente al diferencial  $RE - i$  o incluso a la relación de endeudamiento), expresión en la que se contempla de forma más directa los dos factores determinantes del mismo: el endeudamiento y el coste de su utilización por parte de la empresa, ya que el efecto palanca sobre la rentabilidad financiera que produce la utilización de deuda en la estructura financiera queda determinado no únicamente por ésta sino también por su coste. De aquí se deduce que (Sánchez, 2002):

Para que exista efecto apalancamiento la empresa ha de utilizar deuda en su estructura financiera, pues en caso contrario no existe efecto palanca y la rentabilidad financiera coincide con la rentabilidad económica.

Caso de que exista endeudamiento, el efecto palanca que las deudas ejercen sobre la rentabilidad financiera será positivo, nulo o negativo en función de que la rentabilidad económica o de la inversión sea mayor, igual o menor que el coste medio de los recursos ajenos que soporta la empresa (Sánchez, 2002)

## 2.5. Hipótesis

La coyuntura económica del Ecuador influyó significativamente en la rentabilidad del segmento 2 cooperativo del cantón Ambato en el año 2015.

## **2.6. Señalamiento de variables**

### **2.6.1. Variable independiente**

Coyuntura económica ecuatoriana

### **2.6.2. Variable dependiente**

Rentabilidad del segmento cooperativo segmento 2 del cantón Ambato.

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### **3.1. Modalidad básica de la investigación.**

El autor Garcés (2000, pág. 72) argumenta con prolijidad que la investigación de campo “es la que se realiza en el lugar geográfico donde se producen los hechos, o campo de los hechos, como un jardín, la escuela, el hogar, o una entidad social como un barrio marginal, las viviendas indígenas, los comerciantes ambulantes, etc. etc.(...) tiene la ventaja, sobre las otras, de que el investigador va a encontrar el asunto, materia de estudio, en su medio, donde podrá observar mejor los factores que lo producen o lo rodean. Los instrumentos que se utilizan son preferentemente, la encuesta, la entrevista y la observación”.

Otro factor o modalidad importante en todo trabajo investigativo es la búsqueda bibliográfica y documental, por tanto, la información teórica existente en los medios impreso, electrónicos y demás fuentes son de mucha importancia para el desarrollo de esta investigación. La información bibliográfica permitirá construir el marco teórico, los antecedentes y la contextualización, además será de mucha ayuda para poder analizar e interpretar los resultados y argumentar las conclusiones del trabajo investigativo a través de las evidencias relacionales entre la economía del 2015 y la rentabilidad cooperativa.

Otros investigadores añaden que “la investigación bibliográfica es medio de información por excelencia: como trabajo científico original, constituye la investigación propiamente dicha en el área de las ciencias humanas; como resumen de tema, constituye por lo general el primer paso de cualquier investigación científica. Constituye parte de la investigación de campo o de laboratorio, en cuanto se la efectúa con el propósito de reunir información y conocimientos previos sobre un problema para el cual se busca respuesta, sobre una hipótesis que se quiere experimentar” (Zorrilla, Torres, Cervo, & Alcino, 2000).

La acción investigativa requiere, necesariamente, que el investigador se alinee con un paradigma metodológico y pragmático para llevar a cabo dicha actividad, en tal virtud, el enfoque a reflejarse en este proyecto se orienta desde el paradigma crítico propositivo, puesto que el presente trabajo investigativo tiene un enfoque cualitativo de mayor relevancia como lo señala Hernández, Fernández & Baptista (2010) “el enfoque cualitativo utiliza la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación”. En efecto se buscará cualificar los pormenores que encierran el fenómeno investigado, en este caso, la economía ecuatoriana del año 2015 y la rentabilidad del segmento cooperativo, segmento 2 de la ciudad de Ambato.

La posibilidad de encontrar investigaciones ciento por ciento cualitativas o ciento por ciento cuantitativas, es nula, por eso en la actualidad hay una mediación entre las dos tendencias, por tanto, es necesario recurrir también a valores cuantitativos que refuercen el análisis interpretativo a través de la estadística y se fundamente en resultados matemáticos para mayor objetividad, por tanto, desde del enfoque cuantitativo en la misma línea de pensamiento de Hernández, Fernández & Baptista (2010), se argumenta que “El enfoque cuantitativo usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías”

Esta dualidad existente en el mundo investigativo enriquece el trabajo por eso es importante considerar el enfoque mixto de la investigación para que los resultados sean más objetivos y holísticos en su profundidad de análisis e interpretación.

Por tanto, “los métodos mixtos representan un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos críticos de investigación e implican la recolección el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada (metainferencias) y lograr un mayor entendimiento de fenómeno bajo estudio” (Hernández & Mendoza, 2008).

Bajo estos criterios los análisis y la interpretación de los resultados a obtenerse serán desde la óptica de los dos enfoques direccionados al tratamiento de la información sobre, la economía ecuatoriana del año 2015 y la rentabilidad del segmento cooperativo, segmento 2 de la ciudad de Ambato.

### **3.2. Nivel o tipo de investigación**

Bajo las opiniones de los especialistas se sabe que “Los estudios exploratorios son como realizar un viaje a un sitio desconocido, del cual no hemos visto ningún documental ni leído algún libro, sino que alguien nos hizo un breve comentario sobre el lugar (...) Los estudios exploratorios sirven para familiarizarnos con fenómenos relativamente desconocidos, obtener información sobre la posibilidad de llevar a cabo una investigación más completa respecto de un contexto particular. Investigar nuevos problemas, identificar conceptos, o variables promisorias, establecer prioridades para investigaciones futuras, o sugerir afirmaciones y postulados” (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010)

Queda claro entonces que la presente investigación, en su fase inicial, empezará con el carácter exploratorio, lo que significa que se buscará tener un acercamiento inicial y contacto con la realidad a investigarse así como lo explica Hernández Fernández y Baptista (2010) que “los estudios exploratorios se realizan cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, del cual se tiene muchas dudas o no se ha abordado antes. Es decir, cuando la revisión de la literatura reveló que tan sólo hay guía no investigadas e ideas vagamente relacionadas con el problema de estudio, o bien, si deseamos indagar sobre temas y áreas desde nuevas perspectivas”.

Para consolidar el trabajo investigativo, en segunda instancia la investigación será de carácter descriptiva la misma que en palabras de Tamayo y Tamayo (1999) “Este tipo de estudio busca únicamente describir situaciones o acontecimientos; básicamente no está interesado en comprobar explicaciones, ni en probar determinadas hipótesis, ni en hacer predicciones. Con mucha frecuencia las

descripciones se hacen por encuestas (estudios por encuestas), aunque éstas también pueden servir para probar hipótesis específicas y poner a prueba explicaciones”.

Tanto la investigación exploratoria como la descriptiva apuntan a detallar todas las particularidades y características de la economía del año 2015 y la rentabilidad del segmento cooperativo del segmento 2 de Ambato.

### **3.3. Población y muestra**

#### **3.3.1. Población**

Selltiz et al. (1980) citado por Hernández, Fernández & Baptista (2010) al hablar de la población exponen que “La población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones”. En esta investigación, la población lo constituyen las cuatro cooperativas de segmento 2 con sedes en la ciudad de Ambato, pero básicamente serán los balances de cada una en número de 12 por año y que en total suman 48.

#### **3.3.2. Muestra**

Metodológicamente es importante tener en claro lo que significa una muestra y es entendida como “un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán datos, y que tienen que definirse o delimitarse de antemano con precisión, éste deberá ser representativo de dicha población” (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010).

En la presente investigación no amerita la determinación de una muestra es igual a la población o al universo, existen 13 cooperativas en la provincia Tungurahua, de las cuales 06 son del cantón Ambato, 02 se encuentran en proceso de cierre y el total de cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato son 04.

### 3.4. Operacionalización de variables

Gallardo & Moreno, (1999) dicen que la operacionalización de variables “consiste en hacer deliberadamente un manejo operativo de cada variable, es decir, definir los indicadores e índices con los cuales se va a expresar concretamente la variable con base en los conceptos y elementos que intervienen en el problema de investigación”.

“Una variable es operacionalizada con el fin de convertir un concepto abstracto en uno empírico, susceptible de ser medido a través de la aplicación de un instrumento. Dicho proceso tiene su importancia en la posibilidad que un investigador poco experimentado pueda tener la seguridad de no perderse o cometer errores que son frecuentes en un proceso investigativo, cuando no existe relación entre la variable y la forma en que se decidió medirla, perdiendo así LA VÁLIDEZ (grado en que la medición empírica representa la medición conceptual)” (Betancourt, s.f)

**Tabla No. 3.1 Operacionalización de la Variable Independiente: Coyuntura económica 2015.**

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Es el conjunto de elementos y variables de la economía global, regional, local con influencia en la macro y micro economía del país, que son interdependientes entre sí, cuya variación tiene consecuencias en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.	Balanza comercial  Remesas inmigrantes.  Presupuesto General del Estado  Producto Interno Bruto  Precio internacional del petróleo.  Indicadores macro y micro-económicos	Importaciones Exportaciones  Volumen de remesas que ingresan al país.  Ingresos Inversiones % de variación PGE.  % de variación PIB.  % de variación.  Empleo Inflación Inversión extranjera directa IED	Indicadores de bases de datos	Observación Análisis de bases de datos Análisis coyuntural herramienta metodológica. Matriz de correlaciones Instrumentos: Listas de chequeo Encuestas



**Tabla No. 3.2 Operacionalización de la Variable Dependiente: Rentabilidad de las cooperativas del segmento 2.**

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. (Gitman, Fundamentos de administración financiera, 1997)	Rentabilidad Financiera  Rentabilidad económica	MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA  ROS ROA ROE	Fórmulas de cálculo	Técnica: Observación Análisis de bases de datos. Instrumentos: Listas de chequeo Bases de Datos de la SEPS.

### 3.5. Plan de recolección de la información

Las siguientes preguntas orientan el trabajo investigativo:

#### a) ¿Para qué?

El presente trabajo investigativo está orientado a lograr los objetivos planteados anteriormente en los que se mencionan: Analizar la influencia que tuvo la coyuntura económica del Ecuador en la rentabilidad en el segmento 2 cooperativo del cantón Ambato en el año 2015 para la toma de decisiones por parte de los organismos reguladores y de control; y como objetivos específicos: a) Describir la dinámica de la coyuntura económica del Ecuador durante el año 2015 para entender la realidad del país y la prospectiva futura; b) Analizar los índices de rentabilidad del segmento 2 cooperativo del cantón Ambato en el año 2015 para la verificación de su salud financiera, y; c) Evaluar una alternativa de solución adecuada para elevar los índices de rentabilidad en el segmento 2 cooperativo del cantón Ambato y confrontar la crisis económica del 2016.

#### b) ¿De qué personas u objetos?

La investigación se realizará a los cuatro cooperativas que pertenecen al segmento 2 de la ciudad de Ambato: Cooperativas Indígena Sac Ltda., Ambato Ltda., Kullki

Wasi Ltda., y; Chibuleo Ltda.

**c) ¿Sobre qué aspectos?**

El trabajo investigativo está enfocado a recabar información sobre la coyuntura económica del Ecuador durante el 2015 y la rentabilidad del segmento cooperativo de Ambato perteneciente al segmento 2.

**d) ¿Quién o quiénes?**

Este estudio a desarrollarse será ejecutado totalmente por la investigadora en compañía de su tutor designado y con el apoyo directo de los directivos de las mencionadas cooperativas.

**e) ¿A Quiénes?**

La investigación se realizará a todos los gerentes de las cooperativas indicadas

**f) ¿Cuándo?**

El trabajo investigativo se desarrollará en el primer semestre del 2016.

**g) ¿Dónde?**

La investigación a desarrollarse tiene como ubicación geográfica el segmento de la ciudad de Ambato en sus respectivas direcciones donde se encuentran las sedes de las cooperativas

**h) ¿Cuántas veces?**

El trabajo se realizará por única vez, es decir, se trata de una investigación de carácter transversal o transaccional, sin embargo, los datos serán coleccionados

desde enero de 2015 a diciembre del mismo año.

**i) ¿Cómo?**

La recolección de la información en el presente trabajo investigativo se la realizará utilizando la técnica de la observación a través de los estados financieros y mucha investigación documental y bibliográfica.

**j) ¿Con qué?**

En el presente trabajo investigativo se recogerá la información mediante las fichas de observación y listas de chequeo teniendo a disposición los balances de las diferentes cooperativas cuya información está disponible en la SEPS.

## CAPÍTULO IV

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1. Análisis e interpretación de resultados

Vamos a realizar el análisis e interpretación de resultados con la información de las siguientes herramientas o instrumentos:

- Encuestas.
- Índices Financieros.
- Análisis de Coyuntura herramienta científica Metodológica.
- Matriz de Correlaciones

##### 4.1.1. Encuestas.

En el ANEXO “A” (ENCUESTAS FUNCIONARIOS COOPERATIVAS), se detalla la encuesta a realizar a funcionarios de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

Se realizó la encuesta al total del universo, las 04 cooperativas del segmento del cantón Ambato que se detallan a continuación:

- Cooperativa Indígena Sac.
- Cooperativa Kullki Wasi.
- Cooperativa Chibuleo.
- Cooperativa Ambato.

Las encuestas se realizaron a los siguientes funcionarios o empleados de las mismas cooperativas, que se detallan a continuación:

- Gerente
- Jefe de oficina
- Asesor de inversiones.

- Presidente del consejo de administración.
- Jefe de crédito.
- Jefe de negocios.

Realizaremos el análisis por cada pregunta y por cada ámbito.

PREGUNTA 1. CUAL CREE US TED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONOMICO A NIVEL INTERNACIONAL QUE AFECTA EN LOS DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO			
ORD.	VARIABLE	VALOR	%
1	REMESAS ENVIADAS DESDE EL EXTERIOR	3,00	37,50%
2	PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO	2,00	25,00%
3	RECESIÓN ECONOMICA INTERNACIONAL	1,00	12,50%
4	PROBLEMAS FISCALES DE EE.UU. Y COMUNIDAD EUROPEA	1,00	12,50%
5	APRECIACIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL EURO	1,00	12,50%
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	-	0,00%
	TOTAL	8,00	100,00%

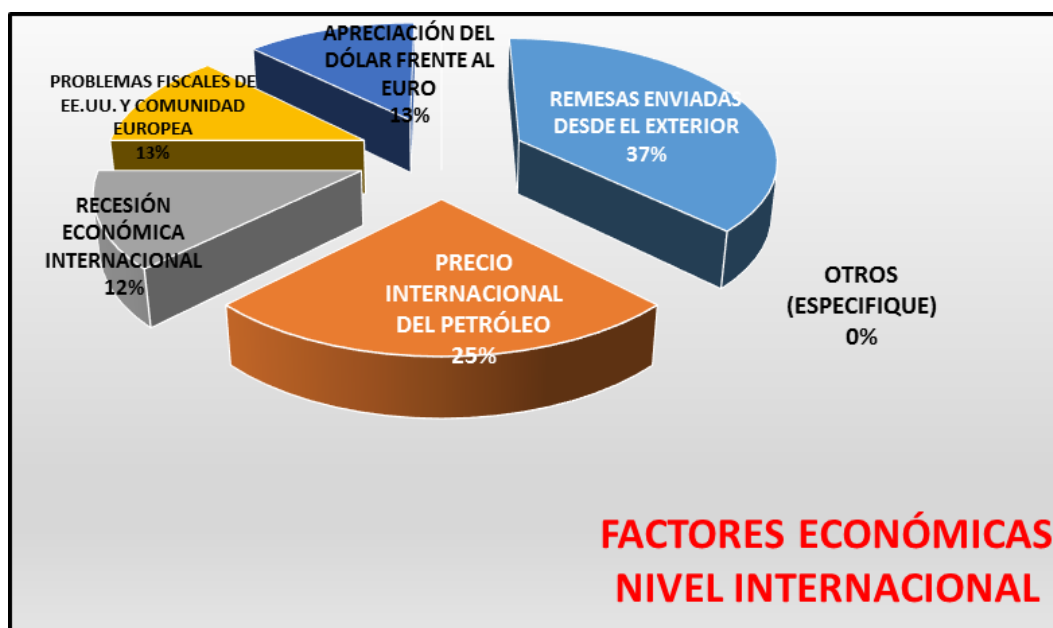


Gráfico No. 4.1 Factores Económicos nivel internacional  
Elaborado: Aules A. 2017

### Análisis factores económicos a nivel internacional

Los principales factores económicos a nivel internacional que influyen en la coyuntura económica y en la rentabilidad de las cooperativas son:

Las remesas enviadas desde el exterior, por su impacto directo en los depósitos de las cooperativas, el precio del petróleo por su gran impacto en el PIB y el Presupuesto General del Estado y la apreciación del dólar frente al Euro.

PREGUNTA 2.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL NACIONAL, QUE AFECTA A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 CANTÓN AMBATO.			
ORD.	VARIABLE	VALOR	%
1	POLÍTICAS ECONÓMICAS GOBIERNO ACTUAL	1,00	12,50%
2	LEY DE 50% UTILIDAD NETA VA AL CAPITAL TÉCNICO DE LAS COOP.	-	0,00%
3	FALTA DE MARKETING POR PARTE DE LAS COOPERATIVAS	-	0,00%
4	DESCONFIANZA SECTOR FINANCIERO.	-	0,00%
5	DECRECIMIENTO PIB	2,00	25,00%
6	INFLACIÓN INTERNA	3,00	37,50%
7	TASAS DE INTERÉS	-	0,00%
8	SITUACIÓN BALANZA COMERCIAL	-	0,00%
9	DECRECIMIENTO PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	2,00	25,00%
10	FALTA DE LIQUIDEZ FINANZAS GOBIERNO CENTRAL	-	0,00%
11	OTROS (ESPECIFIQUE)	-	0,00%
	TOTAL	8,00	100,00%

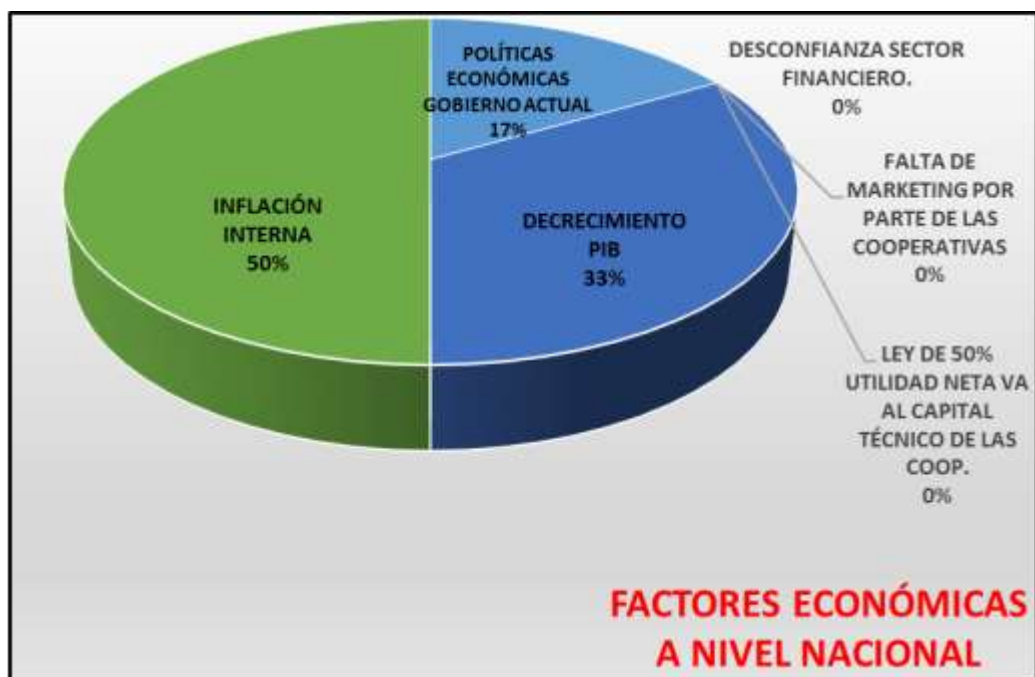


Gráfico No. 4.2 Estadística capital técnico  
Elaborado: Aules A. 2017

### Análisis factores económicos a nivel nacional.

Los principales factores económicos a nivel nacional que influyen en la coyuntura económica y en la rentabilidad de las cooperativas son:

La inflación interna, el decrecimiento del PIB por la caída de los precios del petróleo y el decrecimiento económico y las políticas del gobierno actual en cuanto a los subsidios.

CREE USTED QUE LA LEY QUE DISPONE QUE EL 50% DE LA UTILIDAD TÉCNICA VAYA OBLIGATORIAMENTE AL PATRIMONIO DE LA COOPERATIVA, AFECTA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MISMAS			
ORD.	VARIABLE	VALOR	%
1	SI AFECTA	4,00	50,00%
2	NO AFECTA	3,00	37,50%
3	NO TIENE NADA QUE VER	1,00	12,50%
	TOTAL	8,00	100,00%



**Gráfico No. 4.3 Ley COOP. 50% Utilidades Destinado al Capital Técnico**  
**Elaborado: Aules A. 2017**

### **Análisis factores legales.**

Claramente se puede evidenciar que este factor legal de la ley que dispone que el 50% de las utilidades de las cooperativas, se destinen al patrimonio técnico de las mismas para garantizar los depósitos a corto y largo plazo de sus clientes, con un 55% se entiende que si existe una afectación en la rentabilidad de las cooperativas esta reglamentación impuesta por la SEPS.

PREGUNTA 4.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL LOCAL QUE INCIDE EN LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO.			
ORD.	VARIABLE	(X)	%
1	VARIACIÓN VENTA ARTÍCULOS DE CUERO (ZAPATOS, PRENDAS DE VESTIR, OTROS)	4,00	50,00%
2	VARIACIÓN VENTA DE VEHÍCULOS Y MOTOS	2,00	25,00%
3	VARIACIÓN FABRICACIÓN DE CARROCERÍAS.	2,00	25,00%
4	VARIACIÓN SECTOR DE CONSTRUCCIÓN.	-	0,00%
5	VENTAS SECTOR INMOBILIARIO	-	0,00%
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	-	0,00%
<b>TOTAL</b>		<b>8,00</b>	<b>100,00%</b>



**Gráfico No. 4.4 Factores económicos a nivel local.**  
**Elaborado: Aules A. 2017**

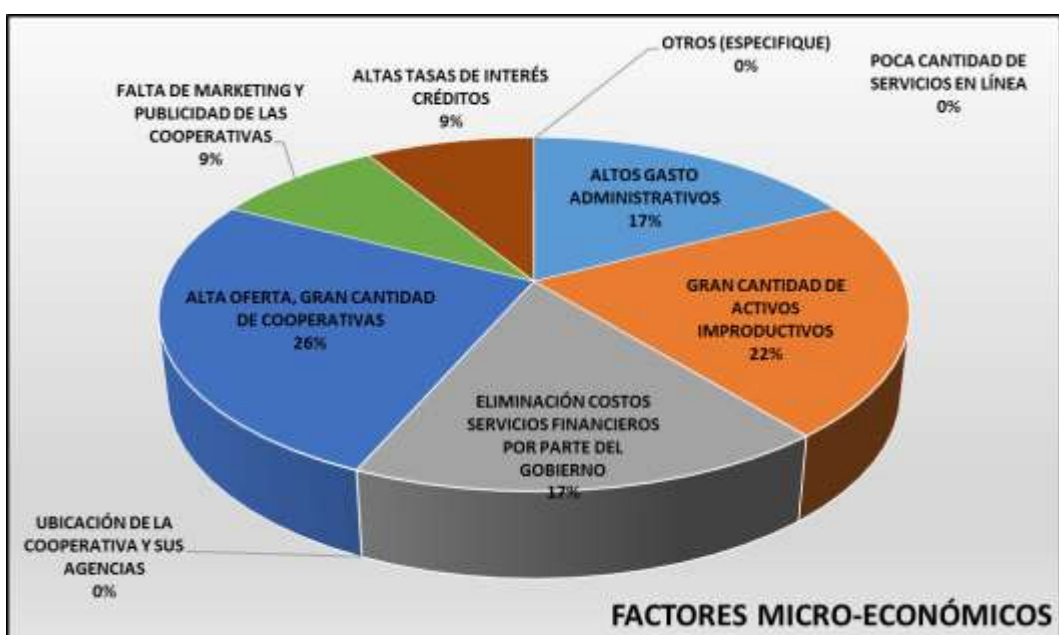
#### **Análisis factores económicos a nivel local.**

Los principales factores a nivel local que influyen en la coyuntura económica y en la rentabilidad de las cooperativas son:

La variación de las ventas de artículos de cuero y prendas de vestir en la provincia de Tungurahua, fabricación de carrocerías y venta de vehículos que con la variación de índices a nivel nacional si tiene una influencia importante porque son productos de primera necesidad.



PREGUNTA 4.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR INTERNO QUE AFECTE A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS			
ORD.	VARIABLE	VALOR	%
1	ALTOS GASTO ADMINISTRATIVOS	4,00	17,39%
2	GRAN CANTIDAD DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	5,00	21,74%
3	ELIMINACIÓN COSTOS SERVICIOS FINANCIEROS POR PARTE DEL GOBIERNO	4,00	17,39%
4	UBICACIÓN DE LA COOPERATIVA Y SUS AGENCIAS	-	0,00%
5	ALTA OFERTA, GRAN CANTIDAD DE COOPERATIVAS	6,00	26,09%
6	FALTA DE MARKETING Y PUBLICIDAD DE LAS COOPERATIVAS	2,00	8,70%
7	POCA CANTIDAD DE SERVICIOS EN LÍNEA	-	0,00%
8	ALTAS TASAS DE INTERÉS CRÉDITOS	2,00	8,70%
9	OTROS (ESPECIFIQUE)	-	0,00%
	TOTAL	23,00	100,00%



**Gráfico No. 4.5 Estadística factores micro económicos**  
**Elaborado: Aules A. 2017**

### **Análisis factores internos.**

Los principales factores internos que influyen en la coyuntura económica y en la rentabilidad de las cooperativas son:

Alta oferta, gran cantidad de cooperativas en el cantón Ambato incide en la rentabilidad ya que por problemas económicos o macroeconómicos la demanda tiene una tendencia a disminuir y la oferta ha aumentado, lo que incide claramente en la rentabilidad de las cooperativas.

Las cooperativas por falta de un Plan Estratégico Institucional, se cargan de una gran cantidad de activos improductivos que al final en la contabilidad afecta a la rentabilidad, ya que estos no están en los procesos generadores de valor o en la cadena de valor de los principales procesos de las cooperativas y al final afecta a la rentabilidad.

Se puede evidenciar claramente que por falta de una planificación estratégica, objetivos definidos y planes claros, esto desemboca en que las cooperativas no tengan procesos definidos en especial con la ayuda de herramientas informáticas que permite ser más eficiente, el clientelismo en las mismas desemboca en organizaciones grandes que o explotan al máximo las herramientas tecnológicas de punta, con mucho personal operativo y administrativo, esto genera altos costos administrativos que afectan significativamente en la rentabilidad de las cooperativas. La política del gobierno actual de la eliminación de los costos por servicios financiero si tuvo una clara afectación en los ingreso de las cooperativas por diferentes servicios que prestan esto afecta en la rentabilidad de las mismas.

#### **4.1.2. Índices Financieros.**

Para garantizar la calidad de la información que se desea obtener de la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato del año 2015, se realizará un análisis de todos los índices de rentabilidad e índices de endeudamiento, además un estudio estadístico de estos índices para establecer parámetro de comparación con los mejores y promedio del segmento 2. Tomaremos los datos que la SEPS reporta del año 2015, en particular los datos de los Balances generales y Estado de pérdidas y ganancias de los 12 meses del año.

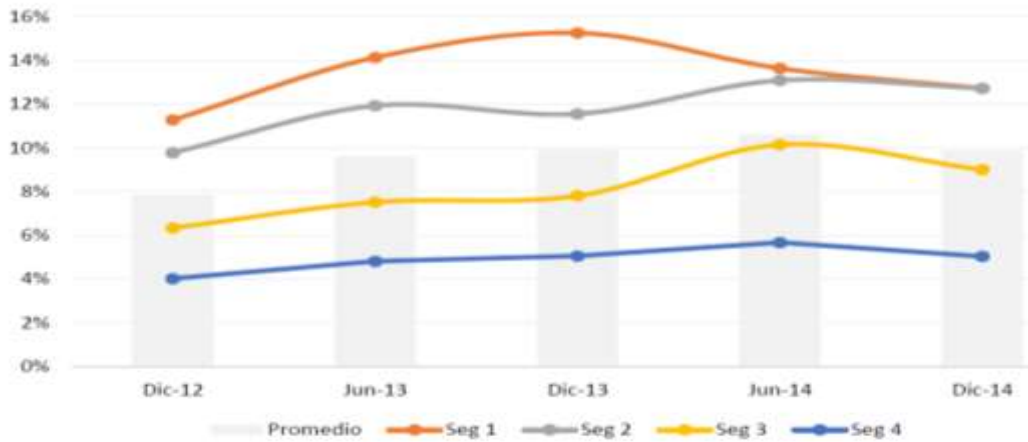
Se realizará el cálculo de todos los índices de rentabilidad y de endeudamiento, para realizar con estos datos la interpretación de los mismos, este análisis los realizaremos de las siguientes cooperativas:

- Cooperativa Indígena Sac.
- Cooperativa Kullki Wasi.
- Cooperativa Chibuleo.

- Cooperativa Ambato.

## MOROSIDAD

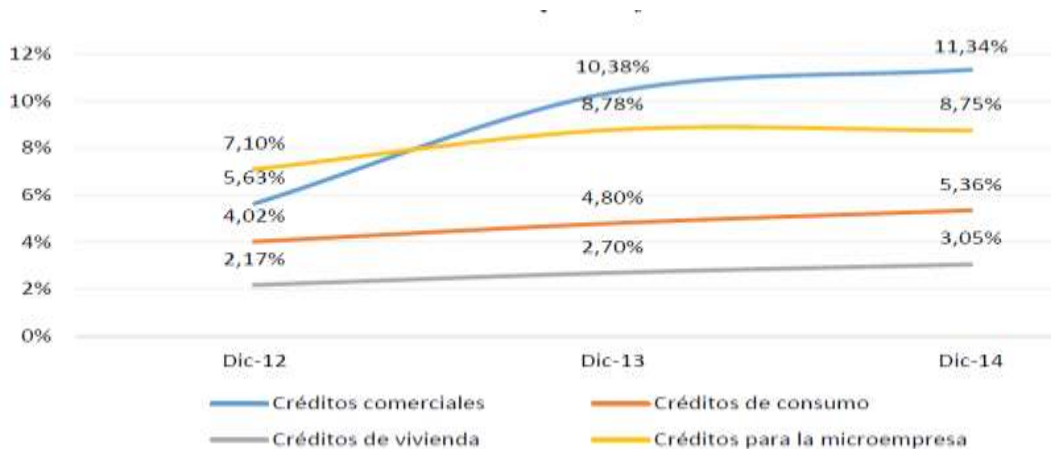
**Gráfico No. 4.6 Índices de morosidad Cooperativas Segmento 2 Ambato**



Fuente: SEPS Elaborado por: SEPS

El índice de morosidad de mantiene entre el 10% al 12,5%, que se interpreta con un leve crecimiento de 1,5 puntos, que está aumentando esto quiere decir que se tiene mayor problemas en la economía de la provincia de Tungurahua y esto se evidencia en el aumento de la morosidad.

**Gráfico No. 4.7 Morosidad por tipo de cartera Cooperativas Segmento 2 Ambato**

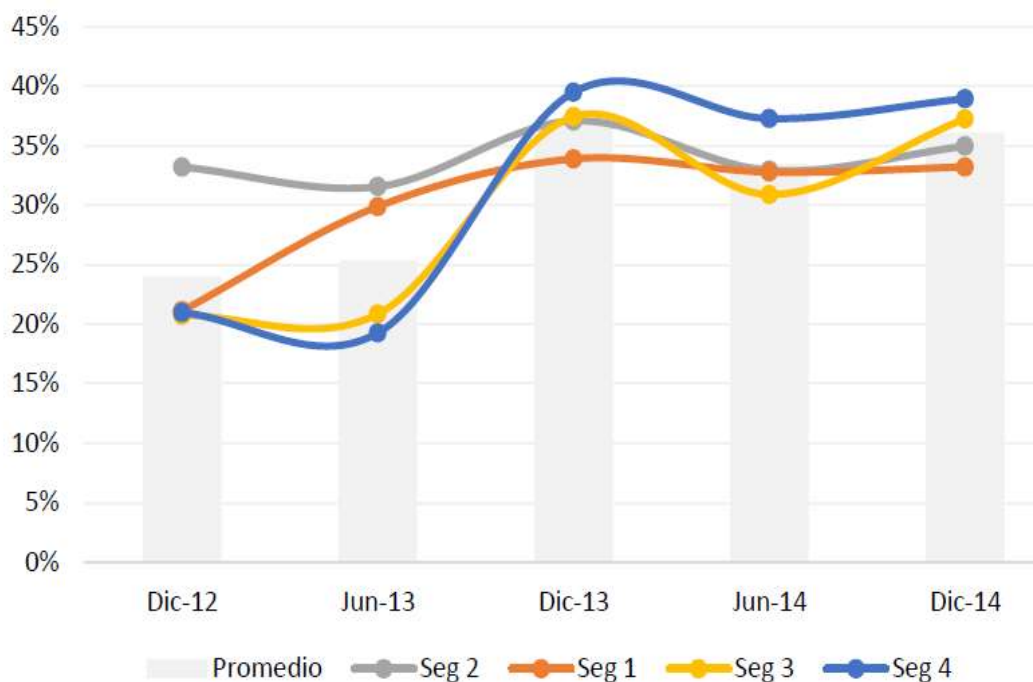


Fuente: SEPS Elaborado por: SEPS

Los créditos comerciales son los que mayor incremento existen, los demás tipos de créditos de vivienda, de consumo y de microempresa se mantiene una constante ente 2% a 8% de morosidad, esto se puede evidenciar ya que en Tungurahua la principal actividad es a comercial de vehículos, artículos de cuero y prendas de vestir, actividad comercial que se afectada por las medidas macroeconómicas como reducción del PIB, precio del petróleo y apreciación del dólar.

## LIQUIDEZ

**Gráfico No. 4.8 Índices de Liquidez Cooperativas Segmento 2 Ambato**

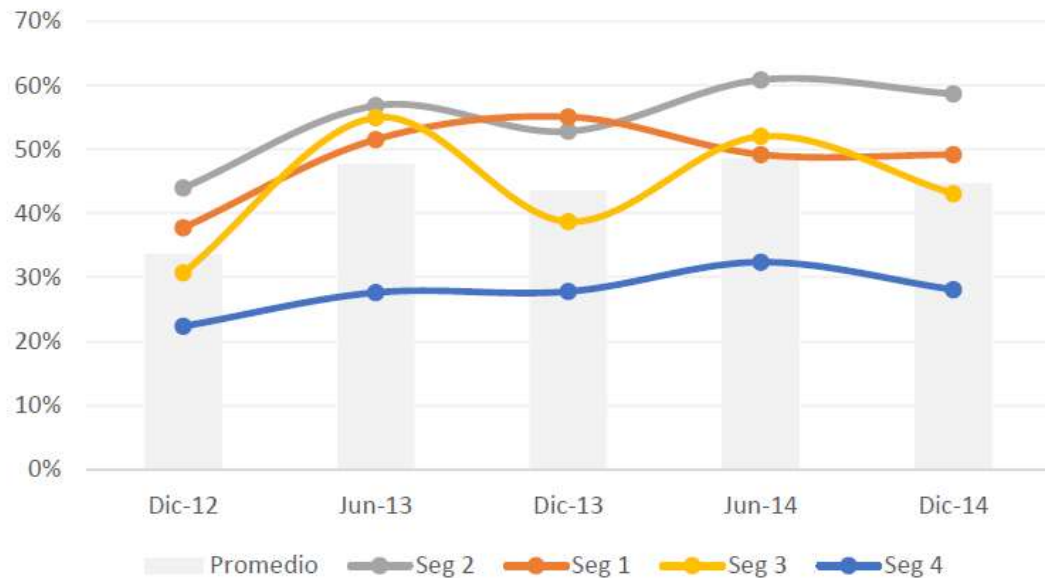


**Fuente: SEPS Elaborado por: SEPS**

El índice de liquidez del segmento 2 está entre el 30% hasta el 35% con fluctuaciones, lo que indica que se mantiene en este rango y el disponible de las cooperativas da la capacidad que no hay riesgos mayores en estas instituciones financieras, esto es consecuencia de una mayor cantidad a depósitos de largo plazo, es consecuencia de las factores de la economía local y nacional.

## SOLVENCIA

**Gráfico No. 4.9 Índices de Solvencia Cooperativas Segmento 2 Ambato**



**Fuente:** SEPS **Elaborado por:**SEPS

En este análisis de la solvencia del segmento 2 varía entre el 45% y 60% esto quiere decir que estas cooperativas están en capacidad de responder sus obligaciones económicas a largo plazo sobre su patrimonio, es un buen indicador de las finanzas de estas instituciones y no tienen mayor riesgo económico sobre las mismas.

### **En el ANEXO “B” (ANÁLISIS DE RESULTADOS VARIABLE DEPENDIENTE)**

Están todos los datos y cálculos de índices de rentabilidad necesarios para realizar la interpretación.

A continuación se detalla un análisis estadístico de los índices de rentabilidad para realizar un análisis e interpretación de resultados de los cálculos de las cuatro cooperativas.

## Margen De Rentabilidad Bruta

Datos:

Tabla No. 4.1 Margen rentabilidad Bruta Cooperativas Segmento 2 Ambato

MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS													
COOPERATIVA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
INDIGENA SAC	47,79%	47,01%	46,63%	47,62%	46,76%	47,90%	48,20%	48,34%	48,54%	48,25%	47,49%	47,52%	47,67%
KULLKI WASI	51,96%	51,49%	51,61%	52,25%	52,94%	53,33%	53,44%	53,60%	53,77%	52,16%	52,24%	53,90%	52,73%
CHIBULEO	41,72%	47,58%	50,89%	52,35%	52,51%	53,29%	53,69%	53,98%	54,05%	54,14%	54,15%	54,16%	51,88%
AMBATO	54,33%	55,36%	56,29%	57,14%	57,54%	58,13%	58,48%	58,86%	59,11%	59,09%	58,88%	56,84%	57,51%

Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

PASO 1 CÁLCULOS DEL RANGO			
LS	59,46		
LI	41,72		
<b>R =LS-LI</b>	<b>17,74</b>		
PASO 2 CALCULO CLASE K			
N	48,00	$2^K \geq N$	
K	6,0	$K=1+(3,32*\text{LOG } N)$	
PASO 3 CALCULO DE AMPLITUD C			
R	17,74		
K	6,00		
<b>C = R/K</b>	<b>2,96</b>		
PASO 4 COMPROBACIÓN LIMITE SUPERIOR			
LI	41,72		
K	6,00		
C	2,96		
<b>LS=LI+K*C</b>	<b>59,46</b>	<b>59,46</b>	<b>OK</b>

TABLA DE FRECUENCIAS							
CLASE % MARGEN BRUTO	MARCA DE CLASE (Mr)	fi	fr	fia	fra	fiXMr	
41,72	43,20	1	0,02	1	0,02	43,20	
44,68	46,16	7	0,15	8	0,17	323,09	
47,63	49,11	6	0,13	14	0,29	294,67	
50,59	52,07	13	0,27	27	0,56	676,89	CLASE MODAL
53,55	55,03	12	0,25	39	0,81	660,30	
56,50	57,98	9	0,19	48	1,00	521,84	
<b>TOTAL</b>		<b>48</b>	<b>1,00</b>			<b>2.519,98</b>	

**Media:**

$$\bar{x} = \frac{\sum (f_i * M_r.)}{\sum f_i}$$

**Mediana:**

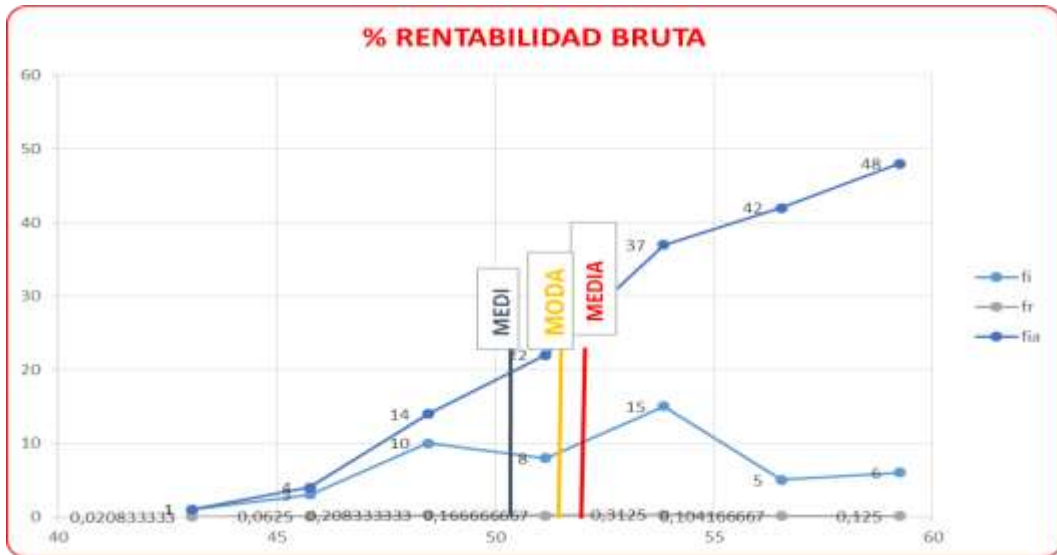
$$\text{Med.} = L + [(n/2 - F_a) / f] (i)$$

**Moda:**

$$\text{Moda} = l_s + l_i / 2$$

% MARGEN BRUTO	%
MÁXIMA	59,46
MEDIA	52,50
MEDIANA	51,36
MODA	52,07

**Gráfico No. 4.10** Curva tabla de frecuencias % rentabilidad bruta, media, mediana y moda



Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

**ANÁLISIS: ES UNA TENDENCIA ASIMÉTRICA NEGATIVA PORQUE  
MEDIANA < MODA < MEDIA**

**Margen De Rentabilidad Neta ROS**

**Datos:**

**Tabla No. 4.2 ROS Cooperativas Segmento 2 Ambato**

ROS MARGEN DE RENTABILIDAD NETA													
COOPERATIVA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
INDIGENA SAC	3,19%	1,05%	1,01%	1,84%	0,60%	0,98%	0,24%	0,27%	0,32%	0,16%	0,13%	0,22%	0,83%
KULLKI WASI	7,68%	4,17%	3,85%	3,26%	3,27%	2,82%	2,80%	2,09%	2,34%	2,12%	1,99%	1,12%	3,13%
CHIBULEO	3,80%	2,27%	5,29%	3,24%	2,31%	2,71%	2,62%	2,28%	2,06%	2,64%	3,12%	3,56%	2,99%
AMBATO	3,97%	6,89%	6,45%	6,10%	5,97%	6,42%	5,67%	5,98%	6,41%	4,85%	4,51%	3,61%	5,57%

**Fuente:** SEPS **Elaborado por:** Aules A. 2016

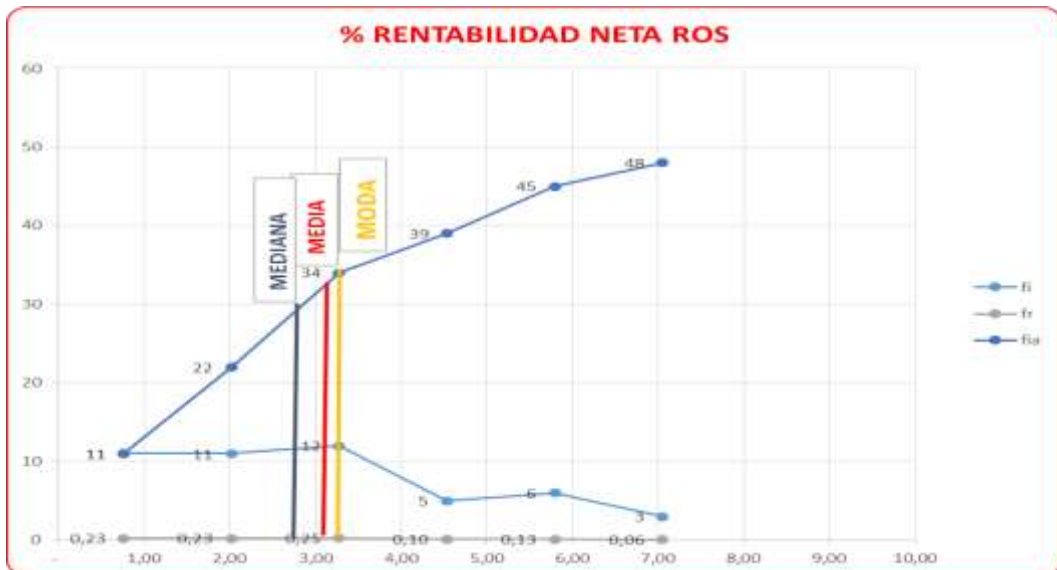
PASO 1 CÁLCULOS DEL RANGO			
LS	7,68		
LI	0,13		
<b>R = LS-LI</b>	<b>7,55</b>		
PASO 2 CALCULO CLASE K			
N	48,00		
K	6,00	$K=1+(3,32*\text{LOG } N)$	
PASO 3 CALCULO DE AMPLITUD C			
R	7,55		
K	6,00		
<b>C = R/K</b>	<b>1,26</b>		
PASO 4 COMPROBACIÓN LIMITE SUPERIOR			
LI	0,13		
K	6,00		
C	1,26		
<b>LS=LI+K*C</b>	<b>7,68</b>	<b>7,68</b>	<b>OK</b>



TABLA DE FRECUENCIAS							
CLASE % MARGEN NETO	MARCA DE CLASE (Mr)	fi	fr	fia	fra	fiXMr	
0,13	0,76	11	0,23	11	0,23	8,35	
1,39	2,02	11	0,23	22	0,46	22,19	
2,65	3,28	12	0,25	34	0,71	39,31	clase modal
3,91	4,53	5	0,10	39	0,81	22,67	
5,16	5,79	6	0,13	45	0,94	34,76	
6,42	7,05	3	0,06	48	1,00	21,15	
TOTAL		48	1,00			148,43	

% MARGEN NETO ROS	%
MÁXIMA	7,68
MEDIA	3,09
MEDIANA	2,81
MODA	3,28

Gráfico No. 4.11 Curva tabla de frecuencias % ROS media, mediana y moda.



**CONCLUSIÓN: ES UNA TENDENCIA ASIMÉTRICA POSITIVA PORQUE MEDIANA < MEDIA < MODA.**

## Rendimiento De Activos *ROA*

Datos:

**Tabla No. 4.3 ROA Cooperativas Segmento 2 Ambato**

ROA RENDIMIENTO DE ACTIVOS													
COOPERATIVA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
INDIGENA SAC	4,61%	8,83%	12,98%	18,21%	22,36%	27,96%	33,18%	38,22%	43,46%	48,66%	53,27%	58,59%	30,86%
KULLKI WASI	4,66%	8,84%	13,78%	18,47%	21,32%	24,27%	28,66%	33,73%	38,74%	39,34%	43,63%	47,98%	26,95%
CHIBULEO	4,94%	9,73%	16,22%	22,00%	27,18%	32,47%	37,65%	43,08%	48,03%	52,65%	56,99%	59,00%	34,16%
AMBATO	3,18%	6,35%	9,97%	13,67%	16,48%	20,41%	24,49%	27,34%	30,31%	34,39%	38,57%	39,90%	22,09%

Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

PASO 1 CÁLCULOS DEL RANGO			
LS	59,00		
LI	3,18		
$R = LS - LI$	55,82		
PASO 2 CALCULO CLASE K			
N	48,00		
K	6,00	$K = 1 + (3,32 * \text{LOG } N)$	
PASO 3 CALCULO DE AMPLITUD C			
R	55,82		
K	6,00		
$C = R/K$	9,30		
PASO 4 COMPROBACIÓN LIMITE SUPERIOR			
LI	3,18		
K	6,00		
C	9,30		
$LS = LI + K * C$	59	59,00	OK

TABLA DE FRECUENCIAS							
CLASE % ROA	MARCA DE CLASE (Mr)	fi	fr	fia	fra	fiXMr	
3,18	7,83	9	0,19	9	0,19	70,49	multi modal
12,48	17,14	9	0,19	18	0,38	154,22	
21,79	26,44	9	0,19	27	0,56	237,95	
31,09	35,74	9	0,19	36	0,75	321,68	
40,39	45,05	7	0,15	43	0,90	315,32	
49,70	54,35	5	0,10	48	1,00	271,74	
<b>TOTAL</b>		<b>48</b>	<b>1,00</b>			<b>1.371,38</b>	

ROA	%
MÁXIMA	59,00
MEDIA	28,57
MEDIANA	22,45
MODA	26,44

Gráfico No. 4.12 Curva tabla de frecuencias % ROA media, mediana y moda.



Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

**CONCLUSIÓN: ES UNA TENDENCIA ASIMÉTRICA POSITIVA PORQUE MEDIANA < MODA < MEDIA**

*Rendimiento Recursos Propios ROE*

Datos:

**Tabla No. 4.4 ROE Cooperativas Segmento 2 Ambato.**

ROE RENDIMIENTO RECURSOS PROPIOS													
COOPERATIVA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
INDIGENA SAC	0,40%	0,25%	0,36%	0,88%	0,35%	0,69%	0,20%	0,25%	0,33%	0,18%	0,16%	0,31%	0,36%
KULKKI WASI	0,92%	0,94%	1,32%	1,45%	1,83%	1,89%	2,15%	1,85%	2,34%	2,39%	2,43%	1,40%	1,74%
CHIBULEO	0,41%	0,45%	1,60%	1,30%	1,15%	1,60%	1,79%	1,76%	1,78%	2,52%	3,26%	3,91%	1,79%
AMBATO	0,44%	1,43%	2,00%	2,50%	3,08%	3,99%	4,11%	4,96%	5,97%	4,99%	5,13%	4,19%	3,57%

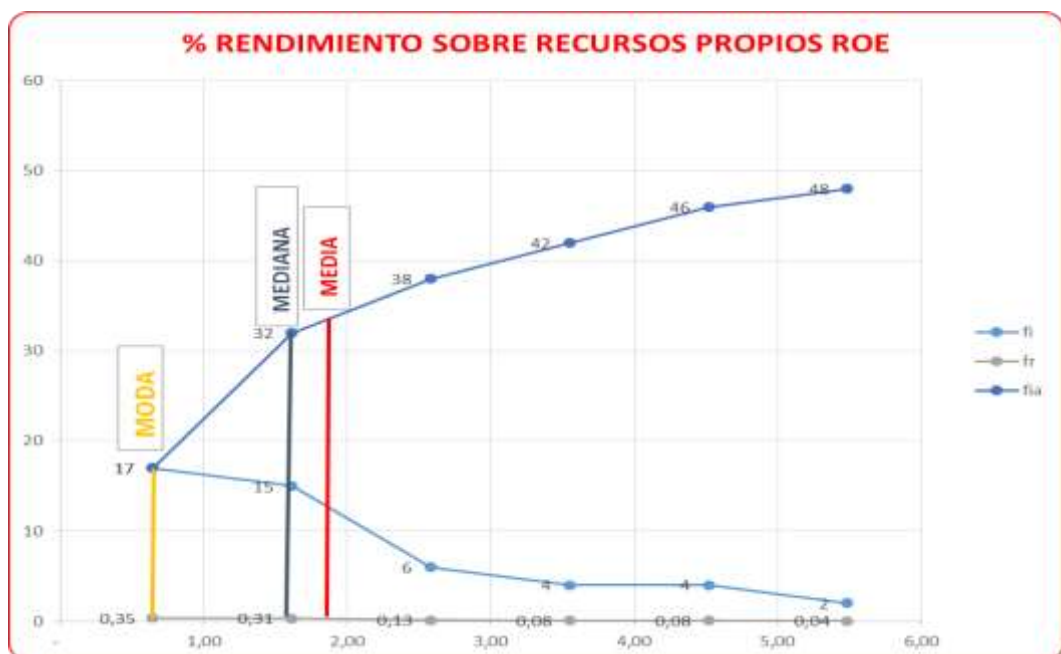
Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

<b>PASO 1 CÁLCULOS DEL RANGO</b>			
LS	5,97		
LI	0,16		
<b>R=LS-LI</b>	<b>5,81</b>		
<b>PASO 2 CALCULO CLASE K</b>			
N	48,00		
K	6,00	<b><math>K=1+(3,32*\text{LOG } N)</math></b>	
<b>PASO 3 CALCULO DE AMPLITUD C</b>			
R	5,81		
K	6,00		
<b>C = R/K</b>	<b>0,97</b>		
<b>PASO 4 COMPROBACIÓN LIMITE SUPERIOR</b>			
LI	0,16		
K	6,00		
C	0,97		
<b>LS=LI+K*C</b>	<b>5,97</b>	<b>5,97</b>	<b>OK</b>

TABLA DE FRECUENCIAS							
CLASE % ROE	MARCA DE CLASE (Mr)	fi	fr	fia	fra	fiXMr	
0,16	0,64	17	0,35	17	0,35	10,95	clase modal
1,13	1,61	15	0,31	32	0,67	24,19	
2,10	2,58	6	0,13	38	0,79	15,49	
3,07	3,55	4	0,08	42	0,88	14,20	
4,03	4,52	4	0,08	46	0,96	18,07	
5,00	5,49	2	0,04	48	1,00	10,97	
<b>TOTAL</b>		<b>48</b>	<b>1,00</b>			<b>93,86</b>	

ROE	%
MÁXIMA	5,97
MEDIA	1,96
MEDIANA	1,60
MODA	0,64

Gráfico No. 4.13 Curva tabla de frecuencias % ROE media, mediana y moda



Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

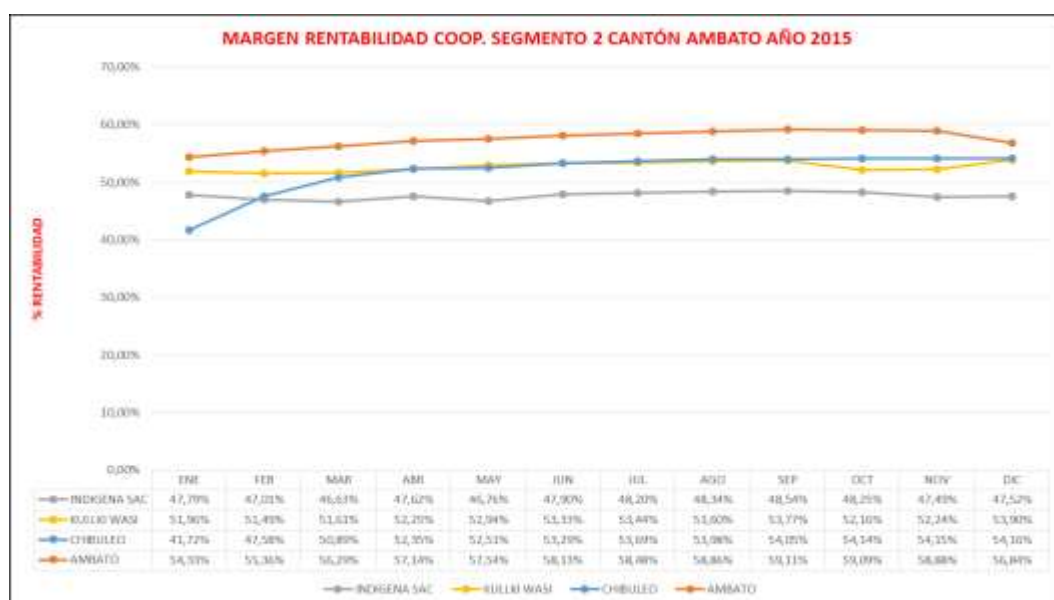
**CONCLUSIÓN: ES UNA TENDENCIA ASIMÉTRICA POSITIVA PORQUE MEDIANA < MEDIA**

## ANÁLISIS FINAL DE LOS INDICADORES ESTADÍSTICOS DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO POR CADA INDICADOR

Después del análisis estadístico podemos realizar el siguiente análisis e interpretación de los índices financieros ya calculados en el anexo adjunto.

### *Margen De Rentabilidad Bruta*

**Gráfico No. 4.14** Curvas Margen de rentabilidad bruta Cooperativas Segmento 2 cantón Ambato.



**Fuente:** SEPS **Elaborado por:** Aules A. 2016

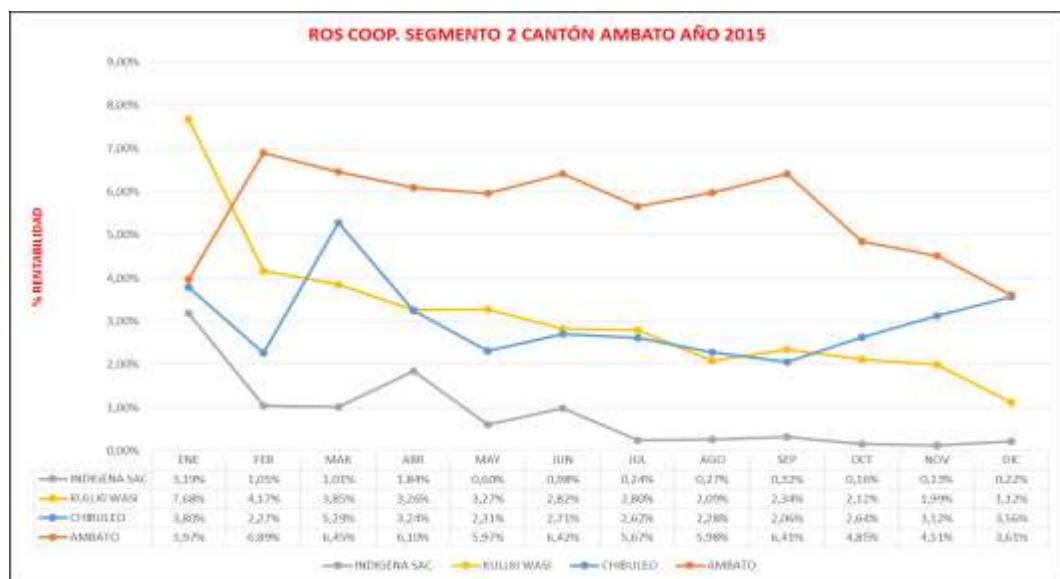
El máximo margen de rentabilidad bruta del segmento 2 en las cooperativas del cantón Ambato es 59,46%, el promedio anual de la Cooperativa Ambato es 57,51% que está por encima de la media 52,50% y la mediana 51,36% entonces esta cooperativa es la que mejor ingresos tiene en este segmento, tiene los mayores índices de rentabilidad bruta por sus grandes ingresos por servicios a sus clientes y su patrimonio, la variación de su curva es casi lineal esto significa claramente que sus ingresos y patrimonio se mantiene en todo el año y tiene buenas rentas, excepto en diciembre que la mayoría de gente desina sus ingresos a pagar otras cuentas y no al ahorro o pago de sus préstamos por navidad. Los

menores índices la tiene la Cooperativa Indígena SAC por sus bajos ingresos y no existe un crecimiento sostenido de su patrimonio desde el año 2014, con un promedio anual de 47,67% por debajo de la media, mediana y moda.

Las 04 cooperativas tiene una margen de rentabilidad bruta sin variaciones mayores, es una clara prueba que en los 12 meses del año, sus patrimonios y sus ingresos se mantiene porque se tiene una curva con un modelo matemático lineal, se interpreta que en este año no existió ningún punto de quiebre o cisne negro que haga que se reduzca o aumente violentamente los ingresos o el patrimonio.

### Margen De Rentabilidad Neta ROS

Gráfico No. 4.15 Curvas ROS Cooperativas Segmento 2 cantón Ambato.



Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

A realizar la interpretación y el análisis del ROS, tenemos variaciones importantes y las 04 cooperativas no mantiene una curva definida bajo un modelo matemático lineal, existen importante puntos de quiebre en los meses de febrero y marzo del año 2015, la mejor cooperativa con mejores índices del ROS. La Cooperativa Ambato con un promedio anual de 5,57% sobre la media 3,09% y la mediana 2,8%., de la misma manera igual que el margen de utilidad bruta esto se debe por sus grandes ingresos pero tiene importante gastos de pago de interes y gastos de

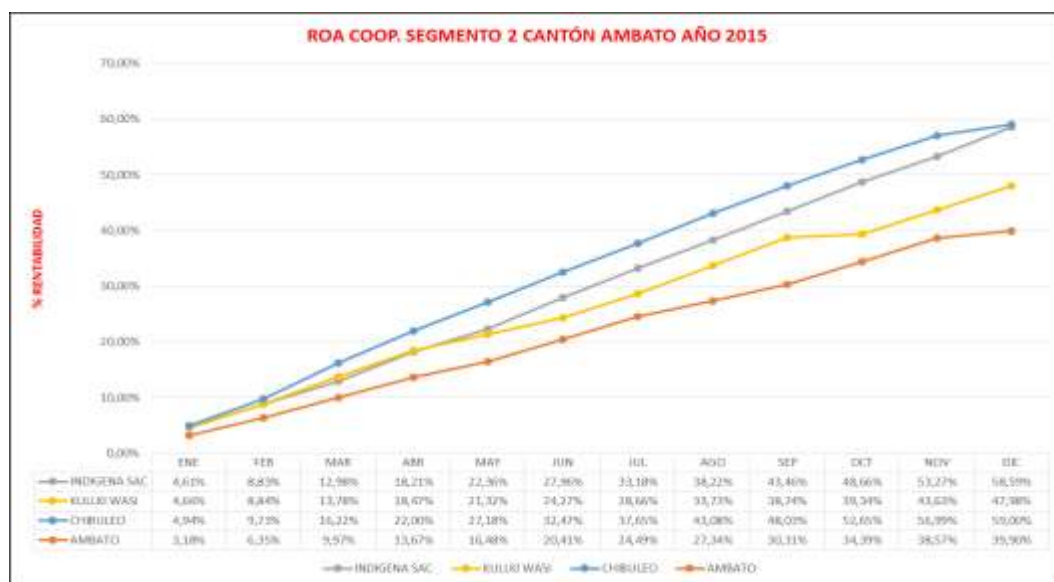
operación a causa de las agencia que dispone en la ciudad de Ambato y otras cantones y provincias.

La índices más bajos son de la Cooperativa Indígena SAC que se refleja en base a sus pocos ingresos número de clientes y cantidad de agencias, en esta cooperativa existe una decrecimiento desde el primer semestre hacia el segundo, cierra con pocos ingresos del años y sus gastos tanto en pago de interés y gastos de operación, durante el año se mantiene, aquí es necesario las dos variables estén vinculadas para que no exista desfases importantes.

El valor pico más alto lo obtiene esta misma cooperativa Kullki Wasi con un ROS de 7,68% en el mes de enero, pero a partir del tercer mes tiene un decrecimiento significativo debido a que sus gastos de operación se duplican y triplican tiene un promedio anual de 3,13%.

### **Rendimiento De Activos *ROA***

**Gráfico No. 4.16 Curvas ROA Cooperativas Segmento 2 cantón Ambato.**



**Fuente:** SEPS **Elaborado por:** Aules A. 2016

La mejor cooperativa con ROA es la Cooperativa Chibuleo que tiene un crecimiento sostenido y lineal del ROA, esto quiere decir que el margen bruto



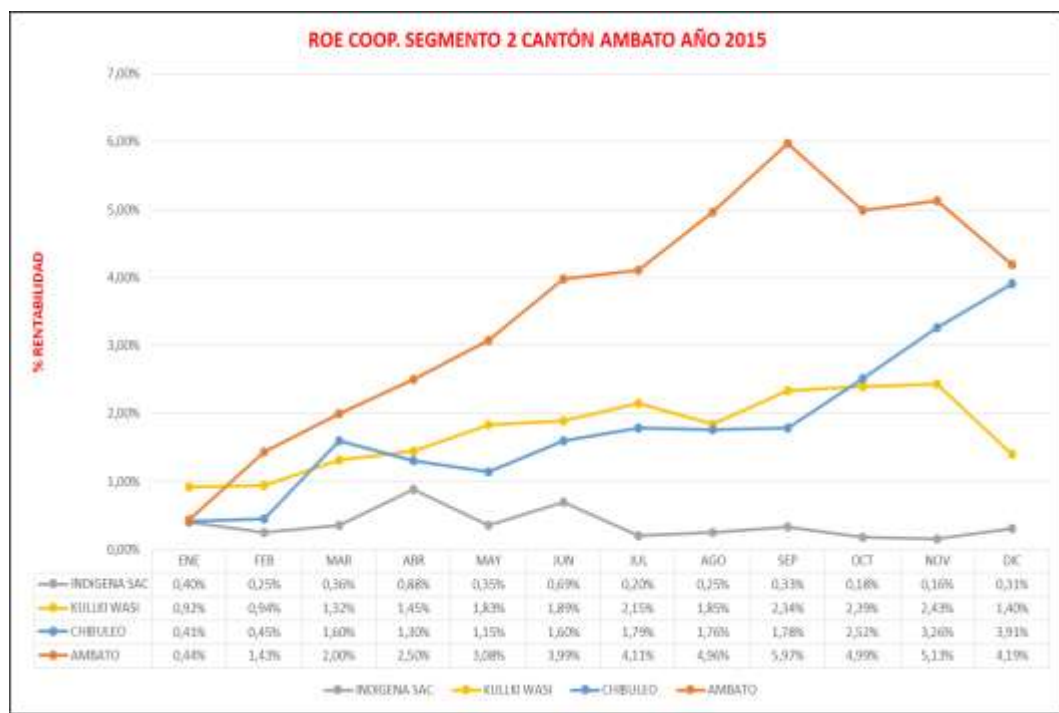
financiero está en aumento desde enero que es 424.000,00 USD hasta diciembre 5'945.000,00, y sus gastos están controlados, en cambio sus ingresos aumentan diez veces desde el mes 1 hacia el mes 12, esta entidad tiene un ROA promedio anual de 34.16% que esta sobre la media que es 28,57% y la mediana de 22,45%, además tiene el pico más alto en diciembre del 2016 con 59,99%.

Hay un contraste importante en los dos indicadores anteriores analizados la Cooperativa Ambato tenían los mejores márgenes de rentabilidad, pero su ROA tiene un promedio anual de 22,09% por debajo de la media esto se debe que sus ingresos son sostenidos y en aumento pero también sus gastos y en especial la gran cantidad de inventarios.

También este indicador tiene un modelo matemático lineal creciente, lo que significa que no hay variaciones o factores externos importante que afecto la operación de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

**Rendimiento Recursos Propios ROE**

**Gráfico No. 4.17 Curvas ROE Cooperativas Segmento 2 cantón Ambato.**



La Cooperativa Ambato tiene el mayor promedio anual del ROE de 3,57% del segmento 2, está sobre la media de 1,96% y de la mediana de 1,60%, además del valor pico 5,97%, esto se debe a tener los mayores ingresos netos y tener sus gastos de intereses y de operación no son muy altos, además su patrimonio es muy alto ya que por los buenos resultados del año 2014 es alto.

Como podemos ver las curvas no son constantes se puede decir que es un modelo de curva hipérbola, lo que implica que el uso de recursos propios no es constante, por la variación especialmente de ingresos y patrimonio de las 4 cooperativas.

La menor del segmento es la cooperativa Indígena SAC que tiene un promedio anual de 0,36% inferior a la media y la mediana, esto se debe a que sus ingresos son constantes pero sus gastos de interés y de operación van en aumento, además su patrimonio está constante, como podemos ver tiene una curva de forma o tendencia lineal se mantiene su ROE pero es muy bajo, casi al límite.

A continuación en un cuadro resumen detallaremos los principales resultados del análisis de índices financieros y del análisis estadístico.

**Tabla No. 4.5 Estadísticas índices financieros cooperativas Segmento 2 Ambato.**

COOPERATIVAS SECTOR 2 DEL CANTÓN AMBATO							
ESTADÍSTICA	MARGEN BRUTO	ROS	ROA	ROE	ENDEUDAMIENTO/PA TRIMONIO	ÍNDICE ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO/ACTIVOS
MÁXIMA	59,46	7,68	59,00	5,97	7,15	8,15	6,60
MEDIA	52,50	3,09	28,57	1,96	6,87	7,87	5,23
MEDIANA	51,36	2,81	22,45	1,60			
MODA	52,07	3,28	26,44	0,64			

Fuente: SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

#### 4.1.3. Análisis de Coyuntura herramienta científica Metodológica

En base a la investigación bibliográfica, análisis y tabulación de datos en los índices macroeconómicos y micro económicos se puede utilizar una herramienta científica metodológica que se denomina “Análisis coyuntural”, la cual tiene una

estructura que permite en realizar un diagnóstico y en base a este se realiza una perspectiva o se determina un escenario tendencial, y este proceso contienen las siguientes partes:

- a. Área temática que inscribe su trabajo que justifica que es un análisis coyuntural
- b. Antecedentes, hechos, datos, antecedentes, etc.; que envuelven la temática y que permiten identificar una coyuntura.
- c. Estructuras, ámbito y nivel de los hechos, datos y antecedentes que envuelven el área temática. Identificando en que estructuras se encuentra la coyuntura y en que ámbito está.
- d. Escenario, determinar el escenario que se encuentra la coyuntura.
- e. Actores, roles e intereses, identificar los actores con sus roles y sus intereses.
- f. Conclusiones se determina el problema y con este el objetivo general y los objetivos específicos.
- g. Diagnóstico.
- h. Escenarios.

Prospectiva se realiza el escenario tendencial, el escenario óptimo y el escenario negativo en base al diagnóstico

### **Análisis de Coyuntura**

#### ***a. Área temática***

Este tema claramente se puede realizar un análisis de coyuntura, ya que el área temática es rentabilidad de las instituciones en el sistema financiero y existen en esta área temática actores con interés que se confrontan y se tienen incidencias en las diferentes estructuras, por lo tanto si es un tema para realizar un análisis coyuntural.

*b. Antecedentes, hechos y datos.*

Para delimitar el área temática de este tema, es importante entender que para una economía dolarizada como es la ecuatoriana, es principal y fundamental la cantidad de dólares o circulante que se tenga dentro del país, esto es muy importante y trascendental para el crecimiento de la economía y en especial de las instituciones financieras como bancos y cooperativas de ahorro y crédito, este dinero que circula permite fortalecer la cantidad de depósitos y por consecuencia el sistema financiero, en cual podría brindar servicios de calidad a sus clientes, también al existir mayor demanda la oferta ofrece mejores servicios y menores costos en sus servicios, además de incentivar los préstamos que otorgan las entidades financieras y por ende se fortalece el desarrollo y la economía del país.

Vamos a utilizar de referencia los antecedentes del Capítulo II Marco Teórico el Punto 1 Antecedentes y en base a esos datos, hechos y estadísticas vamos a utilizar esta herramienta metodológica.

*c. Estructuras, ámbitos y nivel*

**Identificar el ámbito y el nivel de estos hechos.**

Estructura Social

El principal aspecto es el terremoto del 16 de abril del 2016, que tiene un impacto social importante ya que 5 provincias se encuentran gravemente afectadas en su infraestructura, vías, casas, hospitales, escuelas que no permiten que las actividades sociales, y económicas se desenvuelvan con normalidad, además la afectación social de muertos, desaparecidos y el incremento de los índices de pobreza, el desempleo aumentara y tiene un efecto importante en todo el país y en particular en la provincia de Tungurahua que podría afectar en la cantidad de depósitos y los préstamos para consumo e inversión que van ejecutar por problemas sociales de traslado de esas población afectada de a costa hacia la sierra.

El impacto social de los indicadores Macroeconómicos son claros en todo el país y en particular la provincia del Tungurahua, el decrecimiento del PIB el aumento de inflación, la política de mantener altos montos de subsidio, y la reducción importante en el presupuesto de inversión tienen como consecuencia un claro impacto social.

Con el aumento del desempleo, menos dinero circulando bajan los depósitos y las personas solicitan menos créditos para consumo e inversión el aparato productivo decrecerá un claro efecto social.

Además por problemas de acceso al empleo en las provincias de Manabí y Esmeraldas existir aun problema claro de delincuencia en las provincias de la sierra y en particular Tungurahua, esto es lo más importante de esta coyuntura en la estructura social.

#### Estructura política.

La política económica impuesta por el gobierno en los últimos 8 años es claramente mantener subsidios para el ámbito social, priorizando la inversión en educación y salud, hasta el año 2015 con un crecimiento sostenido del PIB y un control adecuado de la balanza comercial y la curva del precio del petróleo siempre hacia arriba este modelo económico ha funcionado muy bien, y los depósitos los créditos de las instituciones financieras de la provincia de Tungurahua como se muestra en los gráficos anteriores siempre han estado en crecimiento y por ende la rentabilidad, pero esta política económica desde la caída importante de los precios del petróleo si no es revisada tiene un profundo efecto en la rentabilidad de las instituciones financieras, en el presente año se piensa mantener estas políticas, subsidios u y prioridad de las inversiones, aunque existe una disminución importante por ingresos petroleros.

#### Estructura Económico.

Los índices macroeconómicos como el PIB el precio del petróleo y la inflación claramente demostrados en los gráficos anteriores, concluyen que desde el año

2015 hacia adelante se va tener menos cantidad de dinero para la inversión el desempleo va aumentar , la inflación puede subir 2 puntos y el PIB bajar 3 puntos, se puede inducir que las cantidad de dinero circulante den dólares en todo el país y en particular en la provincia de Tungurahua va a disminuir, ya que en esta provincia los principales actividades económicas es la industrial, agrícola y ganadero, y en cierta cantidad el turismo, se va ver afectada los depósitos y la cantidad de créditos y por la ley de solo reportar el 50% de la sutilidad en cooperativas de ahorro y crédito no va existir índices de muy altos.

#### Nivel

Esta coyuntura se encuentra en los 3 niveles

Internacional la caída de los precios del petróleo a nivel mundial, el sobre endeudamiento de EE.UU. y de la Comunidad económica Europea, la falta de estabilidad fiscal en estas dos regiones se tenga claro que el panorama no se pueda determinar una horizonte de estabilidad y los indicadores económicos mundiales no sean alentadores. La dependencia de la coyuntura económica de la OPEP y EE.UU. que comenzó a producir el petróleo de esquistos y al ser uno de los principales importadores del mundo afecto los precios del petróleo.

En lo regional en Sudamérica los países que en un alto porcentaje dependen de productos derivados del petróleo, tiene una afectación importante en sus ingresos y en el PIB, los principales afectados son Venezuela, Ecuador, Colombia y Brasil. En lo nacional dependen las de políticas económicas del gobierno y del modelo económico del país basado en la dolarización y sus ingresos petroleros que llegan a constituir el 40% del PGE.

En lo local, las principales actividades económicas en la provincia de Tungurahua y del destino de los créditos es el comercio y la actividad industrial, lo que implica que la falta de inversión afectara a estos segmentos y general los índices de rentabilidad del segmento financiera se van a mantener o a decrecer por los factores precio del petróleo, decrecimiento del PIB y el no cambio de las políticas económicas estatales.

**d. Escenario actual.**

Modelo económico del país basado en la dolarización, políticas económicas de subsidio social y gran dependencia de los ingresos del petróleo.

**e. Actores, roles e intereses.**

- El principal actor es el Gobierno de turno, tiene claramente el rol principal y su interés es seguir imponiendo su modelo político en base a subsidios y gran inversión en salud y educación,
- Otro actor es la OPEP y EE.UU. que establecen los precios internacionales del petróleo y tiene una afectación clara en nuestro PIB y nuestros indicadores macroeconómicos.
- Las Superintendencia de economía popular y solidaria SEPS, que tiene un rol impórtate y sus interés es que las cooperativas cumplan con la ley y sus índices de rentabilidad vayan en aumento para tener un sistema financiero más sólido, esto sea un factor para incentivar a la población en general a realizar más créditos y que la inversión aumente de manera significativa.
- Las 04 cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, tiene un rol protagónico y sus principal interés es que los indicadores económicos mejoren, para que suba la rentabilidad de estas 04 cooperativas.
- Los clientes de las 04 cooperativas antes mencionadas, que mejore las condiciones económicas del país, para que pueden requerir de los servicios de las cooperativas y exista mayor cantidad de créditos destinados a la inversión y el micro y mediana empresa.

**f. Diagnóstico**

Esta fotografía social de la coyuntura económica de las cooperativas económicas del segmento 2 del cantón Ambato, es que lo indicadores macroeconómicas van a sufrir variaciones o disminuir y esto afectará a la economía del país, los precios del petróleo no se tiene indicios que van a subir y tampoco a mantenerse, lo que se

concluye claramente que en el presente año el PIB bajara hasta unos 3 o 4 puntos.

Las políticas económicas del gobierno actual no van a cambiar, se mantendrá una gran cantidad de recursos destinados a subsidios, además de la gran inversión en educación y salud, el dinero destinado a inversión social va a disminuir de manera importante.

Va existir un pequeño aumento en la inversión por los 3413 millones, que se va invertir en la reconstrucción de las provincias afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, lo cual reactivará los segmentos de la construcción y servicios relacionados a este campo, se visualiza que cierta cantidad de estas inversiones termine en el segmento financiero del cantón Ambato ya que se repartirá todo ese dinero a nivel nacional.

La SEPS continuará ejerciendo el control en las cooperativas y con norma legal de que la mayoría de utilidades vaya a respaldar con patrimonio técnico de las cooperativas y no a la repartición de utilidades en los dueños de las mismas.

Se mantendrá la dolarización como modelo económico, la apreciación del dólar con el resto de monedas a nivel regional e internacional, la caída del precio del petróleo afectara los ingresos del país y por ende a la mayoría de los ecuatorianos y en particular a los clientes de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

**g. Escenarios posibles que se deben considerar:**

**1) El escenario que responde a la tendencia, es decir una proyección de mantener el estado de situación y sus consecuencias.**

La tendencia es a nivel internacional se mantengan los precios del petróleo, el déficit fiscal de EE.UU. y la comunidad Europea, la apreciación del dólar, que exista un descenso importante en los indicadores macro económicos como el PIB, recesión económica, inflación, subida tasa de interés, y se mantenga el



modelo basado en la dolarización, el dólar siga apreciando respecto al euro, el peso colombiano y el sol peruano, las políticas económicas del gobierno se mantengan en base a subsidios y prioridad a la inversión social y no a la económica, de igual forma la SEPS continua aplicando su la ley del 50% de utilidades netas destinadas hacia el capital técnico de las cooperativas, exista una sobre oferta en Ambato de entidades financieras, y como consecuencia final disminuya en el próximo 2 años los depósitos y el número de créditos.

**2) El escenario óptimo o ideal en que los propósitos que el analista se plantea puedan ser ejecutados, articulando un nuevo escenario con una nueva composición de actores y roles e incorporando las variables que hemos identificado.**

El escenario óptimo que la coyuntura internacional mejore y que la OPEP imponga normas clara y el precio del petróleo se estabiliza a un costo mayor a 45 USD por barril, además el año 2016 se cierre con un crecimiento mínimo del PIB, el dólar no se siga apreciando respecto a otras monedas y las políticas de subsidio social del gobierno vayan disminuyendo y no cause un alto impacto a la inversión, las cooperativas mantengan márgenes conservadores de rentabilidad y no aumenten sus activos ni sus gastos administrados y operativos.

**3) Es escenario regresivo, el que de alguna forma se contrapone a los propósitos de la proyección óptima, de acuerdo a una articulación de los factores coyunturales distintos a las propuestas por el analista.**

Que nuestros principales mercados o clientes como EE.UU. y la comunidad económica Europea no arreglen sus problemas fiscales y continúen con un excesivo endeudamiento y exista una crisis o burbuja económica igual al 2009 y todos los índices macro económicos tengan una disminución importante, que afecte la economía nacional y regional, el precio del petróleo caiga menor a 20,00 USD por barril y las políticas de subsidio sigan en aumento.

El dólar se aprecie de manera que nuestros vecinos regionales, sigan depreciando sus monedas y se pierda competitividad a nivel Sudamérica.

Todo esto desembocó en una importante reducción de los depósitos y números de créditos en las cooperativas de Ambato.

Las cooperativas entraron en un proceso de crisis por no cubrir los mínimos gastos operativos y administrativos y causaron su quiebra y cierre.

#### **4.1.4. Matriz de Correlaciones.**

Esta herramienta nos permite correlacionar varias variables y diferentes actores, para poder determinar cómo la afectación o variación incide en la otra o en el sistema, de esta forma podemos determinar la coyuntura económica que tiene incidencia real en la rentabilidad de las cooperativas segmento 2 del cantón de Ambato.

HIPOTESIS:La coyuntura económica del Ecuador influyó significativamente en la rentabilidad del segmento 2 cooperativo del cantón Ambato en el año 2015.

CON EL PRESENTE CUADRO VAMOS A CONTESTAR O DEMOSTRAR LA HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN, DETERMINANDO

QUE FACTORES INCIDEN DIRECTAMENTE EN LA RENTABILIDAD COOPERATIVAS SECTOR 2 AMBATO.

EFFECTOS						
	AUMENTA	MANTIENE	DISMINUYE	REALIDAD	COYUNTURA	
<b>MACROECONÓMICAS</b>	<b>INFLACIÓN EXTERNA</b>	Problemas fiscales EE.UU. y la Unión Europea, aumento significativamente.			Aumenta	La incidencia es mínima en la rentabilidad cooperativas.
	<b>INFLACIÓN INTERNA</b>		Se mantuvo, una variación de 2 puntos en el año 2015.		Mantiene	No tiene incidencia real en la rentabilidad al no tener un variación mayor a 2 puntos.
	<b>PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO</b>	La inflación en los países exportadores de petróleo baja	----	La inflación en los países importadores disminuye por la reducción en los costos de producción	Existe una disminución importante de los precios del petróleo a nivel internacional	Esta variable macroeconómica tiene una influencia directa en la rentabilidad de las cooperativas del sector 2 de Ambato, existe menos circulante en el país, las tasa de interés nacionales e internacionales, aumentan y disminuye el ahorro y la cantidad de créditos en el sector financiero.
		La inflación en los países importados aumenta	----	La inflación en los países exportadores de petróleo se incrementa ya que disminuye la captación de divisas incrementándose el déficit del sector público y en consecuencia los precios de bienes y servicios del sector público para, de este modo, compensar la pérdida de ingresos petroleros.		
		Las tasas de interés internacionales aumentan	----	Las tasas de interés internacionales disminuyen como consecuencia de la inflación.		
		Las tasas de interés de los países exportadores disminuye	----	Las tasas de interés de los países productores aumenta		
		La cotización internacional del dólar disminuye	----	El deslizamiento de la moneda de los países exportadores de petróleo contra el dólar aumenta, para efectos de subvaluar la cotización de su moneda, como estímulo a las exportaciones no petroleras.		
		La actividad económica de los países exportadores aumenta	----	La actividad económica de los países productores baja al disminuir la disponibilidad de recursos financieros.		
La reservas internacionales de los países exportadores aumenta	----	Las reservas internacionales de los países exportadores de petróleo disminuye, como consecuencia de la baja en los ingresos petroleros.				
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	Aumenta de manera considerable importaciones exportaciones, la salvaguardias impuestas, mantiene un déficit no considerables.	----		Aumenta.	Las salvaguardias han mantenido un equilibrio en la balanza comercial, este factor con este impuesto no tiene mayor incidencia.	

**MACROECONÓMICAS**

<b>LIQUIDEZ INTERNACIONAL</b>	Las tasas de interés externas disminuyen al existir mayor disponibilidad de recursos		Las tasas de interés externas aumentan	Disminuye, las reservas federales de EE.UU. y de la Unión Europea disminuyen, de tal manera que tuvieron que ir a China a pedir grandes créditos	Si incide este factor des lo internacional hacia nuestro país, que tiene mucha interdependencia de este factor, al existir menos liquidez, se necesito mas endeudamiento fiscal y privado, con tasa de interés alta, desequilibrio en la oferta y demanda de créditos, menos circulante de dólares en el mercado ecuatoriano por ser un país dolarizado.
	La disponibilidad del crédito externo aumenta como efecto del crecimiento de la liquidez		La disponibilidad del crédito disminuye.		
	La Inversión Extranjera Directa aumenta por la necesidad de aplicar los excedentes financieros.		La Inversión Extrajera Directa disminuye		
	La disponibilidad de divisas aumenta por el efecto del crecimiento en la inversión extranjera		La disponibilidad de divisas disminuye.		
	La actividad económica aumenta al incrementarse la disponibilidad de recursos		La actividad económica crece a menor ritmo.		
	La cotización del peso (o moneda local) y las divisas se fortalecen al disponer de mayor cantidad de reservas internacionales.		La cotización del peso (o la moneda local) y las divisas no reciben los beneficios derivados de los flujos provenientes de inversiones extranjeras.		
<b>DÉFICIT FISCAL EE.UU.</b>	Las tasas de interés en dólares aumentan al incrementarse la demanda sobre el dinero para financiar el déficit.	----	Las tasas de interés en dólares disminuye.	Aumento, el problema económica de la burbuja económica del año 2009, la economía de EE.UU. Todavía no se recupera y su déficit esta llegando a records históricos.	Al ser EE.UU. uno de los principales socios comerciales de Ecuador este factor tiene una cierta influencia en la rentabilidad, porque las tasa de interés internacionales, van a subir, existe menos compra de bienes no básicos en EE.UU. que es nuestro mejor socio comercial, disminuyen exportaciones en Ecuador.
	La cotización del dólar aumenta en respuesta a los mayores rendimientos derivados del alza en las tasas.	----	La cotización internacional del dólar disminuye		
	La cuenta corriente de la balanza de pagos de los países que tienen deuda en dólares se debilita al incrementarse el costo del servicio de la deuda externa.	----	La cuenta corriente de la balanza de pagos de los países exportadores de petróleo se fortalece.		
	El desliz de peso (o la moneda local) contra el dólar reciente mayor presión al disminuir la disponibilidad de divisas	----	Apreciación del dólar al euro.		
<b>TASAS DE INTERESES NACIONALES</b>		----			
<b>TASA DE INTERESES INTERNACIONALES</b>		----			
<b>COTIZACIÓN DÓLAR/EURO</b>	Aumenta. Tiene incidencia importante en la economía de Ecuador.	----		Aumenta	Ella apreciación del dólar, causa un grave problema en la economía de Ecuador, las importaciones de las materias primas tiene un costo superior al tener mas valor el dólar en un importante %, incide en la rentabilidad, menos exportaciones por ser mas caros nuestro productos, medios ahorro y disminución delos créditos.
<b>PIB</b>		----	Disminución de hasta 1 punto del PIB	Disminuye	Después de 7 años de crecimiento del PIB, este año es el primero desde 2008 que va existir un decrecimiento en el PIB, este factor incide claramente en la rentabilidad de la cooperativas, menos circulante, menos producción baja el ahorro y nuevos de créditos.
<b>RESERVAS BANCARIAS</b>		No tuvieron variaciones importantes entre 2700 miles y 3050 millones USD.			No existe una incidencia mayor en la rentabilidad este factor
<b>TASA DE INTERÉS</b>		Se mantiene la tas pasiva en el 5% y la activa 8% referenciales			No existe una incidencia mayor en la rentabilidad este factor

Según la matriz anterior se puede determinar que los principales factores que inciden en la coyuntura económica del segmento 2 de las cooperativas del cantón Ambato son:

- Precios internacionales del petróleo.
- Liquidez internacional.
- Déficit fiscal EE.UU.
- Apreciación del dólar cotización dólar/euro.
- PIB.
- Remesas del exterior.

Mediante esta matriz de correlaciones se puede determinar los factores que afectan a la coyuntura y explicar su incidencia directa o indirecta de la macroeconomía.

#### **4.2. Comprobación Hipótesis**

La hipótesis es “La coyuntura económica del Ecuador influyó significativamente en la rentabilidad del segmento 2 cooperativo del cantón Ambato en el año 2015”, la respuesta es si en los siguientes aspectos.

Para el análisis de toda la información de la variable independiente y en base al marco teórico y marco metodológico de esta investigación, se utilizó las siguientes herramientas o procesos que se detallan a continuación:

- Análisis coyuntural
- Matriz de correlaciones.
- Análisis de encuestas
- Cálculo y análisis índices financieros.

Con estas herramientas podemos establecer en que factores, variables, actores y en qué nivel internacional, nacional o local se encuentra esta coyuntura económica

que afecta en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

La respuesta a la hipótesis si influyen significativamente y los principales factores son:

- Remesas desde el exterior.
- Precio internacional del petróleo.
- Déficit fiscal de EE.UU. y la Comunidad Económica Europea.
- Apreciación del dólar cotización dólar/otras monedas.
- Políticas gobierno central, políticas de subsidios y presupuesto de inversión.
- Balanza Comercial.
- Inflación.
- Tasa de interés.
- Variación de ventas de artículos de cueros y prendas de vestir provincia de Tungurahua.
- Variación ventas de vehículo y motos provincia de Tungurahua.
- Variación fabricación carrocería provincia de Tungurahua.
- Índice financieros cooperativas segmento 2 Ambato.
- Activos de las cooperativas segmento 2 cantón Ambato.
- Gastos administrativos y operativos cooperativas segmento 2 cantón Ambato.
- Plan de Márketing financiero cooperativas segmento 2 cantón Ambato.
- Plan estratégico institucional cooperativas segmento 2 cantón Ambato

Según el análisis de los indicadores de rentabilidad, se pudo determinar que estos están directamente relacionados a la gestión de la cooperativa, número de socios, activos, cantidad de depósitos, número y montos de créditos, pasivos y otros, además de la cantidad de circulante en el mercado, para la obtención de préstamos, determinado que el comportamiento de la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato son directamente influidas por las variables y elementos de la coyuntura, global, regional y en lo local de la macro y microeconomía.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

Las conclusiones las vamos a estructurar en función a las variables de la investigación, hipótesis y nuestros objetivos, entonces vamos a concluir en base a los siguientes aspectos:

- Variable independiente: Coyuntura económica en el país que afecta a la rentabilidad de las cooperativas, para la toma de decisiones.
- Variable independiente: Dinámica de la coyuntura económica para entender la realidad nacional.
- Variable dependiente: Rentabilidad en las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.
- Evaluar una alternativa adecuada para las cooperativas.

##### **5.1.1. Conclusiones Coyuntura económica que afecta a la rentabilidad (Variable independiente).**

En el capítulo 2 de esta investigación conceptualizamos a la Coyuntura Económica como “El conjunto de elementos y variables de la economía global, regional, local y de la macro y micro economía en el país, que son interdependientes entre sí, cuya variación tiene consecuencias en la coyuntura económica y la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato”.

En base a esta conceptualización y en base al análisis e interpretación de resultados, podemos concluir que a nivel internacional la principal variable que influye son: las remesas enviadas desde el exterior, especialmente desde EE.UU., España e Italia, además de la caída del precio internacional del petróleo, la

apreciación del dólar, estos factores inciden directamente en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato por las siguientes razones: ingresan menos dólares al país por exportaciones, por la apreciación del dólar nuestras exportaciones son más caras y las importaciones con mayores costos y al existir menos circulante en el país se reduce significativamente la cantidad de depósitos y los créditos disminuyen.

### **5.1.2. Conclusiones dinámicas de la coyuntura económica para entender la realidad nacional (variable independiente).**

En nuestra investigación se realizó la matriz de correlaciones y con este instrumento se pudo evidenciar las dinámicas de ciertas variables y que influyen en otras y esto nos puede ayudar claramente a concluir como es la dinámica y la realidad nacional.

Los factores a nivel nacional macroeconómicos claramente son: las políticas del gobierno actual de subsidios, la reducción del PIB, la inflación, menos inversión pública y privada que disminuye el circulante y todos los indicadores económicos bajan, las tasas de préstamos internacionales por el riesgo país suben y también las tasas de créditos a nivel nacional, esto incide en los depósitos y créditos y al no poder repartir todas las utilidades a los accionistas y socios de las cooperativas por la ley del 50% afecta en la rentabilidad de las mismas.

### **5.1.3. Conclusiones Rentabilidad en las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato (variable dependiente).**

Los cálculos y análisis del margen de rentabilidad bruta y neta el ROS, ROA y ROE, y los resultados detallados en el capítulo 4, claramente nos permite determinar, que en el nivel microeconómico los principales factores de inicio en la rentabilidad de las cooperativas y también coinciden con lo determinado en las encuestas y estos factores son: gran cantidad de activos improductivos, gran cantidad de oferta en cooperativas en Ambato, la reducción de los depósitos y



créditos por la recesión económica y los índices macroeconómicos que no son muy alentadores en el país, vamos a realizar unas conclusiones de cada uno de estos índices financieros, determinado porcentajes y valores del análisis de estos indicadores:

### **Margen de Utilidad bruta**

El máximo margen de rentabilidad bruta del segmento 2 en las cooperativas del cantón Ambato es 59,46%, el promedio anual de la Cooperativa Ambato es 57,51% que está por encima de la media 52,50% y la mediana 51,36% entonces esta cooperativa es la que mejor ingresos tiene en este segmento, tiene los mayores índices de rentabilidad bruta por sus grandes ingresos por servicios a sus clientes y su patrimonio, la variación de sus curva es casi lineal esto significa claramente que sus ingresos y patrimonio se mantiene en todo el año y tiene buenas rentas, excepto en diciembre que la mayoría de gente desina sus ingresos a pagar otras cuentas y no al ahorro o pago de sus préstamos por navidad.

Los menores índices la tiene la Cooperativa Indígena SAC por sus bajos ingresos y no existe un crecimiento sostenido de su patrimonio desde el año 2014, con un promedio anual de 47,67% por debajo de la media, mediana y moda.

Las 04 cooperativas tiene una margen de rentabilidad bruta sin variaciones mayores, es una clara prueba que en los 12 meses del año, sus patrimonios y sus ingresos se mantiene porque se tiene una curva con un modelo matemático lineal, se interpreta que en este año no existió ningún punto de quiebre o cisne negro que haga que se reduzca o aumente violentamente los ingresos o el patrimonio.

### **Margen de utilidad Neta ROS**

A realizar la interpretación y el análisis del ROS, tenemos variaciones importantes y las 04 cooperativas no mantiene una curva definida bajo un modelo matemático lineal, existen importante puntos de quiebre en los meses de febrero y marzo del

año 2015, la mejor cooperativa con mejores índices del ROS. La Cooperativa Ambato con un promedio anual de 5,57% sobre la media 3,09% y la mediana 2,8%., de la misma manera igual que el margen de utilidad bruta esto se debe por sus grandes ingresos pero tiene importante gastos de pago de interés y gastos de operación a causa de las agencia que dispone en la ciudad de Ambato y otras cantones y provincias.

La índices más bajos son de la Cooperativa Indígena SAC que se refleja en base a sus pocos ingresos y el número de clientes y cantidad de agencias, en esta cooperativa existe una decrecimiento desde el primer semestre hacia el segundo, cierra con pocos ingresos al año y sus gastos tanto en pago de interés y gastos de operación, durante el año se mantiene, aquí es necesario las dos variables estén vinculadas para que no exista desfases importantes.

El valor pico más alto lo obtiene esta misma cooperativa Kullki Wasi con un ROS de 7,68% en el mes de enero, pero a partir del tercer mes tiene un decrecimiento significativo debido a que sus gastos de operación se duplican y triplican tiene un promedio anual de 3,13%.

### **Rendimiento sobre activos ROA**

La mejor cooperativa con ROA es la Cooperativa Chibuleo que tiene un crecimiento sostenido y lineal del ROA, esto quiere decir que el margen bruto financiero está en aumento desde enero que es 424.000,00 USD hasta diciembre 5'945.000,00, y sus gastos están controlados, en cambio sus ingresos aumentan diez veces desde el mes 1 hacia el mes 12, esta entidad tiene un ROA promedio anual de 34.16% que esta sobre la media que es 28,57% y la mediana de 22,45%, además tiene el pico más alto en diciembre del 2016 con 59,99%.

Hay un contraste importante en los dos indicadores anteriores analizados la Cooperativa Ambato tenían los mejores márgenes de rentabilidad, pero su ROA tiene un promedio anual de 22,09% por debajo de la media esto se debe que sus

ingresos son sostenidos y en aumento pero también sus gastos y en especial la gran cantidad de inventarios.

También este indicador tiene un modelo matemático lineal creciente, lo que significa que no hay variaciones o factores externos importante que afecto la operación de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

### **Rendimiento sobre patrimonio ROE**

La Cooperativa Ambato tiene el mayor promedio anual del ROE de 3,57% del segmento 2, está sobre la media de 1,96% y de la mediana de 1,60%, además del valor pico 5,97%, esto se debe a tener los mayores ingreso netos y tener sus gastos de intereses y de operación no son muy altos, además su patrimonio es muy alto ya que por los buenos resultados del año 2014 es alto.

Como podemos ver las curvas no son contantes se pude decir que es un modelo de curva hipérbola, lo que implica que el uso de recursos propios no es constante, por la variación especialmente de ingresos y patrimonio de las 4 cooperativas.

La menor del segmento es la cooperativa Indígena SAC que tiene un promedio anual de 0,36% inferior a la media y la mediana, esto se debe a que sus ingreso son constantes pero sus gastos de interese y de operación van en aumento, además su patrimonio esta constante, como podemos ver tiene una curva de forma o tendencia lineal se mantiene su ROE pero es muy bajo, casi al límite.

#### **5.1.4. Conclusiones para evaluar una alternativa adecuada para las cooperativas.**

La coyuntura económica influye directamente en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, se puede concluir que una forma de reducir esas influencia en la rentabilidad de los diferentes factores y variables es:

Contar con un Plan estratégico Institucional las cooperativas, con misión, visión, valores, objetivos y estrategias claramente definidas, el principal problema que hemos identificado es que al no tener procesos totalmente definidos e implantados, especialmente con la ayuda de herramientas informáticas y tecnológicas, la coyuntura económica de factores externos provoca directamente que la rentabilidad se vea afectada, además las cooperativas no cuentan con una organización de acuerdo a su realidad, se tiene demasiado personal y esto causa gastos administrativos y operativos muy elevados, además de tener una gran cantidad de activos por no tener planes a largo plazo, todo esto afecta claramente a la rentabilidad de las cooperativas, se pudo concluir que con un buen análisis de los índices financieros, de rentabilidad y endeudamiento se pudo tomar decisiones acertadas y solucionar en parte este problema.

La alternativa adecuada es realizar un Plan estratégico Institucional bien realizado en base a escenario tendenciales, con rangos de control en los índices financieros, tomando en cuenta las principales variables y actores que domina el sistema que afecta la coyuntura económica y por ende en la rentabilidad.

## **5.2. Recomendación**

Las recomendaciones las realizaremos en base a nuestro estudio y las conclusiones de la sección 5.1 de este capítulo podemos concluir los siguientes aspectos importantes de los actores y las variables para de esta forma realizar una recomendación técnica.

### ***Coyuntura económica***

Los actores que tiene mayor influencia en la coyuntura económica a nivel internacional son: EE.UU., España e Italia, por las remesas del exterior, a nivel nacional Gobierno Central y las SEPS, a nivel local los comerciantes de artículos de cuero, vehículos y fabricación de carrocerías.

Estos actores deben ser considerados en la planificación estratégica o prospectiva, lo principal de estos actores que es muy complicado llegar a manipularlos o incidir sobre ellos, especialmente en esta época que inicio la campaña política para las próximas elecciones presidenciales, que cualquier cambio legal se lo realizaría en el año 2017 o a posterior.

Los únicos actores del sistema que se pueden manipular mediante estrategias de marketing, estrategia financieras o con un Plan adecuado, son las cooperativas y los clientes de las mismas.

Las principales variables estratégicas que tienen mayor influencia y dependencia en todo el sistema son las remesas desde el exterior, el Precio Internacional del petróleo, Presupuesto General del Estado, la inflación, la balanza comercial, la apreciación del dólar y a nivel local las ventas de artículos de cuero, vehículos y fabricación de carrocerías.

### ***Rentabilidad Cooperativas***

Mediante un buen Plan estratégico o prospectiva es difícil cambiar o incidir en estas variables, las únicas variables que podemos manipular o incidir son; Activos de las cooperativas, Índices financieros, Gastos administrativos y operativos y Plan de Marketing financiero cooperativas segmento 2 cantón Ambato, donde con buenas estratégicas y planes se puede incidir en la rentabilidad de las mismas.

La recomendación final es en cada cooperativa del segmento 2 del cantón Ambato gestionar un Plan Estratégico Institucional que tenga su plan de Marketing Financiero, con el cual tenga como premisa fundamental que todavía los dos próximos trimestres va existir todavía una recesión económica en el país , es claro que tenderemos menos circulante que reducirá de manera importante los ahorros y los números de créditos, tomando en cuenta que el gobierno inyectara 6060 millones de dólares a la economía en la reconstrucción de la costa, la balanza comercial se encuentra en negativos, los planes deben ser muy conservadores, no

aumentar los activos de las cooperativas nómina de empleados, el gobierno no permitirá que se cobren los servicios financieros que era un ingreso importante, de manera que en lo posible restringir o no pedir préstamos a otras entidades financieras.

Mantener al mínimo el índice de endeudamiento, mantener un ROE por encima del 1,50%, en vista que la ley del 50% de las utilidades netas van directo al patrimonio técnico y este no puede ser utilizado para la expansión o prestamos de las cooperativas, esta norma legal limita ciertas decisiones financieras de las autoridades de las cooperativas, de esta forma el principal objetivo es mantener el mismo patrimonio de las cooperativas, hasta que la recesión y lo indicadores macroeconómicos mejoren y poder implementar nuevas estrategias para mejorar la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

## CAPÍTULO VI

### PROPUESTA

#### 6.1. Datos Informativos

***Tema.***

Recomendaciones a considerar en la Planificación Estratégica de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

***Institución.***

Coordinación Zonal 3 provincia Tungurahua.

***Beneficiarios.***

Cooperativas segmento 2 del cantón Ambato.

***Ubicación.***

Cantón Ambato, provincia de Tungurahua.

***Tiempo estimado.***

Implantación de las recomendaciones de octubre a diciembre del 2017.

***Equipo técnico responsable.***

SEPS funcionarios responsables control Planificación estratégica.

Cooperativas segmento 2 del cantón Ambato equipo interno de Planificación estratégica.

*Costos.*

<b>ORD.</b>	<b>DETALLE</b>	<b>UNIDAD</b>	<b>CANTIDAD</b>	<b>V/UNITARIO</b>	<b>V/TOTAL</b>
1	Asesor Planificación Estratégica	mes	3,00	2.000,00	6.000,00
2	Asesor estudio prospectivo	mes	3,00	2.000,00	6.000,00
3	Horas extras equipo interno (6 funcionarios cooperativas)	horas	600,00	6,00	3.600,00
4	Materiales de oficina	glb.	1,00	1.000,00	1.000,00
	<b>TOTAL</b>				<b>16.600,00</b>

**Tabla No. 6.1 Presupuesto propuesta**  
**Elaborado: Aules a. 2017**

## **6.2. Antecedentes de la Propuesta**

### *Postulados*

- El entorno o los indicadores micro y macro económicos en el Ecuador afecta de manera directa o indirecta en la gestión de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.
- Se debe determinar claramente cuál es la coyuntura económica del sistema financiero, para establecer cuales con las principales variables y actores que inciden, gobiernan o tienen mayor influencia en el sistema financiero, para realizar u seguimiento de estos últimos y poder determinar cómo influirán en el segmento de las cooperativas.
- Si llegamos a determinar “La coyuntura económica que inciden en las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato”, se podrá realizar una Planificación Estratégica apegada a la realidad, que tome en cuenta el escenario tendencial de esta coyuntura económica, además de tener en cuenta las variables que gobiernan el sistema y los actores con mayor influencia, esto permitirá realizar objetivos estratégicos reales y no tener desfases o problemas financieros en las cooperativas.



***Descripción y análisis breve de proyectos similares de solución al mismo problema bajo estudio en otros contextos.***

Después de una investigación se pudo determinar que no existe una propuesta similar, lo que existe son investigaciones de los siguientes temas:

- Análisis de riesgos en instituciones financieras.
- Normativa legal en vigencia.

**LEY ORGÁNICA SEPS**

***Art. 50.- Fondo Irrepartible de Reserva Legal.- El Fondo Irrepartible de Reserva Legal lo constituyen las cooperativas para solventar contingencias patrimoniales, se integrará e incrementará anualmente con al menos el cincuenta por ciento (50%) de las utilidades y al menos el cincuenta por ciento (50%) de los excedentes anuales obtenidos por la organización. No podrá distribuirse entre los socios, ni incrementar sus certificados de aportación, bajo ninguna figura jurídica, y podrá ser distribuido exclusivamente al final de la liquidación de la cooperativa de acuerdo con lo que resuelva la Asamblea General.***

*También formarán parte del Fondo Irrepartible de Reserva Legal, las donaciones y legados, efectuados en favor de la cooperativa.*

***Art. 54.- Distribución de utilidades y excedentes.-Las utilidades y excedentes, en caso de generarse se distribuirán de la siguiente manera:***

- a) Por lo menos el cincuenta por ciento (50%) se destinará al incremento del Fondo Irrepartible de Reserva Legal;*
- b) Hasta el cinco por ciento (5%) como contribución a la Superintendencia, según la segmentación establecida; y,*
- c) El saldo se destinará a lo que resuelva la Asamblea General.*

## **REGLAMENTO A LA LEY ORGÁNICA SEPS.**

*Art. 99.- Inversiones.- Las cooperativas de ahorro y crédito podrán realizar inversiones en las entidades de integración cooperativa hasta por el 10% de su patrimonio técnico y en servicios no financieros legalmente autorizados, hasta por el 10% de su patrimonio técnico.*

En la normativa legal solo hay lineamientos de las características de los grupos de cooperativas, monto de activos y número de socios para clasificarla en 03 segmentos, no existe una norma específica que regule la gestión de la cooperativa.

La ley solo norma las inversiones y la repartición de utilidades, pero no da recomendaciones concretas con valores específicos, según el segmento que este clasificada la cooperativa, como pretende realizar esta propuesta, en base a los índices financieros, escenarios, objetivos estratégicos y otros.

### **6.3. Justificación**

*Motivos o razones por las que se considera que la propuesta diseñada es la mejor alternativa de solución al problema bajo estudio.*

En un mundo globalizado todo lo que ocurre en los círculos de la economía y el sistema financiero afecta a todos sus componentes, entonces es de suma importancia considerar que lo que suceda o los cambios en las variables y actores del sistema financiero, tanto en la economía mundial, regional, vecinal y local tendrá un efecto inmediato sobre las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato, nuestra propuesta se basa en las siguientes premisas.

Solo una buena planificación estratégica basada en un estudio prospectivo real, basados en estrategias y objetivos estratégicos alcanzables en el tiempo puede salvaguardar la gestión y las utilidades de los socios y directivos de las cooperativas.

Nuestra propuesta es totalmente viable si tomamos en cuenta que con un buen Plan Estratégico podemos influir en los actores y variables antes mencionados, podemos mejorar notablemente la gestión de estas cooperativas.

### ***Diagnóstico obtenido***

Esta fotografía social de la coyuntura económica de las cooperativas económicas del segmento 2 del cantón Ambato, es que los indicadores macroeconómicos van a sufrir variaciones o disminuir y esto afectará a la economía del país, los precios del petróleo no se tiene indicios que van a subir y tampoco a mantenerse, lo que se concluye claramente que en el presente año el PIB bajara hasta unos 3 o 4 puntos.

Las políticas económicas del gobierno actual no van a cambiar, se mantendrá una gran cantidad de recursos destinados a subsidios, además de la gran inversión en educación y salud, el dinero destinado a inversión social va a disminuir de manera importante.

Va existir un pequeño aumento en la inversión por los 3413 millones, que se va invertir en la reconstrucción de las provincias afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, lo cual reactivará los segmentos de la construcción y servicios relacionados a este campo, se visualiza que cierta cantidad de estas inversiones termine en el segmento financiero del cantón Ambato ya que se repartirá todo ese dinero a nivel nacional.

La SEPS continuará ejerciendo el control en las cooperativas y con norma legal de que la mayoría de utilidades vaya a respaldar con patrimonio técnico de las cooperativas y no a la repartición de utilidades en los dueños de las mismas.

Se mantendrá la dolarización como modelo económico, la apreciación del dólar con el resto de monedas a nivel regional e internacional, la caída del precio del petróleo afectara los ingresos del país y por ende a la mayoría de los ecuatorianos y en particular a los clientes de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

### ***Nudos críticos***

Los principales obstáculos y nudos críticos que nuestra propuesta debe enfrentar son:

- La falta de cultura en la Planificación estratégica en las cooperativas.
- La Falta de estudios prospectivos en las entidades del segmento financiero.
- Los problemas macro y microeconómicos que enfrenta en país, ante la caída de los precios internacionales del petróleo y la apreciación del dólar.
- La falta de decisiones por lo entes directivos de las cooperativas, basadas en los resultados de los indicadores financieros e indicadores de la gestión estratégicas en las mismas.

### ***Problemas detectados o a los resultados obtenidos en la investigación.***

- Las cooperativas no realizan su gestión en base a una Planificación Estratégica y estudios prospectivos a largo plazo.
- Las cooperativas no cuentan con un departamento de Desarrollo Instruccional que realice un seguimiento del cumplimiento de los objetivos estratégicos como guía de su gestión.
- Existe variaciones importantes de los índices financieros de las cooperativas del mismo segmento y del mismo cantón especialmente del Margen de Rentabilidad Bruta, ROS, ROA y ROE, lo que implica que el manejo directivo, el marketing marca la diferencia en la gestión de las cooperativas y los servicios y utilidades que están brindan a sus socios.

### ***Beneficiarios***

- Son los directivos de las cooperativas segmento 2 del cantón Ambato, en base a estos lineamientos técnicos de esta propuesta, podrían estructurar de mejor manera sus estrategias, objetivos estratégicos y una Planificación estratégica real.

- Por último los socios y clientes de estas cooperativas, que van a tener mejores servicios y utilidades si se implementan las recomendaciones técnicas de esta propuesta.

***Impacto.***

Si tomamos en cuenta la conceptualización de Planificación estratégica, tomaremos en cuenta algunos conceptos:

CONCEPTO	AUTOR
Es el proceso de ESTABLECER METAS y elegir medios para alcanzar dichas metas"	(Stoner, 1996).
"Es el proceso de ESTABLECER OBJETIVOS y escoger el medio más apropiado para el logro de los mismos antes de emprender la acción",	(Goodstein, 1998).
"Consiste en DECIDIR CON ANTICIPACIÓN lo que hay que hacer, quién tiene que hacerlo, y cómo deberá hacerse" Se erige como puente entre el punto en que nos encontramos y aquel donde queremos ir.	(Murdick, 1994).
"Es el proceso consciente de SELECCIÓN Y DESARROLLO DEL MEJOR CURSO DE ACCIÓN para lograr el objetivo." Implica conocer el objetivo, evaluar la situación considerar diferentes acciones que puedan realizarse y escoger la mejor.	(Jiménez, 1982).
"La planificación es un proceso de TOMA DE DECISIONES para ALCANZAR UN FUTURO DESEADO, teniendo en cuenta la situación actual y los factores internos y externos que pueden influir en el logro de los objetivos"	(Jiménez, 1982).
"Es el proceso de SELECCIONAR INFORMACIÓN Y HACER SUPOSICIONES RESPECTO AL FUTURO para formular las actividades necesarias para realizar los objetivos organizacionales"	(Terry,1987).

**Tabla No. 6.2 Conceptos Planificación Estratégica**  
**Elaborado: Aules A. 2017**

Se espera un impacto positivo en la gestión de las cooperativas del mencionado estudio, ya que al tener lineamientos para su planificación Estratégica, es más fácil determinar sus objetivos y metas a alcanzar.

***Aporte e importancia de realizar el proyecto***

El principal aporte de esta investigación es determinar los posibles escenarios, que es lo más importante y crítico en la planificación estratégica, además de una recomendación los índices financieros en comparación a la coyuntura económica, es de suma importancia tener un máximo y mínimo en los índices de

las instituciones financieras como guía de su gestión.

No cabe duda que la importancia de contar con los principales factores y recursos técnicos que permitan a las entidades financieras, trazar sus metas a futuro. Esto les permitirá planificar un crecimiento de activos moderados, y realizar sus planes de inversiones con todos los elementos técnicos reales para su planeamiento.

#### **6.4. Objetivos**

##### *Objetivo general*

Determinar las recomendaciones técnicas a considerar en la Planificación estratégica de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

##### *Objetivos Específicos*

- Determinar los posibles escenarios, de acuerdo a la “LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO”
- Determinar los principales actores y variables, a considerar en la Planificación estratégica de las cooperativas.
- Establecer parámetros recomendables en los índices financieros, con el fin de tener controles contables de la gestión de las cooperativas.
- Establecer parámetros recomendables en las tasas de interés de los diferentes tipos de créditos.

#### **6.5. Análisis de Factibilidad**

##### *Viabilidad Técnica*

La propuesta cuenta con esta viabilidad ya que son parámetros que se pueden implementar en las cooperativas, especialmente en sus planificaciones estratégicas

y estudios prospectivos con el fin de incrementar sus utilidades y mejores beneficios y servicios a sus socios y clientes.

### ***Viabilidad Económica***

Según el presupuesto antes mencionado, tiene viabilidad económica, ya que su implementación no necesita de mayores esfuerzos en tiempo, personal y recursos financieros, el monto no es muy alto, ya que estamos hablando de las cooperativas del segmento 2 donde sus activos son entre 20'000.00,00 y 80'000.000,00 USD según la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expidió la resolución No. 038-2015-F el 13 de febrero de 2015

### ***Viabilidad Legal***

Después de un análisis de la Ley Orgánica y su respectivo reglamento de la SEPS solo impone regulaciones para la distribución y utilización de las utilidades y de los porcentajes de las inversiones que puedan realizar, entonces es viable desde el punto de vista legal ya que se puede implementar controles internos y realizar la planificación estratégica de cada cooperativa.

***Las propuestas se ajustan a todos los aspectos de viabilidad y requerimientos antes mencionados.***

Nuestra propuesta cumple con la viabilidad técnica, económica y legal, su implementación cumple con la normativa legal, no se necesitan mayores recursos económicos, personales y materiales para ejecutarlos y su determinación se basa en la investigación científica, todo esto con el fin de incrementar la utilidad en las cooperativas.

***El análisis de factibilidad forma parte del ciclo que es necesario seguir para evaluar un proyecto.***

Según el ciclo de Deming (de Edwards Deming), también conocido como círculo PDCA (del inglés plan-do-check-act, esto es, planificar-hacer-verificar-actuar)

o espiral de mejora continua, es una estrategia de mejora continua de la calidad en cuatro pasos, basada en un concepto ideado por Walter A. Shewhart. Es muy utilizado por los sistemas de gestión de la calidad (SGC) y los sistemas de gestión de la seguridad de la información (SGSI).

Los resultados de la implementación de este ciclo permiten a las empresas una mejora integral de la competitividad, de los productos y servicios, mejorando continuamente la calidad, reduciendo los costos, optimizando la productividad, reduciendo los precios, incrementando la participación del mercado y aumentando la rentabilidad de la empresa u organización.

La factibilidad de esta propuesta es que existe una viabilidad para implementar esta propuesta según Deming un punto importante de la gestión de la calidad es planificar, entonces si estas recomendaciones van dirigidas a los equipos internos que realizan la planificación interna en cada cooperativa, con el fin de ayudarles a tener lineamientos técnicos sin incurrir en mayores gastos o contrataciones de asesores especialistas, de tal manera que puede con los medios de cada entidad financiera determinar los puntos más importantes de la planificación.

## **6.6. Fundamentación**

### ***Fundamentación científico – técnica de la propuesta.***

En el desarrollo de la investigación se utilizó una herramienta metodológica científica denominada “Análisis de Coyuntura”, donde esta herramienta mediante un análisis de las estructuras en los diferentes ámbitos, social, económico, político y su incidencia en los niveles internacional, nacional y local se llega a determinar un área problemática y un escenario, con el fin de determinar los actores con sus roles e interés y el producto final de este procedimiento es el establecer un escenario prospectivo.

Hay diferentes maneras de obtener el escenario con la herramienta antes



mencionada, con un análisis prospectivo y con varias matrices, pero lo importante que en esta investigación se logró determinar el escenario tendencial de la coyuntura económica que incide en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.

Además de un análisis de los índices financieros completos, utilizando herramientas estadísticas, que nos permito analizar los datos en forma técnica y científica.

***Contiene una versión resumida y actualizada del conocimiento sobre la propuesta planteada.***

La propuesta se basa en tres ejes:

- Establecer un escenario tendencial de la coyuntura económica que incide en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.
- Recomendar cuales son las variables y actores que domina el sistemas o gobiernan las acciones, para así dirigir las estrategias en estos para el cumplimiento de los objetivos estratégicos.
- Determinar un rango de los índices financieros, para controlar la gestión de las cooperativas antes mencionadas.
- Determinar parámetros para establecer tasas de interés en las cooperativas.

***Son soportes teóricos de los parámetros y elementos de la propuesta.***

Claramente nuestra investigación estuvo basada en dos variables la coyuntura económica y la rentabilidad, que con las recomendaciones de esta propuesta se espera que la última aumente.

Además se determinó claramente con el Análisis coyuntural los actores y variables de forma metodológica y técnica.

Los índices financieros se los cálculo de manera técnica, además se realizó un análisis mediante herramientas estadísticas, siguiente tendencias y modelos matemáticos.

*Se apoya en investigación bibliográfica con fuentes, citas y referencias de acuerdo a las normas APA.*

Durante toda esta investigación se realiza las citas y referencias bibliográficas de fuentes de acuerdo a las normas APA.2006, al final se describe todas las referencias bibliográficas, de acuerdo a los formatos establecidos

### 6.7. Metodología, Modelo Operativo

OBJETIVO GENERAL	OBJETIVO ESPECIFICO	PLAZO	PRESUPUESTO	RESPONSABLES	ACTIVIDADES
<b>Determinar las recomendaciones técnicas a considerar en la Planificación estratégica de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.</b>	<b>Determinar posibles escenarios.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	Año1	4.150,00 USD	Gerencia General. D. Financiero. D. Márketing. D. Talento Humano. D. Riesgos. D. Recur. Tecnológicos. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	Establecer línea base. Determinar escenario prospectivo, tendencial, optimista y pesimista.
	<b>Determinar actores, variables, prospectivos</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	Año 2-3	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Talento Humano. D. Riesgos. D. Recur. Tecnológicos. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	Determinar actores que domina el sistema. Determinar las variables estratégicas.
	<b>Establecer parámetros índices financieros.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	Año1-4	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Riesgos. D. Captación. D. Crédito y Cobranzas. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	Calcular índices históricos. Determinar rango de índices financieros. Analizar índices de cooperativas del segmento 2.
	<b>Establecer parámetros tasa de interés.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	Año 1	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Riesgos. D. Captación. D. Crédito y Cobranzas. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional)	Determinar intereses históricos. Determinar rango de intereses. Analizar intereses de cooperativas del segmento 2

**Tabla No. 6.3 Modelo Operativo**  
Elaborado: Aules A. 2017

### ***Plan de acción para la propuesta propiamente dicha.***

Nuestra propuesta o plan de acción se basa en los siguientes puntos

1. Escenario.
2. Actores y variables.
3. Índices Financieros.
4. Tasas de interés.

#### **6.7.1. Escenarios**

Nuestra propuesta recomienda utilizar los siguientes escenarios para la Planificación estratégica y estudio prospectivos de las cooperativas:

- a. El escenario que responde a la tendencia, es decir una proyección de mantener el estado de situación y sus consecuencias.**

La tendencia es a nivel internacional que se reduzcan los montos de las remesas desde el exterior en especial desde EE.UU., España e Italia, que se mantengan los precios del petróleo, el déficit fiscal de EE.UU., la comunidad Europea, la apreciación del dólar, que exista un descenso importante en los indicadores macro económicos como el PIB, recesión económica, inflación, subida tasa de interés, y se mantenga el modelo basado en la dolarización, el dólar siga apreciando respecto al euro, el peso colombiano y el sol peruano, las políticas económicas del gobierno se mantengan en base a subsidios y prioridad a la inversión social y no a la económica, de igual forma la SEPS continua aplicando su la ley del 50% de utilidades netas destinadas hacia el capital técnico de las cooperativas, exista una sobre oferta en Ambato de entidades financieras, y como consecuencia final disminuya en los próximos 2 años los depósitos y el número de créditos.

- b. El escenario óptimo o ideal en que los propósitos que el analista se plantea puedan ser ejecutados, articulando un nuevo escenario con una nueva**

**composición de actores y roles e incorporando las variables que hemos identificado.**

El escenario óptimo que la coyuntura internacional mejore, que EE.UU. y la Comunidad Económica Europea mejore sus índices macro económicas y su oferta laboral mejore, por lo tanto aumente las remesas desde el exterior, y que la OPEP imponga normas clara y el precio del petróleo se estabiliza a un costo mayor a 45 USD por barril, además el año 2016 se cierre con un crecimiento mínimo del PIB, el dólar no se siga apreciando respecto a otras monedas y las políticas de subsidio social del gobierno vayan disminuyendo y no cause un alto impacto a la inversión, las cooperativas mantengan márgenes conservadores de rentabilidad y no aumenten sus activos ni sus gastos administrados y operativos.

- c. Es escenario regresivo, el que de alguna forma se contrapone a los propósitos de la proyección óptima, de acuerdo a una articulación de los factores coyunturales distintos a las propuestas por el analista.**

Que nuestros principales mercados o clientes como EE.UU. y la comunidad económica Europea no arreglen sus problemas fiscales y continúen con un excesivo endeudamiento y exista una crisis o burbuja económica igual al 2009 y todos los índices macro económicos tengan una disminución importante, que afecte la economía nacional y regional, el precio del petróleo caiga menor a 20,00 USD por barril y las políticas de subsidio sigan en aumento.

El dólar se aprecie de manera que nuestros vecinos regionales, sigan depreciando sus monedas y se pierda competitividad a nivel Sudamérica.

Todo esto desemboque en una importante reducción de los depósitos y números de créditos en las cooperativas de Ambato. Las cooperativas entre en un proceso de crisis por no cubrir los mínimos gastos operativos y administrativos y causes su quiebra y cierre.

### **6.7.2. Variables y actores**

Nuestra propuesta recomienda utilizar los siguientes actores y variables para la Planificación estratégica y estudio prospectivos de las cooperativas:

#### ***Actores***

Según el análisis del Capítulo IV podemos determinar lo siguientes los principales actores en la Coyuntura económica que inciden en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato son:

- Gobierno EE.UU.
- Comunidad Económica Europea.
- OPEP
- Gobierno Ecuador.
- SEPS.
- Entidades financieras Ecuador.
- Cooperativas segmento 2 Ambato.
- Clientes cooperativas Ambato.

#### ***Variables.***

Según el análisis del Capítulo IV podemos determinar las variables del sistema que inciden en la Coyuntura económica que inciden en la rentabilidad de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato son:

- Remesas desde el exterior.
- Déficit fiscal EE.UU. y Comunidad Europea.
- Precio internacional del petróleo.
- Apreciación del dólar cotización dólar/otras monedas o divisas.
- PIB.
- Presupuesto General del Estado.
- Balanza Comercial.
- Inflación.

- Tasas de interés.
- Variación ventas artículos de cuero y prendas de vestir provincia de Tungurahua.
- Variación ventas de vehículos y motos en la provincia de Tungurahua.
- Variación fabricación de carrocerías en la provincia de Tungurahua.
- Ley 50% utilidades SEPS.
- Activos de las cooperativas segmento 2 del cantón Ambato.
- Índices financieros cooperativas segmento 2 cantón Ambato
- Gastos administrativos y operativos cooperativas segmento 2 cantón Ambato.
- Plan de Márketing financiero cooperativas segmento 2 cantón Ambato.

### 6.7.3. Índices Financieros

Nuestra propuesta recomienda utilizar los siguientes actores y variables para la Planificación estratégica y estudio prospectivos de las cooperativas:

COOPERATIVAS SECTOR 2 DEL CANTÓN AMBATO							
ESTADÍSTICA	MARGEN BRUTO	ROS	ROA	ROE	ENDEUDAMIENTO/PATRIMONIO	ÍNDICE ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO/ACTIVOS
MÁXIMA	59,46	7,68	59,00	5,97	7,15	8,15	6,60
MEDIA	52,50	3,09	28,57	1,96	6,87	7,87	5,23
MEDIANA	51,36	2,81	22,45	1,60			
MODA	52,07	3,28	26,44	0,64			

Tabla No. 6.4 Estadísticas índices financieros segmento 2 coop. Ambato.  
Elaborado: Aules A. 2017

En base al análisis de datos que se realizó en el capítulo 3.6 de esta investigación, se recomienda tener los siguientes valores en las planificaciones de las cooperativas un rango entre la mediana y la media y como objeto máximo el valor máximo, se recomienda lo siguientes valores:

COOPERATIVAS SECTOR 2 DEL CANTÓN AMBATO							
RANGO/RECOMENDABLE	MARGEN BRUTO	ROS	ROA	ROE	ENDEUDAMIENTO/PATRIMONIO	ÍNDICE/ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO/ACTIVOS
DESDE	51,36	2,81	22,45	1,60	4,87	5,87	3,23
HASTA	52,50	3,09	28,57	1,96	6,87	7,87	5,23
MÁXIMO DEL SECTOR	59,46	7,68	59,00	5,97	7,15	8,15	6,60

Tabla No. 6.5 Parámetros índices financieros segmento 2 coop. Ambato.  
Elaborado: Aules A. 2017

Con el universo total de las cooperativas del segmento 2 del cantón Abato, realizando un análisis de los 12 meses del año 2015, calculando, interpretando datos y utilizando herramientas estadísticas se puede recomendar los valores de la tabla anterior, para ser considerados en las planificaciones de las cooperativas antes mencionadas.

#### **6.7.4. Tasa de interés**

Del capítulo 3.6 de esta investigación en el análisis de datos según estudios de la SEPS, utilizando promedios estadísticos se propone los siguientes rangos para las tasas de interés por cada segmento de los créditos según el siguiente detalle:

<b>En porcentajes Segmento</b>	<b>TASA REFERENCIAL (%)</b>	<b>TASA MÁXIMA (%)</b>
<b>Productivo Corporativo</b>	<b>8.18</b>	<b>9.33</b>
<b>Productivo Empresarial</b>	<b>9.58</b>	<b>10.21</b>
<b>Productivo PYMES</b>	<b>11.19</b>	<b>11.83</b>
<b>Consumo</b>	<b>15.93</b>	<b>16.3</b>
<b>Vivienda</b>		
<b>Microcrédito Acumulación Ampliada</b>	<b>22.36</b>	<b>25.5</b>
<b>Microcrédito Acumulación Simple</b>	<b>25.18</b>	<b>27.5</b>
<b>Microcrédito Minorista</b>	<b>28.65</b>	<b>30.5</b>

Tabla No. 6.6 Parámetros tasa de interés segmento 2 coop. Ambato.  
Elaborado: Aules A. 2017

#### **6.8. Administración.**

##### **6.8.1. Aspectos logísticos de la implementación de la propuesta.**

Primero vamos a detallar el presupuesto necesario y después el recurso humano y administrativo:

ORD.	DETALLE	UNIDAD	CANTIDAD	V/UNITARIO	V/TOTAL
1	Asesor Planificación Estratégica	mes	3,00	2.000,00	6.000,00
2	Asesor estudio prospectivo	mes	3,00	2.000,00	6.000,00
3	Horas extras equipo interno (6 funcionarios cooperativas)	horas	600,00	6,00	3.600,00
4	Materiales de oficina	Glb.	1,00	1.000,00	1.000,00
	<b>TOTAL</b>				<b>16.600,00</b>

**Tabla No. 6.7 Presupuesto Propuesta**  
Elaborado: Aules A. 2017

En el siguiente cuadro detallamos por cada objetivo del modelo operacional, presupuesto y recursos necesarios:

OBJETIVO GENERAL	OBJETIVO ESPECIFICO	PLAZO	PRESUPUESTO	RESPONSABLES	RECURSOS LOGÍSTICOS	RECURSOS PERSONALES
<b>Determinar las recomendaciones técnicas a considerar en la Planificación estratégica de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.</b>	<b>Determinar posibles escenarios.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	6 meses Año 0 mes 1-6	4.150,00 USD	Gerencia General. D. Financiero. D. Márketing. D. Talento Humano. D. Riesgos. D. Recur. Tecnológicos. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	Software prospectivo, planificación estratégica, proyectos, Mic-Mac, Mactor, Balance Scord Card. Utilices de oficina e informáticos. Sala de reuniones, internet.	Gerente General Jefes de departamento o Asesor prospectivo. Asesor planificación estratégica. Asesor proyectos. Coordinar Dto. Desarrollo Institucional.
	<b>Determinar actores, variables, prospectivos</b> (Ver Cap IV	6 meses Año 0 mes 7-12	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Talento Humano. D. Riesgos.	Software prospectivo, planificación estratégica,	Gerente General Jefes de departamento o

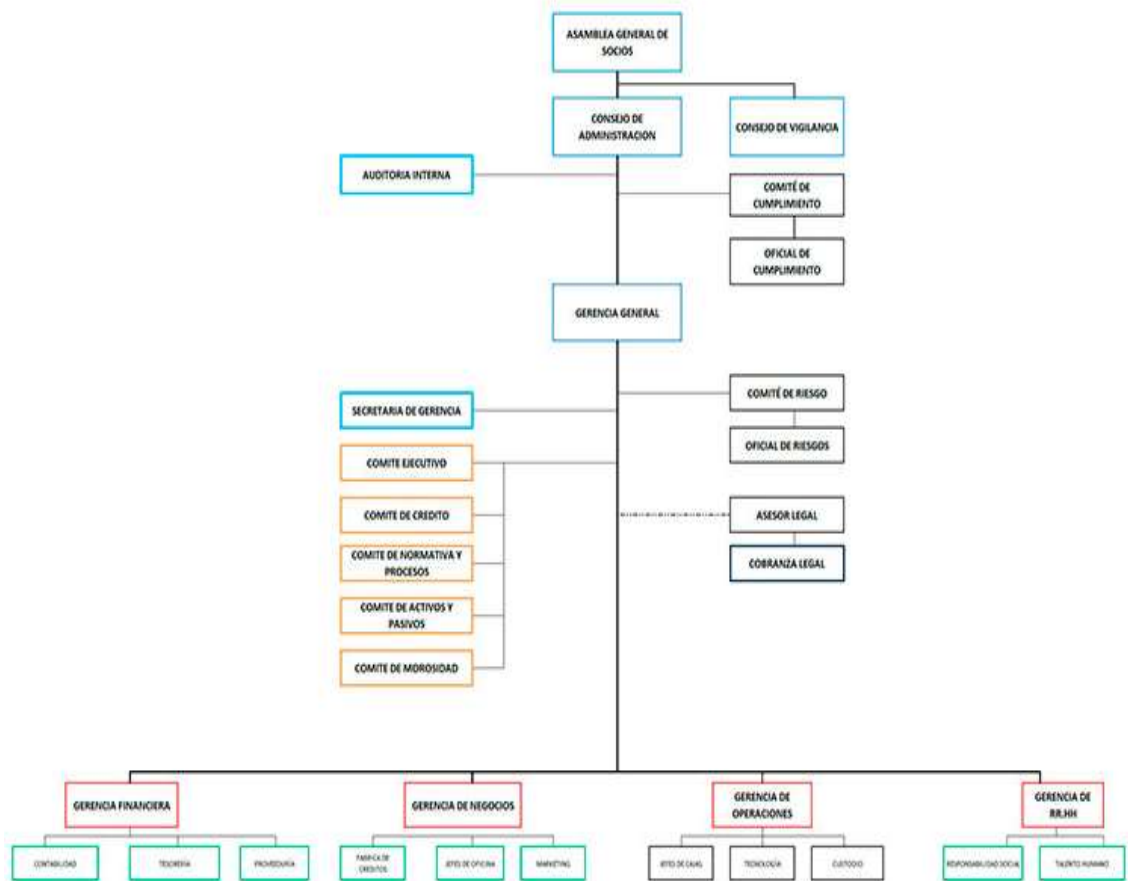


	Conclusiones y recomendaciones)			D. Recur. Tecnológicos. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	proyectos, Mic-Mac, Mactor, Balance Scord Card. Utilices de oficina e informáticos. Sala de reuniones, internet.	Asesor prospectivo. Asesor planificación estratégica. Asesor proyectos. Coordinar Dto. Desarrollo Institucional.
	<b>Establecer parámetros índices financieros.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	6 meses Año 1 mes 1-6	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Riesgos. D. Captación. D. Crédito y Cobranzas. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	Software prospectivo, planificación estratégica, proyectos, Mic-Mac, Mactor, Balance Scord Card. Utilices de oficina e informáticos. Sala de reuniones, internet.	Gerente General Jefes de departamento Asesor análisis de riesgos. Asesor planificación estratégica. Asesor proyectos. Coordinar Dto. Desarrollo Institucional.
	<b>Establecer parámetros tasa de interés.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	6 meses Año 1 mes 7-12	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Riesgos. D. Captación. D. Crédito y Cobranzas. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional)	Software prospectivo, planificación estratégica, proyectos, Mic-Mac, Mactor, Balance Scord Card. Utilices de oficina e informáticos. Sala de reuniones, internet.	Gerente General Jefes de departamento Asesor análisis de riesgos. Asesor planificación estratégica. Asesor proyectos. Coordinar Dto. Desarrollo Institucional

**Tabla No. 6.8 Aspectos Logísticos propuesta**  
Elaborado: Aules A. 2017

### 6.8.2. Organigramas y responsables.

En base a los organigramas tipo de las cooperativas del segmento 2 cantón Ambato primero vamos a detallar el organigrama de una de las cooperativas de este sector específicamente la Cooperativa de ahorro y crédito Ambato, solamente como referencia y después vamos a detallar nuestra recomendación colocando en color rojo solo la variación o aumento recomendado en nuestra propuesta:



Nuestra propuesta es mantener todos los órganos de dirección, apoyo y órganos operativos aumentando un nuevo órgano **que está en rojo en el organigrama:**

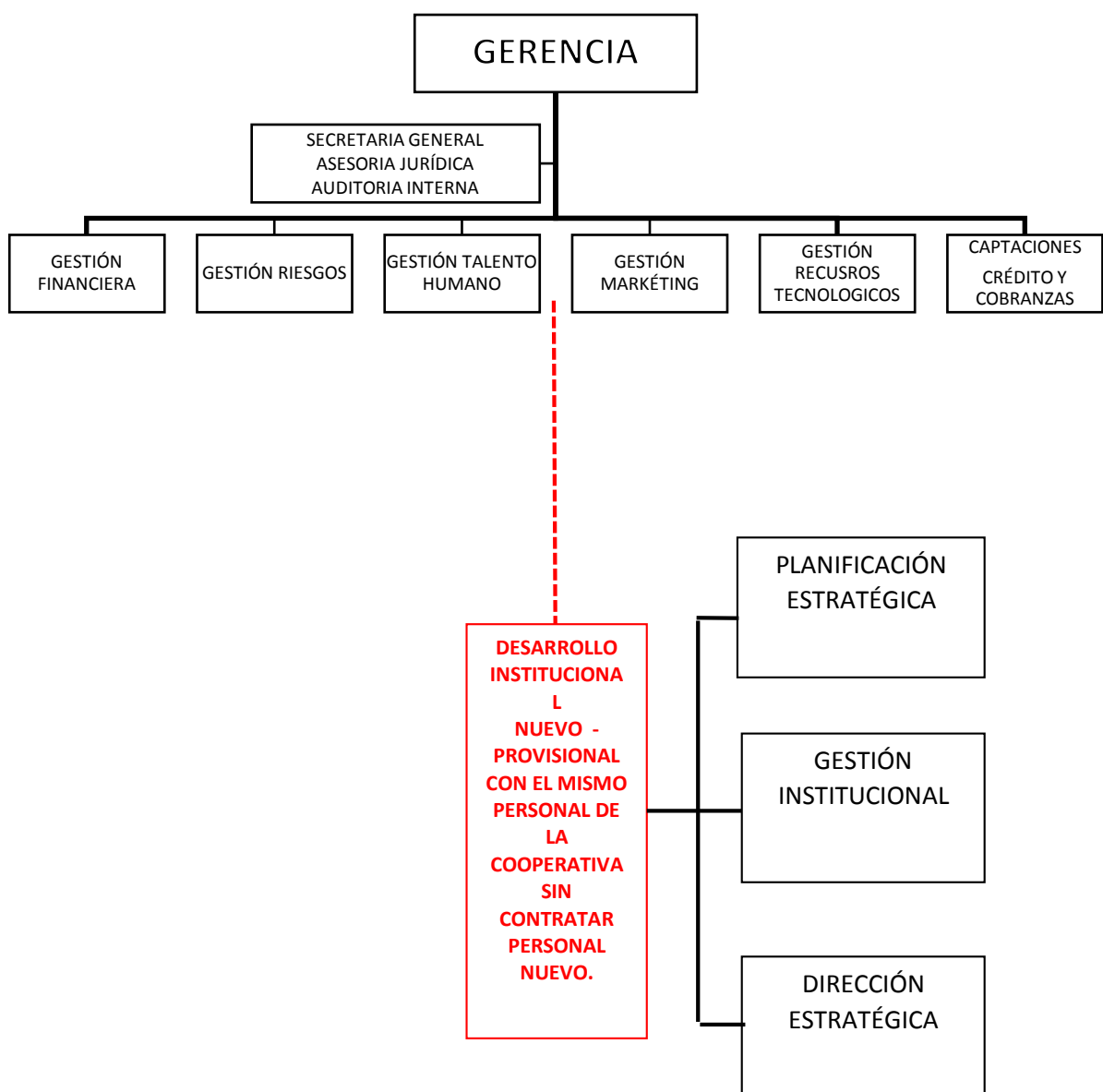


Gráfico No. 6.1 Organigrama implementación propuesta  
Elaborado: Aules A. 2017

Responsables por cada objetivo del modelo operacional

<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>OBJETIVO ESPECIFICO</b>	<b>RESPONSABLES</b>
<b>Determinar las recomendaciones técnicas a considerar en la Planificación estratégica de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.</b>	<b>Determinar posibles escenarios.</b>	Gerencia General. D. Financiero. D. Márketing. D. Talento Humano. D. Riesgos. D. Recur. Tecnológicos. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).
	<b>Determinar los acores, variables, prospectivos</b>	D. Financiero. D. Márketing. D. Talento Humano. D. Riesgos. D. Recur. Tecnológicos. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).
	<b>Establecer parámetros índices financieros.</b>	D. Financiero. D. Márketing. D. Riesgos. D. Captación. D. Crédito y Cobranzas. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).
	<b>Establecer parámetros tasa de interés.</b>	D. Financiero. D. Márketing. D. Riesgos. D. Captación. D. Crédito y Cobranzas. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional)

Tabla No. 6.9 Responsables por objetivos.  
Elaborado: Aules A. 2017

**6.8.3. Responsables y funciones.**

Gerente general.

- Liderar el proceso de planificación estratégica.
- Solicitar la aprobación del presupuesto para la implementación de la propuesta a la asamblea general de socios.
- Disponer a los jefes de departamentos asistir a reuniones de coordinación lideradas por el mismo.
- Disponer a funcionarios de la cooperativa que provisionalmente ejercerán las funciones en el departamento de Desarrollo institucional.
- Disponer al departamento de Talento Humano la contratación de personal de asesores especialistas.

Departamento Financiero.

- Participar de manera activa y obligatoria de reuniones de coordinación para la planificación estratégica de la cooperativa.
- Disponer de manera actualizada los balances generales y balances de pérdidas y ganancias.
- Proporcionar información actualizada al personal de asesores especialistas contratados.

Departamento de Talento Humano.

- Participar de manera activa y obligatoria de reuniones de coordinación para la planificación estratégica de la cooperativa.
- Contratar a personal de asesores especialistas en cada ramo.
- Proporcionar información actualizada al personal de asesores especialistas contratados.

Departamento de Gestión de Riesgos.

- Participar de manera activa y obligatoria de reuniones de coordinación para la planificación estratégica de la cooperativa.
- Disponer de manera actualizado, indicadores de riesgos.
- Analizar y comparar indicadores con cooperativas del segmento 2 del cantón

Ambato.

- Contratar a personal de asesores especialistas en cada ramo.
- Proporcionar información actualizada al personal de asesores especialistas contratados.

Departamento de Recursos tecnológicos.

- Participar de manera activa y obligatoria de reuniones de coordinación para la planificación estratégica de la cooperativa.
- Proporcionar el software y hardware necesario para la realización de la planificación estratégica.
- Proporcionar información actualizada al personal de asesores especialistas contratados.

Departamento de Captaciones, crédito y cobranzas

- Participar de manera activa y obligatoria de reuniones de coordinación para la planificación estratégica de la cooperativa.
- Disponer información actualizada de la situación de la cooperativa, número de socios, montos depósitos, número, monto y tipo de crédito, cartera vencida y toda la información necesaria para la elaboración de la planificación estratégica.
- Proporcionar información actualizada al personal de asesores especialistas contratados.

Departamento de Desarrollo Institucional

- Junto con la Gerencia general son los responsables directos de la elaboración, seguimiento, evaluación de la planificación estratégica de la institución financiera.
- Organizar todas las reuniones de coordinación para la elaboración de la planificación estratégica.
- Gestionar todos los recursos logísticos, personales, informáticos, tecnológicos necesarios para la elaboración de la planificación estratégica.
- Participar de manera activa y obligatoria de reuniones de coordinación para la

planificación estratégica de la cooperativa.

- Disponer información actualizada de la situación de la cooperativa, número de socios, montos depósitos, número, monto y tipo de crédito, cartera vencida y toda la información necesaria para la elaboración de la planificación estratégica.
- Proporcionar información actualizada al personal de asesores especialistas contratados.

Se detalla en el cuadro más adelante los responsables y funciones

#### 6.8.4. Recursos, bienes y servicios.

### CUADRO DE LA ADMINISTRACIÓN PARA LA IMPLANTACIÓN PROPUESTA COOPERATIVAS SEGMENTO 2 CANTÓN AMBATO

OBJETIVO GENERAL	OBJETIVO ESPECIFICO	PLAZO	RECURSOS ECONÓMICOS PRESUPUESTO	RESPONSABLES	ACTIVIDADES	RECURSOS LOGÍSTICOS	RECURSOS PERSONALES	PRODUCTOS DE ENTRADA	PRODUCTOS DE SALIDA-SERVICIOS
<b>Determinar las recomendaciones técnicas a considerar en la Planificación estratégica de las cooperativas del segmento 2 del cantón Ambato.</b>	<b>Determinar posibles escenarios.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	6 meses Año 0 mes 1-6	4.150,00 USD	Gerencia General. D. Financiero. D. Márketing. D. Talento Humano. D. Riesgos. D. Recur. Tecnológicos. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	Establecer línea base. Determinar escenario prospectivo, tendencial, optimista y pesimista.	Software prospectivo, planificación estratégica, proyectos, Mic-Mac, Mactor, Balance Scord Card. Utilices de oficina e informáticos. Sala de reuniones, internet.	Gerente General Jefes de departamento Asesor prospectivo. Asesor planificación estratégica. Asesor proyectos. Coordinar Dto. Desarrollo Institucional.	Contabilidad general años anteriores. Balance general. Balance de resultados. Planificación estratégica en vigencia. Normativa legal.	Escenario tendencial.
	<b>Determinar actores, variables, prospectivos</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	6 meses Año 0 mes 7-12	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Talento Humano. D. Riesgos. D. Recur. Tecnológicos. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	Determinar actores que domina el sistema. Determinar las variables estratégicas.	Software prospectivo, planificación estratégica, proyectos, Mic-Mac, Mactor, Balance Scord Card. Utilices de oficina e informáticos. Sala de reuniones, internet.	Gerente General Jefes de departamento Asesor prospectivo. Asesor planificación estratégica. Asesor proyectos. Coordinar Dto. Desarrollo Institucional.	Contabilidad general años anteriores. Balance general. Balance de resultados. Planificación estratégica en vigencia. Normativa legal.	Escenario tendencial.



	<b>Establecer parámetros índices financieros.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	6 meses Año 1 mes 1-6	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Riesgos. D. Captación. D. Crédito y Cobranzas. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional).	Calcular índices históricos. Determinar rango de índices financieros. Analizar índices de cooperativas del segmento 2.	Software prospectivo, planificación estratégica, proyectos, Mic-Mac, Mactor, Balance Scord Card. Utilices de oficina e informáticos. Sala de reuniones, internet.	Gerente General Jefes de departamento Asesor análisis de riesgos. Asesor planificación estratégica. Asesor proyectos. Coordinar Dto. Desarrollo Institucional.	Contabilidad general años anteriores. Balance general. Balance de resultados. Planificación estratégica en vigencia. Normativa legal.	Escenario tendencial.
	<b>Establecer parámetros tasa de interés.</b> (Ver Cap IV Conclusiones y recomendaciones)	6 meses Año 1 mes 7-12	4.150,00 USD	D. Financiero. D. Márketing. D. Riesgos. D. Captación. D. Crédito y Cobranzas. D. Desarrollo institucional. (nuevo provisional)	Determinar intereses históricos. Determinar rango de intereses. Analizar intereses de cooperativas del segmento 2	Software prospectivo, planificación estratégica, proyectos, Mic-Mac, Mactor, Balance Scord Card. Utilices de oficina e informáticos. Sala de reuniones, internet.	Gerente General Jefes de departamento Asesor análisis de riesgos. Asesor planificación estratégica. Asesor proyectos. Coordinar Dto. Desarrollo Institucional	Contabilidad general años anteriores. Balance general. Balance de resultados. Planificación estratégica en vigencia. Normativa legal.	Escenario tendencial.

**Tabla No. 6.10 Recursos bienes y servicios de implementación de propuesta**  
**Elaborado: Aules A. 2017**

## 6.9. Previsión de la evaluación (pendiente)

### 6.9.1. Plan de seguimiento y evaluación de la ejecución de la propuesta y alcance de las metas planteadas

Las metas alcanzar son las siguientes:

OBJ No.	OBJETIVOS	Kpi No.	INDICADORES DE GESTIÓN	MEDICIÓN	DESCRIPCIÓN	FORMA DE CÁLCULO	META	META	META	META
							AÑO 0 1ER. SEMESTRE	AÑO 0 2DO. SEMESTRE	AÑO 1 1ER. SEMESTRE	AÑO 1 2DO. SEMESTRE
1	Determinar escenarios	Kpi.1	NO. de escenarios	EFICIENCIA cantidad y calidad escenarios levantados.	NO. DE ESCENARIOS	NO. DE ESCENARIOS	10	-	-	-
2	Determinar variables y actores.	Kpi.2	NO. DE VARIABLES Y ACTORES.	EFICIENCIA cantidad y calidad actores y variables.	No. de actores y variables.	No. de actores y variables.	5	10	-	-
3	Determinar parámetros índices financieros.	Kpi.3	ÍNDICES FINANCIEROS	EFICACIA Y EFICIENCIA ÍNDICES FINANCIEROS	Valor índices financieros.	Índices financieros ejecutados/índices financieros planificados x100	50%	60%	70%	90%
4	Determinar parámetros intereses prestamos	Kpi.4	INTERÉS PRESTAMOS	EFICACIA Y EFICIENCIA TASA INTERÉS PRESTAMOS.	Valor tasas de intereses prestamos.	tasa interés prestamos/tasa intereses planificadosx100	70%	75%	80%	90%

Tabla No. 6.11 Metas implementación de propuesta  
Elaborado: Aules A. 2017

### 6.9.2. Indicadores de gestión.

OBJ No.	OBJETIVOS	Kpi No.	INDICADORES DE GESTIÓN	MEDICIÓN
1	Determinar escenarios	Kpi.1	NO. de escenarios	EFICIENCIA cantidad y calidad escenarios levantados.
2	Determinar variables y actores.	Kpi.2	NO. DE VARIABLES Y ACTORES.	EFICIENCIA cantidad y calidad actores y variables.
3	Determinar parámetros índices financieros.	Kpi.3	ÍNDICES FINANCIEROS	EFICACIA Y EFICIENCIA ÍNDICES FINANCIEROS
4	Determinar parámetros intereses prestamos	Kpi.4	INTERÉS PRESTAMOS	EFICACIA Y EFICIENCIA TASA INTERÉS PRESTAMOS.

Tabla No. 6.12 Indicadores de gestión de implementación de propuesta  
Elaborado: Aules A. 2017

### 6.9.3. Análisis y evaluación de metas alcanzadas.

Utilizaremos la técnica del Balance Score Card según la siguiente semaforización, cuando una meta este en roja se debe tener un Plan de acción lo más pronto posible.


Kpi.	EJEMPLO			SEMAFORO	RANGO %	
	META	VALOR EJECUTADO	% AVANCE META			
1	60%	30%	50%	ROJO	menor 60	
2	80%	50%	63%	AMARILLO	60-80	
3	60%	55%	92%	VERDE	mayor 80	

Tabla No. 6.13 Evaluación metas alcanzadas de propuesta  
Elaborado: Aules A. 2017

#### 6.9.4. Periodos de tiempo de medición de metas.

Los periodos son semestrales, y se detalla según el siguiente cuadro:

### CUADRO DE MANDO Y CONTROL DE LA IMPLANTACIÓN PROPUESTA COOPERATIVAS SEGMENTO 2 CANTÓN

#### AMBATO

OBJ No.	OBJETIVOS	Kpi No.	INDICADORES DE GESTIÓN	MEDICIÓN	DESCRIPCIÓN	FORMA DE CÁLCULO	RESPONSABLE	PERIODO DE MEDICIÓN	TENDENCIA	LÍNEA BASE	RANGO	META	META	META	META
												AÑO 0 1ER. SEMESTRE	AÑO 0 2DO. SEMESTRE	AÑO 1 1ER. SEMESTRE	AÑO 1 2DO. SEMESTRE
1	Determinar escenarios	Kpi.1	NO. de escenarios	EFICIENCIA cantidad y calidad escenarios levantados.	NO. DE ESCENARIOS	NO. DE ESCENARIOS	DPTO. DESARROLLO INSTITUCIONAL	SEMESTRAL		0 ESCENARIOS	(0 - 10)	10	-	-	-
2	Determinar variables y actores.	Kpi.2	NO. DE VARIABLES Y ACTORES.	EFICIENCIA cantidad y calidad actores y variables.	No. de actores y variables.	No. de actores y variables.	DPTO. DESARROLLO INSTITUCIONAL	SEMESTRAL		0%	0-10	5	10	-	-
3	Determinar parámetros índices financieros.	Kpi.3	ÍNDICES FINANCIEROS	EFICACIA Y EFICIENCIA ÍNDICES FINANCIEROS	Valor índices financieros.	Índices financieros ejecutados/índices financieros planificados.	DPTO. DESARROLLO INSTITUCIONAL	SEMESTRAL		40%	(40% - 90%)	50%	60%	70%	90%
4	Determinar parámetros intereses prestamos	Kpi.4	INTERÉS PRESTAMOS	EFICACIA Y EFICIENCIA TASA INTERÉS PRESTAMOS.	Valor tasas de intereses prestamos.	tasa interés prestamos/tasa intereses planificados.	DPTO. DESARROLLO INSTITUCIONAL	SEMESTRAL		60%	(60% - 90%)	70%	75%	80%	90%

## Bibliografía

- Aguirre, J., Prieto, M., & Escamilla, J. (1997). *Contabilidad de costos, gestión y control presupuestario, control de gestión, la función del controller* (Vol. II). Madrid, España: Cultural de Ediciones S.A.
- andragogy.org. (s.f). *El análisis financiero*. Recuperado el 27 de Abril de 2016, de [http://www.andragogy.org/\\_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA\\_2\\_pyme.pdf](http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf)
- Asamblea Nacional. (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Quito: Asamblea Nacional.
- Asamblea Nacional. (2011). *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria del Sistema Financiero*. Quito: Asamblea Nacional.
- Banco de España. (2015). *Situación y Perspectivas de la economía mundial al comienzo de 2015*. Banco de España, Dirección General Adjunta de Asuntos Internacionales. Banco de España.
- Bautista, M. (2016). *Informe de Gerencia General. Periodo económico 2015*. Quito: Financoop.
- Betancourt, S. I. (s.f). Recuperado el 2 de abril de 2016, de [http://promocionsalud.ucaldas.edu.co/downloads/Revista%205\\_4.pdf](http://promocionsalud.ucaldas.edu.co/downloads/Revista%205_4.pdf)
- Brealey, R., & Myers, S. (1998). *Principios de finanzas corporativas*. Madrid: Mc Graw Hill.
- Brigham, E. F., & Houston, J. H. (2003). *Fundamentos de Administración Financiera*. México D.F: CEGSA.
- Celis Minguet, A. (2003). *El nuevo cooperativismo*. Caracas: Vadell Hermanos Editores.
- CEPAL. (2016). *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2016. Las finanzas públicas el desafío de conciliar austeridad con crecimiento e igualdad*. Santiago de Chile: Comisión Económica Para América Latina y el Caribe.
- Correa, R. (2016). *Ecuador. Enero-marzo 2016*. Loja: Red Econolatin. Expertos Económicos de Universidades Latinoamericanas.
- de la Hoz, B., Ferrer, M. A., & de la Hoz, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad:*

- herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, XIV(1), 88-109.
- de la Hoz, E. J., Fontalvo, T., & Morelos, J. (octubre-diciembre de 2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petrolero y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y Administración*, 59(4), 167-191.
- Deloitte. (2015). *Análisis Económico y de Industrias Latinoamérica. La hora de las reformas estructurales*. Deloitte. Deloitte.
- Dupriez, P. (1996). *L'économie en mouvement. Outils d'analyse de la conjoncture*. Bruxelles: De Boeck & Larcier.
- Ecuador, B. C. (2015). *Evaluación de remesas 2015*. Quito, Ecuador: BCE.
- Estrella, M. (Enero de 2015). 2015: Un crudo panorama para la economía ecuatoriana. *Economía y Negocios*(33), 1.
- Fernández, M. E. (mayo-agosto de 2006). Las cooperativas: organizaciones de la economía social e instrumentos de participación ciudadana. *Revista de Ciencias Sociales*, XII(2), 237-253.
- Fischer, S., Dornbusch, R., & Schmalensee, R. (1989). *Economía* (Segunda ed.). (L. Toharia, & E. Rabasco, Trads.) Madrid: Mc Graw Hill.
- Fondo Monetario Internacional. (2015). *Perspectivas de la economía mundial. Ajustándose a precios más bajos para la materia prima*. Washington D.C.: Fondo Monetario Internacional. World economic outlook.
- Fontalvo, T., & Morelos, J. (julio-diciembre de 2012). Evaluación de la gestión financiera: empresas del sector automotriz y actividades conexas en el Atlántico. *Dimensión Empresarial*, 10(2), 11-20.
- Gallardo, Y., & Moreno, A. (1999). *Recolección de la información*. Bogotá: Instituto Colombiano para el Fomento de la Educación Superior, ICFES.
- Garcés, H. (2000). *Investigación científica*. Quito: Abya Yala.
- Gil, A. (2004). *Introducción al Análisis Financiero* (Tercera ed.). Alicante: Editorial Club Universitario.
- Gilson, E. (1962). *El ser y la esencia*. Buenos Aires: Deschlee de Browner.
- Gitman, L. (1997). *Fundamentos de administración financiera*. México D.F.:

- Editorial OUP Harla México, S.A.
- Gitman, L. (1997). *Fundamentos de administración financiera*. México D.F.: Editorial OUP. Harla México S.A.
- Gómez, S., & Jaramillo, A. (diciembre de 2009). ¿Es la coyuntura económica un resultado de las expectativas empresariales? Análisis de la EOIC 1990-2008. *Perfil de Coyuntura Económica*(14), 135-158.
- Guajardo, G. (2002). *Contabilidad financiera*. México D.F.: Mc Graw Hill.
- Guillén, S. (2015). *Escenario Mundial 2015-2016 ¿Qué nos espera?* Observatorio de Economía Mundial. OBEI.
- Hernández, R., & Mendoza, C. P. (2008). El matrimonio cuantitativo-cualitativo: el paradigma mixto. En J. L. Álvarez, *Investigación en sexología*. Tabasco: Universidad Juárez Autónoma de Tabasco.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta ed.). México D.F., México: Mc Graw Hill.
- Herrera, L., Medina, A., Naranjo, G., & Proaño, J. (2004). *Tutoría de la Investigación*. Quito: AFEFCE.
- INCP. (2012). *Principales indicadores financieros y de gestión*. Recuperado el 20 de Abril de 2016, de <http://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- Iturrioz, J., & Martín, S. (Segundo cuatrimestre de 2013). El tamaño como elemento determinante de la insolvencia en las sociedades cooperativas: estudio a partir de los procesos concursales. *Revesco*(111), 90-107.
- Levy, L. (2004). Planeación financiera de la empresa moderna: el mejoramiento estartégico de las finanzas para lograr el exito empresarial. *México ISEF*, 20(4), 35-50.
- Longino, H. (1990). *Science as Social Knowledge*. Princeton: Princeton University Press.
- Mankiw, N. G. (2012). *Principios de Economía* (Sexta ed.). (M. G. Meza, & M. P. Carril, Trads.) México D.F.: CENGAGE Learning.
- Martínez, J. G. (2006). *Guís descriptiva de indicadores financieros*. Recuperado el 25 de Abril de 2016, de <http://www.sib.gob.do/publicaciones/indicadores/gruia-descriptiva-indicadores-financieros.pdf>

- MCPEC. (2011). *Agendas para la transformación productiva territorial: Provincia de Tungurahua*. Quito: Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad.
- Médez, W. A. (2015). *Indicadores financieros y su interpretación*. Recuperado el 27 de Abril de 2016, de <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/IndicadoresFinancieros.pdf>
- Minsiterio de Finanzas. (11 de Septiembre de 2015). Ministro Fausto Herrera analizó situación económica del Ecuador. *Boletín digital No. 160*. Quito, Pichincha, Ecuador: Ministerio de Finanzas.
- Mochón, F. (2010). *Principios de Economía* (Cuarta ed.). Madrid: Mc Graw Hill.
- Morales, A., & Morales, J. A. (2009). *Respuestas rápidas para los financieros*. México D.F.: Pearson Educación.
- Moreno, A., & Morales, A. (2009). *Respuestas rápidas para los financieros*. México D.F.: Pearson Educación.
- Naranjo, C. (2011). La ley de Economía Popular y Solidaria del Ecuador. En J. M. Pérez (Ed.), *Reformas legislativas en derecho social y solidario iberoamericano* (págs. 55-74). Bogotá: Fundación Divina Patora.
- OCDE. (2010). *Perspectives on Global Development 2010: Shifting Wealth*. París: OCDE.
- OCDE/CEPAL/CAF. (2015). *Perspectivas económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China*. País: OECD Publishing.
- Ortiz, G. (Ed.). (enero-febrero de 2016). Cifras. *Gestión. Economía y Negocios*(259), 90.
- Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado*. Bogotá: Universidad de Externado de Colombia.
- Puga, M. (s.f). *Primera parte: Las finanzas y el sistema financiero (familia y empresa)*. Recuperado el 30 de abril de 2016, de <http://www.mpuga.com/docencia/Finanzas%20I/Cap%20I%20Finanzas.pdf>
- Quah, D. (2011). The global economy's shifting centre of gravity. *Global Policy*, 2(1), 3-9.



- Ramírez, J. L. (2009). Qué es y para qué sirve la epistemología. En M. Bunge, *Epistemología*. Barcelona: Ariel.
- Rosas, H. (s.f). *Análisis de Estados Financieros*. Recuperado el 29 de Abril de 2016, de <http://ocw.pucv.cl/cursos-1/eii541/materiales-del-clases/unidad-4/analisis-financiero>
- Sabino, C. (1991). *Diccioanrio de Economía y Finanzas*. Caracas: Panapo.
- Salazar, T. (2015). *Colombia: Balance 2015 y Perspectivas 2016*. Bogotá: Asociación Nacional de Empresarios de Colombia, ANDI.
- Sánchez, J. P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Recuperado el 29 de Abril de 2016, de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf>
- SENPLADES. (2013). *Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017*. Quito: SENPLADES.
- SENPLADES. (2015). *Agenda Zonal. Zona 3-Centro. Provincias de Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y Pastaza*. Quito: Secretaría Nacional de Planficación y Desarrollo.
- SEPS. (2016). *Cooperativas financieras calificadas por segmentos*. Recuperado el 8 de abril de 2016, de <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?boletines-del-segmento-2>
- Tamayo y Tamayo, M. (1999). *La investigación*. Bogotá: Instituto Colombiana para el Fomento de la Educación Superior, ICFES.
- UNID. (s.f). *Principios de Finanzas*. Recuperado el 28 de abril de 2016, de [http://moodle2.unid.edu.mx/dts\\_cursos\\_md/lic/CF/FN/S01/FN01\\_Lectura.pdf](http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/lic/CF/FN/S01/FN01_Lectura.pdf)
- Uribe, J. D., & Zapara, A. (julio-diciembre de 2013). Análisis de la coyuntura económica en las empresas del municipio de Sananeta-Antioquia. *Revista Ciencias Estratégicas*, 22(30), 301-315.
- World Co-cooperative Monitor. (2015). *Explorando la economía cooperativa*. Antalya: International Cooperative Aliance, COOP-Euricse.
- Zorrilla, S., Torres, M., Cerro, A. L., & Alcino, P. (2000). *Metodología de la investigación*. México D.F.: Mc Graw Hill.

*Banco Central del Ecuador.*

*Ministerio de Finanzas.*

*Asociación de Bancos privados del Ecuador*

# ANEXOS

**ANEXO “A”**  
**ENCUESTAS A**  
**FUNCIONARIOS DE**  
**LAS COOPERATIVAS**



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD Y AUDITORIA

CENTRO DE POST GRADOS-MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA



COOPERATIVA: Cooperativa Chibulo LTDA

CARGO: Gerente de Negocios

FECHA: 30-10-2016

OBJETIVO: RECOLECTAR INFORMACIÓN PARA INVESTIGACIÓN TESIS MAESTRÍA EN LAS COOPERATIVAS  
SECTOR 2 CANTÓN AMBATO PROVINCIA DE TUNGURAHUA.

TEMA TESIS "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2015"

COLOQUE UNA (X) EN LOS CASILERO QUE ESTE DE ACUERDO PUEDE SER 1 o VARIOS, O ESCRIBA EL PEDIDO

PREGUNTA 1- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONOMICO A NIVEL INTERNACIONAL QUE AFECTA EN LOS DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO

ORD.	VARIABLE	(X)
1	REMISAS INVIADAS DESDE EL EXTERIOR	<input checked="" type="checkbox"/>
2	PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO	
3	RECESIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL	
4	PROBLEMAS FISCALES DE EEUU Y COMUNIDAD EUROPEA	
5	APRECIACIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL EURO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 2- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONOMICO A NIVEL NACIONAL, QUE AFECTA A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	POLÍTICAS ECONÓMICAS GOBIERNO ACTUAL	<input checked="" type="checkbox"/>
2	LEY DE 50% UTILIDAD NETA VA AL CAPITAL TÉCNICO DE LAS COOP.	
3	FALTA DE MARKETING POR PARTE DE LAS COOPERATIVAS	
4	DESCONFIANZA SECTOR FINANCIERO	
5	DECRECIMIENTO PIB	
6	INFLACIÓN INTERNA	<input checked="" type="checkbox"/>
7	TASAS DE INTERÉS	
8	SITUACIÓN BALANZA COMERCIAL	
9	DECRECIMIENTO PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	
10	FALTA DE LIQUIDEZ FINANZAS GOBIERNO CENTRAL	
11	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 3- CREE USTED QUE LA LEY QUE DISPONE QUE EL 50% DE LA UTILIDAD TÉCNICA VAYA OBLIGATORIAMENTE AL PATRIMONIO DE LA COOPERATIVA, AFECTA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MISMAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	SI AFECTA	<input checked="" type="checkbox"/>
2	NO AFECTA	
3	NO TIENE NADA QUE VER	

PREGUNTA 3- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONOMICO A NIVEL LOCAL QUE INCIDE EN LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	VARIACIÓN VENTA ARTÍCULOS DE CUERO (ZAPATOS, PRENDAS DE VESTIR, OTROS)	<input checked="" type="checkbox"/>
2	VARIACIÓN VENTA DE VEHÍCULOS Y MOTOS	
3	VARIACIÓN FABRICACIÓN DE CARROCEJAS	
4	VARIACIÓN SECTOR DE CONSTRUCCIÓN	
5	VENTAS SECTOR INMOBILIARIO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 4- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR INTERNO QUE AFECTE A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	ALTOS GASTO ADMINISTRATIVOS	<input checked="" type="checkbox"/>
2	GRAN CANTIDAD DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	<input checked="" type="checkbox"/>
3	REMINERACIÓN COSTOS SERVICIOS FINANCIEROS POR PARTE DEL GOBIERNO	<input checked="" type="checkbox"/>
4	UBICACIÓN DE LA COOPERATIVA Y SUS AGENCIAS	<input checked="" type="checkbox"/>
5	ALTA OFERTA, GRAN CANTIDAD DE COOPERATIVAS	
6	FALTA DE MARKETING Y PUBLICIDAD DE LAS COOPERATIVAS	
7	POCA CANTIDAD DE SERVICIOS EN LÍNEA	
8	ALTAS TASAS DE INTERÉS CRÉDITOS	
9	OTROS (ESPECIFIQUE)	

ESTA INFORMACIÓN ES PARA UN TRABAJO ACADÉMICO Y SE GUARDA LA CONFIDENCIALIDAD DE LA MISMA.  
GRACIAS POR SU COLABORACIÓN



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO  
FACULTAD Y AUDITORIA



CENTRO DE POST GRADOS MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

COOPERATIVA: Coop. Chibuleo Hdz

CARGO: Jefe de Crédito

FECHA: 26/01/2017

OBJETIVO: RECOLECTAR INFORMACIÓN PARA INVESTIGACIÓN TESIS MAESTRÍA EN LAS COOPERATIVAS  
SECTOR 2 CANTÓN AMBATO PROVINCIA DE TUNGURAHUA  
TEMA TESIS "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2015"

COLOQUE UNA (X) EN LOS CASILLEROS QUE ESTE DE ACUERDO (PUEDE SER 1 o VARIOS), O ESCRIBA EL FECHADO

PREGUNTA 1.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL INTERNACIONAL QUE AFECTA EN LOS DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO

ORD.	VARIABLE	(X)
1	REMEDIAS ENVIAVAS DESDE EL EXTERIOR	
2	PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO	X
3	RECESIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL	
4	PROBLEMAS FISCALES DE EE.UU. Y COMUNIDAD EUROPEA	
5	APRECIACIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL EURO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 2.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL NACIONAL, QUE AFECTA A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	POLÍTICAS ECONÓMICAS GOBIERNO ACTUAL	
2	LEY DE 50% UTILIDAD NETA VA AL CAPITAL TÉCNICO DE LAS COOP.	
3	FALTA DE MARKETING POR PARTE DE LAS COOPERATIVAS	
4	DISCONFIANZA SECTOR FINANCIERO	
5	DECRECIMIENTO PIB	
6	INFLACIÓN INTERNA	X
7	TASAS DE INTERÉS	
8	SITUACIÓN BALANZA COMERCIAL	
9	DECRECIMIENTO PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	
10	FALTA DE LIQUIDEZ FINANZAS GOBIERNO CENTRAL	
11	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 3.- CREE USTED QUE LA LEY QUE DISPONE QUE EL 50% DE LA UTILIDAD TÉCNICA VAYA OBLIGATORIAMENTE AL PATRIMONIO DE LA COOPERATIVA, AFECTA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MISMAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	SI AFECTA	
2	NO AFECTA	X
3	NO TIENE NADA QUE VER	

PREGUNTA 3.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL LOCAL QUE INCIDE EN LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	VARIACIÓN VENTA ARTÍCULOS DE CUERO (ZAFATOS, PRENDAS DE VESTIR, OTROS)	X
2	VARIACIÓN VENTA DE VEHÍCULOS Y MOTOS	
3	VARIACIÓN FABRICACIÓN DE CARROCTERÍAS	
4	VARIACIÓN SECTOR DE CONSTRUCCIÓN	
5	VENTAS SECTOR INMOBILIARIO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 4.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR INTERNO QUE AFECTE A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	ALTOS GASTO ADMINISTRATIVOS	X
2	GRAN CANTIDAD DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	X
3	ELIMINACIÓN COSTOS SERVICIOS FINANCIEROS POR PARTE DEL GOBIERNO	
4	UBICACIÓN DE LA COOPERATIVA Y SUS AGENCIAS	
5	ALTA OFERTA, GRAN CANTIDAD DE COOPERATIVAS	
6	FALTA DE MARKETING Y PUBLICIDAD DE LAS COOPERATIVAS	
7	POCA CANTIDAD DE SERVICIOS EN LÍNEA	
8	ALTAS TASAS DE INTERÉS CRÉDITOS	
9	OTROS (ESPECIFIQUE)	

ESTA INFORMACIÓN ES PARA UN TRABAJO ACADÉMICO Y SE GUARDA LA CONFIDENCIALIDAD DE LA MISMA.

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO  
FACULTAD Y AUDITORIA



CENTRO DE POST GRADOS-MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

COOPERATIVA: COOP. CHISULEO LTDD.

CARGO: GERENTE.

FECHA: 01/02/2017

OBJETIVO: RECOLECTAR INFORMACIÓN PARA INVESTIGACIÓN TESIS MAESTRÍA EN LAS COOPERATIVAS  
SECTOR 2 CANTÓN AMBATO PROVINCIA DE TUNGURAHUA  
TEMA TESIS "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2  
COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2015"

COLOQUE UNA (X) EN LOS CASILLERO QUE ESTE DE ACUERDO (PUEDE SER 1 o VARIOS), O ESCRIBA EL FIRUDO

PREGUNTA 1.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL INTERNACIONAL QUE AFECTA EN LOS DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO

ORD.	VARIABLE	(X)
1	REMETAS ENVIADAS DESDE EL EXTERIOR	X
2	PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO	
3	RECESIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL	
4	PROBLEMAS FISCALES DE EE.UU. Y COMUNIDAD EUROPEA	
5	APRECIACIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL EURO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 2.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL NACIONAL, QUE AFECTA A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	POLÍTICAS ECONÓMICAS GOBIERNO ACTUAL	X
2	LEY DE 50% UTILIDAD NETA VA AL CAPITAL TÉCNICO DE LAS COOP.	
3	FALTA DE MARKETING POR PARTE DE LAS COOPERATIVAS	
4	DESCONFIANZA SECTOR FINANCIERO	
5	DECRECIMIENTO PIB	
6	INFLACIÓN INTERNA	
7	TASAS DE INTERÉS	
8	SITUACIÓN BALANZA COMERCIAL	
9	DECRECIMIENTO PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	
10	FALTA DE LIQUIDEZ FINANZAS GOBIERNO CENTRAL	
11	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 3.- CREE USTED QUE LA LEY QUE DISPONE QUE EL 50% DE LA UTILIDAD TÉCNICA VAYA OBLIGATORIAMENTE AL PATRIMONIO DE LA COOPERATIVA, AFECTA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MISMAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	SI AFECTA	X
2	NO AFECTA	
3	NO TIENE NADA QUE VER	

PREGUNTA 3.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL LOCAL QUE INCIDE EN LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	VARIACIÓN VENTA ARTÍCULOS DE CUERO (ZAPATOS, PRENDAS DE VESTIR, OTROS)	X
2	VARIACIÓN VENTA DE VEHÍCULOS Y MOTOS	
3	VARIACIÓN FABRICACIÓN DE CARROCERÍAS	
4	VARIACIÓN SECTOR DE CONSTRUCCIÓN	
5	VENTAS SECTOR INMOBILIARIO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 4.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR INTERNO QUE AFECTE A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	ALTOS GASTO ADMINISTRATIVOS	X
2	GRAN CANTIDAD DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	
3	ELIMINACIÓN COSTOS SERVICIOS FINANCIEROS POR PARTE DEL GOBIERNO	
4	UBICACIÓN DE LA COOPERATIVA Y SUS AGENCIAS	
5	ALTA OFERTA, GRAN CANTIDAD DE COOPERATIVAS	
6	FALTA DE MARKETING Y PUBLICIDAD DE LAS COOPERATIVAS	
7	POCA CANTIDAD DE SERVICIOS EN LÍNEA	
8	ALTAS TASAS DE INTERÉS CRÉDITOS	
9	OTROS (ESPECIFIQUE)	

ESTA INFORMACIÓN ES PARA UN TRABAJO ACADÉMICO Y SE GUARDA LA CONFIDENCIALIDAD DE LA MISMA.

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO  
FACULTAD Y AUDITORIA



CENTRO DE POST GRADOS-MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

COOPERATIVA: Coop. Kuki Wasi

CARGO: Jef. de negocios

FECHA: 30-03-2016

OBJETIVO: RECOLECTAR INFORMACIÓN PARA INVESTIGACIÓN TESIS MAESTRÍA EN LAS COOPERATIVAS  
SECTOR 2 CANTÓN AMBATO PROVINCIA DE TUNGURAHUA.  
TEMA TESIS "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2015"

COLOQUE UNA (X) EN LOS CASILLEROS QUE ESTE DE ACUERDO (PUEDE SER 1 o VARIOS), O ESCRIBA EL PERDIDO

PREGUNTA 1- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL INTERNACIONAL QUE AFECTA EN LOS DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO

ORD.	VARIABLE	(X)
1	REMBESAS ENVIADAS DESDE EL EXTERIOR	
2	PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO	
3	RECESIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL	
4	PROBLEMAS FISCALES DE EL EU Y COMUNIDAD EUROPEA	<input checked="" type="checkbox"/>
5	APRECIACIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL DÓLAR	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 2- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL NACIONAL, QUE AFECTA A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	POLÍTICAS ECONÓMICAS GOBIERNO ACTUAL.	
2	LEY DE 5% UTILIDAD NETA VA AL CAPITAL TÉCNICO DE LAS COOP.	
3	FALTA DE MARKETING POR PARTE DE LAS COOPERATIVAS	
4	DESCONFIANZA SECTOR FINANCIERO	
5	DECRECIMIENTO PIB	<input checked="" type="checkbox"/>
6	INFLACIÓN INTERNA	
7	TASAS DE INTERÉS	
8	SITUACIÓN BALANZA COMERCIAL.	
9	DECRECIMIENTO PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	
10	FALTA DE LIQUIDEZ FINANZAS GOBIERNO CENTRAL.	
11	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 3- CREE USTED QUE LA LEY QUE DISPONE QUE EL 50% DE LA UTILIDAD TÉCNICA VAYA OBLIGATORIAMENTE AL PATRIMONIO DE LA COOPERATIVA. AFECTA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MISMAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	SI AFECTA	
2	NO AFECTA	
3	NO TIENE NADA QUE VER	<input checked="" type="checkbox"/>

PREGUNTA 3- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL LOCAL QUE INCIDE EN LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	VARIACIÓN VENTA ARTÍCULOS DE CUERO (ZAPATOS, PRENDAS DE VESTIR, OTROS)	
2	VARIACIÓN VENTA DE VEHÍCULOS Y MOTOS	<input checked="" type="checkbox"/>
3	VARIACIÓN FABRICACIÓN DE CARROCERÍAS	
4	VARIACIÓN SECTOR DE CONSTRUCCIÓN	
5	VENTAS SECTOR INMOBILIARIO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 4- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR INTERNO QUE AFECTE A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	ALTOS GASTO ADMINISTRATIVOS	
2	GRAN CANTIDAD DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	
3	ELIMINACIÓN COSTOS SERVICIOS FINANCIEROS POR PARTE DEL GOBIERNO	<input checked="" type="checkbox"/>
4	UBICACIÓN DE LA COOPERATIVA Y SUS AGENCIAS	
5	ALTA OFERTA, GRAN CANTIDAD DE COOPERATIVAS	<input checked="" type="checkbox"/>
6	FALTA DE MARKETING Y PUBLICIDAD DE LAS COOPERATIVAS	
7	POCA CANTIDAD DE SERVICIOS EN LÍNEA	
8	ALTAS TASAS DE INTERÉS CRÉDITOS	
9	OTROS (ESPECIFIQUE)	

ESTA INFORMACIÓN ES PARA UN TRABAJO ACADÉMICO Y SE GUARDA LA CONFIDENCIALIDAD DE LA MISMA.  
GRACIAS POR SU COLABORACIÓN





UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD Y AUDITORIA

CENTRO DE POST GRADOS-MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA



COOPERATIVA: Kulqui Ulopi  
 CARGO: Gerente General  
 FECHA: 30-03-2016

OBJETIVO: RECOLECTAR INFORMACIÓN PARA INVESTIGACIÓN TESIS MAESTRÍA EN LAS COOPERATIVAS  
 SECTOR 2 CANTÓN AMBATO PROVINCIA DE TUNGURAHUA.  
 TEMA TESIS "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2  
 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2015"

COLOQUE UNA (X) EN LOS CASILLEROS QUE ESTE DE ACUERDO (PUEDE SER 1 o VARIOS), O ESCRIBA EL PEDIDO

PREGUNTA 1.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL INTERNACIONAL QUE AFECTA EN LOS DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO

ORD.	VARIABLE	(X)
1	REMESAS ENVIADAS DESDE EL EXTERIOR	
2	PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO	X
3	RECESIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL	
4	PROBLEMAS FISCALES DE EE.UU. Y COMUNIDAD EUROPEA	
5	APRECIACIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL EURO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 2.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL NACIONAL, QUE AFECTA A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	POLÍTICAS ECONÓMICAS GOBIERNO ACTUAL	
2	LEY DE 50% UTILIDAD NETA VA AL CAPITAL TÉCNICO DE LAS COOP.	
3	FALTA DE MARKETING POR PARTE DE LAS COOPERATIVAS	
4	DESCONFIANZA SECTOR FINANCIERO	
5	DISCRECIMIENTO PIB	X
6	INFLACIÓN INTERNA	
7	TASAS DE INTERÉS	
8	SITUACIÓN BALANZA COMERCIAL	
9	DISCRECIMIENTO PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	
10	FALTA DE LIQUIDEZ FINANZAS GOBIERNO CENTRAL	
11	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 3.- CREE USTED QUE LA LEY QUE DISPONE QUE EL 50% DE LA UTILIDAD TÉCNICA VAYA OBLIGATORIAMENTE AL PATRIMONIO DE LA COOPERATIVA, AFECTA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MISMAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	SI AFECTA	
2	NO AFECTA	X
3	NO TIENE NADA QUE VER	

PREGUNTA 3.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL LOCAL QUE INCIDE EN LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	VARIACIÓN VENTA ARTÍCULOS DE CUERO (ZAPATOS, PRENDAS DE VESTIR, OTROS)	
2	VARIACIÓN VENTA DE VEHÍCULOS Y MOTOS	
3	VARIACIÓN FABRICACIÓN DE CARROCERÍAS	X
4	VARIACIÓN SECTOR DE CONSTRUCCIÓN	
5	VENTAS SECTOR INMOBILIARIO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 4.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR INTERNO QUE AFECTE A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	ALTOS GASTO ADMINISTRATIVOS	
2	GRAN CANTIDAD DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	X
3	ELIMINACIÓN COSTOS SERVICIOS FINANCIEROS POR PARTE DEL GOBIERNO	X
4	UBICACIÓN DE LA COOPERATIVA Y SUS AGENCIAS	
5	ALTA OFERTA, GRAN CANTIDAD DE COOPERATIVAS	X
6	FALTA DE MARKETING Y PUBLICIDAD DE LAS COOPERATIVAS	
7	POCA CANTIDAD DE SERVICIOS EN LÍNEA	
8	ALTAS TASAS DE INTERÉS CRÉDITOS	
9	OTROS (ESPECIFIQUE)	

ESTA INFORMACIÓN ES PARA UN TRABAJO ACADÉMICO Y SE GUARDA LA CONFIDENCIALIDAD DE LA MISMA.  
 GRACIAS POR SU COLABORACIÓN



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO  
FACULTAD Y AUDITORIA



CENTRO DE POST GRADOS-MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

COOPERATIVA: Indiyana SAC.  
CARGO: Jefe de Cédula  
FECHA: 30-10-2016.

OBJETIVO: RECOLECTAR INFORMACIÓN PARA INVESTIGACIÓN TESIS MAESTRÍA EN LAS COOPERATIVAS  
SECTOR 2 CANTÓN AMBATO PROVINCIA DE TUNGURAHUA  
TEMA TESIS "LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL ECUADOR Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EN EL SEGMENTO 2 COOPERATIVO DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2015"

COLOQUE UNA (X) EN LOS CASILLEROS QUE ESTE DE ACUERDO (PUEDE SER 1 o VARIOS), O ESCRIBA EL PEDIDO

PREGUNTA 1.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL INTERNACIONAL QUE AFECTA EN LOS DEPÓSITOS DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO

ORD.	VARIABLE	(X)
1	REMESAS ENVIADAS DESDE EL EXTERIOR	X
2	PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO	
3	RECESIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL	
4	PROBLEMAS FISCALES DE EE.UU. Y COMUNIDAD EUROPEA	
5	APRECIACIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL EURO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 2.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL NACIONAL, QUE AFECTA A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	POLÍTICAS ECONÓMICAS GOBIERNO ACTUAL	
2	LEY DE 50% UTILIDAD NETA VA AL CAPITAL TÉCNICO DE LAS COOP.	
3	FALTA DE MARKETING POR PARTE DE LAS COOPERATIVAS	
4	DESCONFIANZA SECTOR FINANCIERO	
5	DECRECIMIENTO PIB	
6	INFLACIÓN INTERNA	
7	TASAS DE INTERÉS	
8	SITUACIÓN BALANZA COMERCIAL	
9	DECRECIMIENTO PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	X
10	FALTA DE LIQUIDEZ FINANZAS GOBIERNO CENTRAL	
11	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 3.- CREE USTED QUE LA LEY QUE DISPONE QUE EL 50% DE LA UTILIDAD TÉCNICA VAYA OBLIGATORIAMENTE AL PATRIMONIO DE LA COOPERATIVA, AFECTA EN LA RENTABILIDAD DE LAS MISMAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	SI AFECTA	X
2	NO AFECTA	
3	NO TENGO NADA QUE VER	

PREGUNTA 3.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR ECONÓMICO A NIVEL LOCAL QUE INCIDE EN LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DEL CANTÓN AMBATO.

ORD.	VARIABLE	(X)
1	VARIACIÓN VENTA ARTÍCULOS DE CUERO (ZAPATOS, PRENDAS DE VESTIR, OTROS)	X
2	VARIACIÓN VENTA DE VEHÍCULOS Y MOTOS	
3	VARIACIÓN FABRICACIÓN DE CARRICERÍAS	
4	VARIACIÓN SECTOR DE CONSTRUCCIÓN	
5	VENTAS SECTOR INMOBILIARIO	
6	OTROS (ESPECIFIQUE)	

PREGUNTA 4.- CUAL CREE USTED ES EL PRINCIPAL FACTOR INTERNO QUE AFECTE A LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS

ORD.	VARIABLE	(X)
1	ALTOS GASTO ADMINISTRATIVOS	
2	GRAN CANTIDAD DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	
3	ASIGNACIÓN COSTOS SERVICIOS FINANCIEROS POR PARTE DEL GOBIERNO	
4	UBICACIÓN DE LA COOPERATIVA Y SUS AGENCIAS	
5	ALTA OFERTA, GRAN CANTIDAD DE COOPERATIVAS	X
6	FALTA DE MARKETING Y PUBLICIDAD DE LAS COOPERATIVAS	X
7	POCA CANTIDAD DE SERVICIOS EN LÍNEA	
8	ALTAS TASAS DE INTERÉS CRÉDITOS	
9	OTROS (ESPECIFIQUE)	

ESTA INFORMACIÓN ES PARA UN TRABAJO ACADÉMICO Y SE GUARDA LA CONFIDENCIALIDAD DE LA MISMA.  
GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

**ANEXO “B”**  
**CÁLCULO DE ÍNDICE**  
**FINANCIEROS**

**Balance general 12 meses del año 2015 Cooperativa Indígena SAC.**

**Fuente: Reporte SEPS**

**Elaborado por: Aules A. 2016**

<b>(en miles de dólares)</b>														
<b>CODIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>ENE</b>	<b>FEB</b>	<b>MAR</b>	<b>ABR</b>	<b>MAY</b>	<b>JUN</b>	<b>JUL</b>	<b>AGO</b>	<b>SEP</b>	<b>OCT</b>	<b>NOV</b>	<b>DIC</b>	<b>PROMEDIO ANUAL</b>
1	<b>ACTIVO</b>	32.157,08	31.757,12	31.915,50	31.872,68	32.234,87	32.174,06	31.537,18	31.740,95	31.427,74	30.499,79	30.366,81	29.973,08	31.471,41
11	FONDOS DISPONIBLES	3.154,84	2.816,91	2.812,03	2.592,26	2.722,46	2.496,62	1.823,75	1.980,17	2.045,92	1.944,61	2.349,77	2.390,55	2.427,49
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
13	INVERSIONES	2.606,58	2.627,67	2.619,84	2.654,58	2.645,03	2.593,63	2.118,97	2.058,33	2.110,65	1.717,60	2.063,85	2.840,69	2.388,12
14	CARTERA DE CREDITOS	23.192,62	23.076,69	23.217,87	23.447,67	23.640,33	23.876,60	24.150,78	24.277,68	23.842,37	23.384,98	22.528,29	21.383,49	23.334,95
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
16	CUENTAS POR COBRAR	453,70	447,11	481,35	494,94	545,93	515,51	535,23	497,59	499,85	507,13	483,13	413,97	489,62
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	573,31	611,96	611,96	611,96	611,96	611,96	612,87	612,87	612,87	638,77	638,77	654,76	617,00
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	1.683,31	1.675,65	1.680,61	1.564,74	1.557,38	1.569,27	1.569,42	1.562,64	1.557,56	1.551,80	1.556,69	1.550,69	1.589,98
19	OTROS ACTIVOS	492,72	501,13	491,85	506,53	511,79	510,48	726,16	751,68	758,53	754,92	746,30	738,92	624,25
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32.157,08</b>	<b>31.757,12</b>	<b>31.915,50</b>	<b>31.872,68</b>	<b>32.234,87</b>	<b>32.174,06</b>	<b>31.537,18</b>	<b>31.740,95</b>	<b>31.427,74</b>	<b>30.499,79</b>	<b>30.366,81</b>	<b>29.973,08</b>	<b>31.471,41</b>
4	GASTOS	451,65	894,15	1.304,03	1.776,66	2.223,75	2.705,40	3.194,54	3.651,13	4.106,92	4.582,06	5.048,62	5.475,75	2.951,22
	<b>TOTAL ACTIVO Y GASTOS</b>	<b>32.608,74</b>	<b>32.651,27</b>	<b>33.219,52</b>	<b>33.649,34</b>	<b>34.458,62</b>	<b>34.879,47</b>	<b>34.731,71</b>	<b>35.392,08</b>	<b>35.534,66</b>	<b>35.081,85</b>	<b>35.415,43</b>	<b>35.448,83</b>	<b>34.422,63</b>
2	<b>PASIVO</b>	28.408,29	28.016,77	28.144,75	28.049,22	28.400,05	28.292,57	27.636,91	27.806,31	27.467,29	26.525,05	26.383,59	25.976,69	27.592,29
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	26.369,85	25.989,84	26.153,61	25.901,98	26.513,62	26.427,49	25.869,44	26.090,97	25.837,74	24.910,60	24.883,08	24.607,76	25.796,33
22	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
24	ACEPTACIONES EN CIRCULACION	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
25	CUENTAS POR PAGAR	829,28	855,00	929,84	1.149,27	952,64	981,74	935,12	939,47	905,22	947,87	897,24	831,99	929,56
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.098,16	1.049,22	999,35	949,84	899,39	848,90	797,95	746,48	694,94	642,47	589,87	536,93	821,13
27	VALORES EN CIRCULACION	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
29	OTROS PASIVOS	111,01	122,69	61,95	48,13	34,41	34,43	34,39	29,38	29,38	24,11	13,40	0,00	45,27
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.408,29</b>	<b>28.016,77</b>	<b>28.144,75</b>	<b>28.049,22</b>	<b>28.400,05</b>	<b>28.292,57</b>	<b>27.636,91</b>	<b>27.806,31</b>	<b>27.467,29</b>	<b>26.525,05</b>	<b>26.383,59</b>	<b>25.976,69</b>	<b>27.592,29</b>
3	PATRIMONIO	3.733,92	3.730,90	3.757,40	3.790,16	3.821,36	3.854,71	3.892,48	3.924,85	3.947,38	3.967,57	3.976,88	3.996,40	3.866,17
31	CAPITAL SOCIAL	1.170,99	1.189,61	1.218,01	1.250,77	1.281,97	1.321,40	1.359,17	1.391,53	1.414,07	1.416,78	1.417,17	1.415,67	1.320,59
32	PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACION DE ACCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	999,69	1.008,62	1.017,39	252,14
33	RESERVAS	969,62	988,09	988,30	988,30	988,30	982,22	982,22	982,22	982,22	469,34	469,34	469,34	854,96
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	1.061,19	1.061,19	1.061,19	617,30
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	20,56	20,56	32,80	802,05
36	RESULTADOS	62,78	22,66	20,56	20,56	20,56	20,56	20,56	20,56	20,56	0,00	0,00	0,00	19,12
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.733,92</b>	<b>3.730,90</b>	<b>3.757,40</b>	<b>3.790,16</b>	<b>3.821,36</b>	<b>3.854,71</b>	<b>3.892,48</b>	<b>3.924,85</b>	<b>3.947,38</b>	<b>3.967,57</b>	<b>3.976,88</b>	<b>3.996,40</b>	<b>3.866,17</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>32.142,21</b>	<b>31.747,66</b>	<b>31.902,15</b>	<b>31.839,38</b>	<b>32.221,41</b>	<b>32.147,28</b>	<b>31.529,38</b>	<b>31.731,15</b>	<b>31.414,67</b>	<b>30.492,61</b>	<b>30.360,47</b>	<b>29.973,08</b>	<b>31.458,46</b>
5	INGRESOS	466,52	903,61	1.317,37	1.809,96	2.237,20	2.732,18	3.202,33	3.660,93	4.119,99	4.589,24	5.054,97	5.487,99	2.965,19
	<b>TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS</b>	<b>32.608,74</b>	<b>32.651,27</b>	<b>33.219,52</b>	<b>33.649,34</b>	<b>34.458,62</b>	<b>34.879,47</b>	<b>34.731,71</b>	<b>35.392,08</b>	<b>35.534,66</b>	<b>35.081,85</b>	<b>35.415,43</b>	<b>35.448,83</b>	<b>34.423,65</b>
	<b>CUADRE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-12,24</b>	<b>(1,11)</b>
6	CUENTAS CONTINGENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
61	DEUDORAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
64	ACREEDORAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
7	CUENTAS DE ORDEN	36.624,33	37.885,58	37.523,58	37.792,95	37.234,98	36.976,62	36.492,06	36.170,32	36.504,02	36.537,22	36.967,71	37.799,11	37.042,37
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5.326,28	5.323,10	3.825,14	3.843,11	4.335,58	4.353,07	4.390,86	4.410,29	4.416,10	4.415,05	4.444,73	4.453,17	4.461,37
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	31.298,04	32.562,48	33.698,44	33.949,84	32.899,40	32.623,55	32.101,20	31.760,03	32.087,91	32.122,17	32.522,99	33.345,94	32.581,00

**Resultado de pérdidas y Ganancias Coop. Indígena SAC.**

**Fuente:** Reporte SEPS

**Elaborado por:** Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
	TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	466,52	903,61	1.317,37	1.809,96	2.237,20	2.732,18	3.202,33	3.660,93	4.119,99	4.589,24	5.054,97	5.487,99	2.965,19
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	449,87	856,80	1.255,54	1.718,55	2.127,04	2.609,43	3.065,76	3.512,60	3.954,52	4.383,40	4.787,62	5.205,19	2.827,19
41	INTERESES CAUSADOS	226,93	432,04	641,23	856,66	1.080,85	1.300,70	1.522,21	1.742,96	1.954,87	2.168,90	2.386,81	2.597,38	1.409,29
	MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	222,94	424,75	614,31	861,89	1.046,19	1.308,73	1.543,55	1.769,64	1.999,66	2.214,50	2.400,82	2.607,81	1.417,90
52	COMISIONES GANADAS	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
54	INGRESOS POR SERVICIOS	5,78	8,96	13,04	16,15	20,04	23,58	26,72	30,67	36,28	43,90	42,37	48,39	26,32
42	COMISIONES CAUSADAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
53	UTILIDADES FINANCIERAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	228,74	433,74	627,38	878,06	1.066,26	1.332,34	1.570,30	1.800,34	2.035,97	2.258,42	2.443,21	2.656,23	1.444,25
44	PROVISIONES	16,20	43,78	38,55	75,93	85,93	130,89	158,27	174,12	189,65	214,18	254,54	243,22	135,44
	MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	212,54	389,96	588,83	802,13	980,32	1.201,45	1.412,03	1.626,22	1.846,31	2.044,24	2.188,67	2.413,01	1.308,81
45	GASTOS DE OPERACION	208,52	418,33	624,24	844,07	1.056,96	1.273,81	1.514,06	1.734,05	1.962,40	2.198,99	2.407,28	2.635,16	1.406,49
	MARGEN DE INTERMEDIACION	4,01	-28,37	-35,41	-41,94	-76,64	-72,36	-102,03	-107,83	-116,09	-154,74	-218,60	-222,14	-97,68
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	9,80	11,23	13,43	13,58	14,29	22,05	28,52	29,09	30,93	56,36	112,72	98,29	36,69
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	MARGEN OPERACIONAL	13,82	-17,14	-21,99	-28,35	-62,35	-50,32	-73,51	-78,74	-85,16	-98,39	-105,88	-123,86	-60,99
56	OTROS INGRESOS	1,05	26,60	35,33	61,65	75,81	77,10	81,30	88,54	98,23	105,56	112,23	136,10	74,96
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	14,87	9,46	13,35	33,30	13,46	26,78	7,79	9,80	13,07	7,18	6,34	12,24	13,97
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	NETO)	14,87	9,46	13,35	33,30	13,46	26,78	7,79	9,80	13,07	7,18	6,34	12,24	13,97

Cálculos índices de rentabilidad e índices de endeudamiento Coop. Indígena SAC. Fuente: Reporte SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

ANÁLISIS RENTABILIDAD	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ACTIVO CIRCULANTE (AC)	29.407,75	28.968,38	29.131,08	29.189,45	29.553,75	29.482,35	28.628,73	28.813,77	28.498,79	27.554,31	27.425,05	27.028,70	28.640,18
RECURSOS ESPONTANEOS (REC ESPONT)	27.199,13	26.844,85	27.083,45	27.051,25	27.466,25	27.409,24	26.804,56	27.030,45	26.742,97	25.858,47	25.780,32	25.439,75	26.725,89
NOF = (AC-REC ESPONT)	2.208,62	2.123,54	2.047,63	2.138,20	2.087,49	2.073,12	1.824,17	1.783,32	1.755,82	1.695,84	1.644,73	1.588,95	1.914,29
ACTIVO FIJO NETO (AFN)	2.749,33	2.788,74	2.784,42	2.683,23	2.681,12	2.691,71	2.908,45	2.927,18	2.928,95	2.945,49	2.941,76	2.944,38	2.831,23
PATRIMONIO (E)	3.733,92	3.730,90	3.757,40	3.790,16	3.821,36	3.854,71	3.892,48	3.924,85	3.947,38	3.967,57	3.976,88	3.996,40	3.866,17
DEUDAS CORTO PLAZO (DCP)	27.199,13	26.844,85	27.083,45	27.051,25	27.466,25	27.409,24	26.804,56	27.030,45	26.742,97	25.858,47	25.780,32	25.439,75	26.725,89
DEUDAS A LARGO PLAZO (DLP)	1.209,16	1.171,92	1.061,30	997,97	933,80	883,34	832,34	775,86	724,33	666,58	603,27	536,93	866,40
FM = (DCP-E)+AFN	26.214,54	25.902,69	26.110,46	25.944,32	26.326,02	26.246,24	25.820,53	26.032,78	25.724,54	24.836,39	24.745,21	24.387,74	25.690,95
DEUDA (D)=DCP+DLP	28.408,29	28.016,77	28.144,75	28.049,22	28.400,05	28.292,57	27.636,91	27.806,31	27.467,29	26.525,05	26.383,59	25.976,69	27.592,29
TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	466,52	903,61	1.317,37	1.809,96	2.237,20	2.732,18	3.202,33	3.660,93	4.119,99	4.589,24	5.054,97	5.487,99	2.965,19
MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	222,94	424,75	614,31	861,89	1.046,19	1.308,73	1.543,55	1.769,64	1.999,66	2.214,50	2.400,82	2.607,81	1.417,90
MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	228,74	433,74	627,38	878,06	1.066,26	1.332,34	1.570,30	1.800,34	2.035,97	2.258,42	2.443,21	2.656,23	1.444,25
MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	212,54	389,96	588,83	802,13	980,32	1.201,45	1.412,03	1.626,22	1.846,31	2.044,24	2.188,67	2.413,01	1.308,81
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	14,87	9,46	13,35	33,30	13,46	26,78	7,79	9,80	13,07	7,18	6,34	12,24	13,97
INDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS)	47,79%	47,01%	46,63%	47,62%	46,76%	47,90%	48,20%	48,34%	48,54%	48,25%	47,49%	47,52%	0,48
ROS	3,19%	1,05%	1,01%	1,84%	0,60%	0,98%	0,24%	0,27%	0,32%	0,16%	0,13%	0,22%	0,01
ROA	4,61%	8,83%	12,98%	18,21%	22,36%	27,96%	33,18%	38,22%	43,46%	48,66%	53,27%	58,59%	0,31
ROE	0,40%	0,25%	0,36%	0,88%	0,35%	0,69%	0,20%	0,25%	0,33%	0,18%	0,16%	0,31%	0,00
INDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ENDEUDAMIENTO / PATRIMONIO = (DCP+DLP)/E	7,61	7,51	7,49	7,40	7,43	7,34	7,10	7,08	6,96	6,69	6,63	6,50	7,15
INDICE DE ENDEUDAMIENTO = 1+ (D/E)	8,61	8,51	8,49	8,40	8,43	8,34	8,10	8,08	7,96	7,69	7,63	7,50	8,15
COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO NOF = (DCP/NOF)/(FM/NOF)	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS = (DCP+DLP)/(NOF+AFN)	5,73	5,70	5,82	5,82	5,96	5,94	5,84	5,90	5,86	5,71	5,75	5,73	5,81

**Balance general 12 meses del año 2015 Cooperativa Kullki Wasi**

**Fuente: Reporte SEPS**

**Elaborado por: Aules A. 2016**

(en miles de dólares)														
CÓDIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	49.412,12	50.024,10	50.875,17	51.479,52	52.666,47	54.356,19	54.952,93	54.801,10	53.998,36	54.816,37	54.588,02	54.526,40	53.041,40
<b>11</b>	<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	5.527,71	5.352,26	4.468,94	3.685,95	3.688,49	4.118,66	3.712,59	3.557,29	3.463,07	4.284,34	4.296,19	4.517,66	4.222,76
<b>13</b>	<b>INVERSIONES</b>	2.061,00	2.068,50	2.067,86	1.939,54	1.720,03	1.735,37	1.444,57	1.435,72	1.301,68	1.209,87	1.219,57	1.179,59	1.615,28
<b>14</b>	<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	38.460,48	39.312,48	40.940,76	42.548,09	43.878,99	45.171,55	46.050,04	46.061,40	45.490,37	45.570,47	45.301,47	44.802,75	43.632,41
<b>15</b>	<b>DEUDORES POR ACEPTACIONES</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
<b>16</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	637,55	567,23	681,16	625,82	677,97	667,26	688,67	702,08	682,17	671,12	678,71	676,58	663,03
<b>17</b>	<b>BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	185,00
<b>18</b>	<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	2.477,02	2.461,61	2.449,82	2.433,07	2.426,45	2.415,77	2.412,33	2.415,68	2.400,40	2.386,75	2.386,17	2.634,03	2.441,59
<b>19</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	248,37	262,02	266,61	247,05	274,54	247,58	274,73	258,94	290,66	323,82	335,93	345,77	281,34
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	49.412,12	50.024,10	50.875,17	51.479,52	52.666,47	54.356,19	54.952,93	54.801,10	53.998,36	54.816,37	54.588,02	54.526,40	53.041,40
<b>4</b>	<b>GASTOS</b>	658,79	1.308,98	2.037,01	2.777,46	3.544,69	4.335,81	5.149,64	6.006,40	6.796,07	7.834,00	8.595,48	9.336,41	4.865,06
	<b>TOTAL ACTIVO Y GASTOS</b>	50.070,91	51.333,08	52.912,17	54.256,98	56.211,16	58.692,00	60.102,57	60.807,51	60.794,43	62.650,37	63.183,51	63.862,81	57.906,46
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	43.420,57	43.925,87	44.612,49	44.926,54	45.997,42	47.555,88	47.925,18	47.738,64	46.848,71	47.541,29	47.235,16	46.918,39	46.220,51
<b>21</b>	<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	40.392,92	40.968,14	41.777,58	42.176,09	42.431,95	43.327,60	43.833,95	43.727,88	42.908,93	42.760,27	42.639,87	42.563,72	42.459,08
<b>25</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	947,39	975,46	1.033,81	1.059,43	985,27	1.064,57	1.080,94	1.155,01	1.239,18	1.236,75	1.247,91	1.079,73	1.092,12
<b>26</b>	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	2.079,84	1.981,68	1.801,10	1.691,03	2.580,21	3.163,71	3.010,29	2.855,75	2.700,60	3.544,27	3.347,38	3.149,43	2.658,77
<b>29</b>	<b>OTROS PASIVOS</b>	0,43	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	125,50	10,54
	<b>TOTAL PASIVO</b>	43.420,57	43.925,87	44.612,49	44.926,54	45.997,42	47.555,88	47.925,18	47.738,64	46.848,71	47.541,29	47.235,16	46.918,39	46.220,51
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	5.936,72	6.041,30	6.181,18	6.459,44	6.549,10	6.674,29	6.879,57	6.934,38	6.986,48	7.105,14	7.178,27	7.608,01	6.711,16
<b>31</b>	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	2.476,12	2.514,74	2.571,22	2.598,18	2.607,78	2.649,69	2.782,28	2.811,22	2.821,92	2.879,98	2.906,69	2.917,71	2.711,46
<b>32</b>	<b>PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACIÓN DE ACCIONES</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.102,97	4.149,39	4.196,89	1.037,44
<b>33</b>	<b>RESERVAS</b>	3.323,89	3.389,86	3.473,25	3.739,07	3.819,13	3.902,42	3.975,10	4.000,97	4.042,37	39,36	39,36	39,36	2.815,34
<b>34</b>	<b>OTROS APORTES PATRIMONIALES</b>	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	82,83	82,83	347,83	72,31
<b>35</b>	<b>SUPERÁVIT POR VALUACIONES</b>	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	0,00	0,00	106,23	70,98
<b>36</b>	<b>RESULTADOS</b>	14,52	14,52	14,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,63
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	5.936,72	6.041,30	6.181,18	6.459,44	6.549,10	6.674,29	6.879,57	6.934,38	6.986,48	7.105,14	7.178,27	7.608,01	6.711,16
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	49.357,30	49.967,18	50.793,67	51.385,99	52.546,52	54.230,18	54.804,75	54.673,02	53.835,18	54.646,43	54.413,43	54.526,40	52.931,67
<b>5</b>	<b>INGRESOS</b>	713,61	1.365,91	2.118,50	2.870,99	3.664,64	4.461,82	5.297,82	6.134,48	6.959,25	8.003,93	8.770,08	9.442,64	4.983,64
	<b>TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS</b>	50.070,91	51.333,08	52.912,17	54.256,98	56.211,16	58.692,00	60.102,57	60.807,51	60.794,43	62.650,37	63.183,51	63.969,04	57.915,31
<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	50.601,47	51.689,74	53.761,08	55.569,45	57.423,69	59.182,31	60.713,07	61.396,97	61.664,08	62.324,62	62.608,82	62.895,13	58.319,20
<b>71</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	3.049,16	3.055,55	3.074,09	3.091,61	3.117,24	3.135,46	3.160,49	3.192,58	3.206,57	3.245,19	3.296,48	3.263,55	3.157,33
<b>74</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	47.552,31	48.634,18	50.686,99	52.477,84	54.306,46	56.046,85	57.552,58	58.204,39	58.457,51	59.079,43	59.312,34	59.631,58	55.161,87

**Resultado de pérdidas y Ganancias Coop. Kullki Wasi**

**Fuente:** Reporte SEPS

**Elaborado por:** Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
	TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	713,61	1.365,91	2.118,50	2.870,99	3.664,64	4.461,82	5.297,82	6.134,48	6.959,25	8.003,93	8.770,08	9.442,64	4.983,64
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	686,32	1.309,28	2.039,55	2.774,11	3.548,79	4.328,85	5.146,35	5.965,41	6.764,62	7.552,81	8.305,40	9.165,42	4.798,91
41	INTERESES CAUSADOS	315,56	605,90	946,16	1.274,16	1.608,71	1.949,24	2.315,12	2.677,07	3.022,54	3.377,93	3.724,00	4.075,57	2.157,66
	MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	370,77	703,37	1.093,39	1.499,96	1.940,08	2.379,61	2.831,24	3.288,34	3.742,08	4.174,88	4.581,40	5.089,85	2.641,25
54	INGRESOS POR SERVICIOS	5,76	11,32	18,04	23,05	31,63	39,02	46,05	57,33	74,21	81,08	87,24	131,73	50,54
	MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	376,52	714,69	1.111,44	1.523,01	1.971,71	2.418,62	2.877,29	3.345,67	3.816,29	4.255,96	4.668,64	5.221,58	2.691,79
44	PROVISIONES	60,00	80,00	170,00	270,00	370,00	430,00	530,00	630,00	730,00	820,00	890,00	980,00	496,67
	MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	316,52	634,69	941,44	1.253,01	1.601,71	1.988,62	2.347,29	2.715,67	3.086,29	3.435,96	3.778,64	4.241,58	2.195,12
45	GASTOS DE OPERACION	270,02	615,71	916,30	1.228,76	1.561,45	1.951,84	2.300,74	2.630,39	2.956,11	3.306,27	3.649,42	4.223,25	2.134,19
	MARGEN DE INTERMEDIACION	46,51	18,98	25,14	24,25	40,27	36,79	46,55	85,29	130,18	129,69	129,22	18,32	60,93
	MARGEN OPERACIONAL	46,51	18,98	25,14	24,25	40,27	36,79	46,55	85,29	130,18	129,69	129,22	18,32	60,93
56	OTROS INGRESOS	21,53	45,31	60,91	73,83	84,22	93,96	105,41	111,74	120,42	370,05	377,44	145,50	134,19
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	13,21	7,36	4,55	4,54	4,53	4,73	3,79	3,85	4,47	243,42	243,32	3,60	45,11
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	54,82	56,93	81,50	93,53	119,95	126,01	148,18	193,18	246,12	256,31	263,34	160,23	150,01
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65,10	82,94	86,38	88,75	54,00	31,43
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	54,82	56,93	81,50	93,53	119,95	126,01	148,18	128,08	163,18	169,94	174,59	106,23	118,58



Cálculos índices de rentabilidad e índices de endeudamiento Coop. Kullki Wasi.

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por:

Aules A. 2016

ANÁLISIS RENTABILIDAD	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ACTIVO CIRCULANTE (AC)	46.686,73	47.300,47	48.158,73	48.799,40	49.965,49	51.692,84	51.895,87	51.756,49	50.937,29	51.735,80	51.495,93	51.176,59	50.133,47
RECURSOS ESPONTÁNEOS (REC ESPONT)	41.340,30	41.943,59	42.811,39	43.235,51	43.417,22	44.392,17	44.914,89	44.882,89	44.148,11	43.997,02	43.887,78	43.643,46	43.551,20
NOF = (AC-REC ESPONT)	5.346,43	5.356,88	5.347,34	5.563,89	6.548,27	7.300,67	6.980,98	6.873,59	6.789,18	7.738,78	7.608,15	7.533,13	6.582,27
ACTIVO FIJO NETO (AFN)	2.725,39	2.723,63	2.716,44	2.680,12	2.700,99	2.663,35	3.057,06	3.044,62	3.061,07	3.080,57	3.092,09	3.349,81	2.907,93
PATRIMONIO (E)	5.936,72	6.041,30	6.181,18	6.459,44	6.549,10	6.674,29	6.879,57	6.934,38	6.986,48	7.105,14	7.178,27	7.608,01	6.711,16
DEUDAS CORTO PLAZO (DCP)	41.340,30	41.943,59	42.811,39	43.235,51	43.417,22	44.392,17	44.914,89	44.882,89	44.148,11	43.997,02	43.887,78	43.643,46	43.551,20
DEUDAS A LARGO PLAZO (DLP)	2.080,27	1.982,28	1.801,10	1.691,03	2.580,21	3.163,71	3.010,29	2.855,75	2.700,60	3.544,27	3.347,38	3.274,93	2.669,32
FM = (DCP-E)+AFN	38.128,97	38.625,92	39.346,65	39.456,18	39.569,10	40.381,23	41.092,38	40.993,13	40.222,70	39.972,45	39.801,60	39.385,26	39.747,96
DEUDA (D)=DCP+DLP	43.420,57	43.925,87	44.612,49	44.926,54	45.997,42	47.555,88	47.925,18	47.738,64	46.848,71	47.541,29	47.235,16	46.918,39	46.220,51
TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	713,61	1.365,91	2.118,50	2.870,99	3.664,64	4.461,82	5.297,82	6.134,48	6.959,25	8.003,93	8.770,08	9.442,64	4.983,64
MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	370,77	703,37	1.093,39	1.499,96	1.940,08	2.379,61	2.831,24	3.288,34	3.742,08	4.174,88	4.581,40	5.089,85	2.641,25
MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	376,52	714,69	1.111,44	1.523,01	1.971,71	2.418,62	2.877,29	3.345,67	3.816,29	4.255,96	4.668,64	5.221,58	2.691,79
MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	316,52	634,69	941,44	1.253,01	1.601,71	1.988,62	2.347,29	2.715,67	3.086,29	3.435,96	3.778,64	4.241,58	2.195,12
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	54,82	56,93	81,50	93,53	119,95	126,01	148,18	128,08	163,18	169,94	174,59	106,23	118,58
ÍNDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS)	51,96%	51,49%	51,61%	52,25%	52,94%	53,33%	53,44%	53,60%	53,77%	52,16%	52,24%	53,90%	52,73%
ROS	7,68%	4,17%	3,85%	3,26%	3,27%	2,82%	2,80%	2,09%	2,34%	2,12%	1,99%	1,12%	3,13%
ROA	4,66%	8,84%	13,78%	18,47%	21,32%	24,27%	28,66%	33,73%	38,74%	39,34%	43,63%	47,98%	26,95%
ROE	0,92%	0,94%	1,32%	1,45%	1,83%	1,89%	2,15%	1,85%	2,34%	2,39%	2,43%	1,40%	1,74%
ÍNDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ENDEUDAMIENTO /PATRIMONIO = (DCP+DLP)/E	7,31	7,27	7,22	6,96	7,02	7,13	6,97	6,88	6,71	6,69	6,58	6,17	6,91
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO = 1+ (D/E)	8,31	8,27	8,22	7,96	8,02	8,13	7,97	7,88	7,71	7,69	7,58	7,17	7,91
COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO NOF = (DCP/NOF)/(FM/NOF)	1,08	1,09	1,09	1,10	1,10	1,10	1,09	1,09	1,10	1,10	1,10	1,11	1,10
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS = (DCP+DLP)/(NOF+AFN)	5,38	5,44	5,53	5,45	4,97	4,77	4,77	4,81	4,76	4,39	4,41	4,31	4,92

**Balance general 12 meses del año 2015 Cooperativa Chibuleo**

**Fuente: Reporte SEPS**

**Elaborado por: Aules A. 2016**

(en miles de dólares)														
CÓDIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
1	ACTIVO	65.417,30	66.247,71	66.860,57	67.473,85	68.065,52	69.443,52	69.994,18	69.730,53	68.532,36	67.986,11	67.279,62	67.800,77	67.902,67
11	FONDOS DISPONIBLES	11.144,26	9.932,68	9.209,85	7.907,70	8.345,45	9.184,56	6.091,47	5.679,96	5.435,23	5.419,00	5.666,53	7.778,36	7.649,59
13	INVERSIONES	4.322,19	5.348,35	6.072,96	7.995,38	8.017,64	7.611,95	8.357,58	7.839,19	6.899,34	6.941,77	7.067,72	6.598,85	6.922,74
14	CARTERA DE CRÉDITOS	46.285,28	47.284,11	47.841,12	47.902,49	48.002,29	48.958,36	51.756,06	52.442,65	52.430,87	51.820,82	50.743,99	49.570,62	49.586,55
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
16	CUENTAS POR COBRAR	527,06	509,52	561,70	537,73	564,58	562,26	626,58	685,45	667,59	692,74	680,79	688,00	608,67
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	2.918,57	2.904,58	2.885,24	2.878,74	2.868,27	2.852,17	2.852,20	2.855,68	2.834,31	2.851,59	2.839,53	2.853,21	2.866,17
19	OTROS ACTIVOS	219,95	268,47	289,70	251,82	267,29	274,22	310,28	227,60	265,03	260,18	281,06	311,73	268,94
	TOTAL ACTIVO	65.417,30	66.247,71	66.860,57	67.473,85	68.065,52	69.443,52	69.994,18	69.730,53	68.532,36	67.986,11	67.279,62	67.800,77	67.902,67
4	GASTOS	806,68	1.546,11	2.314,12	3.184,67	4.032,86	4.850,43	5.733,02	6.661,28	7.549,71	8.375,73	9.142,55	9.982,27	5.348,29
	TOTAL ACTIVO Y GASTOS	66.223,99	67.793,82	69.174,69	70.658,52	72.098,38	74.293,95	75.727,19	76.391,81	76.082,07	76.361,84	76.422,18	77.783,04	73.250,96
2	PASIVO	57.671,33	58.311,13	58.660,15	59.174,98	59.659,45	60.836,39	61.195,13	60.788,37	59.468,47	58.759,45	57.946,32	58.357,40	59.235,71
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	56.173,79	56.870,89	57.739,46	58.522,18	58.920,57	60.094,75	60.373,80	60.084,57	58.789,36	58.023,90	57.165,04	57.123,54	58.323,49
25	CUENTAS POR PAGAR	664,62	635,05	690,59	445,08	547,44	563,55	652,08	539,16	512,92	565,21	604,97	583,20	583,66
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	576,70	526,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	133,58
29	OTROS PASIVOS	256,23	278,91	230,10	207,72	191,44	178,09	169,26	164,64	166,18	170,34	176,30	150,66	194,99
	TOTAL PASIVO	57.671,33	58.311,13	58.660,15	59.174,98	59.659,45	60.836,39	61.195,13	60.788,37	59.468,47	58.759,45	57.946,32	58.357,40	59.235,71
3	PATRIMONIO	7.714,14	7.900,64	8.071,16	8.192,11	8.310,79	8.471,96	8.644,67	8.787,08	8.905,26	8.999,86	9.038,59	9.443,37	8.539,97
31	CAPITAL SOCIAL	4.946,95	5.097,29	5.229,76	5.324,19	5.414,41	5.537,17	5.693,06	5.801,17	5.887,07	5.956,96	5.981,39	6.001,55	5.572,58
32	PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.042,91	3.057,20	3.072,96	764,42
33	RESERVAS	986,03	1.019,71	1.055,14	2.865,77	2.896,38	2.934,78	2.951,61	2.985,91	3.018,19	0,00	0,00	0,00	1.726,13
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	1.781,16	1.783,63	1.786,26	2,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	446,10
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	368,86	30,74
36	RESULTADOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
	TOTAL PATRIMONIO	7.714,14	7.900,64	8.071,16	8.192,11	8.310,79	8.471,96	8.644,67	8.787,08	8.905,26	8.999,86	9.038,59	9.443,37	8.539,97
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65.385,48	66.211,77	66.731,31	67.367,09	67.970,24	69.308,35	69.839,81	69.575,45	68.373,72	67.759,32	66.984,91	67.800,77	67.775,68
5	INGRESOS	838,51	1.582,05	2.443,38	3.291,43	4.128,14	4.985,61	5.887,39	6.816,37	7.708,35	8.602,53	9.437,27	10.351,13	5.506,01
	TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS	66.223,99	67.793,82	69.174,69	70.658,52	72.098,38	74.293,95	75.727,19	76.391,81	76.082,07	76.361,84	76.422,18	78.151,89	73.250,96
	CUADRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-368,86	(33,53)
7	CUENTAS DE ORDEN	55.346,01	55.375,95	55.392,19	55.399,98	55.431,30	55.436,84	55.480,97	55.506,87	62.756,75	62.277,48	61.292,17	60.110,97	57.483,96
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5.818,72	5.848,66	5.864,89	5.872,68	5.904,00	5.909,54	5.953,68	5.979,58	6.009,64	6.044,21	6.085,74	6.650,18	5.995,13
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	56.747,11	56.233,26	55.206,42	53.460,80	51.488,83

**Resultado de pérdidas y Ganancias Coop. Chibuleo**

**Fuente:** Reporte SEPS

**Elaborado por:** Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
	TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	838,51	1.582,05	2.443,38	3.291,43	4.128,14	4.985,61	5.887,39	6.816,37	7.708,35	8.602,53	9.437,27	10.351,13	5.506,01
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	763,83	1.483,68	2.317,54	3.140,63	3.949,79	4.779,06	5.661,22	6.562,38	7.417,08	8.288,24	9.102,39	9.973,95	5.286,65
41	INTERESES CAUSADOS	413,98	730,98	1.074,01	1.417,46	1.782,06	2.122,43	2.500,18	2.882,72	3.250,87	3.630,61	3.992,39	4.367,71	2.347,12
	MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	349,85	752,69	1.243,53	1.723,17	2.167,73	2.656,64	3.161,05	3.679,65	4.166,21	4.657,63	5.110,01	5.606,24	2.939,53
54	INGRESOS POR SERVICIOS	74,34	97,66	124,30	148,71	169,05	195,87	215,49	243,19	266,91	289,92	309,51	349,35	207,02
	MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	424,19	850,36	1.367,83	1.871,87	2.336,78	2.852,51	3.376,53	3.922,85	4.433,12	4.947,55	5.419,52	5.955,58	3.146,56
44	PROVISIONES	113,67	243,57	414,56	558,29	732,18	838,14	1.013,34	1.173,97	1.370,89	1.467,09	1.517,09	1.488,85	910,97
	MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	310,52	606,78	953,27	1.313,59	1.604,60	2.014,37	2.363,19	2.748,87	3.062,23	3.480,46	3.902,43	4.466,73	2.235,59
45	GASTOS DE OPERACION	279,04	571,55	825,55	1.154,65	1.470,19	1.821,17	2.141,17	2.525,75	2.847,52	3.168,45	3.483,28	3.938,21	2.018,88
	MARGEN DE INTERMEDIACION	31,48	35,23	127,72	158,93	134,41	193,20	222,02	223,12	214,70	312,01	419,15	528,52	216,71
	MARGEN OPERACIONAL	31,48	35,23	127,72	158,93	134,41	193,20	222,02	223,12	214,70	312,01	419,15	528,52	216,71
56	OTROS INGRESOS	0,35	0,71	1,54	2,09	9,30	10,67	10,68	10,79	24,36	24,36	25,37	27,83	12,34
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	31,83	35,94	129,26	161,03	143,71	203,87	232,70	233,91	239,06	336,37	444,52	556,35	229,05
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00	0,00	54,27	48,43	68,70	78,33	78,83	80,42	109,58	149,80	187,49	71,32
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	31,83	35,94	129,26	106,76	95,28	135,17	154,37	155,09	158,64	226,79	294,71	368,86	157,72

Cálculos índices de rentabilidad e índices de endeudamiento Coop. Chibuleo

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por: Aules

A. 2016

ANÁLISIS RENTABILIDAD	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ACTIVO CIRCULANTE (AC)	62.278,79	63.074,66	63.685,63	64.343,29	64.929,96	66.317,13	66.831,69	66.647,25	65.433,02	64.874,33	64.159,03	64.635,83	64.767,55
RECURSOS ESPONTÁNEOS (REC ESPONT)	56.838,40	57.505,94	58.430,05	58.967,26	59.468,01	60.658,30	61.025,87	60.623,73	59.302,28	58.589,11	57.770,02	57.706,74	58.907,14
NOF = (AC-REC ESPONT)	5.440,38	5.568,71	5.255,58	5.376,03	5.461,96	5.658,83	5.805,82	6.023,51	6.130,74	6.285,22	6.389,02	6.929,09	5.860,41
ACTIVO FIJO NETO (AFN)	3.138,52	3.173,05	3.174,94	3.130,56	3.135,56	3.126,39	3.162,49	3.083,29	3.099,34	3.111,77	3.120,59	3.164,94	3.135,12
PATRIMONIO ( E )	7.714,14	7.900,64	8.071,16	8.192,11	8.310,79	8.471,96	8.644,67	8.787,08	8.905,26	8.999,86	9.038,59	9.443,37	8.539,97
DEUDAS CORTO PLAZO (DCP)	56.838,40	57.505,94	58.430,05	58.967,26	59.468,01	60.658,30	61.025,87	60.623,73	59.302,28	58.589,11	57.770,02	57.706,74	58.907,14
DEUDAS A LARGO PLAZO (DLP)	832,93	805,19	230,10	207,72	191,44	178,09	169,26	164,64	166,18	170,34	176,30	650,66	328,57
FM = (DCP-E)+AFN	52.262,78	52.778,36	53.533,83	53.905,71	54.292,78	55.312,73	55.543,69	54.919,94	53.496,36	52.701,02	51.852,01	51.428,31	53.502,29
DEUDA (D)=DCP+DLP	57.671,33	58.311,13	58.660,15	59.174,98	59.659,45	60.836,39	61.195,13	60.788,37	59.468,47	58.759,45	57.946,32	58.357,40	59.235,71
TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	838,51	1.582,05	2.443,38	3.291,43	4.128,14	4.985,61	5.887,39	6.816,37	7.708,35	8.602,53	9.437,27	10.351,13	5.506,01
MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	349,85	752,69	1.243,53	1.723,17	2.167,73	2.656,64	3.161,05	3.679,65	4.166,21	4.657,63	5.110,01	5.606,24	2.939,53
MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	424,19	850,36	1.367,83	1.871,87	2.336,78	2.852,51	3.376,53	3.922,85	4.433,12	4.947,55	5.419,52	5.955,58	3.146,56
MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	310,52	606,78	953,27	1.313,59	1.604,60	2.014,37	2.363,19	2.748,87	3.062,23	3.480,46	3.902,43	4.466,73	2.235,59
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	31,83	35,94	129,26	106,76	95,28	135,17	154,37	155,09	158,64	226,79	294,71	368,86	157,72
ÍNDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS)	41,72%	47,58%	50,89%	52,35%	52,51%	53,29%	53,69%	53,98%	54,05%	54,14%	54,15%	54,16%	51,88%
ROS	3,80%	2,27%	5,29%	3,24%	2,31%	2,71%	2,62%	2,28%	2,06%	2,64%	3,12%	3,56%	2,99%
ROA	4,94%	9,73%	16,22%	22,00%	27,18%	32,47%	37,65%	43,08%	48,03%	52,65%	56,99%	59,00%	34,16%
ROE	0,41%	0,45%	1,60%	1,30%	1,15%	1,60%	1,79%	1,76%	1,78%	2,52%	3,26%	3,91%	1,79%
ÍNDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ENDEUDAMIENTO /PATRIMONIO = (DCP+DLP)/E	7,48	7,38	7,27	7,22	7,18	7,18	7,08	6,92	6,68	6,53	6,41	6,18	6,96
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO = 1+ (D/E)	8,48	8,38	8,27	8,22	8,18	8,18	8,08	7,92	7,68	7,53	7,41	7,18	7,96
COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO NOF = (DCP/NOF)/(FM/NOF)	1,09	1,09	1,09	1,09	1,10	1,10	1,10	1,10	1,11	1,11	1,11	1,12	1,10
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS = (DCP+DLP)/(NOF+AFN)	6,72	6,67	6,96	6,96	6,94	6,92	6,82	6,68	6,44	6,25	6,09	5,78	6,60

**Balance general 12 meses del año 2015 Cooperativa Ambato**

**Fuente: Reporte SEPS**

**Elaborado por: Aules A. 2016**

(en miles de dólares)														
CÓDIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
1	ACTIVO	61.497,64	62.497,16	62.100,33	62.445,41	64.275,44	64.818,21	63.799,61	63.013,08	63.549,91	63.001,38	62.574,69	62.251,10	62.985,33
11	FONDOS DISPONIBLES	7.000,17	7.171,89	5.763,02	6.071,06	6.671,24	6.471,02	4.951,22	5.015,98	5.489,33	6.376,41	6.580,53	5.993,85	6.129,64
13	INVERSIONES	4.822,29	4.822,29	4.822,29	3.832,29	4.327,29	4.129,29	3.931,29	3.911,49	4.257,99	4.109,49	4.554,99	6.201,00	4.476,83
14	CARTERA DE CREDITOS	45.964,32	46.790,78	47.726,58	48.743,50	49.515,70	50.505,61	51.053,55	50.114,53	49.772,70	48.378,05	47.234,02	46.131,31	48.494,22
16	CUENTAS POR COBRAR	637,47	655,99	686,33	723,75	712,73	711,83	823,30	906,21	894,32	1.006,64	1.057,89	882,99	808,29
17	ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,23	19,23	3,27
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	2.742,17	2.722,63	2.708,88	2.712,21	2.691,65	2.705,57	2.694,06	2.700,54	2.704,24	2.700,54	2.686,59	2.670,08	2.703,26
19	OTROS ACTIVOS	330,47	333,58	393,22	362,60	356,82	294,89	346,19	364,34	431,33	430,25	441,43	352,64	369,81
	TOTAL ACTIVO	61.497,64	62.497,16	62.100,33	62.445,41	64.275,44	64.818,21	63.799,61	63.013,08	63.549,91	63.001,38	62.574,69	62.251,10	62.985,33
4	GASTOS	850,07	1.563,93	2.397,99	3.207,72	4.055,54	4.888,36	5.781,61	6.625,57	7.423,84	8.370,41	9.213,68	10.192,28	5.380,92
	TOTAL ACTIVO Y GASTOS	62.347,71	64.061,09	64.498,32	65.653,13	68.330,98	69.706,57	69.581,21	69.638,65	70.973,75	71.371,79	71.788,38	72.443,39	68.366,25
2	PASIVO	53.421,65	54.299,91	53.658,16	53.917,52	55.652,78	56.066,55	54.992,28	54.107,22	54.528,12	54.022,39	53.665,14	53.135,42	54.288,93
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	44.573,93	46.010,15	45.814,49	46.738,53	47.727,13	48.404,04	47.596,72	46.240,42	46.450,21	46.170,59	46.021,82	45.781,76	46.460,81
25	CUENTAS POR PAGAR	1.480,92	1.506,92	1.477,22	1.116,56	1.143,89	1.192,79	1.235,63	1.259,55	1.269,81	1.352,91	1.456,32	997,39	1.290,83
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	7.306,07	6.722,12	6.312,37	5.995,87	6.723,76	6.414,79	6.104,15	6.543,21	6.747,94	6.434,45	6.120,88	6.304,46	6.477,51
29	OTROS PASIVOS	60,73	60,72	54,08	66,56	58,01	54,93	55,78	64,04	60,15	64,45	66,13	51,81	59,78
	TOTAL PASIVO	53.421,65	54.299,91	53.658,16	53.917,52	55.652,78	56.066,55	54.992,28	54.107,22	54.528,12	54.022,39	53.665,14	53.135,42	54.288,93
3	PATRIMONIO	8.040,83	8.081,44	8.276,75	8.319,57	8.365,19	8.416,25	8.460,02	8.484,82	8.513,18	8.551,94	8.474,50	9.115,68	8.425,01
31	CAPITAL SOCIAL	3.203,13	3.243,74	3.439,05	3.481,86	3.527,48	3.578,55	3.622,31	3.647,11	3.675,48	3.678,22	3.679,84	3.855,34	3.552,68
32	PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACION DE ACCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.796,50	4.717,43	4.801,27	1.192,93
33	RESERVAS	4.425,71	4.425,71	4.760,47	4.760,47	4.760,47	4.760,47	4.760,47	4.760,47	4.760,47	0,00	0,00	0,00	3.514,56
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	77,23	77,23	77,23	19,31
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	0,00	0,00	381,83	89,74
36	RESULTADOS	334,77	334,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55,79
	TOTAL PATRIMONIO	8.040,83	8.081,44	8.276,75	8.319,57	8.365,19	8.416,25	8.460,02	8.484,82	8.513,18	8.551,94	8.474,50	9.115,68	8.425,01
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61.462,48	62.381,35	61.934,91	62.237,09	64.017,97	64.482,80	63.452,30	62.592,04	63.041,30	62.574,34	62.139,64	62.251,10	62.713,94
5	INGRESOS	885,23	1.679,74	2.563,41	3.416,05	4.313,01	5.223,77	6.128,92	7.046,61	7.932,45	8.797,45	9.648,74	10.574,12	5.684,12
	TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS	62.347,71	64.061,09	64.498,32	65.653,13	68.330,98	69.706,57	69.581,21	69.638,65	70.973,75	71.371,79	71.788,38	72.825,22	68.398,07
	CUADRE	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-381,83	(34,71)
7	CUENTAS DE ORDEN	236.115,85	243.677,30	252.751,42	262.005,32	264.852,88	273.051,04	280.555,85	284.042,77	289.985,41	292.167,22	294.009,18	297.013,83	272.519,01
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	61.040,89	64.039,92	68.251,18	71.428,00	70.449,31	72.998,55	69.781,49	72.337,39	76.694,96	76.917,83	77.148,50	78.272,89	71.613,41
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	175.074,96	179.637,38	184.500,24	190.577,32	194.403,57	200.052,49	210.774,36	211.705,38	213.290,45	215.249,39	216.860,68	218.740,94	200.905,60

**Resultado de pérdidas y Ganancias Coop. Ambato**

**Fuente:** Reporte SEPS

**Elaborado por:** Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
	TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	885,23	1.679,74	2.563,41	3.416,05	4.313,01	5.223,77	6.128,92	7.046,61	7.932,45	8.797,45	9.648,74	10.574,12	5.684,12
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	804,50	1.549,74	2.397,47	3.230,23	4.099,38	4.983,69	5.870,58	6.768,68	7.632,21	8.479,12	9.313,17	10.180,92	5.442,47
41	INTERESES CAUSADOS	323,59	619,76	954,47	1.278,24	1.617,55	1.947,06	2.286,47	2.621,06	2.942,98	3.281,04	3.631,81	4.170,42	2.139,54
	MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	480,92	929,98	1.443,00	1.951,99	2.481,83	3.036,63	3.584,12	4.147,62	4.689,23	5.198,08	5.681,37	6.010,50	3.302,94
54	INGRESOS POR SERVICIOS	10,46	21,13	33,40	42,37	57,55	69,95	81,68	93,43	109,34	125,47	141,75	162,75	79,11
	MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	491,38	951,11	1.476,41	1.994,36	2.539,38	3.106,58	3.665,80	4.241,05	4.798,57	5.323,55	5.823,11	6.173,25	3.382,05
44	PROVISIONES	125,40	110,89	251,37	377,89	530,41	569,67	776,05	879,52	916,93	1.133,97	1.345,52	1.410,73	702,36
	MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	365,98	840,22	1.225,04	1.616,47	2.008,97	2.536,91	2.889,74	3.361,53	3.881,64	4.189,58	4.477,60	4.762,52	2.679,68
45	GASTOS DE OPERACION	332,89	719,36	1.051,74	1.389,26	1.720,12	2.144,37	2.485,62	2.854,01	3.248,28	3.680,62	3.957,42	4.376,42	2.330,01
	MARGEN DE INTERMEDIACION	33,09	120,86	173,30	227,21	288,85	392,54	404,12	507,52	633,36	508,96	520,18	386,10	349,67
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	1,80
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	MARGEN OPERACIONAL	33,09	120,86	173,30	227,21	288,85	395,63	407,22	510,61	636,45	512,05	523,27	389,19	351,48
56	OTROS INGRESOS	70,26	108,87	132,54	143,45	156,07	167,04	173,56	181,40	187,81	189,76	190,73	227,37	160,74
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	50,32	55,05	56,33	56,44	56,58	56,77	56,93	56,96	57,12	57,72	57,80	57,90	56,33
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	53,03	174,68	249,51	314,22	388,34	505,89	523,84	635,06	767,14	644,10	656,20	558,65	455,89
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	17,87	58,87	84,08	105,89	130,87	170,49	176,54	214,01	258,52	217,06	221,14	176,82	152,68
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	35,16	115,81	165,42	208,33	257,47	335,41	347,31	421,04	508,61	427,04	435,06	381,83	303,21

Cálculos índices de rentabilidad e índices de endeudamiento Coop. Ambato

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por: Aules A.

2016

ANÁLISIS RENTABILIDAD	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ACTIVO CIRCULANTE (AC)	58.424,25	59.440,95	58.998,22	59.370,60	61.226,97	61.817,74	60.759,36	59.948,21	60.414,34	59.870,59	59.427,44	59.209,15	59.908,99
RECURSOS ESPONTANEOS (REC ESPONT)	46.054,85	47.517,07	47.291,70	47.855,09	48.871,01	49.596,83	48.832,35	47.499,97	47.720,03	47.523,50	47.478,13	46.779,15	47.751,64
NOF = (AC-REC ESPONT)	12.369,40	11.923,88	11.706,52	11.515,51	12.355,95	12.220,92	11.927,01	12.448,24	12.694,32	12.347,09	11.949,31	12.430,00	12.157,35
ACTIVO FIJO NETO (AFN)	3.073,39	3.056,21	3.102,11	3.074,81	3.048,47	3.000,46	3.040,24	3.064,87	3.135,57	3.130,79	3.147,26	3.041,95	3.076,34
PATRIMONIO (E)	8.040,83	8.081,44	8.276,75	8.319,57	8.365,19	8.416,25	8.460,02	8.484,82	8.513,18	8.551,94	8.474,50	9.115,68	8.425,01
DEUDAS CORTO PLAZO (DCP)	46.054,85	47.517,07	47.291,70	47.855,09	48.871,01	49.596,83	48.832,35	47.499,97	47.720,03	47.523,50	47.478,13	46.779,15	47.751,64
DEUDAS A LARGO PLAZO (DLP)	7.366,80	6.782,84	6.366,45	6.062,43	6.781,77	6.469,72	6.159,93	6.607,25	6.808,09	6.498,90	6.187,01	6.356,28	6.537,29
FM = (DCP-E)+AFN	41.087,41	42.491,84	42.117,06	42.610,33	43.554,29	44.181,04	43.412,58	42.080,02	42.342,41	42.102,34	42.150,89	40.705,42	42.402,97
DEUDA (D)=DCP+DLP	53.421,65	54.299,91	53.658,16	53.917,52	55.652,78	56.066,55	54.992,28	54.107,22	54.528,12	54.022,39	53.665,14	53.135,42	54.288,93
TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	885,23	1.679,74	2.563,41	3.416,05	4.313,01	5.223,77	6.128,92	7.046,61	7.932,45	8.797,45	9.648,74	10.574,12	5.684,12
MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	480,92	929,98	1.443,00	1.951,99	2.481,83	3.036,63	3.584,12	4.147,62	4.689,23	5.198,08	5.681,37	6.010,50	3.302,94
MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	491,38	951,11	1.476,41	1.994,36	2.539,38	3.106,58	3.665,80	4.241,05	4.798,57	5.323,55	5.823,11	6.173,25	3.382,05
MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	365,98	840,22	1.225,04	1.616,47	2.008,97	2.536,91	2.889,74	3.361,53	3.881,64	4.189,58	4.477,60	4.762,52	2.679,68
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	35,16	115,81	165,42	208,33	257,47	335,41	347,31	421,04	508,61	427,04	435,06	381,83	303,21
INDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS)	54,33%	55,36%	56,29%	57,14%	57,54%	58,13%	58,48%	58,86%	59,11%	59,09%	58,88%	56,84%	57,51%
ROS	3,97%	6,89%	6,45%	6,10%	5,97%	6,42%	5,67%	5,98%	6,41%	4,85%	4,51%	3,61%	5,57%
ROA	3,18%	6,35%	9,97%	13,67%	16,48%	20,41%	24,49%	27,34%	30,31%	34,39%	38,57%	39,90%	22,09%
ROE	0,44%	1,43%	2,00%	2,50%	3,08%	3,99%	4,11%	4,96%	5,97%	4,99%	5,13%	4,19%	3,57%
INDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ENDEUDAMIENTO /PATRIMONIO = (DCP+DLP)/E	6,64	6,72	6,48	6,48	6,65	6,66	6,50	6,38	6,41	6,32	6,33	5,83	6,45
INDICE DE ENDEUDAMIENTO = 1+(D/E)	7,64	7,72	7,48	7,48	7,65	7,66	7,50	7,38	7,41	7,32	7,33	6,83	7,45
COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO NOF = (DCP/NOF)/(FM/NOF)	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,13	1,13	1,13	1,13	1,15	1,13
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS = (DCP+DLP)/(NOF+AFN)	3,46	3,62	3,62	3,70	3,61	3,68	3,67	3,49	3,44	3,49	3,55	3,43	3,57

**Balance general 12 meses del año 2015 Cooperativa Indígena SAC.**

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por: Aules A. 2016

(en miles de dólares)		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
1	<b>ACTIVO</b>	32.157,08	31.757,12	31.915,50	31.872,68	32.234,87	32.174,06	31.537,18	31.740,95	31.427,74	30.499,79	30.366,81	29.973,08	31.471,41
11	FONDOS DISPONIBLES	3.154,84	2.816,91	2.812,03	2.592,26	2.722,46	2.496,62	1.823,75	1.980,17	2.045,92	1.944,61	2.349,77	2.390,55	2.427,49
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
13	INVERSIONES	2.606,58	2.627,67	2.619,84	2.654,58	2.645,03	2.593,63	2.118,97	2.058,33	2.110,65	1.717,60	2.063,85	2.840,69	2.388,12
14	CARTERA DE CREDITOS	23.192,62	23.076,69	23.217,87	23.447,67	23.640,33	23.876,60	24.150,78	24.277,68	23.842,37	23.384,98	22.528,29	21.383,49	23.334,95
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
16	CUENTAS POR COBRAR	453,70	447,11	481,35	494,94	545,93	515,51	535,23	497,59	499,85	507,13	483,13	413,97	489,62
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	573,31	611,96	611,96	611,96	611,96	611,96	612,87	612,87	612,87	638,77	638,77	654,76	617,00
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	1.683,31	1.675,65	1.680,61	1.564,74	1.557,38	1.569,27	1.569,42	1.562,64	1.557,56	1.551,80	1.556,69	1.550,69	1.589,98
19	OTROS ACTIVOS	492,72	501,13	491,85	506,53	511,79	510,48	726,16	751,68	758,53	754,92	746,30	738,92	624,25
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	32.157,08	31.757,12	31.915,50	31.872,68	32.234,87	32.174,06	31.537,18	31.740,95	31.427,74	30.499,79	30.366,81	29.973,08	31.471,41
4	GASTOS	451,65	894,15	1.304,03	1.776,66	2.223,75	2.705,40	3.194,54	3.651,13	4.106,92	4.582,06	5.048,62	5.475,75	2.951,22
	<b>TOTAL ACTIVO Y GASTOS</b>	32.608,74	32.651,27	33.219,52	33.649,34	34.458,62	34.879,47	34.731,71	35.392,08	35.534,66	35.081,85	35.415,43	35.448,83	34.422,63
2	<b>PASIVO</b>	28.408,29	28.016,77	28.144,75	28.049,22	28.400,05	28.292,57	27.636,91	27.806,31	27.467,29	26.525,05	26.383,59	25.976,69	27.592,29
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	26.369,85	25.989,84	26.153,61	25.901,98	26.513,62	26.427,49	25.869,44	26.090,97	25.837,74	24.910,60	24.883,08	24.607,76	25.796,33
22	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
24	ACEPTACIONES EN CIRCULACION	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
25	CUENTAS POR PAGAR	829,28	855,00	929,84	1.149,27	952,64	981,74	935,12	939,47	905,22	947,87	897,24	831,99	929,56
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.098,16	1.049,22	999,35	949,84	899,39	848,90	797,95	746,48	694,94	642,47	589,87	536,93	821,13
27	VALORES EN CIRCULACION	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
29	OTROS PASIVOS	111,01	122,69	61,95	48,13	34,41	34,43	34,39	29,38	29,38	24,11	13,40	0,00	45,27
	<b>TOTAL PASIVO</b>	28.408,29	28.016,77	28.144,75	28.049,22	28.400,05	28.292,57	27.636,91	27.806,31	27.467,29	26.525,05	26.383,59	25.976,69	27.592,29
3	<b>PATRIMONIO</b>	3.733,92	3.730,90	3.757,40	3.790,16	3.821,36	3.854,71	3.892,48	3.924,85	3.947,38	3.967,57	3.976,88	3.996,40	3.866,17
31	CAPITAL SOCIAL	1.170,99	1.189,61	1.218,01	1.250,77	1.281,97	1.321,40	1.359,17	1.391,53	1.414,07	1.416,78	1.417,17	1.415,67	1.320,59
32	PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACION DE ACCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
33	RESERVAS	969,62	988,09	988,30	988,30	988,30	982,22	982,22	982,22	982,22	982,22	469,34	469,34	854,96
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	469,34	1.061,19	1.061,19	1.061,19	617,30
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	1.061,19	20,56	20,56	32,80	802,05
36	RESULTADOS	62,78	22,66	20,56	20,56	20,56	20,56	20,56	20,56	20,56	0,00	0,00	0,00	19,12
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	3.733,92	3.730,90	3.757,40	3.790,16	3.821,36	3.854,71	3.892,48	3.924,85	3.947,38	3.967,57	3.976,88	3.996,40	3.866,17
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	32.142,21	31.747,66	31.902,15	31.839,38	32.221,41	32.147,28	31.529,38	31.731,15	31.414,67	30.492,61	30.360,47	29.973,08	31.458,46
5	<b>INGRESOS</b>	466,52	903,61	1.317,37	1.809,96	2.237,20	2.732,18	3.202,33	3.660,93	4.119,99	4.589,24	5.054,97	5.487,99	2.965,19
	<b>TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS</b>	32.608,74	32.651,27	33.219,52	33.649,34	34.458,62	34.879,47	34.731,71	35.392,08	35.534,66	35.081,85	35.415,43	35.461,07	34.423,65
	<b>CUADRE</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-12,24	(1,11)
6	CUENTAS CONTINGENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
61	DEUDORAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
64	ACREEDORAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
7	CUENTAS DE ORDEN	36.624,33	37.885,58	37.523,58	37.792,95	37.234,98	36.976,62	36.492,06	36.170,32	36.504,02	36.537,22	36.967,71	37.799,11	37.042,37
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5.326,28	5.323,10	4.825,14	4.833,11	4.835,07	4.835,07	4.390,86	4.410,29	4.416,10	4.415,05	4.444,73	4.453,17	4.461,37
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	31.298,04	32.562,48	33.698,44	33.949,84	32.899,40	32.623,55	32.101,20	31.760,03	32.087,91	32.122,17	32.522,99	33.345,94	32.581,00



**Resultado de pérdidas y Ganancias Coop. Indígena SAC.**

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por: Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
	TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	466,52	903,61	1.317,37	1.809,96	2.237,20	2.732,18	3.202,33	3.660,93	4.119,99	4.589,24	5.054,97	5.487,99	2.965,19
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	449,87	856,80	1.255,54	1.718,55	2.127,04	2.609,43	3.065,76	3.512,60	3.954,52	4.383,40	4.787,62	5.205,19	2.827,19
41	INTERESES CAUSADOS	226,93	432,04	641,23	856,66	1.080,85	1.300,70	1.522,21	1.742,96	1.954,87	2.168,90	2.386,81	2.597,38	1.409,29
	MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	222,94	424,75	614,31	861,89	1.046,19	1.308,73	1.543,55	1.769,64	1.999,66	2.214,50	2.400,82	2.607,81	1.417,90
52	COMISIONES GANADAS	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
54	INGRESOS POR SERVICIOS	5,78	8,96	13,04	16,15	20,04	23,58	26,72	30,67	36,28	43,90	42,37	48,39	26,32
42	COMISIONES CAUSADAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
53	UTILIDADES FINANCIERAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	228,74	433,74	627,38	878,06	1.066,26	1.332,34	1.570,30	1.800,34	2.035,97	2.258,42	2.443,21	2.656,23	1.444,25
44	PROVISIONES	16,20	43,78	38,55	75,93	85,93	130,89	158,27	174,12	189,65	214,18	254,54	243,22	135,44
	MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	212,54	389,96	588,83	802,13	980,32	1.201,45	1.412,03	1.626,22	1.846,31	2.044,24	2.188,67	2.413,01	1.308,81
45	GASTOS DE OPERACION	208,52	418,33	624,24	844,07	1.056,96	1.273,81	1.514,06	1.734,05	1.962,40	2.198,99	2.407,28	2.635,16	1.406,49
	MARGEN DE INTERMEDIACION	4,01	-28,37	-35,41	-41,94	-76,64	-72,36	-102,03	-107,83	-116,09	-154,74	-218,60	-222,14	-97,68
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	9,80	11,23	13,43	13,58	14,29	22,05	28,52	29,09	30,93	56,36	112,72	98,29	36,69
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	MARGEN OPERACIONAL	13,82	-17,14	-21,99	-28,35	-62,35	-50,32	-73,51	-78,74	-85,16	-98,39	-105,88	-123,86	-60,99
56	OTROS INGRESOS	1,05	26,60	35,33	61,65	75,81	77,10	81,30	88,54	98,23	105,56	112,23	136,10	74,96
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	14,87	9,46	13,35	33,30	13,46	26,78	7,79	9,80	13,07	7,18	6,34	12,24	13,97
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	NETO)	14,87	9,46	13,35	33,30	13,46	26,78	7,79	9,80	13,07	7,18	6,34	12,24	13,97

Cálculos índices de rentabilidad e índices de endeudamiento Coop. Indígena SAC. Fuente: Reporte SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

ANÁLISIS RENTABILIDAD	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ACTIVO CIRCULANTE (AC)	29.407,75	28.968,38	29.131,08	29.189,45	29.553,75	29.482,35	28.628,73	28.813,77	28.498,79	27.554,31	27.425,05	27.028,70	28.640,18
RECURSOS ESPONTANEOS (REC ESPONT)	27.199,13	26.844,85	27.083,45	27.051,25	27.466,25	27.409,24	26.804,56	27.030,45	26.742,97	25.858,47	25.780,32	25.439,75	26.725,89
NOF = (AC-REC ESPONT)	2.208,62	2.123,54	2.047,63	2.138,20	2.087,49	2.073,12	1.824,17	1.783,32	1.755,82	1.695,84	1.644,73	1.588,95	1.914,29
ACTIVO FIJO NETO (AFN)	2.749,33	2.788,74	2.784,42	2.683,23	2.681,12	2.691,71	2.908,45	2.927,18	2.928,95	2.945,49	2.941,76	2.944,38	2.831,23
PATRIMONIO ( E )	3.733,92	3.730,90	3.757,40	3.790,16	3.821,36	3.854,71	3.892,48	3.924,85	3.947,38	3.967,57	3.976,88	3.996,40	3.866,17
DEUDAS CORTO PLAZO (DCP)	27.199,13	26.844,85	27.083,45	27.051,25	27.466,25	27.409,24	26.804,56	27.030,45	26.742,97	25.858,47	25.780,32	25.439,75	26.725,89
DEUDAS A LARGO PLAZO (DLP)	1.209,16	1.171,92	1.061,30	997,97	933,80	883,34	832,34	775,86	724,33	666,58	603,27	536,93	866,40
FM = (DCP-E)+AFN	26.214,54	25.902,69	26.110,46	25.944,32	26.326,02	26.246,24	25.820,53	26.032,78	25.724,54	24.836,39	24.745,21	24.387,74	25.690,95
DEUDA (D)=DCP+DLP	28.408,29	28.016,77	28.144,75	28.049,22	28.400,05	28.292,57	27.636,91	27.806,31	27.467,29	26.525,05	26.383,59	25.976,69	27.592,29
TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	466,52	903,61	1.317,37	1.809,96	2.237,20	2.732,18	3.202,33	3.660,93	4.119,99	4.589,24	5.054,97	5.487,99	2.965,19
MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	222,94	424,75	614,31	861,89	1.046,19	1.308,73	1.543,55	1.769,64	1.999,66	2.214,50	2.400,82	2.607,81	1.417,90
MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	228,74	433,74	627,38	878,06	1.066,26	1.332,34	1.570,30	1.800,34	2.035,97	2.258,42	2.443,21	2.656,23	1.444,25
MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	212,54	389,96	588,83	802,13	980,32	1.201,45	1.412,03	1.626,22	1.846,31	2.044,24	2.188,67	2.413,01	1.308,81
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	14,87	9,46	13,35	33,30	13,46	26,78	7,79	9,80	13,07	7,18	6,34	12,24	13,97
INDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS)	47,79%	47,01%	46,63%	47,62%	46,76%	47,90%	48,20%	48,34%	48,54%	48,25%	47,49%	47,52%	0,48
ROS	3,19%	1,05%	1,01%	1,84%	0,60%	0,98%	0,24%	0,27%	0,32%	0,16%	0,13%	0,22%	0,01
ROA	4,61%	8,83%	12,98%	18,21%	22,36%	27,96%	33,18%	38,22%	43,46%	48,66%	53,27%	58,59%	0,31
ROE	0,40%	0,25%	0,36%	0,88%	0,35%	0,69%	0,20%	0,25%	0,33%	0,18%	0,16%	0,31%	0,00
INDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ENDEUDAMIENTO /PATRIMONIO = (DCP+DLP)/E	7,61	7,51	7,49	7,40	7,43	7,34	7,10	7,08	6,96	6,69	6,63	6,50	7,15
INDICE DE ENDEUDAMIENTO = 1+ (D/E)	8,61	8,51	8,49	8,40	8,43	8,34	8,10	8,08	7,96	7,69	7,63	7,50	8,15
COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO NOF = (DCP/NOF)/(FM/NOF)	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS = (DCP+DLP)/(NOF+AFN)	5,73	5,70	5,82	5,82	5,96	5,94	5,84	5,90	5,86	5,71	5,75	5,73	5,81

**Balance general 12 meses del año 2015 Cooperativa Kullki Wasi**

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por: Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CÓDIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
1	ACTIVO	49.412,12	50.024,10	50.875,17	51.479,52	52.666,47	54.356,19	54.952,93	54.801,10	53.998,36	54.816,37	54.588,02	54.526,40	53.041,40
11	FONDOS DISPONIBLES	5.527,71	5.352,26	4.468,94	3.685,95	3.688,49	4.118,66	3.712,59	3.557,29	3.463,07	4.284,34	4.296,19	4.517,66	4.222,76
13	INVERSIONES	2.061,00	2.068,50	2.067,86	1.939,54	1.720,03	1.735,37	1.444,57	1.435,72	1.301,68	1.209,87	1.219,57	1.179,59	1.615,28
14	CARTERA DE CRÉDITOS	38.460,48	39.312,48	40.940,76	42.548,09	43.878,99	45.171,55	46.050,04	46.061,40	45.490,37	45.570,47	45.301,47	44.802,75	43.632,41
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
16	CUENTAS POR COBRAR	637,55	567,23	681,16	625,82	677,97	667,26	688,67	702,08	682,17	671,12	678,71	676,58	663,03
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	185,00
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	2.477,02	2.461,61	2.449,82	2.433,07	2.426,45	2.415,77	2.412,33	2.415,68	2.400,40	2.386,75	2.386,17	2.634,03	2.441,59
19	OTROS ACTIVOS	248,37	262,02	266,61	247,05	274,54	247,58	274,73	258,94	290,66	323,82	335,93	345,77	281,34
	TOTAL ACTIVO	49.412,12	50.024,10	50.875,17	51.479,52	52.666,47	54.356,19	54.952,93	54.801,10	53.998,36	54.816,37	54.588,02	54.526,40	53.041,40
4	GASTOS	658,79	1.308,98	2.037,01	2.777,46	3.544,69	4.335,81	5.149,64	6.006,40	6.796,07	7.834,00	8.595,48	9.336,41	4.865,06
	TOTAL ACTIVO Y GASTOS	50.070,91	51.333,08	52.912,17	54.256,98	56.211,16	58.692,00	60.102,57	60.807,51	60.794,43	62.650,37	63.183,51	63.862,81	57.906,46
2	PASIVO	43.420,57	43.925,87	44.612,49	44.926,54	45.997,42	47.555,88	47.925,18	47.738,64	46.848,71	47.541,29	47.235,16	46.918,39	46.220,51
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	40.392,92	40.968,14	41.777,58	42.176,09	42.431,95	43.327,60	43.833,95	43.727,88	42.908,93	42.760,27	42.639,87	42.563,72	42.459,08
25	CUENTAS POR PAGAR	947,39	975,46	1.033,81	1.059,43	985,27	1.064,57	1.080,94	1.155,01	1.239,18	1.236,75	1.247,91	1.079,73	1.092,12
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	2.079,84	1.981,68	1.801,10	1.691,03	2.580,21	3.163,71	3.010,29	2.855,75	2.700,60	3.544,27	3.347,38	3.149,43	2.658,77
29	OTROS PASIVOS	0,43	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	125,50	10,54
	TOTAL PASIVO	43.420,57	43.925,87	44.612,49	44.926,54	45.997,42	47.555,88	47.925,18	47.738,64	46.848,71	47.541,29	47.235,16	46.918,39	46.220,51
3	PATRIMONIO	5.936,72	6.041,30	6.181,18	6.459,44	6.549,10	6.674,29	6.879,57	6.934,38	6.986,48	7.105,14	7.178,27	7.608,01	6.711,16
31	CAPITAL SOCIAL	2.476,12	2.514,74	2.571,22	2.598,18	2.607,78	2.649,69	2.782,28	2.811,22	2.821,92	2.879,98	2.906,69	2.917,71	2.711,46
32	PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.102,97	4.149,39	4.196,89	1.037,44
33	RESERVAS	3.323,89	3.389,86	3.473,25	3.739,07	3.819,13	3.902,42	3.975,10	4.000,97	4.042,37	39,36	39,36	39,36	2.815,34
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	39,36	82,83	82,83	347,83	72,31
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	82,83	0,00	0,00	106,23	70,98
36	RESULTADOS	14,52	14,52	14,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,63
	TOTAL PATRIMONIO	5.936,72	6.041,30	6.181,18	6.459,44	6.549,10	6.674,29	6.879,57	6.934,38	6.986,48	7.105,14	7.178,27	7.608,01	6.711,16
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49.357,30	49.967,18	50.793,67	51.385,99	52.546,52	54.230,18	54.804,75	54.673,02	53.835,18	54.646,43	54.413,43	54.526,40	52.931,67
5	INGRESOS	713,61	1.365,91	2.118,50	2.870,99	3.664,64	4.461,82	5.297,82	6.134,48	6.959,25	8.003,93	8.770,08	9.442,64	4.983,64
	TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS	50.070,91	51.333,08	52.912,17	54.256,98	56.211,16	58.692,00	60.102,57	60.807,51	60.794,43	62.650,37	63.183,51	63.969,04	57.915,31
7	CUENTAS DE ORDEN	50.601,47	51.689,74	53.761,08	55.569,45	57.423,69	59.182,31	60.713,07	61.396,97	61.664,08	62.324,62	62.608,82	62.895,13	58.319,20
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	3.049,16	3.055,55	3.074,09	3.091,61	3.117,24	3.135,46	3.160,49	3.192,58	3.206,57	3.245,19	3.296,48	3.263,55	3.157,33
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	47.552,31	48.634,18	50.686,99	52.477,84	54.306,46	56.046,85	57.552,58	58.204,39	58.457,51	59.079,43	59.312,34	59.631,58	55.161,87

**Resultado de pérdidas y Ganancias Coop. Kullki Wasi**

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por: Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
	TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	713,61	1.365,91	2.118,50	2.870,99	3.664,64	4.461,82	5.297,82	6.134,48	6.959,25	8.003,93	8.770,08	9.442,64	4.983,64
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	686,32	1.309,28	2.039,55	2.774,11	3.548,79	4.328,85	5.146,35	5.965,41	6.764,62	7.552,81	8.305,40	9.165,42	4.798,91
41	INTERESES CAUSADOS	315,56	605,90	946,16	1.274,16	1.608,71	1.949,24	2.315,12	2.677,07	3.022,54	3.377,93	3.724,00	4.075,57	2.157,66
	MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	370,77	703,37	1.093,39	1.499,96	1.940,08	2.379,61	2.831,24	3.288,34	3.742,08	4.174,88	4.581,40	5.089,85	2.641,25
54	INGRESOS POR SERVICIOS	5,76	11,32	18,04	23,05	31,63	39,02	46,05	57,33	74,21	81,08	87,24	131,73	50,54
	MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	376,52	714,69	1.111,44	1.523,01	1.971,71	2.418,62	2.877,29	3.345,67	3.816,29	4.255,96	4.668,64	5.221,58	2.691,79
44	PROVISIONES	60,00	80,00	170,00	270,00	370,00	430,00	530,00	630,00	730,00	820,00	890,00	980,00	496,67
	MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	316,52	634,69	941,44	1.253,01	1.601,71	1.988,62	2.347,29	2.715,67	3.086,29	3.435,96	3.778,64	4.241,58	2.195,12
45	GASTOS DE OPERACION	270,02	615,71	916,30	1.228,76	1.561,45	1.951,84	2.300,74	2.630,39	2.956,11	3.306,27	3.649,42	4.223,25	2.134,19
	MARGEN DE INTERMEDIACION	46,51	18,98	25,14	24,25	40,27	36,79	46,55	85,29	130,18	129,69	129,22	18,32	60,93
	MARGEN OPERACIONAL	46,51	18,98	25,14	24,25	40,27	36,79	46,55	85,29	130,18	129,69	129,22	18,32	60,93
56	OTROS INGRESOS	21,53	45,31	60,91	73,83	84,22	93,96	105,41	111,74	120,42	370,05	377,44	145,50	134,19
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	13,21	7,36	4,55	4,54	4,53	4,73	3,79	3,85	4,47	243,42	243,32	3,60	45,11
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	54,82	56,93	81,50	93,53	119,95	126,01	148,18	193,18	246,12	256,31	263,34	160,23	150,01
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65,10	82,94	86,38	88,75	54,00	31,43
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	54,82	56,93	81,50	93,53	119,95	126,01	148,18	128,08	163,18	169,94	174,59	106,23	118,58

**Cálculos índices de rentabilidad e índices de endeudamiento Coop. Kullki Wasi.**

**Fuente:** Reporte SEPS

**Elaborado por:** Aules A. 2016

ANÁLISIS RENTABILIDAD	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ACTIVO CIRCULANTE (AC)	46.686,73	47.300,47	48.158,73	48.799,40	49.965,49	51.692,84	51.895,87	51.756,49	50.937,29	51.735,80	51.495,93	51.176,59	50.133,47
RECURSOS ESPONTÁNEOS (REC ESPONT)	41.340,30	41.943,59	42.811,39	43.235,51	43.417,22	44.392,17	44.914,89	44.882,89	44.148,11	43.997,02	43.887,78	43.643,46	43.551,20
NOF = (AC-REC ESPONT)	5.346,43	5.356,88	5.347,34	5.563,89	6.548,27	7.300,67	6.980,98	6.873,59	6.789,18	7.738,78	7.608,15	7.533,13	6.582,27
ACTIVO FIJO NETO (AFN)	2.725,39	2.723,63	2.716,44	2.680,12	2.700,99	2.663,35	3.057,06	3.044,62	3.061,07	3.080,57	3.092,09	3.349,81	2.907,93
PATRIMONIO ( E )	5.936,72	6.041,30	6.181,18	6.459,44	6.549,10	6.674,29	6.879,57	6.934,38	6.986,48	7.105,14	7.178,27	7.608,01	6.711,16
DEUDAS CORTO PLAZO (DCP)	41.340,30	41.943,59	42.811,39	43.235,51	43.417,22	44.392,17	44.914,89	44.882,89	44.148,11	43.997,02	43.887,78	43.643,46	43.551,20
DEUDAS A LARGO PLAZO (DLP)	2.080,27	1.982,28	1.801,10	1.691,03	2.580,21	3.163,71	3.010,29	2.855,75	2.700,60	3.544,27	3.347,38	3.274,93	2.669,32
FM = (DCP-E)+AFN	38.128,97	38.625,92	39.346,65	39.456,18	39.569,10	40.381,23	41.092,38	40.993,13	40.222,70	39.972,45	39.801,60	39.385,26	39.747,96
DEUDA (D)=DCP+DLP	43.420,57	43.925,87	44.612,49	44.926,54	45.997,42	47.555,88	47.925,18	47.738,64	46.848,71	47.541,29	47.235,16	46.918,39	46.220,51
TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	713,61	1.365,91	2.118,50	2.870,99	3.664,64	4.461,82	5.297,82	6.134,48	6.959,25	8.003,93	8.770,08	9.442,64	4.983,64
MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	370,77	703,37	1.093,39	1.499,96	1.940,08	2.379,61	2.831,24	3.288,34	3.742,08	4.174,88	4.581,40	5.089,85	2.641,25
MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	376,52	714,69	1.111,44	1.523,01	1.971,71	2.418,62	2.877,29	3.345,67	3.816,29	4.255,96	4.668,64	5.221,58	2.691,79
MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	316,52	634,69	941,44	1.253,01	1.601,71	1.988,62	2.347,29	2.715,67	3.086,29	3.435,96	3.778,64	4.241,58	2.195,12
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	54,82	56,93	81,50	93,53	119,95	126,01	148,18	128,08	163,18	169,94	174,59	106,23	118,58
ÍNDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS)	51,96%	51,49%	51,61%	52,25%	52,94%	53,33%	53,44%	53,60%	53,77%	52,16%	52,24%	53,90%	52,73%
ROS	7,68%	4,17%	3,85%	3,26%	3,27%	2,82%	2,80%	2,09%	2,34%	2,12%	1,99%	1,12%	3,13%
ROA	4,66%	8,84%	13,78%	18,47%	21,32%	24,27%	28,66%	33,73%	38,74%	39,34%	43,63%	47,98%	26,95%
ROE	0,92%	0,94%	1,32%	1,45%	1,83%	1,89%	2,15%	1,85%	2,34%	2,39%	2,43%	1,40%	1,74%
ÍNDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ENDEUDAMIENTO /PATRIMONIO = (DCP+DLP)/E	7,31	7,27	7,22	6,96	7,02	7,13	6,97	6,88	6,71	6,69	6,58	6,17	6,91
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO = 1+ (D/E)	8,31	8,27	8,22	7,96	8,02	8,13	7,97	7,88	7,71	7,69	7,58	7,17	7,91
COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO NOF = (DCP/NOF)/(FM/NOF)	1,08	1,09	1,09	1,10	1,10	1,10	1,09	1,09	1,10	1,10	1,10	1,11	1,10
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS = (DCP+DLP)/(NOF+AFN)	5,38	5,44	5,53	5,45	4,97	4,77	4,77	4,81	4,76	4,39	4,41	4,31	4,92

**Balance general 12 meses del año 2015 Cooperativa Chibuleo**

**Fuente:** Reporte SEPS

**Elaborado por:** Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CÓDIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
1	ACTIVO	65.417,30	66.247,71	66.860,57	67.473,85	68.065,52	69.443,52	69.994,18	69.730,53	68.532,36	67.986,11	67.279,62	67.800,77	67.902,67
11	FONDOS DISPONIBLES	11.144,26	9.932,68	9.209,85	7.907,70	8.345,45	9.184,56	6.091,47	5.679,96	5.435,23	5.419,00	5.666,53	7.778,36	7.649,59
13	INVERSIONES	4.322,19	5.348,35	6.072,96	7.995,38	8.017,64	7.611,95	8.357,58	7.839,19	6.899,34	6.941,77	7.067,72	6.598,85	6.922,74
14	CARTERA DE CRÉDITOS	46.285,28	47.284,11	47.841,12	47.902,49	48.002,29	48.958,36	51.756,06	52.442,65	52.430,87	51.820,82	50.743,99	49.570,62	49.586,55
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
16	CUENTAS POR COBRAR	527,06	509,52	561,70	537,73	564,58	562,26	626,58	685,45	667,59	692,74	680,79	688,00	608,67
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	2.918,57	2.904,58	2.885,24	2.878,74	2.868,27	2.852,17	2.852,20	2.855,68	2.834,31	2.851,59	2.839,53	2.853,21	2.866,17
19	OTROS ACTIVOS	219,95	268,47	289,70	251,82	267,29	274,22	310,28	227,60	265,03	260,18	281,06	311,73	268,94
	TOTAL ACTIVO	65.417,30	66.247,71	66.860,57	67.473,85	68.065,52	69.443,52	69.994,18	69.730,53	68.532,36	67.986,11	67.279,62	67.800,77	67.902,67
4	GASTOS	806,68	1.546,11	2.314,12	3.184,67	4.032,86	4.850,43	5.733,02	6.661,28	7.549,71	8.375,73	9.142,55	9.982,27	5.348,29
	TOTAL ACTIVO Y GASTOS	66.223,99	67.793,82	69.174,69	70.658,52	72.098,38	74.293,95	75.727,19	76.391,81	76.082,07	76.361,84	76.422,18	77.783,04	73.250,96
2	PASIVO	57.671,33	58.311,13	58.660,15	59.174,98	59.659,45	60.836,39	61.195,13	60.788,37	59.468,47	58.759,45	57.946,32	58.357,40	59.235,71
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	56.173,79	56.870,89	57.739,46	58.522,18	58.920,57	60.094,75	60.373,80	60.084,57	58.789,36	58.023,90	57.165,04	57.123,54	58.323,49
25	CUENTAS POR PAGAR	664,62	635,05	690,59	445,08	547,44	563,55	652,08	539,16	512,92	565,21	604,97	583,20	583,66
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	576,70	526,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	133,58
29	OTROS PASIVOS	256,23	278,91	230,10	207,72	191,44	178,09	169,26	164,64	166,18	170,34	176,30	150,66	194,99
	TOTAL PASIVO	57.671,33	58.311,13	58.660,15	59.174,98	59.659,45	60.836,39	61.195,13	60.788,37	59.468,47	58.759,45	57.946,32	58.357,40	59.235,71
3	PATRIMONIO	7.714,14	7.900,64	8.071,16	8.192,11	8.310,79	8.471,96	8.644,67	8.787,08	8.905,26	8.999,86	9.038,59	9.443,37	8.539,97
31	CAPITAL SOCIAL	4.946,95	5.097,29	5.229,76	5.324,19	5.414,41	5.537,17	5.693,06	5.801,17	5.887,07	5.956,96	5.981,39	6.001,55	5.572,58
32	PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.042,91	3.057,20	3.072,96	764,42
33	RESERVAS	986,03	1.019,71	1.055,14	2.865,77	2.896,38	2.934,78	2.951,61	2.985,91	3.018,19	0,00	0,00	0,00	1.726,13
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	1.781,16	1.783,63	1.786,26	2,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	446,10
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	368,86	30,74
36	RESULTADOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
	TOTAL PATRIMONIO	7.714,14	7.900,64	8.071,16	8.192,11	8.310,79	8.471,96	8.644,67	8.787,08	8.905,26	8.999,86	9.038,59	9.443,37	8.539,97
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65.385,48	66.211,77	66.731,31	67.367,09	67.970,24	69.308,35	69.839,81	69.575,45	68.373,72	67.759,32	66.984,91	67.800,77	67.775,68
5	INGRESOS	838,51	1.582,05	2.443,38	3.291,43	4.128,14	4.985,61	5.887,39	6.816,37	7.708,35	8.602,53	9.437,27	10.351,13	5.506,01
	TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS	66.223,99	67.793,82	69.174,69	70.658,52	72.098,38	74.293,95	75.727,19	76.391,81	76.082,07	76.361,84	76.422,18	78.151,89	73.281,69
	CUADRE	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-368,86	(33,53)
7	CUENTAS DE ORDEN	55.346,01	55.375,95	55.392,19	55.399,98	55.431,30	55.436,84	55.480,97	55.506,87	62.756,75	62.277,48	61.292,17	60.110,97	57.483,96
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5.818,72	5.848,66	5.864,89	5.872,68	5.904,00	5.909,54	5.953,68	5.979,58	6.009,64	6.044,21	6.085,74	6.650,18	5.995,13
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	49.527,30	56.747,11	56.233,26	55.206,42	53.460,80	51.488,83

**Resultado de pérdidas y Ganancias Coop. Chibuleo**
**Fuente:** Reporte SEPS

**Elaborado por:** Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
	TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	838,51	1.582,05	2.443,38	3.291,43	4.128,14	4.985,61	5.887,39	6.816,37	7.708,35	8.602,53	9.437,27	10.351,13	5.506,01
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	763,83	1.483,68	2.317,54	3.140,63	3.949,79	4.779,06	5.661,22	6.562,38	7.417,08	8.288,24	9.102,39	9.973,95	5.286,65
41	INTERESES CAUSADOS	413,98	730,98	1.074,01	1.417,46	1.782,06	2.122,43	2.500,18	2.882,72	3.250,87	3.630,61	3.992,39	4.367,71	2.347,12
	MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	349,85	752,69	1.243,53	1.723,17	2.167,73	2.656,64	3.161,05	3.679,65	4.166,21	4.657,63	5.110,01	5.606,24	2.939,53
54	INGRESOS POR SERVICIOS	74,34	97,66	124,30	148,71	169,05	195,87	215,49	243,19	266,91	289,92	309,51	349,35	207,02
	MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	424,19	850,36	1.367,83	1.871,87	2.336,78	2.852,51	3.376,53	3.922,85	4.433,12	4.947,55	5.419,52	5.955,58	3.146,56
44	PROVISIONES	113,67	243,57	414,56	558,29	732,18	838,14	1.013,34	1.173,97	1.370,89	1.467,09	1.517,09	1.488,85	910,97
	MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	310,52	606,78	953,27	1.313,59	1.604,60	2.014,37	2.363,19	2.748,87	3.062,23	3.480,46	3.902,43	4.466,73	2.235,59
45	GASTOS DE OPERACION	279,04	571,55	825,55	1.154,65	1.470,19	1.821,17	2.141,17	2.525,75	2.847,52	3.168,45	3.483,28	3.938,21	2.018,88
	MARGEN DE INTERMEDIACION	31,48	35,23	127,72	158,93	134,41	193,20	222,02	223,12	214,70	312,01	419,15	528,52	216,71
	MARGEN OPERACIONAL	31,48	35,23	127,72	158,93	134,41	193,20	222,02	223,12	214,70	312,01	419,15	528,52	216,71
56	OTROS INGRESOS	0,35	0,71	1,54	2,09	9,30	10,67	10,68	10,79	24,36	24,36	25,37	27,83	12,34
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	31,83	35,94	129,26	161,03	143,71	203,87	232,70	233,91	239,06	336,37	444,52	556,35	229,05
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00	0,00	54,27	48,43	68,70	78,33	78,83	80,42	109,58	149,80	187,49	71,32
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	31,83	35,94	129,26	106,76	95,28	135,17	154,37	155,09	158,64	226,79	294,71	368,86	157,72

**Cálculos índices de rentabilidad e índices de endeudamiento Coop. Chibuleo** Fuente: Reporte SEPS Elaborado por: Aules A. 2016

<b>ANÁLISIS RENTABILIDAD</b>	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ACTIVO CIRCULANTE (AC)	62.278,79	63.074,66	63.685,63	64.343,29	64.929,96	66.317,13	66.831,69	66.647,25	65.433,02	64.874,33	64.159,03	64.635,83	64.767,55
RECURSOS ESPONTÁNEOS (REC ESPONT)	56.838,40	57.505,94	58.430,05	58.967,26	59.468,01	60.658,30	61.025,87	60.623,73	59.302,28	58.589,11	57.770,02	57.706,74	58.907,14
NOF = (AC-REC ESPONT)	5.440,38	5.568,71	5.255,58	5.376,03	5.461,96	5.658,83	5.805,82	6.023,51	6.130,74	6.285,22	6.389,02	6.929,09	5.860,41
ACTIVO FIJO NETO (AFN)	3.138,52	3.173,05	3.174,94	3.130,56	3.135,56	3.126,39	3.162,49	3.083,29	3.099,34	3.111,77	3.120,59	3.164,94	3.135,12
PATRIMONIO (E)	7.714,14	7.900,64	8.071,16	8.192,11	8.310,79	8.471,96	8.644,67	8.787,08	8.905,26	8.999,86	9.038,59	9.443,37	8.539,97
DEUDAS CORTO PLAZO (DCP)	56.838,40	57.505,94	58.430,05	58.967,26	59.468,01	60.658,30	61.025,87	60.623,73	59.302,28	58.589,11	57.770,02	57.706,74	58.907,14
DEUDAS A LARGO PLAZO (DLP)	832,93	805,19	230,10	207,72	191,44	178,09	169,26	164,64	166,18	170,34	176,30	650,66	328,57
FM = (DCP-E)+AFN	52.262,78	52.778,36	53.533,83	53.905,71	54.292,78	55.312,73	55.543,69	54.919,94	53.496,36	52.701,02	51.852,01	51.428,31	53.502,29
DEUDA (D)=DCP+DLP	57.671,33	58.311,13	58.660,15	59.174,98	59.659,45	60.836,39	61.195,13	60.788,37	59.468,47	58.759,45	57.946,32	58.357,40	59.235,71
<b>TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)</b>	<b>838,51</b>	<b>1.582,05</b>	<b>2.443,38</b>	<b>3.291,43</b>	<b>4.128,14</b>	<b>4.985,61</b>	<b>5.887,39</b>	<b>6.816,37</b>	<b>7.708,35</b>	<b>8.602,53</b>	<b>9.437,27</b>	<b>10.351,13</b>	<b>5.506,01</b>
<b>MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)</b>	<b>349,85</b>	<b>752,69</b>	<b>1.243,53</b>	<b>1.723,17</b>	<b>2.167,73</b>	<b>2.656,64</b>	<b>3.161,05</b>	<b>3.679,65</b>	<b>4.166,21</b>	<b>4.657,63</b>	<b>5.110,01</b>	<b>5.606,24</b>	<b>2.939,53</b>
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)</b>	<b>424,19</b>	<b>850,36</b>	<b>1.367,83</b>	<b>1.871,87</b>	<b>2.336,78</b>	<b>2.852,51</b>	<b>3.376,53</b>	<b>3.922,85</b>	<b>4.433,12</b>	<b>4.947,55</b>	<b>5.419,52</b>	<b>5.955,58</b>	<b>3.146,56</b>
<b>MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)</b>	<b>310,52</b>	<b>606,78</b>	<b>953,27</b>	<b>1.313,59</b>	<b>1.604,60</b>	<b>2.014,37</b>	<b>2.363,19</b>	<b>2.748,87</b>	<b>3.062,23</b>	<b>3.480,46</b>	<b>3.902,43</b>	<b>4.466,73</b>	<b>2.235,59</b>
<b>GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)</b>	<b>31,83</b>	<b>35,94</b>	<b>129,26</b>	<b>106,76</b>	<b>95,28</b>	<b>135,17</b>	<b>154,37</b>	<b>155,09</b>	<b>158,64</b>	<b>226,79</b>	<b>294,71</b>	<b>368,86</b>	<b>157,72</b>
<b>ÍNDICES</b>	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
<b>MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS)</b>	<b>41,72%</b>	<b>47,58%</b>	<b>50,89%</b>	<b>52,35%</b>	<b>52,51%</b>	<b>53,29%</b>	<b>53,69%</b>	<b>53,98%</b>	<b>54,05%</b>	<b>54,14%</b>	<b>54,15%</b>	<b>54,16%</b>	<b>51,88%</b>
<b>ROS</b>	<b>3,80%</b>	<b>2,27%</b>	<b>5,29%</b>	<b>3,24%</b>	<b>2,31%</b>	<b>2,71%</b>	<b>2,62%</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,06%</b>	<b>2,64%</b>	<b>3,12%</b>	<b>3,56%</b>	<b>2,99%</b>
<b>ROA</b>	<b>4,94%</b>	<b>9,73%</b>	<b>16,22%</b>	<b>22,00%</b>	<b>27,18%</b>	<b>32,47%</b>	<b>37,65%</b>	<b>43,08%</b>	<b>48,03%</b>	<b>52,65%</b>	<b>56,99%</b>	<b>59,00%</b>	<b>34,16%</b>
<b>ROE</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,78%</b>	<b>2,52%</b>	<b>3,26%</b>	<b>3,91%</b>	<b>1,79%</b>
<b>ÍNDICES</b>	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
<b>ENDEUDAMIENTO /PATRIMONIO = (DCP+DLP)/E</b>	<b>7,48</b>	<b>7,38</b>	<b>7,27</b>	<b>7,22</b>	<b>7,18</b>	<b>7,18</b>	<b>7,08</b>	<b>6,92</b>	<b>6,68</b>	<b>6,53</b>	<b>6,41</b>	<b>6,18</b>	<b>6,96</b>
<b>ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO = 1+ (D/E)</b>	<b>8,48</b>	<b>8,38</b>	<b>8,27</b>	<b>8,22</b>	<b>8,18</b>	<b>8,18</b>	<b>8,08</b>	<b>7,92</b>	<b>7,68</b>	<b>7,53</b>	<b>7,41</b>	<b>7,18</b>	<b>7,96</b>
<b>COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO NOF = (DCP/NOF)/(FM/NOF)</b>	<b>1,09</b>	<b>1,09</b>	<b>1,09</b>	<b>1,09</b>	<b>1,10</b>	<b>1,10</b>	<b>1,10</b>	<b>1,10</b>	<b>1,11</b>	<b>1,11</b>	<b>1,11</b>	<b>1,12</b>	<b>1,10</b>
<b>ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS = (DCP+DLP)/(NOF+AFN)</b>	<b>6,72</b>	<b>6,67</b>	<b>6,96</b>	<b>6,96</b>	<b>6,94</b>	<b>6,92</b>	<b>6,82</b>	<b>6,68</b>	<b>6,44</b>	<b>6,25</b>	<b>6,09</b>	<b>5,78</b>	<b>6,60</b>



**Balance general 12 meses del año 2015 Cooperativa Ambato**

**Fuente: Reporte SEPS**

**Elaborado por: Aules A. 2016**

(en miles de dólares)														
CÓDIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
1	ACTIVO	61.497,64	62.497,16	62.100,33	62.445,41	64.275,44	64.818,21	63.799,61	63.013,08	63.549,91	63.001,38	62.574,69	62.251,10	62.985,33
11	FONDOS DISPONIBLES	7.000,17	7.171,89	5.763,02	6.071,06	6.671,24	6.471,02	4.951,22	5.015,98	5.489,33	6.376,41	6.580,53	5.993,85	6.129,64
13	INVERSIONES	4.822,29	4.822,29	4.822,29	3.832,29	4.327,29	4.129,29	3.931,29	3.911,49	4.257,99	4.109,49	4.554,99	6.201,00	4.476,83
14	CARTERA DE CREDITOS	45.964,32	46.790,78	47.726,58	48.743,50	49.515,70	50.505,61	51.053,55	50.114,53	49.772,70	48.378,05	47.234,02	46.131,31	48.494,22
16	CUENTAS POR COBRAR	637,47	655,99	686,33	723,75	712,73	711,83	823,30	906,21	894,32	1.006,64	1.057,89	882,99	808,29
17	ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,23	19,23	3,27
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	2.742,17	2.722,63	2.708,88	2.712,21	2.691,65	2.705,57	2.694,06	2.700,54	2.704,24	2.700,54	2.686,59	2.703,08	2.703,26
19	OTROS ACTIVOS	330,47	333,58	393,22	362,60	356,82	294,89	346,19	364,34	431,33	430,25	441,43	352,64	369,81
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.497,64</b>	<b>62.497,16</b>	<b>62.100,33</b>	<b>62.445,41</b>	<b>64.275,44</b>	<b>64.818,21</b>	<b>63.799,61</b>	<b>63.013,08</b>	<b>63.549,91</b>	<b>63.001,38</b>	<b>62.574,69</b>	<b>62.251,10</b>	<b>62.985,33</b>
4	GASTOS	850,07	1.563,93	2.397,99	3.207,72	4.055,54	4.888,36	5.781,61	6.625,57	7.423,84	8.370,41	9.213,68	10.192,28	5.380,92
	<b>TOTAL ACTIVO Y GASTOS</b>	<b>62.347,71</b>	<b>64.061,09</b>	<b>64.498,32</b>	<b>65.653,13</b>	<b>68.330,98</b>	<b>69.706,57</b>	<b>69.581,21</b>	<b>69.638,65</b>	<b>70.973,75</b>	<b>71.371,79</b>	<b>71.788,38</b>	<b>72.443,39</b>	<b>68.366,25</b>
2	PASIVO	53.421,65	54.299,91	53.658,16	53.917,52	55.652,78	56.066,55	54.992,28	54.107,22	54.528,12	54.022,39	53.665,14	53.135,42	54.288,93
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	44.573,93	46.010,15	45.814,49	46.738,53	47.727,13	48.404,04	47.596,72	46.240,42	46.450,21	46.170,59	46.021,82	45.781,76	46.460,81
25	CUENTAS POR PAGAR	1.480,92	1.506,92	1.477,22	1.116,56	1.143,89	1.192,79	1.235,63	1.259,55	1.269,81	1.352,91	1.456,32	997,39	1.290,83
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	7.306,07	6.722,12	6.312,37	5.995,87	6.723,76	6.414,79	6.104,15	6.543,21	6.747,94	6.434,45	6.120,88	6.304,46	6.477,51
29	OTROS PASIVOS	60,73	60,72	54,08	66,56	58,01	54,93	55,78	64,04	60,15	64,45	66,13	51,81	59,78
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>53.421,65</b>	<b>54.299,91</b>	<b>53.658,16</b>	<b>53.917,52</b>	<b>55.652,78</b>	<b>56.066,55</b>	<b>54.992,28</b>	<b>54.107,22</b>	<b>54.528,12</b>	<b>54.022,39</b>	<b>53.665,14</b>	<b>53.135,42</b>	<b>54.288,93</b>
3	PATRIMONIO	8.040,83	8.081,44	8.276,75	8.319,57	8.365,19	8.416,25	8.460,02	8.484,82	8.513,18	8.551,94	8.474,50	9.115,68	8.425,01
31	CAPITAL SOCIAL	3.203,13	3.243,74	3.439,05	3.481,86	3.527,48	3.578,55	3.622,31	3.647,11	3.675,48	3.678,22	3.679,84	3.855,34	3.552,68
32	PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACION DE ACCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.796,50	4.717,43	4.801,27	1.192,93
33	RESERVAS	4.425,71	4.425,71	4.760,47	4.760,47	4.760,47	4.760,47	4.760,47	4.760,47	4.760,47	0,00	0,00	0,00	3.514,56
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	77,23	77,23	77,23	19,31
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	77,23	0,00	0,00	381,83	89,74
36	RESULTADOS	334,77	334,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55,79
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.040,83</b>	<b>8.081,44</b>	<b>8.276,75</b>	<b>8.319,57</b>	<b>8.365,19</b>	<b>8.416,25</b>	<b>8.460,02</b>	<b>8.484,82</b>	<b>8.513,18</b>	<b>8.551,94</b>	<b>8.474,50</b>	<b>9.115,68</b>	<b>8.425,01</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>61.462,48</b>	<b>62.381,35</b>	<b>61.934,91</b>	<b>62.237,09</b>	<b>64.017,97</b>	<b>64.482,80</b>	<b>63.452,30</b>	<b>62.592,04</b>	<b>63.041,30</b>	<b>62.574,34</b>	<b>62.139,64</b>	<b>62.251,10</b>	<b>62.713,94</b>
5	INGRESOS	885,23	1.679,74	2.563,41	3.416,05	4.313,01	5.223,77	6.128,92	7.046,61	7.932,45	8.797,45	9.648,74	10.574,12	5.684,12
	<b>TOTAL PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS</b>	<b>62.347,71</b>	<b>64.061,09</b>	<b>64.498,32</b>	<b>65.653,13</b>	<b>68.330,98</b>	<b>69.706,57</b>	<b>69.581,21</b>	<b>69.638,65</b>	<b>70.973,75</b>	<b>71.371,79</b>	<b>71.788,38</b>	<b>72.825,22</b>	<b>68.398,07</b>
	<b>CUADRE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-381,83</b>	<b>(34,71)</b>
7	CUENTAS DE ORDEN	236.115,85	243.677,30	252.751,42	262.005,32	264.852,88	273.051,04	280.555,85	284.042,77	289.985,41	292.167,22	294.009,18	297.013,83	272.519,01
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	61.040,89	64.039,92	68.251,18	71.428,00	70.449,31	72.998,55	69.781,49	72.337,39	76.694,96	76.917,83	77.148,50	78.272,89	71.613,41
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	175.074,96	179.637,38	184.500,24	190.577,32	194.403,57	200.052,49	210.774,36	211.705,38	213.290,45	215.249,39	216.860,68	218.740,94	200.905,60

**Resultado de pérdidas y Ganancias Coop. Ambato**

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por: Aules A. 2016

(en miles de dólares)														
CODIGO	CUENTA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
	TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	885,23	1.679,74	2.563,41	3.416,05	4.313,01	5.223,77	6.128,92	7.046,61	7.932,45	8.797,45	9.648,74	10.574,12	5.684,12
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	804,50	1.549,74	2.397,47	3.230,23	4.099,38	4.983,69	5.870,58	6.768,68	7.632,21	8.479,12	9.313,17	10.180,92	5.442,47
41	INTERESES CAUSADOS	323,59	619,76	954,47	1.278,24	1.617,55	1.947,06	2.286,47	2.621,06	2.942,98	3.281,04	3.631,81	4.170,42	2.139,54
	MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	480,92	929,98	1.443,00	1.951,99	2.481,83	3.036,63	3.584,12	4.147,62	4.689,23	5.198,08	5.681,37	6.010,50	3.302,94
54	INGRESOS POR SERVICIOS	10,46	21,13	33,40	42,37	57,55	69,95	81,68	93,43	109,34	125,47	141,75	162,75	79,11
	MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	491,38	951,11	1.476,41	1.994,36	2.539,38	3.106,58	3.665,80	4.241,05	4.798,57	5.323,55	5.823,11	6.173,25	3.382,05
44	PROVISIONES	125,40	110,89	251,37	377,89	530,41	569,67	776,05	879,52	916,93	1.133,97	1.345,52	1.410,73	702,36
	MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	365,98	840,22	1.225,04	1.616,47	2.008,97	2.536,91	2.889,74	3.361,53	3.881,64	4.189,58	4.477,60	4.762,52	2.679,68
45	GASTOS DE OPERACION	332,89	719,36	1.051,74	1.389,26	1.720,12	2.144,37	2.485,62	2.854,01	3.248,28	3.680,62	3.957,42	4.376,42	2.330,01
	MARGEN DE INTERMEDIACION	33,09	120,86	173,30	227,21	288,85	392,54	404,12	507,52	633,36	508,96	520,18	386,10	349,67
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	1,80
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	MARGEN OPERACIONAL	33,09	120,86	173,30	227,21	288,85	395,63	407,22	510,61	636,45	512,05	523,27	389,19	351,48
56	OTROS INGRESOS	70,26	108,87	132,54	143,45	156,07	167,04	173,56	181,40	187,81	189,76	190,73	227,37	160,74
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	50,32	55,05	56,33	56,44	56,58	56,77	56,93	56,96	57,12	57,72	57,80	57,90	56,33
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	53,03	174,68	249,51	314,22	388,34	505,89	523,84	635,06	767,14	644,10	656,20	558,65	455,89
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	17,87	58,87	84,08	105,89	130,87	170,49	176,54	214,01	258,52	217,06	221,14	176,82	152,68
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	35,16	115,81	165,42	208,33	257,47	335,41	347,31	421,04	508,61	427,04	435,06	381,83	303,21

Cálculos índices de rentabilidad e índices de endeudamiento Coop. Ambato

Fuente: Reporte SEPS

Elaborado por: Aules A. 2016

ANÁLISIS RENTABILIDAD	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ACTIVO CIRCULANTE (AC)	58.424,25	59.440,95	58.998,22	59.370,60	61.226,97	61.817,74	60.759,36	59.948,21	60.414,34	59.870,59	59.427,44	59.209,15	59.908,99
RECURSOS ESPONTANEOS (REC ESPONT)	46.054,85	47.517,07	47.291,70	47.855,09	48.871,01	49.596,83	48.832,35	47.499,97	47.720,03	47.523,50	47.478,13	46.779,15	47.751,64
NOF = (AC-REC ESPONT)	12.369,40	11.923,88	11.706,52	11.515,51	12.355,95	12.220,92	11.927,01	12.448,24	12.694,32	12.347,09	11.949,31	12.430,00	12.157,35
ACTIVO FIJO NETO (AFN)	3.073,39	3.056,21	3.102,11	3.074,81	3.048,47	3.000,46	3.040,24	3.064,87	3.135,57	3.130,79	3.147,26	3.041,95	3.076,34
PATRIMONIO ( E )	8.040,83	8.081,44	8.276,75	8.319,57	8.365,19	8.416,25	8.460,02	8.484,82	8.513,18	8.551,94	8.474,50	9.115,68	8.425,01
DEUDAS CORTO PLAZO (DCP)	46.054,85	47.517,07	47.291,70	47.855,09	48.871,01	49.596,83	48.832,35	47.499,97	47.720,03	47.523,50	47.478,13	46.779,15	47.751,64
DEUDAS A LARGO PLAZO (DLP)	7.366,80	6.782,84	6.366,45	6.062,43	6.781,77	6.469,72	6.159,93	6.607,25	6.808,09	6.498,90	6.187,01	6.356,28	6.537,29
FM = (DCP-E)+AFN	41.087,41	42.491,84	42.117,06	42.610,33	43.554,29	44.181,04	43.412,58	42.080,02	42.342,41	42.102,34	42.150,89	40.705,42	42.402,97
DEUDA (D)=DCP+DLP	53.421,65	54.299,91	53.658,16	53.917,52	55.652,78	56.066,55	54.992,28	54.107,22	54.528,12	54.022,39	53.665,14	53.135,42	54.288,93
TOTAL INGRESOS (INGRESOS NETAS)	885,23	1.679,74	2.563,41	3.416,05	4.313,01	5.223,77	6.128,92	7.046,61	7.932,45	8.797,45	9.648,74	10.574,12	5.684,12
MARGEN NETO INTERESES (BENEFICIO BRUTO)	480,92	929,98	1.443,00	1.951,99	2.481,83	3.036,63	3.584,12	4.147,62	4.689,23	5.198,08	5.681,37	6.010,50	3.302,94
MARGEN BRUTO FINANCIERO (EBIT)	491,38	951,11	1.476,41	1.994,36	2.539,38	3.106,58	3.665,80	4.241,05	4.798,57	5.323,55	5.823,11	6.173,25	3.382,05
MARGEN NETO FINANCIERO (EBT)	365,98	840,22	1.225,04	1.616,47	2.008,97	2.536,91	2.889,74	3.361,53	3.881,64	4.189,58	4.477,60	4.762,52	2.679,68
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO (BENEFICIO NETO)	35,16	115,81	165,42	208,33	257,47	335,41	347,31	421,04	508,61	427,04	435,06	381,83	303,21
INDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA = BENEFICIO BRUTO /INGRESOS NETOS)	54,33%	55,36%	56,29%	57,14%	57,54%	58,13%	58,48%	58,86%	59,11%	59,09%	58,88%	56,84%	57,51%
ROS	3,97%	6,89%	6,45%	6,10%	5,97%	6,42%	5,67%	5,98%	6,41%	4,85%	4,51%	3,61%	5,57%
ROA	3,18%	6,35%	9,97%	13,67%	16,48%	20,41%	24,49%	27,34%	30,31%	34,39%	38,57%	39,90%	22,09%
ROE	0,44%	1,43%	2,00%	2,50%	3,08%	3,99%	4,11%	4,96%	5,97%	4,99%	5,13%	4,19%	3,57%
INDICES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO ANUAL
ENDEUDAMIENTO /PATRIMONIO = (DCP+DLP)/E	6,64	6,72	6,48	6,48	6,65	6,66	6,50	6,38	6,41	6,32	6,33	5,83	6,45
INDICE DE ENDEUDAMIENTO = 1+(D/E)	7,64	7,72	7,48	7,48	7,65	7,66	7,50	7,38	7,41	7,32	7,33	6,83	7,45
COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO NOF = (DCP/NOF)/(FM/NOF)	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,13	1,13	1,13	1,13	1,15	1,13
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS = (DCP+DLP)/(NOF+AFN)	3,46	3,62	3,62	3,70	3,61	3,68	3,67	3,49	3,44	3,49	3,55	3,43	3,57