

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

Tema: LA GESTIÓN FINANCIERA DE TESORERÍA FRENTE AL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 Y 2 DE TUNGURAHUA

Trabajo de Titulación, Previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Dirección Financiera de Empresas.

Autor: Doctor Marcelo Enrique Tasigchana León

Director: Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría, Magíster.

Ambato – Ecuador

2019

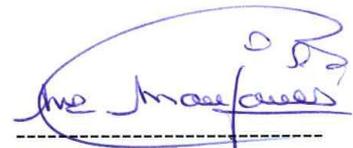
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Titulación, presidido por el Economista, Telmo Diego Proaño Córdova Magíster, e integrado por los señores Doctora Myrian del Rocio Manjarres Vásquez Magíster, Doctor Santiago Xavier Flores Brito Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: LA GESTIÓN FINANCIERA DE TESORERÍA FRENTE AL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 Y 2 DE TUNGURAHUA, elaborado y presentado por el señor Doctor Marcelo Enrique Tasigchana León, para optar por el Grado Académico de Magíster en Dirección Financiera de Empresas; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.



Econ. Telmo Diego Proaño Córdova, Mg.

Presidente del Tribunal



Dra. Myrian del Rocio Manjarres Vásquez Mg.

Miembro del Tribunal



Dr. Santiago Xavier Flores Brito, Mg.

Miembro del Tribunal

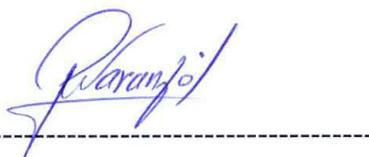
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: LA GESTIÓN FINANCIERA DE TESORERÍA FRENTE AL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 Y 2 DE TUNGURAHUA, le corresponde exclusivamente al Doctor Marcelo Enrique Tasigchana León, bajo la Dirección del Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Magíster; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



Dr. Marcelo Enrique Tasigchana León

AUTOR



Dr. Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Mg

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

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

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



Dr. Marcelo Enrique Tasigchana León
c.c. 1803011475

ÍNDICE GENERAL

PORTADA.....	i
A la Unidad Académica de Titulación.....	ii
Autoría del Trabajo de Titulación.....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General.....	v
Índice de Cuadros.....	viii
Índice de Gráficos.....	xi
Dedicatoria.....	xiv
Agradecimiento.....	xv
Resumen ejecutivo.....	xvi
Executive Summary.....	xvii
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA.....	3
1.1 Tema.....	3
1.2 Planteamiento del problema.....	3
1.2.1 Contextualización.....	3
1.2.2 Análisis crítico.....	14
1.2.3 Prognosis.....	15
1.2.4 Formulación del problema.....	16
1.2.5 Interrogantes.....	16
1.2.6 Delimitación del objeto de investigación.....	16
1.3 Justificación.....	17
1.4 Objetivos.....	18
1.4.1 Objetivo general.....	18
1.4.2 Objetivos específicos.....	19
CAPÍTULO II.....	20
MARCO TEÓRICO.....	20
2.1 Antecedentes investigativos.....	20
2.2 Fundamentación filosófica.....	27

2.3 Fundamentación legal.....	27
2.4 Categorías fundamentales.....	30
2.5 Hipótesis.....	63
2.6 Señalamiento de variables.....	64
CAPÍTULO III.....	65
METODOLOGÍA.....	65
3.1 Modalidad básica de la investigación.....	65
3.2 Nivel o tipo de investigación.....	66
3.3 Población y muestra.....	68
3.4 Operacionalización de las variables.....	69
3.5Recolección de la información.....	71
3.6 Plan de procesamiento de la información.....	71
CAPÍTULO IV.....	73
ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	73
4.1Análisis de indicadores de liquidez de las COACs.....	73
4.2 Análisis e interpretación de resultados de la encuesta.....	81
4.3 Verificación de hipótesis.....	122
CAPÍTULO V.....	128
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	128
5.1 Conclusiones.....	128
5.2 Institucionales.....	129
CAPÍTULO VI.....	131
PROPUESTA DE SOLUCIÓN.....	131
6.1 Datos informativos.....	131
6.2 Antecedentes de la propuesta.....	131
6.3 Justificación.....	136
6.4 Objetivos.....	136
6.5 Análisis de factibilidad.....	137
6.6 Fundamentación científico-técnica	139

6.7 Modelo operativo.....	143
6.8 Administración de la propuesta.....	151
6.9 Previsión de la evaluación	153
Bibliografía.....	154
Anexos.....	160

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No.1 Distribución de las COACs por segmentos.....	5
Cuadro No. 2 Cooperativas de los Segmentos 1 y 2.....	9
Cuadro No. 3 Clasificación de las Inversiones.....	40
Cuadro No. 4 Categorización de las Inversiones JPRMF (2015).....	54
Cuadro No. 5 Operacionalización de la variable independiente: Gestión Financiera.....	69
Cuadro No. 6 Operacionalización de la variable dependiente: Riesgo de liquidez.....	70
Cuadro No. 7 Preguntas Básicas.....	71
Cuadro No. 8 Existencia de normativas en la SEPS ante el apareamiento de brechas.....	81
Cuadro No. 9 Papel de la SEPS ante amenazas de bajo rendimiento...	82
Cuadro No. 10 Políticas de prevención del riesgo de liquidez de la SEPS.....	83
Cuadro No. 11 Existencia de políticas de reserva adicionales para créditos de difícil recuperación.....	84
Cuadro No. 12 Frecuencia de actualización de políticas y estrategias de riesgo de liquidez.....	85
Cuadro No. 13 Alto interés generado por inversiones a corto plazo.....	86
Cuadro No. 14 Existencia de asesoramiento para las inversiones.....	87
Cuadro No. 15 Apertura de la SEPS a nuevas metodologías de control del riesgo sobre inversiones.....	88
Cuadro No. 16 Instituciones financieras con mayores garantías de liquidez.....	89
Cuadro No. 17 Ejecución de pruebas de estrés para evaluar el impacto de la liquidez.....	90
Cuadro No. 18 Devolución oportuna de valores por la institución receptora.....	91
Cuadro No. 19 Desglose de inversiones según el tipo de institución....	92
Cuadro No. 20 Preferencia ante la oportunidad de aumentar la tasa de rendimiento.....	93

Cuadro No. 21 Importancia de la diversificación de cartera para decisiones de inversión.....	94
Cuadro No. 22 Riesgo de pérdida de capital en productos de inversión	95
Cuadro No. 23 Beneficio de la gestión financiera en toma de decisiones de inversión.....	96
Cuadro No. 24 RRHH de Gestión Financiera debidamente capacitado	97
Cuadro No. 25 Medición de riesgo de liquidez en la institución.....	98
Cuadro No. 26 Forma de riesgo más frecuente en la institución.....	99
Cuadro No. 27 Riesgos institucionales al no contar con índices financieros aceptables.....	100
Cuadro No. 28 Estimaciones posibles gracias a la información sobre cartera de créditos.....	101
Cuadro No. 29 Establecimiento de límites internos ante situaciones de iliquidez institucional.....	102
Cuadro No. 30 Existencia de sistema de control interno en procesos de administración de riesgo.....	103
Cuadro No. 31 Existencia de encargado del estudio de Basilea.....	104
Cuadro No. 32 Herramienta financiera para medir el riesgo de liquidez institucional.....	105
Cuadro No. 33 Existencia de unidad de gestión de riesgos	106
Cuadro No. 34 Experiencia en productos de inversión.....	107
Cuadro No. 35 Disponibilidad de fondo de reservas para emergencias durante 6 meses.....	108
Cuadro No. 36 Establecimiento de controles internos en colocación y captación de recursos.....	109
Cuadro No. 37 Plan de inversiones adecuado.....	110
Cuadro No. 38 Disponibilidad de una metodología para administrar riesgo de liquidez.....	111
Cuadro No. 39 Manual de inversiones como alternativa para reducir el riesgo de liquidez.....	112
Cuadro No. 40 Disponibilidad de planes de contingencia frente a crisis de liquidez.....	113
Cuadro No. 41 Alternativas viables para desarrollar ingresos	

adicionales a los cotidianos.....	114
Cuadro No. 42 Posibilidad de construir un colchón para absorber pérdidas en determinados períodos.....	115
Cuadro No. 43 Requerimiento porcentual de retorno de las inversiones	116
Cuadro No. 44 Preferencia de escenario de inversión.....	117
Cuadro No. 45 Identificación de inversionista.....	118
Cuadro No. 46 Identificación de objetivo de inversión y nivel de tolerancia a fluctuaciones.....	119
Cuadro No. 47 Intención de retiro de inversión los siguiente tres meses de efectuada.....	120
Cuadro No. 48 Período de mantenimiento de inversiones.....	121
Cuadro No. 49 Frecuencias observadas.....	124
Cuadro No. 50 Frecuencias esperadas.....	125
Cuadro No. 51 Tabla de contingencia.....	125
Cuadro No. 52 Cálculo de Chi cuadrado (X^2).....	126
Cuadro No. 53 MODELO OPERATIVO.....	143
Cuadro No. 54 Matriz de reporte del análisis interno y externo de la gestión financiera del riesgo en las inversiones.....	144
Cuadro No. 55 Análisis matricial FODA de la gestión del riesgo en las inversiones.....	145
Cuadro No. 56 Matriz de reporte del análisis interno y externo de la gestión financiera del riesgo en las inversiones.....	147
Cuadro No. 57 Indicador Financiero.....	148
Cuadro No. 58 Indicador clientes.....	148
Cuadro No. 59 Indicador interno.....	148
Cuadro No. 60 Indicador aprendizaje y desarrollo.....	148
Cuadro No. 61 Cuadro de mando integral.....	148
Cuadro No. 62 Presupuesto de la propuesta.....	152
Cuadro No. 63 Cronograma de actividades de la Propuesta.....	153
Cuadro No. 64 Previsión de la evaluación.....	153

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No.1 Árbol de problemas	13
Gráfico No. 2 Red de Inclusiones Conceptuales	30
Gráfico No. 3 Constelación de ideas variable independiente	31
Gráfico No. 4 Constelación de ideas variable dependiente.....	32
Gráfico No. 5 Gráfico No. 5 Brechas de liquidez.....	55
Gráfico No. 6 Existencia de normativas en la SEPS ante el apareamiento de brechas.....	81
Gráfico No. 7 Papel de la SEPS ante amenazas de bajo rendimiento...	82
Gráfico No. 8 Políticas de prevención del riesgo de liquidez de la SEPS.....	83
Gráfico No. 9 Existencia de políticas de reserva adicionales para créditos de difícil recuperación.....	84
Gráfico No. 10 Frecuencia de actualización de políticas y estrategias de riesgo de liquidez.....	85
Gráfico No. 11 Alto interés generado por inversiones a corto plazo.....	86
Gráfico No. 12 Existencia de asesoramiento para las inversiones.....	87
Gráfico No. 13 Apertura de la SEPS a nuevas metodologías de control del riesgo sobre inversiones.....	88
Gráfico No. 14 Instituciones financieras con mayores garantías de liquidez.....	89
Gráfico No. 15 Ejecución de pruebas de estrés para evaluar el impacto de la liquidez.....	90
Gráfico No. 16 Devolución oportuna de valores por la institución receptora.....	91
Gráfico No. 17 Desglose de inversiones según el tipo de institución....	92
Gráfico No. 18 Preferencia ante la oportunidad de aumentar la tasa de rendimiento.....	93
Gráfico No. 19 Importancia de la diversificación de cartera para decisiones de inversión.....	94
Gráfico No. 20 Riesgo de pérdida de capital en productos de inversión	95
Gráfico No. 21 Beneficio de la gestión financiera en toma de decisiones	

de inversión.....	96
Gráfico No. 22 RRHH de Gestión Financiera debidamente capacitado	97
Gráfico No. 23 Medición de riesgo de liquidez en la institución.....	98
Gráfico No. 24 Forma de riesgo más frecuente en la institución.....	99
Gráfico No. 25 Riesgos institucionales al no contar con índices financieros aceptables.....	100
Gráfico No. 26 Estimaciones posibles gracias a la información sobre cartera de créditos.....	101
Gráfico No. 27 Establecimiento de límites internos ante situaciones de iliquidez institucional.....	102
Gráfico No. 28 Existencia de sistema de control interno en procesos de administración de riesgo.....	103
Gráfico No. 29 Existencia de encargado del estudio de Basilea.....	104
Gráfico No. 30 Herramienta financiera para medir el riesgo de liquidez institucional.....	105
Gráfico No. 31 Existencia de unidad de gestión de riesgos.....	106
Gráfico No. 32 Experiencia en productos de inversión.....	107
Gráfico No. 33 Disponibilidad de fondo de reservas para emergencias durante 6 meses.....	108
Gráfico No. 34 Establecimiento de controles internos en colocación y captación de recursos.....	109
Gráfico No. 35 Plan de inversiones adecuado.....	110
Gráfico No. 36 Disponibilidad de una metodología para administrar riesgo de liquidez.....	111
Gráfico No. 37 Manual de inversiones como alternativa para reducir el riesgo de liquidez.....	112
Gráfico No. 38 Disponibilidad de planes de contingencia frente a crisis de liquidez.....	113
Gráfico No. 39 Alternativas viables para desarrollar ingresos adicionales a los cotidianos.....	114
Gráfico No. 40 Posibilidad de construir un colchón para absorber	

pérdidas en determinados períodos.....	115
Gráfico No. 41 Requerimiento porcentual de retorno de las inversiones	116
Gráfico No. 42 Preferencia de escenario de inversión.....	117
Gráfico No. 43 Identificación de inversionista.....	118
Gráfico No. 44 Identificación de objetivo de inversión y nivel de tolerancia a fluctuaciones.....	119
Gráfico No. 45 Intención de retiro de inversión los siguiente tres meses de efectuada.....	120
Gráfico No. 46 Período de mantenimiento de inversiones.....	121

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a Dios nuestro creador por darme sabiduría, amor y por su bondad infinita al permitir culminar uno de mis objetivos.

A mi esposa por el apoyo brindado durante el tiempo de estudios.

A mis tres hijos Sebastián, Anahí, Danna, que son la razón de mi vida y el motor principal que me impulsó a seguir esta meta propuesta.

Así como también a mis padres, por su gran ejemplo de superación y valioso apoyo en todo momento.

Marcelo.

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo brindado, en especial a mi Director de tesis el Doctor Joselito Naranjo Santamaría, mis más sinceros agradecimientos por su paciencia por su valiosa dirección y apoyo para seguir este camino de tesis.

Cuya experiencia y educación ha sido mi fuente de motivación, a los miembros del honorable tribunal.

A todas aquellas personas que contribuyeron de una u otra forma para el desarrollo de la presente investigación.

Marcelo.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

TEMA:

LA GESTIÓN FINANCIERA DE TESORERÍA FRENTE AL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 Y 2 DE TUNGURAHUA

AUTOR: Doctor Marcelo Enrique Tasigchana León

DIRECTOR: Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Magíster

FECHA: 11 de Junio 2019

RESUMEN EJECUTIVO

El Sector Popular y Solidario en el Ecuador ha tomado un mayor impulso y espacio a nivel económico financiero en el país, desde la Constitución a partir del año 2008, a partir de esa fecha se ha visto el crecimiento y expansión particularmente del Sector Financiero Popular y Solidaria, con sus organizaciones como son las Cooperativas de Ahorro y Crédito, siendo la liquidez la capacidad de las entidades financieras para mantener recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma.

La investigación sobre el Impacto de la Gestión Financiera frente al Riesgo de liquidez en Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 y 2 de Tungurahua es descriptiva y permite reconocer las dificultades en el aprovisionamiento financiero de las instituciones por medio del Método deductivo, investigadas por medio de una encuesta a los responsables de tesorería. Se determinó que Las COACs son consideradas como segunda alternativa de inversión, no se realizan por completo pruebas de estrés para evaluar la liquidez, no se asumen riesgos que incluyan pérdidas, el personal encargado de la colocación de inversiones no está completamente capacitado, el riesgo de cartera irrecuperable es el más frecuente, lo que genera limitaciones en colocación de créditos por no disponer de reservas para cubrir todos los compromisos generados, no se han establecido por completo límites internos de alertas a la iliquidez, algunas no disponen de sistemas de control interno

de riesgos ni para el estudio de Basilea; solo el 40% de los inversionistas tienen experiencia moderada en productos de inversión, no hay capacitaciones frecuentes, pocas cuentan con fondos de reserva para situaciones de iliquidez o no disponen de métodos de administración del riesgo de liquidez, el plan de inversiones no es eficiente por lo que se debe reestructurar el manual de inversiones para disponer de planes de contingencia ante la iliquidez y construir un Modelo estratégico que sirva como instrumento de negociación.

Descriptor: Control Interno, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Estratégico, Créditos, Gestión Financiera, Inversión, Reservas, Riesgo de Liquidez, Sistema Financiero Nacional, Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

THEME:

THE FINANCIAL MANAGEMENT OF TREASURY AGAINST THE RISK OF LIQUIDITY IN THE SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES OF SEGMENTS 1 AND 2 OF TUNGURAHUA

AUTHOR: Doctor Marcelo Enrique Tasigchana León

DIRECTED BY: Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Magíster

DATE: 11th June 2019

EXECUTIVE SUMMARY

The Popular and Solidarity Sector in Ecuador has taken a greater momentum and space at the economic and financial level in the country, since the Constitution since 2008, after that date has seen the growth and expansion particularly of the Popular Financial Sector and Solidarity, with its organizations such as Savings and Credit Cooperatives, being liquidity the capacity of financial institutions to maintain sufficient resources to meet their obligations in a timely manner.

The research on the Impact of Financial Management against Liquidity Risk in Savings and Credit Cooperatives of Segments 1 and 2 of Tungurahua is descriptive and allows to recognize the difficulties in the financial provisioning of institutions through the Deductive Method, investigated by means of a survey to the heads of treasury. It was determined that COACs are considered as a second investment alternative, stress tests are not carried out in order to assess liquidity, risks are not assumed that include losses, personnel in charge of investment placement are not fully trained, the risk of The unrecoverable portfolio is the most frequent, which generates limitations in the placement of loans due to the fact that reserves are not available to cover all the commitments generated. Internal limits of illiquidity alerts have not been established completely, some do not have internal control systems.

risks nor for the study of Basel; only 40% of investors have moderate experience in investment products, there are no frequent training, few have reserve funds for illiquidity situations or they do not have liquidity management methods, the investment plan is not efficient. what should be restructured the investment manual to have contingency plans in the face of illiquidity and build a strategic model that serves as a negotiation tool.

Keywords:Credits,Financial Management, Internal Control, Investment, Liquidity Risk, National Financial System, Reserves,Savings and Credit Cooperatives, Strategic, Superintendence of Popular and Solidarity Economy.

INTRODUCCIÓN

En el análisis de la Gestión Financiera de Tesorería frente al Riesgo de Liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de Tungurahua, se planteó identificar los efectos causados por una mala planificación estratégica, determinar el riesgo de liquidez y proponer una metodología para reducir el problema del riesgo, para ello, se encuestó a los ejecutivos de tesorería de 9 COACs del cantón Ambato en busca de información significativa respecto al apareamiento de brechas que afectan el desempeño financiero de las inversiones, las políticas de control del riesgo de liquidez de la SEPS, políticas para la constitución de reservas, generación de interés de las inversiones a corto plazo, existencia de asesoramiento para la gestión de los Recursos financieros, apertura para recibir nuevas propuestas metodológicas, instituciones financieras con mayores garantías de liquidez, garantía de devolución responsable de sus valores, desglose de inversiones, de acuerdo al tipo de institución financiera y otros, llegando a determinar que la gestión financiera de tesorería en relación a la administración del riesgo de liquidez, no es eficiente.

En el **Capítulo I** acerca del Problema se concentra en definir las causas y consecuencias de la mala administración del riesgo de liquidez en consideración del contexto problemático, seguido del

En el **Capítulo II** o Marco teórico, donde se revisa desde la perspectiva de fuentes secundarias las dimensiones de las variables: Gestión financiera y Riesgo de liquidez, definiendo cada una de su subcategorías y vinculándolas por medio de conjeturas a favor y en contra de una posible relación entre ellas.

En el **Capítulo III** se describe la Metodología empleada para la recolección de la información de una muestra de ejecutivos de tesorería de las instituciones estudiadas, aquí, se definen las principales interrogantes y se establecen tanto los instrumentos de recolección de datos como las pruebas que se emplearían para la interpretación y verificación de las hipótesis.

En el **Capítulo IV** se tabula, procesa, analiza y deduce el comportamiento de las variables del problema a partir de la opinión de los representantes de las COACs de los segmentos 1 y 2 del cantón Ambato, con lo que se logra el cumplimiento de los tres objetivos específicos planteados al inicio del trabajo.

En el **Capítulo V** se plantea Conclusiones y Recomendaciones referentes al problema propuesto del trabajo realizado.

En el **Capítulo VI** se propone una alternativa de solución para el riesgo de liquidez de las COACs de los segmentos 1 y 2, consistente de un Modelo de estrategias de gestión del riesgo y la constitución de reservas financieras para afrontar las épocas de mayor dificultad en cuanto a la liquidez.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1 Tema

La Gestión Financiera de Tesorería frente al Riesgo de Liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de Tungurahua.

1.2 Planteamiento del problema

Aceptar que los riesgos existen, establece un punto de partida para otras medidas necesarias, como establece un clima adecuado para su gestión y administración, ello permitirá que el resto de la empresa esté consciente de la necesidad de establecer controles; comunicación y liderazgo; estas medidas contribuirán a que las normas se entiendan con claridad. (Kourdi, J.2008. 162)

En la ciudad de Ambato confluyen varias instituciones de actividad cooperativa donde existe un elevado riesgo de liquidez que afecta las inversiones realizadas en otras instituciones financieras, el fenómeno observado se produce cuando los inversionistas de la Cooperativa mejor colocada decide colocar sus inversiones en otra de un segmento menor para obtener mejores beneficios económicos, el riesgo, entonces pasa del aspecto económico al aspecto de la oportunidad, ya que cuando son necesarios esos fondos para cubrir colocaciones de crédito, simplemente no aparecen, ésta iliquidez es la que atenta contra la imagen institucional provocando infinitud de daños.

1.2.1 Contextualización

Fontenla, E. H. (2008), cree que la importancia de las cooperativas en América Latina es notoria y juega un papel decisivo en la economía en general y en particular en la agroindustria y la generación de empleo. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), en América Latina

existen 22.000 cooperativas de todos los sectores que agrupan a 20 millones de personas, en Colombia existen unas 8.500 cooperativas con 5.131.780 socios, con un importante aporte al empleo, en Argentina existen más de 12.900 cooperativas con 9,4 millones de socios y 270.000 empleos directos, siendo los más destacados las cooperativas agroalimentarias que suponen el 6 % del PIB. Brasil tiene más de 6.600 cooperativas con nueve millones de socios y 300.000 puestos de trabajo; sobresaliendo el sector agroalimentario (49 %) y el crédito (18,8 %). El mismo autor mencionan que en el caso de Chile hay unas 912 cooperativas activas, donde se presenta un importante fenómeno, a pesar de que el número de cooperativas ha disminuido, el número de socios ha crecido en un 188 % desde 1991, llegando a 1.100.000, en Costa Rica existen 550 cooperativas con 750.000 asociados. Como se puede ver el desarrollo de las cooperativas en América Latina es diverso y sigue jugando un importante papel económico y social en todos los países, llegando a ser de tal trascendencia que en algunos países las cooperativas juegan un papel más orientado al apoyo social y la protección contra la pobreza y en Argentina y Brasil, las cooperativas juegan un rol claramente empresarial, son muy competitivas y están claramente orientadas al mercado, la internacionalización y la innovación. (p. 90)

Según reporta Kourdi (2008), citando un trabajo para la PricewaterhouseCoopers: Mientras que en Europa continental las estrategias de negocios se orientan a evitar el riesgo y a protegerse de tal riesgo; por otra parte, las empresas anglo-americanas ven al riesgo como una oportunidad, parafraseando, el riesgo se convierte en la materia de la gestión de riesgos, que sirve para alcanzar las metas, esto solo se lograría con una adecuada administración del riesgo (p. 162)

En el país, el Sistema Financiero Nacional es el encargado de canalizar los recursos financieros de los habitantes, lo que permite el desarrollo de las actividades económicas, permitiendo un intercambio de recursos desde aquellos que tienen excedentes hacia aquellos que lo necesitan, en el Ecuador, el Sistema Financiero Nacional está conformado por los bancos públicos y privados, las cooperativas y mutualistas, instituciones financieras públicas, instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero, teniendo cada uno de éstos organismos su propia normativa de acuerdo a su naturaleza, los bancos,

sin embargo son los responsables de administrar el 90% del total de las operaciones del sistema. (SBS, 2015)

En el ámbito de las inversiones, a nivel global prevalece un indicador conocido como Riesgo País, el mismo que determina el riesgo de realizar préstamos a ciertos países, y se entiende (de acuerdo con Derecho a Ecuador, 2015) como la capacidad de cumplir con los compromisos adquiridos tanto en capital cuanto en intereses al momento del vencimiento. Este indicador revela a evolución del riesgo que implica la inversión en instrumentos representativos de la deuda externa emitidos por los gobiernos de países emergentes. En el Ecuador el ente regulador de la actividad Cooperativa en la actualidad es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS 2018), de acuerdo con ésta institución y con los artículos del Código Orgánico Monetario y Financiero (2018), en atención de las resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expedida en la resolución No. 038-2015-F el 13 de febrero de 2015 se ha establecido la Norma para la Segmentación de las entidades del sector Financiero y Solidario según el siguiente artículo: Artículo 1.- Las entidades del sector financiero popular y solidario de acuerdo al tipo y al saldo de sus activos se ubicarán en los siguientes segmentos:

Cuadro 1. Distribución de las COACs por segmentos

Segmento	Activos (USD)
1	<i>Mayor a 80'000.000,00</i>
2	<i>Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00</i>
3	<i>Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00</i>
4	<i>Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00</i>
5	<i>Hasta 1'000.000,00</i>
	<i>Cajas de Ahorro, bancos comunales y cajas comunales</i>

Fuente: Código Orgánico Monetario y Financiero (2018)

Antes del año 2013 las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 estaban bajo el control de la Superintendencia de Bancos, pero posteriormente la administración pasó a cargo de la SEPS. Dentro de sus atribuciones, las Instituciones de éste sector han ido desarrollando metodologías de colocación de inversiones que les han permitido alcanzar cada vez mayores logros económicos y financieros y un posicionamiento indiscutible en el mercado financiero.

Pero éste fenómeno no es común para todas las instituciones supervisadas por la SEPS, se podría afirmar que la metodología de colocación de créditos exitosa, es propiedad solamente del Segmento 1, cuyo objetivo se orienta a la consecución de inversiones en base a su temporalidad y no precisamente al interés financiero percibido, es decir que se hace énfasis en el riesgo de liquidez más que en cualquier otra variable.

Todo lo contrario ocurre precisamente en los demás segmentos, quienes enfocan el riesgo hacia el aspecto financiero y se ven atrapados por situaciones de endeudamiento que muchas veces afectan su imagen institucional y su permanencia.

Las Cooperativas del Segmento 2 se interesan en invertir en instituciones financieras que les ofrecen mejores intereses sin medir el riesgo de esas inversiones, las colocan en COAC de calificación menor que no les garantizan el retorno, siendo objeto de la intervención de los organismos de control pudiendo establecerse riesgos para el inversionista tales como:

- Riesgo en el retorno de las inversiones
- Cierre de las COAC por falta de liquidez
- Limitaciones en la gestión crediticia
- Sanciones y otros.

En el informe de la SEPS (2018) sobre las VII Jornadas de Supervisión de la Economía Popular y Solidaria (2018), se presentaron los indicadores financieros más relevantes de la gestión Financiera Cooperativa, destacando los siguientes resultados:

- La liquidez general del SFPS ascendió al 28,98%, mostrando niveles adecuados de cobertura sobre las obligaciones con el público
- La morosidad del sector muestra una tendencia decreciente desde Junio 2016, y en agosto 2018 alcanzó el 4,72%.
- Las entidades del SFPS, en conjunto, registran una cobertura sobre la cartera improductiva del 96,29% debido al cronograma para la constitución de provisiones vigente.
- En agosto de 2018, el grado de absorción del margen financiero neto fue del 78,16%.
- El grado de intermediación financiera del SFPS ascendió al 94,89%. Este indicador por segmento evidencia economías de escala.
- El desempeño del SFPS medido a través de un ROA del 1,34% muestra que por cada USD 100 de activo, el sector genera un excedente de USD 1,34.
- El grado de vulnerabilidad patrimonial es la relación entre la cartera improductiva y el patrimonio, mismo que en agosto de 2018 fue el 25,34% para el sector en conjunto.

Las inversiones en el sistema cooperativo, también controlado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria han tenido una notable variación desde el año 2009 (USD 336.96 millones), hasta el 2014 (USD 586.79 millones), demostrando un crecimiento del 57.42% en 5 años.

Las instituciones cooperativas del segmento I de acuerdo a la SEPS (2017), demostraron en ese año importantes diferencias en los montos ponderados por riesgo:

La Cooperativa de Ahorro y Crédito “El Sagrario Ltda”. Como parte de las Instituciones Financieras del Segmento I. considera que la liquidez es uno de los indicadores más importantes pues está relacionado con su reputación, que en años anteriores afectó a importantes instituciones financieras dentro del país bajo el fenómeno de “corrida de fondos” como respuesta de los clientes a los rumores de quiebre del sistema Financiero, quienes procedieron a retirar sus depósitos.

El problema de fondo y a la vez el principal riesgo de liquidez que enfrentan en situaciones emergentes las instituciones financieras, es el fenómeno de

“liquidación forzosa”, cuando la entidad no alcanza, por carencia de liquidez a cumplir con el pago de sus obligaciones con los depositantes, con la cámara de compensación, además del incumplimiento al restituir las operaciones de inversión doméstica o la ventanilla de redescuento. (árbol de problemas)

COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 1 Y 2 :
FECHA DE CORTE: 30 de Abril de 2018

Cuadro No. 2 Cooperativas de los Segmentos 1 y 2

Razón Social	Tipo	Segmento	Acuerdo Ministerial	Fecha Acuerdo Ministerial	Número Resolución	Fecha Resolución	Estado Jurídico	Provincia	Cantón	Dirección
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO OSCUS LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 1	6321	5/20/63	SEPS-ROEPS-2013-000509	5/2/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	LALAMA 0639 SUCRE Y BOLIVAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN FRANCISCO LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 1	6317	5/20/63	SEPS-ROEPS-2013-000143	4/8/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	MONTALVO S/N 12 DE NOVIEMBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL SAGRARIO LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 1	1712	6/10/64	SEPS-ROEPS-2013-000052	4/3/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	SUCRE S/N QUITO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 1	1149	11/28/84	SEPS-ROEPS-2013-000421	4/26/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	MONTALVO 3-43 ROCAFUERTE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUC RUNA LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 1	1820	12/15/97	SEPS-ROEPS-2013-000521	5/2/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	MONTALVO S/N ENTRE JUAN BENIGNO VELA Y AV. CEVALLOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENA SAC LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 2	006-DPT-C-2007	12/12/07	SEPS-ROEPS-2013-000191	4/10/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	CASTILLO 7-27 JUAN BENIGNO VELA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AMBATO LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 1	001-SDRCC	1/10/03	SEPS-ROEPS-2013-000660	5/4/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	LALAMA 08-51 CEVALLOS Y JUAN BENIGNO VELA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KULLKI WASI LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 2	002	1/13/03	SEPS-ROEPS-2013-000266	4/16/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	JUAN BENIGNO VELA S/N MONTALVO

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHIBULEO LTDA	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	SEGMENTO 1	06432	1/17/03	SEPS-ROEPS-2013-000279	4/16/13	ACTIVA	TUNGURAHUA	AMBATO	CALLE ESPEJO 12-78 AV. 12 DE NOVIEMBRE
---	---------------------------------	------------	-------	---------	------------------------	---------	--------	------------	--------	--

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2018)

Recuperado por: Tagsichana, M. (2019)

En la tabla anterior se puede apreciar que existen 7 Cooperativas de Ahorro y Crédito en el segmento I de la provincia de Tungurahua, así también, se registran otras 2 Cooperativas del segmento II con las que cierra el 2018, donde es importante destacar que existe una importante mejora en la Capitalización de dos entidades que puntuaron a finales del 2018, éstas son la Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato Ltda., y la Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda., hasta la última determinación, solamente se habían medido los activos ponderados por riesgo y el nivel de solvencia de las cinco instituciones que destacaron en el segmento 1 la mayor parte del año 2018, según se puede ver en la siguiente distribución:

Activos ponderados por riesgo y solvencia de las COAC's de Ambato (2018)

RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	SOLVENCIA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO OSCUS LTDA:	242.838.196,70	17,60%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN FRANCISCO LTDA:	216.675.548,86	25,32%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUC RUNA LTDA:	158.558.180,75	24,42%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL SAGRARIO LTDA:	107.843.399,07	28,74%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO LTDA:	106.261.579,91	15,44%

Fuente: Datos generados a partir de Estados Financieros del Segmento 1, según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2018)
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

La información registrada permite diferenciar dos grupos con un valor de activos ponderados por riesgo bastante significativos que sobrepasan los doscientos millones de USD, correspondiendo a las COAC's Oscus Ltda y San Francisco Ltda.

El otro grupo conformado por COAC's Mushuk Runa, El Sagrario y Cámara de Comercio demuestran valores para los activos ponderados por riesgo, bastante menores.

En cuanto a los niveles de solvencia, se puede ver que la COAC Sagrario Ltda con un 28.74% supera a todas las demás del Segmento 1 en Ambato, seguida de cerca por la COAC San Francisco Ltda., con un 25.32%

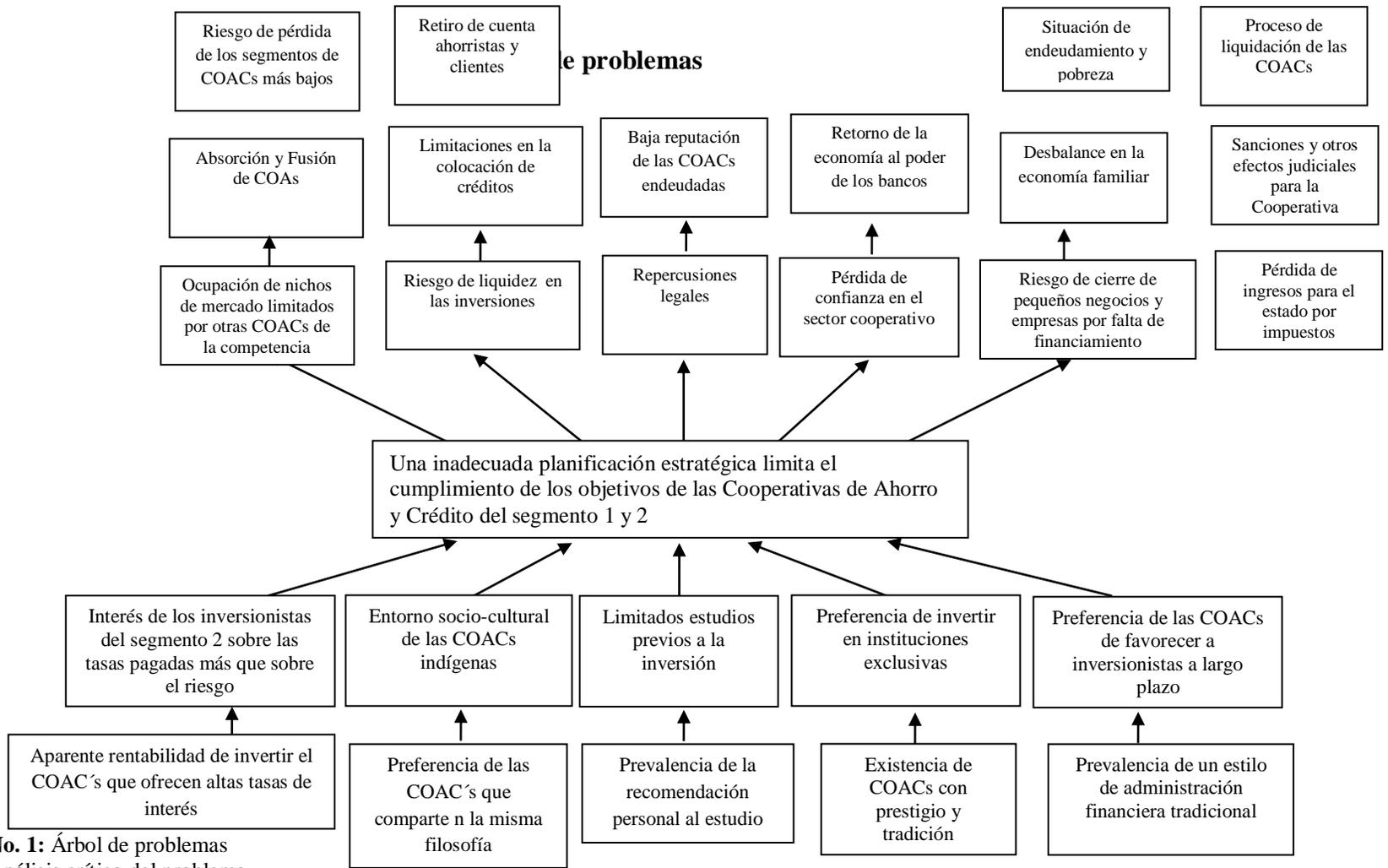


Gráfico No. 1: Árbol de problemas
Fuente: Análisis crítico del problema

1.2.2 Análisis crítico

Respecto del riesgo de liquidez que representa para las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 2 de la provincia de Tungurahua, se debe recalcar que se trata de un evento determinante dentro de la dirección financiera, ya que aspectos como la rentabilidad, el posicionamiento, la permanencia en el mercado, el retiro de socios y/o clientes, y otras repercusiones tanto de carácter administrativo como legal, pueden presentarse conduciendo a las instituciones al cierre y al endeudamiento, todo ello vinculado con las limitaciones en cuanto a la planificación estratégica financiera de las instituciones estudiadas.

Una de las causales más sobresalientes de las dificultades mencionadas, es en gran parte la confusión de algunos inversionistas, quienes le dan mayor prioridad al beneficio económico que recibirían por su dinero, el mismo que está disfrazado de una aparente rentabilidad; pero finalmente descuidan la provisión de liquidez que les ubica en un estado de vulnerabilidad frente a sus propios clientes, conduciendo a desaprovechar importantes oportunidades de colocar créditos dentro de sus instituciones.

Muchas veces el entorno socio-cultural de las instituciones financieras también constituye una barrera infranqueable, en éste aspecto, la cercanía entre Cooperativas del sector indígena que se ha desarrollado en gran manera, por ejemplo, limitan el alcance de instituciones de éste sector que prefieren invertir en sus mismos círculos con las correspondientes consecuencias a mediano y largo plazo. El mismo evento ocurre en el caso de la preferencia por instituciones financieras con cierto prestigio tradicional, quienes pagan elevadas tasas de interés por las inversiones realizadas, pero no garantizan de ninguna manera la devolución oportuna de los fondos siendo ambas organizaciones, la inversionista y la captadora, perjudicadas.

Por otro lado, los antecedentes evidencian como varias instituciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria han cerrado sus oficinas

debido justamente a la falta de estudio técnicos, han limitado las inversiones en investigación y desarrollo, dejándose llevar por la intuición o la experiencia al momento de colocar su inversiones, pagando muy caro su indiscreción pues terminan siendo finalmente absorbidas. En éste mismo análisis, se podrían incluir a las organizaciones que encargan sus ahorros a plazo fijos extendidos, volviéndose imposible contar con ellos para otorgar crédito a sus clientes.

1.2.3 Prognosis

Las consecuencias de una mala gestión financiera sobre las inversiones, en las que no se ha medido adecuadamente el riesgo de liquidez para las Cooperativas de Ahorro y crédito pueden desembocar en hechos lamentables, tales como la ocupación paulatina de los nichos de mercado por las instituciones financieras de la competencia, pues históricamente se ha diferenciado la mayor participación de instituciones que abarcan los pocos clientes y cuenta ahorristas potenciales, ésta situación conlleva a la absorción de las cooperativas endeudadas, quienes ya no pueden sostenerse y se endeudan sin límite, llegando al extremo de poner en riesgo la permanencia de los segmentos más bajos de la clasificación de la SEPS.

El retiro de los cuenta ahorristas ante la deficiente gestión de los directivos de las organizaciones Cooperativas, conlleva a enfrentar difíciles procesos de liquidación de las Instituciones conduciendo a una descapitalización, venta de activos y finalmente el cierre, pero ésta situación no termina allí, pues sobrevienen dificultades de orden legal, que perjudican aún más el deplorable estado final de las Cooperativas atentando a la vez contra el prestigio logrado alguna vez

El retorno de la economía al poder de los bancos es una consecuencia de la pérdida de confianza en el sector cooperativo, sin embargo en el país existen antecedentes de una situación inversa, donde importantes bancos cerraron durante el feriado bancario del 2000, sin responsabilizarse por los depósito de

los cuenta-ahorritas y afectando irreversiblemente a la economía nacional. Adicionalmente a ésta calamidad, la pérdida de ingresos para el estado por la recaudación de impuestos también constituye un hecho lamentable como consecuencia de la absorción y cierre de las Cooperativas.

1.2.4 Formulación del Problema

¿Cuál es el riesgo de liquidez que enfrentan Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Segmentos 1 y 2 de Tungurahua en cuanto a la Gestión Financiera de tesorería?

1.2.5 Interrogantes

- ¿Cuáles son los problemas que enfrenta la gestión financiera de las Cooperativas de Ahorro y crédito de los Segmentos 1 y 2 por una mala planificación estratégica?
- ¿En qué nivel de riesgo de liquidez se hallan actualmente las Cooperativas de Ahorro y crédito de los segmentos 1 y 2 en cuanto a las inversiones realizadas, como efecto de la Gestión Financiera de Tesorería?
- ¿Qué metodología de Gestión Financiera de Tesorería con base en la Planificación Estratégicas, se debe aplicar para minimizar los Riesgos de Liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los Segmentos 1 y 2 de Tungurahua?

1.2.6 Delimitación del objeto de investigación

De contenido:

CAMPO:Gestión financiera

ÁREA:Tesorería

ASPECTO:Gestión Financiera de Tesorería frente a riesgo de liquidez de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 y 2 de Tungurahua.

Delimitación temporal:

Esta investigación se realizara en un tiempo de 6 meses, del mes de enero del 2019, hasta junio 2019.

Delimitación espacial:

La investigación se realizará en los segmentos uno y dos, de la ciudad de Ambato; donde se investigará la gestión financiera de tesorería de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Unidades de observación:

Autoridades de cada una de las Cooperativas de los segmentos uno y dos.

Personal encargado de las inversiones.

1.3 Justificación

La determinación de la *gestión financiera* de tesorería, tiene un indudable impacto en el desarrollo financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, cuando el control de su dinero lo tienen otros agentes, y cuando necesitan disponer de importantes cantidades ya sea para gastar o para prestar, falta el corresponsable y las operaciones quedan sin ejecutarse. El *problema* que enfrentan las Cooperativas en cuanto a la colocación de los Créditos se vincula con la iliquidez, muchas instituciones financieras, sobretodo de los segmentos más bajos no están en capacidad de cumplir con sus compromisos y se ven amenazados con la absorción, este trabajo es *útil* porque destaca la importancia de colocar inversiones en instituciones financieras cuya garantía se refleje en el tiempo de respuesta más que en los porcentajes de crédito, a las instituciones, les interesa el costo de oportunidad bastante más que el beneficio económico a corto plazo que perciben

Este trabajo remarca una enorme *importancia*, para la comunidad en general, que depende del trabajo que realizan las Cooperativas de Ahorro y Crédito, bajo la consideración de que estas entidades son generadoras de negocios, por ende empleo y economía para la población económicamente activa. La situación mencionada es

aún más trascendente cuando se involucra también el hecho de la colocación de créditos, la misma que no funciona cuando no existe un respaldo financiero suficiente, entonces la escasa liquidez limita las negociaciones y los clientes prefieren acudir a la competencia por la necesidad de endeudarse para impulsar sus negocios particulares.

Como *beneficiarios* de este proceso de investigación destacan los miembros de la comunidad financiera de la ciudad de Ambato, los cuenta-ahorristas y clientes de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2, lo directivos de las Cooperativas, quienes al disponer de un diagnóstico de situación del riesgo de liquidez sobre las inversiones realizadas y además de un modelo de colocación de inversiones, podrán tomar las decisiones más adecuadas.

Se trata de un proyecto *factible* de que sea realizado, pues para su desarrollo se cuenta con todos los recursos teórico-científicos, disponibles en las bibliotecas de las principales universidades de la ciudad.

Se cuenta con la autorización y el visto bueno de las Cooperativas en las que se realizará el trabajo de campo para la obtención de los datos, pues existe amplio interés en definir el papel decisivo de la liquidez en el quehacer financiero de la provincia. Dentro de la *propuesta*, se considera que una metodología para el manejo de las inversiones orientada a los segmentos mencionados, podría, sin duda provocar efectos positivos dentro de su gestión.

1.4 Objetivos

1.4.1 General

Evaluar la Gestión Financiera de Tesorería frente al riesgo de liquidez que enfrentan las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1 y 2 de Tungurahua.

1.4.2 Específicos

- Analizar la gestión financiera para identificar los efectos causados por una mala planificación estratégica.
- Determinar el riesgo de liquidez como efecto de la Gestión Financiera de Tesorería de las Cooperativas de Ahorro y crédito de los Segmentos 1 y 2 de Tungurahua.
- Proponer una metodología de Gestión Financiera de Tesorería que permita minimizar los Riesgos de Liquidez a través de una correcta planificación estratégica para las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1 y 2 de Tungurahua.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

La SEPS (2015) presentó un informe donde afirmó que la economía ecuatoriana, al igual que de los demás países de la región maneja menor dinamismo por dos razones, la valoración del dólar americano y la caída del precio del petróleo. La introducción del Código Orgánico Monetario y Financiero como eje del Sistema Financiero Nacional tiene como uno de los puntales el mantener adecuados niveles de liquidez global, adicionalmente también han contribuido con el objetivo planteado el fortalecimiento del fondo de liquidez, la regulación de la liquidez interna e internacional, y otras disposiciones para limitar la salida de divisas.(p. 3)

El estudio realizado analizó el riesgo de liquidez del Sistema Financiero Popular y solidario, el mismo que se dividió en tres partes:

- Definición de la liquidez y las formas de medición del riesgo
- Análisis descriptivo de los principales indicadores de liquidez global
- Estudio de algunos indicadores del riesgo de liquidez del SFPS

Como conclusión general SEPS (2015) detectó un Sistema relativamente estable en cuanto al riesgo de liquidez (4), pero se recomienda realizar un monitoreo mucho más detallado del comportamiento de la liquidez y de su riesgo asociado. Para medir la Liquidez del SFPS del Ecuador, la investigación sugiere que se emplee indicadores como:

- Relación entre los fondos disponibles y el total de depósitos a corto plazo.
- Cobertura de los mayores depositantes. (p. 4)

Un estudio bastante interesante para esta investigación es el realizado por Quisaguano, M. (2015) sobre el Modelo de gestión para las Inversiones, en el que la

autora cree necesario aplicar metodologías de optimización utilizando las alternativas de inversión en los productos que ofrecen las instituciones financieras, para mejorar la rentabilidad de la Cooperativa, con un manejo adecuado de los excedentes de liquidez y los niveles de riesgo adecuados. (p. 19)

Quisaguano, M. (2015) realiza un análisis de macro y micro ambiente, a fin de estructurar una matriz FODA, y un estudio particularizado de los estados financieros junto con los indicadores; concluye su investigación mencionando que el manejo de los excedentes de liquidez genera mayor rentabilidad al utilizar los recursos propios obtenidos del giro del negocio; esta optimización consiste en crear un modelo de gestión para su portafolio que dota de procesos, infraestructura y estrategias para optimizar su rentabilidad. Los modelos de optimización ofrecen una mayor certeza sobre el riesgo que se enfrenta, pues añaden niveles de incertidumbre, un portafolio óptimo demuestra menor riesgo por su diversificación, es rentable y líquido. (p. 112)

La autora (Revolledo, J, 2010), menciona que para la fecha de redacción de su investigación, el país experimentaba un franco crecimiento en la región, hecho que significaba mayores riesgos, destacando que uno de los riesgos más importantes que asumen tanto los clientes como la institución es el hecho de que sus recursos monetarios se encuentren disponibles en cualquier momento, es por ello que las cooperativas necesitan anticiparse a los momentos de crisis mediante reservas de liquidez acorde al propio perfil de riesgos de cada una de ellas. (p. 4)

Revolledo (2010) en base a sus investigaciones menciona que el sector de cooperativas de ahorro y crédito, ha tenido un crecimiento importante durante los últimos tres años, lo que implica un soporte adecuado de gestión de riesgos en todas las áreas, entre las más importantes la gestión de liquidez, establecer una metodología formal para la valoración y gestión de riesgos de los portafolios de inversión de las cooperativas de ahorro y crédito, no requiere de herramientas sofisticadas, costosas y complejas para el usuario, sino antes a un conjunto de procesos que bajo un marco regulatorio que implique aspectos cualitativos (políticas y procedimientos) y cuantitativos (modelos).

Se afirma que el principal problema que atraviesa la institución estudiada, es la deficiente recuperación de cartera de crédito y su afectación a la liquidez, se estableció el nivel de conocimiento de la administración actual y sus falencias, se determinaron indicadores de liquidez en lo referente a colocaciones, captaciones, las reservas mínimas de liquidez y las reservas mínimas de activos, en lo referente a los productos financieros que la cooperativa ofrece al público se determinaron productos que más han colocado y captado en la Cooperativa. La investigación ayudó a conocer financieramente a la entidad, mediante el método CAMEL y sus indicadores como los de eficiencia de capital, localización de los activos, la eficiencia de la gerencia, los resultados operativos y el manejo de la liquidez. (p. 17)

Los objetivos formulados en éste trabajo especifican: examinar el riesgo de la cartera de crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Credimas Ltda., para determinar las causas de la cartera vencida o morosa, y sus efectos en la información financiera; investigar el método de evaluación financiera para medir la liquidez y proponer la aplicación de la metodología de evaluación financiera CAMEL sobre administración de riesgos de créditos y en base a cinco parámetros como: capital, activos, manejo corporativo, ingresos y liquidez.

El estudio generó como resultados que la entidad está atravesando problemas de endeudamiento con otras entidades financieras, la gerencia de la entidad no está tomando decisiones oportunas en beneficio de la misma, el patrimonio se incrementó debido a que la entidad para subsanar sus problema internos de liquidez solicitó créditos con otras entidades financieras reguladas por la superintendencia de bancos y seguros; las inversiones no han crecido de forma significativa lo que significa que el personal está desmotivado y por ende no han recibido capacitaciones, y finalmente, se concluye que la entidad es sumamente pequeña con respecto al segmento que está ubicada.

Casaliglla, P. (2016) en su estudio titulado Gestión del riesgo de liquidez en una institución financiera utilizando un modelo híbrido entre la metodología ARIMA y Redes Neuronales Artificiales, se propus como metas estimar las series de los depósitos y de la cartera de crédito utilizando un modelo híbrido que combine los

resultados de las metodologías ARIMA y Redes Neuronales Artificiales (p. 25) después de un proceso metodológico bastante riguroso llegó a determinar que en las instituciones financieras, una deficiente gestión del riesgo de liquidez puede ocasionar pérdidas financieras, ya sea por: intereses excesivos de créditos con otras instituciones, venta de activos con precios inferiores al valor del mercado, pérdida de oportunidades de negocios, pérdida de confianza con el depositante e incluso hasta la quiebra de la entidad. Es por esta razón, que el monitoreo de la liquidez se vuelve indispensable para el correcto funcionamiento de un banco, y se motiva al desarrollo de nuevas metodologías para su cuantificación. Si bien la gestión del riesgo de liquidez depende de cada institución bancaria y de su estructura en activos y pasivos, esta investigación se concentra en el análisis de la disminución del pasivo (depósitos) y/o el incremento del activo (cartera) y su afectación a los niveles de liquidez. (p. 12-15)

Se usa este antecedente, para determinar la posición futura de liquidez de la institución investigada, analizando las necesidades de fondos y la fuente de recursos, permitiendo determinar superávits o déficits futuros de liquidez. El planteamiento es un monitoreo de la liquidez con un vista hacia el futuro, facilitando la toma de decisiones para mantener y controlar el nivel de liquidez requerido por la institución. (p. 12-15)

López, S. (2010) en la Gestión del riesgo de liquidez en una institución financiera: alternativas de evaluación y administración de la concentración de depósitos, como medida de riesgo de liquidez, menciona que la evolución de los mercados financieros en la última década ha acrecentado la complejidad del riesgo de liquidez y de su gestión, por lo que el Comité de Basilea ha actualizado las directrices que se deben tomar en cuenta para la administración de la liquidez; entre los criterios que se deberían tomar en cuenta es el cálculo de indicadores que faciliten el monitoreo y mitigación del riesgo, así como también el establecimiento del nivel mínimo de liquidez que la institución requiere para cubrir sus obligaciones, y finalmente en función de acontecimientos históricos y posibles escenarios que pueden afectar a la liquidez se deberá elaborar un plan de financiación contingente

(CFP) que permita a la institución operar sin pérdidas, o evitar a la más mínima, en casos extremos. (p, 66-69)

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

Es importante entender la incidencia que tiene el riesgo en las actividades financieras, lo que coadyuva a la organización a dimensionar cada una de las contingencias de las cuales pueden ser objeto en un tiempo futuro. La Superintendencia de la Economía Solidaria (2008), ha impartido nuevas instrucciones para la gestión y administración del riesgo de liquidez, entre ellas indica que las cooperativas multiactivas e integrales, con sección de ahorro y crédito, deberán presentar a esta Superintendencia, además de la evaluación del riesgo de liquidez de la sección de ahorro y crédito, la evaluación del riesgo de liquidez de toda la organización solidaria, con aplicación de los mismos criterios señalados en la norma para la maduración de la estructura de sus activos, pasivos, patrimonio y posiciones fuera de balance. (p. 92)

Para el logro del objetivo del estudio se hizo acopio de la información suministrada por la entidad financiera, necesaria para el cálculo del riesgo de liquidez, para ello se analizó el riesgo de liquidez de los últimos seis meses, consolidando toda la información originada por las distintas áreas, necesarias para la elaboración de la brecha de liquidez (p. 95)

Se puede observar cómo, dada la brecha de liquidez en los periodos analizados, en la primera banda de tiempo, se necesita mayor flujo de dinero para cumplir con las necesidades a un 100%, en vista de que el valor es negativo se debe considerar que la organización, deba fortalecer en este periodo sus activos para que

la entidad no sufra contratiempos en el cumplimiento de sus obligaciones. La entidad financiera, además de gestionar la liquidez en situaciones normales, debe estar preparada para afrontar eventuales crisis, tanto propias como de los mercados, la forma de hacerlo es diseñar distintos escenarios de crisis, estimar la repercusión en la entidad, y en función de esto preparar los planes de contingencia respectivos, tendientes a garantizar su continuidad e incurrir en los menores costos posibles.

Sisalema, E. (2017) en su trabajo intitulado “Análisis del riesgo de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 zonal 3” Se planteó como propósito fundamental de estudiar la Gestión del Riesgo de Liquidez en las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, los elementos básicos que establece la normativa vigente, el trabajo coloca el concepto de exposición al riesgo en el centro de la Gestión de Liquidez, partiendo del análisis de los balances que las diferentes entidades reportan de manera mensual al organismo de control y que son de conocimiento público lo que permite a todos los usuarios analizar la situación de cada una de las instituciones mediante la aplicación de indicadores, con la elaboración de esta investigación se difunde una serie de datos y herramientas prácticas afines con la Gestión de la Liquidez, además es significativo mencionar que el trabajo buscará relacionar los indicadores de un segmento y zona específica del país con los indicadores de las cooperativas del segmento 1 a nivel nacional, para así demostrar que las diferentes instituciones que según la delimitación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se encuentran registradas en esta zona manejan niveles de liquidez de manera responsable lo que podría asegurar la continuidad de su negocio y colateralmente también asegurar la continuidad del sistema financiero en el que se desenvuelve las instituciones (p. 8)

Concluida la investigación, se llegó a concluir que a partir del año 2008 el sistema cooperativo comienza a experimentar un crecimiento sostenido. Los activos pasaron 1.619 millones de USD, a 6.641 millones de USD, en diciembre del 2016. De igual forma el pasivo presenta un crecimiento que se refleja de forma considerable durante el periodo de tiempo teniendo a finales de 2016 un monto de 5.664 millones de USD El comportamiento de la liquidez en forma general entre las

diferentes entidades que conforman el sistema financiero ecuatoriano ha mantenido cierta estabilidad durante el periodo 2015 – 2016, con ratios de 50.8% en Sociedades financieras, 31.6% Cooperativas, 29.6% Bancos y 12.2% en Mutualistas. (p. 42)

Con respecto al indicador que relaciona los fondos disponibles frente al total de depósitos a corto plazo al mes de diciembre de 2016 presentó una posición de liquidez de 30,39% superior a diciembre 2015 (21,02%), tendencia creciente que se ha conservado durante el año de análisis de forma general en el segmento 1, situación favorable para el sistema financiero cooperativo. Al analizar el promedio de liquidez del segmento 1 zonal 3 se observa que la brecha en relación a indicador del sistema cooperativo presenta una variación promedio de 4%. Es decir se mantiene estable y con una tendencia creciente (p. 44)

En el sector financiero, mediante el cálculo de diferentes indicadores se puede monitorear y evaluar de manera continua el comportamiento de la liquidez, en base a la normativa expuesta por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, quien es el ente de control de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Las mismas que durante la investigación realizada señalan una adecuada gestión de la liquidez en la zona analizada, pues presentan indicadores superiores a los del mismo segmento 1 comparados a nivel nacional. Mediante el análisis de las brechas de liquidez, fuentes de fondeo, liquidez estructural, cálculo de cobertura de los 25 mayores depositantes, se puede gestionar el riesgo de liquidez en las distintas instituciones financieras, en el zonal 3 luego del estudio de los esquemas antes mencionados se ha determinado que la tendencia de la liquidez es ascendente lo que permite generar confianza a los diferentes socios que son parte activa de cada institución.

El modelo experto aplicado con los indicadores de liquidez, ROE, eficiencia y morosidad permite categorizar o crear un ranking para evaluar a una o varias instituciones financieras. La importancia de gestionar la liquidez responsablemente se vuelve una necesidad dentro del sistema financiero, teniendo en cuenta que el

dinero que manejan las diferentes instituciones es debido a la confianza que tienen los depositantes en dichas entidades. (p. 51-52)

2.2 Fundamentación filosófica

Al tratarse de un diagnóstico del Sistema Financiero Popular y Solidario en los aspectos del riesgo que implica la colocación de las inversiones, se tratan de características que ubican al estudio dentro del Paradigma Crítico Propositivo de la Investigación Social, ésta tendencia de pensamiento está caracterizada de acuerdo a Herrera (2014) y colaboradores de la siguiente forma:

Este enfoque privilegia la interpretación, comprensión y explicación de los fenómenos sociales en perspectiva de totalidad, busca la esencia de lo mismos al analizarlos en una red de interrelaciones e interacciones, en la dinámica de las contradicciones que generan cambios cualitativos profundos. La investigación no se detiene en la contemplación pasiva del fenómeno, sino que las alternativas elaboradas se construyen en un clima de sinergia y proactividad. (Herrera 2014, p, 20)

2.3 Fundamentación legal

La Constitución de la República del Ecuador, en los artículos 283 y 309, define que el sistema económico es social y solidario e incluye a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios, los mismos que estarán regulados de acuerdo a lo determinado por la Ley. Y, señala que cada uno de los sectores del sistema financiero nacional contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas.

Los cuerpos legales son específicos en cuanto a la gestión del riesgo en la colocación de inversiones:

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2015) especifica en su artículo 9, en referencia a las Inversiones, que la Calificación y constitución de provisiones se realizan en función de 5 categorías:

- CATEGORÍA A. Inversión con riesgo normal
- CATEGORÍA B. Inversión con riesgo aceptable
- CATEGORÍA C. Inversión con riesgo apreciable
- CATEGORÍA D. Inversión con riesgo significativo y
- CATEGORÍA E. Inversión incobrable

En el apartado mencionado, se destacan las características de cada tipo de inversión y las condiciones correspondientes; así también se establece el porcentaje de provisión aceptable en cada caso.

La Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros en su Título X.- De la gestión y administración de riesgos, Capítulo I.- De la gestión integral y control de riesgos, establece que el esquema que se establezca debe ser aplicado a la configuración de los portafolios de inversión a través de procesos continuos que ayuden a identificar, medir, controlar y monitorear las exposiciones a los riesgos mencionados:

Las instituciones del sistema financiero controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, deberán establecer esquemas eficientes y efectivos de administración y control de todos los riesgos a los que se encuentran expuestas en el desarrollo del negocio, conforme su objeto social, sin perjuicio del cumplimiento de las obligaciones que sobre la materia establezcan otras normas especiales y/o particulares. La administración integral de riesgos es parte de la estrategia institucional y del proceso de toma de decisiones. (a. Artículo 1)

En el literal b. Artículo 6; en cuanto a la administración del riesgo, las instituciones del Sistema Financiero deben implementar un sistema de control que permita la verificación de la validez del cumplimiento de políticas, límites, procesos y procedimientos establecidos durante la ejecución de las operaciones de la entidad.

En referencia al portafolio de inversión, la entidad cooperativa deberá aplicar las siguientes exigencias:

a) “Valorizará diariamente el portafolio con la consideración del valor de las posiciones a precios de mercado;

b) Evaluará el comportamiento del portafolio frente a situaciones extremas de cambio en el mercado respecto de los supuestos establecidos o pruebas de límites de variación;”

c) Incluye el concepto de duración para activos sensibles. Para lo cual la normativa presenta algunas notas metodológicas para el cálculo de la estimación del riesgo que se describe en el capítulo III de este trabajo

2.4. Categorías Fundamentales

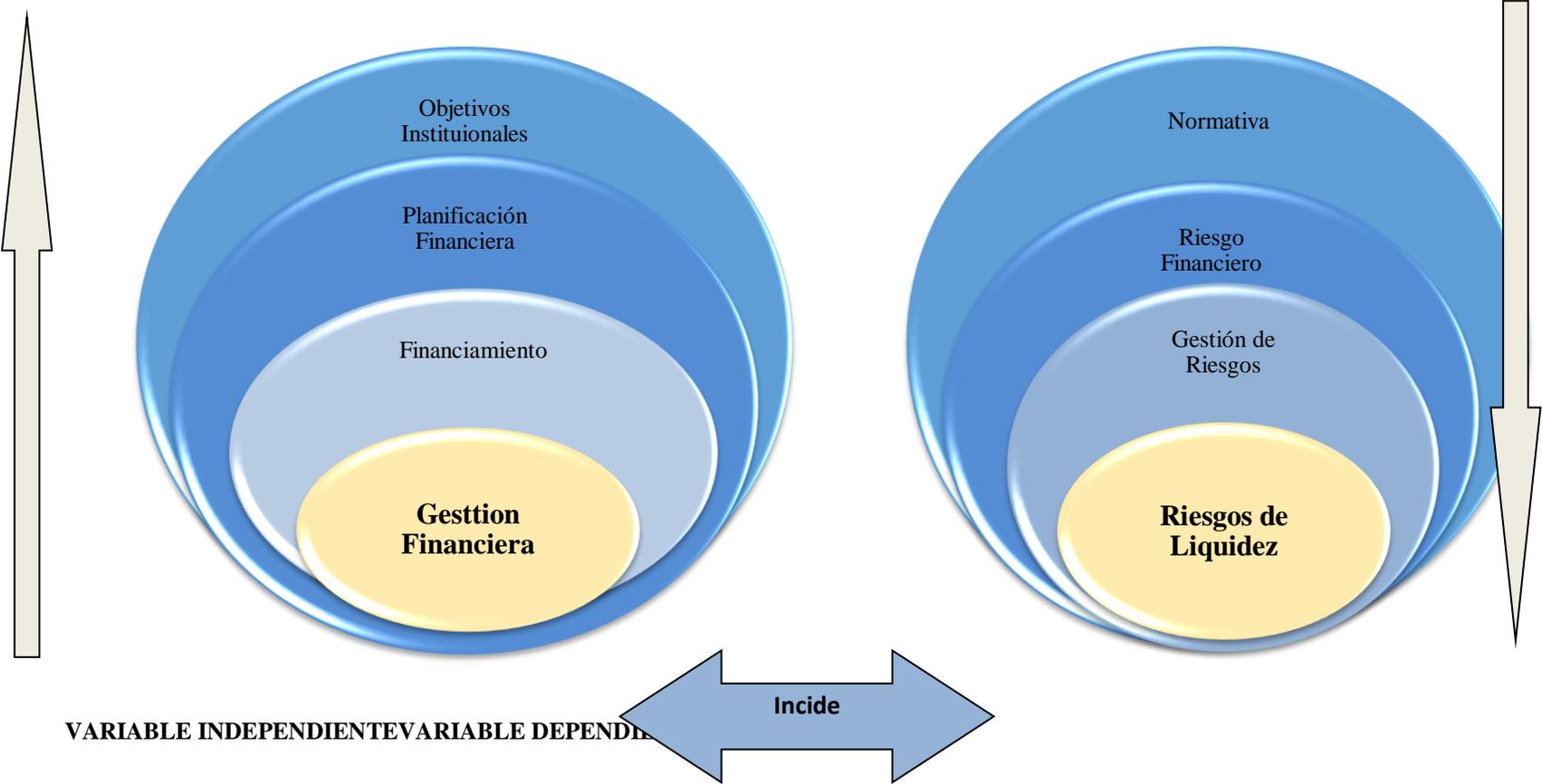


Gráfico No. 2 Red de Inclusiones Conceptuales
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

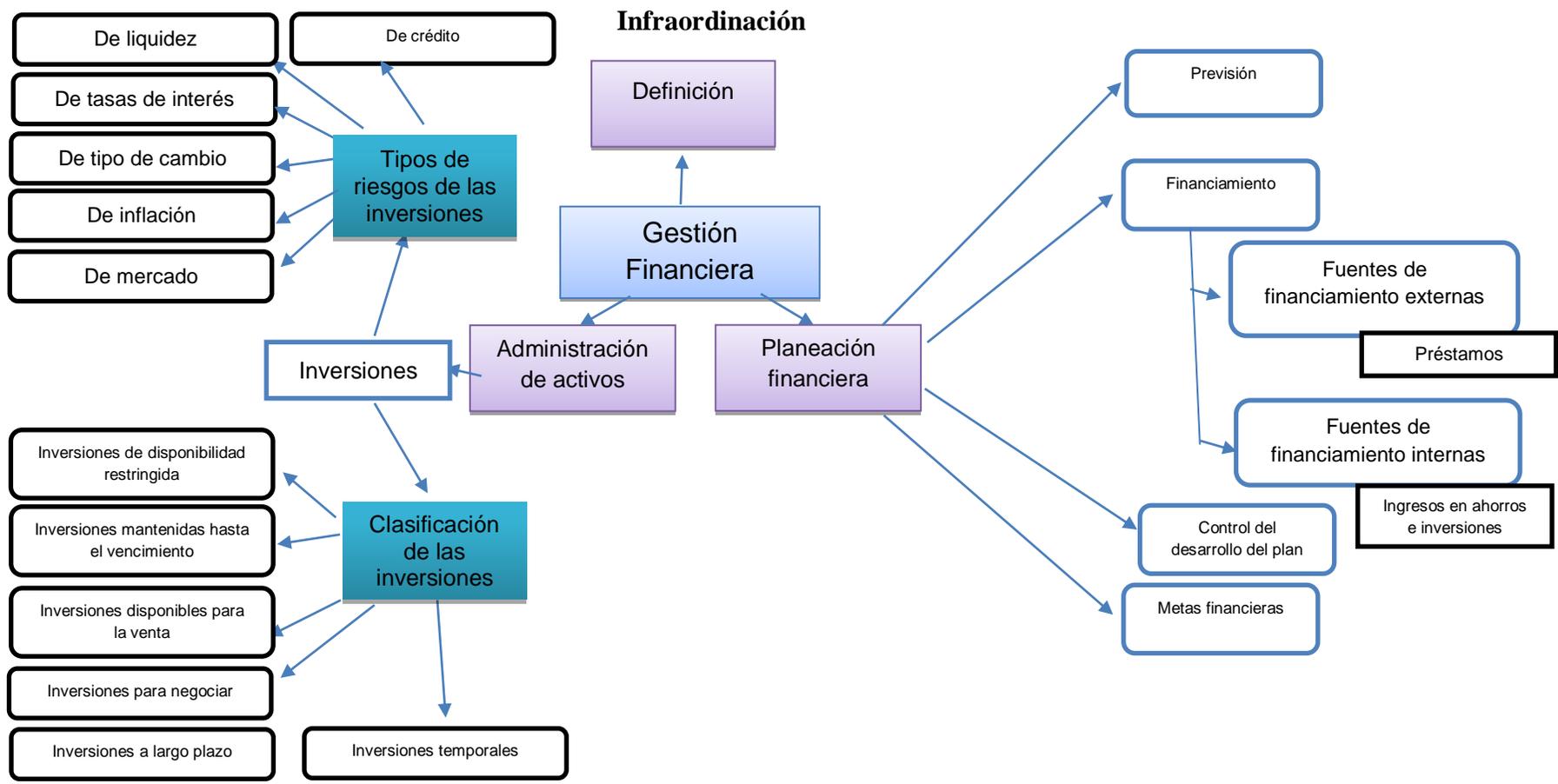


Grafico N.- 3 Constelación de ideas variable independiente.
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

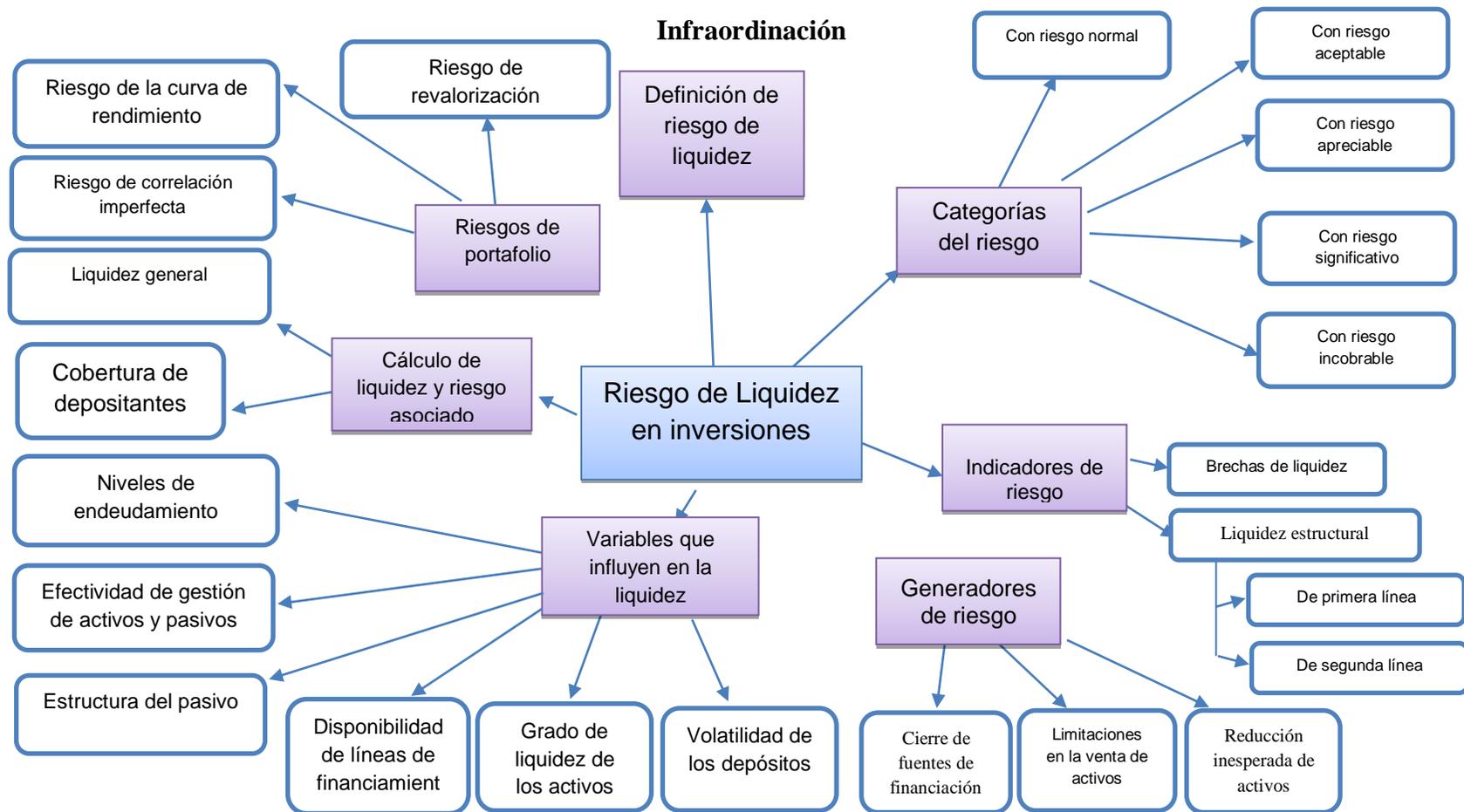


Grafico No. 4 Constelación de ideas variable dependiente.
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Desarrollo de la Variable Independiente

GESTIÓN FINANCIERA

Definición de gestión financiera

Dávalos (2011), define a la Gerencia Financiera como:

Una clase de gestión relacionada con la programación, organización, dirección, coordinación, implementación y control de los recursos humanos, materiales y financieros que son susceptibles de medirse en términos monetarios, con el propósito de lograr con ellos los objetivos empresariales, con la máxima eficiencia, efectividad y economía, a la vez que proporciona la asesoría a los distintos niveles de la organización o a la alta dirección, para el control y la toma de decisiones. (Dávalos, N. 2011, p. 262-263)

Con el Objeto de maximizar el valor de mercado del capital de propietario, de modo que el riesgo y el rendimiento sean equilibrados adecuadamente, Johnson y Melicher (2008) le atribuyen a la gestión financiera tres funciones principalmente:

- Planeación financiera
- Administración de activos y
- Acopio de fondos (p. 26-28)

Todo empresario debe tener conocimiento preciso y claro sobre cómo se encuentra estructurada financieramente la empresa, de donde y como llegan los recursos financieros para garantizar el aprovechamiento de los mismos y generar oportunidades de negocio para el desarrollo y crecimiento financiero a través de inversiones oportunas del efectivo. Esto se convertirá en el punto de partida para que la compañía pueda escoger las mejores oportunidades de inversión.

Planeación financiera

SegúnGómez, G. (2010)Las personas, a diario, buscamos administrar bien nuestro dinero, pero pocos planificamos para encontrar la forma más eficiente de gastarlo o invertirlo. Las empresas también buscan esta eficiencia, la diferencia con las personas es que las firmas sí planifican. La planificación financiera es un arma de gran importancia con que cuentan las organizaciones en los procesos de toma de decisiones. Por esta razón las empresas se toman muy en serio esta herramienta y le dedican abundantes recursos.

El objetivo final de esta planificación es un "plan financiero" en el que se detalla y describe la táctica financiera de la empresa, además se hacen previsiones al futuro basadas en los diferentes estados contables y financieros de la misma.

El plan lo que pretende es plantear unos objetivos a cumplir (posibles y óptimos) para ser evaluados con posterioridad. Aunque la obtención de esta estrategia financiera es el objetivo final de la planificación; éste no se da con observaciones vagas, hechas por encima, de las situaciones financieras de la empresa (financiamiento e inversión) solo se presenta después de un extenso y concienzudo análisis de todos los efectos, tanto positivos como negativos, que se pueden presentar para cada decisión que se tome con respecto a la financiación o inversión.

Previsión

Se debe prever lo probable y lo improbable, sea de beneficio o desmedro para la empresa.

Financiamiento

No existe un plan óptimo. "Los planificadores financieros deben hacer frente a los asuntos sin resolver y arreglárselas lo mejor que puedan, basándose en su criterio".

Balancear deuda, ingresos, costos, costo de capital, tasa de retorno, etc., no es fácil pero es la tarea del director financiero de una firma. Las fuentes de financiamientos se dividen en dos las externas y las internas pero el autor Córdoba (2006) expresa que: “Las fuentes de financiamiento son una vinculación de recursos líquidos actuales para obtener un flujo de fondos en el futuro”. (pág. 37).

Fuentes externas

El autor Vera (2010) expone que:

Esta fuente de financiamiento hace referencia a los recursos aportados por los accionistas (nuevos o existentes) para financiar las operaciones de la empresa. Están representados en títulos de propiedad denominados acciones y conforman lo que se denomina capital social. (Vera, 2010).

Préstamos

Dávalos (2015) considera que los créditos son operaciones de crédito gracias a las que el prestamista entrega una suma de dinero o algún bien equivalente a un prestatario, para su uso por determinado intervalo de tiempo, con la condición de devolver esos valores después de cierto intervalo de tiempo, reconociendo el interés financiero convenido. (p, 405)

Fuentes internas

El mismo autor Vera (2010) las define como:

La obtención de financiamiento interno en la empresa se da través de la reinversión de utilidades o excedentes que se generan en el ejercicio de la operación. Estos excedentes son la parte que corresponde a los accionistas que han invertido en acciones comunes,

sin embargo la empresa presenta oportunidades de inversión que generarán una rentabilidad que justifica la retención de esos recursos. (Vera, 2010)

Ingresos en ahorros e inversiones

De acuerdo con la dirección Economía simple net (2019), los intereses recibidos por los bancos o los dividendos y los ingresos recibidos por unas acciones pueden considerarse como ingresos por inversión y se definen como las cantidades procedentes en exclusiva de la gestión financiera de la compañía en concepto de intereses de préstamos concedidos, de rendimiento de la cartera de valores, rentas conseguidas por participaciones en el capital de otras sociedades y los descuentos sobre adquisiciones por pronto pago. Por lo general, se incluyen en este apartado las inversiones financieras efectuadas para colocar un excedente de tesorería.

Control del desarrollo del plan

Observar si ha sido viable el camino que se ha tomado y si no es así tratar de hacer las modificaciones que sean necesarias. "... los planes de largo plazo sirven como puntos de referencia para juzgar el comportamiento posterior".

Metas financieras

De acuerdo con Joaquín Moreno y Puentes, R (2006) coinciden en señalar que , la planeación financiera incluye varios métodos, instrumentos y objetivos para establecer en las organizaciones los pronósticos y las metas económico-financieras que se deben alcanzar sin descuidar los medios que se disponen para su logro. Para lograr estos ambiciosos propósitos, tales como las metas financieras, es necesario entonces manejar las finanzas eficientemente, ahorrando cierta cantidad de dinero periódicamente y formular metas que evidencien mejoría, que sean específicas, que sean tangibles, alcanzables y superables,

Según el blog amexempresas.com (2015), existen algunos consejos básicos para que se logren las metas financieras de cualquier empresa:

1. Documentar las metas: Se recomienda anotar los propósitos financieros más urgentes como: pagar deudas, empezar a ahorrar o aumentar el presupuesto para publicidad y mercadotecnia, etc. Se debe ser lo más específico posible y apuntar cantidades, fechas y lugares. De preferencia, es necesario poner estas metas en un lugar visible para que siempre se tengan presentes.
2. Establecer un plan de acción: Dar prioridad a las metas por la más urgente a la más fácil de lograr; o la más importante para el crecimiento de la empresa a largo plazo. Por ejemplo, si se quiere atraer a más clientes, se debe apuntar cuáles son los pasos a seguir y las metas a cumplir cada mes. Así, conforme pasen los meses, se medirán los avances y se determinarán los ajustes necesarios.
3. Cambios del mercado: Revisar las tendencias en su sector para verificar si las metas en el futuro son realistas. Pueden ser necesarios algunos ajustes al plan de negocios para satisfacer mejor los objetivos financieros.
4. Anticipar el crecimiento: Seguramente se quiere más clientes, dinero, proyectos y lanzar más productos y/o servicios, pero aquí vale preguntarse: ¿realmente está preparada la empresa para este crecimiento?, ya que a mayores ingresos, se tienen mayores gastos. Para lograr un aumento en las ventas, es posible que se requiera contratar más personal, comprar nuevos equipos o abastecerse de más suministros. Tener presentes los nuevos gastos ayudará a establecer metas razonables.
5. Reducir los gastos: Para liberar fondos e impulsar el crecimiento, se recomienda averiguar dónde se pueden reducir costos.

Para ello, revise a detalle los estados financieros para saber dónde se presentan pérdidas y ganancias y para identificar las áreas donde se puede reducir o eliminar los gastos sin que afecte el trabajo de la compañía ni la calidad de los productos y/o servicios.

Administración de activos

Dávalos, N. (2011) conviene en calificar al activo como un elemento fundamental de la ecuación contable, el mismo que estaría constituido por todos los bienes y derechos tangibles e intangibles de una persona natural o jurídica que tienen algún valor monetario y que pueden ser destinados para la consecución de los objetivos de la organización del tipo que sea, éste hecho contable, puede tomar varias formas, a saber:

Activos tangibles:

- Efectivo
- Valores por recaudar
- Inventario de artículos o mercaderías
- Inversiones
- Terrenos
- Edificios
- Maquinarias
- Equipos
- Bienes muebles y otros

Activos intangibles:

- Patentes
- Regalías
- Marcas
- Reservas
- Derechos legales de difícil valoración (Dávalos, N. 2011, p. 113)

Inversiones

Las inversiones son una forma de activo corriente, cuentas que identifican las colocaciones de fondos al margen de las actividades principales de un ente, por lo común como medio de financiamiento, como valores mobiliario, inversiones en bonos y otros. En las sociedades financieras que se dedican al comercio habitual de valores mobiliarios, el rubro Títulos y Acciones deben incluirse en el Activo Corriente.

Para Dávalos (2011), una inversión se definiría como la transformación de bienes circulantes o líquidos en bienes rentables o productivos. El término es aplicable tanto al acto de transformación inmediata, como a los compromisos contractuales de futuras adquisiciones o construcciones con pagos diferidos, para lo cual quedan afectados los fondos o valores de disponibilidad actual o futura. (p. 297)

Clasificación de las inversiones

Una clasificación clásica considera que existen de acuerdo con el período de rendimiento, de ésta manera se conocen inversiones de corto y largo plazo.

Inversiones temporales

Las primeas también son llamadas inversiones temporales, consisten de *documentos de corto plazo* tales como bonos de tesorería, certificados de depósito o documentos negociables; *valores negociables de deuda* como los bonos del gobierno y de compañías; y *valores negociables de capital* como acciones preferentes y comunes que han sido adquiridos con dinero en efectivo que no se requiere de inmediato para operar. Catacora, F. (2008)

Inversiones a largo plazo

Se consideran así a las colocaciones de dinero en las que una organización, decide mantenerlas por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones que se cuentan a partir de la fecha en la que se presenta el balance general.

Cuadro No. 3 Clasificación de las Inversiones

INVERSIONES TEMPORALES	INVERSIONES A LARGO PLAZO
Consiste en documentos a corto plazo	Son colocaciones de dinero a plazos mayores de un año
Las acciones se venden con más facilidad	Las acciones adquiridas a cambio de valores que no son efectivo
Se convierten en efectivo cuando se necesite	No están disponibles fácilmente ya que no se constituyen de efectivo sino de bienes
Las transacciones de las inversiones permanentes deben manejarse por medio de cuentas de cheques	

Fuente: Catacora, F. (2008)

Según la SBS (2015), Las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros deben clasificar sus inversiones en cuatro grupos posibles:

- Inversiones para negociar
- Inversiones disponibles para la venta
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento e
- Inversiones de disponibilidad restringida

Inversiones para negociar

La SBS (2015), considera textualmente que éste tipo de inversión está representada por títulos valores de renta fija, convertibles en efectivo en el corto plazo, esto es hasta en 90 días independientemente del vencimiento contractual y que normalmente tienen un

mercado activo en las bolsas de valores, del cual puede obtenerse un valor de mercado o algún indicador que permita calcular ese valor.

De acuerdo con la perspectiva de Cardoso, H. (2017), estos títulos, son adquiridos con el objetivo de ganar utilidades por la fluctuación a corto plazo del precio, Cardoso, incluye en ésta clasificación a obligaciones financieras emitidas por sociedades anónimas, papeles comerciales que pueden ser emitidos por empresas industriales y avales (p. 29 y 30)

Inversiones disponibles para la venta

Según la misma SBS (2015), las Inversiones disponibles para la venta son aquellas de renta fija que carecen de un mercado habitual de transacción o aquellas que a pesar de tenerlo, son de baja bursatilidad, lo que implica que las pocas transacciones que se realizan son poco representativas, en ésta clasificación se puede agregar los valores de renta fija que no pueden incluirse dentro de las “Inversiones para negociar” ni como “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

En esta clasificación están aquellas inversiones de renta fija que han sido efectuadas con la intención firme y capacidad financiera de mantenerlas hasta su vencimiento, e incluyen los certificados de depósito a plazo fijo bajo la prohibición de pre-liquidación o cancelación anticipada. SBS (2015)

Inversiones de disponibilidad restringida

La SBS (2015) considera que este tipo de inversiones tienen limitaciones en su transferencia de dominio debido a eventualidades de carácter legal, pudiendo incluir certificados de depósito a plazo fijo que se encuentran garantizando una deuda o convenios interinstitucionales.

Tipos de riesgo de inversiones

En el Sistema Financiero popular y Solidario, las cooperativas pueden atravesar varios tipos de riesgos, al respecto, Revollo, (2010), hace referencia a los riesgos más comunes a los que se enfrentan las instituciones cooperativas:

Riesgo de mercado

La información es una variable determinante en el mercado, sea esta de tipo económico, político, financiero, legal o social, éste absorbe dicha información y la refleja en el comportamiento o fluctuaciones de precios, rendimiento, cotizaciones, posibilidades de redención, oferta y demanda de los títulos, provocando expectativas para los inversionistas que marcarán su comportamiento en la toma de decisiones.

Riesgo de inflación

La inflación prácticamente refleja el porcentaje de pérdida de la capacidad de adquisición de los consumidores por cada unidad monetaria que posee, en el caso del inversionista, la inflación reduce el rendimiento que generan sus inversiones, y si la tasa inflacionaria es mayor al rendimiento que genera su inversión, puede resultar en un retorno real negativo.

Riesgo de tipo de cambio

El valor de una moneda frente a otra es una de las variables más volátiles que puede hacer que un inversionista obtenga grandes ganancias o lamentables pérdidas, cuando el rendimiento no compensa la depreciación de la moneda en la que mantiene sus inversiones.

Los temas que influyen en su cotización son varios y en cuestión de días, horas o minutos pueden cambiar las preferencias y posiciones del inversionista. Las variaciones

que se puedan experimentar en el tipo de cambio al cual se negocian las inversiones pueden afectar a las utilidades y patrimonio del inversor.

Riesgo de tasas de interés

El movimiento de la tasa de interés está sujeto al comportamiento del mercado y pueden ocasionar pérdidas a los inversionistas, el grado de impacto dependerá de la estructura de activos, pasivos y contingentes que este posea.

Riesgo de liquidez

Para Gallardo (2012) el riesgo de liquidez se produce a consecuencia de continuas pérdidas de cartera, que deteriora el capital de trabajo. Un crecimiento desmesurado de las obligaciones también puede conducir al riesgo de pérdida de liquidez.

Es la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de la institución del sistema financiero para enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o derealizar activos en condiciones desfavorables. Navarro (2009)

Este tipo de riesgo está sujeto a las necesidades de efectivo del inversionista, se genera una situación de riesgo o probable pérdida cuando los títulos no pueden ser redimidos en el momento que se requiere, sino que es necesario esperar un tiempo para convertirlas en efectivo.

Riesgo de crédito

Pascual y González (2008) concuerdan con la mención que realiza la Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) que es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que

conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas. Se asume la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones contractuales entre las partes de una operación financiera, ya sea antes de la fecha devencimiento (*PresettlementRisk*) o a dicha fecha (*SettlementRisk*)

Este tipo de riesgo también se conoce como riesgo del emisor. Sin duda, aquellos que emiten títulos valores y los ponen a disposición de los inversionistas, han tomado esta estrategia para cubrir necesidades ya sea de liquidez, apalancamiento, patrimoniales u otras propias de su actividad productiva y esperan recibir los suficientes beneficios para sí mismos y para los inversionistas que ayudaron a cubrir estas necesidades; pero al igual que el inversionista que asume riesgos, el emisor estará sujeto a la incertidumbre de hechos futuros que le impidan o afecten el nivel de capacidad de pago a quienes confiaron e invirtieron sus recursos en él esperando recibir un beneficio extra.

Sin embargo, siendo las cooperativas de ahorro y crédito un sector en crecimiento en el Ecuador que atienden a una clase social media baja, con portafolios no muy desarrollados, la exposición de los portafolios se da básicamente a los riesgos de mercado, inflación, crédito y tasa de interés que se descompone en:

- *Riesgo de revalorización* que surge de diferencias temporales en los vencimientos de las inversiones.
- *Riesgo de la curva de rendimiento* dado por cambios en la pendiente y forma de la curva de rendimiento.
- *Riesgo de correlación imperfecta* asociado a los ajustes de las tasas percibidas y pagadas, u otras características de los activos que conforman el portafolio

FINANCIAMIENTO

Para Dávalos (2015) se concibe como el aporte de dinero necesario para que una entidad u organización pueda solventar gastos en sus necesidades, realizar trabajos o

inversiones, calificadas como un empréstito interno a un interés fijo y para una medida temporal (p.244)

El financiamiento a corto plazo es importante para el éxito de las empresas tanto grandes como pequeñas, ya que necesitan invertirlo tanto en activos fijos como en activos circulantes permanentes (efectivo y valores realizables, cuentas por cobrar e inventarios) para realizar sus negocios; y si bien este financiamiento puede tener lugar en una variedad de formas diferentes, el administrador financiero prudente debe estar gobernado por el “*principio de protección a futuro*” Johnson y Melicher (p. 237)

“El financiamiento empresarial se refiere a la consecución de recursos para la operación o para proyectos especiales de la organización. No importa la fuente de estos recursos ni el objetivo en su aplicación, el simple hecho de conseguir fondos nuevos o regenerarlos en forma adicional, proporciona un financiamiento. La consecución de recursos: es la incorporación de fondos al flujo de efectivo operacional de la empresa, adicionalmente aquellos recursos generados por la operación normal de la misma” (Levy, 2004, p.117).

“Es la obtención de recursos financieros que requiere la empresa para poder realizar operaciones cotidianas o de crecimiento a largo plazo. Para financiarse, las empresas obtienen estos recursos de las diversas fuentes de financiamiento que conforman lo que se conoce como estructura de capital. Las cuales aportan los recursos requeridos, y con ellos se genera el costo del financiamiento, de acuerdo con la combinación de las fuentes de financiamiento” (Morales, 2002:69).

PLANIFICACIÓN FINANCIERA

Johnson y Melicher (2009) previenen que el proceso de planeación financiera inicia con la determinación de las metas y los objetivos de la empresa y continúa con la preparación de los pronósticos de ventas (p. 115). La planificación en el caso de las finanzas declara las actividades que se pretenden hacer en el futuro donde se considerará el crecimiento esperado, las interacciones entre financiación e inversión; líneas de

negocios y la previsión de posibles sorpresas ante los acontecimientos y la factibilidad de cumplir con las metas y los objetivos (Stephen, 2016)

De acuerdo con Weston (2016) la planificación financiera incluye las estimaciones de la ventas, los ingresos por éste ejercicio y activos tomando como base las estrategias alternativas de producción y de mercadotecnia y también la definición de los recursos que se requieren para el logro de las proyecciones realizadas

De acuerdo con Vallas, (2015) define al plan financiero que: *“Es probablemente la parte más importante del plan de negocio. Pues en él se recogetoda la información desarrollada y cuantificada - en unidades monetarias - de cadauno de los planes de actuación, que corresponden a cada una de las áreas funcionalesde la empresa”* (pág. 29)

Vallas, J. (2015). Plan Financiero y sus características principales.

Es importante destacar Saavedra, (2012)“El plan financiero es la expresión en cifras de lo que se espera de la empresa,comprende la fijación de los objetivos, el estudio y selección de las estrategias que seusarán para alcanzarlos, la colocación de metas, etc.El plan financiero incluye:Estimación de ventas por productos. Programa de inversionesDeterminación de la información relevante para el cálculo de la cuenta deresultados.” (pág. 38)

OBJETIVOS INSTITUCIONALES

Según Sánchez (2010), los objetivos de gestiónfinanciera son los que vienen a: “Generar recursos o ingresos incluyendo los aporte de asociados. La eficiencia y eficacia en el control de recursos financieros paraobtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejoen cuanto a las finanzas, los objetivos que tiene la planificación son de tipo reactivo, planificador y emprendedor.

Los autores Díez y López (2006) definen los objetivos de la gestión financiera como: La Gerencia Financiera persigue el objetivo básico: ofrecer soluciones a los problemas que tienen que abordar los directores financieros para la toma de decisiones de inversión y financiación más adecuadas y eficientes para la empresa.

Dos son las cuestiones de resolver ante la fijación del objetivo que ha de servir de referencia para las decisiones financieras. (Díez de Castro & López Pascual, 2006, pág. 6)

Los objetivos reactivos consideran la superación de las ventas, la penetración en el mercado, el rendimiento de las inversiones y la estructura del capital, los objetivos de la planificación mencionan contrarrestar a la competencia, reemplazar procesos productivos ineficientes o caducos, el cambio de tecnología, la reubicación de cargos o unidades productivas y la función emprendedora que previene el desarrollo de problemas, visualiza nuevas oportunidades y promueve el desarrollo de nuevos productos o servicios

Desarrollo de la Variable Dependiente

NORMATIVA

La Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros (2008) en el Libro I permite conocer el marco regulatorio para la conformación y gestión de portafolio de inversión, lo que permitirá no descuidar aquellos elementos normativos, que establecen referencias importantes para el contenido de la metodología de valoración y gestión de riesgos dentro de las cooperativas de ahorro y crédito.

La Superintendencia de Bancos y Seguros acentuó su rol supervisor con enfoque a la administración de riesgos luego de la crisis bancaria de 1998 -2000, disponiendo a través de resoluciones de la Junta Bancaria la aplicación de políticas, procesos, procedimientos, límites de tolerancia y metodologías que permitiesen a las instituciones financieras una adecuada administración de riesgos.

Así mismo, exige, a través de dicha normativa, la existencia de un proceso de control y cobertura de riesgos, que se cumplirá siempre y cuando dentro de las instituciones financieras exista un seguimiento permanente de los activos de riesgo, entendiéndose a los activos de riesgos como aquellos que por fluctuaciones en tasa, precio o probabilidad de impago pueden generar pérdidas económicas; este seguimiento debe permitir el establecimiento de un nivel de provisiones adecuado que proteja dichos activos frente a probables pérdidas.

Siendo así, debe razonarse que para un seguimiento permanente de los activos expuestos, es necesario contar con una metodología formal de riesgo a través de la cual se califique y cuantifique la exposición, como insumo para el establecimiento de la cobertura. Por otro lado, en la normativa, se establecen definiciones sobre los grupos de inversiones, que contablemente se pueden identificar en el balance de situación de las instituciones financieras reguladas.

RIESGO FINANCIERO

La cercanía, inminencia o proximidad de un evento perjudicial, puede calificarse de riesgo, por ende se refiere a la probabilidad de que se concrete un daño en lo relativo a las finanzas como puede ser hacienda, caudales o bienes; la posibilidad de que una operación financiera no sea la esperada en define perfectamente al riesgo financiero, la aceptación del riesgo es una parte integral del negocio de acuerdo con Kourdi, J. (2008), lo mismo que el principio de que “*A mayor riesgo, más alta necesita ser la tasa de retorno requerida*” (p. 162-166)

Johnson y Melicher (2008) definen al riesgo como:

Posibilidad de que se sufra un perjuicio de carácter económico, ocasionado por la incertidumbre en el comportamiento de las variables económicas en el futuro, el mismo que requiere ser determinado, medido; evaluado, pronosticado y controlado (p, 42)

Estadísticamente, el riesgo pudiera ser definido como la probabilidad de que una variable e comporte de manera distinta a como inicialmente se había planeado, lo que implicaría que ocurra una desviación en el rendimiento futuro (Haro, A. 2015)

Parafraseando, se puede mencionar que el riesgo financiero, significa no estar en condiciones de cubrir los costos financieros, los movimientos en las variables financieras tales como las tasas de interés y los tipos de cambio, constituyen una fuente importante de riesgos para la mayoría de las organizaciones. Se refiere a los accidentes que pueden afectar el resultado o beneficio neto de la empresa.

GESTIÓN DE RIESGOS

Shirreff, D. (2018, p. 65) considera que en su sentido más amplio, incluye la medición y el control de riesgos y el uso de esas herramientas para regular la relación retorno/riesgo

de la compañía. La gestión del riesgo también puede significar fomentar una cultura completa de tal manera que se extienda a todo nivel dentro de la compañía.

Johnson y Melicher (2008) consideran que la mayoría de las organizaciones “no juegan a la ruleta” aunque las incertidumbres de las operaciones sean similares, en su lugar, reducen su liquidez y la dedican a la compra de activos para mejorar el rendimiento productivo, en éste tipo de decisiones, está en juego un factor decisivo para la gestión financiera, denominado riesgo (p. 25).

El dilema del administrador financiero consiste en equilibrar el rendimiento con el riesgo para maximizar el precio del mercado de capital de los propietarios, quienes reconocen que cuando se desprenden de parte de su liquidez, están afrontando cierto riesgo, por ello se deciden por los ingresos en efectivo que tengan poca dispersión estadísticamente hablando; por ende los objetivos que busca la gestión financiera apuntan principalmente al manejo del riesgo:

- El objetivo de la administración financiera es maximizar el valor de mercado agregado el capital de los propietarios.
- Cualquier decisión que afecte la cantidad, oportunidad o riesgo de flujo del efectivo disponible para el propietario, también afectará el valor del mercado de su capital (Johnson y Melicher, 2008, p. 26)

Gallager (2007) menciona que la gestión del riesgo ha de considerar la posibilidad de que ocurran eventos que posibiliten la aparición de efectos adversos a los programados. (p, 432)

RIESGO DE LIQUIDEZ

Definición de liquidez

SEPS (2015) define a la liquidez como la capacidad que tienen las entidades financieras para mantener los recursos suficientes y con ello garantizar el cumplimiento de sus obligaciones en tiempo y en forma, una cualidad del activo que permite que sea convertido en dinero en efectivo, de forma inmediata y sin pérdida importante de su valor; mientras más fácil es convertir un activo en dinero, se dice que es más líquido. (p. 4)

Definición de riesgo de liquidez

Aun cuando una entidad sea solvente, una falta de adaptación temporal entre la existencia de activos líquidos, o casi líquidos, y las obligaciones inmediatas, puede crear una situación iliquidez y con ello la imposibilidad de satisfacer sus obligaciones, por no poder cubrir con ellos, o mediante su transformación en dinero, las obligaciones presentes.

La relación entre las obligaciones a corto plazo de una entidad y sus activos líquidos, o casi líquidos, facilita calcular la salud financiera a corto plazo de la organización.

El riesgo de liquidez puede definirse, según Ávila, J (2015) como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de algunos activos que necesitan ciertos descuentos inusuales, esto es para lograr el cumplimiento de las obligaciones encargadas, o en otra situación, para que una posición no pueda ser enajenada, adquirida o cubierta.

Las herramientas con las que se mide, que son recomendadas como soporte para el control de operaciones que incluyen el flujo del efectivo se refieren a las brechas de liquidez, los indicadores de liquidez y el estado de flujos de efectivo (p. 18).

El riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial ocasionada por eventos que afecten la capacidad de disponer de recursos para enfrentar sus obligaciones (pasivos), ya sea por:

- Las limitaciones en cuanto a la venta de activos,
- Por reducción inesperada de pasivos comerciales, o
- Por ver cerradas sus fuentes habituales de financiación (De Lara, 2005).

Para Abancords (2015) El riesgo de liquidez puede aparecer en la relación mercado-producto y en la relación flujo de efectivo-financiamiento

Riesgo mercado-producto

Según Medialdua A, (2015, pág. 236) el riesgo de mercado se define como la posibilidad de que el banco sufra una pérdida derivada de la evolución adversa e inesperada de los activos reales y financieros. Esta posibilidad queda condicionada a un cúmulo de factores, entre los que cabe destacar el tamaño de su exposición y su horizonte temporal.

El riesgo de mercado se manifiesta siempre y cuando se trabaje con instrumentos financieros que dependan mucho de los precios del mercado para los activos reales y financieros. Pérdida que puede sufrir un inversionista debido a la diferencia en los precios que se registran en el mercado o en movimientos llamados factores de riesgo” (Lara H, 2005, p. 16)

Cuando la transacción no puede ser traducida a los precios de mercado debido a su baja operatividad, es un tipo de riesgo difícil de cuantificar y lógicamente variará de acuerdo con las condiciones del mercado, se puede administrar cuando se han delimitado límites en ciertos mercados y productos por diversificación de los segundos (p. 23)

Riesgo flujo de efectivo-financiamiento

Esta variedad de riesgo de liquidez, consiste en la incapacidad de conseguir obligaciones de flujos de efectivo necesarios, lo que forzaría una liquidación anticipada, transformando en consecuencia que las pérdidas registradas son equivalentes a las realizadas en la realidad.

El riesgo de financiamiento (fondeo) se podría controlar a través de una buena planeación de los requerimientos de flujo del efectivo, los mismos que se pueden corregir poniendo límites a los desajustes de flujo del efectivo y usando diversificación.
(p, 24)

Se resume el riesgo de liquidez como la posibilidad de encontrarse en la incapacidad de cumplir plena, oportuna y eficientemente con los flujos de caja planificados o inesperados, sin que sea afectado tanto el curso de las operaciones diarias normales y sin saturarlos con costos extraordinarios adicionales.

La gestión del riesgo de liquidez debería favorecer a la organización para que determine adecuadamente el nivel de liquidez requerida, en consideración de que los excedentes de liquidez no necesarios afectan a la rentabilidad y las deficiencias, en cambio, ocasionan exposición al riesgo.

Abancords (2015)El riesgo de liquidez es factible de mitigarse si se crean los instrumentos precisos para su monitoreo y cuantificación, dos indicadores muy importantes podrían ser:

- El indicador de liquidez estructural y
- El indicador de brechas de liquidez.

Categorías del riesgo

La Junta de Política y regulación Monetaria y Financiera. (2015), en la regulación No. 130, establece en la Sección II referente a las inversiones las siguientes categorías:

Cuadro No. 4 Categorización de las Inversiones según la JPRMF (2015)

CATEGORÍA	DEFINICIÓN	CONDICIONES	OBSERVACIONES
A. Inversión con riesgo normal	Corresponde a instrumentos de inversión cuyos emisores de acuerdo a sus estados financieros y demás información disponible:	Cumplan a la fecha de vencimiento con las obligaciones derivadas de estos instrumentos Capacidad de pago Ausencia de pérdidas durante los últimos 3 años	Se incluyen los instrumentos emitidos por ministerio de Finanzas, BCE y entidades financieras públicas, incluyendo garantías otorgadas por entidades del Sistema de Garantía
B. Inversión con riesgo aceptable	Corresponde a instrumentos de inversión cuyos emisores de acuerdo a sus estados financieros y demás información disponible presenten.	Factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda o para hacer líquidas las inversiones Debilidades que pueden afectar su situación financiera Pérdidas en cualquier ejercicio contable de los últimos tres años Incremento en el índice de endeudamiento	Estos instrumentos deberán contar con una provisión del 20% hasta el 49.99%
C. inversión con riesgo apreciable	Corresponde a instrumentos de inversión de emisores presenten.	Alta probabilidad de cumplimiento en el pago oportuno del capital e intereses o de realización en términos pactados. Pérdidas en ejercicio o acumuladas, que individualmente o sumadas comprometan más del 50% de su patrimonio o Deficiencias en su situación financiera que comprometan la recuperación de la inversión	Estos instrumentos deberán contar con una provisión del 50% hasta el 79.99%
D. inversión con riesgo significativo	Corresponde a instrumentos de inversión de emisores presenten.	Incumplimiento en los términos pactados en el título Deficiencias acentuadas en su situación financiera de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible Probabilidad alta de no honrar las obligaciones derivadas de la inversión	Estos instrumentos deberán contar con una provisión del 80% hasta el 99.99%
E. inversión con riesgo incobrable	Corresponde a instrumentos de inversión de emisores presenten.	Se encuentra en proceso de liquidación o Pérdidas del ejercicio o acumuladas que individualmente o sumadas consuman la totalidad del patrimonio.	Estos instrumentos deberán contar con una provisión del 100%

Fuente: JPRMF (2015)

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Indicadores del riesgo

Brechas de liquidez

El riesgo de liquidez se presenta al intermediar dinero con transformación de plazos, y consiste en la imposibilidad de responder a las obligaciones contraídas (Asobancaria, 2005), por la entidad. Desconocer la relevancia de evaluar las operaciones que no generan fácilmente activos líquidos puede motivar costos excesivos para cumplir con los pagos en el tiempo adecuado, y mayores descalces de plazos entre activos y pasivos.

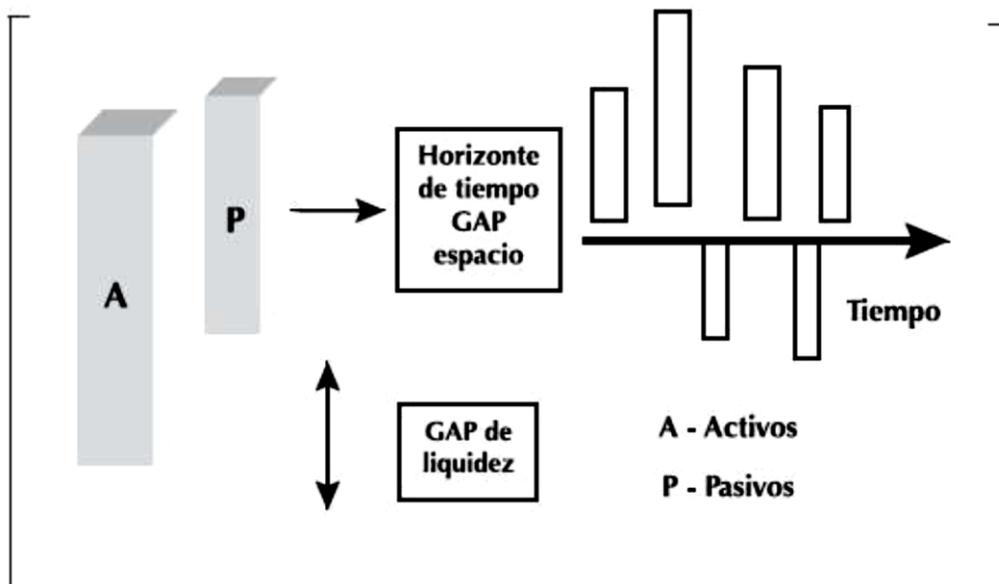


Gráfico No. 5 Brechas de liquidez

Fuente: Bessis (2002)

Con la información distribuida en las bandas de tiempo, se procede a calcular la brecha de liquidez por banda y la brecha de liquidez acumulada. Para el cálculo de la brecha de liquidez por banda se consideran todas las entradas de flujo con signo positivo y todas las salidas de flujo con negativo. Se realiza la suma algebraica de las entradas menos las salidas y se obtiene la brecha de la banda.

La brecha acumulada se consigue sumando las brechas de cada banda. Es decir la brecha acumulada de la banda 1 es igual a la brecha de la banda 1, la brecha acumulada de la banda dos es igual a la brecha de la banda 2 más la brecha acumulada de la banda 1. Generalizando se tiene:

$$Brecha\ Banda_i = \sum Flujos\ de\ Entrada_i - \sum Flujos\ de\ Salida_i$$

$$Brecha\ Acumulada_i = Brecha\ Banda_i + Brecha\ Acumulada_{i-1}$$

Como lo establece la normativa, las Instituciones Financieras deben generar dos reportes de liquidez por plazos adicionales al contractual. El primero incluye ciertos supuestos de morosidad de la cartera, renovaciones y pre-cancelaciones que pueden alterar los flujos proyectados. El segundo contempla la inclusión del presupuesto definido por la Institución a fin de comparar la realización de los flujos con lo presupuestado.

Liquidez estructural

Al respecto, la SEPS (2015) se refiere como la relación permanente entre los activos más líquidos y los pasivos de exigibilidad a corto plazo, que puede ser identificado como índices de primera y segunda línea.

Liquidez estructural de primera línea

Según la SEPS (2015, p. 6), este índice resulta de la suma de los saldos diarios de las cuentas que representan la liquidez en plazos de hasta 90 días y compararlos con las volatilidades medias de las fuentes de fondeo. Se considera positivo cuando su valor es 2 veces la volatilidad promedio

Liquidez estructural de segunda línea

Este índice se obtiene sumando a los saldos diarios de las cuentas usadas en el cálculo de la liquidez de primera línea, los saldos de las cuentas que representen liquidez y las obligaciones en plazos mayores a 90 días, pero no mayores a un año. El resultado deberá ser superior a 2.5 veces la volatilidad media de las fuentes de fondeo. (Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, 2015)

El riesgo de corto plazo o de primera línea se puede calcular porcentualmente o en términos absolutos considerando dos razones; la razón de liquidez y la posición de liquidez:

Razón de liquidez

Se refiere a la relación entre los activos líquidos ajustados y pasivos inmediatos ajustados

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activos líquidos}}{\text{Pasivos inmediatos}}$$

Activos líquidos

Disponible y efectivo en moneda nacional o moneda extranjera

Recuperaciones de cartera a corto plazo en moneda nacional o extranjera

Vencimientos de inversiones en moneda nacional o extranjera

Pasivos inmediatos

Vencimientos de obligaciones a corto plazo en moneda nacional o extranjera

Otros vencimientos

Posición de liquidez

Es la diferencia entre los activos líquidos ajustados y pasivos inmediatos ajustados

Descalce de plazo o brecha

Los desequilibrios en el plazo de vencimiento de los activos y pasivos cuando se descubren operaciones pasivas, cuyos vencimientos se producirían antes de los vencimientos de las operaciones activas.

Posición global de liquidez

Se calcula en consideración de descalce entre el vencimiento promedio de los activos y el vencimiento promedio de los pasivos de la organización.

Disponibilidad de activos

$$\text{disponibilidad de activos} = \frac{\sum \text{Activos} * \text{Vencimientos activos}}{\text{Activos totales}}$$

Exigibilidad de pasivos

$$\text{exigibilidad de pasivos} = \frac{\sum \text{Pasivos} * \text{vencimientos}}{\text{Pasivos totales}}$$

Descalce de plazos o brecha

$$\text{descalce de plazos o brecha} = \text{Disponibilidad de activos} - \text{exogibilidad de pasivos}$$

Generadores del riesgo

Los más conocidos generadores del riesgo financiero a nivel global son:

- La reducción inesperada de activos
- Las limitaciones en la venta de activos
- El cierre de fuentes de financiamiento

Variables que influyen en la liquidez

Las variables que influyen en la liquidez requerida, en concordancia con Abancords (2015) son:

- La volatilidad de los depósitos
- Grado de liquidez de los activos
- Los niveles de endeudamiento
- Disponibilidad de líneas de financiamiento
- Estructura del pasivo
- Efectividad general de la gestión de activos y pasivos. Abancords (2015)

Volatilidad de los depósitos

La volatilidad mide las dispersiones medias de las variaciones de cada fuente de fondeo y es una condición *sine qua non*, la presencia de los saldo totales de cada una de las cuentas, Para su establecimiento hay que considerar las variaciones porcentuales de los saldos de los últimos 3 meses (90 días) distribuidas en 3 intervalos de 30 días (p. 6)

Cálculo de riesgo de liquidez y riesgo asociado

Incluye el establecimiento del indicador de liquidez general y la cobertura de depositantes

Cobertura de depositantes

Facilita el reconocimiento de la capacidad de respuesta de las entidades financieras en relación con el requerimiento del efectivo de sus mayores depositantes, pudiendo haber 2 referencias; una de los 25 mayores depositantes y otra para los 100.

Este índice, ha de considerar los fondos que tienen mayor liquidez en cuentas de dinero en efectivo y de operaciones efectibizables inmediatamente.

Cobertura de los 25 mayores depositantes

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

Cobertura de los 100 mayores depositantes

$$Relación = \frac{\text{Fondos de mayor liquidez ampliados}}{\text{Saldo de los 100 mayores depositantes}}$$

Liquidez general

Este índice relaciona los fondos disponibles frente al total de los depósitos a corto plazo y establece el nivel de disponibilidad que atraviesa la Institución para poder cubrir los compromisos (pasivos) de mayor exigibilidad.

$$Liquidez\ general = \frac{\text{Fondos disponibles}}{\sum \text{depósitos corto plazo}}$$

Riesgo de portafolio

Bien podría considerarse como la posibilidad de que la empresa o el inversionista no llegue a una medida mínima de eficacia, gestión que podría estar afectada por varios factores a los que es necesario minimizarlo pues jamás se podrán eliminar por completo.

Riesgo de correlación imperfecta

NedGandevani (2018) Los inversionistas tratan de reducir el riesgo del portafolio a través de la diversificación. Sin embargo, una diversificación efectiva recae en la apropiada correlación dentro de los títulos del portafolio. Cuando seleccionas títulos de diferentes clases de bienes, diversificas tu portafolio. No obstante, si no los eliges basándote en una correlación apropiada, puedes no tener la protección que quieres.

Si asumes que la diversificación te ayuda a proteger tu portafolio contra el riesgo no sistemático de los títulos individuales en el portafolio, entonces para hacerlo operativo tienes que monitorear la correlación dentro de estos títulos. "La correlación del coeficiente", la cual se usa ampliamente en las finanzas, se refiere a la relación entre los cambios de precio de dos títulos.

El valor de la correlación del coeficiente va de -1 a +1. Si los precios de dos títulos suben o bajan en conjunto, se dice que estos títulos tienen una correlación positiva perfecta de +1. A la inversa, si el precio del título A sube mientras que el del B baja en proporción, entonces se dice que los títulos A y B tienen una correlación negativa perfecta. Finalmente, si no hay una relación significativa entre los precios de los títulos A y B, o si se mueven aleatoriamente, entonces se asume que la correlación del coeficiente es de cero.

Según Finanzas para todos (2018), La correlación entre dos activos es una medida estadística que nos muestra el grado de relación entre ambos y cuyo valor se encuentra en el intervalo entre 1 y -1. Cuando hablamos de valores o activos financieros, el

coeficiente de correlación, representa el grado de relación entre los movimientos de los precios de los diferentes activos incluidos en la cartera. Si su valor es 1, significa que los precios se mueven a la par (una modificación en el precio de un activo implica otra del mismo sentido en el precio del otro), una correlación de -1 significa que los precios se mueven en direcciones opuestas. Si su valor es cero significa que los precios se encuentran linealmente incorrelacionados (aunque puede existir otro tipo de correlación entre ellas), es decir, el movimiento del precio de un activo no tiene efecto sobre el movimiento del precio de otro activo.

Riesgo de la curva de rendimiento

La curva de rendimiento es una representación gráfica que muestra la relación entre rendimiento y la madurez de títulos públicos (bonos). La curva que se forma por la relación rendimiento-plazo puede tomar distintos comportamientos:

Curva ascendente: Sigue la lógica de "a mayor plazo de inversión mayor rendimiento" debido a la mayor incertidumbre que genera invertir a plazos más largos. A su vez, se puede interpretar como una perspectiva de aceleración en la actividad económica futura.

Curva Descendente: Los rendimientos futuros son más bajos que los actuales, y se puede pronosticar una desaceleración en la actividad económica futura.

Bonos por encima de la curva son una buena oportunidad de inversión porque, a igual plazo, ofrecen un mayor rendimiento. Lo contrario ocurre con los bonos que se encuentran debajo de la curva.

BlackRock (2018) La curva de rendimiento es un indicador valioso del ciclo económico en tiempo real, pero se puede mejorar incorporando el nivel cambiante de las tasas de interés en el análisis. Al hacerlo, los inversionistas pueden identificar sectores y subsectores que tienen más probabilidades de superar al mercado en general.

Históricamente, los inversionistas han considerado la forma de la curva de rendimiento como una señal de crecimiento económico futuro. Por lo general, es la más empinada después de las recesiones, ya que la Reserva Federal baja la tasa de fondos federales para estimular la actividad económica y se aplanan a medida que la Reserva Federal aumenta la tasa de fondos federales para contener la inflación, elevando las tasas de interés a corto plazo en el proceso. Si surge una recesión, la curva de rendimiento generalmente se "invierte", cuando los rendimientos de dos años son más altos que los rendimientos de 10 años. En la era posterior a la Segunda Guerra Mundial, la curva de rendimiento se ha invertido antes de cada recesión.

La curva de rendimiento compara las tasas de interés a diferentes vencimientos, generalmente el diferencial entre los rendimientos de los bonos a dos y diez años. Los rendimientos de diez años históricamente han reflejado las perspectivas de crecimiento e inflación del mercado, mientras que el extremo corto de la curva está principalmente vinculado a las expectativas del mercado para las tasas de política de la Reserva Federal.

En general, entonces, podemos descomponer la curva de rendimiento en cuatro regímenes básicos:

- Aceleración de la baja: las tasas de interés suben, la curva de rendimiento es más empinada
- Aplanamiento de la baja: aumento de las tasas de interés, curva de rendimiento plana
- Aceleración del alza: las tasas de interés caen, curva de rendimiento más pronunciada
- Aplanamiento del alza: las tasas de interés caen, curva de rendimiento plana

2.5. Hipótesis

Hipótesis de trabajo: La Gestión Financiera de tesorería está relacionada con el riesgo de liquidez que enfrentan las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato

Hipótesis nula: La Gestión Financiera de tesorería no está relacionada con el riesgo de liquidez que enfrentan las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato

2.6 Señalamiento de variables

Variable Independiente: Gestión Financiera

Variable dependiente: Riesgo de liquidez

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1 Modalidad básica de la investigación

Esta investigación se realizara de acuerdo a las modalidades Bibliográfica, y de Campo, en ésta última se emplearán cuestionarios estructurados, para construir los instrumentos de recolección tales como la entrevista, las encuestas, listas de cotejo y otros.

Investigación Bibliográfica:

Hernández, R. (2014) manifiesta que *“La revisión de la literatura debe iniciarse desde el comienzo del estudio porque el conocimiento que nos brinda es útil para plantear el problema de investigación y posteriormente nos sirve para refinarlo y contextualizarlo”*(p. 60) Este tipo de investigación constituye un antecedente previo a cualquier otro tipo de investigación, en el hecho de que las necesidades de conocimiento del ser humano son satisfechas en primera instancia por el análisis de sucesos ya conocidos o teóricos, los mismos que son sustentados posteriormente con ayuda del empirismo, como respaldo teórico para éste trabajo, se consultarán fuentes como los documentos escritos, impresos o digitales, tales como textos, tratados, tesis, artículos científicos, revistas y anuarios.

Para Hernández, R. (2014) *“Una vez planteado el problema de estudio (es decir, cuando ya se tienen los objetivos y preguntas de investigación) y cuando además se ha evaluado su relevancia y factibilidad, el siguiente paso consiste en sustentar teóricamente el estudio”* (p. 60)

Portilla, R. y Sotomayor, I. (2016) creen que la revisión bibliográfica es una investigación acerca de lo que otros han estudiado acerca de un tema, una búsqueda de fuentes sobre estudios previos sobre untema de interés, PERMITE ahondar en explicaciones sobre las razones por las cuales se elige un tema de

investigación, tales como: precisar un marco de referencia y los términos, logros en investigaciones, características de lo que podría investigarse y alguna referencia a la metodología empleada (p, 32)

La Investigación Bibliográfica, incluye la revisión de textos de Gestión Financiera, artículos que refieran las variables Inversión y Riesgo de liquidez, archivos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Información particular de las Cooperativas del segmento 2, recortes de revistas y la prensa escrita que refieran las novedades financieras y otros.

Investigación de Campo:

De acuerdo con las ideas de Herrera y colaboradores (2014): *“Se refiere a un estudio sistemático de los hechos en la locación en la que ocurren, en este tipo de investigación, el investigador toma contacto en forma directa con la realidad, para obtener información que aporte al logro de los objetivos del proyecto”*(pág. 103)

La investigación de campo se ejecuta gracias a la manipulación de una variable externa no verificada, en condiciones rigurosamente controladas, con el objeto de describir la manera o las causas en las que se produce una situación o acontecimiento particular, que en el caso presente requiere de un acercamiento con los sujetos vinculados con la colocación de inversiones en el ámbito Social y Solidario, para extraer sus opiniones, inquietudes, expectativas, molestias y alternativas de solución que permitan dar el tratamiento adecuado al problema del riesgo financiero que implica colocar inversiones en segmentos menos importantes o instituciones financieras que oferten intereses elevados pero que no garanticen la devolución oportuna del capital.

3.2 Nivel o tipo de investigación

Investigación Exploratoria:

De acuerdo con las ideas de Hernández (2014), los estudios exploratorios, tienen como meta la *“familiarización con fenómenos poco conocidos o relativamente desconocidos, ayudan a obtener información sobre la posibilidad de llevar a cabo una investigación más completa sobre un contexto particular de la vida real”*(p. 58)

Este trabajo de carácter exploratorio, está diseñado para esclarecer el fenómeno del trabajo femenino, estudio que se caracteriza por validar la información del contexto para realizar suposiciones de la realidad y a partir de éstas formular Conjeturas estructuradas, en éste caso particular, se trata de descubrir que tan perjudicial es la Colocación de inversiones en instituciones financieras sin una metodología adecuada que le garantice al inversionista el oportuno retorno del capital; es un tema del que se conoce poco y que demanda una mayor profundización.

Investigación Descriptiva:

Bajo la guía del mismo Hernández, R. (2014), en éste tipo de estudios requiere formular con detalle, interrogantes que vayan acorde a las variables que se estudia, con el objeto de lograr, por opinión de los involucrados, caracterizar el comportamiento de esas variables, en este trabajo, se busca especificar las propiedades importantes de los empleados, los clientes y administradores de las cooperativas, para valorar el fenómeno en estudio a través del análisis contextual y la opinión sobre cada indicador del problema.

Con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis (Hernández y colaboradores, 2014, p. 125)

3.3 Población y muestra

El criterio de selección de la muestra, considera que las Cooperativas de los segmentos I y II, al estar mejor estructuradas y siendo la meta del estudio podrán emitir la información que se requiere levantar para comprobar las variables del problema.

La población de las instituciones financieras está conformada por un número determinado de empleados, lo mismo que de socios, para ello será necesario aplicar un tipo de “muestreo dirigido”, el mismo que es calificado por González, G. (201):

En este tipo de muestreo, el criterio personal representa un papel decisivo en la selección de los sujetos de estudio, bajo el supuesto de que el investigador está bien familiarizado con la población en estudio y es capaz de elegir a los elementos más representativos para a integración de la muestra. (p. 30-31)

En el caso de los empleados se tomará la alternativa de encuestar a 9 encargados de tesorería de las Instituciones Financieras tanto del segmento uno (7 Cooperativas de Ahorro y Crédito) y del segmento dos (2 Cooperativas), entonces suman un total de 9 encuestas.

La encuesta realizada permitió cumplir con los objetivos No.1 y No. 2 que refieren tanto al análisis de la gestión financiera en la toma de decisiones para colocar inversiones, la capacitación del personal, el monitoreo del riesgo de liquidez y sus formas, los riesgos a los que se enfrenta la institución financiera, el establecimiento o no de límites internos como alerta de posibles situaciones de iliquidez, la ejecución del control interno sobre los procesos de administración del riesgo de liquidez o la disponibilidad de herramientas financieras para medir el riesgo de liquidez.

3.4 Operacionalización de variables

Cuadro No. 5 Operacionalización de la variable independiente: Gestión Financiera

CONCEPTO	DIMENSIÓN	INDICADOR	ITEMS	HERRAMIENTAS
<p>Gestión relacionada con la programación, organización, dirección, coordinación, implementación y control de los recursos humanos, materiales y financieros que son susceptibles de medirse en términos monetarios. (Dávalos, N. 2011, p. 262-263)</p>	Planeación financiera	<p>Previsión Eficacia Eficiencia Efectividad</p>	<p>¿Considera Ud. que la Gestión Financiera permite una buena toma de decisiones con respecto a la colocación de las inversiones? ¿Considera Ud., que el personal que se encarga de la Gestión Financiera en el departamento de inversión está debidamente capacitado? ¿Cree Ud., que existe asesoramiento para la gestión de los Recursos financieros respecto a las inversiones? ¿Piensa realizar algún retiro de su inversión durante los tres meses siguientes a la misma? ¿Se han establecido controles internos en los procesos de colocación y captación de recursos financieros? ¿Cree Ud., que el Plan de inversiones de su Cooperativa es el adecuado? ¿Qué retorno requiere a sus inversiones para tomar la decisión de iniciarlas? (en %): ¿Cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor su objetivo de inversión y su nivel de tolerancia frente a posibles fluctuaciones en el valor de sus inversiones? De estas frases ¿con cuál se identifica como inversionista? ¿Cree Ud., que los Recursos financieros con relación a las inversiones a corto plazo generan un alto interés? ¿Por cuánto tiempo espera mantener sus inversiones? ¿Los productos de Inversión están sujetos a riesgos, incluyendo posibles pérdidas de su capital invertido? Si usted tuviese que describir su experiencia en los siguientes productos de inversión (Ninguna, Limitada, Moderada o Extensa) cuál sería Las siguientes opciones reflejan escenarios simulados de inversión, cada uno con factores de riesgo, volatilidad y rendimientos distintos. ¿Cuál cree que sería la opción que refleja mejor el cómo le gustaría que fuera invertido su dinero? ¿Cuál es el desglose de sus inversiones, de acuerdo al tipo de institución financiera y el nombre de la misma? ¿Entre los términos de la negociación, la institución financiera receptora de sus inversiones, le garantiza la devolución responsable de sus valores de manera oportuna? Si tuviera la oportunidad de aumentar su tasa de rendimiento potencial aceptando un mayor riesgo (incluyendo posibles pérdidas en la inversión inicial), por favor indique la alternativa que mejor describe su preferencia: ¿Piensa Ud. que una alternativa para reducir el riesgo de liquidez es la restructuración de un manual para las inversiones? ¿Además del monto que se pretende invertir, la institución cuenta con un fondo de reservas adicionales que le permitan ante una eventual emergencia cubrir sus gastos totales durante 6 meses? ¿La diversificación de cartera es importante para la toma de decisiones en la inversión?</p>	<p>Técnica: Encuesta. Instrumento: Cuestionario estructurado.</p>
	Administración de activos	<p>Control del desarrollo Desempeño operativo Desempeño financiero</p> <p>Metas financieras Metas propuestas / metas logradas</p> <p>Inversiones Rendimiento de la inversión Clasificación de las inversiones</p> <p>Tipo de riesgos $\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activos líquidos}}{\text{Pasivos inmediatos}}$</p> <p><i>descalce de plazos o brecha</i> = Disponibilidad de activos – exogibilidad de pasivos</p>		
	Acopio de fondos	<p>Financiamiento Fuentes externas Fuentes internas</p>		

Fuente: Investigación bibliográfica.

Elaborado por: Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Cuadro No. 6Operacionalización de la variable dependiente: Riesgo de liquidez

CONCEPTO	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍNDICE	HERRAMIENTAS
Imposibilidad de satisfacer sus compromisos, por no poder cubrir con los activos, o mediante su transformación en dinero, las obligaciones presentes debido a la falta de adaptación temporal entre la existencia de activos líquidos, o casi líquidos, y las respectivas obligaciones inmediatas	Categorías del riesgo	Riesgo normal Riesgo aceptable Riesgo apreciable Riesgo significativo Riesgo incobrable	¿En su institución se mide el riesgo de liquidez? ¿Qué políticas tiene su institución para controlar el riesgo de liquidez? ¿Con qué frecuencia se actualizan las políticas y estrategias de riesgo de liquidez?	Técnica: Encuesta Instrumento: Cuestionario estructurado.
	Generadores de riesgo	Limitaciones en la venta de activos Reducción inesperada de activos comerciales Cierre de fuente de financiación	¿La entidad posee políticas para la constitución de reservas adicionales a las regulatorias para los créditos de difícil recuperación? ¿Cuáles son los riesgos a los que se enfrenta la institución financiera al no contar con índices de liquidez aceptables?	
	Indicadores de riesgo	Líquido estructural De primera línea De segunda línea Brecha de liquidez	¿La entidad cuenta con una Unidad para la Gestión Integral de los Riesgos? ¿Ha establecido la entidad límites internos como alerta de posibles situaciones de iliquidez? ¿Existe un sistema de control interno sobre los procesos de administración del riesgo de liquidez? ¿Cuál forma de riesgo de liquidez ha sido más frecuentemente percibida dentro de la gestión de su institución ¿Dentro de su organización existe una unidad, asesoría o ejecutivo designado al estudio de Basilea?	
	VARIABLES DE LA LIQUIDEZ	Volatilidad de los depósitos Grado de liquidez de los activos Disponibilidad de líneas de financiamiento Estructura del pasivo Efectividad de gestión de activos y pasivos Niveles de endeudamiento	¿Cuenta la entidad con planes de contingencias reales y vigentes para manejar posibles crisis de liquidez? ¿La entidad ha considerado la constitución de un colchón de capital adicional al requerimiento regulatorio, en base a su nivel de exposición al riesgo, a los fines de garantizar la absorción de posibles pérdidas durante períodos de tensión económica?	
Cálculo de liquidez y riesgo asociado	Cobertura de depositantes 25 mayores 100 mayores Liquidez general	¿Realiza la entidad pruebas de estrés, teniendo en cuenta factores internos y externos, con el fin de evaluar el impacto sobre la liquidez? ¿Se ha establecido una metodología para la administración del riesgo estratégico que le permita su identificación, medición, control y mitigación? ¿Por medio de que herramienta financiera se mide el riesgo de liquidez en su institución? ¿Dentro de su experiencia, cuál de las siguientes instituciones financieras le ofrece mayores garantías de liquidez?		

Fuente: Investigación bibliográfica.

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

3.5 Recolección de información

Técnicas e Instrumentos

Encuesta: Dirigida a socios y empleados de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Indígena más representativas de Ambato de los segmentos 1 y 2

Cuadro No. 7 Preguntas Básicas.

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIÓN
1.- ¿Por qué?	Porque es necesario establecer una asociación entre la colocación de inversiones y el riesgo de liquidez de las Cooperativas de Ahorro y Crédito
2.- ¿Para qué?	Para definir un modelo de inversión que promueva la liquidez de las Cooperativas del Segmento 2
3.- ¿De qué personas u objetos?	Empleados de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2 de Ambato
4.- ¿Sobre qué?	Planeación financiera Administración de activos Acopio de fondos Categorías Clasificación Tipos de riesgo Riesgo de portafolio Generadores de riesgo Indicadores de riesgo Variables de la liquidez Cálculo de liquidez y riesgo asociado
5.- ¿Quién?	Tasigchana, M. (2019)
6.- ¿Cuándo?	Enero 2019-Marzo 2019
7.- ¿Cuántas veces?	Una vez
8.- ¿Cómo?	Mediante encuestas aplicadas a empleados de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2.
9.- ¿Con qué?	Cuestionario estructurado a empleados.
10.- ¿En qué situación?	En horas laborables y previa cita.

Fuente: Investigación bibliográfica.

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

3.6 Plan de procesamiento de la información

El proceso de recolección de la información es el siguiente:

- Revisión crítica de la información recogida, es decir limpieza de información defectuosa.

- Codificación de las respuestas
- Tabulación de las respuestas.
- Presentación gráfica de las tabulaciones.
- Elaboración de resultados e interpretación, teniendo en cuenta el marco teórico.
- Aplicación de un modelo estadístico para la comprobación matemática de la hipótesis.
- Con el análisis y la interpretación de resultados y aplicación estadística, se verifica la hipótesis.
- Se realizan las conclusiones generales y recomendaciones.
- A partir de las conclusiones se formula una propuesta de solución al problema investigado.
- Los procedimientos de análisis empleados para esta investigación, fueron: el Análisis comparativo y deductivo de cada una de las preguntas a la luz de los antecedentes teóricos existentes; y el empleo de la Estadística descriptiva para investigación social mediante la prueba de Chi^2 (chi cuadrada), para verificar o rechazar las hipótesis nulas.

CAPÍTULO IV ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 Análisis de resultados de indicadores de liquidez entre la COACs de los segmentos 1 y 2 de Ambato

INDICADOR	INDICADORES DEL SISTEMA	INDICADORES DE ALERTA TEMPRANA	CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO	SAGRARIO	MUSHUC RUNA	OSCUS	SAN FRANCISCO	CONSOLIDADO
ROA	1,39	< 1,28	R-	0,37	1,63	1,78	1,86	1,81
		$\geq 1,28$ y $\leq 2,15$	A-					
		> 2,15	V+					
ROE	10,69	< 6,00	R-	3,26	9,03	9,20	14,20	9,80
		$\geq 6,00$ y $\leq 9,00$	A-					
		> 9,00	V+					
LIQUIDEZ	21,47	< 14,50	R-	28,39	28,40	20,74	27,70	31,64
		$\geq 14,5$ y $< 19,00$	A-					
		$\geq 19,00$	V+					
ACTIVOS PRODUCTIVOS vs PASIVOS CON COSTO	114,73	< 108	R-	102,36	123,4	123,7	115,7	126,97
		≥ 108 y ≤ 120	A-					
		> 120	V+					
MOROSIDAD	3,3	> 6,20	R-	6,68	2,46	4,93	3,33	4,14
		$> 4,20$ y $\leq 6,20$	A-					
		$\leq 4,20$	V+					
SOLVENCIA	23,88	< 9	R-	14,96	27,43	23,00	17,06	23,88
		≥ 9	V+					
CALIDAD DE ACTIVOS	94,51		R-	87,53	97,24	95,51	96,86	98,78
			V+					
INTERMEDIACIÓN	96,02		R-	85,03	82,84	109,21	78,47	95,50
			V+					

En la tabla anterior se puede apreciar los diferentes indicadores financieros suministrados por la Superintendencia de Economía Popular Solidaria, donde se resumen las operaciones de las Instituciones Financieras del Segmento 1 en porcentajes durante el año 2018 en la matriz consolidada.

	CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO LTDA		EL SAGRARIO LTDA		MUSHUC RUNA LTDA		OSCUS LTDA		SAN FRANCISCO LTDA		CONSOLIDADO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVOS PRODUCTIVOS												
Bancos y otras instituciones financieras	23.891.943	19.926.077	25.035.327	29.436.894	23.191.826	19.908.579	45.727.271	50.347.534	68.092.727	51.340.020	185.939.09	170.959.10
OPERACIONES INTERBANCARIAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES	7.822.905,	10.897.269	35.952.255	34.231.396	25.236.803	25.159.374	77.447.188	78.125.329	44.847.805	48.367.074	191.306.959	196.780.444
Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	4.672.048	6.167.626	5.627.427	6.990.158,	2.919.897	2.972.920	4.755.643	5.457.134	1.224.360	1.612.210	19.199.378	23.200.050
Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	45.146.563,90	40.366.584,76	35.957.550,94	39.270.009,29	22.106.576,08	36.133.717,97	43.996.987,60	42.213.159,98	56.450.959,39	70.535.042,35	203.658.637,91	228.518.514,35
Cartera de crédito inmobiliario por vencer	18.450.414,94	19.795.687,52	29.562.764,87	40.769.978,44	5.265.122,22	14.550.668,03	24.070.113,09	33.511.620,91	7.600.874,39	11.598.006,23	84.949.289,51	120.225.961,13
Cartera de microcrédito por vencer	29.388.123,44	26.275.269,43	20.911.747,21	25.645.672,95	108.391.087,25	113.691.803,08	110.407.403,48	131.899.981,59	109.663.024,64	118.502.688,29	378.761.386,02	416.015.415,34
Cartera de crédito productivo por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	654.460,50	514.333,06	-	-	-	-	-	-	-	-	654.460,50	514.333,06
Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	-	7.678.521,99	675.772,69	1.949.428,97	-	-	6.513.187,15	10.360.442,31	14.696.370,67	20.211.494,45	21.885.330,51	40.199.887,72
Cartera de crédito de vivienda de interés público por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	138.027,68	80.992,18	-	-	138.027,68	80.992,18
Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	-	-	89.234,25	113.634,75	-	-	902.922,29	793.287,02	-	13.015,51	992.156,54	919.937,28
Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	-	-	27.404,17	54.748,43	-	-	614.437,32	663.699,34	-	-	641.841,49	718.447,77
	-	-	90.063,16	131.665,45	-	-	1.089.553,	1.242.574,	-	-	1.179.616,	1.374.240,

Cartera de microcrédito refinanciada por vencer							75	83			91	28
Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer	-	-	31.698,87	28.568,03	-	-	89.517,46	35.438,31	-	-	121.216,33	64.006,34
Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	-	-	277.866,74	228.257,71	-	1.617,78	837.192,37	725.002,59	-	-	1.115.059,11	954.878,08
Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer	-	-	64.888,72	58.419,89	-	-	96.314,53	92.484,71	-	25.604,60	161.203,25	176.509,20
Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	-	-	270.876,15	289.871,83	-	30.254,06	1.308.000,77	943.335,79	-	-	1.578.876,92	1.263.461,68
Inversiones en acciones y participaciones	204.799,93	220.790,37	272.979,60	321.110,09	285.697,22	409.622,15	515.545,90	564.841,50	450.162,39	474.179,07	1.729.185,04	1.990.543,18
Fondos de liquidez	1.191.182,57	1.858.821,30	1.224.815,72	2.164.924,29	1.509.112,48	2.558.242,74	2.675.114,21	4.492.409,66	2.287.103,36	3.672.576,08	8.887.328,34	14.746.974,07
Otras inversiones en participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS PRODUCTIVOS	131.422.442,88	133.700.981,92	156.072.674,48	181.684.739,39	188.906.123,41	215.416.799,75	321.184.421,65	361.549.269,10	305.313.388,43	326.351.912,35	1.102.899.050,85	1.218.703.702,51

Tanto las inversiones como los fondos de liquidez que han sido registrados en valores y no en porcentajes, pertenecen a la clasificación de activos productivos.

	CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO LTDA		EL SAGRARIO LTDA		MUSHUC RUNA LTDA		OSCUS LTDA		SAN FRANCISCO LTDA		CONSOLIDADO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS												
CUENTAS POR COBRAR	4.288.503,00	8.804.714,30	1.079.083,59	1.294.216,63	1.950.934,61	2.537.110,99	3.138.671,11	3.917.873,76	2.341.266,91	2.523.127,53	12.798.459,22	19.077.043,21
BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO	1.904.913,34	1.998.663,88	10.779,18	104.774,09	1.380.000,00	1.434.084,30	758.482,15	758.431,83	28.588,37	3.360,40	4.082.763,04	4.299.314,50
PROPIEDADES Y EQUIPO	3.287.260,24	3.468.933,34	4.126.919,56	3.961.435,03	3.641.209,18	7.658.507,63	5.248.228,33	6.484.702,77	6.372.110,33	8.839.588,11	22.675.727,64	30.413.166,88
FONDOS DISPONIBLES	24.901.285,04	20.979.998,88	26.089.077,92	30.530.811,67	24.817.970,70	21.664.299,35	48.409.713,42	54.115.180,49	70.475.677,03	54.572.458,26	194.693.724,11	181.862.748,65
Bancos y otras instituciones financieras	23.891.943,92	19.926.077,48	25.035.327,70	29.436.894,18	23.191.826,55	19.908.579,43	45.727.271,43	50.347.534,36	68.092.727,60	51.340.020,09	185.939.097,20	170.959.105,54
Cartera de créditos comercial prioritario que no devenga intereses	38.512,82	2.209,24	52.156,81	64.821,29	218.019,69	73.660,28	170.919,29	71.858,90	3.998,29	-	483.606,90	212.549,71
Cartera de créditos de consumo prioritario que no devenga intereses	1.348.945,69	2.318.337,05	502.602,08	287.741,49	515.913,21	1.041.640,29	915.444,28	517.442,09	630.385,67	571.184,11	3.913.290,93	4.736.345,03
Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	264.344,32	648.647,80	148.839,03	127.282,55	-	103.250,00	315.105,29	351.165,94	91.706,37	140.801,52	819.995,01	1.371.147,81
Cartera de microcrédito que no devenga intereses	1.778.645,93	2.284.961,04	800.698,67	466.628,34	4.632.471,47	3.508.592,59	2.329.463,95	3.490.984,48	2.903.606,58	2.114.642,38	12.444.886,60	11.865.808,83
Cartera de crédito productivo que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito comercial ordinario que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos de consumo ordinario que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	7.987,42	109.189,21	26.636,27	54.083,35	34.623,69	163.272,56
Cartera de crédito de vivienda de interés público que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	22.656,03	24.935,81	-	-	22.656,03	24.935,81

Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	22.266,74	-	-	54.342,67	70.348,18	-	-	54.342,67	92.614,92
Cartera de crédito inmobiliario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	12.457,18	8.208,66	-	-	12.457,18	8.208,66
Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	-	-	21.018,92	25.494,83	-	-	180.953,95	258.225,95	-	-	201.972,87	283.720,78
Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	5.201,97	29.913,26	-	-	5.201,97	29.913,26
Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	8.083,82	-	15.150,03	108.786,48	111.206,78	-	-	108.786,48	134.440,63
Cartera de crédito inmobiliario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	-	-	4.022,11	6.905,00	-	29.177,05	111.832,88	199.975,64	-	-	115.854,99	236.057,69
Cartera de créditos comercial prioritario vencida	12.894,70	8.799,14	83.504,85	267.978,88	89.927,25	91.641,61	242.596,05	123.337,33	3.108,05	4,00	432.030,90	491.760,96
Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	646.687,94	771.837,12	749.904,99	573.674,76	328.207,19	314.385,26	1.228.030,24	614.882,40	1.795.704,87	1.074.983,70	4.748.535,23	3.349.763,24
Cartera de crédito inmobiliario vencida	14.031,20	42.596,73	37.330,21	9.821,73	-	437,50	119.239,05	56.634,73	228.285,62	266.200,30	398.886,08	375.690,99
Cartera de microcrédito vencida	1.076.069,68	1.138.550,32	1.461.528,40	1.040.614,38	5.013.903,69	3.503.114,21	2.234.866,72	1.726.088,00	8.321.473,46	5.351.652,51	18.107.841,95	12.760.019,42
Cartera de crédito productivo vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito comercial ordinario vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	-	-	-	-	-	-	10.243,50	12.778,27	5.107,66	37.593,79	15.351,16	50.372,06
Cartera de crédito de vivienda de interés público vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	5.053,62	10.903,81	-	-	5.053,62	10.903,81
Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada vencida	-	-	-	3.628,68	-	-	8.201,12	16.046,28	-	-	8.201,12	19.674,96

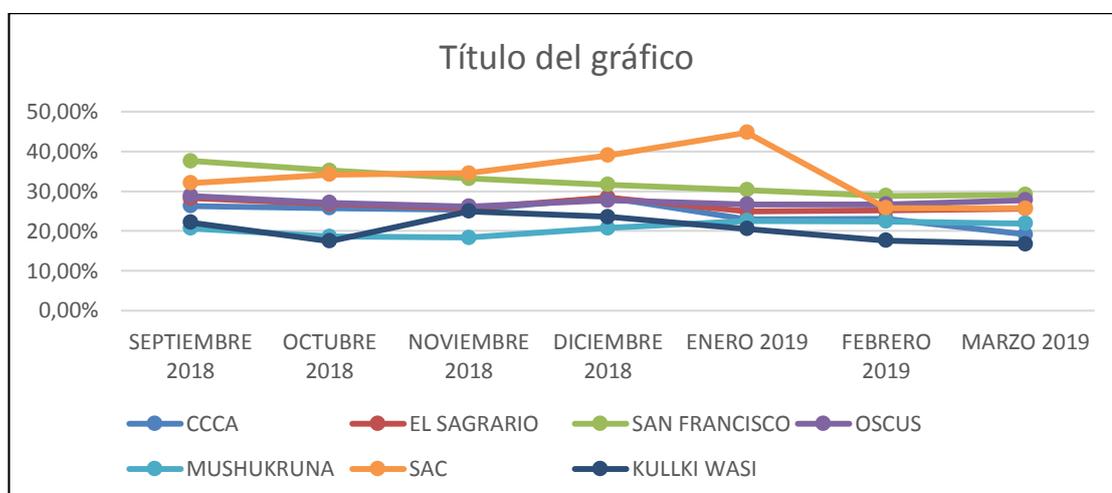
Cartera de crédito inmobiliario refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	786,42	1.945,65	-	-	786,42	1.945,65
Cartera de microcrédito refinanciada vencida	-	-	1.320,60	3.107,92	-	-	11.500,89	23.926,18	-	-	12.821,49	27.034,10
Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	556,34	957,37	-	-	556,34	957,37
Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada vencida	-	-	177,96	462,81	-	725,54	2.336,37	3.422,48	-	-	2.514,33	4.610,83
Cartera de crédito inmobiliario reestructurada vencida	-	-	1,00	-	-	-	-	-	-	-	1,00	-
Cartera de microcrédito reestructurada vencida	-	-	382,71	778,44	-	2.710,07	4.144,25	8.200,69	-	-	4.526,96	11.689,20
(Provisiones para créditos incobrables)	4.146.251,03	5.479.106,99	5.356.040,39	4.737.027,85	15.706.465,04	13.715.039,33	13.890.405,90	13.268.949,56	22.262.518,99	21.789.939,85	61.361.681,35	58.990.063,58
OTROS ACTIVOS	1.865.901,78	4.069.804,89	2.028.994,34	3.034.920,87	2.912.729,45	4.729.825,05	5.850.331,68	7.259.566,14	3.891.742,72	5.765.863,42	16.549.699,97	24.859.980,37
Inversiones en acciones y participaciones	204.799,93	220.790,37	272.979,60	321.110,09	285.697,22	409.622,15	515.545,90	564.841,50	450.162,39	474.179,07	1.729.185,04	1.990.543,18
Inversiones	-	-	15.537,75	15.537,75	-	-	-	-	-	-	15.537,75	15.537,75
Fondos de liquidez	1.191.182,57	1.858.821,30	1.224.815,72	2.164.924,29	1.509.112,48	2.558.242,74	2.675.114,21	4.492.409,66	2.287.103,36	3.672.576,08	8.887.328,34	14.746.974,07
Otras inversiones en participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	11.993.818,23	19.053.257,59	5.293.641,77	5.159.955,79	4.808.185,15	10.116.828,10	8.699.795,21	11.704.598,00	4.026.885,86	4.038.828,29	34.822.326,22	50.073.467,77

La plantilla registrada provista por los Boletines financieros de la Superintendencia de Economía popular y Solidaria, se aprecia que los fondos de liquidez se clasifican como “Otros activos”, en tanto que los fondos disponibles están dentro de la categoría de “Activos no productivos”, ambos valores orientan el análisis de la liquidez y su evolución en las instituciones financieras estudiadas a continuación.

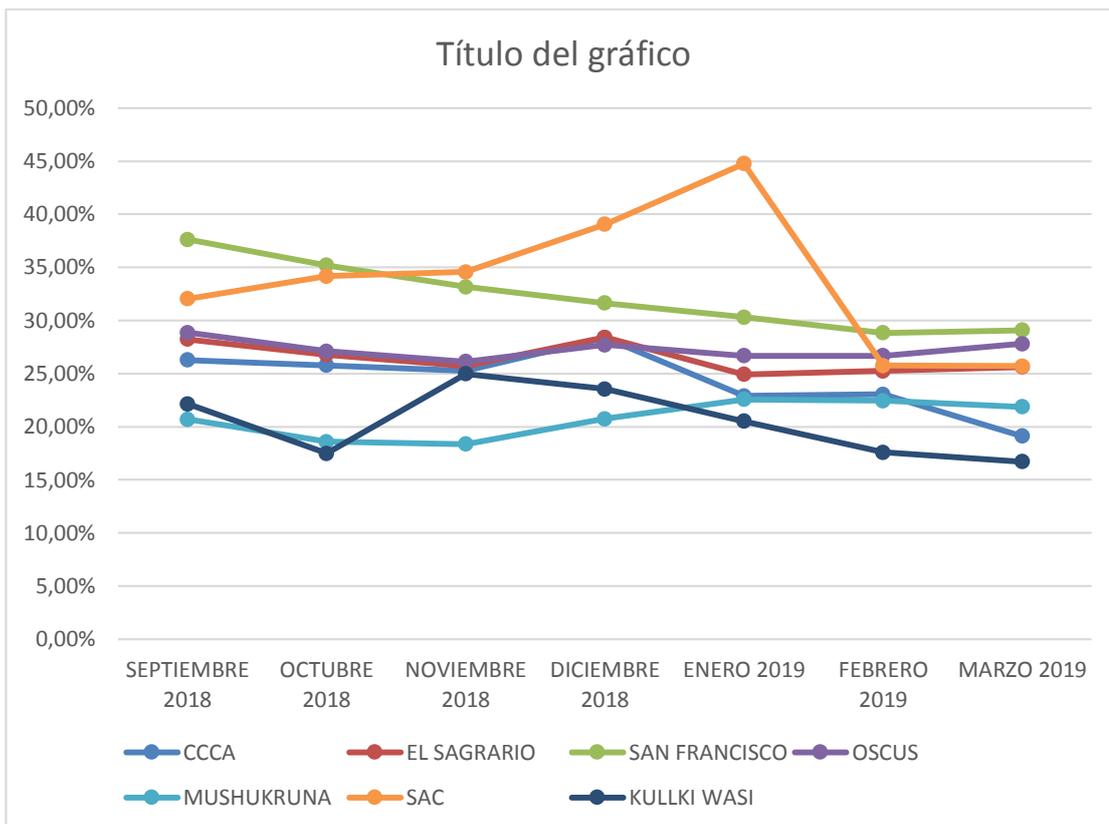
INDICADORES DE LIQUIDEZ (Fondos Disponibles/ Total depósitos a Corto Plazo)

El indicador de liquidez general relaciona los fondos disponibles frente al total de depósitos a corto plazo, permite medir el nivel de disponibilidad que tiene una entidad para atender los pasivos de mayor exigibilidad.

COOPERATIVAS	SEPTIEMBRE 2018	OCTUBRE 2018	NOVIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2018	ENERO 2019	FEBRERO 2019	MARZO 2019
CCCA	26,27%	25,77%	25,28%	28,39%	22,90%	23,04%	19,12%
EL SAGRARIO	28,24%	26,79%	25,72%	28,40%	24,93%	25,25%	25,62%
SAN FRANCISCO	37,63%	35,20%	33,17%	31,64%	30,31%	28,84%	29,09%
OSCUS	28,87%	27,11%	26,14%	27,70%	26,68%	26,69%	27,80%
MUSHUCRUNA	20,70%	18,59%	18,36%	20,74%	22,58%	22,44%	21,88%
SAC	32,05%	34,18%	34,56%	39,04%	44,76%	25,76%	25,71%
KULLKI WASI	22,15%	17,49%	24,98%	23,55%	20,52%	17,59%	16,72%



Para tener una mejor apreciación de las fluctuaciones entre uno y otro año, ha sido necesario extender el eje de las ordenadas



Análisis

Entre septiembre del año 2018 y marzo del año 2019, se puede advertir una interesante variación en el nivel de la liquidez, tanto así que en enero del 2019, la Cooperativa SAC muestra el pico más elevado de Liquidez hasta un nivel de 44.76%, en tanto que la Cooperativa KullkiWasi muestra el nivel más bajo en marzo del 2019 con un porcentaje del 16.72%, mostrándose un rango bastante elevado igual a 28.04%, que es un indicador del amplio nivel de variabilidad en el período analizado entre las Cooperativas del Segmento 1.

El promedio de liquidez del período es 26.47%, frente al cuál, la mayoría de las instituciones financieras (4) se muestran sobre el valor promedio de liquidez y las restantes 3 están debajo de este valor estimado.

4.2 Análisis e interpretación de resultados de la encuesta aplicada a los ejecutivos de tesorería de las COACs de los segmentos 1 y 2 de Ambato.

Ambiente de control

- 1) ¿La SEPS como ente regulador, tiene establecidas normativas ante el apareamiento de brechas que afecten el desempeño financiero de las inversiones?

Cuadro No. 8 Existencia de normativas en la SEPS ante el apareamiento de brechas

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	9	100,0	100,0

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

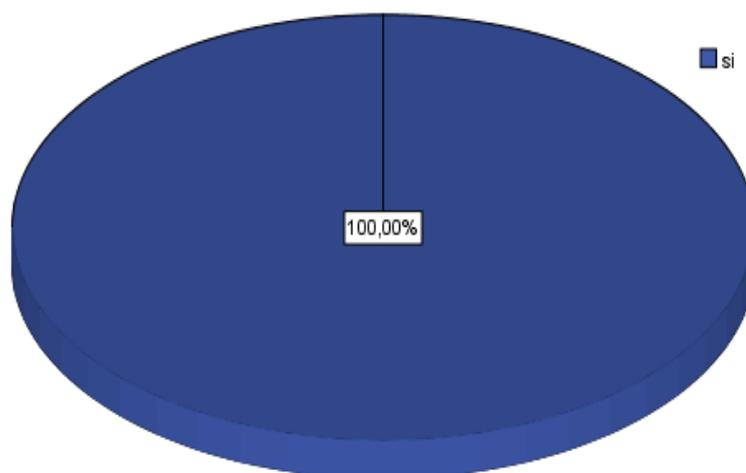


Gráfico No. 6 Existencia de normativas en la SEPS ante el apareamiento de brechas

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

La totalidad de los tesoreros encuestados (el 100%), de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato, han manifestado que ante el apareamiento de brechas de liquidez, la SEPS como ente regulador, si tiene establecidas normativas para controlar la afectación del desempeño financiero de las inversiones. Esta actitud permite predecir una mejor capacidad de reacción de las Instituciones financieras ante posibles eventualidades

2) **Ante la amenaza de bajos índices de rendimiento financiero de las inversiones, las SEPS actúa como:**

Cuadro No. 9 Papel de la SEPS ante amenazas de bajo rendimiento

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
intermediador	2	22,2	22,2
sancionador	4	44,4	66,7
asesor	2	22,2	88,9
ninguna	1	11,1	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

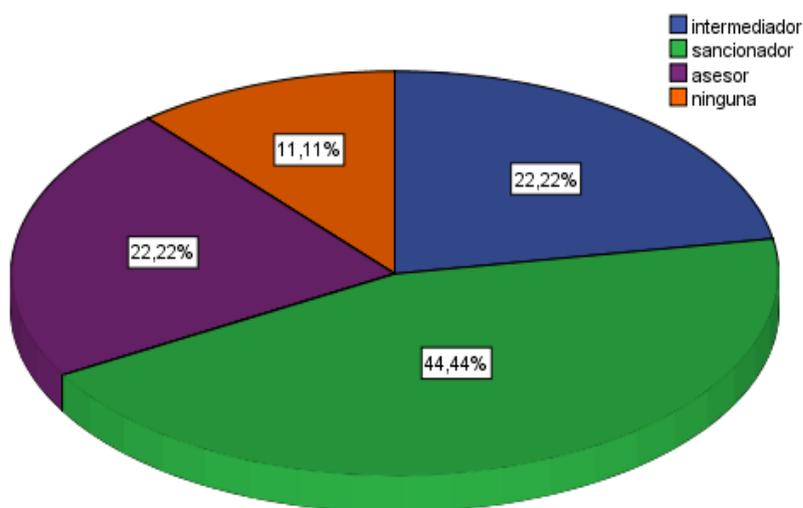


Gráfico No. 7 Papel de la SEPS ante amenazas de bajo rendimiento

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Las respuestas emitidas son reveladoras de la intervención/participación de la SEPS frente a las amenazas de bajo rendimiento de las inversiones realizadas, ya que la mayoría de las respuestas califican a la SEPS como un ente sancionador (44.44%), el 22.22% mencionan que la SEPS en este caso funge como agente intermediador, el otro 22.22% la califican como asesor y el grupo más reducido no responde a la pregunta realizada. De lo mencionado se puede concluir que la SEPS es una entidad en parte sancionadora y en parte de apoyo para las instituciones, realizando a cabalidad su papel de ente regulatorio.

3) ¿Qué políticas tiene la SEPS para prevenir y/o controlar el riesgo de liquidez de las instituciones financieras?

Cuadro No. 10 Políticas de prevención del riesgo de liquidez de la SEPS

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
De créditos y cobros	6	66,7	66,7
Ninguna	3	33,3	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

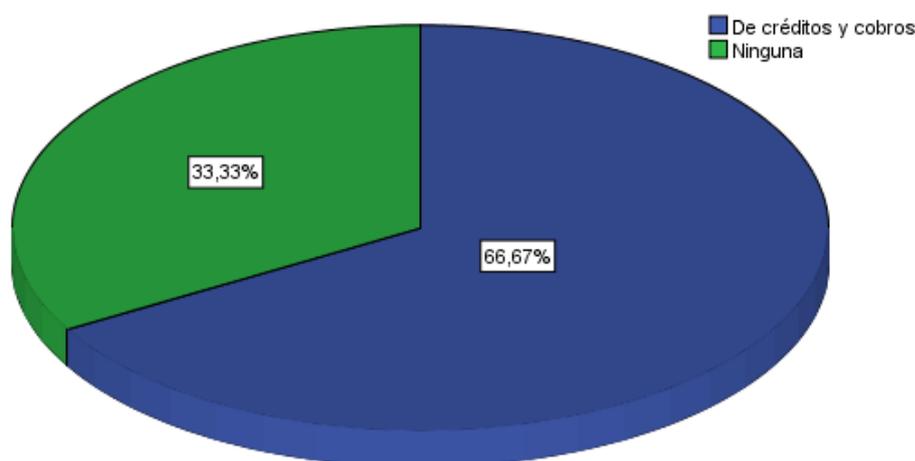


Gráfico No. 8 Políticas de prevención del riesgo de liquidez de la SEPS

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, de acuerdo con la opinión de las personas encuestadas, maneja principalmente una política para prevenir y/o controlar el riesgo de liquidez de las instituciones financieras, se trata de la “Política de Riesgos y Cobros”, ésta tendencia es respaldada por 2/3 de los encuestados, es decir el 66.67%.

Existiendo una variedad de políticas posibles como control de inventario, cuentas por pagar, caja y bancos y otras, la institución supervisora se limita a la única que consideraría importante dentro de su gestión que es la política de créditos y cobros.

- 4) ¿La entidad posee políticas para la constitución de reservas adicionales a las regulatorias para los créditos de difícil recuperación?

Cuadro No. 11 Existencia de políticas de reserva adicionales para créditos de difícil recuperación

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
Si	9	100,0	100,0

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

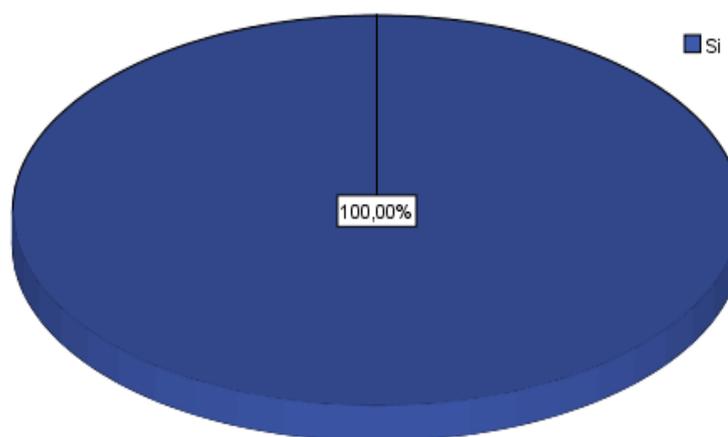


Gráfico No. 9 Existencia de políticas de reserva adicionales para créditos de difícil recuperación

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Absolutamente todas las personas encuestadas en el presente estudio (100%), se manifiestan a favor de que la SEPS si dispone de políticas para la constitución de reservas adicionales para créditos de difícil recuperación.

Lo mencionado puede considerarse como una garantía de apoyo para las instituciones financieras, en el caso de situación de iliquidez, donde puede recurrir a éste tipo de reservas para subsanar las necesidades de financiamiento que se generen.

5) ¿Con qué frecuencia se actualizan las políticas y estrategias de riesgo de liquidez?

Cuadro No. 12 Frecuencia de actualización de políticas y estrategias de riesgo de liquidez

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
Semestral	3	33,3	33,3
Anual	6	66,7	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

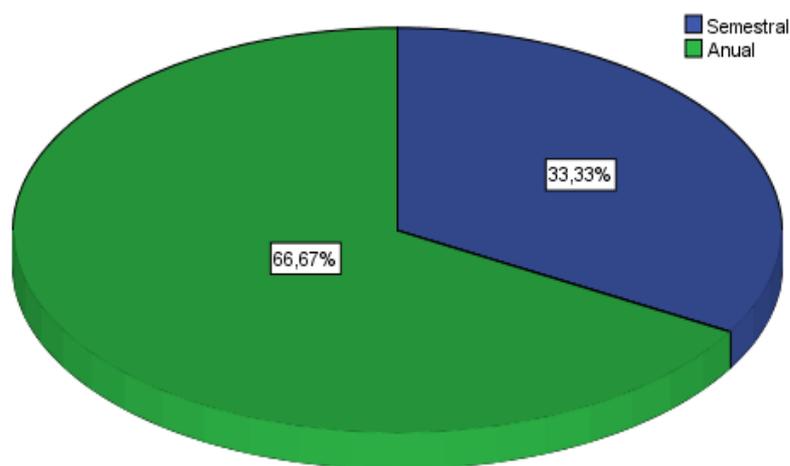


Gráfico No. 10 Frecuencia de actualización de políticas y estrategias de riesgo de liquidez

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Las políticas y estrategias de riesgo de liquidez se actualizan con una frecuencia anual en la mayoría de los casos según opina el 66.7% de los encuestados, por otro lado, el sobrante 33.3% ha percibido que las políticas y estrategias para prevenir o subsanar riesgos de liquidez se actualizan con una frecuencia semestral. Estas opiniones divididas, con tendencia favorable hacia la actualización anual, permiten deducir que si existe una preocupación por parte de la institución rectora, por estimular un estado óptimo en las Cooperativas promoviendo la superación de posibles situaciones de riesgo por medio de las políticas más oportunas para cada situación, lo preocupante es que instituciones que estén sufriendo de iliquidez, puedan tolerar los compromisos financieros por 12 meses sin recibir las respectivas sanciones.

6) ¿Cree Ud., que los Recursos financieros con relación a las inversiones a corto plazo generan un alto interés?

Cuadro No. 13 Alto interés generado por inversiones a corto plazo

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	1	11,1	11,1
a veces	3	33,3	44,4
no	5	55,6	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

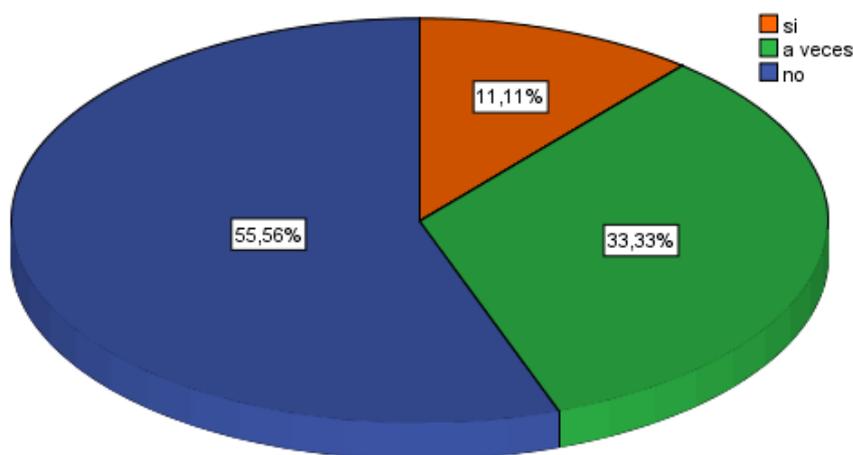


Gráfico No. 11 Alto interés generado por inversiones a corto plazo

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

La mayoría de los ejecutivos encuestados (55.6%), no cree que los Recursos financieros con relación a las inversiones a corto plazo generen un alto interés, el 33.3% siguiente, cree que a veces si es posible obtener un alto interés por las inversiones a corto plazo y un reducido 11.1% maneja la hipótesis de que definitivamente si se puede lograr este objetivo financiero con los intereses generados en el corto plazo. Aunque la opinión de la mayoría manifiesta que no existe mayor interés financiero en inversiones a corto plazo, se debe tomar en cuenta la opinión de la población restante quienes manifiesta que esto si es posible, pero aún más importante es reconocer que las inversiones realizadas sirvan como reserva ante los posibles problemas de liquidez que enfrenten las instituciones.

7) ¿Cree UD., que existe asesoramiento para la gestión de los Recursos financieros respecto a las inversiones?

Cuadro No. 14 Existencia de asesoramiento para las inversiones

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	4	44,4	44,4
a veces	5	55,6	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

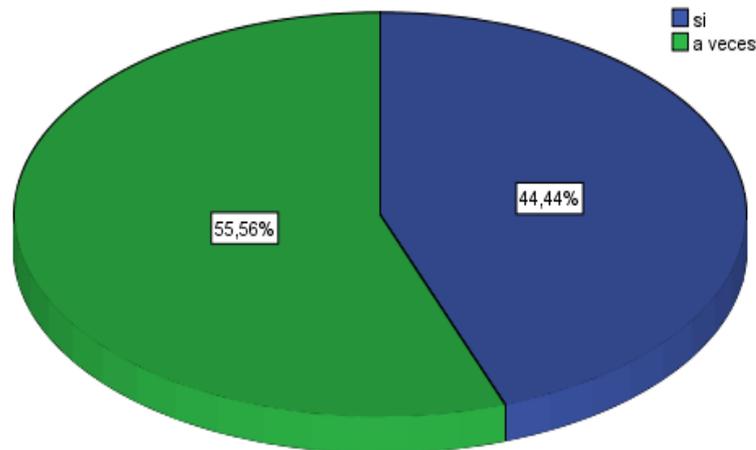


Gráfico No. 12 Existencia de asesoramiento para las inversiones

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

El 55.6% de los ejecutivos encargados de tesorería dentro del estudio realizado en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2, manifestaron que solo a veces existe asesoramiento para la gestión de recursos financieros respecto a las inversiones; el restante 44.4% afirma que siempre existe esta ayuda de organismos tales como la SEPS. Esta perspectiva de los tesoreros encuestados, es un indicador de que las instituciones financieras no se encuentran totalmente a la deriva en cuanto a la decisión de las inversiones, sino que las misma SEPS suministra la asesoría para que cada Cooperativa que va en búsqueda de tal beneficio lo reciba y mejore su capacidad de decisión y sus perspectivas de desarrollo.

- 8) ¿La SEPS demuestra apertura para recibir y estudiar nuevas propuestas metodológicas como alternativa estratégica para reducir y controlar el riesgo sobre las inversiones que realizan las entidades asociadas?

Cuadro No. 15 Apertura de la SEPS a nuevas metodologías de control del riesgo sobre inversiones

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
a veces	4	44,4	44,4
no	5	55,6	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

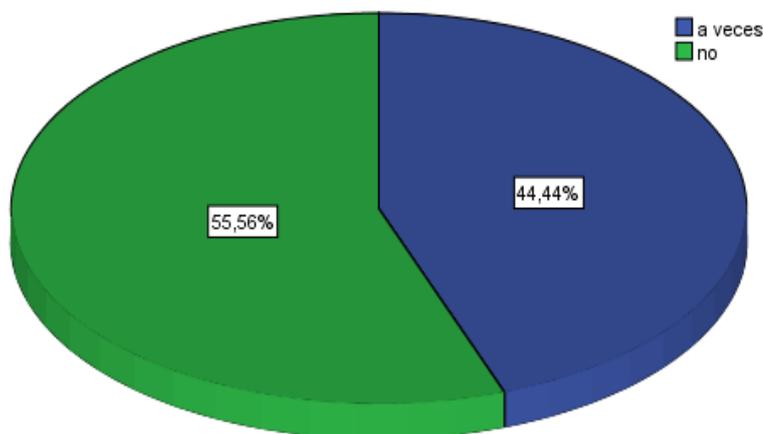


Gráfico No. 13 Apertura de la SEPS a nuevas metodologías de control del riesgo sobre inversiones

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

La apertura hacia nuevas propuestas metodológicas que se preparen como alternativas estratégicas para reducir y controlar el riesgo sobre las inversiones que realizan las entidades asociadas no es regularmente bien recibida por los ejecutivos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, esto según la opinión de la mayoría de los encuestados (55.6%). Sin embargo, hay un importante porcentaje de la población (44.4%) que considera que a veces, sus propuestas de variación metodológica, ante ésta prerrogativa, se puede aspirar a que una nueva alternativa estratégica para reducir la incertidumbre y mejorar la calidad de la garantía de liquidez frente a la variaciones del mercado financiero podría tener cierto respaldo por parte de las autoridades de la SEP.

Factores externos

- 9) ¿Dentro de su experiencia, cuál de las siguientes instituciones financieras le ofrece mayores garantías de liquidez?

Cuadro No. 16 Instituciones financieras con mayores garantías de liquidez

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
bancos privados	5	55,6	55,6
cooperativas seg 1	3	33,3	88,9
no contesta	1	11,1	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

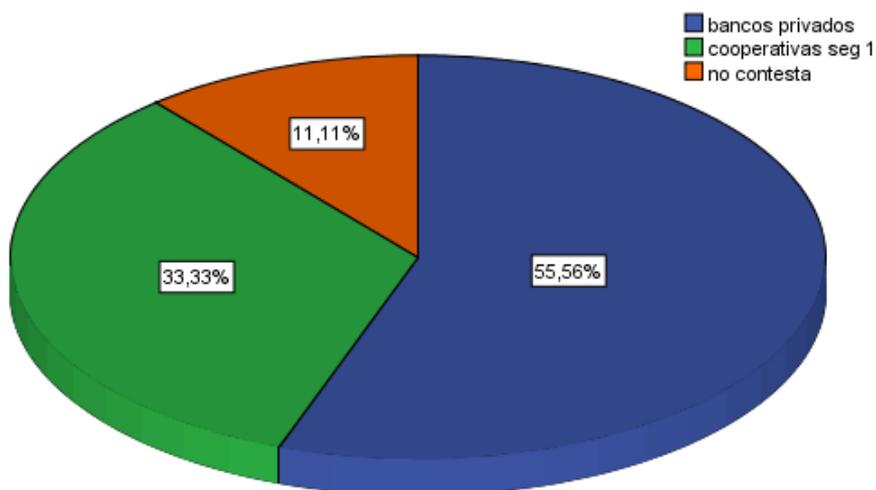


Gráfico No. 14 Instituciones financieras con mayores garantías de liquidez

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

En el análisis de las instituciones financieras que aportan mayores niveles de interés, la mayoría de la población investigada (55.6%), es enfática en manifestar que los bancos privado ofrecen mejores intereses por los ahorros realizados, 1/3 de la población equivalente al 33.3% de la misma, asigna a las Cooperativas de Ahorro y Crédito sus preferencias y el 11.1% se abstiene de contestar. Ante estos resultados, se deduce que las inversiones de la mayoría de instituciones financieras se orientan principalmente hacia los Bancos, lo que puede tomarse como razón de que este tipo de instituciones estén mejor ubicadas en el ranking financiero en tanto que la mayoría de Cooperativas para la actividad de las inversiones se sigue considerando como una segunda alternativa.

10) ¿Realiza la entidad pruebas de estrés, teniendo en cuenta factores internos y externos, con el fin de evaluar el impacto sobre la liquidez?

Cuadro No. 17 Ejecución de pruebas de estrés para evaluar el impacto de la liquidez

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	6	66,7	66,7
no	3	33,3	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

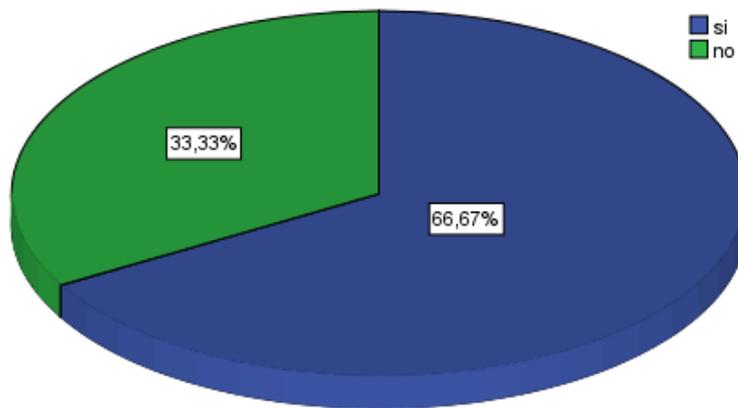


Gráfico No. 15 Ejecución de pruebas de estrés para evaluar el impacto de la liquidez

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

El 66.7% de las respuestas son favorables hacia la realización de pruebas de estrés con consideración del entorno y la gestión propia por parte de las cooperativas de ahorro y crédito con el objeto de evaluar el impacto sobre a liquidez, en tanto que el restante 33.3% no realiza éste tipo de prácticas.

Considerando que las pruebas de estrés, son una medida de la exposición al riesgo de un grupo de instituciones financieras a un escenario macroeconómico o micro-financiero particular para analizar la vulnerabilidad actual y futura, se puede deducir que un tercio de Cooperativas se muestran sensibles a las fluctuaciones del mercado y a las decisiones propias.

11) ¿Entre los términos de la negociación, la institución financiera receptora de sus inversiones, le garantiza la devolución responsable de sus valores de manera oportuna?

Cuadro No. 18 Devolución oportuna de valores por la institución receptora

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	7	77,8	77,8
a veces	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

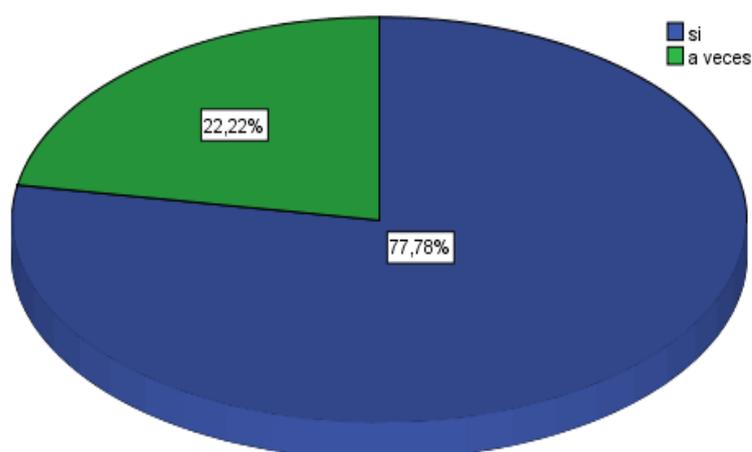


Gráfico No. 16 Devolución oportuna de valores por la institución receptora

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Para el 77.8% de las personas encargadas de tesorería entre las Cooperativa estudiadas, las instituciones financieras receptoras de sus inversiones, si garantizan la devolución responsable de sus valores de manera oportuna, como parte de los términos de la negociación realizada, lo que no sucede con el 22.2%, instituciones que no son capaces de asegurar que se devuelva el capital invertido cuando se requiera.

De esta manera se nota que la tendencia global del mercado financiero en cuanto a la devolución de las inversiones, demuestra una seguridad del 77.8%, que puede interpretarse como dato preliminar para el estudio y como referencia del mercado nacional.

12) ¿Cuál es el desglose de sus inversiones, de acuerdo al tipo de institución financiera y el nombre de la misma?

Cuadro No. 19 Desglose de inversiones según el tipo de institución

INSTITUCIÓN FINANCIERA	Serie 1	Serie 2	Serie 3
BANCOS	0.00%	3.00%	11.14%
COOPERATIVAS	100.00%	97.00%	80.30%
CASA DEBOLSA	0.00%	0.00%	0.06%

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

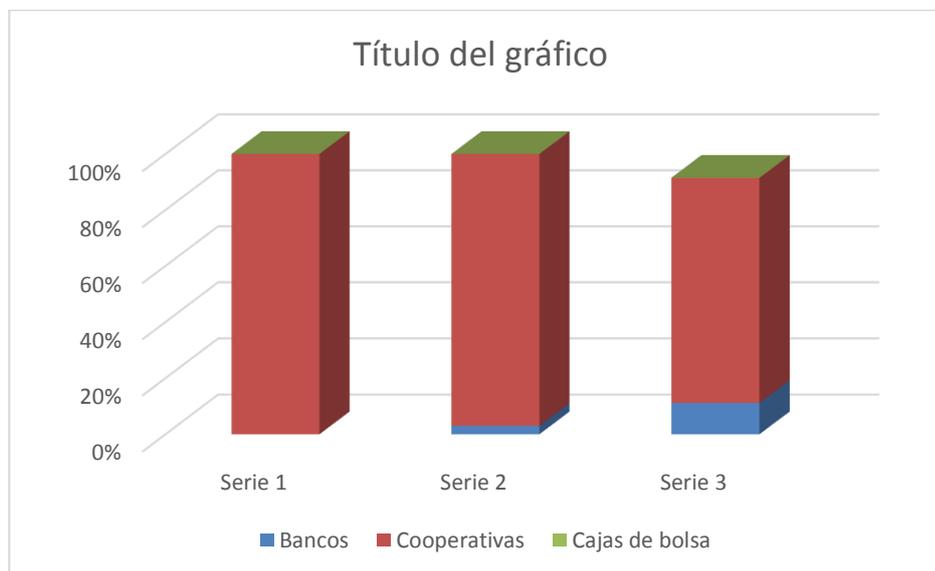


Gráfico No. 17 Desglose de inversiones según el tipo de institución

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

El desglose de las inversiones se ha considerado desde tres perspectivas, el un tercio de los inversionistas confían totalmente en las Cooperativas de Ahorro y Crédito. El otro tercio de la población distribuye sus inversiones hacia los bancos un 3% y a las Cooperativas de Ahorro y crédito el 97%. El último tercio de inversionistas distribuye sus inversiones hacia los Bancos el 11.14%, hacia la Cooperativas el 80.3% y hacia las Casas de bolsa el último 0.06%.

Se distingue entonces que la mayoría del personal de tesorería orienta sus inversiones hacia las Cooperativas de preferencia y en segundo lugar hacia los bancos, siendo la primera opción la mejor alternativa que debería considerar una estrategia de inversiones. Por otro lado, los bancos preferidos para realizar las inversiones son Guayaquil, Austro, Internacional y las Cooperativas: Oscus, Co-progreso e IEP.

- 13) Si tuviera la oportunidad de aumentar su tasa de rendimiento potencial aceptando un mayor riesgo (incluyendo posibles pérdidas en la inversión inicial), por favor indique la alternativa que mejor describe su preferencia:

Cuadro No. 20 Preferencia ante la oportunidad de aumentar la tasa de rendimiento

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
no asumiría más riesgo	6	66,7	66,7
asumiría un poco más de riesgo	3	33,3	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

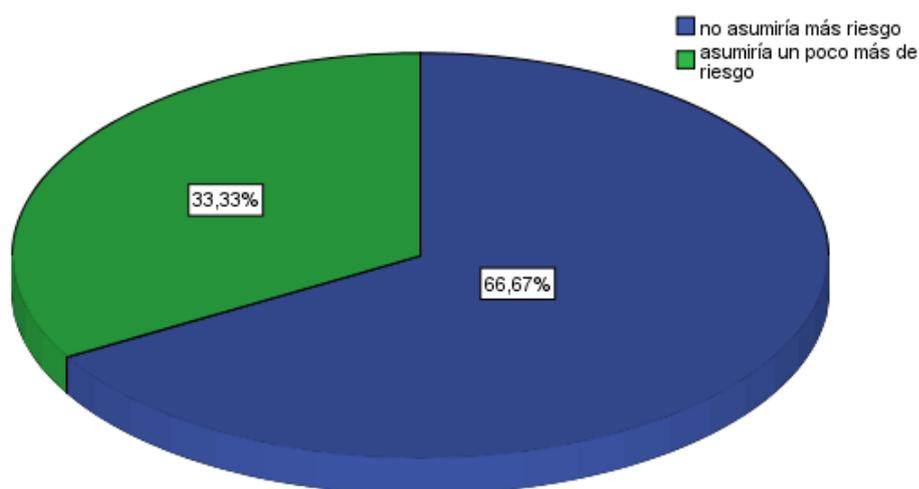


Gráfico No. 18 Preferencia ante la oportunidad de aumentar la tasa de rendimiento

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Ante la oportunidad de aumentar la tasa de rendimiento potencial aceptando un mayor riesgo que incluya posibles pérdidas en la inversión inicial, la población encuestada reaccionaría de diversas maneras, la que tiene mayor preferencia es la opción “no asumiría el riesgo” con un 66.66% de las opiniones, en segundo lugar está la opción: “asumiría un poco más de riesgo” con el restante 33.33%

Se puede entender que ante posibles pérdidas, la mayoría de los inversionistas prefieren no arriesgar ni un mínimo de la inversión inicial.

14) ¿La diversificación de cartera es importante para la toma de decisiones en la inversión?

Cuadro No. 21 Importancia de la diversificación de cartera para decisiones de inversión

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	9	100,0	100,0

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

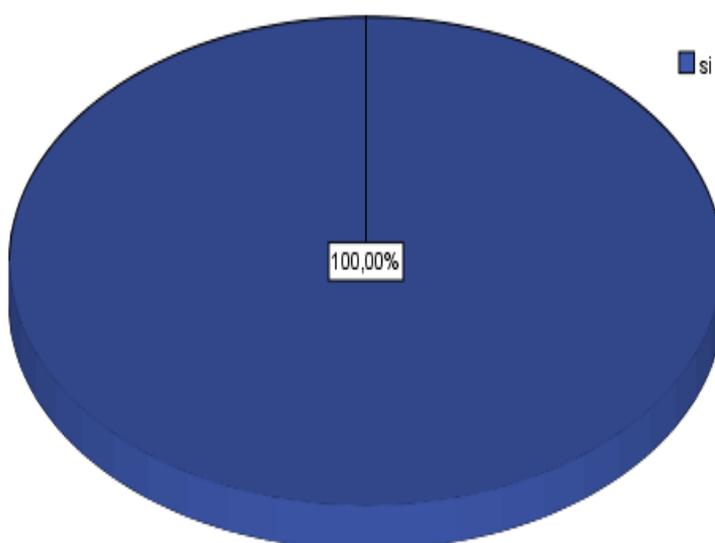


Gráfico No. 19 Importancia de la diversificación de cartera para decisiones de inversión

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

La diversificación de la cartera, es importante, para la toma de decisiones según lo afirma el total de los ejecutivos de tesorería que fueron encuestados (100%), por medio de ésta opinión se puede considerar como una estrategia obligatoria dentro de un planteamiento o modelo de inversiones.

15) ¿Los productos de Inversión están sujetos a riesgos, incluyendo posibles pérdidas de su capital invertido?

Cuadro No. 22 Riesgo de pérdida de capital en productos de inversión

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	9	100,0	100,0

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

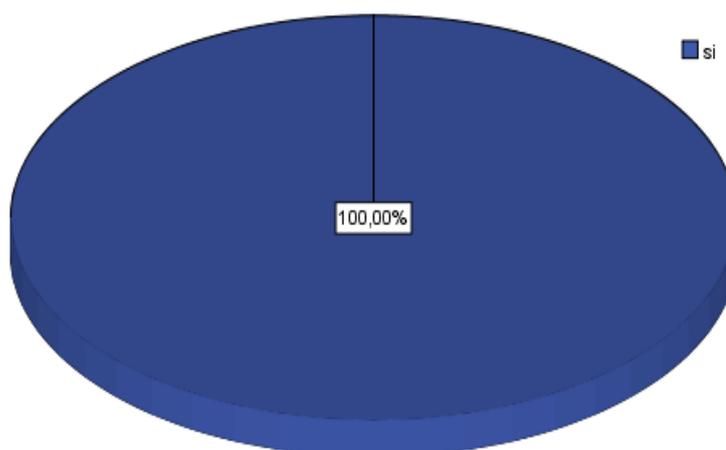


Gráfico No. 20 Riesgo de pérdida de capital en productos de inversión

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Todos los ejecutivos manifestaron que los productos de Inversión están sujetos a riesgos, incluyendo posibles pérdidas de su capital invertido (100%), ante ésta respuesta, se estima que quienes asumen sobre su economía la responsabilidad de una inversión deberían considerar ciertas pérdidas como una posibilidad, lo que contrasta con las respuestas de la pregunta número 13.

Internos

16) ¿Considera Ud. que la Gestión Financiera permite una buena toma de decisiones con respecto a la colocación de las inversiones?

Cuadro No. 23 Beneficio de la gestión financiera en toma de decisiones de inversión

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	9	100,0	100,0

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

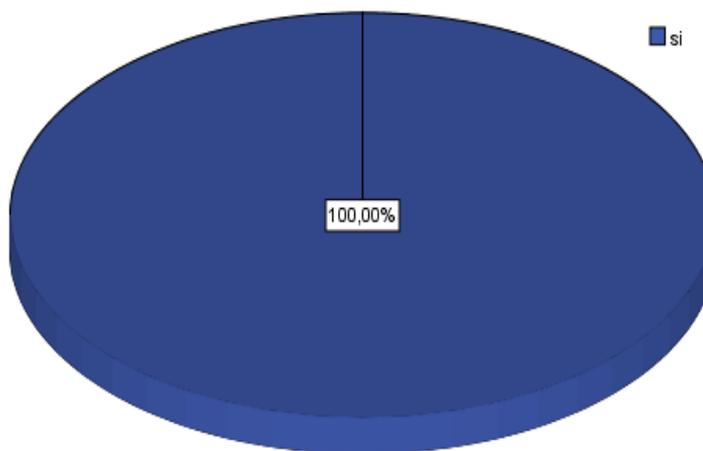


Gráfico No. 21 Beneficio de la gestión financiera en toma de decisiones de inversión

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

La Gestión Financiera permite una buena toma de decisiones con respecto a la colocación de las inversiones, ésta es la opinión de todos los ejecutivos encuestados, ante esto vale manifestar que siendo las inversiones un aspecto neurálgico en la economía del país, de las instituciones y de las familias, debe ser un aspecto de máxima consideración y cuidado, se debe planificar adecuadamente y tomar todas las precauciones posibles que no dependen solamente del monto.

17) ¿Considera UD., que el personal que se encarga de la Gestión Financiera en el departamento de inversión está debidamente capacitado?

Cuadro No. 24 RRHH de Gestión Financiera debidamente capacitado

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	7	77,8	77,8
a veces	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

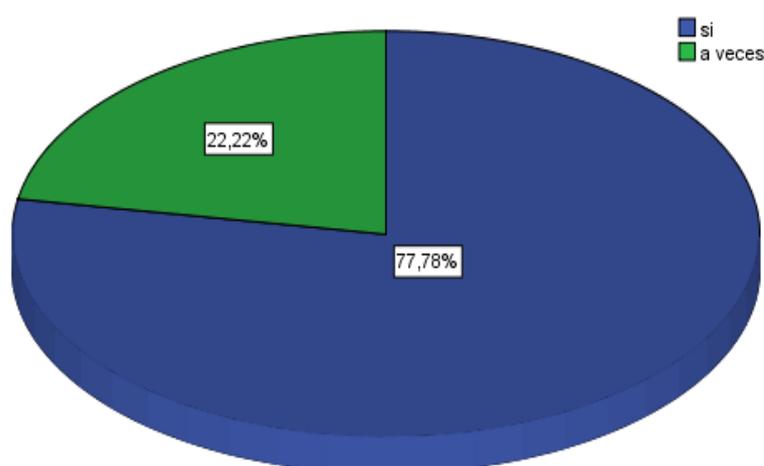


Gráfico No. 22 RRHH de Gestión Financiera debidamente capacitado

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

El personal que se encarga de la Gestión Financiera en el departamento de inversión si está debidamente capacitado, a criterio del 77.8% de los ejecutivos que fueron encuestados, el restante 22.2% piensa que la capacitación no ha sido suficiente, estos resultados evidencian que los procesos implicados dentro de la gestión de inversiones puedan tener dificultades por una incorrecta planificación, por una mala evaluación o por otras causas que resulten difíciles de resolver por iniciativa propia o por intuición sin el conocimiento adecuado.

18) ¿En su institución se mide el riesgo de liquidez?

Cuadro No. 25 Medición de riesgo de liquidez en la institución

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	9	100,0	100,0

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

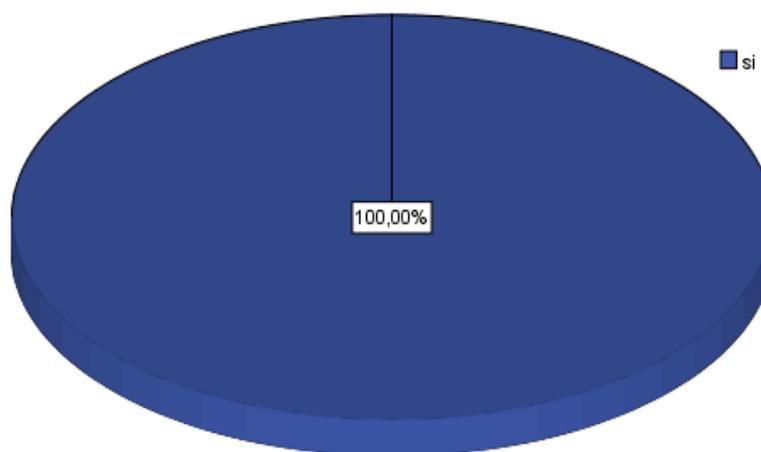


Gráfico No. 23 Medición de riesgo de liquidez en la institución

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Todos los tesoreros de las Cooperativas del segmento 1 y del segmento 2 respondieron afirmativamente sobre la medición del riesgo de liquidez que se realiza en cada una de sus instituciones financieras, esto implica que hay una buena organización en este aspecto, es decir se cuenta con los procesos adecuados y el personal necesario para llevar a cabo la medición, además de parámetros comparativos.

19) ¿Cuál forma de riesgo de liquidez ha sido más frecuentemente percibida dentro de la gestión de su institución?

Cuadro No. 26 Forma de riesgo más frecuente en la institución

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
R. sobre el % de cartera irrecuperable	7	77,8	77,8
brechas de liquidez	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

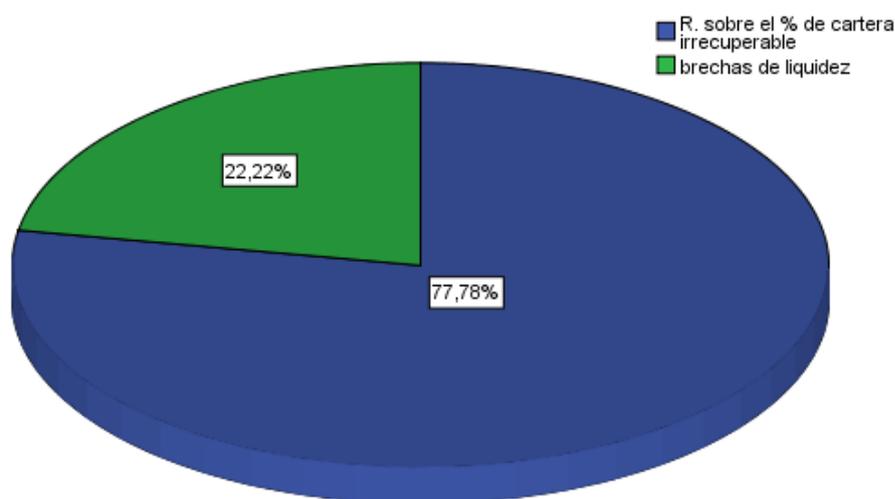


Gráfico No.24 Forma de riesgo más frecuente en la institución

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Los riesgos más frecuentemente percibidos dentro de la gestión de las Cooperativas tienen 2 formas básicas el primero que es el riesgo sobre el nivel de cartera irrecuperable y el segundo que se refiere al riesgo de las brechas de liquidez, al respecto la mayoría, el 77.8% mencionó que el riesgo sobre el porcentaje de cartera irrecuperable es más frecuente, en cambio que el restante 22.2% se orienta por el otro tipo de riesgo.

La información recolectada implica que las instituciones financieras tengan que lidiar permanentemente con una fuerte amenaza de iliquidez, debida a la cartera irrecuperable, que debido a la dinámica financiera constituye una grave amenaza

para la gestión de recursos, lo que hace necesaria la generación de estrategias que promuevan el cobro efectivo de deudas.

20) ¿Cuáles son los riesgos a los que se enfrenta la institución financiera al no contar con índices de liquidez aceptables?

Cuadro No. 27 Riesgos institucionales al no contar con índices financieros aceptables

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
limitaciones en colocación de créditos	7	77,8	77,8
pérdida de confianza de clientes y socios	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

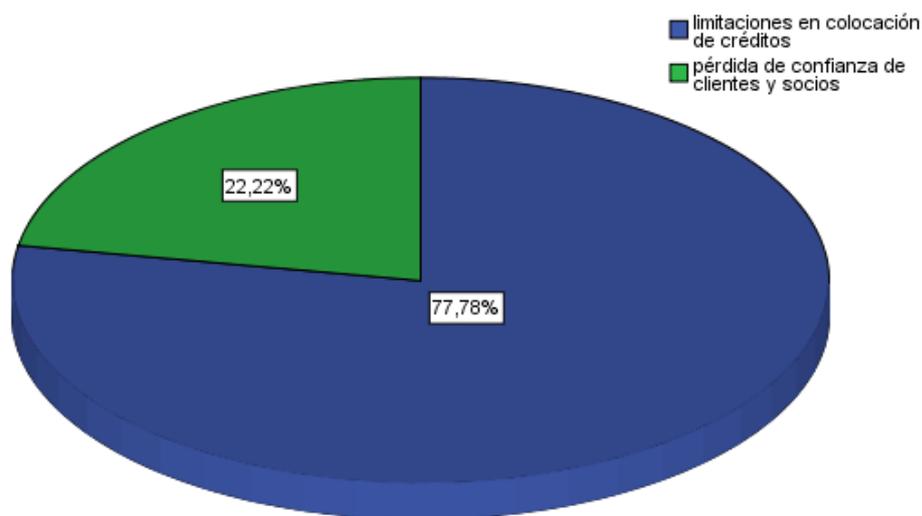


Gráfico No. 25 Riesgos institucionales al no contar con índices financieros aceptables

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

El 77.8% de la población estudiada, creen que las limitaciones en la colocación de créditos, son los riesgos a los que se enfrenta la institución financiera al no contar con índices de liquidez aceptables, por no tener un colchón al cual asirse para efectivizar la gestión crediticia, el restante 22.2%, en cambio, cree que más grave aún es la pérdida de confianza de los socios y clientes de la institución financiera. En la realidad la situación más grave es la pérdida de confianza de las personas porque no puede volver a recuperarse de manera fácil, la historia trae una gran cantidad de eventos donde las instituciones financieras han tenido que llegar hasta el cierre, de

modo que si volvieron a aparecer en el mercado financiero los socio y clientes que sufrieron perjuicio jamás volverían a confiar sus finanzas a estos organismos.

21) En relación a la cartera de créditos, la información disponible le permite efectuar estimaciones de:

Cuadro No. 28 Estimaciones posibles gracias a la información sobre cartera de créditos

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
determinar nivel de pérdidas	5	55,6	55,6
niveles de cumplimiento de pagos	3	33,3	88,9
tasa de recuperación y pérdidas por incumplimiento	1	11,1	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

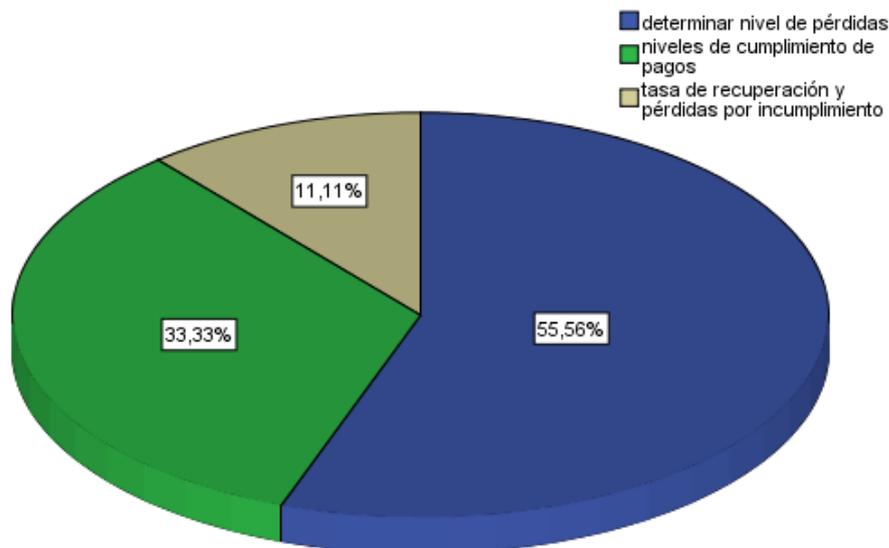


Gráfico No. 29 Estimaciones posibles gracias a la información sobre cartera de créditos

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Con base en la información de la cartera de crédito, los datos recabados, le permiten a la mayoría de Cooperativas (55.6%), determinar el nivel de pérdidas, reconocer los niveles de cumplimiento de los pagos (33.3%), establecer las tasas de recuperación y pérdidas por el incumplimiento (11.1%). Por lo visto en la información registrada, se distingue que la mayor utilidad de la información sobre cartera de créditos les ayuda

a las instituciones a la determinación del nivel de pérdidas que se va generando principalmente por los créditos in-cobrados e incobrables.

22) ¿Ha establecido la entidad límites internos como alerta de posibles situaciones de iliquidez?

Cuadro No. 29 Establecimiento de límites internos ante situaciones de iliquidez institucional

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	7	77,8	77,8
no	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

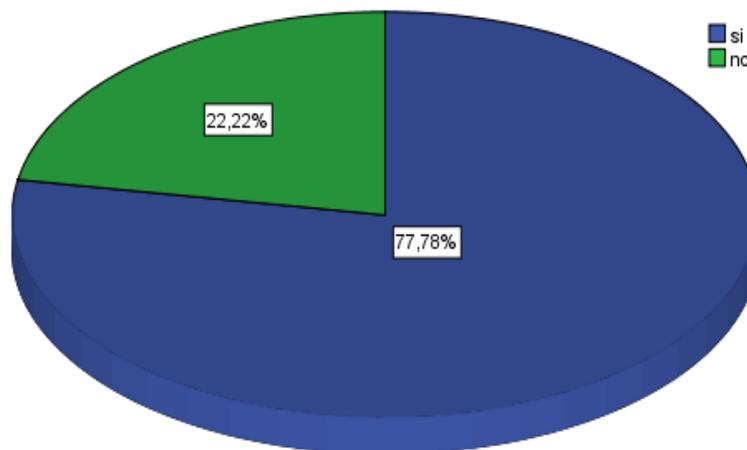


Gráfico No. 30 Establecimiento de límites internos ante situaciones de iliquidez institucional

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

El establecimiento de los límites internos en la gestión financiera, como alerta ante situaciones de iliquidez si ha sido considerado por la mayoría de las instituciones financieras estudiadas (77.8%), contra el 22.2% de instituciones en las que todavía no ha sido establecido los límites internos como alerta ante situaciones de iliquidez.

Ante situaciones de riesgo, hay todavía instituciones que no han establecido todavía los límites, estos organismos son la minoría y no disponen de las herramientas más

necesarias para visualizar los riesgos corriendo el peligro de que cuando aparezcan las dificultades, tal vez eran irreversibles.

23) ¿Existe un sistema de control interno sobre los procesos de administración del riesgo de liquidez?

Cuadro No. 30 Existencia de sistema de control interno en procesos de administración de riesgo

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	7	77,8	77,8
no	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

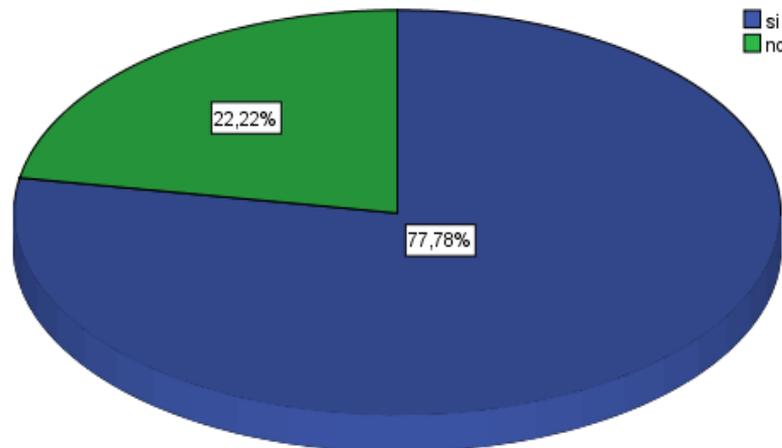


Gráfico No. 31 Existencia de sistema de control interno en procesos de administración de riesgo

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

El 77.8% de los encuestados dentro de las Instituciones financieras que conforman la población de estudio, afirman que si existe un sistema de control interno sobre los procesos de administración del riesgo de liquidez, el restante 22.2%, en cambio opinan lo contrario.

Tomando como referencia las respuestas a preguntas anteriores, se distingue que un quinto de la población constituye una población vulnerable debido a las limitaciones demostradas dentro de su gestión, por no contar con los procesos de protección adecuada para el resguardo del capital de inversiones

24) ¿Dentro de su organización existe una unidad, asesoría o ejecutivo designado al estudio de Basilea?

Cuadro No. 31 Existencia de encargado del estudio de Basilea

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	6	66,7	66,7
no	3	33,3	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

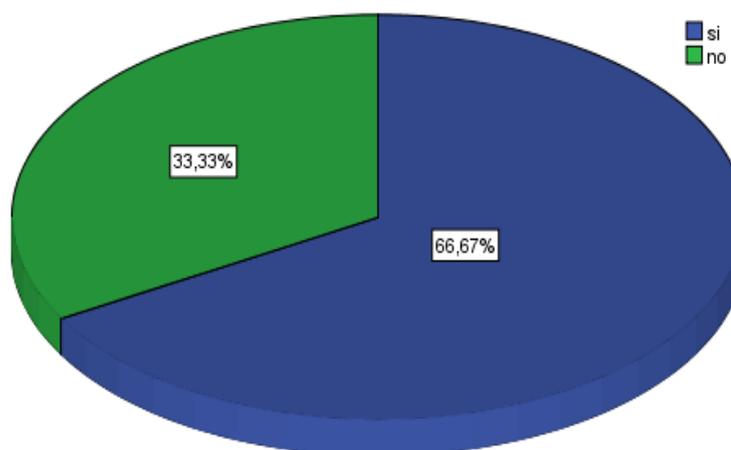


Gráfico No. 32 Existencia de encargado del estudio de Basilea

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

En gran parte de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Ciudad de Ambato, existe una unidad, asesoría o ejecutivo designado al estudio de Basilea, éste segmento de la población corresponde al 66.67%, estando ocupado el 33.33% por quienes no disponen de alguien encargado del estudio de Basilea.

Siendo Basilea un conjunto de recomendaciones para establecer un capital mínimo que debe tener una entidad bancaria en función de los riesgos que afronta, es responsabilidad de la unidad encargada, la de realizar estudios frecuentes de ésta capacidad de reserva para enfrentar situaciones de iliquidez.

25) ¿Por medio de que herramienta financiera se mide el riesgo de liquidez en su institución?

Cuadro No. 32 Herramienta financiera para medir el riesgo de liquidez institucional

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
flujo del efectivo	2	22,2	22,2
presupuesto	1	11,1	33,3
ratios financieros	3	33,3	66,7
estados financieros	2	22,2	88,9
brechas de liquidez	1	11,1	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

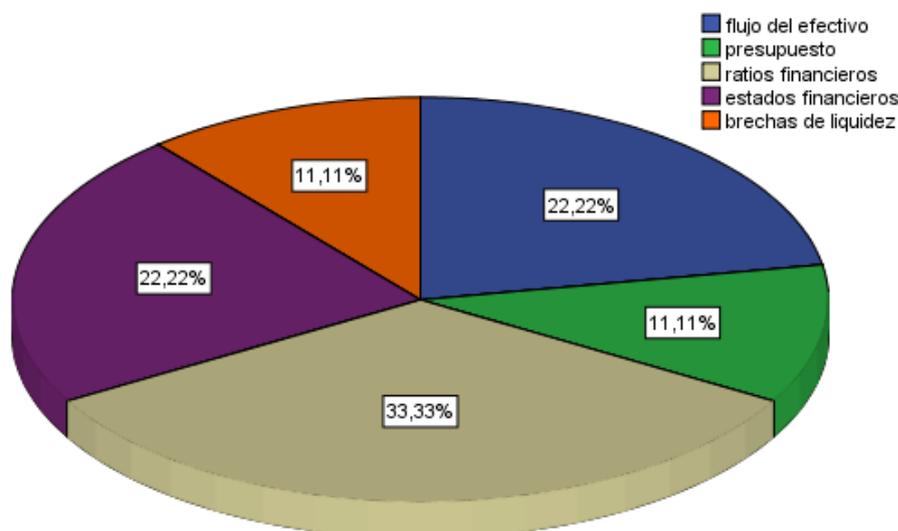


Gráfico No. 33 Herramienta financiera para medir el riesgo de liquidez institucional

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Las herramientas financieras que se emplean para medir el riesgo de liquidez dentro de la institución, en orden son los ratios financieros en primer lugar con el 33.33% de las preferencias seguidos del flujo del efectivo y los balances financieros, cada uno con el 22.22% de las respuestas; finalmente, la herramienta de medición del riesgo de liquidez con menos preferencia (11.11%), son tanto el presupuesto, como también las brechas de liquidez, esta última ya fue mencionada como forma de riesgo percibida.

26) ¿La entidad cuenta con una Unidad para la Gestión Integral de los Riesgos?

Cuadro No. 33 Existencia de unidad de gestión de riesgos

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	9	100,0	100,0

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

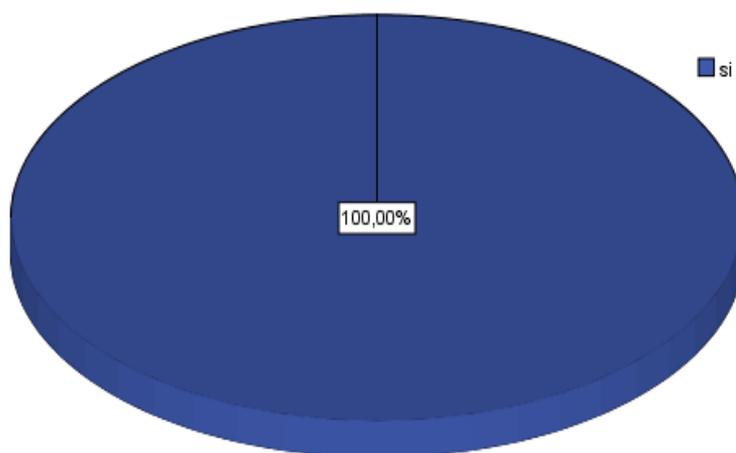


Gráfico No. 34 Existencia de unidad de gestión de riesgos

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Absolutamente todas las Cooperativas de Ahorro y Crédito cuentan con unidades integrales para la gestión del riesgo y al parecer las limitantes surgidas están relacionadas con los procesos internos, su aplicación y evaluación.

Por otro lado, dentro de la SEPS si se monitorean los indicadores de riesgo de liquidez y en base con la determinación de tales cálculos se publican periódicamente para que el sector descubra cuál es el comportamiento del mercado financiero.

27) Si usted tuviese que describir su experiencia en los siguientes productos de inversión (Ninguna, Limitada, Moderada o Extensa) cuál sería para:

Cuadro No. 34 Experiencia en productos de inversión

Producto \ Experiencia	Ninguna	Moderada	Nula
FondosMutuos	30.00%	40.00%	0.00%
Bonos	30.00%	40.00%	50.00%
Acciones	40.00%	40.00%	50.00%

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

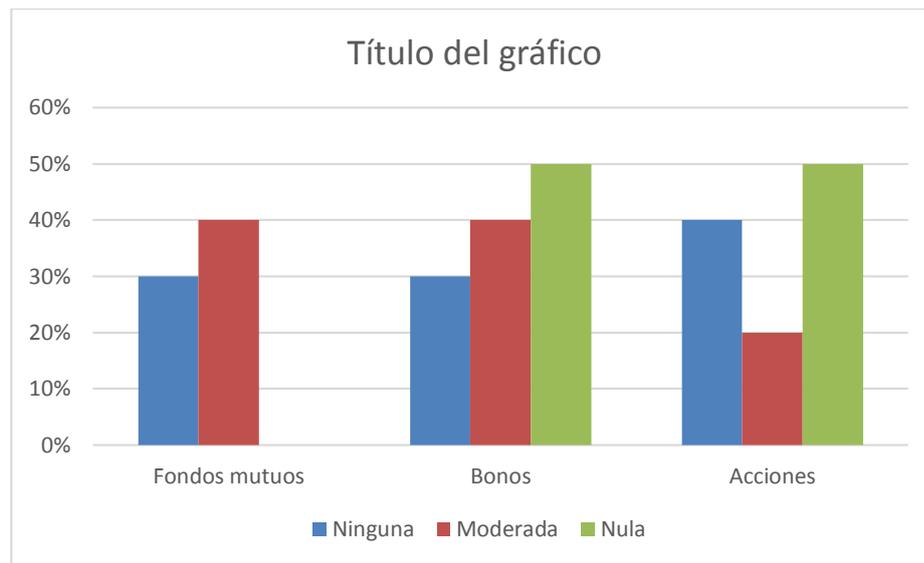


Gráfico No. 35 Experiencia en productos de inversión

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Se distingue en el análisis realizado respecto a la experiencia lograda en diferentes productos de inversión que en fondos mortuorios el 30% de los encuestados no tienen ninguna experiencia y el 40% tiene experiencia moderada. En cuanto a los bonos, el 30% manifiesta no tener experiencia y entre quienes la tienen, el 40% manifiestan que su experiencia es moderada. Finalmente respecto a la experiencia de inversión en acciones, se puede distinguir que solo el 40% tienen una experiencia moderada y el resto de la población estudiada no evidencia tener ninguna experiencia al respecto. De manera general se deduce que solamente el 40% de la población tiene experiencia de nivel moderado en cuanto a los productos de inversión.

28) ¿Además del monto que se pretende invertir, la institución cuenta con un fondo de reservas adicionales que le permitan ante una eventual emergencia cubrir sus gastos totales durante 6 meses?

Cuadro No. 35 Disponibilidad de fondo de reservas para emergencias durante 6 meses

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	7	77,8	77,8
no	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

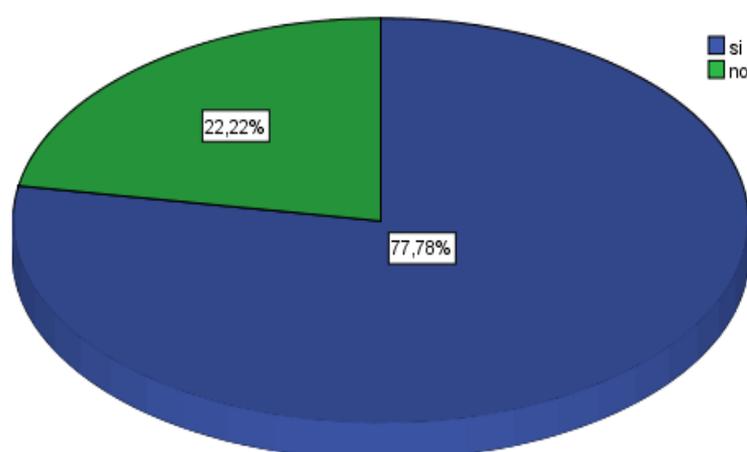


Gráfico No. 36 Disponibilidad de fondo de reservas para emergencias durante 6 meses

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Contar con un fondo de reserva, en las condiciones económicas de Latinoamérica en general y del Ecuador en particular, por un periodo mínimo, es fundamental para la supervivencia de gobiernos, instituciones, familias e individuos, ya que debido a las fluctuaciones del mercado que es frecuentemente deficiente la mejor estrategia es el ahorro, ante ello se nota que el 77.8% de las Cooperativas de ahorro y Crédito encuestadas, si mantienen fondos de reserva para posibles contingencias en los siguientes 6 meses, el restante 22.22% sigue ubicado en el sector más vulnerable del mercado financiero.

29) ¿Se han establecido controles internos en los procesos de colocación y captación de recursos financieros?

Cuadro No. 36 Establecimiento de controles internos en colocación y captación de recursos

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	9	100,0	100,0

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

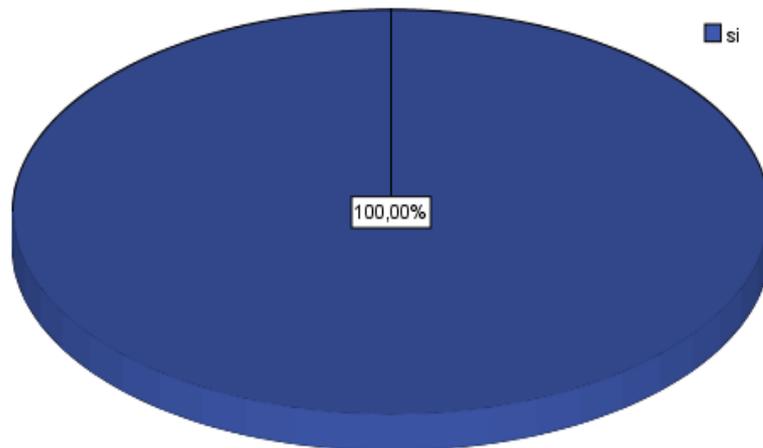


Gráfico No. 37 Establecimiento de controles internos en colocación y captación de recursos

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Todos los ejecutivos encuestados manifestaron haber establecido controles internos en los procesos de colocación y captación de recursos financieros, sin embargo éstas respuestas contrastan con el 22.22% de personas que manifestaron no disponer un sistema de control interno sobre los procesos de administración del riesgo de liquidez, lo que implica una dificultad. En función de la mayoría de tendencias registradas hasta la pregunta No. 28 se verifica que al menos en dos de cada diez Cooperativas de Ahorro y Crédito existen problemas de naturaleza administrativo-financiera relativas a la colocación de las inversiones.

30) ¿Cree Ud., que el Plan de inversiones de su Cooperativa es el adecuado?

Cuadro No. 37 Plan de inversiones adecuado

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	6	66,7	66,7
a veces	3	33,3	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

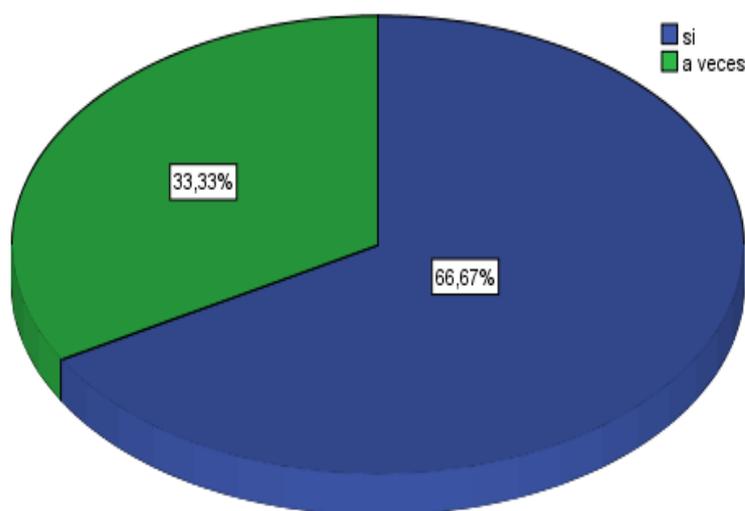


Gráfico No. 38 Plan de inversiones adecuado

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

En referencia a la utilidad de los planes de inversiones de las diferentes Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato, la encuesta permite establecer que $2/3$ de la población si tienen planes de inversión adecuados.

El 33.33% de las Cooperativas estudiadas por medio del departamento o unidad de tesorería, por otro lado no están seguros de la utilidad o pertinencia del plan de inversiones establecido para su institución, ello implica la existencia de inseguridad entre los inversionistas.

Propuesta

- 31) ¿Se ha establecido una metodología para la administración del riesgo de liquidez que le permita su identificación, medición, control y mitigación?

Cuadro No. 38 Disponibilidad de una metodología para administrar riesgo de liquidez

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	7	77,8	77,8
no	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

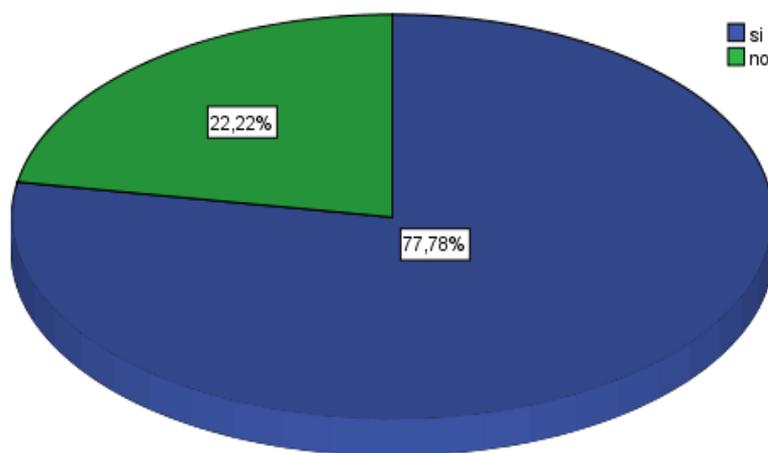


Gráfico No. 39 Disponibilidad de una metodología para administrar riesgo de liquidez

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Una metodología para la administración del riesgo de liquidez que le permita su identificación, medición, control y mitigación es fundamental para el buen desempeño financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, al respecto, el 77.8% afirmó que si se ha establecido un sistema de procedimientos para alcanzar las metas institucionales en cuanto a las inversiones. Sigue prevaleciendo el nivel del 22.2% de opiniones negativas respecto a la existencia de un método de aseguramiento de las inversiones y reducción del riesgo de liquidez, que, lo que es un indicio de la necesidad de generar este instrumento de respaldo al proceso de las inversiones.

32) ¿Piensa Ud. que una alternativa para reducir el riesgo de liquidez es la reestructuración de un manual para las inversiones?

Cuadro No. 39 Manual de inversiones como alternativa para reducir el riesgo de liquidez

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	6	66,7	66,7
a veces	3	33,3	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

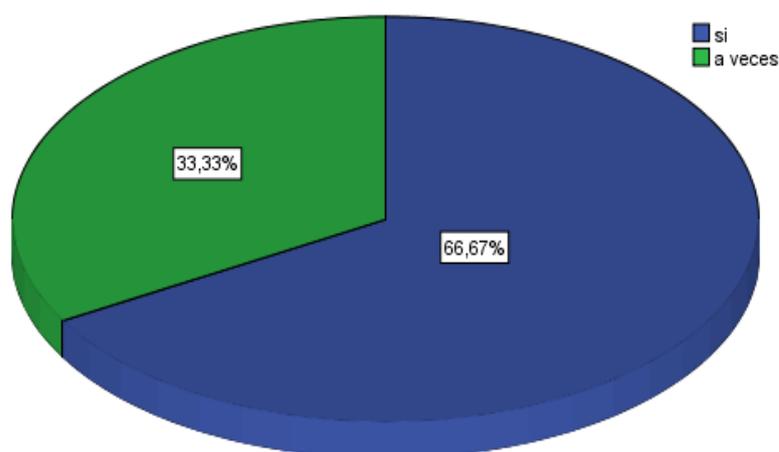


Gráfico No. 40 Manual de inversiones como alternativa para reducir el riesgo de liquidez

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

De entre el personal de tesorería encuestado, se puede distinguir que el 66.7% si está de acuerdo con la iniciativa de reestructura un manual de inversiones con el objeto de reducir el riesgo de liquidez y adicional a ésta tendencia se encuentra el restante 33.3% que menciona que a veces sería necesaria ésta reformulación, ya que deben existir ciertos aspectos de menor impacto dentro de los que conformaron propuestas anteriores, será entonces necesario retro alimentar, depurar, corregir y proponer nuevas estrategias que garanticen el éxito de la gestión.

33) ¿Cuenta la entidad con planes de contingencias reales y vigentes para manejar posibles crisis de liquidez?

Cuadro No. 40 Disponibilidad de planes de contingencia frente a crisis de liquidez

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	7	77,8	77,8
no	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

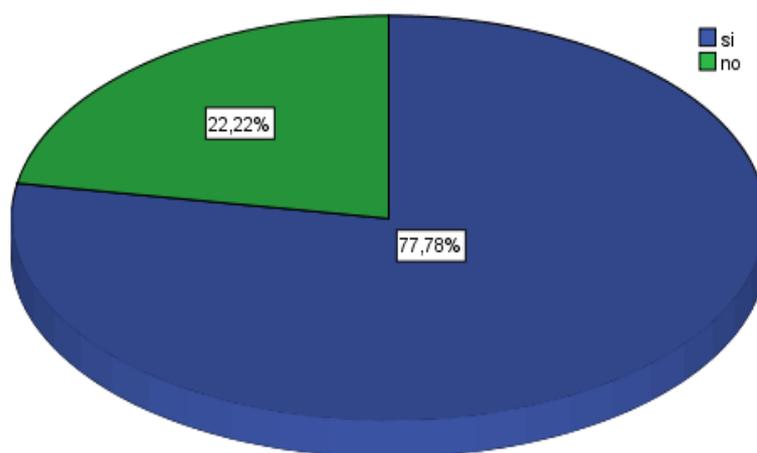


Gráfico No. 41 Disponibilidad de planes de contingencia frente a crisis de liquidez

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

En referencia a la disponibilidad de planes de contingencia frente a crisis de liquidez, los responsables de los departamentos de tesorería de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de Ambato, manifiestan en un 77.8% que sí disponen de ellos y en un 22.3% que no.

Los planes de contingencia que incluyen las medidas técnicas, humanas y organizativas necesarias para garantizar la continuidad de las operaciones de las Cooperativas y otras instituciones financieras, por ello y en virtud de los resultados es recomendable reformular aquellos que no rindieron los resultados esperados.

34) ¿Cuál de las siguientes alternativas le parece más viable y por qué razón la recomendaría a la administración de su Cooperativa de Ahorro y Crédito, para el desarrollo de ingresos adicionales a la gestión financiera cotidiana con el objetivo de reducir los riesgos de liquidez?

Cuadro No. 41 Alternativas viables para desarrollar ingresos adicionales a los cotidianos

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
factoring	1	11,1	11,1
compra de cartera	1	11,1	22,2
recuperación de cartera	3	33,3	55,6
recicooop	1	11,1	66,7
cartera castigada	1	11,1	77,8
aprovisionamiento mensual	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

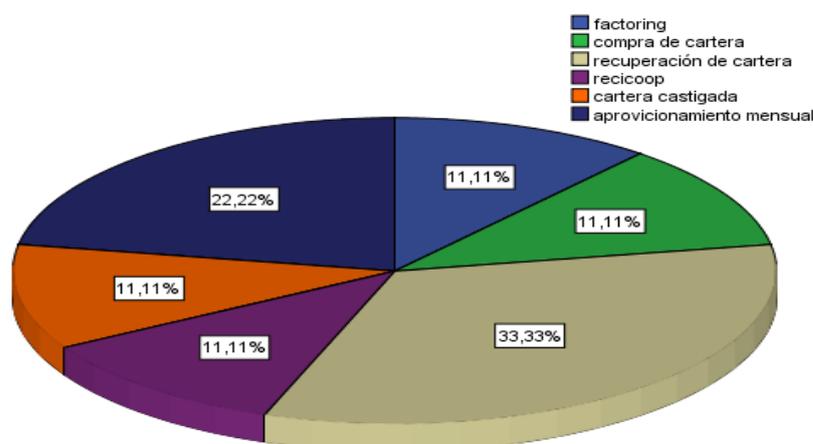


Gráfico No. 42 Alternativas viables para desarrollar ingresos adicionales a los cotidianos

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Existen 6 alternativas para el desarrollo de ingresos adicionales a la gestión financiera cotidiana con el objetivo de reducir los riesgos de liquidez, las mismas incluyen tanto el factoring como la compra de cartera, recuperación de cartera, recicooop, cartera castigada y aprovisionamiento mensual, dentro de los cuales destacan la recuperación de cartera (33.3%) y el aprovisionamiento mensual (22.2%) como las más viables. Estas últimas que han sido consideradas desde la perspectiva de los responsables de tesorería, parecerían ser las más idóneas para formar parte dentro del plan de inversiones necesario para reducir el riesgo de las Cooperativas.

35) ¿La entidad ha considerado la constitución de un colchón de capital adicional al requerimiento regulatorio, en base a su nivel de exposición al riesgo, a fin de garantizar la absorción de posibles pérdidas durante períodos de tensión económica?

Cuadro No. 42 Posibilidad de construir un colchón para absorber pérdidas en determinados períodos

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
si	7	77,8	77,8
no	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

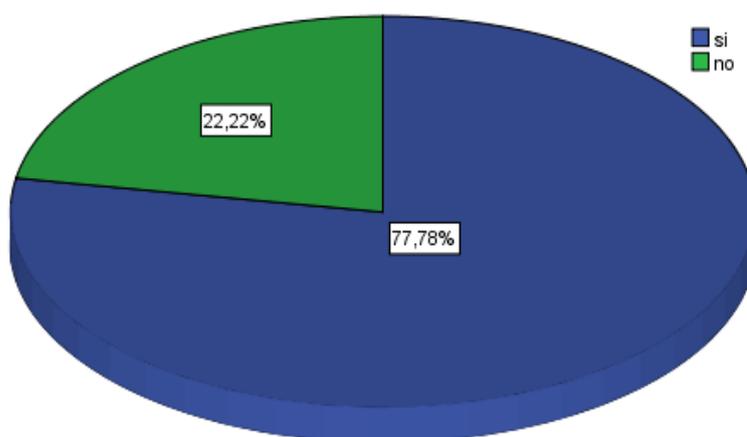


Gráfico No. 43 Posibilidad de construir un colchón para absorber pérdidas en determinados períodos

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Respecto a la posibilidad de construir un colchón para que las Cooperativas de Ahorro y crédito de la ciudad de Ambato puedan reducir las pérdidas en determinados períodos fiscales, el 77.8%, la mayoría de los encuestados apuestan por lograr esta estrategia de contingencia, el restante 22.2% manifiesta que ello no es necesario.

La respuesta de la mayoría es definitiva, y en vista de que la sección del cuestionario aplicado apunta a recolectar opiniones para la construcción de la propuesta, la construcción de un colchón para absorción de pérdidas por ende debería considerarse y ser incluida dentro de la propuesta.

36) ¿Qué retorno requiere a sus inversiones para tomar la decisión de iniciarlas? (en U\$S):

Cuadro No. 43 Requerimiento porcentual de retorno de las inversiones

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
10% anual	5	55,6	55,6
ninguno	4	44,4	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

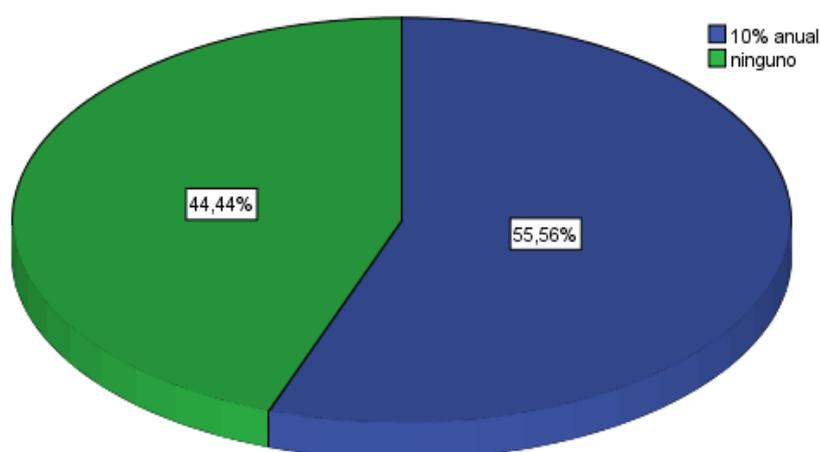


Gráfico No. 44 Requerimiento porcentual de retorno de las inversiones

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

En referencia al retorno de las inversiones esperado por cada operación de éste tipo realizada, algo más de la mitad de las instituciones financieras (55.6%), manifestaron un requerimiento (rendimiento de la inversión) de al menos un 10% anual, extrañamente el restante 44.4%, se abstuvo de responder.

El parámetro obtenido, es definitivo en cuanto a las metas del nuevo Plan de inversiones, donde deberá establecerse que el rendimiento mínimo requerido por la colocación, debería ser del 10%.

37) Las siguientes opciones reflejan escenarios simulados de inversión, cada uno con factores de riesgo, volatilidad y rendimientos distintos. ¿Cuál cree que sería la opción que refleja mejor el cómo le gustaría que fuera invertido su dinero?

Cuadro No. 44 Preferencia de escenario de inversión

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
capital con menor volatilidad	5	55,6	55,6
capital con rendimientos superiores	3	33,3	88,9
crecimiento obtenido del patrimonio	1	11,1	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

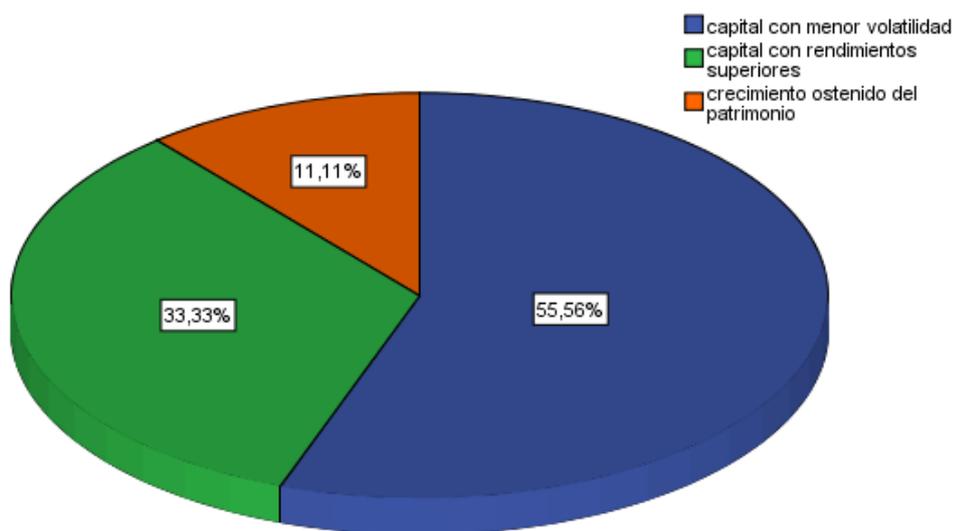


Gráfico No. 45 Preferencia de escenario de inversión

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

La opción que refleja mejor el cómo le gustaría a cada institución financiera que fuera invertido su dinero, a sabiendas de que cada opción tiene factores de riesgo, volatilidad y rendimientos distintos, muestran una preferencia favorable al capital con menor volatilidad (55.6%), seguida del capital con rendimientos superiores (33.3%) y con el puntaje más bajo el crecimiento obtenido del patrimonio (11.1%).

Las 2 primeras opciones parecen ser las mejores alternativas de inversión, su presencia es entonces necesaria para asegurar la efectividad el plan a construirse.

38) De estas frases ¿con cuál se identifica como inversionista?

Cuadro No. 45 Identificación de inversionista

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
analista de alternativas de mercado	7	77,8	77,8
información existente para decisiones	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

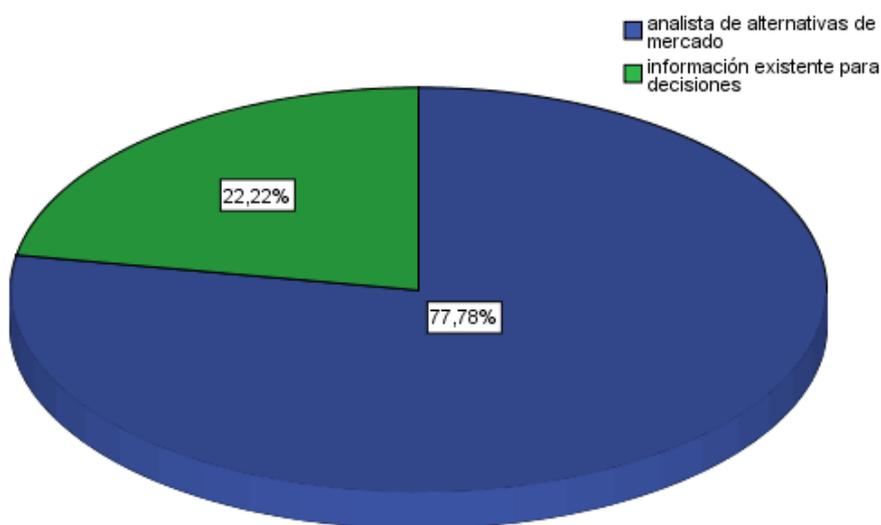


Gráfico No. 46 Identificación de inversionista

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Siendo el inversionista un tipo de accionista que aporta un capital con vistas a obtener un dividendo, de acuerdo con el contexto de ésta investigación, ha sido clasificado en dos tipos de acuerdo a su estilo de trabajo, siendo el más frecuente un inversionista como analista de las alternativas del mercado para decidir hacia cuál de ellas orientar su capital con el 77.8% de las preferencias y en segundo lugar aquel inversionista que emplea la información existente para una efectiva toma de decisiones.

39) Cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor su objetivo de inversión y su nivel de tolerancia frente a posibles fluctuaciones en el valor de sus inversiones:

Cuadro No. 46 Identificación de objetivo de inversión y nivel de tolerancia a fluctuaciones

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
preservación de capital	5	55,6	55,6
conservador	2	22,2	77,8
moderado	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

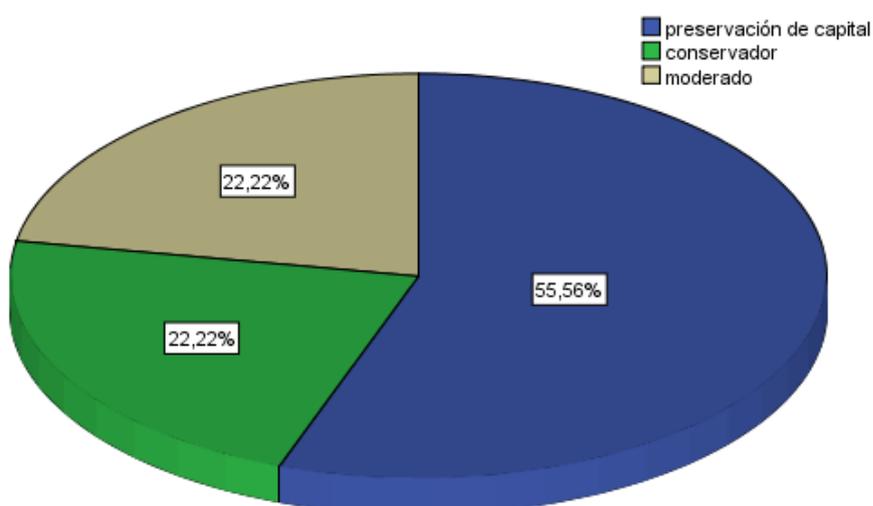


Gráfico No. 47 Identificación de objetivo de inversión y nivel de tolerancia a fluctuaciones

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Una de las principales características de las inversiones, como en la mayoría de ejercicios financieros, es la fluctuación del valor de éstas.

Al respecto, en la pregunta realizada, se nota que el 55.6% se orienta hacia la preservación del capital como su objetivo de inversión y su nivel de tolerancia, el 22.22% se considera conservador en cuanto a la característica y el menor porcentaje (11.1%) se autodefine como moderado.

40) ¿Piensa realizar algún retiro de su inversión durante los tres meses siguientes a la misma?

Cuadro No. 47 Intención de retiro de inversión los siguiente tres meses de efectuada

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
no	5	55,6	55,6
menos del 15%	2	22,2	77,8
no hay certeza	2	22,2	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

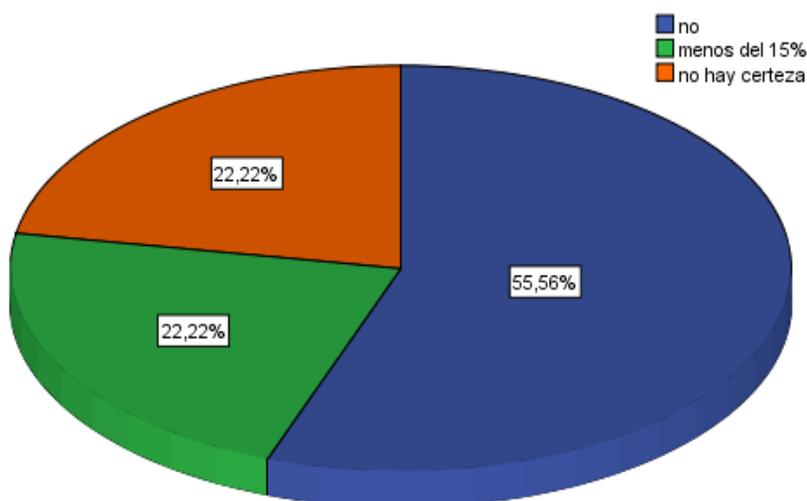


Gráfico No. 48 Intención de retiro de inversión los siguiente tres meses de efectuada

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

Al inquirir sobre la pregunta a los tesoreros de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de Ambato si piensan realizar algún retiro de su inversión durante los tres meses siguientes a la misma, la mayor parte de ellos (55.6%) respondió que no lo harían en ese lapso de tiempo tan corto, el 22.2% de los encuestados respondió que posiblemente retiraría hasta el 15% de la inversión en ese período de 3 meses y finalmente el restante 22.2% mencionó que no hay certeza de que se vaya a debitar el monto invertido en el período de tres meses. Se deduce que las inversiones realizadas se retirarían en pequeños porcentajes de acuerdo con las necesidades más urgentes de cada institución, siendo el período de tiempo de generación de dividendos bastante superior a los 3 meses.

41) ¿Por cuánto tiempo espera mantener sus inversiones?

Cuadro No. 48 Período de mantenimiento de inversiones

Respuestas	Frecuencia absoluta	Frecuencia relativa	Frecuencia acumulada
uno a tres años	2	22,2	22,2
menos de un año	7	77,8	100,0
Total	9	100,0	

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

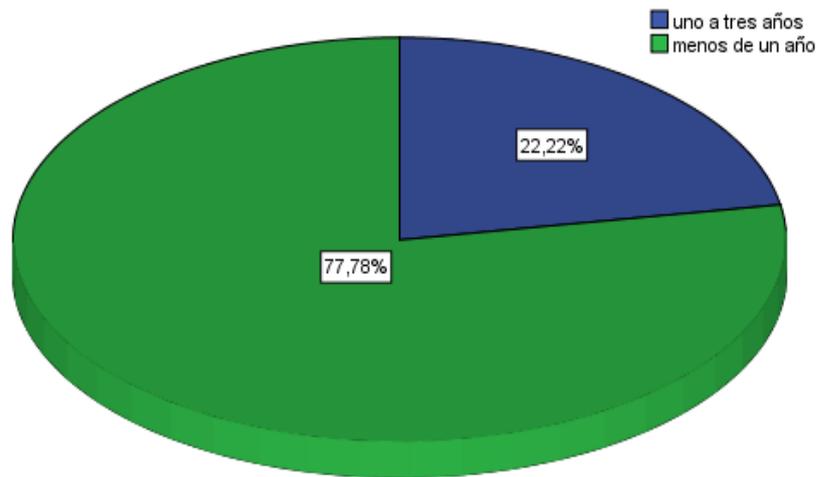


Gráfico No. 49 Período de mantenimiento de inversiones

Fuente: Encuesta a tesoreros de las Cooperativas de los segmentos 1 y 2
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Análisis e interpretación

La pregunta realizada ratifica las proyecciones realizadas en la pregunta anterior ya que el 77.8% mencionó que la inversión se mantendría menos de un año, esto es debido a la necesidad de cubrir compromisos como colocación de créditos o pago de beneficios de ley, las mismas que no esperan el año para ser cubiertas.

Por otro lado, el 22.2% la inversión podría mantenerse por un período de 1 a 3 años, sobre el supuesto de que se espera exclusivamente el rendimiento económico.

4.3 Verificación de hipótesis

Para la verificación de la hipótesis planteada se utilizaron los valores de dos preguntas empleadas en la encuesta a los ejecutivos del departamento de tesorería de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato, estas preguntas se refieren a las variables de la investigación, a saber, la Gestión financiera y el Riesgo de Liquidez.

Planteamiento de la hipótesis

La Gestión Financiera de tesorería está relacionada con el riesgo de liquidez que enfrentan las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato

Determinación de las variables de la hipótesis

- **Variable independiente:** Gestión financiera
- **Variable dependiente:** Riesgo de liquidez

Modelo Lógico

La herramienta empleada para verificar la relación entre las variables del problema es el estadígrafo del “Chi cuadrado”, cuyo proceso es el siguiente:

- Establecimiento de las hipótesis de relación y no relación
- Definición del modelo matemático
- Selección del modelo estadístico
- Combinación de frecuencias
- Estimación de las frecuencias teóricas (esperadas)
- Determinación de la regla de decisión
- Cálculo de los grados de libertad
- Identificación del estadístico (chi cuadrado tabular crítico)
- Cálculo y decisión final.

Hipótesis posibles

Ho: La Gestión Financiera de tesorería no está relacionada con el riesgo de liquidez que enfrentan las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato

H1: La Gestión Financiera de tesorería está relacionada con el riesgo de liquidez que enfrentan las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato

Modelo Matemático

Hi: $X_1 \neq X_2$

Ho: $X_1 = X_2$

Modelo Estadístico

Este procedimiento se basa tanto en la información obtenida por opinión de los involucrados, como el margen de riesgo que se está dispuesto a aceptar si el criterio de decisión con respecto a la hipótesis alterna es incorrecto, la prueba empleada (Chi cuadrada), sirve para determinar si el conjunto de frecuencias observadas (f_o) se ajusta a un conjunto de frecuencias esperadas o teóricas (f_e), con lo que se aceptara o rechazará la hipótesis de trabajo.

El tamaño de la muestra estudiada es de 160 personas, siendo la fórmula de cálculo la siguiente:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Donde:

X^2 = Chi Cuadrado

\sum = Sumatoria

O = Frecuencias observadas

E = Frecuencias esperadas

A continuación se presentan los cuadros de frecuencias, las frecuencias esperadas se calculan a partir del resultado obtenido en las frecuencias observadas

Combinación de Frecuencias

La combinación de frecuencias, fue obtenida del análisis efectuado a las preguntas de la encuesta, cuya representación es la siguiente:

Preguntas seleccionadas:

Pregunta 6 ¿Cree Ud., que los Recursos financieros con relación a las inversiones a corto plazo generan un alto interés?

Respuestas	Frecuencia absoluta
si	1
a veces	3
no	5
Total	9

Pregunta 11 ¿Entre los términos de la negociación, la institución financiera receptora de sus inversiones, le garantiza la devolución responsable de sus valores de manera oportuna?

Respuestas	Frecuencia absoluta
si	7
a veces	2
Total	9

Cuadro No. 49 Frecuencias observadas

Generación de alto interés a corto plazo (Gestión financiera)	Devolución oportuna de valores (riesgo de liquidez)		
	Si	A veces	Total
Si	1	0	1
A veces	1	2	3
No	5	0	5
Total	7	2	9

Cuadro No. 50 Frecuencias esperadas

Generación de alto interés a corto plazo (Gestión financiera)	Devolución oportuna de valores (riesgo de liquidez)		
	Si	A veces	Total
Si	0.78	0.22	1
A veces	2.33	0.67	3
No	3.89	1.11	5
Total	7	2	9

Fuente: Encuesta a tesoreros de COACs segmentos 1 y 2 de Ambato
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Cuadro No. 51 Tabla de contingencia

Generación de alto interés a corto plazo (Gestión financiera)	Devolución oportuna de valores (riesgo de liquidez)		
	Si	A veces	Total
Si	1 - 0.78	0 - 0.22	1
A veces	1 - 2.33	2 - 0.67	3
No	5 - 3.89	0 - 1.11	5
Total	7	2	9

Fuente: Encuesta a tesoreros de COACs segmentos 1 y 2 de Ambato
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Modelo Matemático para el Cálculo de X^2

$$X^2 = \frac{(\sum Fo - \sum Fe)^2}{\sum Fe}$$

Donde:

\sum = Sumatoria

Fo = Frecuencias observadas

Fe = Frecuencias esperadas

X^2 = Chi cuadrado

Cuadro No. 52 Cálculo de Chi cuadrado (X^2)

FO	FE	FO-FE	(FO-FE) ²	(FO-FE) ² /FE
1	0,78	0,22	0,0484	0,06205128
1	2,33	-1,33	1,7689	0,75918455
5	3,89	1,11	1,2321	0,31673522
0	0,22	-0,22	0,0484	0,22
2	0,67	1,33	1,7689	2,64014925
0	1,11	-1,11	1,2321	1,11
				5,1081203

Fuente: Encuesta a tesoreros de COACs segmentos 1 y 2 de Ambato
Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Grados de libertad

Gl: (C-1) (F-1)

Gl: (2-1) (3-1)

Gl: $1 \times 2 = 2$

Decisión

Los datos obtenidos en la encuesta aplicada a los tesoreros de las Cooperativas de Ahorro y crédito de los segmentos 1 y 2 de Ambato, permitieron realizar el respectivo análisis lógico: en el cual, se puede ver que las variables de la investigación si están asociadas,

- **Hipótesis nula.** Si el valor de X^2 calculado $< X^2$ tabular se acepta la hipótesis nula de que La Gestión Financiera de tesorería NO está relacionada con el riesgo de liquidez que enfrentan las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato
- **Hipótesis alterna.** Si el valor de X^2 calculado $> X^2$ tabular, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna que dice: La Gestión Financiera de tesorería está relacionada con el riesgo de liquidez que enfrentan las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato

En virtud de que se trata de una población muy pequeña, el nivel del error tiene que ser más elevado, por ello se ha asumido el 10% que equivale a 0.1, al que le corresponde un valor tabular de $X^2 = 4.6052$

Por lo demostrado en los resultados, se nota que el valor calculado de X^2 es bastante superior al tabular crítico para el 90% de confianza y con 2 grados de libertad, por ende se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna.

Los valores empleados para la comparación respectiva, son el valor de chi cuadrado tabular (X^2_t) para 90% de confianza y dos grados de libertad, proporcionando el valor tabular de 4.6052, y el valor de chi-cuadrado calculado (X^2_c) de 5,1081203.

Se nota que el valor calculado es superior al tabular y por ende se rechaza la hipótesis nula, y se acepta la relación entre las variables, aceptando la hipótesis de que: *“La Gestión Financiera de tesorería está relacionada con el riesgo de liquidez que enfrentan las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato”*

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

La gestión financiera de tesorería, valorada por la perspectiva de los ejecutivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 es poco eficiente, evidenciando las siguientes falencias: Las Cooperativas de ahorro y crédito se consideran como segunda alternativa de inversión, por lo que se limita el desarrollo de ingresos, en éstas instituciones no se realizan por completo pruebas de estrés para evaluar el impacto en la liquidez, no se asumen riesgos que incluyan posibles pérdidas aun a sabiendas de que todas las inversiones tienen riesgo en mayor o menor nivel, el personal encargado de la colocación de inversiones no está completamente capacitado, en las COACs estudiadas, el riesgo de cartera irrecuperable es el más frecuente lo que genera limitaciones en colocación de créditos por no disponer de reservas para cubrir todos los compromisos generados. Adicionalmente, no se han establecido por completo límites internos como alertas a la iliquidez y una buena parte de las COACs no disponen de sistemas de control interno de riesgos ni una unidad para estudio de Basilea; Solo el 40% de los inversionistas de las COACs manifiesta tener experiencia moderada en cuanto a productos de inversión lo que revela una deficiente selección de personal y escasa frecuencia de capacitaciones. No todas las COACs cuentan con fondos de reserva para situaciones de iliquidez, el plan de inversiones actual no se considera como el más adecuado, una de cada cinco COACs no dispone de métodos de administración del riesgo de liquidez y de acuerdo con la mayoría de COACs es necesaria una reestructuración de un manual de inversiones pues no todas las entidades disponen de planes de contingencia ante la iliquidez

El riesgo de liquidez como efecto de la Gestión Financiera de Tesorería de las Cooperativas de Ahorro y crédito de los Segmentos 1 y 2 de Tungurahua es alto debido a que los departamentos responsables no han alcanzado un nivel de eficacia aceptable, con pequeños logros tales como la existencia de un sistema de control interno para la captación y colocación de recursos financieros, la difusión de la

misión institucional hacia todos los empleados, la determinación exacta del nivel de pérdidas gracias a la gestión de la información, entre otras consecuciones, lo que ha repercutido en el aprovisionamiento de fondos para enfrentar los compromisos financieros contractuales tanto con los propios empleados, como también con las demás entidades financieras y los clientes.

Se puede ver que la limitada gestión de tesorería es responsable en alto grado del riesgo de liquidez de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato, lo que lleva a deducir que una intervención a éste nivel administrativo financiero es obligatoria y urgente, por ello es que se ha desarrollado un Modelo estratégico para la gestión del riesgo de las COACs de Ambato.

5.2 Recomendaciones

- Ante la presencia de necesidades urgentes de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato, es fundamental que se disponga de una forma de planificación administrativa que garantice la disponibilidad de recursos financieros ante situaciones de riesgo, para ello se requiere organizar la información recolectada que permita el desarrollo de actividades para la construcción de un Modelo estratégico que sirva como instrumento de negociación.
- Los directivos de las diferentes Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato deben preocuparse por constatar y subsanar las deficiencias en la administración financiera de sus instituciones, ya que se ha podido descubrir por medio de la encuesta al personal de tesorería varias dificultades en cuanto a la gestión de las inversiones.
- Se deben realizar pruebas de estrés muy rigurosas en todas las instituciones de los segmentos estudiados para evaluar el impacto en la liquidez,
- Es necesario planificar programas de capacitación permanente para el personal encargado de la gestión de inversiones.
- Todas las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato deben establecer límites internos como alertas a la iliquidez y generar sistemas de control interno de riesgos

- Se debe mejorar la selección de personal y la asignación de cargos y funciones, ya que ésta falencia limita todo el andamiaje de las instituciones financieras.
- Se deben reestructurar los manuales de inversiones para que todas las entidades dispongan de planes de contingencia para enfrentar los riesgos de liquidez.
- Es necesaria una re-planificación administrativa que aporte al mejoramiento de la calidad de la gestión de tesorería y con ello se puedan construir mapas estratégicos que guíen la toma de decisiones.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA DE SOLUCIÓN

6.1 Datos informativos

Título de la propuesta:

Desarrollo de un Modelo Estratégico para minimizar el riesgo en las inversiones de las COAC's del segmento 1 y 2 del cantón Ambato.

Nombre de la proponente: Tasigchana Marcelo

Institución Ejecutora: Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 y 2 del cantón Ambato

Beneficiarios:

Alta Gerencia de las COAC's del Segmento 1 y 2 de la ciudad de Ambato
Socios y clientes de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

Ubicación: Ciudad de Ambato

Tiempo estimado para la ejecución

Inicio: Enero del 2020 Fin: Julio del 2020

Equipo técnico responsable:

Proponente, Directivos de cada institución financiera, SEPS

6.2 Antecedentes de la propuesta

La inversión y flujo económico es fundamental en el desarrollo de una sociedad, sin embargo, la falta de alternativas en cuanto al proceso de colocación de inversiones en el mercado financiero local, así como la ausencia de planes de contingencia y la aplicación de colchones financieros que sirvan de respaldo para las instituciones en situaciones de iliquidez, son causales de malestar, tensión y estrés por la ausencia de fondos que permitan cubrir los compromisos adquiridos por las instituciones.

Por ello es necesario desarrollo un Modelo Estratégico para minimizar el riesgo en las inversiones que requieren realizar las instituciones financieras, pues las investigaciones realizadas en torno al manejo y proceso de inversión que llevan a cabo las entidades financieras que dependen de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, todas, en mayor o menor medida, requieren llevar a cabo correcciones en su gestión debido a causas como las siguientes, derivadas del diagnóstico realizado en las COAC's de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Ambato:

- La gestión financiera de tesorería, de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 se muestra deficiente.
- En el plano de las inversiones, las Cooperativas de ahorro y crédito son consideradas como una segunda alternativa de inversión.
- No se realizan por completo pruebas de estrés para evaluar el impacto en la liquidez.
- No se asumen riesgos “innecesarios” aun sabiendo que todas las inversiones lo tienen en mayor o menor nivel.
- El personal encargado de la colocación de inversiones no está completamente capacitado.
- El riesgo de cartera irrecuperable es el más frecuente lo que genera limitaciones en colocación de créditos por no disponer de reservas para cubrir todos los compromisos generados.
- No se dispone de límites internos como mecanismo de alerta a la iliquidez.
- Algunas COACs no disponen de sistemas de control interno de riesgos ni una unidad para estudio de Basilea.
- Apenas existe una experiencia moderada en cuanto a productos de inversión.

- Las COACs no cuentan con fondos de reserva para situaciones de iliquidez.
- Los planes de inversión actuales, no se considera los más adecuados.
- Una de cada cinco COACs no dispone de métodos de administración del riesgo de liquidez.
- La SEPS no es una entidad en las que las instituciones financieras puedan apoyarse al 100%
- La SEPS maneja solo una política de prevención de riesgos de liquidez.
- Las políticas y estrategias de riesgo de liquidez se actualizan con muy poca frecuencia(anualmente)
- Los Recursos financieros con relación a las inversiones a corto plazo no generan un alto interés
- No existe asesoramiento continuo para la gestión de recursos financieros respecto a las inversiones

Lo anterior en cuanto a los antecedentes de la investigación aplicada en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 en la ciudad de Ambato, pero en cuanto a la aplicación del Balance Score Card como metodología de solución al problema de Investigación, se tienen los siguientes antecedentes en Cooperativas del resto del país.

Lema, R y Solórzano, H. (2011) en “Diseño y elaboración del Cuadro de Mando Integral para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopera Ltda.” tras realizar el diagnóstico de situación actual de la Cooperativa, pudo determinar las falencias de la misma en los aspectos más fundamentales de la administración financiera como pueden ser: La perspectiva financiera, perspectiva de los procesos internos, perspectiva de formación y crecimiento y la perspectiva de clientes.

Identificadas tales dificultades se procede a construir matrices de interrelación entre factores como son el de Análisis FODA, el de competitividad de Michael Porter, el Cuadro de Mando Integral y el Mapa de estrategias.

Concluido el estudio se determinó que La COAC maneja dos tipos de negocio diferentes, intermediación financiera y comercialización, y presenta sus estados financieros unificando los dos negocios. Esta situación limita el diagnóstico parcial de la problemática que enfrenta cada uno de estos dos segmentos de negocio y la

determinación de la rentabilidad real de cada negocio, aspecto que incide directamente en el proceso de toma de decisiones al interior.

Los objetivos estratégicos del Plan desarrollado por la COAC no se acompañan de metas específicas que los cuantifiquen, por lo tanto, no es posible medir los logros ni evaluar el grado de cumplimiento de estos objetivos.

El análisis FODA del Plan determinó que existen buenas oportunidades en el negocio de intermediación financiera para la COAC que deben ser aprovechadas y las amenazas identificadas pueden ser administradas adecuadamente con una gestión prudencial y eficiente del negocio, en lo cual debiera apoyar en forma significativa la aplicación de los indicadores de gestión que se han incluido en el CMI presentado (p. 114-116)

Pérez, J. (2015) en Diseño del cuadro de mando integral en el sistema de gestión para la Cooperativa de Ahorro y Crédito “ShobolLlinllin” Ltda tuvo como objetivo elaborar un cuadro de mando integral como un aporte para mejorar el sistema de gestión de la entidad, para lo cual se pudo establecer los factores de cambio que debían desarrollarse con la finalidad de proveer un marco de actuación que mejore la gestión de la Cooperativa. Se aplicaron indicadores de gestión para medir los cuatro elementos del proceso administrativo: planeación, organización, dirección y control, junto con indicadores de eficiencia, eficacia y economía. La propuesta de la investigación se realizó con la inclusión de componentes de la planificación estratégica: misión, visión y valores, cuya redacción busca la comprensión de todos los socios y clientes potenciales de la cooperativa, para que se conviertan en una verdadera guía del trabajo interno y de lo que la entidad pretende alcanzar. Los objetivos estratégicos para las cuatro perspectivas: financiera, clientes, procesos internos y aprendizaje y crecimiento, mantienen una relación estrecha con los objetivos plasmados en los estatutos de la entidad, pero incluyen las metas, indicadores y proyectos a ejecutarse.

Criollo Ruiz, Nora Maricela. (2017) en su propuesta de Cuadro de Mando Integral para la matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la “Pequeña Empresa de

Pastaza” Se propone el diseño del Cuadro de Mando Integral para la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Pequeña Empresa” de PASTAZA, tiene como finalidad mejorar los procesos internos tanto financieros y no financieros.

Para el desarrollo del Cuadro de Mando Integral se analizó las cuatro perspectivas; financiera, clientes, procesos internos, aprendizaje y conocimiento, para esto se utilizaron materiales que contribuyen al alto funcionamiento del instrumento de gestión, como es el mapa estratégico en el cual se grafica los objetivos, seguidamente se realizan indicadores de gestión, las iniciativas estratégicas y un responsable que controle el avance de los objetivos mediante la aplicación de los indicadores, que son controlados con el sistema de semaforización.

Los resultados obtenidos con una implementación eficaz del Cuadro de Mando Integral, muestra información real de las áreas, con esto se puede concluir que el tema propuesto es un instrumento de gestión que permite obtener información veraz y tomar acciones correctivas, preventivas o de mejora en el área que así lo requiera. Se recomienda que el sistema de gestión sea implementado en la cooperativa inmediatamente, dando a conocer con una correcta difusión su importancia, compromiso y participación activa de los colaboradores

Sierra Moreno, Mauricio (2014) en su propuesta de Diseño de indicadores de gestión bajo el cuadro de mando integral orientado a la recuperación de cartera vencida de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena SAC PelileoLtda, partió de un diagnóstico minucioso de la situación financiera de la Cooperativa identificando el problema principal, la ineficiencia en la recuperación de cartera vencida, por la inexistencia de indicadores de gestión bajo el Cuadro de Mando Integral la cual se analizó verificando los métodos, estrategias, o herramientas eficientes aplicadas para la recuperación de crédito. La cartera vencida se analizó aplicando indicadores financieros y no financieros de las cuatro perspectivas del Cuadro de Mando Integral.

6.3 Justificación

Los aportes novedosos de esta propuesta, tienen que ver con la filosofía de la Planificación estratégica y dentro de ella con el Cuadro de mando integral como parte de ella, pues es necesario que en base a una programación adecuada se favorezca el retorno de la inversión y se solvente tanto el endeudamiento, como la colocación de créditos, el pago a terceros y el beneficio de los intereses.

La propuesta de un modelo de minimización del riesgo en las inversiones de las COAC's no es un trabajo novedoso en sí mismo en el sector financiero local, pero sus particularidades en cuanto a los beneficios derivados, lo hacen un instrumento idóneo para éste sector.

La propuesta permitirá tener una estrategia claramente especificada, medir su adecuada ejecución, comunicar las prioridades y necesidades de la organización, tener una radiografía de la Cooperativa, equilibrar fuerzas y áreas e incluso motivar los cambios por lo que será una herramienta para la dirección de la empresa en el corto y en el largo plazo, la cual combina indicadores financieros y no financieros usando una política estratégica proactiva.

Los resultados de éste esfuerzo, en el futuro, seguramente serán imitados por otras sociedades financieras en búsqueda de la solución a sus problemas de reservas, con la seguridad de que la innovación se ha convertido en la herramienta preferida de los triunfadores.

6.4 Objetivos

General

Desarrollar un Modelo Estratégico para minimizar el riesgo en las inversiones de las COAC's de los segmentos 1 y 2 del cantón Ambato.

Específicos

- Establecer el diagnóstico de la gestión financiera de las COAC´s de los segmentos 1 y 2 del cantón Ambato en relación al manejo y control del riesgo de liquidez.
- Detallar los aspectos más fundamentales dentro de la generación de nuevas estrategias de manejo del riesgo de forma que se pueda potenciar la colocación de inversiones en las entidades idóneas y se pueda recuperar esos valores oportunamente para cubrir los compromisos contractuales.
- Estructurar un Mapa estratégico a partir de los requerimientos del mercado local de las inversiones.

6.5 Análisis de factibilidad

Socio-económico

La propuesta es factible de llevarse a cabo, ya que no atenta contra la ética ni los valores morales del personal ni de las instituciones, su objetivo es de orden procedimental, pues se establecen estrategias de mejora para el departamento de tesorería que tendrán un impacto positivo a nivel financiero, beneficiando tanto al personal como a los socios y clientes, pues se favorecerían de los nuevos productos y servicios generados en las Cooperativas de los segmentos 1 y 2, además se cuenta con los recursos monetarios necesarios para el desarrollo de la investigación.

Organizacional

Para la puesta en marcha del proyecto, existe la colaboración de los miembros involucrados en la propuesta es decir con los operarios, el personal del Departamento de tesorería, ya que la propuesta realizada no afectará el trabajo del talento humano ni pretende cambiar la estructura de mando en las COAC´de Ambato.

Tecnológico

Se dispone del equipamiento tecnológico necesario para el proceso y desarrollo de la propuesta como: suministros de oficina, equipos de oficina, muebles y enseres, software especializados para la propuesta, internet y otros.

Legal

El derecho a la creación y operación de nuevos productos financieros está contemplada en varios cuerpos legales del Estado Ecuatoriano; por tal razón esta propuesta es factible de llevarse a cabo desde el ámbito legal.

El artículo 308 de la Constitución de la República del Ecuador dispone que las actividades financieras son un servicio de orden público; que el Estado fomentará el acceso a los servicios financieros y a la democratización del crédito; y, que se prohíben las prácticas colusorias, el anatocismo y la usura;

El artículo 1 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero regula la creación, organización, actividades, funcionamiento y extinción de las instituciones del sistema financiero privado, así como la organización y funciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, entidad encargada de la supervisión y control del sistema financiero, en todo lo cual se tiene presente la protección de los intereses y derechos de los usuarios;

En la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria de la Presidencia de la Republica Oficio No. T.4887-SNJ-11-664 Artículo 3. Financiamiento.- La Corporación y la banca pública diseñarán e implementarán productos y servicios financieros especializados y diferenciados, con líneas de crédito a largo plazo destinadas a actividades productivas de las organizaciones amparadas por esta ley. Las instituciones del sector público podrán cofinanciar planes, programas y proyectos de inversión para impulsar y desarrollar actividades productivas, sobre la base de la corresponsabilidad de los beneficiarios y la suscripción de convenios de cooperación. Los recursos serán canalizados a través de las organizaciones del Sector Financiero Popular y Solidario. (p, 28)

6.6 Fundamentación científico-técnica

Diagnóstico FODA (Análisis interno y externo)

Cuando la misión y las metas o fines de la organización están definidos, es preciso establecer un balance entre lo existente en el presente y ese futuro al cual se aspira llegar, o sea que es necesario identificar la brecha entre lo que hay y lo que se desea tener. (Pérez, 2004, p, 325), para lo cual se debe plantear como objetivos del proceso de evaluación; determinar el conjunto de factores que caracterizan el actualmente a la empresa, los problemas principales y las causas que los originan, adquirir conocimientos sobre el sistema y los procedimientos actuales de la organización, así como las características principales de la misma, analizar y evaluar los aspectos estudiados de forma crítica. Las conclusiones obtenidas como resultado del análisis de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas, podrán ser de gran utilidad en el análisis del riesgo y las estrategias administrativas que se diseñen.

Una vez concluido el análisis del macro y el micro-entorno ya se conocen todos los factores que influyen positiva y negativamente sobre la institución y su forma de manifestación que puede ser en forma de amenaza o de oportunidades de modo que permita definir la posición estratégica externa de la misma para lo cual se debe identificar y evaluar las capacidades internas de la organización, es decir, las principales fortalezas y debilidades de la misma, en este caso, se refieren a los factores internos y externos relativos al aspecto de la gestión financiera sobre el riesgo de liquidez de Cooperativas.

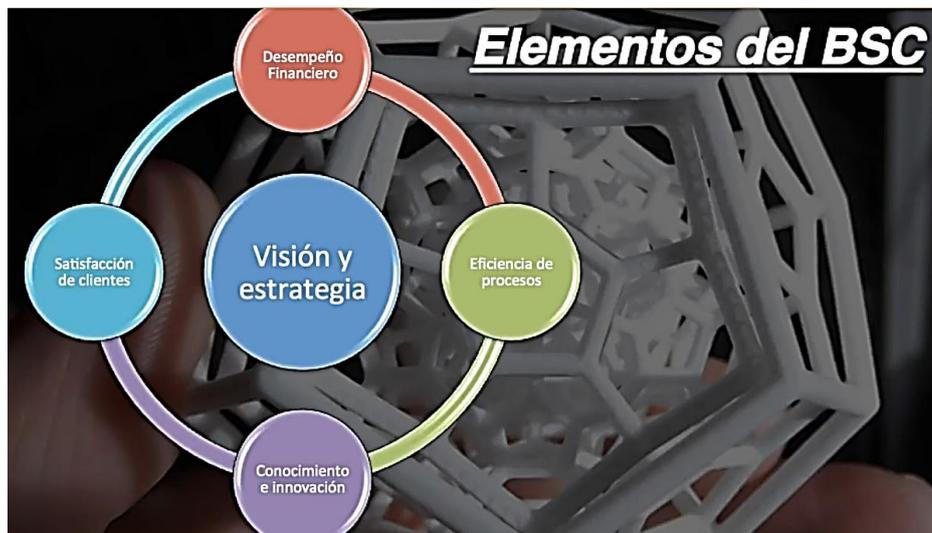
Respecto de la información lograda por medio del trabajo de campo, se han llegado a detectar varias situaciones que afectan a la gestión Cooperativa en cuanto al riesgo de liquidez

El Cuadro de Mando Integral

Se podría definir como un instrumento de gestión de empieza en los principios más generales hasta llegar a los más específicos cuya finalidad es potenciar la operativización de la visión estratégica de una organización hacia todos los ámbitos de la misma (Kaplan y Norton, 2000) Se trata de un planteamiento participativo que proporciona el marco adecuado para el desarrollo sistemático de la visión y la traduce de manera sistemática en acciones; y que dependiendo de las características de la organización, pueden identificarse diversas áreas de resultados, que son claves para el Cuadro de Mando Integral y que exigen resultados palpables; éstas áreas bien pueden comprender; finanzas, clientes, procesos internos, calidad del servicio, cuota del mercado, etc. (Rampersard, H. 2004)

Las perspectivas del Cuadro de Mando Integral

Al respecto hacen referencia los autores Kaplan, R y Norton, D. (2000) mencionando que el Cuadro de Mando Integral, se basa en cuatro dimensiones:



- Perspectiva financiera
- Perspectiva de los procesos internos
- Perspectiva de formación y crecimiento y
- Perspectiva de clientes.

Perspectiva financiera

Dentro de éste ámbito pregunta la teoría: ¿Qué objetivos financieros debemos lograr para ser exitosos?

Al respecto, la actuación financiera indica si la estrategia de una empresa, su puesta en práctica y además su ejecución contribuyen con la eficacia desde la perspectiva de los accionistas. De hecho la relación es palpable en su principal objetivo, el de gestionar dinero para los accionistas, incluyendo la rentabilidad el crecimiento de ventas, el flujo de caja y otros bajo la prerrogativa:

¿Cómo queremos que nos vean nuestros accionistas?

Perspectiva de los procesos internos

Existen procesos internos en los que la organización debe ser excelente para satisfacer los objetivos financieros y del cliente, entonces ¿En qué procesos empresariales internos se debe ser excelente?

Ejemplos de actividades o procesos internos de la empresa en la que se debe intentar la excelencia son: la orientación a los objetivos, una adecuada planificación y gestión de recursos, responsabilidad, buena disposición, flexibilidad, adaptabilidad y otros.

Perspectiva de formación y crecimiento y

Bajo esta perspectiva, se debe identificar la estructura organizacional que permitirá que la empresa pueda lograr una mejora y crecimiento en el largo plazo. La formación y crecimiento proceden de tres fuentes principales que son las personas, los sistemas y los procedimientos de la organización. La pregunta guía para éste nivel es ¿Cómo la empresa debe innovar para alcanzar sus objetivos?

Perspectiva de clientes.

La pregunta orientadora en éste caso es: ¿Qué necesidades de los clientes se deben atender para tener éxito?, lo que lleva a identificar que el objetivo específico de ésta dimensión es el de servir a un grupo de clientes, entregando un cierto valor apreciado por esos clientes, a cambio del cual recibe una compensación financiera. En esta perspectiva se identifican los segmentos de clientes y de mercado en los que competirá la unidad de negocio y las medidas de actuación de la unidad de negocio en dichos segmentos.

Mapa estratégico

El mapa estratégico del Cuadro de Mando Integral, proporciona de la herramienta para ilustrar la forma en que la estrategia vincula los activos intangibles con los procesos de creación de valor (Kaplan, R y Norton, D. 2005, p. 59-61) Una vez que se han definido los objetivos estratégicos para cada una de las perspectivas del Cuadro de Mando Integral, se deben interrelacionar entre sí, lo que a su vez dará lugar al objetivo corporativo final, ésta proceso debe ocurrir en una cadena de relaciones de consistencia (causa-efecto), las mismas que pueden expresarse con una secuencia de declaraciones del tipo “SI / ENTONCES”

6.7 Modelo operativo

Cuadro No. 53 MODELO OPERATIVO

FASES	ETAPAS	ACTIVIDADES	RECURSOS	RESPONSABLE
1	Diagnóstico situacional	Determinación de la población de estudio Construcción de los instrumento de recolección de datos Sondeo Tabulación, análisis e interpretación de datos Establecimiento de relaciones estadísticas Obtención de una lista de problemas	Accesorios de oficina Fotocopias Encuestadores Plataforma SPSS 19.0	Autor
2	Establecimiento de los componentes del Cuadro de Mando Integral	Reunión con asesor Selección de los aspectos operativos y aplicables del diagnóstico realizado	Accesorios de oficina	Autor Asesor
3	Desarrollo de objetivos e iniciativas estratégicas	Reunión con tutor Cruce de factores externos e internos que afectan a la gestión financiera	Accesorios de oficina	Autor Asesor
4	Construcción del mapa estratégico desglosando las perspectivas pertinentes	Organizar las estrategias en orden de pertinencia considerando las relaciones de causa-efecto	Modelos teóricos Accesorios de oficina	Autor
5	Socialización	Reunión con el personal para comunicar el proyecto y su finalidad	Proyector	Autor Tribunal de grado

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Cuadro No. 54 Matriz de reporte del análisis interno y externo de la gestión financiera del riesgo en las inversiones

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<p>Las COAC's de los segmentos 1 y 2, conocen la Misión institucional por parte de todos los empleados La información disponible de cartera beneficia la determinación del nivel de pérdidas El riesgo de liquidez, se mide por medio de ratios financieros, flujo del efectivo y estados financieros. La captación y colocación de recursos financieros tienen un sistema de control interno. Las alternativas de ingreso más viables para reducir la iliquidez son la recuperación de cartera, y el aprovisionamiento mensual La mayoría de COACs consideran crear un colchón de capital como reserva a posibles pérdidas Las inversiones se realizan para preservar el capital</p>	<p>Las Cooperativas de ahorro y crédito se consideran como segunda alternativa de inversión. (ingresos) Las COAC no realizan por completo pruebas de estrés para evaluar el impacto en la liquidez Las COACs no asumen riesgos que incluyan posibles pérdidas El personal encargado de la colocación de inversiones no está completamente capacitado El riesgo de cartera irrecuperable es el más frecuente entre las COACs de Ambato Riesgo de liquidez más frecuente: limitaciones en colocación de créditos No se han establecido por completo límites internos como alertas a la iliquidez No todas las COACs disponen de sistemas de control interno de riesgos ni una unidad para estudio de Basilea Solo el 40% de los inversionistas de las COACs manifiesta tener experiencia moderada en cuanto a productos de inversión No todas las COACs cuentan con fondos de reserva para situaciones de iliquidez Los ejecutivos no creen que el plan de inversiones actual sea el más adecuado. Una de cada cinco COACs no dispone de métodos de administración del riesgo de liquidez. De acuerdo con la mayoría de COACs es necesaria una reestructuración de un manual de inversiones No todas las entidades tienen planes de contingencia ante la iliquidez</p>
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<p>La SEPS tiene establecidas normativas para controlar la afectación del desempeño financiero de las inversiones. la SEPS si dispone de políticas para la constitución de reservas adicionales para créditos de difícil recuperación Cierta apertura de la SEPS a las nuevas propuestas metodológicas El mercado financiero garantiza un 77.8% en la devolución de las inversiones. Las COAC del segmento 1 ofrecen mayores garantías de liquidez</p>	<p>La SEPS no es una entidad en las que las instituciones financieras puedan apoyarse al 100% La SEPS maneja solo una política de prevención de riesgos de liquidez. Las políticas y estrategias de riesgo de liquidez se actualizan con una frecuencia anual Los Recursos financieros con relación a las inversiones a corto plazo no generen un alto interés No existe asesoramiento continuo para la gestión de recursos financieros respecto a las inversiones Todos los productos de inversión están sujetos a riesgos. No existe una garantía total de parte de las Instituciones financieras acerca de la devolución oportuna de las inversiones</p>

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Para la identificación de las estrategias de prevención de iliquidez se ha tomado en consideración el cruce de factores internos y externos que fueron mencionados por los representantes de tesorería de cada una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato.

Cuadro No. 55 Análisis matricial FODA de la gestión del riesgo en las inversiones

<p style="text-align: center;">Factores Internos</p>	<p style="text-align: center;">FORTALEZAS</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las COAC's de los segmentos 1 y 2, conocen la Misión institucional por parte de todos los empleados 2. La información disponible de cartera beneficia la determinación del nivel de pérdidas 3. El riesgo de liquidez, se mide por medio de ratios financieros, flujo del efectivo y estados financieros. 4. La captación y colocación de recursos financieros tienen un sistema de control interno. 5. Las alternativas de ingreso más viables para reducir la iliquidez son la recuperación de cartera, y el aprovisionamiento mensual 6. La mayoría de COACs consideran crear un colchón de capital como reserva a posibles pérdidas 7. Las inversiones se realizan para preservar el capital 	<p style="text-align: center;">DEBILIDADES</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las Cooperativas de ahorro y crédito se consideran como segunda alternativa de inversión. (ingresos) 2. Las COAC no realizan por completo pruebas de estrés para evaluar el impacto en la liquidez 3. Las COACs no asumen riesgos que incluyan posibles pérdidas 4. El personal encargado de la colocación de inversiones no está completamente capacitado 5. El riesgo de cartera irrecuperable es el más frecuente entre las COACS de Ambato 6. Riesgo de liquidez más frecuente: limitaciones en colocación de créditos 7. No se han establecido por completo límites internos como alertas a la iliquidez 8. No todas las COACs disponen de sistemas de control interno de riesgos ni una unidad para estudio de Basilea 9. Solo el 40% de los inversionistas de las COACs manifiesta tener experiencia moderada en cuanto a productos de inversión 10. No todas las COACs cuentan con fondos de reserva para situaciones de iliquidez 11. Los ejecutivos no creen que el plan de inversiones actual sea el más adecuado. 12. Una de cada cinco COACs no dispone de métodos de administración del riesgo de liquidez. 13. De acuerdo con la mayoría de COACs es necesaria una reestructuración de un manual de inversiones 14. No todas las entidades tienen planes de contingencia ante la iliquidez
<p style="text-align: center;">Factores Externos</p>	<p style="text-align: center;">FO</p> <p>Estrategia para maximizar tanto fortalezas como oportunidades</p> <p>Estrategia de</p> <p>F6-F7-O1-O2-O4 F5-O3 F7-O4-O5</p>	<p style="text-align: center;">DO</p> <p>Estrategia de</p> <p>Estrategias para minimizar las debilidades y maximizar las oportunidades</p> <p>D1-O3-O4-O5 / D2-O1-O2 D5-O2-O3 / D6-O3 / D7-O2 D8-O1 / D9-O4 / D10-O4-O5 D11-O3 / D13-O3</p>
<p style="text-align: center;">AMENAZAS</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. La SEPS no es una entidad en las que las instituciones financieras puedan apoyarse al 100% 2. La SEPS maneja solo una política de prevención de riesgos de liquidez. 3. Las políticas y estrategias de riesgo de liquidez se actualizan con una frecuencia anual 4. Los Recursos financieros con relación a las inversiones a corto plazo no generen un alto interés 5. No existe asesoramiento continuo para la gestión de recursos financieros respecto a las inversiones 6. Todos los productos de inversión están sujetos a riesgos. 7. No existe una garantía total de parte de las Instituciones financieras acerca de la devolución oportuna de las inversiones 	<p style="text-align: center;">FA</p> <p>Estrategia para minimizar las amenazas y maximizar las fortalezas</p> <p>F4-A1 F5-A2-A5-A6-A7 F6-A3 F7-A4</p>	<p style="text-align: center;">DA</p> <p>Estrategias para minimizar tanto debilidades como amenazas</p> <p>D1-A7 D2-A3 D4-A5-A6 D5-A3-A7 D6-A3 D8-A3 D11-A3 D12-A3 D13-A3-A6 D14-A3</p>

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Del entrecruzamiento entre los factores internos y externos de las Cooperativas de Ahorro y crédito se ha logrado obtener algunas estrategias de gestión financiera que una vez puestas en marcha ayudarán a reducir los riesgos de liquidez en las COACs del resto de segmentos, estas son:

- Creación de un colchón de capital frente a posibles pérdidas como política de prevención
- Reajuste de las políticas de recuperación de cartera
- Política de aprovisionamiento mensual para prevenir situaciones de iliquidez
- Re direccionamiento de las inversiones hacia las COACs del segmento 1
- Promoción de las COAC's de los segmentos 1 y 2 como las mejores alternativas de inversión
- Desarrollo frecuente de pruebas de estrés para evaluar el impacto en la liquidez
- Establecido de límites internos como alertas a la iliquidez
- Diseño de sistemas de control interno en todas las COACs.
- Conformación de Unidades para estudio de Basilea en todas las COACs
- Capacitación a todo el personal encargado de tesorería en temas referentes a los productos de inversiones y su colocación
- Rediseño del actual plan de inversiones que manejan las COACs
- Construir un manual como guía de las inversiones con bajo riesgo de liquidez
- La diversificación de cartera para favorecer la toma de decisiones

La estructura del Cuadro de Mando Integral, exige que se clasifique a las estrategias de acuerdo con las perspectivas del esquema propuesto, de manera que se puedan visibilizar su operatividad.

Cuadro No. 56 Matriz de reporte del análisis interno y externo de la gestión financiera del riesgo en las inversiones

Perspectiva financiera	Perspectiva de los procesos internos
<ul style="list-style-type: none"> • Re-direccionamiento de las inversiones hacia las COACs del segmento 1 • Establecimiento de límites internos como alertas a la iliquidez • Desarrollo frecuente de pruebas de estrés para evaluar el impacto en la liquidez • Política de aprovisionamiento mensual para prevenir situaciones de iliquidez • Reajuste de las políticas de recuperación de cartera (diversificación de cartera) 	<ul style="list-style-type: none"> • Rediseño del actual plan de inversiones que manejan las COACs • Conformación de Unidades para estudio de Basilea en todas las COACs • Diseño de sistemas de control interno en todas las COACs. • Creación de un colchón de capital frente a posibles pérdidas como política de prevención
Perspectiva de formación y crecimiento	Perspectiva de clientes
<ul style="list-style-type: none"> • Capacitación a todo el personal encargado de tesorería en temas referentes a los productos de inversiones y su colocación 	<ul style="list-style-type: none"> • Construcción de un manual como guía de las inversiones con bajo riesgo de liquidez • Promoción de las COAC's de los segmentos 1 y 2 como las mejores alternativas de inversión

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Construcción del Modelo de Gestión

Definición de los KPI 3M'S

La construcción de los indicadores claves, es fundamental como punto de arranque en el desarrollo del Cuadro de Mando integral ya que demuestran si el trabajo que se va desarrollando está de acuerdo con lo establecido, los que se presentan se han obtenido en base con las diversas perspectivas o dimensiones del análisis de análisis interno y externo de la gestión financiera del riesgo en las inversiones.

Cuadro No. 57 Indicador Financiero

PERS	EJES	KPI'S	Unidad
FINANCIERO	Nichos de mercado	Indice de colocación	Porcentaje
	Gestión interna	% Liquidez	Porcentaje
	Gestión financiera	Indice de estrés	Porcentaje
	Gestión estratégica	Indicadores	Porcentaje
	Gestión de tesorería	Indicadores	Porcentaje

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Cuadro No. 58 Indicador clientes

PERS	EJES	KPI'S	Unidad
CLIENTES	Procesos	Manual	Porcentaje
	Marketing	Participación de mercado	Porcentaje

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Cuadro No. 59 Indicador interno

PERS	EJES	KPI'S	Unidad
INTERNO	Gestión estratégica	Documento	Porcentaje
	Gestión financiera	Desempeño laboral	Porcentaje
	Control	Rendimiento	Porcentaje
	Reservas	Balances	Porcentaje

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Cuadro No. 60 Indicador aprendizaje y desarrollo

PERS	EJES	KPI'S	Unidad
APRENDIZAJE Y CRECIMIENTO	Talento humano	Rendimiento laboral	Porcentaje

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

Cuadro de Mando integral y matriz de cumplimiento

Cuadro No. 61 Cuadro de mando integral

PER S	EJE S	DIRECCIÓN OBJETIVOS ESTRATEGICOS		MEDIDAS				METAS					MEDIOS			
		PROPUESTA DE VALOR	OBJETIVOS ESTRATÉGICO S	KPI' S	DEFINICIÓN OPERACIONA L	FRECUENCI A DE ACTUACIÓ N	FUENTE DE DATOS	Nive l base	Nive l míni	Nivel medi o	Nivel deseado	Resultad	Responsabl es	Medios estratégicos	Líder de implement ación	Fecha de inicio
FINANCIERO	Nichos de mercado	Redireccionar inversiones	Recuperar oportunamente el capital invertido	Índice de colocación	Fondos disponibles/depositos a corto plazo	Semestral	Balance						Dpto marketing			
	Gestión interna	Establecer límites internos de alerta a liquidez	Prevenir el desfinanciamiento	% Liquidez	Activos líquidos/pasivos inmediatos	Mensual	Balance						Dpto financiero			
	Gestión financiera	Aplicar pruebas de estrés	Determinar oportunamente situaciones de riesgo	Índice de estrés	ROA ROE	Mensual	Balance						Dpto financiero			
	Gestión estratégica	Implementar política de aprovisionamiento mensual	Cubrir beneficios de ley y otros gastos predefinidos	Indicadores	Estrategias aplicadas/estrategias propuestas	Mensual	Planificación estratégica						Tesorería			
	Gestión de tesorería	Implementar políticas de recuperación de cartera	Disponer de un documento de presión para facilitar los cobros	Indicadores	Capital recuperado/cartera total	Anual	Balance						Dpto financiero			
CLIENTES	Procesos	Construir manual de inversiones	Disponer de una guía para invertir con los mejores beneficios	Manual	Capital invertido/Capital total	Anual	Balance						Consejo de administración			
	Marketing	Promocionar las COAC's como las mejores alternativas de inversión	Buscar nuevos nichos de mercado	Participación de mercado	Captaciones recibidas/total de captaciones	Anual	Balance						Consejo de administración			

PER S	EJE S	DIRECCIÓN OBJETIVOS ESTRATEGICOS		MEDIDAS					METAS				MEDIOS			
		PROPUESTA DE VALOR	OBJETIVOS ESTRATÉGICO S	KPI' S	DEFINICIÓN OPERACIONA L	FRECUENCI A DE ACTUACIÓ N	FUENTE DE DATOS	Nive l base	Nive l míni	Nivel medi o	Nivel deseado	Resultad	Responsabl es	Medios estratégicos	Líder de implement ación	Fecha de inicio
INTERNO	Gest ión estra tégic a	Rediseñar plan de inversiones	Disponer de un documento de negociación	Docu mento	% colocaciones	Anual	Balance						Consejo de administrac ión			
	Gest ión finan ciera	Implementar Unidad de gestión de Basilea	Mejorar el rendimiento y monitoreo del depto. De tesorería	Dese mpañ o labor al	Unidades producidas/recur sos invertidos	Semestral	Informe de gestión						Junta de administrac ión			
	Cont rol	Implementar sistemas de control interno	Regular el manejo financiero de tesorería	Rendi mient o	Unidades producidas/recur sos invertidos	Anual	Informe de gestión						Dpto financiero			
	Rese rvas	Implementar un colchón de capital	Disponer de reservas económicas	Balan ces	Activos líquidos/cuentas por pagar	Anual	Balance						Dpto financiero			
APRENDIZAJE Y CRECIMIENTO	Tale nto hum ano	Capacitar a todo el personal en productos de inversión	Mejorar el desempeño del Recurso Humano	Rendi mient o labor al	Unidades producidas/recur sos invertidos	Anual	Informe de gestión						Consejo de administrac ión Dpto talento humano			

Elaborado por: Tasigchana, M. (2019)

6.8 Administración de la propuesta

Equipo ejecutor de la propuesta

El equipo ejecutor de la propuesta será conformado principalmente por las Autoridades de las Cooperativa de Ahorro y Crédito de Ambato, los consejos de administración y los Departamentos financieros con asesoría de la SEPS

Equipo de control y supervisión

Superintendencia de Economía popular y Solidaria

Equipo Evaluador

La evaluación correrá a cargo de las principales autoridades de las SEPS y del Ministerio de Finanzas

Recursos institucionales

Departamentos de crédito
Unidad de gestión de proyectos
Departamentos financieros
Tesorerías

Talento humano

Autoridades
Empleados
Investigadora

Material tecnológico

Proyector

Computadora portátil

Impresora

Archivos

Encuestas

Recursos financieros

Presupuesto de la Propuesta

Cuadro No 62 Presupuesto de la propuesta

FASES	ETAPAS	ACTIVIDADES	RECURSOS	COSTO
1	Diagnóstico situacional	Determinación de la población de estudio Construcción de los instrumento de recolección de datos Sondeo Tabulación, análisis e interpretación de datos Establecimiento de relaciones estadísticas Obtención de una lista de problemas	Accesorios de oficina Fotocopias Encuestadores Plataforma SPSS 19.0	1600.00
2	Establecimiento de los componentes del Cuadro de Mando Integral	Reunión con asesor Selección de los aspectos operativos y aplicables del diagnóstico realizado	Accesorios de oficina	100.00
3	Desarrollo de objetivos e iniciativas estratégicas	Reunión con tutor Cruce de factores externos e internos que afectan a la gestión financiera	Accesorios de oficina	250.00
4	Construcción del mapa estratégico desglosando las perspectivas pertinentes	Organizar las estrategias en orden de pertinencia considerando las relaciones de causa-efecto	Modelos teóricos Accesorios de oficina	150.00
5	Socialización	Reunión con el personal para comunicar el proyecto y su finalidad	Proyector	800.00
TOTAL				2.900,00

ELABORADO POR: Tasigchana, M, (2019)

Cronograma de actividades de la Propuesta

Cuadro No. 63 Cronograma de actividades de la Propuesta

AÑO 2018	DURACIÓN							
	MES	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN
ACTIVIDAD								
1. Diagnóstico	—————							
2. Preparación de la información						———		
3. Diseño						———		
4. Socialización								———

ELABORADO POR: Tasigchana, M, (2019)

6.9 Previsión de la evaluación

Cuadro No. 64 Previsión de la evaluación

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIÓN
1. ¿Quiénes solicitan evaluar?	Las autoridades de las Cooperativas de Ahorro y Crédito
2. ¿Porqué evaluar?	Porque se debe conocer el impacto del producto generado
3. ¿Para qué evaluar?	Para conocer el nivel de beneficio administrativo-financiero adquirido
4. ¿Qué evaluar?	El nivel de utilidad y el impacto financiero para las cooperativas de la propuesta realizada
5. ¿Quiénevalúa?	Las autoridades y los jefes departamentales
6. ¿Cuándo evaluar?	Al inicio de la implementación de la propuesta y cada semestre
7. ¿Cómo evaluar?	Valorando indicadores de gestión
8. ¿Con qué evaluar?	Por medio de una nueva encuesta y revisión de archivos y balances

ELABORADO POR: Tasigchana, M, (2019)

C. MATERIALES DE REFERENCIA

1. Bibliografía

Abancords (2015) *Seminario de gestión del riesgo financiero en la Banca – Gestión de activos y pasivos*. Recuperado de <http://www.sb.gob.do/pdf/Seminarios-ABANCORD/Seminario-Riesgo-de-Liquidez-%28SB-ABANCORD%29-Mayo-2011.pdf>

Ávila, J. (2015) *Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real*. Pontificia Universidad Javeriana. Facultad de Ciencias Económicas administrativas y Contables. Bogotá DC.

amexempresas.com (2015)

<https://www.amexempresas.com/libertadparatunegocio/5-metas-financieras-de-toda-empresa/>

Bessis , J. (2002). *Risk Management in Banking* .Wiley.

BlackRock (2018) *Lo que la curva de rendimiento puede decir a los inversionistas*
<https://www.blackrock.com/cl/vision-de-mercado/what-the-yield-curve-can-tell-equity-investors>

CasaligllaGer, Paúl William (2016) *Gestión del riesgo de liquidez en una institución financiera utilizando un modelo híbrido entre la metodología ARIMA y Redes Neuronales Artificiales*. Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador. Quito

Catacora, F. (2008) *"Contabilidad. La base para las decisiones gerenciales"*. Editorial: McGraw Hill. Caracas.

Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros (2008)
LIBRO I.- Normas generales para la aplicación de la Ley General de

Instituciones del Sistema Financiero TITULO IX.- De los activos y de los límites de crédito

Cardoso, H. (2017), *Contabilidad de entidades de economía solidaria*, Colombia, ECOE. Ediciones Colección Textos universitarios, p. 29 y 30

Codificación de Resoluciones de la SBS (2015), LIBRO I.- Normas generales para la aplicación de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, TITULO IX.- De los activos y de los límites de crédito, CAPITULO II.- Calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, SECCION II.- Elementos de la calificación de activos de riesgo y su clasificación, artículo 5 punto 2.

Córdoba, M. (2006). *Gerencia Financiera Empresarial*. Eco Ediciones. Bogotá

Criollo Ruiz, Nora Maricela. (2017). *Diseño del Cuadro de Mando Integral para la matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la “Pequeña Empresa de Pastaza”, parroquia Puyo, cantón Pastaza, provincia de Pastaza*. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Riobamba.

Dávalos. (2001). *Enciclopedia básica de Administración, Contabilidad y Finanzas*. (E. Ecuador, Ed.) (5ta ed.). Quito.

De Lara - Haro, A. (2005). *Medición y Control de Riesgos Financieros*. Mexico: Editorial Limusa .

Derecho Ecuador (2015) Recuperado el 14/02/2019 de www.inmovalor.ec

Díez de Castro, L., & López Pascual, J. (2006). *Dirección financiera: la inteligencia financiera en la gestión empresarial*. Pearson Educación.

Economía simple. Net (2019) recuperado de

<https://www.economiasimple.net/glosario/ingresos-financieros12/05/2019>
(20h00)

Finanzas para todos (2018),

<http://www.finanzasparatodos.es/es/consejos/introduccion/conceptoriesgorentabilidad.html>

Fontenla, E. H. (2008): *Las Cooperativas Agropecuarias Argentinas*. INAES 2008.

Gallardo, M (2012), Seminario de Administración de Riesgos Financieros, dirigido a las COAC's, Quito Ecuador.

González, G. (2005). *Métodos estadísticos y principios de Diseño experimental*. (Universitaria, Ed.) (Quinta Edi). Bogotá.

Herrera, Medina y N. (2014). *Tutoría de la Investigación Científica*. (C. Gráficas, Ed.) (5ta ed.). Ambato.

Herrera J (2016) Evaluación del riesgo de liquidez de la banca privada, Guayaquil 2015. Universidad de Guayaquil. Facultad de ciencias administrativas, Guayaquil

Gallager (2007) *Software Acquisition Risk Management Key Process Area (KPA)*. A Guidebook Version 0.02, CMU/SEI-97-HB-002.

Gómez E. Giovanni (2010) Planificación Financiera

Haro, A. d. (2015). *Medición y Control del Riesgo Financiero*. México: Editorial Limusa.

Johnson y Melicher (2008) *Administración Financiera*. 5ta edición Cecs. México DF.

- Junta de Política y regulación Monetaria y Financiera. (2015) *Regulación Monetaria y Financiera*. Quito.
- Kaplan, R y Norton, D. (2000) “Cuadro de Mando Integral” Harvard BusinessSchoolpress. Gestión
- Lara H, A. (2005). *Medición y control de riesgos financieros*. MEXICO: LIMUSA, S.A.
- Lema, R y Solórzano, H. (2011) “Diseño y elaboración del Cuadro de Mando Integral para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooperera Ltda” Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Cuenca.
- López Ortiz, Soraya del Pilar (2010) *Gestión del riesgo de liquidez en una institución financiera: alternativas de evaluación y administración de la concentración de depósitos, como medida de riesgo de liquidez*. Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador. Quito.
- Maqueda F (2012) *Dirección estratégica y planificación financiera de la PYME* Ediciones Díaz de Santos, Ediciones Días de Santos Madrid
- Medialdua A, B. (2015). *Gestión de entidades financieras*. Madrid: pozuelo de Alarcón.
- Morales, A. (2002). *Respuestas Rápidas Para Los Financieros*. Pearson Educación.
- Navarro, W. 2009, *Finanzas Corporativas, Guía didáctica del participante N°1 y N° 7*.
- NedGandevani (2018) *La importancia de las correlaciones cuando se evalúa el riesgo en un portafolio*

<https://www.cuidatudinero.com/13128385/la-importancia-de-las-correlaciones-cuando-se-evalua-el-riesgo-en-un-portafolio>

Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero (2015). Artículo 2, Sección I, Título X, Libro I. Quito

Pascual, J. y González, A. 2008, *Gestión Bancaria: Los nuevos retos en un entorno global*, McGraw-Hill, impreso en España.

Pérez García, Jorge Luis. (2015). *Diseño del cuadro de mando integral en el sistema de gestión para la Cooperativa de Ahorro y Crédito “ShobolLlinllin” Ltda.* Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Riobamba.

Portilla, R. y Sotomayor, I. (2016) *Cómo hacer un proyecto de investigación, uso de diagramas, matrices y mapas conceptuales*, Segunda Edición, Editorial Alfa y Omega, México.

Quisaguano, M. (2015) *Modelo de Gestión Financiera para el portafolio de Inversiones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda. ESPE.* Universidad de las Fuerzas Armadas, Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio. Quito

Rampersard, H. (2004) “Cuadro de Mando Integral Personal y Corporativo” Primera Edición. Editorial Mc Graw Hill. México.

Revolledo, J (2010) *Metodología para la valoración y gestión de riesgos del portafolio de inversiones de una Cooperativa de Ahorro y Crédito.* Universidad Andina Simón Bolívar. Área de Gestión. Quito

Saavedra, A. (2012). *Plan Financiero*. Santiago de Chile

Sánchez, P (2015) “*Análisis de Administración de riesgos de la cartera de crédito y la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Credimas de la ciudad de*

Ambato” Universidad Técnica de Ambato. Facultad de contabilidad y auditoría. Ambato.

Sánchez Cabrera, Á. (2010). *La Gestión Financiera Empresarial*. Chile: Mc Graw-Hill.

Sánchez Mayorga, Ximena; Millán Solarte, Julio César *Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo Entramado*, vol. 8, núm. 1, enero-junio, 2012, pp. 90-98 Universidad Libre Cali, Colombia

SEPS (2018) VII Jornadas de Supervisión de la Economía Popular y Solidaria (2018) recuperado de www.seps.gob.ec el 17/12/2019 (10h20)

Sierra Moreno, Mauricio (2014) *Diseño de indicadores de gestión bajo el cuadro de mando integral orientado a la recuperación de cartera vencida de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena SAC Pelileo Ltda., en el año 2012*. Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Carrera de Contabilidad y Auditoría

Sisalema Acevedo, Eduardo Sebastián (2017) “Análisis del riesgo de liquidez de las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 1 zonal 3.” Universidad Técnica de Ambato Facultad de Contabilidad y Auditoría

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015) *Análisis de riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario*. Intendencia de Estadísticas, Estudios y Normas. Quito

Van Horne, J. & Wachowicc, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educación.

Vera, M. (2010). *Guía para el estudio del curso Finanzas Corporativas*. Maestría en Administración. Universidad Nacional de Colombia.

Weston, F. &. (1999). Manual de Administración Financiera (Vol. 7).
Interamericana.

Anexos

CUESTIONARIO DE ENCUESTAS UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

Cuestionario de encuesta para los encargados de inversiones en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2

NIVEL DE INSTRUCCIÓN: _____

CARGO: _____

Objetivo: La presente investigación busca reconocer el riesgo de liquidez que enfrentan las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Tungurahua

Instrucción: Lea atentamente las preguntas y responda de la manera más sincera posible, existe solo una opción de respuesta.

Cuestionario:

Ambiente de control

¿La SEPS como ente regulador, tiene establecidas normativas ante el apareamiento de brechas que afecten el desempeño financiero de las inversiones?

- Si
 No

Ante la amenaza de bajos índices de rendimiento financiero de las inversiones, las SEPS actúa como:

- Intermediador
 Financiado
 Sancionador
 Asesor
 Otra ¿Cuál?:.....

¿Qué políticas tiene la SEPS para prevenir y/o controlar el riesgo de liquidez de las instituciones financieras?

- Política de control de inventario
 Política de créditos y cobros
 Política e cuentas por pagar
 Política de caja y bancos
 Ninguna
 Otra ¿Cuál?:.....

¿La entidad posee políticas para la constitución de reservas adicionales a las regulatorias para los créditos de difícil recuperación?

- Si
 No

¿Con qué frecuencia se actualizan las políticas y estrategias de riesgo de liquidez?

- Mensual
 Trimestral
 Semestral
 Anual

¿Cree Ud., que los Recursos financieros con relación a las inversiones a corto plazo generan un alto interés?

- Si
 A veces
 No

¿Cree UD., que existe asesoramiento para la gestión de los Recursos financieros respecto a las inversiones?

- Si
- A veces
- No

¿La SEPS demuestra apertura para recibir y estudiar nuevas propuestas metodológicas como alternativa estratégica para reducir y controlar el riesgo sobre las inversiones que realizan las entidades asociadas?

- Si
- A veces
- No

Factores externos

¿Dentro de su experiencia, cuál de las siguientes instituciones financieras le ofrece mayores garantías de liquidez?

- Bancos del estado
- Bancos privados
- Cooperativas del segmento 1
- Cooperativas del segmento 2
- Cooperativas del segmento 3 o menores
- Casa de bolsa
- Operadora de fondos
- Inversiones en el exterior
- Otra ¿Cuál?:.....

¿Realiza la entidad pruebas de estrés, teniendo en cuenta factores internos y externos, con el fin de evaluar el impacto sobre la liquidez?

- Si
- No

¿Entre los términos de la negociación, la institución financiera receptora de sus inversiones, le garantiza la devolución responsable de sus valores de manera oportuna?

- Si
- A veces
- No

¿Cuál es el desglose de sus inversiones, de acuerdo al tipo de institución financiera y el nombre de la misma?

INSTITUCIÓN FINANCIERA	PORCENTAJE %	INSTITUCIÓN 1. Nombre	INSTITUCIÓN 2. Nombre	INSTITUCIÓN 3. Nombre
BANCOS				
COOPERATIVAS				
CASA DE BOLSA				
OPERADORA DE FONDOS				
INVERSIONES EN EL EXTERIOR				
TOTAL	100.00%			

Si tuviera la oportunidad de aumentar su tasa de rendimiento potencial aceptando un mayor riesgo (incluyendo posibles pérdidas en la inversión inicial), por favor indique la alternativa que mejor describe su preferencia:

- No estaría dispuesto a asumir un mayor riesgo.
- Estoy dispuesto a asumir un poco más de riesgo con parte de mis recursos disponibles para inversión.
- Estoy dispuesto a asumir mucho más riesgo con parte de mis recursos disponibles para inversión.

¿La diversificación de cartera es importante para la toma de decisiones en la inversión?

- Si
- No

¿Los productos de Inversión están sujetos a riesgos, incluyendo posibles pérdidas de su capital invertido?

- Si
- No

Internos

¿Considera Ud. que la Gestión Financiera permite una buena toma de decisiones con respecto a la colocación de las inversiones?

- Si
- A veces
- No

¿Considera UD., que el personal que se encarga de la Gestión Financiera en el departamento de inversión está debidamente capacitado?

- Si
- A veces
- No

¿En su institución se mide el riesgo de liquidez?

- Si
- A veces
- No

¿Cuál forma de riesgo de liquidez ha sido más frecuentemente percibida dentro de la gestión de su institución?

- Riesgo sobre el porcentaje de cartera irrecuperable
- Riesgo por no recuperación de inversiones de corto plazo en otras instituciones financieras.
- Otro ¿Cuál?.....

¿Cuáles son los riesgos a los que se enfrenta la institución financiera al no contar con índices de liquidez aceptables?

- Incumplimiento de compromisos financieros
- Limitaciones en la colocación de créditos
- Pérdida de reputación institucional
- Repercusiones legales
- Pérdida de confianza de los clientes y cuenta ahorristas
- Otro ¿Cuál?.....

En relación a la cartera de créditos, la información disponible le permite efectuar estimaciones de:

- Determinar el nivel de pérdidas esperadas y provisiones constituidas
- El nivel de cobertura de la deuda, ajustado por el valor actualizado de la garantía
- Niveles de incumplimiento de pago
- Costos incurridos en la recuperación dado el incumplimiento
- Monto recuperado, dado el incumplimiento
- Tasa de recuperación y de pérdida, dado el incumplimiento
- Tiempo incurrido para la adjudicación de la garantía en cada caso en particular

¿Ha establecido la entidad límites internos como alerta de posibles situaciones de iliquidez?

- Si
- No

¿Existe un sistema de control interno sobre los procesos de administración del riesgo de liquidez?

- Si
- No

¿Dentro de su organización existe una unidad, asesoría o ejecutivo designado al estudio de Basilea?

- Si
- No

¿Por medio de que herramienta financiera se mide el riesgo de liquidez en su institución?

- Flujo del efectivo
- Presupuestos
- Ratios financieros
- Estados financieros
- Ninguno
- Otros ¿Cuáles?:

¿La entidad cuenta con una Unidad para la Gestión Integral de los Riesgos?

- Si
- No

Si usted tuviese que describir su experiencia en los siguientes productos de inversión (Ninguna, Limitada, Moderada o Extensa) cuál sería para:

Experiencia	Ninguna	Limitada	Moderada	Nula
Producto				
FondosMutuos				
Bonos				
Acciones				

¿Además del monto que se pretende invertir, la institución cuenta con un fondo de reservas adicionales que le permitan ante una eventual emergencia cubrir sus gastos totales durante 6 meses?

- Si
- No

¿Se han establecido controles internos en los procesos de colocación y captación de recursos financieros?

- Si
- No

¿Cree Ud., que el Plan de inversiones de su Cooperativa es el adecuado?

- Si
- A veces
- No

Propuesta

¿Se ha establecido una metodología para la administración del riesgo de liquidez que le permita su identificación, medición, control y mitigación?

- Si
- No

¿Piensa Ud. que una alternativa para reducir el riesgo de liquidez es la restructuración de un manual para las inversiones?

- Si
- A veces
- No

¿Cuenta la entidad con planes de contingencias reales y vigentes para manejar posibles crisis de liquidez?

- () Si
() No

¿Cuál de las siguientes alternativas le parece más viable y por qué razón la recomendaría a la administración de su Cooperativa de Ahorro y Crédito, para el desarrollo de ingresos adicionales a la gestión financiera cotidiana con el objetivo de reducir los riesgos de liquidez?

	ESTRATEGIA	Razón para recomendarla como parte de la gestión de riesgo
()	FACTORING	
()	COBRO DE CHEQUES	
()	FACTURAS	
()	COMPRA DE CARTERA	
()	RECUPERACIÓN DE CARTERA	
()	RECICOOP	
()	CARTERA CASTIGADA	
()	APROVISIONAMIENTO MENSUAL PARA COBERTURA DE PAGOS	
()	OTRA ESTRATEGIA ¿Cuál?	

¿La entidad ha considerado la constitución de un colchón de capital adicional al requerimiento regulatorio, en base a su nivel de exposición al riesgo, a fin de garantizar la absorción de posibles pérdidas durante períodos de tensión económica?

- () Si
() No

¿Qué retorno requiere a sus inversiones para tomar la decisión de iniciarlas? (en U\$S):

- () Hasta 10% anual
() Desde 11% hasta 15% anual
() Desde 16% hasta 20% anual
() Desde 21% hasta 25% anual
() Desde 26% hasta 30% anual
() Más de 30% anual

Las siguientes opciones reflejan escenarios simulados de inversión, cada uno con factores de riesgo, volatilidad y rendimientos distintos. ¿Cuál cree que sería la opción que refleja mejor el cómo le gustaría que fuera invertido su dinero?

- () Opción 1 Conservar el capital con la menor volatilidad. Este perfil tiene una elevada necesidad de liquidez que busca el nivel más bajo posible de riesgo en su inversión.
() Opción 2 Mantener el capital, con rendimientos superiores a los instrumentos tradicionales de inversión. Este perfil normalmente tiene necesidades de liquidez programadas y baja tolerancia al riesgo, que generalmente no acepta pérdidas de capital.
() Opción 3 Buscar un crecimiento sostenido del patrimonio con estabilidad del capital, aceptando riesgo moderado con el fin de obtener un rendimiento superior al que ofrecen los instrumentos de mercado de dinero. Acepta desviaciones temporales sobre su rendimiento objetivo y minusvalías de capital moderadas.

- Opción 4 Buscar un crecimiento sustancial del patrimonio en el largo plazo, a través de una combinación balanceada de instrumentos de deuda y capitales, tolerando minusvalías de capital en ciertos períodos.
- Opción 5 Formar un patrimonio de largo plazo, a través de una selección agresiva de instrumentos financieros.

De estas frases ¿con cuál se identifica como inversionista?

- Para seleccionar el instrumento/producto donde invertir mi capital, primero busco y analizo las diversas alternativas que ofrece el mercado.
- Para tomar la decisión de dónde invertir, tomo en cuenta las recomendaciones de directivos y expertos.
- Soy un inversionista que me mantengo informado a través de diversas fuentes de análisis como boletines, análisis de emisoras, etc. y con base en ellos tomo mis decisiones.
- Para tomar la decisión de dónde invertir, tomo en cuenta las recomendaciones de mi asesor financiero.

Cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor su objetivo de inversión y su nivel de tolerancia frente a posibles fluctuaciones en el valor de sus inversiones:

- Preservación de capital: No quiero arriesgar mi inversión inicial y no me siento cómodo con las fluctuaciones a corto plazo.
- Conservador: Me gustaría preservar mi inversión, pero estoy dispuesto a aceptar pequeñas fluctuaciones en el valor incluyendo posibles pérdidas en mi inversión inicial por períodos menores a un año.
- Moderado: Puedo aceptar fluctuaciones negativas, incluyendo posibles pérdidas en mi inversión inicial en el mediano plazo (1 a 2 años), con el fin de obtener tasas considerablemente mayores a CDT's.
- Agresivo: Me gustaría que mis inversiones generaran los mayores rendimientos posibles. Estoy dispuesto a aceptar fluctuaciones negativas por períodos mayores a dos años, incluyendo la posible pérdida de mi inversión inicial.

¿Piensa realizar algún retiro de su inversión durante los tres meses siguientes a la misma?

- No
- Sí, pero menos del 15% del total de mi cuenta.
- Sí, y más del 15% del total de mi cuenta.
- No tengo certeza.

¿Por cuánto tiempo espera mantener sus inversiones?

- Más de 5 años.
- Entre 3 y 5 años.
- Entre 1 y 3 años.
- Menos de 1 años.