

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN FINANZAS

---

**Tema:** EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO UNO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

---

Trabajo de Titulación modalidad Proyecto de Investigación y Desarrollo. Previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera.

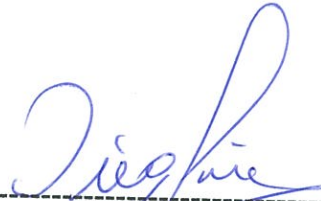
**Autor:** Ingeniero Luis Ronald Aldás Aldás

**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 Ingeniero Fernando Marcelo Borja Borja Magíster, Ingeniera María Cristina Manzano Martínez Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO UNO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por el Ingeniero Luis Ronald Aldás Aldás, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación; el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.



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



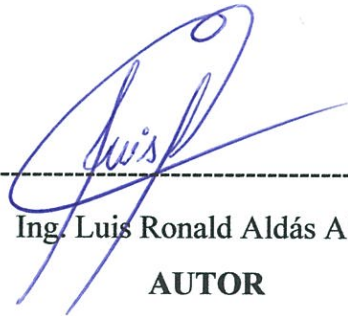
-----  
Ing. Fernando Marcelo Borja Borja, Mg.  
**Miembro del Tribunal**



-----  
Ing. María Cristina Manzano Martínez, 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: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO UNO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, le corresponde exclusivamente al: Ingeniero Luis Ronald Aldás Aldás, Autor bajo la Dirección del Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



---

Ing. Luis Ronald Aldás Aldás

**AUTOR**



---

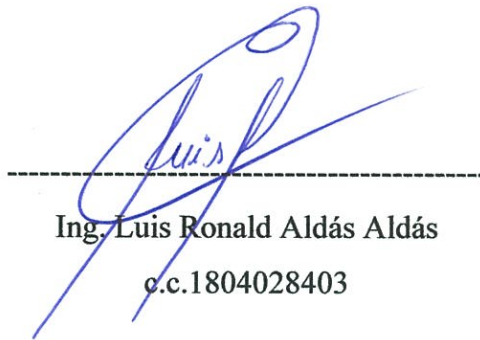
Dr. Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Mg.

**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, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.



Ing. Luis Ronald Aldás Aldás  
c.c.1804028403

## ÍNDICE GENERAL

PORTADA.....	i
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría....	ii
Autoría del Trabajo de Titulación.....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General.....	v
Índice de Tablas.....	ix
Índice de Gráficos.....	xi
Agradecimiento.....	xii
Dedicatoria.....	xiii
Resumen Ejecutivo.....	xiv
Executive Summary.....	xvi
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	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.....	15
1.2.5 Interrogantes.....	15
1.2.6 Delimitación del objeto de investigación.....	16
1.3. Justificación.....	16
1.4. Objetivos.....	17
1.4.1. Objetivo general.....	17

1.4.2. Objetivos específicos .....	17
CAPÍTULO II .....	18
MARCO REFERENCIAL .....	18
2.1. Antecedentes investigativos .....	18
2.2. Fundamentación filosófica .....	19
2.3. Fundamentación legal .....	20
2.4. Categorías fundamentales .....	23
2.4.1 Constelación de ideas de la variable independiente .....	24
2.4.2 Constelación de ideas de la variable dependiente .....	25
2.5 Variable independiente.....	26
2.5.1 Finanzas .....	26
2.5.2 Administración financiera.....	26
2.5.3 Planeación financiera .....	27
2.5.4 Apalancamiento financiero .....	29
2.5.5 Riesgo.....	31
2.6 Variable dependiente.....	33
2.6.1 Herramientas financieras.....	33
2.6.2 Análisis financiero .....	36
2.6.3 Indicadores financieros .....	40
2.6.4 Rentabilidad .....	48
2.7. Hipótesis.....	49
2.8. Señalamiento de variables.....	50
CAPÍTULO III.....	51
METODOLOGÍA .....	51
3.1. Enfoque investigativo.....	51
3.1.1 Cuantitativo .....	51
3.2. Modalidad básica de la investigación .....	51

3.2.1 Bibliográfica –documental .....	51
3.3. Nivel o tipo de investigación.....	52
3.3.1 Descriptiva .....	52
3.3.2 Correlacional .....	53
3.4. Población.....	53
3.5. Operacionalización de variables .....	54
3.6. Técnicas e instrumentos .....	56
3.7. Plan de recolección de la información .....	56
3.8. Plan de procesamiento de la información .....	57
CAPÍTULO IV .....	60
ANÁLISIS E INTEPRETACIÓN DE RESULTADOS .....	60
4.1 Análisis e interpretación.....	60
4.1.1 Elementos del método Du Pont.....	60
4.1.1.1 Matriz de activos productivos .....	62
4.1.1.2 Matriz de activos improductivos.....	63
4.1.1.3 Matriz de pasivos con costo .....	65
4.1.1.4 Matriz de pasivos sin costo .....	66
4.1.2 Gráfico Du Pont .....	67
4.1.2.1 Rentabilidad del patrimonio [ROE] .....	68
4.1.2.2 Rendimiento sobre los activos [ROA] .....	69
4.1.2.2.1 Margen neto de utilidad .....	70
4.1.2.2.2 Desglose de ingresos .....	70
4.1.2.2.3 Activos productivos .....	71
4.1.2.2.4 Activos improductivos .....	72
4.1.2.2.5 Gastos.....	73
4.1.2.2.6 Rotación de activos .....	74
4.1.2.3 Multiplicador de capital .....	75

4.1.2.3.1 Pasivos .....	76
4.1.2.3.1.1 Pasivos con costo .....	76
4.1.2.3.1.2 Pasivos sin costo .....	77
4.1.2.3.2 Patrimonio .....	77
4.1.3 Sensibilización .....	78
4.1.4 Matriz de indicadores financieros .....	79
4.2 Verificación de hipótesis.....	82
4.2.1 Regla de decisión .....	82
4.2.2 Comprobación de la hipótesis .....	82
CAPÍTULO V .....	84
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	84
5.1 Conclusiones .....	84
5.2 Recomendaciones.....	85
Bibliografía .....	86
Anexos .....	91



## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b>	Segmentos del sector financiero popular y solidario .....	8
<b>Tabla 2.</b>	Cooperativas de ahorro y crédito por segmento .....	9
<b>Tabla 3.</b>	Número de COAC segmento 1 por provincia y monto de activos .....	11
<b>Tabla 4.</b>	Indicadores de capital .....	43
<b>Tabla 5.</b>	Indicadores de calidad de activos .....	44
<b>Tabla 6.</b>	Indicadores de manejo administrativo .....	45
<b>Tabla 7.</b>	Indicadores de rentabilidad .....	46
<b>Tabla 8.</b>	Indicador de liquidez .....	47
<b>Tabla 9.</b>	Población .....	53
<b>Tabla 10.</b>	Matriz de operacionalización de variable independiente.....	54
<b>Tabla 11.</b>	Matriz de operacionalización de variable dependiente.....	55
<b>Tabla 12.</b>	Plan de recolección de la información .....	57
<b>Tabla 13.</b>	Detalle de activos productivos.....	62
<b>Tabla 14.</b>	Detalle de activos improductivos.....	63
<b>Tabla 15.</b>	Detalle pasivos con costo.....	65
<b>Tabla 16.</b>	Detalle pasivos sin costo.....	66
<b>Tabla 17.</b>	Du Pont de las Coac de la provincia de Tungurahua segmento 1.....	68
<b>Tabla 18.</b>	Relación ROA vs MC .....	68
<b>Tabla 19.</b>	ROA .....	69
<b>Tabla 20.</b>	Relación Margen neto vs Rotación de Activos.....	69
<b>Tabla 21.</b>	Margen neto de utilidad .....	70
<b>Tabla 22.</b>	Relación utilidad neta vs ingresos .....	70
<b>Tabla 23.</b>	Desglose de los ingresos .....	71
<b>Tabla 24.</b>	Activos productivos .....	72
<b>Tabla 25.</b>	Desglose de activos productivos.....	72

<b>Tabla 26.</b>	Activos improductivos.....	73
<b>Tabla 27.</b>	Desglose de activos improductivos.....	73
<b>Tabla 28.</b>	Monto de gastos .....	73
<b>Tabla 29.</b>	Desglose de gastos .....	74
<b>Tabla 30.</b>	Rotación de activos.....	74
<b>Tabla 31.</b>	Relación ingresos vs activos .....	75
<b>Tabla 32.</b>	Multiplicador de capital .....	75
<b>Tabla 33.</b>	Relación activos vs patrimonio.....	75
<b>Tabla 34.</b>	Monto de pasivos .....	76
<b>Tabla 35.</b>	Pasivos con costo .....	76
<b>Tabla 36.</b>	Desglose de los pasivos con costo .....	76
<b>Tabla 37.</b>	Pasivos sin costo .....	77
<b>Tabla 38.</b>	Desglose de los pasivos sin costo .....	77
<b>Tabla 39.</b>	Monto de patrimonio .....	78
<b>Tabla 40.</b>	Desglose del patrimonio .....	78
<b>Tabla 41.</b>	Sensibilidad considerando la rotación de activos .....	78
<b>Tabla 42.</b>	Sensibilidad considerando el multiplicador de capital .....	79
<b>Tabla 43.</b>	Sensibilidad considerando el margen neto.....	79
<b>Tabla 44.</b>	Indicadores financieros .....	80
<b>Tabla 45.</b>	Test de Shapiro-Wilk.....	83

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1.</b>	Estructura del sistema financiero .....	7
<b>Gráfico 2.</b>	Clasificación de segmentos SFPS.....	8
<b>Gráfico 3.</b>	Número de socios en las cooperativas de ahorro y crédito.....	10
<b>Gráfico 4.</b>	Crecimiento de captaciones del SFPS .....	10
<b>Gráfico 5.</b>	Árbol de problemas.....	13
<b>Gráfico 6.</b>	Categorías fundamentales .....	23
<b>Gráfico 7.</b>	Constelación de ideas de la variable independiente.....	24
<b>Gráfico 8.</b>	Constelación de ideas de la variable dependiente.....	25
<b>Gráfico 9.</b>	Componentes del flujo de efectivo .....	35
<b>Gráfico 10.</b>	Ratings del CAMELS .....	42

## AGRADECIMIENTO

A Dios por su infinito amor y bondad, porque este logro es una más de sus bendiciones, gracias él este anhelo está cumplido.

A la Universidad Técnica de Ambato y a la Facultad de Contabilidad y Auditoría por abrir sus puertas y concederme la oportunidad de crecer y plasmar mis objetivos profesionales.

A señor Doctor Joselito Naranjo por su dedicación, acertada dirección y acompañamiento durante el desarrollo del presente trabajo de titulación.

A mis maestros por sus experiencias y conocimientos compartidos, de manera especial al señor Doctor Edmundo Ocaña por su valioso aporte y el tiempo dedicado despejar inquietudes.

A mis compañeros quienes durante dos años compartieron su tiempo e ilusiones, a mis amigos y a todas aquellas personas que de manera directa e indirecta fueron partícipes de este proceso con su apoyo moral y humano.

Con el corazón...

Luis

## **DEDICATORIA**

A la memoria de mi padre Manuel Mesías quien sentó las bases en valores de humildad y responsabilidad siendo un ejemplo a seguir.

A mí amada madre Gloria pilar fundamental en mi vida, por ser ejemplo de paciencia, valentía, esfuerzo y perseverancia.

A mis hermanos Wilson, Nancy, Santiago y a mis adorables sobrinas Belén y Victoria por ser parte importante de mi vida y un motivo de inspiración.

Luis

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

**TEMA:**

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO UNO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.

**AUTOR:** Ingeniero Luis Ronald Aldás Aldás

**DIRECTOR:** Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Magíster

**FECHA:** 15 de julio de 2019

**RESUMEN EJECUTIVO**

En los últimos años el sector financiero popular y solidario ha tenido una senda de crecimiento sostenido, sin embargo no ha sido ajeno a la desaceleración, crisis y ajustes económicos que inciden en sus niveles de apalancamiento, liquidez y rentabilidad, lo cual exige una mayor responsabilidad y prudencia en la gestión administrativa y análisis financiero de las cooperativas de ahorro y crédito con el fin de salvaguardar los recursos de los depositantes, garantizar fuentes de empleo y mantener la estabilidad del sistema financiero. En este contexto, el presente trabajo de titulación tiene entre sus objetivos analizar el comportamiento del apalancamiento financiero así como determinar la rentabilidad a consecuencia del mismo a través de la aplicación de un modelo que permita analizar los niveles adecuados de apalancamiento financiero a fin de gestionar las necesidades operativas de fondos óptimas que no incidan de forma negativa en la rentabilidad. El estudio, se basó en fuentes bibliográficas y antecedentes investigativos relacionados a las variables planteadas, la técnica utilizada fue la observación apoyada en fichas de observación para la recolección de datos financieros de 5 cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la provincia de Tungurahua. La metodología aplicada fue cuantitativa puesto que la información recabada en fichas de observación fue

clasificada y procesada en tablas de Excel, se determinó los activos productivos e improductivos, pasivos con y sin costo; se construyó un modelo denominado árbol de rentabilidad basado en la metodología Du Pont en el cual se desagregó a manera de ramificaciones los balances de situación y de pérdidas y ganancias de los años 2017 y 2018 de cada una de las entidades así como de forma consolidada, se aplicó un análisis horizontal tanto en valores absolutos como en relativos para determinar la variabilidad de los factores, se realizó la sensibilización de la rentabilidad patrimonial para describir su comportamiento, posteriormente se efectuó la interpretación de los resultados a fin de concluir sobre aquellos aspectos encontrados. Finalmente, para sustentar la hipótesis planteada se efectuó una correlación entre los indicadores financieros de las variables examinadas sobre los cuales se aplicó el Test de Shapiro – Wilk cuyo resultado estableció que existe relación entre las mismas.

**Descriptor:** administración financiera, análisis financiero, apalancamiento financiero, árbol de rentabilidad, calidad de activos, cooperativas de ahorro y crédito, indicadores financieros, rentabilidad del activo [ROA], rentabilidad del patrimonio [ROE], riesgos financieros.

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

**THEME:**

THE FINANCIAL LEVERAGE AND THE COST OF EFFECTIVENESS IN CREDIT AND SAVING COOPERATIVES SEGMENT ONE IN TUNGURAHUA PROVINCE.

**AUTHOR:** Ingeniero Luis Ronald Aldás Aldás

**DIRECTED BY:** Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Magíster

**DATE:** July15th, 2019

**EXECUTIVE SUMMARY**

In the last years, one of the Ecuadorian economic sector (popular and solidario) has had a steady growth, however it's been so noticeable a crisis and some economic adjustments that has been as result in its leverage, financial liquidicy, and profitability levels, which ones require a major responsibility and caution in the administrative process and financial analysis from the Credit and Saving Cooperatives , the main purpose of this is to protect the clients money, guarantee jobs and maintain financial stability. The main idea of this search is to analyze the financial leverage as well as to determine the profit of its own, through a model which allow to analyze the right financial leverage levels, in order to manage operational needs with the money funds that don't have a negative effect in the profit. This study was based on biographies and previous searches related with the subject factors stated. The method used was the fact sheets, which collected financial data from 5 Credit and Saving Cooperatives segment one in Tungurahua Province. The process implemented was quantitative because the information from the fact sheets was processed and classified by an excel program, its determined the assets and liabilities, that was built a profitability tree based on the Du Pont methodology, the same one which allows to place the loss and profits, earnings in 2017/ 2018 from



each company and all together as well. It was applied an horizontal analysis just as much as absolute and relative values to determine the variability of the factors. A setting was based on the profitability asset to describe it's financial behavior after that, the results were shown at the end. Finally, to support the settle hypothesis took place a comparison between two financial indicators of the reviewed variables where Shapiro - Wilk test was used which show that exist a relationship between those.

**Keywords:** asset profitability (ROA), asset quality, equate return, financial administration, financial analysis, financial leverage, financial indicators, financial risk, profitability tree, savings and credit cooperatives.

## INTRODUCCIÓN

El presente Trabajo de Titulación trata sobre el Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Tungurahua

La característica principal de este tipo de entidades financieras es que se encuentran ampliamente apalancadas por los depósitos que reciben de sus cuenta ahorristas así como también de fuentes de financiamiento externo a través de préstamos concedidos por entidades de gobierno, este escenario llama a la administración a buscar métodos para gestionar eficientemente las necesidades operativas de fondos, a administrar el gasto de manera prudente y a mantener una evaluación constante que permita realizar mediciones de riesgo corporativo.

Para profundizar esta temática se desarrolla el presente trabajo, el cual se puntualiza a continuación:

En el **Capítulo I**, se formula el problema a investigar, sus causas y efectos contextualizándolo desde las perspectivas macro, meso y micro, identifica las variables para un análisis crítico y redactar la prognosis en la cual se detalla el impacto, se define las interrogantes, la delimitación espacial y temporal, la justificación en la que se precisa el porqué, para qué y quienes serán los usuarios de la evaluación realizada, finalmente se establecen los objetivos de la investigación.

En el **Capítulo II**, se detalla los antecedentes investigativos así como la base teórica que sustenta la investigación del Apalancamiento Financiero y Rentabilidad, estas fuentes contribuyeron a ampliar el conocimiento respecto a los factores y características que influyen en estas dos variables objeto de estudio, así como a identificar aquellos métodos que coadyuvan a realizar un adecuado análisis financiero para apoyo en la toma de decisiones.

En el **Capítulo III**, se describe la metodología, inicia en el enfoque aplicado cuyo contexto es cuantitativo porque permite el análisis de datos apoyado en un modalidad

de investigación documental puesto se revisó información escrita relacionada a las variables seleccionadas, el tipo de investigación es descriptiva debido a que se define, recolecta, analiza, mide y evalúa datos y de correlación puesto que este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables, en lo referente a la población, se conformó con todas las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno localizadas en la provincia de Tungurahua, finalmente se efectuó la operacionalización de variables en la que se detalla la observación como técnica y las fichas de observación como instrumentos aplicados para la recolección de datos que posteriormente fueron procesados en tablas de Excel para la interpretación y análisis de resultados.

En el **Capítulo IV**, se realiza un diagnóstico a las cooperativas de ahorro y crédito seleccionadas así como su consolidado, aplicando un modelo financiero que permite incorporar y desagregar detalladamente a manera de ramificaciones los balances tanto de situación como de resultados, en cual se define el tipo de activos y pasivos así como también se agrega un análisis horizontal para definir el comportamiento de cada uno de los factores e identificar el origen que incidió en los resultados de las entidades.

En el **Capítulo V**, se describen las conclusiones a las cuales se llegó una vez finalizado el trabajo de investigación.

# **CAPÍTULO I**

## **EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

### **1.1 Tema**

“EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO UNO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”

### **1.2 Planteamiento del problema**

#### **1.2.1 Contextualización**

El sistema financiero, tiene como función principal canalizar adecuadamente los recursos hacia la inversión y de esta manera estimular el crecimiento económico y su sostenibilidad en el tiempo, para lo cual se necesitan prácticas de control mucho más estrictas y prudentes no solo por parte de organismos regulatorios sino también de la administración de las entidades.

Desde ésta perspectiva, Ocaña y Sierra (2018) describen:

En el sector privado se constituyen las empresas con la finalidad de generar utilidad organizacional, rentabilidad y consecuentemente crear valor a sus clientes internos, externos y accionistas. En el caso específico de la rentabilidad se suele poner énfasis en la generación de la misma, ya sea esta sobre el patrimonio [ROE] o sobre los activos [ROA], sin profundizar en el análisis de cada uno de los componentes como el Margen Neto de Utilidad, Rotación de Activos y el Apalancamiento para explicar su incremento o decremento. (p.139)

Es importante destacar que uno de los sectores más apalancados es el sistema financiero, de forma sintética el principal componente del activo de éste sector lo constituye las operaciones crediticias adjudicadas, mientras que el pasivo se

encuentra conformado por los aportes de los socios; así como, por los depósitos recibidos en cuentas de ahorro; de este modo, el negocio financiero consiste en captar recursos económicos a cambio del pago de una tasa de interés conocida como pasiva para luego colocar los mismos en operaciones crediticias a una mayor tasa de interés conocida como activa, mismas que están reguladas por la Junta Monetaria y Financiera [JRMF] y el Banco Central del Ecuador [BCE].

Este escenario convierte al sistema financiero en uno de los sectores más sensibles de la economía, más aun cuando a nivel mundial se enfrenta un ciclo de menor crecimiento cuyo impacto debilita las condiciones en las que se desempeñan las cooperativas de ahorro y crédito, a las que en Ecuador se las ubica dentro del sector financiero popular y solidario, por una potencial reducción de la capacidad de pago de la población, aún más el de ahorro y el consecuente crecimiento de la morosidad lo cual obliga a optimizar sus estructuras para ser más eficientes y así mantener un sistema sano, sólido y solvente a fin de evitar situaciones adversas que podrían afectar los flujos financieros.

Para Jácome y Muela (2018) manifiestan que:

La inestabilidad económica de los últimos diez años, fruto de la especulación financiera que estalló en el 2008, todavía no está superada, y las economías siguen expuestas a considerables riesgos adversos (volatilidad desordenada en los mercados financieros), dejando a su paso pobreza y acentuando las desigualdades económicas y sociales. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL] y el Banco Mundial, prevén que una de las regiones con menores tasas de crecimiento económico en los próximos años es América Latina y el Caribe. (p.13)

El Committee for the Promotion and Advancement of Cooperatives [COPAC] citado por Jácome & Muela (2018) afirma que:

A nivel mundial existen alrededor de 2.636.924 cooperativas, con 1.073.986.507 clientes en 145 países. El empleo generado por las cooperativas, dentro de sus propias organizaciones llega a por lo menos 279,4 millones de personas lo que representa un 9,46% del total de la población mundial ocupada. (p.15)

En el marco de las consideraciones anteriores, el estudio de las Finanzas constituye un pilar fundamental en el sector financiero, puesto que las mismas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero apoyándose en el análisis de herramientas financieras que coadyuvan a la toma oportuna de decisiones en cuanto a la racionalización de gastos, el manejo eficiente de los recursos y a la inversión de los mismos para la maximización de la rentabilidad.

### **Meso**

Las cooperativas de ahorro y crédito se diferencian de un banco en la naturaleza de su composición propietaria; no surgen como un negocio financiero, sino para suplir los problemas de acceso a servicios financieros y las necesidades de financiamiento provocadas por los fallos de los mercados de crédito que excluye tanto a personas como a empresas.

Es por lo expuesto, que la composición propietaria de las cooperativas de ahorro y crédito está constituida por el aporte de los socios que las integran quienes suscriben certificados de aportación y que a su vez son los principales usuarios de sus servicios financieros, a diferencia de un banco que tiene accionistas y sus servicios son ofertados a clientes a quienes se los conoce como cuenta-ahorristas o cuentacorrentistas ajenos a la propiedad.

En el Ecuador, a partir de la Constitución del 2008 la estructura del sistema económico está integrada por las formas de organización pública, privada, mixta y de la economía popular y solidaria (Art. 283); de esta forma se reconoció constitucionalmente al sector de la economía popular y solidaria como parte importante de las finanzas nacionales cuya participación en el sistema financiero

nacional a diciembre del 2018 fue del 13% en Activos y del 24,8% en colocaciones de crédito.

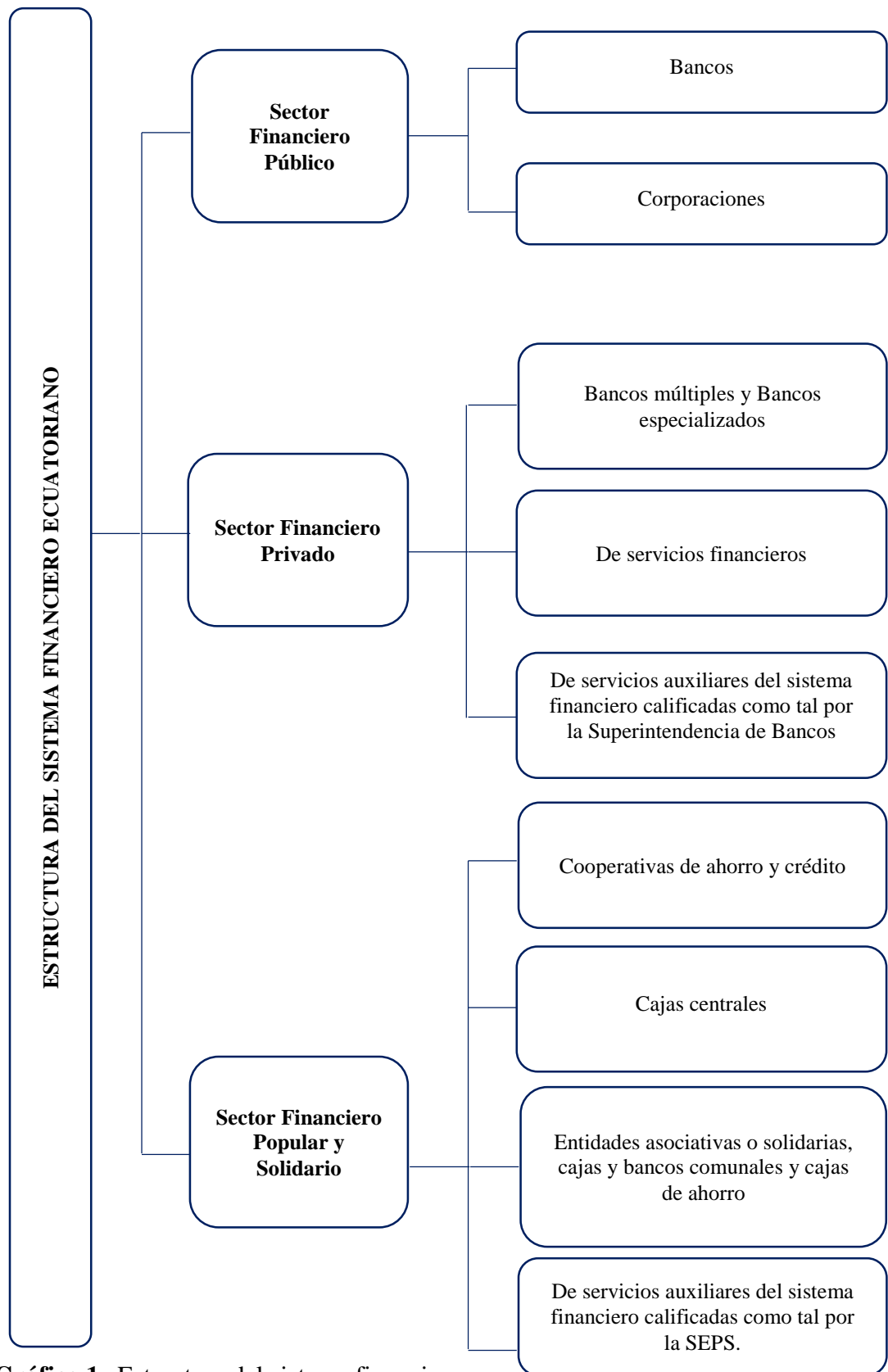
Posterior al marco constitucional, fue necesaria la expedición de leyes orgánicas que definan la capacidad regulatoria del estado, de esta forma en abril del año 2011 se expidió la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria [LOEPS] y posteriormente en febrero del año 2012 su respectivo reglamento lo cual dio paso a la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria [SEPS] como organismo de control y supervisión para este importante sector.

Consecuentemente, durante el año 2012 se llevó a cabo la transición de las competencias de la Superintendencia de Bancos y de la Dirección Nacional de Cooperativas quienes a ese entonces mantenían a cargo la supervisión y control de las organizaciones de Economía Popular Solidaria hacia la flamante Superintendencia de Economía Popular y Solidaria que inicio su gestión en junio del año 2012.

Con respecto a los primeros datos obtenidos de la SEPS en los inicios de su gestión Pazos, Guamaní y Égüez (2018) manifiestan:

A finales de julio de 2013, se obtuvo la primera cuantificación y clasificación real de las organizaciones de la economía popular y solidaria que sumó un total de 946 cooperativas de ahorro y crédito, una caja central, 2313 cooperativas no financieras y 2847 asociaciones. (p.27)

Finalmente, en septiembre del año 2014 entró en vigencia el Código Orgánico Monetario y Financiero [COMYF] el cual establece que el sistema financiero nacional estará estructurado según se indica en el gráfico 1:



**Gráfico 1.** Estructura del sistema financiero  
**Fuente:** Código Orgánico Monetario y Financiero 2014  
**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

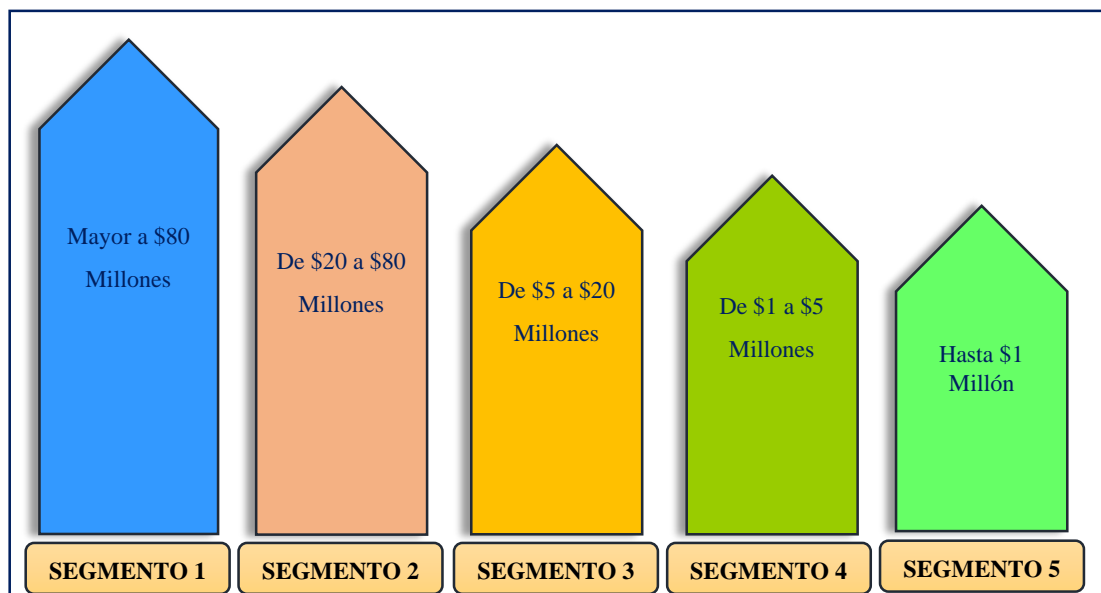


Actualmente la estructura del Sector Financiero Popular y Solidario se fundamenta en las disposiciones de la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera [JPRMF] que mediante resolución N°038-2015-F del 13 de febrero de 2015 establecieron que el sector estará segmentado en 5 niveles en base al monto de sus activos, lo cual se presenta en la Tabla y Gráfico 1.

**Tabla 1.** Segmentos del sector financiero popular y solidario

Segmento	Activos en millones de dólares
1	Mayor a 80'000.000
2	Mayor a 20'000.000 hasta 80'000.000
3	Mayor a 5'000.000 hasta 20'000.000
4	Mayor a 1'000.000 hasta 5'000.000
5	Hasta 1'000.000
	Cajas de Ahorro, bancos y cajas comunales

**Fuente:** Resolución N°038-2015-F de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera



**Gráfico 2.** Clasificación de segmentos SFPS

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la resolución N°038-2015-F-[JPRMF]

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

En este ámbito de regulación y control por parte de la SEPS se resalta la cantidad de cooperativas de ahorro y crédito cada vez menor, es así que a diciembre de 2018 existen 604 entidades más 4 mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

Los segmentos 4 y 5 conforman el 75% del total de entidades, seguida del segmento 3 con el 13,25% y el segmento 1 y 2 con el 11,575%, según se presenta en la tabla 2.

**Tabla 2.** Cooperativas de ahorro y crédito por segmento

<b>SEGMENTO</b>	<b>Nº DE ENTIDADES</b>	<b>ACTIVOS</b> (millones USD)	<b>PASIVOS</b> (millones USD)	<b>PATRIMONIO</b> (millones USD)	<b>PARTICIPACIÓN</b> (Activos)
1	31	9.699	8.306	1.393	69%
2	40	1.768	1.488	278	13%
3	80	973	799	173	7%
4	176	477	381	92	3%
5	277	110	82	27	1%
Mutualistas	4	982	898	83	7%
<b>TOTAL</b>	<b>608</b>	<b>14.009</b>	<b>11.954</b>	<b>2.046</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Catastro de organizaciones activas SEPS-Informe de rendición de cuentas 2018

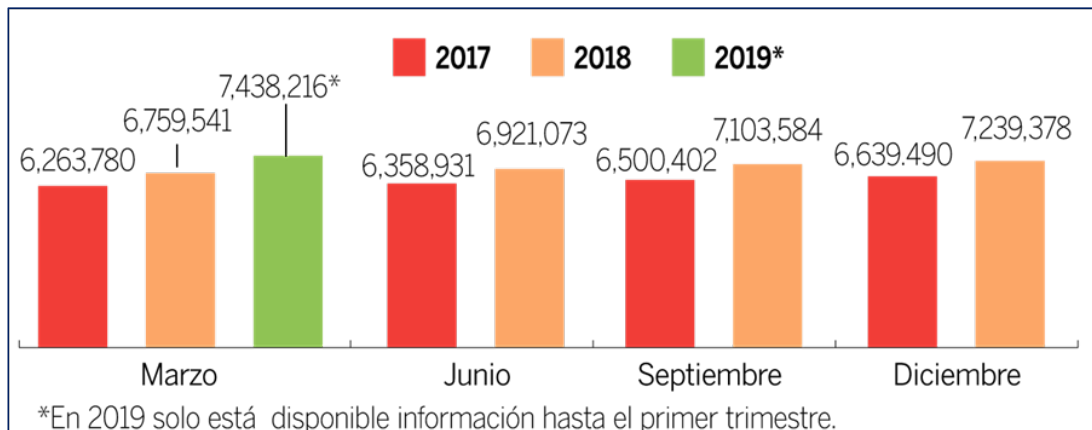
Hernández, (2019) en su Informe de Rendición de Cuentas 2018 exteriorizó:

A diciembre de 2018 existen 608 instituciones del sector financiero popular y solidario, las mismas que cuentan con más de 6 millones de socios, con activos que alcanzaron los USD 14.0 millones, un saldo de cartera de crédito de USD 10.547 millones y pasivos de USD 11.9 millones.

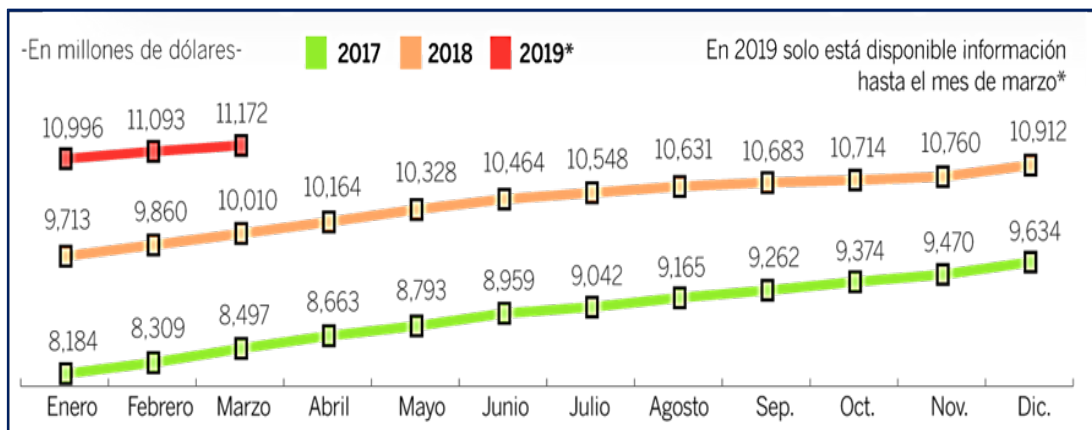
Por su parte Zambrano, (2019) en su editorial publicado en Diario El Universo respecto a las cooperativas de ahorro y crédito puntualiza:

El número de usuarios de cooperativas se ha incrementado de forma notable en el Ecuador. Cifras de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria señalan que desde el 2012 hasta febrero del 2019 los llamados socios pasaron de 4,9 a 7,4 millones Y desde 2012 hasta

diciembre del 2018 los activos de estas asociaciones pasaron de \$6.027 millones a \$14.011 millones. En cambio las captaciones subieron de \$4.363 millones a \$11.172, un incremento de más del 150%.



**Gráfico 3.** Número de socios en las cooperativas de ahorro y crédito  
Fuente: Diario El Universo



**Gráfico 4.** Crecimiento de captaciones del SFPS  
Fuente: Diario El Universo

En este contexto, la Administración Financiera consiste en la planificación de recursos económicos tanto de ingresos como de egresos a fin de definir y determinar las fuentes y destinos más convenientes para que dichos recursos sean aplicados de forma óptima, reduciendo riesgos e incrementado el valor de las organizaciones; en el proceso será necesario el análisis e interpretación de la información financiera a

fin de determinar las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas sobre las cuales se tomarán las decisiones y se ejecutarán las acciones que correspondan para la sostenibilidad y crecimiento empresarial.

## Micro

La cooperativa de ahorro y crédito geográficamente se han concentrado en la región sierra, la provincia de Pichincha ocupa el primer lugar con 9 entidades, Tungurahua 7 entidades y Azuay 2 entidades; en este sentido, más del 50% de las cooperativas del segmento uno con mayor monto de activos están localizadas en estas tres provincias, lo cual se puede apreciar en la tabla 3.

**Tabla 3.** Número de COAC segmento 1 por provincia y monto de activos

PROVINCIA	N° DE CAC	ACTIVOS (USD)	PARTICIPACIÓN
PICHINCHA	9	2.950.325.451	30,42%
AZUAY	2	2.778.680.116	28,65%
TUNGURAHUA	7	1.513.551.440	15,60%
CARCHI	2	375.180.398	3,87%
CHIMBORAZO	2	444.994.930	4,59%
IMBABURA	2	314.483.556	3,24%
LOJA	1	290.988.766	3,00%
COTOPAXI	1	304.148.806	3,14%
CAÑAR	1	229.677.186	2,37%
BOLIVAR	1	152.522.611	1,57%
PASTAZA	1	138.709.113	1,43%
EL ORO	1	123.290.396	1,27%
MANABI	1	83.116.662	0,86%
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>	<b>9.699.669.429</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Boletines Financieros Mensuales Ranking diciembre 2018

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

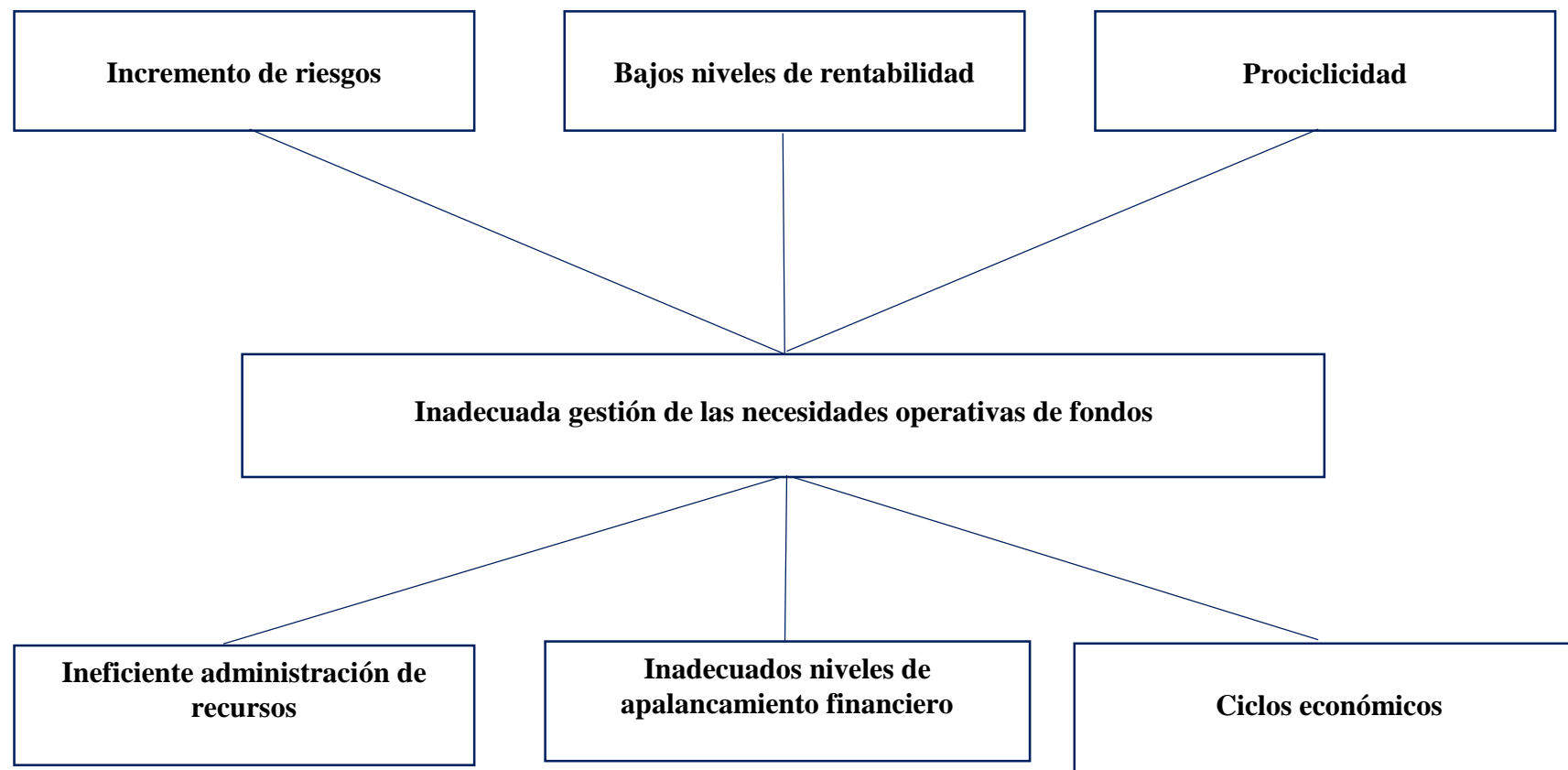
En consecuencia, la provincia de Tungurahua tiene una importancia predominante en cooperativismo de ahorro y crédito, en la actualidad se resalta 7 entidades del segmento uno y alrededor de 85 entidades distribuidas en los segmentos dos, tres, cuatro y cinco, evidenciando así la consolidación, avance y participación que ha tenido la provincia en el sector como actor de grandes dimensiones en el sistema financiero ecuatoriano.

Esta realidad, debe ser analizada con atención aun cuando los indicadores financieros muestren una senda de crecimiento y estabilidad, de tal manera que los procesos y actividades que implican el accionar de las cooperativas de ahorro y crédito se sustenten en conceptos que aseguren su eficiencia, sostenibilidad y permanencia en el tiempo, a fin de lograr estándares satisfactorios de competitividad, intermediación financiera, la reducción de costos y la maximización de la rentabilidad.

Esto ha llevado a que las cooperativas se preocupen en mostrar indicadores que se encuentren bajo los parámetros establecidos por el organismo de control, haciendo necesario una revisión independiente mediante un análisis financiero que permita medir la eficiencia de la administración a medida que se van logrando los objetivos establecidos en la planificación.

De esta manera, las cooperativas de ahorro y crédito deben ejecutar un proceso de planeación financiera tales como elaboración de presupuestos, balances financieros proforma los cuales brindan rutas que guían, coordinan y controlan las acciones para el logro de objetivos, a través de la planeación de efectivo y de las utilidades, apoyados en planes financieros estratégicos (largo plazo) y operativos (corto plazo) los cuales deben ser evaluados con el propósito de verificar su estado y tomar las acciones que corresponda.

### 1.2.1.1 Árbol de problemas



**Gráfico 5.** Árbol de problemas  
Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

### **1.2.2 Análisis crítico**

En relación a la coyuntura económica por la cual ha venido atravesando el país, los indicadores que más han captado la atención han sido el crecimiento económico, la variación de precios, la deuda pública y las cuentas fiscales; no obstante estas fluctuaciones no han dejado de lado al sector financiero provocando incertidumbre en la población, más aun cuando en 1999 se vivió una de las peores crisis que terminó congelando depósitos y varios bancos quebraron debido a una ineficiente administración de recursos y un débil sistema de control y análisis.

Así pues, el sistema financiero cooperativo ha venido trabajando en mantener la credibilidad institucional y un adecuado desempeño, mediante el manejo prudente de los niveles de apalancamiento, liquidez y colocación de créditos a fin de mitigar riesgos, optimizar gastos y el manejo eficiente de los activos, buscando niveles de rentabilidad que permitan cubrir sus costos financieros, gastos operacionales, provisiones y capitalización institucional.

Por otra parte, las variaciones de los ciclos económicos convierten al sistema financiero en procíclico, haciendo que la intermediación financiera sea altamente inestable esto debido a aspectos propios de la actividad, información asimétrica de los sujetos de crédito y las regulaciones financieras.

En el marco de estas consideraciones, el sistema financiero cooperativo no debe depender solo de ingresos financieros por cuanto esto implica una mayor exposición al riesgo ante variaciones de los ciclos económicos, es decir que en caso de existir una recesión económica y como consecuencia se presente una reducción de la demanda de créditos, los ingresos financieros disminuirán y el impacto se verá reflejando directamente en la rentabilidad.

Para finalizar, el escenario expuesto podría ser mitigado mediante la diversificación de los ingresos no financieros con lo cual el impacto puede ser apalancado reduciendo los efectos negativos en los resultados.

### **1.2.3 Prognosis**

De no llevarse a cabo el análisis del apalancamiento y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua, estas organizaciones pueden verse inmersas en serios problemas financieros tales como la falta de liquidez para cubrir sus obligaciones, deficiencia en el uso de sus activos y pasivos, indicadores financieros no competitivos con el sector y bajos niveles de rentabilidad.

Finalmente, lo descrito expone a las entidades a una potencial intervención por parte de la SEPS al mismo tiempo que podrían variar de segmento al disminuir sus activos, de igual manera la calificación de riesgos se vería afectada en su categoría, incidiendo todos estos factores directamente en la confianza y percepción de socios y clientes, acrecentado de esta manera un riesgo sistémico debido a un insuficiente análisis financiero, inaplicabilidad de herramientas financieras y la sensibilidad misma del sector.

### **1.2.4 Formulación del problema**

¿Cuál es el impacto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno en la Provincia de Tungurahua?

### **1.2.5 Interrogantes**

¿Incide el apalancamiento financiero en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua?

¿La rentabilidad es afectada por el apalancamiento financiero en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua?

¿Permite un modelo financiero analizar los niveles adecuados de apalancamiento financiero a fin de gestionar las necesidades operativas de fondos óptimas que no



incidan de forma negativa en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua?

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

**Campo:** Financiero

**Área:** Finanzas

**Aspecto:** Apalancamiento y Rentabilidad

**Población:** Cooperativas de Ahorro Crédito Segmento Uno.

**Espacial:** Cooperativas de Ahorro Crédito Segmento Uno de la Provincia de Tungurahua.

**Temporal:** 2017-2018

### **1.3. Justificación**

Todas las empresas independientemente de su actividad económica, buscan el retorno de la inversión mediante la generación de utilidad y rentabilidad, de ahí que dicho efecto dependerá de las políticas y decisiones gerenciales en cuanto al manejo eficiente de los recursos, la administración de activos y la deuda sobre los resultados operativos.

Debido a aquello, el estudio examina la estructura financiera y operativa de las cooperativas de ahorro y crédito a fin de identificar las causas de un incremento o decremento de la rentabilidad, y de ser este último caso, las organizaciones de cualquier sector económico puedan tomar las acciones correctivas necesarias y oportunas para solventar dicha situación.

Es conveniente, profundizar en la investigación del apalancamiento financiero y la rentabilidad gracias a la disponibilidad de información tanto financiera como teórica, de ahí que el impacto radica en ampliar el conocimiento sobre dichas variables, no solo mediante indicadores sino también con la aplicación de métodos que coadyuven a una mejor interpretación y comprensión de los aspectos económicos de los estados financieros.

Para concluir, los beneficiarios del presente trabajo investigativo será el personal de las entidades que se encuentren en procesos estratégicos y de apoyo, que busquen profundizar y fortalecer su análisis financiero para la toma de decisiones, más allá de los índices y métodos comparativos tradicionales normalmente utilizados, constituyéndose así en un aporte sobre las herramientas que permitirán proponer planes de acción en el corto, mediano y largo plazo cuya finalidad es buscar el cumplimiento de objetivos estratégicos institucionales, además examinar y evaluar riesgos inherentes a los que se expone cualquier entidad.

## **1.4. Objetivos**

### **1.4.1. Objetivo general**

Analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

- Analizar el comportamiento del apalancamiento financiero en las necesidades de fondos de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua.
- Determinar la rentabilidad como producto del apalancamiento financiero en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua.
- Proponer un modelo financiero que permita analizar los niveles adecuados de apalancamiento financiero a fin de gestionar las necesidades operativas de fondos óptimas que no incidan de forma negativa en la rentabilidad de las Cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO REFERENCIAL**

#### **2.1. Antecedentes investigativos**

Para el desarrollo del presente proyecto se ha creído conveniente indagar acerca del tema en cuestión, por lo que se ha tomado en cuenta varios enfoques:

En la Pontificia Universidad Católica del Ecuador se llevó a cabo la investigación titulada: árbol de rentabilidad, realizada por Ocaña & Sierra (2018) en donde mencionan, que es importante considerar que mientras más alto sea el indicador de rentabilidad más beneficioso y mejor es para la entidad a diferencia que si los gastos y costos son más altos será más perjudicial para la organización. Además, obtuvieron como resultado que toda empresa privada tiene como prioridad obtener la mayor utilidad y rentabilidad en un periodo determinado. Por otro lado, a través del árbol de rentabilidad analizaron los índices de la situación financiera, acompañado de índices complementarios como es el análisis financiero horizontal y vertical como un sustento necesario para la correcta toma de decisiones. Finalmente, en la investigación se propuso un plan de acción para cumplir con objetivos estratégicos, operativos y tácticos de la empresa.

En la Universidad de Antioquia, Colombia se llevó a cabo un estudio titulado: Rendimiento financiero en empresas productoras de cemento, cal y yeso de Antioquia en el período 2008 al 2013 y su relación con el PIB del sector manufacturero, realizada por Castaño, Acevedo, Ramírez, & Soto (2016) mencionan que para la investigación se aplicó el análisis DUPONT acompañado de indicadores financieros y componentes de rentabilidad del sector económico estudiado. El artículo busca establecer la relación y análisis de las variaciones de indicadores de rentabilidad ROE y ROI a través del empleo de herramientas de análisis de datos, gráficas e instrumentos de análisis financiero como el sistema DuPont, con la finalidad de identificar comportamientos y variaciones de estas variables. Los principales resultados obtenidos arrojan que existe una relación directa entre las tres variables ROE, ROI y PIB manufacturero.

En el artículo científico publicado por la revista Facultad de Ciencias Económicas se llevó a cabo un estudio titulado: Una aproximación financiera al potencial exportador de las Comercializadoras internacionales de confecciones mediante un Dupont estocástico, realizada por los autores Restrepo, Vanegas, Portocarrero, & Camacho (2017) mencionan que el impacto que tiene la eficiencia, el apalancamiento financiero y el margen de utilidad en las comercializadoras exportadoras internacionales a través del análisis Dupont estocástico. Se utiliza el sistema Dupont con las cifras del balance general y el estado de resultados para determinar la probabilidad de rendimiento de la inversión y patrimonio de la empresa. Luego, se procede a realizar un análisis de sensibilidad para conocer el impacto y comportamiento de las variables de margen, apalancamiento, eficiencia y el índice Dupont proyectado.

## **2.2. Fundamentación filosófica**

El presente trabajo se fundamenta en el paradigma positivista cuya, metodología de generación del conocimiento se basa en procedimientos de análisis de datos mediante la investigación.

Al respecto de la investigación científica Legrá & Silva (2017) manifiestan que:

Es el proceso enmarcado por componente que presenta una concatenación lógica, espacial, temporal, consciente, socializada, innovadora y creativa a través de un conjunto de procedimientos y técnicas racionales y empíricas que tienen como finalidad dar solución a una problemática. Además, tiene respuestas y realidades objetivas por alcanzar conocimientos científicos y hallazgos significativos.

Dentro de esta perspectiva Martínez (2015) indica que “El paradigma positivista se califica de cuantitativo, empírico-analítico, racionalista, sistemático gerencial y científico tecnológico. Por tanto, tiene como objetivo comprobar una hipótesis por medios estadísticos o determinar los parámetros de una determinada variable mediante la expresión numérica” (p.14). En la investigación se desarrolló

cuantitativamente variables para describir y conocer diversos efectos y causas de las mismas.

### **2.3. Fundamentación legal**

La presente investigación tiene como base la Constitución de la República del Ecuador, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, El Reglamento a la LOEPS y el Código Orgánico Monetario y Financiero.

Constitución de la República del Ecuador (2008) menciona que:

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

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

Constitución de la República del Ecuador (2008) Sección octava, Sistema financiero

Art. 308.- Las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades financieras intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable.

El Estado fomentará el acceso a los servicios financieros y a la democratización del crédito. Se prohíben las prácticas colusorias, el anatocismo y la usura.

La regulación y el control del sector financiero privado no trasladan la responsabilidad de la solvencia bancaria ni supondrá garantía alguna del Estado. Las administradoras y administradores de las instituciones financieras y quienes controlen su capital serán responsables de su solvencia. Se prohíbe el congelamiento o la retención arbitraria o generalizada de los fondos o depósitos en las instituciones financieras públicas o privadas. (p. 147).

Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (2011), Sección 3, De las Organizaciones del Sector Cooperativo

Art. 21.- Sector Cooperativo. - Es el conjunto de cooperativas entendidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática, con personalidad jurídica de derecho privado e interés social (p.6).

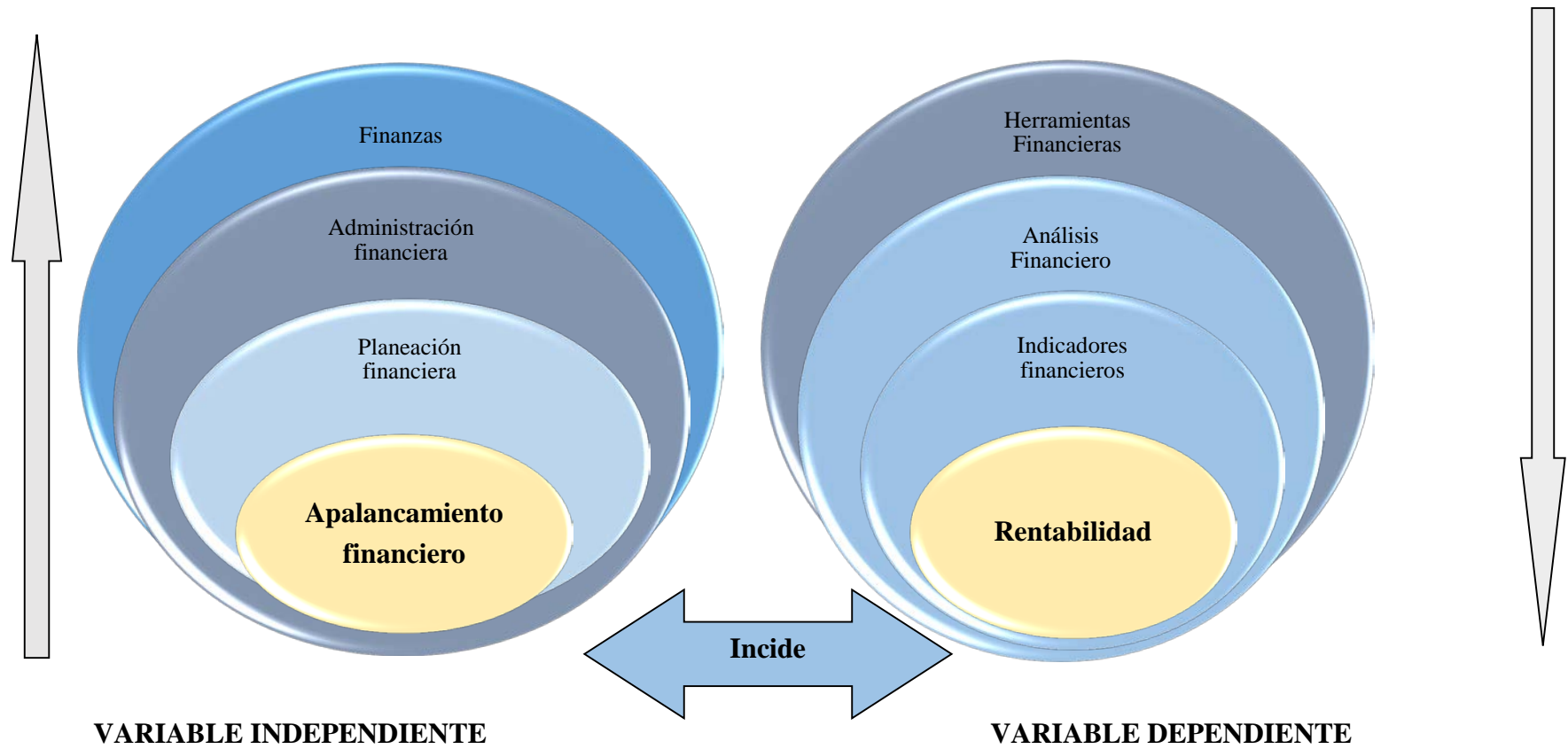
Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) en su Artículo 3, numerales 1 - 7 entre otros, establece:

Artículo 3.- Objetivos. Los objetivos de este Código son:

1. Potenciar la generación de trabajo, la producción de riqueza, su distribución y redistribución
2. Asegurar que el ejercicio de las actividades monetarias, financieras, de valores y seguros sea consistente e integrado
3. Asegurar los niveles de liquidez de la economía para contribuir al cumplimiento del programa económico

4. Procurar la sostenibilidad del sistema financiero nacional y de los regímenes de seguros y valores y garantizar el cumplimiento de las obligaciones de cada uno de los sectores y entidades que los conforman
5. Mitigar los riesgos sistémicos y reducir las fluctuaciones económicas
6. Proteger los derechos de los usuarios de los servicios financieros, de valores y seguros
7. Profundizar el proceso de constitución de un sistema económico social y solidario, en el que los seres humanos son el fin de la política pública... (p.5).

## 2.4. Categorías fundamentales



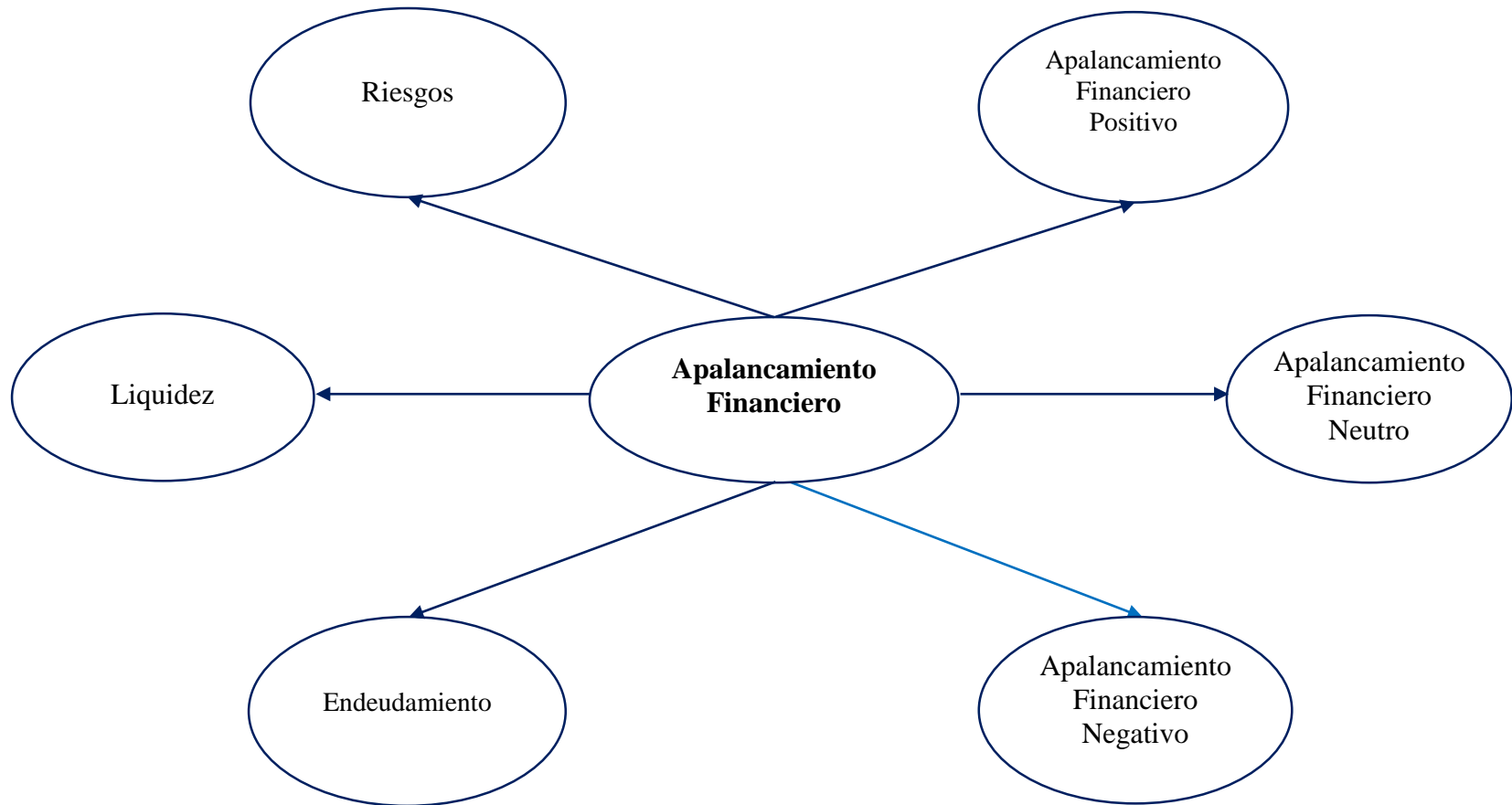
**Gráfico 6.** Categorías fundamentales

**Fuente:** Literatura de Principios y Administración Financiera Gitman&Zutter

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

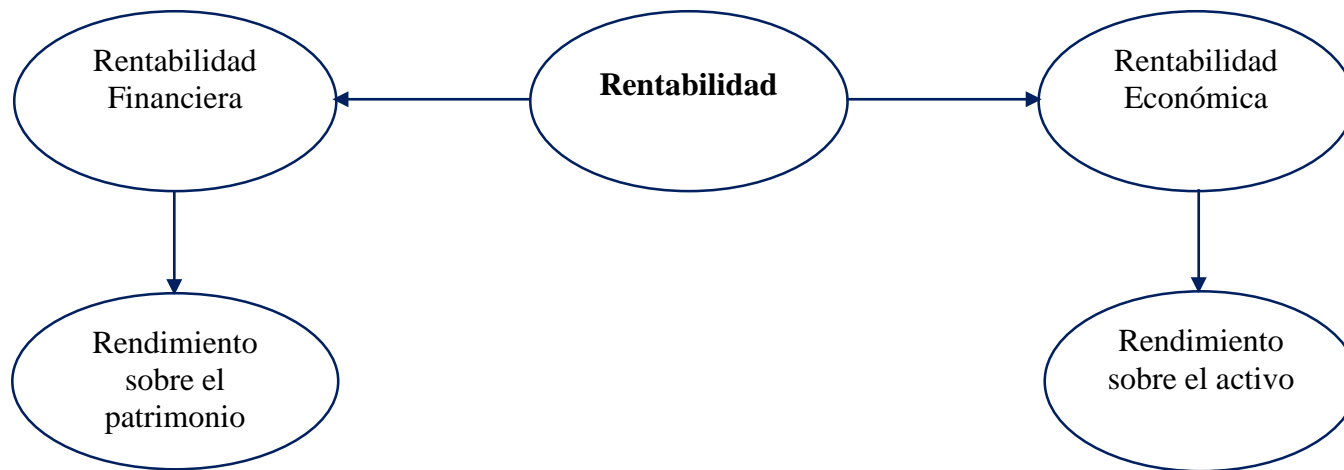


### 2.4.1 Constelación de ideas de la variable independiente



**Gráfico 7.** Constelación de ideas de la variable independiente  
Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 2.4.2 Constelación de ideas de la variable dependiente



**Gráfico 8.** Constelación de ideas de la variable dependiente  
Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

## **2.5 Variable independiente**

### **2.5.1 Finanzas**

Según Andrade (2006) define a “las finanzas como un área de actividad económica en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, sean éstas inversiones en bolsa, en inmuebles, empresas industriales, en construcción, desarrollo agrario, etc.”(p.293), es decir, en el campo de la economía estudia el funcionamiento de los diversos mercados y los activos. Para Morales (2018) finanzas “es un conjunto de acciones y decisiones administrativas para adquirir activos fijos, corrientes y efectos por cobrar”. Por tanto, las decisiones que elija la organización dependen del nivel de flujo en los ingresos, operaciones y gastos a través de distintos movimientos monetarios que se realizan con otras empresas, personas y el Estado acompañado de un nivel de riesgo para cumplir objetivos.

Las finanzas van de la mano con la economía ya que gestiona flujos de dinero a través de inversiones, cobros y pagos con el propósito de agregar valor al patrimonio de una persona o empresa, además, es una manera de garantizar el retorno del dinero y el cumplimiento de obligaciones a corto plazo.

### **2.5.2 Administración financiera**

En sentido general la administración financiera se refiere a la gestión de la empresa, y de los fondos que necesita para llevar a cabo su actividad. Para Gitman & Zutter (2012) afirman que “la administración financiera es el arte y la ciencia de administrar el dinero. Esto implica tomar decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa” (p. 50). Por lo tanto, Gitman & Zutter (2012) dicen que “el campo de la administración financiera es amplio y dinámico. Afecta todo lo que hacen las empresas, desde la contratación de personal para la construcción de una fábrica hasta el lanzamiento de nuevas campañas de publicidad” (p. 245).

La adecuada administración de los componentes financieros que conforman a una organización ayuda a comprender y a formular ideas claves para realizar inversiones, consumir y cumplir obligaciones de pagos de forma inteligente. La adecuada administración de las entradas (recursos e ingresos) debe asegurar que van a ser suficientes para cubrir salidas (costos y gastos).

### **2.5.3 Planeación financiera**

Con el objetivo de llevar a cabo un excelente plan empresarial es importante considerar la planeación financiera. Para los autores Correa, Ramírez, y Castaño (2013) es “entendida como una herramienta empresarial que permite la visualización del proyecto empresarial bajo un enfoque global, teniendo en cuenta los diferentes escenarios en donde puede incursionar y los distintos factores que lo impactan” (p. 186). Bajo esa perspectiva, se puede traducir toda la información cuantitativa de los aspectos políticos, estratégicos y financieros de la organización. La planeación financiera es importante porque formula rumbos, metas y objetivos a corto, mediano y largo plazo a través de acciones y actividades armónicas por parte de la alta dirección y de todo el talento humano de la empresa.

#### **2.5.3.1 Plan financiero a largo plazo (estratégicos)**

Según Gitman & Zutter (2012) “Los planes financieros a largo plazo (estratégicos) establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el efecto anticipado de esas acciones durante periodos que van de 2 a 10 años” (p. 117). Bajo esa perspectiva, la planeación estratégica se enfoca al proceso de dirección y gestión administrativa para mantener una relación factible con las metas de la empresa y las oportunidades del mercado financiero. Motors citado por Galeano y Tinjacá (2014) afirman que “La planeación es un proceso que en el mejor de los casos, ayuda a la empresa para que no entre tambaleante y de espaldas al futuro”. Es una forma de prever y visionar oportunidades de inversiones, adquisición de nuevos activos, la presencia de problemas económicos, políticos, sociales y el grado de apalancamiento financiero en la empresa.

### **2.5.3.2 Plan financiero a corto plazo (operativos)**

Para Gitman & Zutter (2012) dice que “Los planes financieros a corto plazo (operativos) especifican las acciones financieras a corto plazo y el efecto anticipado de esas acciones. La mayoría de estos planes tienen una cobertura de 1 a 2 años (p. 118). Con el uso de estos planes la entidad tiene la oportunidad de establecer su presupuesto de ingresos y gastos a fin de lograr la optimización del capital circulante. Seco (2010) dice que “La planeación financiera operativa consiste en evaluar los movimientos y situación financiera en un plazo de tiempo máximo de un año”. Por tanto, comienza con el pronóstico de ventas inmediatas y lo que se requiere en activos, pasivos y patrimonio para operar.

### **2.5.3.3 Decisiones de inversión**

Manotas & Toro (2010) mencionan que “Las decisiones estratégicas de inversión son actividades cruciales para el desarrollo de una organización. Los proyectos de inversión se encuentran expuestos a diversos tipos de riesgo: financiero, político, de mercado, entre otros”. Por tanto, es una de las grandes representaciones de los activos fijos, en este importante ámbito se requiere de una minuciosa evaluación en los fondos fijos, el nivel de riesgo y la tasa de retorno a corto y largo plazo en el momento de efectuar la decisión de invertir.

### **2.5.3.4 Decisiones de financiamiento**

Según Acosta (2017) “Las decisiones financieras son a nivel macro de tipos de inversión, de financiamiento y de dividendos. A nivel micro, se derivan de los estados de resultado y del balance general en un periodo determinado. Decisiones que se afectan mutuamente”

Las decisiones financieras son internas o externas y son fondos provistos a la entidad por terceros, en donde, se realizan pactos de pago con garantía, un interés y a un plazo de vencimiento.

#### **2.5.4 Apalancamiento financiero**

Según Gironella (2012) dice que “El apalancamiento financiero determina la compra de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Es la utilización de fondos por préstamos a un costo fijo para maximizar las utilidades netas” (p. 4). Para que se produzca el apalancamiento debe ser mayor la rentabilidad de las inversiones que el interés de las deudas. Además, es un indicador del nivel de endeudamiento de la empresa, porque relaciona los activos o patrimonio y la deuda a largo plazo más el capital. Es decir, los intereses de los préstamos son una palanca para generar utilidades netas.

Según Rosillo (2012) manifiesta que el apalancamiento financiero “se debe considerar el costo de financiamiento y mide el efecto en las Utilidades Netas de incrementos en las utilidades antes de impuestos e intereses, es decir que se considera a los intereses como los generadores de la palanca financiera” (p. 10). Por tanto, es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como el endeudamiento y las acciones preferentes.

Según Gitman & Zutter (2012) afirman que es el “aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como el endeudamiento y las acciones preferentes”. Por tanto, se puede catalogar que el apalancamiento es consecuencia de una deuda y se tiene como efecto rentabilidad, y la combinación de estos dos se opta por realizado una inversión. El efecto puede ser positivo a través de un aumento, negativo por la disminución y neutro cuando está en equilibrio la rentabilidad.

##### **2.5.4.1 Apalancamiento financiero positivo**

Según Gironella (2012) dice que “El apalancamiento financiero es positivo cuando la utilización o el aumento en el nivel de endeudamiento aumentan la rentabilidad financiera (RF) de la empresa” (p. 87). Es decir, es cuando los fondos presentados por préstamos son productivos, porque el rendimiento de los activos es mayor a la

tasa de interés que se paga por los préstamos y al analizar el periodo contable se evidencia que la rentabilidad económica supera a la deuda.

El apalancamiento positivo es un referente para la correcta toma de decisiones acerca de cómo recaudar dinero para operar la empresa

#### **2.5.4.2 Apalancamiento financiero negativo**

Según Gironella (2012) dice que “Es negativo cuando la utilización o el aumento en el nivel de endeudamiento no es conveniente para la empresa, lo que significa que en este caso no interesa porque no añade nada positivo a la empresa” (p. 87). Por lo precedente se puede decir que cuando los recursos que se obtenga ya sea de préstamos o captaciones y se destinen a cubrir costos y gastos se convertirán en improductivos, es decir, la tasa de rendimiento sobre los activos es menor a la tasa de interés pagada por el uso de dichos recursos.

#### **2.5.4.3 Apalancamiento financiero neutro**

Según Gironella (2012) dice que “Es neutro o indistinto cuando la utilización o el aumento en el nivel de endeudamiento no altera la RF” (p. 87). El apalancamiento financiero neutro es cuando los fondos por préstamos son indiferentes, es decir, la tasa de rendimientos de los activos de la organización es igual a la tasa de interés es decir no genera ningún margen de beneficio

#### **2.5.4.4 Endeudamiento**

Gitman & Zutter (2012) afirma que “La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades” (p. 70). Las organizaciones necesitan de recursos financieros para llevar a cabo sus actividades, ya que las razones financieras se dividen en categorías importantes como la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento, en este último debe ser inteligente y racional evaluando el nivel de riesgo.

Vallina (2015) dice que “el endeudamiento corresponde a los recursos financieros ajenos, los cuales se caracterizan por su exigibilidad. El análisis de endeudamiento pone de manifiesto los riesgos financieros implícitos en la estructura de la empresa, capitales ajenos y en función de la utilización” (p. 5). El endeudamiento enmarca el análisis financiero de las deudas que son generalmente a largo plazo, esto se debe a que cuanto mayor sea una deuda mayor será el riesgo de incumplimiento por lo cual las empresas deben segregar los recursos para saldar a los acreedores antes de repartir las ganancias con sus accionistas.

### **2.5.5 Riesgo**

Gitman & Zutter (2012) afirman que riesgo es “la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados”. Un acto determinante de la correcta administración financiera es que debe haber un equilibrio entre el flujo de efectivo y el nivel de riesgo. Según la Junta Política de Regulación Monetaria Financiera (2017) establece que es la “probabilidad de que se origine una alteración en los resultados esperados a consecuencia de un evento generador de pérdidas que afecten el valor económico de las entidades” (p.295).

#### **2.5.5.1 Riesgo financiero**

##### **Riesgo de liquidez**

La JPRM (2017) dice que “es la potencial pérdida ocasionada por hechos que afecten la capacidad de las entidades financieras para hacer frente a una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que establece la necesidad de conseguir recursos alternativos o de vender activos en condiciones desfavorables” (p. 295). Es evidente entonces que el análisis del riesgo de liquidez debe permitir la medición de la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, los ratios de liquidez, es decir la gestión misma de los activos y pasivos.

##### **Riesgo de Crédito**



Según la JPRMF (2017) establece que “es la probabilidad de incurrir en pérdida a consecuencia del incumplimiento del deudor o de la contraparte en operaciones de intermediación financiera ya sean directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidades en el pago de las obligaciones pactadas” (p. 295), es decir, el deudor no puede o no tiene voluntad para cubrir el capital y los intereses.

Por tanto, es un factor que afecta la calidad de cartera e involucra una potencial pérdida a consecuencia del incumplimiento por parte de la contraparte y que debe ser asumida por un agente económico o una institución financiera que mantenga cuentas por cobrar en su estructura financiera.

### **Riesgo de mercado**

Según la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera (2017) establece que “es la contingencia de que una entidad del sector financiero público y privado incurra en pérdidas a consecuencia de variaciones adversas de las variables financieras relevantes de mercado, producto de las posiciones que mantenga dentro y fuera de balance” (p.295). Sobre la base de lo citado se puede decir que, es la probabilidad de pérdida a la que se expone una entidad debido a la variación de índices de precios, tasas de interés, tipo de cambio de ciertos activos financieros.

#### **2.5.5.2 Riesgo operativo**

Respecto al riesgo operativo, la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera (2017) establece que:

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas en las entidades de los sectores financieros público y privado, debido a eventos originados en fallas o insuficiencias en los factores de: procesos, personas, tecnología de la información y eventos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero exceptúa el riesgo reputacional y sistémico (p.296).

Por tanto, el riesgo operativo es la probabilidad de sufrir pérdidas económicas debido a errores por parte del talento humano, deficientes gestiones en los procesos, fallas en sistemas tecnológicos e imprevistos internos y externos. Este último puede presentarse por actos delictivos, cambios políticos, renovación de leyes, desastres naturales, entre otros.

### **2.5.5.3 Riesgo sistémico**

La Junta Polícita de Regulación Monetaria y Financiera (2017) establece que “es cualquier conjunto de circunstancias que amenazan la estabilidad o confianza en el sistema monetario y financiero. La gestión de los riesgos sistémicos formará parte de la administración integral de riesgos en el Banco Central del Ecuador” (p. 128). Es decir, se enfoca a relacionar riesgos de segmento de mercado, ya que analiza, regula e interrelaciona el sistema financiero, con el objetivo de evitar que una entidad financiera deje de funcionar de manera eficiente y si se presenta el riesgo de quiebra se transfiera a otra a través del vínculo financiero.

## **2.6 Variable dependiente**

### **2.6.1 Herramientas financieras**

Para Crédito Real (2018) manifiesta que “Las herramientas financieras son muy útiles, porque permiten organizar los estados financieros para llevar un mejor manejo y así tener la seguridad de que se están tomando las mejores decisiones”. Así, la aplicación de herramientas financieras en la empresa ayuda en el análisis de información, la cual es útil para la toma de decisiones de los administradores y personas encargadas de la estructura financiera de la organización.

#### **2.6.1.1 Estados financieros**

Para Gil (2015) “Los estados financieros, pueden ser entendidos como un relato emergente de la composición y el origen del patrimonio y los resultados de una empresa” (p. 52). Por tanto, tienen un enfoque cuantitativo ya que están conformados

por documentos, anexos, reportes, notas, entre otros y una orientación cualitativa porque refleja políticas, estrategias de comercialización, productividad y esquemas de las funciones de la entidad. En efecto, la importancia de los estados financieros radica en que reflejan la salud económica y financiera de una entidad y son la mayor fuente de información no solo para la administración interna sino también para usuarios externos.

### **2.6.1.2 Balance General**

El balance general presenta la situación financiera de una entidad. Por tanto, Díaz (2014) afirma que “el Balance de Situación informa sobre la situación económica y financiera de una empresa en un momento determinado” (p.124).

En consecuencia, el balance general permite conocer la situación actual del negocio ya que es un documento que proporciona información sobre la estructura financiera para la toma de decisiones. Así mismo, es un resumen esquemático y de connotación contable de cada uno de los rubros, muestra la procedencia de los recursos, activos, pasivos y patrimonio. La ecuación contable es representada por el balance general.

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio neto}$$

### **2.6.1.3 Estado de Resultados**

Según Quinteros y De Marco (2015) mencionan que “el estado de resultados refleja las transacciones de la empresa en un período dado. Es una cuenta que comienza con los ingresos brutos del período, va restando los costos y gastos hasta llegar al beneficio o pérdida del período” (p. 5). La empresa a través del movimiento de sus transacciones busca alcanzar el mayor beneficio económico, pues refleja los ingresos, egresos, gastos que se han generado a lo largo de un periodo contable, así como las pérdidas o el crecimiento potencial de las utilidades de la entidad.

Desde la perspectiva financiera se conoce también como estado de pérdidas y ganancias porque refleja efectos cerrados y que necesariamente debe ser aplicado el

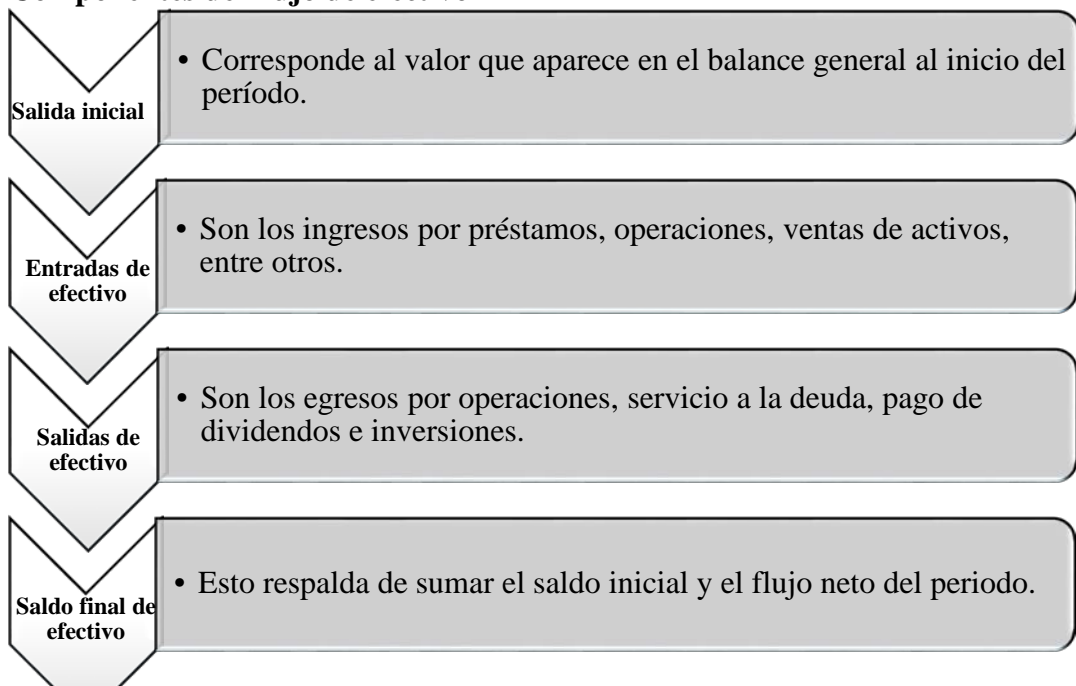
principio del periodo contable con la finalidad de tener datos e información confiable y real.

#### 2.6.1.4 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo se enfoca en realizar un análisis a través del aumento o disminución de las partidas y transacciones del balance general. La información generada por este estado le permite al usuario evaluar la capacidad que tiene la entidad financiera para conseguir efectivo y solventar las necesidades de liquidez.

El Consejo Técnico de la Contaduría, citado por Mayor y Saldarriaga (2016) menciona que el flujo de efectivo “es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Para el efecto debe determinarse el cambio en las diferentes partidas del balance general que inciden en el efectivo”. Por tanto, este estado refleja todos los cobros y pagos en los que ha incurrido la entidad proporcionando un detalle del origen del efectivo y del uso del mismo durante un determinado periodo.

#### Componentes del flujo de efectivo



**Gráfico 9.** Componentes del flujo de efectivo

**Fuente:** (Mayor & Saldarriaga, 2016)

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

Bajo esa perspectiva, el flujo de efectivo es muy útil porque permite evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo y reduce la incertidumbre de no cumplir los objetivos trazados. Para Mayor y Saldarriaga (2016) el estado de flujo de efectivo financiero es “el aporte de capital o como préstamos a la empresa, el pago de dividendos o reparto de utilidades, la obtención de préstamos en efectivo y el pago de capital e intereses, la obtención y pago de otros recursos, etc.”(p. 9)

### **2.6.2 Análisis financiero**

Para Zapata (2014) define que “El análisis financiero es el conjunto ordenado de acciones, que se hace mediante la lectura crítica, el análisis objetivo y la interrelación coherente de los datos que constan en los estados financieros y otros elementos complementarios como los presupuesto” (p.414).

Nava (2015) afirma que “el análisis financiero permite reconocer los aspectos económicos y financieros que expresan las circunstancias en que operan las entidades con relación al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad facilitando la toma de decisiones” (p.607).

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, metalmecánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto el análisis financiero tiene que ser aplicado por empresa públicas y privadas, es decir, indistintamente de su actividad productiva.

#### **2.6.2.1 Análisis horizontal**

Según Morelos y Fontalvo (2013) mencionan que “el análisis horizontal es el realizado con un indicador financiero en varios años anteriores” (p. 18). Se registra los valores generados de cada una de las cuentas en dos columnas y en las dos fechas que se van a cotejar, se registra el valor neto en la primera columna la cantidad reciente y en la segunda la posterior. Los valores que reflejan un incremento son

positivos y los valores que presentan una disminución son negativos en porcentaje, es empleado generalmente para analizar el balance general y el estado de resultados.

Por tanto, es un procedimiento enfocado a comparar los estados financieros de dos o más periodos consecutivos para obtener la variabilidad de las distintas cuentas, es decir, es una forma de informar los cambios que ha sufrido la empresa ya que permite conocer si las variaciones fueron positivas o negativas ya sea en valores absolutos o relativos y poner atención a aquellas variables que lo requieran.

Morelos y Fontalvo (2013) mencionan que “el análisis horizontal se realiza con estados financieros de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis” (p. 7).

#### **2.6.2.2 Análisis vertical**

Según Morelos y Fontalvo (2013) mencionan que “el análisis vertical es elaborado relacionando varios indicadores financieros de la misma empresa o de varias empresas en un año determinado” (p. 18). Es decir, se enfoca a determinar el porcentaje de composición de las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, a través de la toma de valores totales y el porcentaje que refleja cada elemento de los estados financieros.

Según Jae K. Shim y Joel G. Siegel citado por Morelos y Fontalvo (2013) menciona que el análisis financiero vertical “se utiliza para poner en evidencia la estructura de la empresa, así como también permite la evaluación y valoración interna de la situación en la que se encuentra la entidad” (p.5).

#### **2.6.2.3 Du Pont**

Restrepo, Vanegas, Portocarrero, & Camacho (2017) afirman que “El modelo Dupont fue ideado por Donaldson Brown, y aplicado para diagnosticar las finanzas de la empresa automotriz General Motors” (p. 44). El sistema Dupont se enfoca al análisis financiero fundamentado en la rentabilidad de las empresas y hace hincapié sobre los recursos propios con la finalidad de contar con una herramienta para

desarrollar planes financieros enérgicos que controlen los procesos de la entidad. Además, Dupont se basa en tres componentes: el volumen de ventas, el apalancamiento y la rentabilidad como un modelo de prevención de quiebra empresarial, esto se debe a que permite a los inversionistas comparar y comprender los estados financieros de forma eficaz. Por otro lado, no existe una buena correlación entre los ingresos netos, lo que da lugar a la necesidad de infusión de capital de inversión para incrementar los activos a través del sistema Dupont que incluya el apalancamiento financiero y determinar la rentabilidad.

El sistema Du Pont refleja las cuentas del Balance General y Estado de Resultados además, las razones financieras tales como el margen neto de utilidad, el apalancamiento, la rentabilidad del activo así como uso eficiente.

Brigham & Ehrhardt (2017) señaló que la ecuación de DuPont analiza y ayuda a la toma de decisiones. Utiliza el margen de utilidad, la rotación del activo total y el capital accionario común y calcula el ROE a partir de la multiplicación del ROA y el capital contable.

Según Gitman & Zutter (2012) mencionan que es un “sistema que se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera (p. 82). Desde la perspectiva de la Superintendencia de Bancos del Ecuador citado por Paredes (2016) “el método Du Pont, es una técnica que facilita la determinación del origen de la rentabilidad del patrimonio relacionando las partidas del balance general y del estado de resultados” (p.1) y se fundamenta en el margen neto de utilidad, el capital, la rotación de activos y el árbol de rentabilidad.

### **Tipos de sistemas Dupont**

Según Restrepo, Vanegas, Portocarrero, & Camacho (2017) explican dos sistemas Dupont:

- **Sistema Dupont tradicional:** es una herramienta que detalla de forma efectiva el valor de las acciones.

- **Sistema Dupont modificado:** se enfoca a dar a conocer el rendimiento de las acciones separando los resultados financieros de la empresa.

### **Cálculo del índice Dupont**

Según García, (2011) citado por Restrepo, Vanegas, Portocarrero, & Camacho (2017) presenta la ecuación del cálculo del índice Dupont:

$$Dupont = \frac{(Utilidad\ Neta)}{(Ventas)} * \frac{(Ventas)}{(Activo\ total)} * Apalancamiento\ Financiero$$

El primer factor corresponde al margen de utilidad, el segundo se enfoca a la rotación de activos totales y se considera el apalancamiento financiero.

#### **2.6.2.4 Árbol de Rentabilidad**

Según Ocaña y Sierra (2018) menciona que “Constituye un esquema que permite visualizar de manera secuencial el origen del incremento o decremento de la rentabilidad de una empresa. El esquema sugerido en el presente artículo se basa en la pirámide de resultados desarrollada por autores como Estero y Baca”.

El árbol de rentabilidad identifica las causas que hacen que se presente un decremento o incremento de la rentabilidad, con la finalidad de que la entidad financiera pueda tomar decisiones correctas a tiempo.

El árbol de rentabilidad realiza un desglose a través del método Du Pont y de las secuencias Rentabilidad sobre el Patrimonio [ROE], para luego descomponerse en el Rentabilidad sobre los Activos [ROA] y multiplicar por el apalancamiento para alcanzar una alta cifra en los índices.

Por otro lado, se presenta el ROA en porcentaje (%) resultante de la multiplicación del Margen Neto de Utilidad y el apalancamiento se interpreta en número de veces por la rotación de activos.



### **2.6.3 Indicadores financieros**

Para Ortiz (2015) manifiesta que “Los indicadores financieros son magnitudes relativas de dos valores numéricos extraídos de los estados financieros de una empresa. A menudo se utiliza en contabilidad, con objeto de tratar de evaluar la situación financiera global de una empresa u otra organización”. Para el Instituto Nacional de Contadores Públicos Colombia (2012) dan a conocer los siguientes Indicadores de Análisis financiero:

#### **2.6.3.1 CAMEL**

El BCE (2015) afirma que “La metodología CAMELS es una de las metodologías off-site utilizada por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y aplicada también en muchos países como modelo de alertas tempranas en la supervisión bancaria”(p.8).

CAMEL es un modelo que se enfoca a detectar la vulnerabilidad financiera, a lo largo de los años se ha convertido en una herramienta de supervisión eficaz que tiene como principal objetivo supervisar la solidez de las instituciones financieras e identificando entidades que necesitan más atención. Desde 1997 los supervisores agregaron el componente S, con la finalidad de medir la sensibilidad al riesgo de mercado. CAMEL mide desde las perspectivas C por capital, calidad de los activos A, eficiencia de gestión micro-financiera M, rentabilidad E, riesgo de liquidez L, y riesgo de mercado S.

#### **Componentes de la metodología CAMELS**

**Suficiencia de capital (C):** Se encarga de medir la capacidad de alcanzar una adecuada relación entre el capital de una entidad financiera y el nivel de riesgo que tiene. Es decir, es la capacidad de solvencia y el control ante la desvalorización de un activo o factores de riesgos sistémicos.

**Calidad de activos (A):** Se encarga del análisis de la calidad de los activos para que refleje el nivel de riesgo existente y potencial asociado a la gestión, medición, monitoreo y control de la cartera de crédito. A través de la evaluación de la calidad se considera una provisión para créditos con mayor riesgo de caer en mora.

**Manejo de administrativo (M):** Evalúa la capacidad de una entidad financiera para identificar, medir y evaluar el riesgo a través del establecimiento de adecuadas políticas, procedimientos y prácticas con la finalidad de hacer frente a riesgos de crédito, operativos, imagen corporativa, reputación, mercado, liquidez, legales, entre otros.

**Rentabilidad (E):** La rentabilidad y su evaluación se enmarca a la utilidad que posee una entidad, a través del rendimiento de los activos, los costos y el retorno de la inversión y los factores de calidad para la ganancia y sostenibilidad.

**Riesgo de liquidez (L):** Se enfoca en identificar que la entidad mantenga una liquidez para cumplir las obligaciones financieras y necesidades bancarias de los clientes. Además, refleja la capacidad para enfrentar cambios del mercado para mitigar pérdidas.

**Riesgo de mercado (S):** Se enfoca en medir la sensibilidad de la entidad financiera ante cambios y riesgos de mercado tales como: precios en acciones, materias primas, interés y capital económico.

Indicador final del CAMELS, representada cada componente por la ponderación de cada beta.

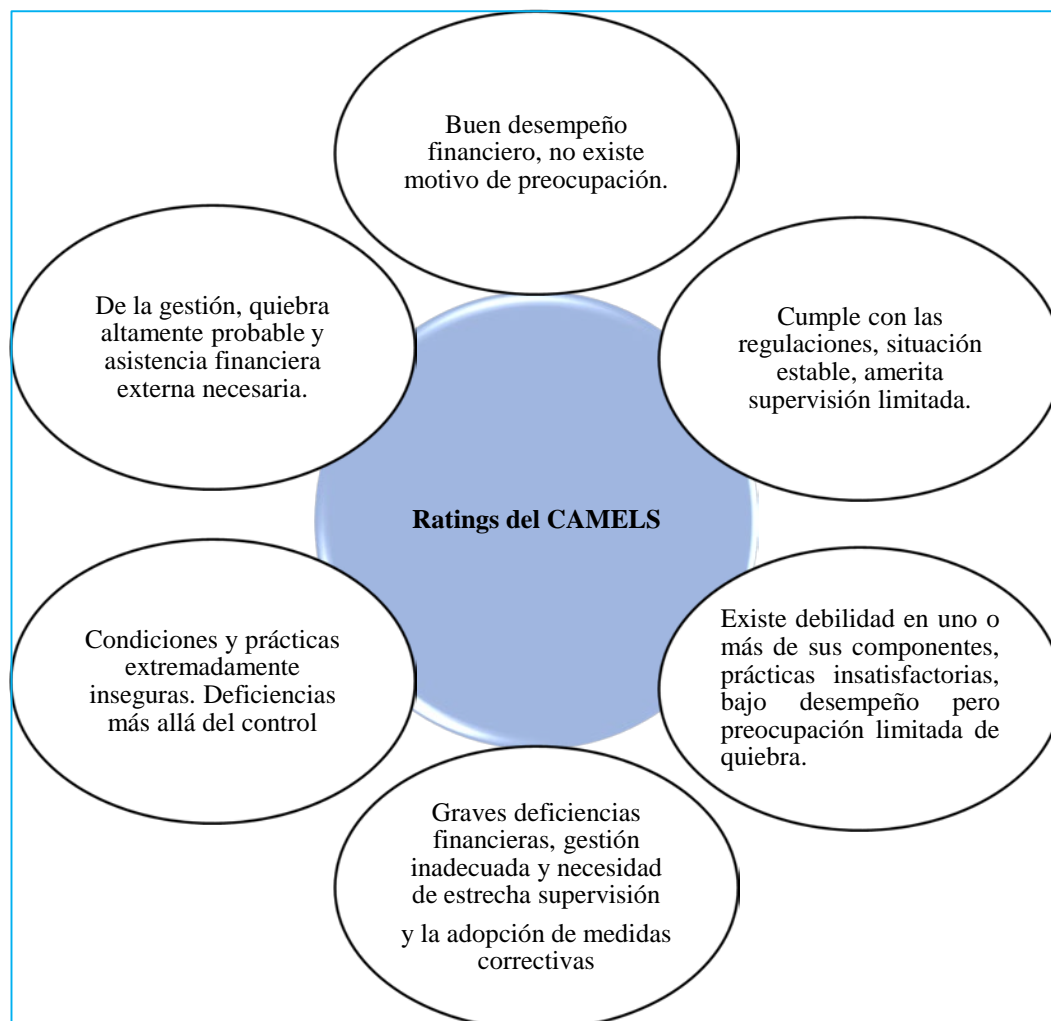
$$CAMELS = \beta_1 C + \beta_2 A + \beta_3 M + \beta_4 E + \beta_5 L + \beta_6 S$$

Calculo de los componentes

$$C = \alpha_1 C_1 + \alpha_2 C_2$$

$$\text{Donde } \alpha_1 + \alpha_2 = 1.$$

## Ratings del CAMELS



**Gráfico 10.** Ratings del CAMELS

**Fuente:** FED. Citado por (Banco Central del Ecuador, 2015).

## Capital

El BCE (2015) establece que “mide la capacidad que tiene una entidad financiera de mantener una adecuada relación entre el capital y los riesgos que tiene o que incurre” (p. 8). Es decir, es la capacidad que tiene una entidad para controlar y solventar riesgos sistemáticos o desvalorización de activos.

Mientras más alto es el índice de capital refleja para la institución financiera que es solvente y está teniendo mayor ganancia a pesar de la variabilidad que podrían presentar los activos en riesgo.

**Tabla 4.** Indicadores de capital

<b>Indicador</b>	<b>Definición</b>
<b>Solvencia</b>  $\frac{\text{Patrimonio técnico constituido}}{\text{Activos y contingentes ponderados por riesgo}}$	Evalúa tendencias y comportamientos de los riesgos que asume una entidad financiera, e identifica si están adecuadamente cubiertos con capital y reservas, de tal manera que puedan absorber posibles pérdidas provenientes de operaciones de crédito (Fontalvo, Vergara, & Hoz, 2013).
<b>Apalancamiento</b>  $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Capital + Reservas + Resultados del Ejercicio}}$	Comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de accionista, socios o dueños de las empresas, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo (Fontalvo, Vergara, & Hoz, 2013)

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

### **Calidad de activos**

Según el BCE (2015) establece que “el análisis de la calidad de activos refleja la cantidad de riesgo existente y potencial asociado a las carteras de crédito e inversión; así como la capacidad para gestionar, identificar, medir, monitorear y examinar el riesgo de crédito” (p.8). Por tanto, estos indicadores evalúan provisiones para créditos que presenten mayor riesgo de impago o mora.

**Tabla 5.** Indicadores de calidad de activos

<b>Indicador</b>	<b>Definición</b>
<p><b>Activos productivos netos</b></p> $\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$	<p>Miden los ingresos financieros netos de la entidad financiera, es decir, el activo menos el pasivo, está compuesto por carteras de inversión en valores. (Superintendencia de Bancos, 2016)</p>
<p><b>Activos improductivos netos</b></p> $\frac{\text{Activos Improductivos}}{\text{Total activos}}$	<p>Relaciona los activos improductivos netos, sin incluir las provisiones por crédito e inversiones en función de total de activos (Superintendencia de Bancos, 2016).</p>
<p><b>Morosidad de la cartera Total</b></p> $\frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Cartera Bruta}}$	<p>Mide la cartera improductiva por créditos vencidos y cobro judicial (Superintendencia de Bancos, 2016).</p>
<p><b>Cobertura de la cartera problemática</b></p> $\frac{\text{Provisiones de la cartera de crédito}}{\text{Cartera improductiva bruta}}$	<p>Mide la suficiencia o no de la provisión de la cartera morosa de la entidad (Superintendencia de Bancos, 2016).</p>

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

### **Manejo administrativo**

En lo referente al manejo administrativo, el BCE (2015) establece que “considera y evalúa la capacidad que tiene una entidad financiera para medir, identificar y controlar los riesgos asociados a las actividades de la misma” (p.8). Por tanto, mide el nivel de exposición de riesgo a través del buen establecimiento de procedimientos y políticas para mitigar riesgos de crédito, liquidez, legales, estratégicos, reputación, entre otros.

**Tabla 6.** Indicadores de manejo administrativo

<b>Indicador</b>	<b>Definición</b>
<p><b>Eficiencia operativa</b></p> $\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Activo total}}$	Mide la relación de eficiencia operativa, complementado con el manejo administrativo y el grado de absorción del margen financiero (Banco Central del Ecuador, 2015).
<p><b>Eficiencia administrativa de personal</b></p> $\frac{\text{Gastos de Personal Estimados}}{\text{Activo Promedio}}$	“Mide la proporción de gastos de personal implícito utilizados en la administración y manejo de los activos” (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria , 2017).
<p><b>Grado de absorción del Margen Financiero neto</b></p> $\frac{\text{Gastos de operación}}{\text{Margen Financiero}}$	Mide el nivel de absorción de los egresos operacionales en los ingresos provenientes de la gestión operativa (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria , 2017).
<p><b>Activos productivos vs Pasivos con costo</b></p> $\frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Pasivos con costo}}$	Mide el uso eficiente de los pasivos con costo como fuente de productividad. Mientras más alto sea el resultado significa una mayor eficiencia en la colocación de recursos captados. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria , 2017).
<p><b>Intermediación</b></p> $\frac{\text{Cartera bruta}}{\text{Depósitos a la vista + Depósitos a plazo}}$	Mide el nivel de créditos o préstamos otorgados en relación a la cantidad de depósitos captados de los depositantes. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria , 2017)

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

## **Rentabilidad**

Según Gitman & Zutter (2012) dice que “estas medidas permiten a los analistas evaluar la rentabilidad de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, activos o la inversión” (p.73). Según Banco Central del Ecuador (2015) establece que

“la evaluación de la rentabilidad está asociada con el potencial que tiene una entidad para generar utilidades, el rendimiento y equilibrio entre el rendimiento de los activos y el costo de los recursos captados y el retorno de la inversión” (p.9).

El sistema de ratios evalúa a través de indicadores de rentabilidad ROA y Du Pont para valorar resultados y la rentabilidad económica ROE, más el margen sobre ventas y la rotación de los activos para generar utilidad para accionistas. Los resultados del ejercicio obtenidos una vez que se han deducidos los intereses e impuestos correspondientes.

**Tabla 7.** Indicadores de rentabilidad

<b>Indicador</b>	<b>Definición</b>
<p><b>(ROA por sus siglas en inglés Return on Assets)</b></p> $\frac{\text{Resultados Del Ejercicio}}{\text{Activo Promedio}}$	<p>Evalúa el retorno generado por el activo. Es un índice que mide la eficacia con la que se administró los recursos de la entidad (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria , 2017).</p>
<p><b>(ROE por sus siglas en inglés, Return on Equity)</b></p> $\frac{\text{Resultados del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	<p>Mide la capacidad que tiene una empresa a la hora de remunerar a sus propietarios o accionistas” (Mytriplea, 2014)</p>
<p><b>ROE fórmula de Du Pont modificada</b></p> $\text{ROA} \times \text{MAF}$	<p>Relaciona el rendimiento sobre los activos (ROA) con su rendimiento sobre el patrimonio usando el multiplicador de apalancamiento financiero, que es la razón entre los activos totales y su patrimonio. Gitman &amp; Zutter. (2012)</p>
<p><b>Margen neto de utilidad</b></p> $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total ingresos}}$	<p>Refleja la capacidad que tienen las entidades para generar utilidades a partir de sus actividades de operación. Cuanto más alto el margen, mejor.</p>

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

## Indicador de Liquidez

Morelos y Fontalvo (2013) mencionan que los indicadores de liquidez “miden la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo, mediante la transformación de sus activos corrientes en efectivo” p. 18). Desde la perspectiva de Núñez (2015) “en un determinado activo se realiza la transformación y cambio rápido de transacciones, con una reducida pérdida de valor”. Por tanto, la liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas generales de la empresa, sino también a la habilidad administrativa para transformar en efectivo ciertos activos y pasivos corrientes.

**Tabla 8.** Indicador de liquidez

<b>Indicador</b>	<b>Definición</b>
<b>Índice de liquidez inmediata</b> $\frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Depósitos a corto plazo}}$	Mide la capacidad que tiene la entidad para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.
<b>Liquidez de primera línea</b> $\frac{\text{Activos líquidos a 90 días}}{\text{Pasivos exigibles}}$	Mide los saldos diarios de liquidez en un plazo de 90 días, con el propósito de comparar con la volatilidad promedio de fondeo. El mismo que debe ser dos veces la volatilidad promedio (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)
<b>Liquidez de segunda línea</b> $\frac{\text{Activos líquidos a 90 días}}{\text{Obligaciones con el público}}$	Mide los saldos de las cuentas que representen liquidez y obligaciones en plazos mayores a 90 días y no mayores a 360 días. Este indicador debe ser mayor a dos puntos cinco veces la volatilidad promedio de las fuentes de fondeo (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)



## **2.6.4 Rentabilidad**

Brigham & Ehrhardt (2017) menciona que la rentabilidad “es el resultado neto de políticas y decisiones gerenciales en donde los índices de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, así como la administración de los activos y la deuda sobre los resultados operativos” (p.114). Por tanto, es la relación entre la inversión y la utilidad obtenida de las ventas en un periodo determinado, ya que se enfoca en medir la efectividad gerencial de la empresa. Así mismo, Miniguano (2014) corrobora que “son inversiones realizadas de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos y una medida tendiente a la obtención de utilidades” (p. 56)

### **2.6.4.1 Rentabilidad económica**

Cantero y Leyva (2016) afirman que “la rentabilidad económica permite evaluar de forma sostenida y rigurosa los resultados de una organización” (p. 2). Se la denomina también como la razón de la existencia de la empresa. También, es la responsable de atraer proveedores de fondos a través del nivel de inversión para un periodo de tiempo y es considerada como medida de capacidad de relacionar el activo total. Además, es una manera de calificar la eficiencia con la cual se gestionaron los activos de la empresa independientemente de su financiación ya que esto determina que la misma sea o no rentable en términos económicos. Se puede también conocer y establecer si una empresa no está siendo rentable cuando presenta dificultades en el normal desarrollo de sus actividades o por las inexistentes o deficientes políticas de financiamiento.

La rentabilidad económica tiene la capacidad de gestionar eficazmente inversiones a través de aplicar factores multiplicativos tales como: la rotación del activo y el margen de utilidad. Para Sánchez (1994) la rentabilidad económica se enfoca en medir la eficiencia de la entidad con la utilización de sus inversiones y el análisis de indicadores de beneficio. Es decir, el numerador ratio funciona como variable descriptiva de los recursos disponibles de la organización, para alcanzar el denominador ratio del resultado neto.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado neto contable}}{\text{Activo neto total}}$$

La rentabilidad económica es una variante del ROI: Return on investments, porque se toma como métrico de eficiencia el numerador el beneficio antes de impuestos e intereses, es decir, en sentido económico puro e independientemente de cómo están financiados los activos de la empresa.

#### **2.6.4.2 Rentabilidad financiera**

Para Bautista (2015) manifiesta que la rentabilidad financiera “se puede concebir como una medida que más se aproxima al interés de los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, teóricamente constituye un índice que los responsables de la dirección buscan maximizar en interés de los propietarios” (p. 24). Por tanto, es una medida de rendimiento para el capital propio y con independencia de distribución de resultados. Por tanto, la rentabilidad financiera tiene la capacidad de crear riqueza a los propietarios mediante el efecto multiplicativo del grado de apalancamiento y la rentabilidad económica. Según Sánchez (1994) la rentabilidad financiera es un indicador que refleja la capacidad de la entidad para generar riqueza en un periodo determinado en beneficio de sus accionistas.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado neto contable}}{\text{Recursos propios}}$$

La rentabilidad financiera depende del apalancamiento y la rentabilidad económica de la entidad, es decir, la rentabilidad se incrementa cuando más elevado es el apalancamiento y cuando menos recursos propios financie la organización.

### **2.7. Hipótesis**

El apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua.

## **2.8. Señalamiento de variables**

**Variable Independiente X = Apalancamiento**

**Variable Dependiente Y= Rentabilidad**

## **CAPÍTULO III METODOLOGÍA**

### **3.1. Enfoque investigativo**

#### **3.1.1 Cuantitativo**

El presente trabajo investigativo se enmarca en el paradigma positivista, porque dentro de este contexto utiliza el enfoque cuantitativo, el cual permite el análisis de datos, así como en el neopositivismo. Mientras que la investigación social cuantitativa se basa en el paradigma explicativo. Nicolalde (2013 ) menciona que “pretende determinar y explicar relaciones causales a través de la recolección de grandes cantidades de datos que permitan fundamentar sólidamente una hipótesis”.

En el marco de las consideraciones descritas en el párrafo precedente, para efectuar el análisis económico-financiero se recolectó la información de productos estadísticos publicada en el portal web de la SEPS a través de sus boletines de los años 2017 y 2018 tales como indicadores financieros, balances de situación financiera y estado de resultados de cinco cooperativas de ahorro y crédito de la Provincia de Tungurahua, clasificadas dentro del segmento uno del sector cooperativo; los datos obtenidos se procesaron y se compararon a través de un modelo denominado árbol de rentabilidad con el fin de analizar el apalancamiento y los inductores de rentabilidad, adicionalmente se estableció una matriz de indicadores de alerta temprana y posteriormente se efectuó las interpretaciones pertinentes de los resultados.

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

#### **3.2.1 Bibliográfica –documental**

Barrionuevo (2013) dice que “La investigación documental consiste en un análisis de la información escrita sobre un determinado tema, con el propósito de establecer relaciones, diferencias, etapas, posturas o estado actual del conocimiento respecto al

tema objeto de estudio” (p. 111). Bajo esa perspectiva, es un análisis e indagación sistemática, crítica y un aporte significativo de conocimientos relacionado al área de estudio.

Consecuentemente, el presente trabajo investigativo se apoya en la literatura existente respecto al tema analizado tales como Gitman & Zutter quienes describen los principios de la administración financiera, revistas electrónicas como la publicada por los autores Ocaña y Sierra quienes recomiendan utilizar un esquema de árbol de rentabilidad como primer aspecto en el análisis de una empresa, artículos científicos como el presentado por Castaño, Acevedo, Ramírez, & Soto en el cual efectúan un análisis mediante el método Du Pont, finalmente se sustenta en publicaciones de metodología Camel y Notas Técnicas para el cálculo de indicadores propios del sector realizadas por la SEPS, JPRMF y BCE.

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

#### **3.3.1 Descriptiva**

Hernández (2014) afirma que “la investigación descriptiva considera fenómenos y componentes de estudio, miden conceptos, definen variables, recolecta y analiza datos” (p. 31). Por tanto, explora características de individuos o situaciones concretas, sin ningún tipo de manipulación de la situación actual a través de la descripción de nuevos significados e información como base para investigaciones cuantitativas.

Bajo esa perspectiva, en el presente trabajo se recolectó y analizó datos financieros mediante el cálculo de indicadores, aplicación de un esquema de árbol de rentabilidad basado en metodología Du Pont que permitieron conocer la situación real de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la provincia de Tungurahua en el ámbito de rentabilidad segregando la misma en la derivada de las actividades de operación y las de financiamiento.

### 3.3.2 Correlacional

Hernández (2014) afirma que “este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular” (p. 93). Tiene como propósito evaluar a través de un coeficiente de correlación.

Es por lo expuesto que para comprobar la relación entre las variables estudiadas se aplicó el Test de Shapiro – Wilk a fin de efectuar en contraste entre indicadores financieros y determinar si se acepta o se rechaza la hipótesis planteada.

### 3.4. Población

Supo (2012) menciona que la población “es el conjunto de todas las unidades de estudio (sujetos u objetos) cuya característica observable o reacción que pueden expresar nos interesa estudiar” (p. 16). Por tanto, son indispensables en investigaciones descriptivas y exploratorias ya que tienen las mismas características en lo que respecta a contenido, tiempo y lugar, denominado muestra. El conjunto de la población del presente estudio lo constituyen 5 Cooperativas de Ahorro y Crédito, segmento 1 del Sistema Financiero del Ecuador concentradas en la provincia de Tungurahua.

**Tabla 9.** Población

<b>RUC</b>	<b>RAZÓN SOCIAL</b>
1890001323001	Cooperativa De Ahorro y Crédito Oscus Ltda.
1890003628001	Cooperativa De Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.
1890037646001	Cooperativa De Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda.
1890080967001	Cooperativa De Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda.
1890141877001	Cooperativa De Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda.

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

### 3.5. Operacionalización de variables

**Tabla 10.** Matriz de operacionalización de variable independiente

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas	Instrumentos
<p><b>Apalancamiento Financiero</b></p> <p>Involucra el uso de recursos adquiridos por préstamos a un determinado costo para maximizar las utilidades netas; para que se produzca un adecuado apalancamiento, la rentabilidad de las inversiones debe ser superior al costo de las deudas.</p>	Apalancamiento	$\text{MAF} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Capital} + \text{Reservas} + \text{Resultados del Ejercicio}}$	<p>¿Se determina el nivel de apalancamiento de la institución?</p> <p>¿Considera que el apalancamiento financiero contribuye a incrementar la rentabilidad de la institución?</p> <p>¿Se analiza los requerimientos de fondos de forma diaria?</p> <p>¿Existe un responsable del cálculo y monitoreo del indicador de liquidez?</p> <p>¿Se mantiene establecido internamente un parámetro para el control mínimo de liquidez?</p>	Observación	Fichas de Observación

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 11.** Matriz de operacionalización de variable dependiente

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnica	Instrumentos
<p><b>Rentabilidad:</b></p> <p>Es la utilidad y las inversiones realizadas. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades</p>	Rentabilidad Económica	$ROA = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Activo}}$	<p>¿Conoce la rentabilidad que genera el patrimonio de la institución?</p> <p>¿El indicador ROA que mantiene la institución es el adecuado?</p>	Observación	Fichas de Observación
	Rentabilidad Financiera	$MNU = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total ingresos}}$ $ROE = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Patrimonio – Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}$	<p>¿Conoce la rentabilidad que genera el activo de la institución?</p> <p>¿El indicador ROE que mantiene la institución es el adecuado?</p> <p>¿Los recursos captados son distribuidos adecuadamente en activos productivos?</p>		

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)



### **3.6. Técnicas e instrumentos**

#### **Técnica**

##### **Observación**

Hernández (2014) manifiesta que “este método de recolección de datos consiste en el registro sistemático, válido y confiable de comportamientos y situaciones observables, a través de un conjunto de categorías. Se puede adaptar a los eventos tal y como ocurren y se evalúan hechos” (p. 263).según Supo (2012) “La observación es científica si es cociente, intencional, selectiva, planificado con un objetivo claro de obtener información primaria y un sistema de representación simbólica” (p. 20). Por tanto, en la investigación se observó documentos concernientes los estados financieros de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 de la provincia de Tungurahua, los ítems observados fueron específicos y de forma directa al objeto de estudio para luego analizarlos y describirlos.

##### **Instrumento**

##### **Ficha de observación**

Barrionuevo (2013) dice que “Las fichas de observación son instrumentos de la investigación de campo. Se usan cuando el investigador debe registrar datos que aportan otras fuentes como son personas, grupos sociales o lugares donde se presenta la problemática”. La presente investigación utiliza fichas de observación como instrumento para recabar la información necesaria de los balances que se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. **Anexo A**

### **3.7. Plan de recolección de la información**

En el presente trabajo investigativo se utilizó como técnica la observación la cual se aplicará en campo a través del instrumento de la ficha de observación.

**Tabla 12.** Plan de recolección de la información

<b>PREGUNTAS BÁSICAS</b>	<b>EXPLICACIÓN</b>
1. ¿Para qué?	Analizar el apalancamiento y rentabilidad
2. ¿A qué personas vamos aplicar?	Cooperativas de Ahorro y Crédito, Zona 3, Segmento 1
3. ¿Sobre qué aspectos?	Apalancamiento y rentabilidad
4. ¿Quién?	El proponente
5. ¿Cuándo?	2019
6. ¿En qué lugar?	Zona 3
7. ¿Con que técnicas?	Observación
8. ¿Con que instrumentos?	Ficha de observación
9. ¿En qué situación?	Bajo condiciones normales

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

### **3.8. Plan de procesamiento de la información**

La información obtenida en el presente estudio fue seleccionada y recolectada en fichas de observación en base al catálogo único de cuentas aplicable al sector financiero cooperativo y posteriormente procesada en tablas de Excel, considerando que uno de los objetivos planteados fue proponer un modelo financiero se aplicó el método de árbol de rentabilidad a fin de analizar e identificar a aquellos factores que inciden en el desempeño financiero de las instituciones sujetas a estudio.

En el análisis de la información se realizó un desglose de los activos desde la óptica del uso de los recursos como generadores de rentabilidad segregando de esta manera los activos productivos e improductivos, mientras que por el lado de las fuentes como son pasivo y patrimonio se diferenciaron los pasivos con costo y pasivos sin costo con el fin de analizar aquellos factores que generaron variabilidad en los gastos por efectos del apalancamiento y el efecto que los mismos tuvieron en la rentabilidad.

Dentro de esta perspectiva, en el presente estudio se desarrolla un esquema denominado Árbol de rentabilidad el mismo podrá variar según el sector económico al cual se aplique esto en cuanto a conceptos de activos productivos e improductivos así como de los pasivos con y sin costo.

El modelo del árbol de rentabilidad basado en la metodología Du Pont hace referencia a dos años (2017-2018) con lo cual se establece variaciones absolutas, relativas e indicadores a fin de determinar el incremento o decremento entre un año y otro de tal manera que se pueda identificar y centrar el análisis en aquellos factores que inciden de forma negativa en la rentabilidad.

Es importante resaltar que cuando se divide una cuenta de flujo (Resultados) para una cuenta de saldo (Balance) se debe anualizar los valores para obtener el indicador y esto será aplicable siempre que el análisis se lo realice en un mes diferente al mes de diciembre; por otro lado todo índice que involucre cuentas de Utilidad mientras más elevado sea será mejor, mientras que aquellos que relacionen Gastos será mejor siempre que los índices sean bajos o tengan tendencia a decrecer.

En este sentido, para analizar el grupo de cooperativas en estudio se obtuvo el ROE al multiplicar el ROA por el Apalancamiento cuyos resultados se consideran que mientras más alto es mejor y si por el contrario mientras sea menor significará que las entidades no cuentan con los suficientes recursos para cubrir a sus accionistas, es decir no son rentables.

A continuación, se analizó el ROA y el Apalancamiento de forma individual dado que el modelo facilita el examen a través de una ruta consecutiva de variables lo cual a su vez permite identificar e iniciar por aquellas que presentaron decrecimientos.

Seguidamente, analizando la secuencia del ROA se determina que este proviene de la relación del Margen Neto multiplicado por la Rotación de Activos. El Margen Neto a su vez es el resultado de la Utilidad Neta dividida para el Total de Ingresos, consecuentemente se desagrega la Utilidad a consecuencia de la diferencia entre Ingresos y Gastos alcanzado de esta manera hacer énfasis en un análisis detallado de

ingresos y gastos tanto operacionales como no operacionales y determinar cuáles incidieron mayormente en los resultados.

Respecto al análisis de la Rotación de Activos se observa que este resulta de dividir el Total Ingresos para los Activos Totales; por tanto en esta fase se analiza los Activos desagregándolos en productivos e improductivos es decir desde la perspectiva del uso de los recursos. No se profundiza en el análisis de los ingresos puesto que su composición ya se analizó en el Margen Neto de Utilidad.

Por otra parte, nótese que la otra variable de estudio el Apalancamiento deriva de dividir los Activos Totales para el Patrimonio. En esta fase el análisis se centra en las fuentes de recursos puesto que un activo se conforma de Pasivos y Patrimonio, en este sentido se clasificó los Pasivos con y sin costo.

Es importante hacer hincapié que el presente análisis se aplica a instituciones financieras, por lo tanto, los pasivos con costo se consideran necesarios en el normal desenvolvimiento de la actividad de intermediación financiera puesto que los mismos denotan confianza en las instituciones por parte de los demandantes, sin embargo si se analizara otro sector económico se debe tener el debido cuidado puesto el endeudamiento podría resultar inadecuado, más aún si es destinado a solventar gastos.

Finalmente, se elaboró una matriz con indicadores financieros que inciden en las variables estudiadas y que deben ser controlados, la misma consta de datos consolidados del sector así como también con ratios considerados de alerta temprana lo cual permite comparar y semaforizar los indicadores obtenidos para cada una de las instituciones analizadas e identificar aquellos que deben ser mejorados. En la semaforización se consideró los siguientes criterios:

R-	Riesgo
A-	Aceptable
V+	Bueno

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS E INTEPRETACIÓN DE RESULTADOS**

#### **4.1 Análisis e interpretación**

Para el análisis del presente trabajo, se recolectó información de los balances publicados en los boletines financieros a través del portal web de la SEPS, se seleccionaron 5 cooperativas de ahorro y crédito que se encuentran ubicadas en la provincia de Tungurahua y clasificadas dentro del segmento uno del Sistema Financiero Cooperativo.

La metodología utilizada fue descrita en el capítulo III con lo cual se procedió a segregar los activos productivos e improductivos así como también los pasivos con y sin costo, posteriormente se construyó el modelo de árbol de rentabilidad apoyado en la metodología Du Pont en el cual se relacionó las partidas del balance general y del estado de pérdidas y ganancias de cada una de las entidades así como también de forma consolidada a partir de lo cual se efectuó el análisis, finalmente se construyó una matriz de indicadores financieros que inciden en las variables estudiadas como apoyo a la metodología aplicada.

##### **4.1.1 Elementos del método Du Pont**

La metodología Du Pont es una de las razones financieras que permite determinar el origen de la rentabilidad del patrimonio combinando 3 elementos que son:

- El margen neto de utilidad
- La Rotación de Activos
- Apalancamiento o multiplicador de capital

El margen neto de utilidad es producto de la relación de la utilidad neta del periodo frente a los ingresos totales cuyo resultado entre más alto será mejor.

La rotación de activos, es el resultado de dividir los ingresos para los activos totales y mide en número de veces la capacidad de los activos para generar ingresos. El indicador resultante mientras más alto es mejor.

El apalancamiento, surge al relacionar los activos totales versus el patrimonio, en este sentido evalúa la cantidad de activos que logran generar los recursos propios y el resultado de la relación será mejor mientras sea más alto.

#### 4.1.1.1 Matriz de activos productivos

Tabla 13. Detalle de activos productivos

ACTIVOS PRODUCTIVOS	CAMARA 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
1103 Bancos y otras instituciones financieras	23.891.944	19.926.077	25.035.328	29.436.894	23.191.827	19.908.579	45.727.271	50.347.534	68.092.728	51.340.020	185.939.097	170.959.106
12 OPERACIONES INTERBANCARIAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13 INVERSIONES	7.822.905	10.897.270	35.952.256	34.231.396	25.236.804	25.159.374	77.447.189	78.125.329	44.847.806	48.367.075	191.306.959	196.780.444
1401 Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	6.672.048	6.167.626	5.627.428	6.990.159	2.919.898	2.972.920	4.755.644	5.457.135	1.224.360	1.612.211	19.199.378	23.200.051
1402 Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	45.146.564	40.366.585	35.957.551	39.270.009	22.106.576	36.133.718	43.996.988	42.213.160	56.450.959	70.535.042	203.658.638	228.518.514
1403 Cartera de crédito inmobiliario por vencer	18.450.415	19.795.688	29.562.765	40.769.978	5.265.122	14.550.668	24.070.113	33.511.621	7.600.874	11.598.006	84.949.290	120.225.961
1404 Cartera de microcrédito por vencer	29.388.123	26.275.269	20.911.747	25.645.673	108.391.087	113.691.803	110.407.403	131.899.982	109.663.025	118.502.688	378.761.386	416.015.415
1405 Cartera de crédito productivo por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1406 Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	654.461	514.333	-	-	-	-	-	-	-	-	654.461	514.333
1407 Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	-	7.678.522	675.773	1.949.429	-	-	6.513.187	10.360.442	14.696.371	20.211.494	21.885.331	40.199.888
1408 Cartera de crédito de vivienda de interés público por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1409 Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	138.028	80.992	-	-	138.028	80.992
1410 Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	-	-	89.234	113.635	-	-	902.922	793.287	-	13.016	992.157	919.937
1411 Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	-	-	27.404	54.748	-	-	614.437	663.699	-	-	641.841	718.448
1412 Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	-	-	90.063	131.665	-	-	1.089.554	1.242.575	-	-	1.179.617	1.374.240
1413 Cartera de crédito productivo refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1414 Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1415 Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1416 Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1417 Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer	-	-	31.699	28.568	-	-	89.517	35.438	-	-	121.216	64.006
1418 Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	-	-	277.867	228.258	-	1.618	837.192	725.003	-	-	1.115.059	954.878
1419 Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer	-	-	64.889	58.420	-	-	96.315	92.485	-	25.605	161.203	176.509
1420 Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	-	-	270.876	289.872	-	30.254	1.308.001	943.336	-	-	1.578.877	1.263.462
1421 Cartera de crédito productivo reestructurada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1422 Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1423 Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1424 Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1473 Cartera de crédito educativo por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1475 Cartera de crédito educativo refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1477 Cartera de crédito educativo reestructurada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 DEUDORES POR ACEPTACIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
170105 Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
170110 Obras de urbanización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
170115 Obras de edificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1901 Inversiones en acciones y participaciones	204.800	220.790	272.980	321.110	285.697	409.622	515.546	564.842	450.162	474.179	1.729.185	1.990.543
190205 Inversiones	-	-	15.538	15.538	-	-	-	-	-	-	15.538	15.538
190210 Cartera de créditos por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190215 Cartera de créditos refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190220 Cartera de créditos reestructurada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190240 Deudores por aceptación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190250 Bienes realizables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190280 Inversiones en acciones y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190286 Fondos de liquidez	1.191.183	1.858.821	1.224.816	2.164.924	1.509.112	2.558.243	2.675.114	4.492.410	2.287.103	3.672.576	8.887.328	14.746.974
1903 Otras inversiones en participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS PRODUCTIVOS</b>	<b>131.422.443</b>	<b>133.700.982</b>	<b>156.088.212</b>	<b>181.700.277</b>	<b>188.906.123</b>	<b>215.416.800</b>	<b>321.184.422</b>	<b>361.549.269</b>	<b>305.313.388</b>	<b>326.351.912</b>	<b>1.102.914.589</b>	<b>1.218.719.240</b>

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.1.2 Matriz de activos improductivos

**Tabla 14. Detalle de activos improductivos**

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	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
16 CUENTAS POR COBRAR	4.288.503	8.804.714	1.079.084	1.294.217	1.950.935	2.537.111	3.138.671	3.917.874	2.341.267	2.523.128	12.798.459	19.077.043
17 BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO	1.904.913	1.998.664	10.779	104.774	1.380.000	1.434.084	758.482	758.432	28.588	3.360	4.082.763	4.299.315
18 PROPIEDADES Y EQUIPO	3.287.260	3.468.933	4.126.920	3.961.435	3.641.209	7.658.508	5.248.228	6.484.703	6.372.110	8.839.588	22.675.728	30.413.167
11 FONDOS DISPONIBLES	24.901.285	20.979.999	26.089.078	30.530.812	24.817.971	21.664.299	48.409.713	54.115.180	70.475.677	54.572.458	194.693.724	181.862.749
1103 Bancos y otras instituciones financieras	23.891.944	19.926.077	25.035.328	29.436.894	23.191.827	19.908.579	45.727.271	50.347.534	68.092.728	51.340.020	185.939.097	170.959.106
1425 Cartera de créditos comercial prioritario que no devenga intereses	38.513	2.209	52.157	64.821	218.020	73.660	170.919	71.859	3.998	-	483.607	212.550
1426 Cartera de créditos de consumo prioritario que no devenga intereses	1.348.946	2.318.337	502.602	287.741	515.913	1.041.640	915.444	517.442	630.386	571.184	3.913.291	4.736.345
1427 Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	264.344	648.648	148.839	127.283	-	103.250	315.105	351.166	91.706	140.802	819.995	1.371.148
1428 Cartera de microcrédito que no devenga intereses	1.778.646	2.284.961	800.699	466.628	4.632.471	3.508.593	2.329.464	3.490.984	2.903.607	2.114.642	12.444.887	11.865.809
1429 Cartera de crédito productivo que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1430 Cartera de crédito comercial ordinario que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1431 Cartera de créditos de consumo ordinario que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	7.987	109.189	26.636	54.083	34.624	163.273
1432 Cartera de crédito de vivienda de interés público que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1433 Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	22.656	24.936	-	-	22.656	24.936
1434 Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	22.267	-	-	54.343	70.348	-	-	54.343	92.615
1435 Cartera de crédito inmobiliario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	12.457	8.209	-	-	12.457	8.209
1436 Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	-	-	21.019	25.495	-	-	180.954	258.226	-	-	201.973	283.721
1437 Cartera de crédito productivo refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1438 Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1439 Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1440 Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1441 Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	5.202	29.913	-	-	5.202	29.913
1442 Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	8.084	-	15.150	108.786	111.207	-	-	108.786	134.441
1443 Cartera de crédito inmobiliario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1444 Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	-	-	4.022	6.905	-	29.177	111.833	199.976	-	-	115.855	236.058
1445 Cartera de crédito productivo reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1446 Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1447 Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1448 Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1479 Cartera de crédito educativo que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1481 Cartera de crédito educativo refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1483 Cartera de crédito educativo reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1449 Cartera de créditos comercial prioritario vencida	12.895	8.799	83.505	267.979	89.927	91.642	242.596	123.337	3.108	4	432.031	491.761
1450 Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	646.688	771.837	749.905	573.675	328.207	314.385	1.228.030	614.882	1.795.705	1.074.984	4.748.535	3.349.763
1451 Cartera de crédito inmobiliario vencida	14.031	42.597	37.330	9.822	-	438	119.239	56.635	228.286	266.200	398.886	375.691
1452 Cartera de microcrédito vencida	1.076.070	1.138.550	1.461.528	1.040.614	5.013.904	3.503.114	2.234.867	1.726.088	8.321.473	5.351.653	18.107.842	12.760.019

Continúa en página siguiente...



Viene de página anterior

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO		EL SAGRARIO LTDA		MUSHUC RUNA LTDA		OSCUS LTDA		SAN FRANCISCO LTDA		CONSOLIDADO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1453 Cartera de crédito productivo vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1454 Cartera de crédito comercial ordinario vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1455 Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	-	-	-	-	-	-	10.244	12.778	5.108	37.594	15.351	50.372
1456 Cartera de crédito de vivienda de interés público vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1457 Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	5.054	10.904	-	-	5.054	10.904
1458 Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada vencida	-	-	-	3.629	-	-	8.201	16.046	-	-	8.201	19.675
1459 Cartera de crédito inmobiliario refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	786	1.946	-	-	786	1.946
1460 Cartera de microcrédito refinanciada vencida	-	-	1.321	3.108	-	-	11.501	23.926	-	-	12.821	27.034
1461 Cartera de crédito productivo refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1462 Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1463 Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1464 Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1465 Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	556	957	-	-	556	957
1466 Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada vencida	-	-	178	463	-	726	2.336	3.422	-	-	2.514	4.611
1467 Cartera de crédito inmobiliario reestructurada vencida	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1	-
1468 Cartera de microcrédito reestructurada vencida	-	-	383	778	-	2.710	4.144	8.201	-	-	4.527	11.689
1469 Cartera de crédito productivo reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1470 Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1471 Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1472 Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1485 Cartera de crédito educativo vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1487 Cartera de crédito educativo refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1489 Cartera de crédito educativo reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1499 (Provisiones para créditos incobrables)	-4.146.251	-5.479.107	-5.356.040	-4.737.028	-15.706.465	-13.715.039	-13.890.406	-13.268.950	-22.262.519	-21.789.940	-61.361.681	-58.990.064
19 OTROS ACTIVOS	1.865.902	4.069.805	2.028.994	3.034.921	2.912.729	4.729.825	5.850.332	7.259.566	3.891.743	5.765.863	16.549.700	24.859.980
1901 Inversiones en acciones y participaciones	204.800	220.790	272.980	321.110	285.697	409.622	515.546	564.842	450.162	474.179	1.729.185	1.990.543
190205 Inversiones	-	-	15.538	15.538	-	-	-	-	-	-	15.538	15.538
190210 Cartera de créditos por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190215 Cartera de créditos refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190220 Cartera de créditos reestructurada por vencer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190240 Deudores por aceptación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190250 Bienes realizables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190280 Inversiones en acciones y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190286 Fondos de liquidez	1.191.183	1.858.821	1.224.816	2.164.924	1.509.112	2.558.243	2.675.114	4.492.410	2.287.103	3.672.576	8.887.328	14.746.974
1903 Otras inversiones en participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS IMPRODUCTIVOS</b>	<b>11.995.835</b>	<b>19.055.276</b>	<b>5.295.659</b>	<b>5.161.974</b>	<b>4.810.202</b>	<b>10.118.846</b>	<b>8.701.812</b>	<b>11.706.616</b>	<b>4.028.903</b>	<b>4.040.846</b>	<b>34.824.343</b>	<b>50.075.486</b>

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.1.3 Matriz de pasivos con costo

Tabla 15. Detalle pasivos con costo

PASIVOS CON COSTO	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
2101 Depósitos a la vista	33.440.535	36.412.714	37.266.798	44.017.036	40.444.854	39.917.547	93.604.733	95.856.304	95.535.658	109.291.153	300.292.579	325.494.753
- 210110 Depósitos monetarios que no generan intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 210130 Cheques certificados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 210150 Depósitos por confirmar	258.297	501.471	56.683	95.713	74.479	91.638	213.465	250.589	103.568	131.210	706.493	1.070.620
- 2102 Operaciones de reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 210210 Operaciones de reporto por confirmar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 2103 Depósitos a plazo	83.353.183	90.617.679	82.953.001	98.965.636	101.473.767	121.298.864	181.502.077	204.706.803	132.056.715	133.754.675	581.338.742	649.343.658
- 210330 Depósitos por confirmar	44.000	-	-	-	-	-	143.106	83.400	-	-	187.106	83.400
- 2104 Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 2105 Depósitos restringidos	646.816	261.549	4.210.809	3.259.697	8.862.474	8.602.629	1.196.431	804.899	5.299.262	2.793.447	20.215.791	15.722.221
- 22 OPERACIONES INTERBANCARIAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 2203 Operaciones por confirmar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 24 ACEPTACIONES EN CIRCULACIÓN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 26 OBLIGACIONES FINANCIERAS	5.757.805	3.833.699	1.669.395	1.085.175	-	4.444.444	2.557.789	11.463.243	11.802.883	11.332.599	21.787.871	32.159.161
- 27 VALORES EN CIRCULACION	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 2790 Prima o descuento en colocación de valores en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 2903 Fondos en administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS CON COSTO</b>	<b>122.896.042</b>	<b>130.624.171</b>	<b>126.043.319</b>	<b>147.231.831</b>	<b>150.706.616</b>	<b>174.171.847</b>	<b>278.504.458</b>	<b>312.497.259</b>	<b>244.590.951</b>	<b>257.040.664</b>	<b>922.741.385</b>	<b>1.021.565.772</b>

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

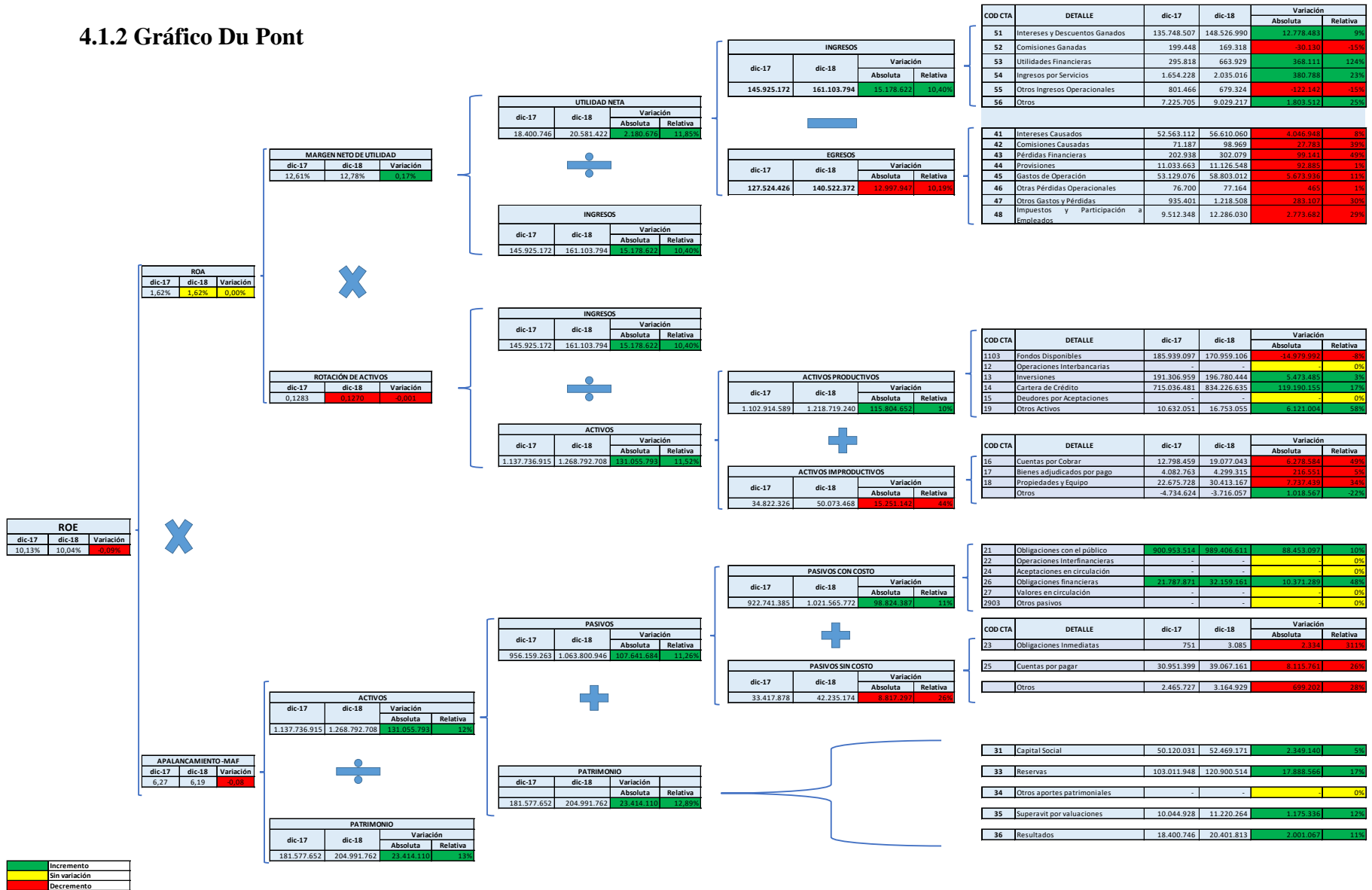
#### 4.1.1.4 Matriz de pasivos sin costo

**Tabla 16.** Detalle pasivos sin costo

PASIVOS SIN COSTO	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
23 OBLIGACIONES INMEDIATAS	-	84	751	3.001	-	-	-	-	-	-	751	3.085
25 CUENTAS POR PAGAR	3.251.041	3.895.257	3.987.817	5.281.209	5.260.953	7.609.209	8.624.844	10.999.064	9.826.744	11.282.421	30.951.399	39.067.161
210110 Depósitos monetarios que no generan intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
210130 Cheques certificados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
210150 Depósitos por confirmar	258.297	501.471	56.683	95.713	74.479	91.638	213.465	250.589	103.568	131.210	706.493	1.070.620
210210 Operaciones de reporto por confirmar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
210330 Depósitos por confirmar	44.000	-	-	-	-	-	143.106	83.400	-	-	187.106	83.400
2203 Operaciones por confirmar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2790 Prima o descuento en colocación de valores en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
29 OTROS PASIVOS	255.624	297.954	524.139	540.912	17.839	19.964	311.227	411.306	463.300	740.773	1.572.129	2.010.909
2903 Fondos en administración	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS SIN COSTO</b>	<b>3.808.962</b>	<b>4.694.766</b>	<b>4.569.390</b>	<b>5.920.835</b>	<b>5.353.271</b>	<b>7.720.812</b>	<b>9.292.642</b>	<b>11.744.358</b>	<b>10.393.612</b>	<b>12.154.404</b>	<b>33.417.878</b>	<b>42.235.174</b>

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

## 4.1.2 Gráfico Du Pont



#### 4.1.2.1 Rentabilidad del patrimonio [ROE]

Al analizar el retorno sobre la inversión [ROE], se determinó que dicho indicador registró un decremento de 0,09 puntos porcentuales [pp] al pasar de 10,13% al 10,04% al cierre del año 2018. Este comportamiento estuvo influenciado principalmente por la disminución del Multiplicador de Capital [MAF] en 0,08 pp, es decir que la afectación negativa se presenta por el lado del apalancamiento en cuanto a las fuentes de recursos como es pasivos y patrimonio que pese a haberse incrementado su uso no fue el adecuado, puesto que se observó un aumento de los activos improductivos los cuales no generan rentabilidad de lo cual también se deriva la variación negativa de la rotación de activos.

**Tabla 17.** Du Pont de las Coac de la provincia de Tungurahua segmento 1

CONCEPTO	dic-17	dic-18	VARIACIÓN
Utilidad	18.400.746	20.581.422	11,85%
Ingresos	145.925.172	161.103.794	10,40%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	<b>12,61%</b>	<b>12,78%</b>	<b>0,17</b>
Ingresos	145.925.172	161.103.794	10,40%
Activos	1.137.736.915	1.268.792.708	11,52%
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>0.1283</b>	<b>0.1270</b>	<b>-0.001</b>
Activos	1.137.736.915	1.268.792.708	11,52%
Patrimonio	181.577.652	204.991.762	12,89%
<b>MULTIPLICADOR DE APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>6,27</b>	<b>6,19</b>	<b>-0,08</b>
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>	<b>10,13%</b>	<b>10,04%</b>	<b>-0,09</b>

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 18.** Relación ROA vs MC

ROA			MULTIPLICADOR DE CAPITAL		
dic-17	dic-18	Variación	dic-17	dic-18	Variación
1,62%	1,62%	0	6,27	6,19	-0,08

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

Al efectuar el análisis individual de las 5 entidades se pudo apreciar que a diciembre de 2018 registraron decrecimientos en el ROE las cooperativas: Cámara de Comercio de Ambato [-1,66 pp], El Sagrario [-1,18 pp], San Francisco [-0,33 pp] sin embargo se resalta el incremento de la rentabilidad patrimonial de la Cooperativa Oscus [1,20 pp] y Mushuc Runa [0,01 pp] debido al incremento que presentan sus activos productivos con relación a los pasivos con costo.

#### 4.1.2.2 Rendimiento sobre los activos [ROA]

El Rendimiento sobre los Activos de las cooperativas de ahorro y crédito analizadas al término de los años 2017 y 2018 fue de 1,62%, no presentó variación, el resultado se debe a que el Margen Neto de Utilidad registró un incremento mínimo de [0,17pp], debido al aumento de los ingresos; sin embargo los gastos también aumentaron en proporciones similares, mientras que la rotación de activos disminuyó en [0,001pp], es decir existieron recursos ociosos que no fueron gestionados de forma eficiente en cuanto al uso del efectivo, activos fijos así como la racionalización de gastos.

**Tabla 19. ROA**

dic-17	Dic-18	Variación
1,62%	1,62%	0,00%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 20. Relación Margen neto vs Rotación de Activos**

MARGEN NETO DE UTILIDAD			ROTACIÓN DE ACTIVOS		
dic-17	dic-18	Variación	dic-17	dic-18	Variación
12,61%	12,78%	0,17	0,128	0,127	-0,001

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.2.1 Margen neto de utilidad

El Margen Neto de Utilidad a diciembre del 2018 se incrementó en [0,17pp], el leve crecimiento estuvo influenciado por el aumento de la utilidad neta en 11,85% a consecuencia del crecimiento de los ingresos en 10,40%, sin embargo los gastos aumentaron paralelamente en un importe similar del 10,19% provocando una estrecha brecha entre estas dos variables. Este contexto evidencia los costos y gastos que generaron las fuentes de recursos captados y que al no ser utilizados en activos que generen ingresos se reduce el margen de utilidad y con ello la rentabilidad.

**Tabla 21.** Margen neto de utilidad

dic-17	dic-18	Variación
12,61%	12,78%	0,17%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 22.** Relación utilidad neta vs ingresos

UTILIDAD NETA				INGRESOS			
dic-17	dic-18	Variación		dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa			Absoluta	Relativa
18.400.746	20.581.422	2.180.676	11,85%	145.925.172	161.103.794	15.178.622	10,40%
INGRESOS				EGRESOS			
dic-17	dic-18	Variación		dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa			Absoluta	Relativa
145.925.172	161.103.794	15.178.622	10,40%	127.524.426	140.522.372	12.997.947	10,19%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.2.2 Desglose de ingresos

El análisis de los ingresos se lo realizó a través de la variación absoluta, observando que los más representativos son los Intereses y descuentos ganados pues estos crecieron en \$12.778.483 seguidos de los Ingresos por servicios \$380.788, las

Utilidades financieras \$368.111, y de otros ingresos en \$1.803.512. Este escenario si bien se presenta como positivo, pudo mejorar si los recursos captados hubiesen sido utilizados en inductores de rentabilidad tales como colocaciones de operaciones crediticias y diversificación del portafolio de inversiones.

**Tabla 23.** Desglose de los ingresos

COD CTA	DETALLE	dic-17	dic-18	Variación	
				Absoluta	Relativa
51	Intereses y Descuentos Ganados	135.748.507	148.526.990	12.778.483	9%
52	Comisiones Ganadas	199.448	169.318	-30.130	-15%
53	Utilidades Financieras	295.818	663.929	368.111	124%
54	Ingresos por Servicios	1.654.228	2.035.016	380.788	23%
55	Otros Ingresos Operacionales	801.466	679.324	-122.142	-15%
56	Otros	7.225.705	9.029.217	1.803.512	25%

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.2.3 Activos productivos

Los activos productivos contribuyen a la generación de ingresos o valores adicionales a los registrados en libros. En el análisis se determinó que los activos productivos de las entidades estudiadas crecieron en \$ 115.804.652 millones, la principal fuente lo constituye el incremento de los saldos de cartera de crédito en \$ 119.190.155 millones lo cual hizo que los ingresos por intereses y descuentos de cartera de créditos se incrementen en \$10,607.831 millones.

Un escenario similar presentó el rubro del portafolio de inversiones el cual contribuyó con un incremento de los ingresos por este concepto de \$ 1.674.964 millones producto del acrecentamiento del saldo de la cuenta 13 en \$5.473.485 millones.



Por otra parte, los fondos disponibles mantenidos en bancos y otras instituciones financieras, presentaron un decrecimiento de \$ 14.979.992 millones, sin embargo los ingresos por este rubro no se vieron afectados.

**Tabla 24.** Activos productivos

dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa
1.102.914.589	1.218.719.240	115.804.652	10%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 25.** Desglose de activos productivos

COD CTA	DETALLE	dic-17	dic-18	Variación	
				Absoluta	Relativa
1103	Fondos Disponibles	185.939.097	170.959.106	14.979.992	-8%
12	Operaciones Interbancarias				0%
13	Inversiones	191.306.959	196.780.444	5.473.485	3%
14	Cartera de Crédito	715.036.481	834.226.635	119.190.155	17%
15	Deudores por Aceptaciones				0%
19	Otros Activos	10.632.051	16.753.055	6.121.004	58%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.2.4 Activos improductivos

Los Activos improductivos de las entidades examinadas al término del año 2018 presentaron un incremento del 44%, en este resultado incidió el aumento de cuentas por cobrar en 49% y activos fijos en un 34%.

En este grupo de análisis se incluye todas aquellas cuentas no consideradas dentro de los activos productivos tales como las cuentas 16, 17, 18,11-1103, las cuentas 14 de cartera vencida y la que no devenga intereses, así como las cuentas del grupo 19 no consideradas en el grupo de activos productivos.

Este grupo de activos deben ser gestionados por la administración para reducir el monto de los mismos, puesto que no generan renta financiera.

**Tabla 26.** Activos improductivos

dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa
34.822.326	50.073.468	15.251.142	44%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 27.** Desglose de activos improductivos

COD CTA	DETALLE	dic-17	dic-18	Variación	
				Absoluta	Relativa
16	Cuentas por Cobrar	12.798.459	19.077.043	6.278.584	49%
17	Bienes adjudicados por pago	4.082.763	4.299.315	216.551	5%
18	Propiedades y Equipo	22.675.728	30.413.167	7.737.439	34%
	Otros	-4.734.624	-3.716.057	1.018.567	-22%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.2.5 Gastos

Los gastos de las 5 cooperativas analizadas en su conjunto crecieron en \$12.997.947 millones, resultado que se vio influenciado por el incremento de las cuentas de gastos de operación \$5.673.936 millones, intereses causados \$4.046.948 millones e impuestos \$2.773.682 millones. De este conjunto se resalta un elevado monto de gastos de operación, lo cual no es adecuado puesto que se requiere mejoras en la eficiencia operativa a través de la racionalización de gastos.

**Tabla 28.** Monto de gastos

dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa
127.524.426	140.522.372	12.997.947	10,19%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 29.** Desglose de gastos

COD CTA	DETALLE	dic-17	dic-18	Variación	
				Absoluta	Relativa
41	Intereses Causados	52.563.112	56.610.060	4.046.948	8%
42	Comisiones Causadas	71.187	98.969	27.783	39%
43	Pérdidas Financieras	202.938	302.079	99.141	49%
44	Provisiones	11.033.663	11.126.548	92.885	1%
45	Gastos de Operación	53.129.076	58.803.012	5.673.936	11%
46	Otras Pérdidas Operacionales	76.700	77.164	465	1%
47	Otros Gastos y Pérdidas	935.401	1.218.508	283.107	30%
48	Impuestos y Participación a Empleados	9.512.348	12.286.030	2.773.682	29%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.2.6 Rotación de activos

Como se evidencia en la tabla 30, el comportamiento del índice de rotación de activos presentó una variación negativa en el año 2018 frente al año antecesor, esto se debió básicamente al crecimiento de los activos en 11,52% cuyo porcentaje fue superior al de los ingresos 10,40%, es decir los recursos no fueron diversificados en activos productivos que generen renta para las entidades.

En este sentido, se puede puntualizar que un incremento de los activos debe ser traducido en un aumento de los ingresos, en el caso analizado los activos crecieron pero estuvieron influenciados por activos improductivos que no generan un ingreso financiero, son ociosos o están siendo sub utilizados.

**Tabla 30.** Rotación de activos

dic-17	dic-18	Variación
0,1283	0,1270	-0,001

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 31.** Relación ingresos vs activos

INGRESOS				ACTIVOS			
dic-17	dic-18	Variación		dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa			Absoluta	Relativa
145.925.172	161.103.794	15.178.622	10,40%	1.137.736.915	1.268.792.708	131.055.793	11,52%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.3 Multiplicador de capital

En relación al Multiplicador de capital este decreció en 0,08 veces al comparar el año 2018 frente al 2017, este resultado se explica en que el elemento que brindó mayor participación fue el crecimiento del patrimonio en 13% frente al de los activos que alcanzó el 12%.

En este mismo orden, se puede inferir que las cooperativas de ahorro y crédito para el desarrollo de sus operaciones buscan recursos ajenos, pues su composición del activo en términos de variación absoluta [\$131.055.793] fue mucho mayor que la del patrimonio [\$23.414.110], por lo cual se deduce que la diferencia entre activo y patrimonio es producto del financiamiento principalmente de captaciones de socios por los cuales las entidades pagan un costo a través de tasas pasivas.

**Tabla 32.** Multiplicador de capital

dic-17	dic-18	Variación
6,27	6,19	-0,08

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 33.** Relación activos vs patrimonio

ACTIVOS				PATRIMONIO			
dic-17	dic-18	Variación		dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa			Absoluta	Relativa
1.137.736.915	1.268.792.708	131.055.793	12%	181.577.652	204.991.762	23.414.110	13%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.3.1 Pasivos

Al analizar la conformación de las distintas fuentes de financiamiento como son los pasivos se determinó que al cierre del año 2018 se incrementó en el 11,26% en relación al año 2017, lo que representa en valores absolutos un incremento de \$ 107 millones, el mismo estuvo incidido por el aumento de los pasivos con costo en el 11% [ \$98 millones] dentro del cual el de mayor crecimiento fueron las obligaciones con el público con el 10% [\$88 millones], seguido de las obligaciones financieras las cuales se incrementaron en el 48% [\$10 millones].

**Tabla 34.** Monto de pasivos

dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa
956.159.263	1.063.800.946	107.641.684	11,26%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.3.1.1 Pasivos con costo

**Tabla 35.** Pasivos con costo

dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa
922.741.385	1.021.565.772	98.824.387	11%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 36.** Desglose de los pasivos con costo

COD CTA	DETALLE	dic-17	dic-18	Variación	
				Absoluta	Relativa
21	Obligaciones con el público	900.953.514	989.406.611	88.453.097	10%
22	Operaciones Interfinancieras	-	-	-	0%
24	Aceptaciones en circulación	-	-	-	0%
26	Obligaciones financieras	21.787.871	32.159.161	10.371.289	48%

COD CTA	DETALLE	dic-17	dic-18	Variación	
				Absoluta	Relativa
27	Valores en circulación	-	-	-	0%
2903	Otros pasivos	-	-	-	0%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.3.1.2 Pasivos sin costo

Los pasivos sin costo a diciembre de 2018 se incrementaron en \$ 8 millones lo que en términos relativos significó un 26% con respecto al año 2017, en este rubro, el grupo de cuentas por pagar fueron las que presentaron el mayor impacto con \$ 8.1 millones.

**Tabla 37.** Pasivos sin costo

dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa
33.417.878	42.235.174	8.817.297	26%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 38.** Desglose de los pasivos sin costo

COD CTA	DETALLE	dic-17	dic-18	Variación	
				Absoluta	Relativa
23	Obligaciones Inmediatas	751	3.085	2.334	311%
25	Cuentas por pagar	30.951.399	39.067.161	8.115.761	26%
	Otros	2.465.727	3.164.929	699.202	28%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.2.3.2 Patrimonio

Al examinar el patrimonio, se observó que al término del año 2018 este aumentó en \$23 millones en comparación al año 2017, la variación fue producto del incremento de las reservas (17%), valuaciones (12%), resultados (11%) y aportes de los socios

con el (5%). Estos resultados reflejan la solvencia en conjunto de las cooperativas de ahorro y crédito examinadas.

**Tabla 39.** Monto de patrimonio

dic-17	dic-18	Variación	
		Absoluta	Relativa
181.577.652	204.991.762	23.414.110	13%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

**Tabla 40.** Desglose del patrimonio

COD CTA	DETALLE	dic-17	dic-18	Variación	
				Absoluta	Relativa
31	Capital Social	50.120.031	52.469.171	2.349.140	5%
33	Reservas	103.011.948	120.900.514	17.888.566	17%
34	Otros aportes patrimoniales	-	-	-	0%
35	Superávit por valuaciones	10.044.928	11.220.264	1.175.336	12%
36	Resultados	18.400.746	20.401.813	2.001.067	11%

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

#### 4.1.3 Sensibilización

Para determinar el comportamiento del ROE se procedió a sensibilizar los tres indicadores que lo conforman esto es el Margen neto, la Rotación de Activos y el Multiplicador de capital con fin de evidenciar la variación que hubiese tenido el mencionado el indicador.

**Tabla 41.** Sensibilidad considerando la rotación de activos

SENSIBILIDAD DEL ROE		
Margen neto de utilidad	2018	12,78
Rotación de activos	2017	0,1283
Multiplicador de capital	2018	6,19
<b>ROE sensibilidad de la rotación de activos</b>		<b>10,15</b>

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

Al efectuar el análisis de sensibilización se evidencia que si las cooperativas mantenían el indicador de Rotación de activos del año 2017 y con los resultados obtenidos en el Margen neto y Multiplicador del año 2018, el ROE al término del año 2018 hubiese sido de 10,15% con lo cual el retorno sobre la inversión habría sido superior en 0,11 puntos porcentuales en comparación al 10,04% que fue el alcanzado.

**Tabla 42.** Sensibilidad considerando el multiplicador de capital

<b>SENSIBILIDAD DEL ROE</b>		
Margen neto de utilidad	2018	12,78
Rotación de activos	2018	0,12
Multiplicador de capital	2017	6,27
<b>ROE sensibilidad del Multiplicador de capital</b>		<b>9,62</b>

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

Dentro de esta misma perspectiva, si el Multiplicador de capital del año 2017 se mantenía, al término del año 2018 el ROE hubiese sido de 9,62% lo cual se debe un decremento en la Rotación de activos.

**Tabla 43.** Sensibilidad considerando el margen neto

<b>SENSIBILIDAD DEL ROE</b>		
Margen neto de utilidad	2017	12,61
Rotación de activos	2018	0,12
Multiplicador de capital	2018	6,19
<b>ROE sensibilidad Del Margen Neto</b>		<b>9,37</b>

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

Finalmente, si los ingresos no presentaban un incremento y se mantenía el indicador del Margen neto la rentabilidad patrimonial hubiese decrecido 9,37%.

#### 4.1.4 Matriz de indicadores financieros



Tabla 44. Indicadores financieros

MATRIZ DE CONTROL DE INDICADORES																
EN PORCENTAJES - AÑO 2018																
INDICADOR	INDICADORES DEL SISTEMA	FÓRMULA	INDICADORES DE ALERTA TEMPRANA		CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO		SAGRARIO		MUSHUC RUNA		OSCUS		SAN FRANCISCO		CONSOLIDADO	
ROA	1,39	$\frac{\text{Resultados Del Ejercicio}}{\text{Activo Promedio}}$	< 1,28	R-	0,37	R-	1,63	A-	1,78	A-	1,86	A-	1,81	A-	1,62	A-
			$\geq 1,28$ y $\leq 2,15$	A-												
			> 2,15	V+												
ROE	10,69	$\frac{\text{Resultados del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	< 6,00	R-	3,26	R-	9,03	V+	9,20	V+	14,20	V+	9,80	V+	10,04	V+
			$\geq 6,00$ y $\leq 9,00$	A-												
			> 9,00	V+												
LIQUIDEZ	21,47	$\frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Depósitos a corto plazo}}$	< 14,50	R-	28,39	V+	28,40	V+	20,74	V+	27,70	V+	31,64	V+	27,82	V+
			$\geq 14,5$ y $\leq 19,00$	A-												
			$\geq 19,00$	V+												
ACTIVOS PRODUCTIVOS vs PASIVOS CON COSTO	114,73	$\frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Pasivos con costo}}$	< 108	R-	102,36	R-	123,4	V+	123,7	V+	115,7	A-	126,97	V+	119,30	A-
			$\geq 108$ y $\leq 120$	A-												
			> 120	V+												
MOROSIDAD	3,3	$\frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Cartera Bruta}}$	> 6,20	R-	6,68	R-	2,46	V+	4,93	A-	3,33	V+	4,14	V+	4,17	V+
			$> 4,20$ y $\leq 6,20$	A-												
			$\leq 4,20$	V+												
SOLVENCIA	23,88	$\frac{\text{Patrimonio técnico constituido}}{\text{Activos y contingentes ponderados por riesgo}}$	< 9	R-	14,96	V+	27,43	V+	23,00	V+	17,06	V+	23,88	V+	21,08	V+
			$\geq 9$	V+												
CALIDAD DE ACTIVOS	94,51	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$	< al sistema	R-	87,53	R-	97,24	V+	95,51	V+	96,86	V+	98,78	V+	96,05	V+
			$\geq$ al sistema	V+												
INTERMEDIACIÓN	96,02	$\frac{\text{Cartera bruta}}{\text{Depósitos a la vista + Depósitos a plazo}}$	< al sistema	R-	85,03	R-	82,84	R-	109,21	V+	78,47	R-	95,50	R-	89,30	R-
			$\geq$ al sistema	V+												

Elaborado por: Luis R. Aldás (2019)

La matriz de indicadores financieros precedente, corresponden al año 2018 los cuales influyen tanto en la rentabilidad como en el apalancamiento a fin de visualizar el comportamiento de cada una de las entidades analizadas así como también los resultados alcanzados de forma consolidada y su conducta frente al sector al cual pertenecen, esto es el segmento uno del sistema financiero popular y solidario y los intervalos de alerta temprana.

En este sentido se estableció una marca de acuerdo al rango en el cual se encuentra el indicador así **R- Riesgo** para aquellos indicadores que se encuentren por debajo del sector y del intervalo de alerta temprana, **A-Aceptable** cuando los indicadores estén dentro del intervalo de alerta temprana y **V+Bueno** cuando los indicadores estén sobre el promedio del sector y del parámetro de alerta temprana.

La matriz de indicadores referida permite hacer un análisis de correlación entre los índices señalados y complementar con el estudio de la metodología Du Pont ya que contribuye a una visión más amplia sobre las variables en las que se debe enfatizar a fin de mejorar los niveles de rentabilidad, apalancamiento y competitividad con el sector.

En este contexto, se puede evaluar que la mayoría de indicadores se encuentran en estado **V- Bueno**, sin embargo también se aprecia indicadores en estado **A-Aceptable** y en **R- Riesgo** como los activos productivos vs los pasivos con costo y el indicador de intermediación financiera lo que significa que los recursos captados deben ser gestionados de forma eficiente incrementando los activos productivos y reduciendo los improductivos.

Del mismo modo, al efectuar la correlación de indicadores se estableció la relación existente entre la intermediación financiera, la calidad de activos, el nivel de morosidad y los niveles de rentabilidad y solvencia, puesto que los recursos captados de las distintas fuentes de financiamiento y gestionados adecuadamente a través de activos productivos, garantizan el retorno de los recursos traducidos en adecuados niveles de liquidez y rentabilidad.

Para concluir, pese a la situación económica a la que ha tenido que enfrentarse el sistema financiero, las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la provincia de Tungurahua mantiene sus indicadores competitivos con el sector lo cual garantiza su permanencia en el mercado, dinamiza la economía, asegura los recursos de los depositantes y mantiene la del sistema financiero.

## **4.2 Verificación de hipótesis**

Con respecto al proceso de verificación de hipótesis se estableció tanto la hipótesis nula ( $H_0$ ) como la hipótesis alternativa ( $H_1$ ) de la siguiente manera:

**$H_0$**  El apalancamiento financiero no influye en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua.

**$H_1$**  El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua.

### **4.2.1 Regla de decisión**

Si el **p-valor** es menor o igual al nivel de significancia de 0,05, la decisión será rechazar la hipótesis nula ( $H_0$ ) y consecuentemente se aceptará la hipótesis alternativa ( $H_1$ ).

$$\text{Valor } p \leq \alpha$$

### **4.2.2 Comprobación de la hipótesis**

En la comprobación de hipótesis se aplicó el Test de Shapiro-Wilk el cual es aplicable cuando el tamaño muestral es menor o igual a 50. En este sentido se realizó el contraste entre los indicadores que influyen en las variables estudiadas utilizando la herramienta Real Statistics, luego de lo cual se obtuvo los siguientes resultados:

**Tabla 45.** Test de Shapiro-Wilk

Shapiro-Wilk Test	
	<i>CONSOLIDADO</i>
<b>W-stat</b>	0,764007997
<b>p-value</b>	0,027220357
<b>Alpha</b>	0,05
<b>Normal</b>	no

**Elaborado por:** Luis R. Aldás (2019)

Como se puede apreciar en la tabla N°45, a través de la aplicación del Test de Shapiro-Wilk se obtuvo un valor p-value de 0,0272 el cual es menor al nivel de significancia  $\alpha$  de 0,05 con lo cual se concluye que existe relación entre las variables y por lo tanto se acepta la hipótesis alternativa ( $H_1$ ) misma que reza: El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

- La investigación realizada a las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua permitió determinar que el sector financiero es uno de los más apalancados, puesto que su giro de negocio consiste en la captación de recursos de sus depositantes por los cuales paga una tasa denominada pasiva y la colocación de los mismos a cambio de una tasa Activa, en este sentido la gestión eficiente de dichos recursos determina los indicadores apropiados del Margen Neto de Utilidad, la Rotación de Activos y el Apalancamiento, este último al término del año 2018 a nivel consolidado tuvo un decrecimiento de 0,08 pp., lo cual incidió negativamente en la Rentabilidad del Capital [ROE] ya que disminuyó en 0,09 pp. dejando en evidencia que aquellas entidades que presentaron una disminución del indicador de apalancamiento financiero, también lo hicieron en el indicador de rentabilidad.
- La rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua se determinó a partir de la relación de los indicadores de Rendimiento de los Activos [ROA] y el Apalancamiento; en este sentido se aprecia que el ROA depende del crecimiento del Margen de Utilidad y de la Rotación de Activos cuyo comportamiento positivo depende de que los recursos captados sean invertidos y diversificados en Activos Productivos, es decir que generen renta para las entidades; en el periodo analizado se determinó que el ROA a nivel consolidado no presentó variación entre el año 2017 y el 2018 puesto que el indicador fue de 1,62%, la causa de este resultado se debió al decrecimiento del índice de rotación de activos [-0,001] y a un leve incremento del Margen de Utilidad [0,17pp] , en este contexto las entidades de forma consolidada no gestionaron eficientemente sus fuentes de recursos, sus activos improductivos crecieron en un 44%.

- El modelo denominado árbol de rentabilidad permitió realizar un análisis comparativo a través de un amplio desglose de los diferentes componentes de los balances de situación financiera así como del estado de pérdidas y ganancias, contribuyó con la obtención de indicadores financieros tales como el ROA, Margen de Utilidad, Apalancamiento, ROE y finalmente facilitó la determinación de las causas que condujeron a un aumento o disminución de la rentabilidad.

## **5.2 Recomendaciones**

- Gestionar de forma eficiente tanto las fuentes como el uso de los recursos captados mediante un análisis técnico de tasas activas y pasivas y el monitoreo de indicadores financieros tales como Rotación de activos, Intermediación financiera, Apalancamiento, ROA.
- Diversificar los recursos captados en activos productivos de tal manera que los mismos contribuyan a generar rentabilidad.
- Aplicar el modelo de árbol de rentabilidad para analizar las entidades a fin de emitir un criterio y proponer acciones que contribuyan con los objetivos institucionales.

## Bibliografía

- Acosta , M. (2017). *Factores que inciden en la toma de decisiones financieras*. Popayán: Universidad del Cauca.
- Andrade Espinoza, S. (2006). *Diccionario de Economía*. Lima: Editorial Andrade.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Cuaderno de Trabajo Nro. 135 Metodología para medir la Vulnerabilidad Financiera de las entidades financieras privadas mediante un Sistema de Alertas Tempranas*. Quito: Subgerencia de Programación y Regulación Dirección Nacional de Riesgo Sistémico.
- Barrionuevo, J. (18 de 09 de 2013). *Modalidad de la investigación* . Obtenido de Universidad Nacional de San Antonio Abad de Cusco: file:///C:/Users/carmitapc0910/Downloads/METODO%20INDUCTIVO-DEDUCTIVO.pdf
- Bautista, D. A. (2015). *Aempresarial*. Obtenido de Análisis de rentabilidad de una empresa:  
[http://aempresarial.com/servicios/revista/341\\_9\\_KAQKIKGSKPBXJOWNCBAWUTXOEZPINLAYMRJUCPNMEPJODGCGHC.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/341_9_KAQKIKGSKPBXJOWNCBAWUTXOEZPINLAYMRJUCPNMEPJODGCGHC.pdf)
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2017). *Finanzas corporativas*. (C. Learning, Ed.) México: 1 era .
- Cantero, H., & Leyva , E. (2016). La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial. *Ciencias Holguín*, 22(4), 1-17. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/1815/181548029004.pdf>
- Castaño, C., Acevedo, S., Ramírez, F., & Soto, E. (2016). Rendimiento financiero en empresas productoras de cemento, cal y yeso de Antioquia en el período 2008 al 2013 y su relación con el PIB del sector manufacturero. *Science*, 8-36.
- Código Orgánico Monetario y Financiero. (2014). *Líquidez*. Quito.
- Constitucion de la República del Ecuador 2008. (2008). *Decreto Legislativo 0 Registro Oficial 449 de 20-oct-2008*. Quito. Obtenido de <http://www.ug.edu.ec/talento-humano/documentos/CONSTITUCION%20DE%20LA%20REPUBLICA%20DEL%20ECUADOR.pdf>
- Correa García, J. A., Ramírez Bedoya, L. J., & Castaño Ríos, C. (2013). La Importancia de la Planeación Financiera en la Elaboración de los Planes de

- Negocios . (U. M. Granada, Ed.) *Facultad de Ciencias Económicas*, 18(1), 179-194. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=90920479010>
- Crédito Real. (26 de Abril de 2018). *Creditoreal*. Obtenido de Herramientas Financieras, Reto para las Medianas Empresas: <http://www.creditoreal.com.mx/blog-credito/herramientas-financieras-reto-para-las-medianas-empresas>
- Díaz, M. (2014). El Análisis de los Estados Contables en un Entorno Dinámico y Gerencial de la empresa. *Universo Contábil*, 6(2), 121-140. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117015183008.pdf>
- Fontalvo, T., Vergara, J., & Hoz, E. (2013). *Evaluación del mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector almacenamiento y actividades conexas en Colombia*. Medellín: Universidad Nacional de Colombia.
- Galeano, P., & Tinjacá, J. (15 de 03 de 2014). *Gerencia financiera*. Obtenido de <http://planeacionestrategicafinanciera.blogspot.com/>
- Gil, J. M. (2015). La revelación en los estados financieros. *Finanzas*, 51-112. Obtenido de Dialnet-LaRevelacionEnLosEstadosFinancieros-5006622.pdf
- Gironella Masgrau, E. (2012). *El apalancamiento financiero*. Rusia. Obtenido de [http://www.accid.org/revista/documents/analisis\\_castellano\\_071-091.pdf](http://www.accid.org/revista/documents/analisis_castellano_071-091.pdf)
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (Vol. Decimosegunda). México: ISBN: 978-607-32-0983-0. Obtenido de <file:///C:/Users/Downloads/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12edi-Gitman.pdf>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (Decimosegunda ed.). México: Pearson.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). México: Mc Graw Hill Education .
- Hernández, M. (21 de 02 de 2019). *Superintendencia de Economía Popular Solidaria*. Obtenido de Informe de Rendición de Cuentas 2018: <http://www.seps.gob.ec/noticia?seps-presenta-informe-de-rendicion-de-cuentas-2018>



- Instituto Nacional de Contadores Públicos Colombia. (2012). *Incp.org*. Obtenido de Principales indicadores financieros y de gestión: <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- Jácome , H., & Muela, L. (2018). *Retos y oportunidades en el Sector Económico Popular y Solidario*. Estudios, Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Quito. Obtenido de <http://www.seps.gob.ec/interna-npe?24502>
- Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera. (2017). *Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros* (Vol. 2). Quito: Libro I: Sistema Monetario y Financiero.
- Legrá, J., & Silva , J. (12 de abril de 2017). *Investigación científica*.
- Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria . (2011). *Organizaciones del sector cooperativo*. Quito.
- Manotas , D., & Toro , H. (2010). Análisis de decisiones de inversión utilizando el criterio valor presente neto en riesgo (VPN en riesgo). *Facultad de Ingeniería Universidad de Antioquia*(49), 199-213. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/430/43019324020.pdf>
- Martínez Gómez, G. I. (2015). *El paradigma*. Madrid: Pearson. Obtenido de <https://revistas.uam.es/riejs/article/viewFile/986/2630>
- Mayor, I., & Saldarriaga, C. (2016). El Flujo de Efectivo como Herramienta de Planeación Financiera para la Empresa X. *Ciencias Estratégicas*, 3(1).
- Miniguano López , V. (2014). *El Sistema de Control de Costos por Procesos y su incidencia en la Rentabilidad de las Curtiembres de la ciudad de Ambato* (Vol. 5). Bogotá. Recuperado el 12 de 01 de 2018
- Morales, J. (22 de 04 de 2018). *Concepto de finanzas*. Obtenido de <https://www.scribd.com/doc/95753233/CONCEPTO-DE-FINANZAS>
- Morelos , J., & Fontalvo, T. (2013). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 13-26. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf>
- Mytriplea. (25 de 05 de 2014). *Mytriplea*. Obtenido de Rentabilidad Financiera: <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad-financiera/>
- Nava Rosillón, M. A. (2015). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. (U. d. Zulia, Ed.) *Venezolana de Gerencia*,

- 12(48), 606-628. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Nicolalde Moreta, V. (2013 ). *Metodología de la investigación científica* . Quito .
- Núñez, P. (15 de Marzo de 2015). *Old Knoow*. Obtenido de Ciencias Económicas y Comerciales:  
<http://www.old.knoow.net/es/cieeconcom/economia/liquidez.htm>
- Ocaña , E., & Sierra, C. (2018). Árbol de Rentabilidad. *Yura:Relaciones Internacionales*, 139-154. Obtenido de [http://world\\_business.espe.edu.ec](http://world_business.espe.edu.ec)
- Ortiz González, J. (2015). *finanzasyproyectos*. Obtenido de Los Ratios Financieros:  
<https://finanzasyproyectos.net/que-son-los-ratios-financieros/>
- Paredes, M. C. (2016). *Análisis Du Pont del Sistema de Bancos Privados*. Quito: Superintendencia de Bancos del Ecuador.
- Pazos , C., Guamaní , A., & Égüez , S. (2018). *Desarrollo del sector económico popular y solidario en Ecuador: antes y después de la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Quito. Obtenido de <http://www.seps.gob.ec/interna-npe?24502>
- Quinteros, J., & De Marco, M. (2015). Análisis de balances. *Ciencias económicas*, 1-17. Obtenido de Dialnet-Analisis De Balances De Clinicas Y Sanatorios-4751503\_1.pdf
- Restrepo, J., Vanegas, J., Portocarrero, L., & Camacho, A. (2017). Una aproximación financiera al potencial exportador de las Comercializadoras internacionales de confecciones mediante un Dupont estocástico. *Facultad de Ciencias Económicas* , 14(1), 41-56. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=90949035004>
- Rosillo, J. (2012). *Apalancamiento operativo y financiero* . Bogotá . Obtenido de <http://www.cashflow88.com/decisiones/apalancamiento.pdf>
- Sánchez , A. (1994). La rentabilidad económica y financiera. *Financiación y contabilidad*, 114(78), 159-179.
- Seco, M. (2010). *Planificación financiera*. Madrid : EOI Escuela de negocios . Superintendencia de Bancos. (24 de 08 de 2016). *Glosario de Indicadores Financieros*. (R. d. Nicaragua, Ed.) Obtenido de <http://www.siboif.gob.ni/temas-interes/glosario-de-indicadores-financieros>

- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria . (2017). *Fichas Metodológicas de Indicadores Financieros*. Quito: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/594508/NOTA+TE%CC%81CNI+CA+PARA+PUBLICAR+-FICHA+METODOLOGICAS+DE+INDICADORES.pdf/a71e5ed1-7fae-4013-a78d-425243db4cfa>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario*. Quito: Intendencia de Estadísticas, Estudios y Normas.
- Supo, J. (2012). *Seminario de Investigación científica*. Arequipa .
- Vallina Temprano, A. (2015). *Análisis del efecto de apalancamiento financiero* . Oviedo, España . Recuperado el 12 de 01 de 2018, de [http://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/10651/32509/6/TFM\\_%20AinhoaVallina.pdf](http://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/10651/32509/6/TFM_%20AinhoaVallina.pdf)
- Zambrano, R. (19 de 05 de 2019). *El Universo*. Obtenido de Noticias 2019: <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/05/18/nota/7334765/cooperativas-tienen-74-millones-socios>
- Zapata Sánchez, P. (2014). *Contabilidad General*. Bogota: McGraw-Hill.

## Anexos

### Anexo A. Formato de ficha de observación

FICHA DE OBSERVACIÓN							
<b>Investigador:</b> Ing. Luis R. Aldás							
<b>Tema:</b> El Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento Uno de la Provincia de Tungurahua							
<b>Fuente:</b> Boletines financieros							
<b>Fecha:</b> 31-12-2017/ 31-12-2018							
COD CTA	NOMBRE DE LA CUENTA	COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO					
		CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO	SAGRARIO	MUSHUC RUNA	OSCUS	SAN FRANCISCO	CONSOLIDADO
1	Activo						
2	Pasivo						
3	Patrimonio						
4	Gastos						
5	Ingresos						
6	Contingentes						
7	Cuentas de orden						

## Anexo B

### FICHA DE OBSERVACIÓN

**Investigador:** Ing. Luis R. Aldás

**Tema:** El Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento Uno de la Provincia de Tungurahua

**Fuente:** Boletines financieros mensuales

**Fecha:** 31-12-2017/ 31-12-2018

COD CTA	Nombre de Cuenta	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
1	ACTIVO	143.416.261	152.754.240	161.381.854	186.860.233	193.714.309	225.533.628	329.884.217	373.253.867	309.340.274	330.390.741	1.137.736.915	1.268.792.708
11	FONDOS DISPONIBLES	24.901.285	20.979.999	26.089.078	30.530.812	24.817.971	21.664.299	48.409.713	54.115.180	70.475.677	54.572.458	194.693.724	181.862.749
1101	Caja	1.009.341	1.053.921	1.053.750	1.093.917	1.515.168	1.524.826	2.634.374	3.743.971	2.290.649	3.212.960	8.503.283	10.629.596
110105	Efectivo	1.001.641	1.046.221	1.049.650	1.089.702	1.500.011	1.506.426	2.630.874	3.740.221	2.290.649	3.212.960	8.472.826	10.595.531
110110	Caja chica	7.700	7.700	4.100	4.215	15.157	18.400	3.500	3.750	-	-	30.457	34.065
1103	Bancos y otras instituciones financieras	23.891.944	19.926.077	25.035.328	29.436.894	23.191.827	19.908.579	45.727.271	50.347.534	68.092.728	51.340.020	185.939.097	170.959.106
110305	Banco Central del Ecuador	3.404.343	3.738.600	3.630.763	4.890.618	3.363.161	4.379.117	12.731.904	10.891.716	4.262.395	4.399.757	27.392.566	28.299.808
110310	Bancos e instituciones financieras locales	12.362.129	5.898.525	17.035.474	14.552.014	14.850.888	10.350.990	23.930.256	21.595.757	63.830.333	46.940.263	132.009.079	99.337.549
110320	Instituciones del sector financiero popular y solidario	8.125.473	10.288.952	4.369.092	9.994.263	4.977.778	5.178.472	9.065.111	17.860.061	-	-	26.537.453	43.321.749
1104	Efectos de cobro inmediato	-	-	-	-	110.976	230.894	48.068	23.675	92.300	19.479	251.344	274.048
110401	Efectos de cobro inmediato	-	-	-	-	110.976	230.894	48.068	23.675	92.300	19.479	251.344	274.048
13	INVERSIONES	7.822.905	10.897.270	35.952.256	34.231.396	25.236.804	25.159.374	77.447.189	78.125.329	44.847.806	48.367.075	191.306.959	196.780.444
1301	A valor razonable con cambios en el estado de resultados de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	-	-	-	-	-	-	905.737	1.651.137	-	-	905.737	1.651.137
130105	De 1 a 30 días sector privado	-	-	-	-	-	-	38.736	1.269.278	-	-	38.736	1.269.278
130110	De 31 a 90 días sector privado	-	-	-	-	-	-	867.001	381.859	-	-	867.001	381.859
1303	Disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	7.806.905	10.881.270	35.952.256	34.197.796	24.519.049	24.303.178	76.146.319	75.742.727	45.312.695	48.868.081	189.737.224	193.993.051
130305	De 1 a 30 días sector privado	-	3.576.382	1.127.990	1.150.249	-	855.250	4.513.851	2.280.207	5.025.710	7.272.215	10.667.551	15.134.303
130310	De 31 a 90 días sector privado	1.600.000	-	654.033	852.137	2.480.446	1.576.186	11.466.849	10.074.133	8.116.282	6.022.329	24.317.610	18.524.785
130315	De 91 a 180 días sector privado	-	-	1.502.236	-	674.211	173.138	11.543.995	14.669.035	1.127.031	-	14.847.473	14.842.172
130320	De 181 a 360 días sector privado	-	-	-	-	-	-	1.601.066	5.303.988	-	-	1.601.066	5.303.988
130325	De más de 360 días sector privado	-	-	-	-	-	-	5.314.010	743.560	-	-	5.314.010	743.560
130350	De 1 a 30 días sector financiero popular y solidario	2.744.353	2.401.847	8.566.697	9.027.514	7.460.091	6.834.416	7.579.639	9.382.488	13.285.471	13.828.859	39.636.251	41.475.123
130355	De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario	3.012.553	4.385.857	14.763.762	22.115.333	13.107.847	14.500.610	13.646.332	14.265.237	10.342.711	12.471.661	54.873.204	67.738.698

130360	De 91 a 180 días sector financiero popular y solidario	450.000	517.183	9.337.538	1.052.564	796.455	363.578	19.980.577	19.024.080	7.415.490	9.273.017	37.980.059	30.230.422
130365	De 181 a 360 días sector financiero popular y solidario	-	-	-	-	-	-	500.000	-	-	-	500.000	-
130370	De más de 360 días sector financiero popular y solidario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1304	Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público	-	-	-	-	717.755	856.197	91.094	465.930	-	-	808.848	1.322.127
130405	De 1 a 30 días	-	-	-	-	352.149	306.295	-	-	-	-	352.149	306.295
130410	De 31 a 90 días	-	-	-	-	365.605	549.902	23.850	200.000	-	-	389.455	749.902
130415	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	22.724	111.185	-	-	22.724	111.185
130420	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	44.520	111.185	-	-	44.520	111.185
130425	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	-	43.560	-	-	-	43.560
1307	De disponibilidad restringida	16.000	16.000	-	33.600	-	-	304.039	265.535	-	-	320.039	315.135
130705	Entregadas para operaciones de reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
130710	Depósitos sujetos a restricción	-	-	-	-	-	-	304.039	265.535	-	-	304.039	265.535
130720	Entregados en garantía	16.000	16.000	-	33.600	-	-	-	-	-	-	16.000	49.600
130790	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1399	(Provisión para inversiones)	-	-	-	-	-	-	-	-	-464.889	-501.006	-464.889	-501.006
139905	(Provisión por deterioro en valuación de inversiones)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
139910	(Provisión general para inversiones)	-	-	-	-	-	-	-	-	-464.889	-501.006	-464.889	-501.006
14	CARTERA DE CRÉDITOS	99.345.492	102.534.855	92.094.744	113.702.679	133.774.661	162.350.426	189.031.601	222.592.783	181.383.083	210.319.268	695.629.581	811.500.010
1401	Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	4.672.048	6.167.626	5.627.428	6.990.159	2.919.898	2.972.920	4.755.644	5.457.135	1.224.360	1.612.211	19.199.378	23.200.051
140105	De 1 a 30 días	36.483	116.796	396.531	260.478	88.415	79.698	211.553	221.619	163.917	33.509	896.899	712.099
140110	De 31 a 90 días	73.958	64.624	1.246.270	1.259.373	155.816	190.222	380.979	392.065	59.323	185.278	1.916.345	2.091.562
140115	De 91 a 180 días	94.984	133.833	417.520	637.965	220.221	220.836	516.583	556.382	87.426	72.768	1.336.734	1.621.785
140120	De 181 a 360 días	201.365	185.668	708.197	845.612	450.076	439.012	976.787	993.835	194.161	151.547	2.530.586	2.615.673
140125	De más de 360 días	4.265.259	5.666.705	2.858.911	3.986.732	2.005.369	2.043.153	2.669.742	3.293.234	719.534	1.169.109	12.518.814	16.158.932
1402	Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	45.146.564	40.366.585	35.957.551	39.270.009	22.106.576	36.133.718	43.996.988	42.213.160	56.450.959	70.535.042	203.658.638	228.518.514
140205	De 1 a 30 días	1.295.079	1.247.380	1.380.141	1.379.566	975.296	1.957.875	2.117.955	1.930.760	2.294.442	2.336.522	8.062.913	8.852.103
140210	De 31 a 90 días	2.714.711	2.355.220	2.928.749	2.888.717	1.983.775	3.314.949	4.018.812	3.670.724	4.139.795	4.502.845	15.785.842	16.732.453
140215	De 91 a 180 días	3.668.399	3.257.983	3.798.099	3.974.864	2.389.703	3.545.298	5.491.747	5.026.815	5.813.485	6.344.360	21.161.432	22.149.320
140220	De 181 a 360 días	6.731.211	6.912.357	7.381.972	7.924.639	3.735.078	5.788.921	9.780.241	8.935.202	10.598.034	11.947.475	38.226.536	41.508.595
140225	De más de 360 días	30.737.164	26.593.645	20.468.590	23.102.223	13.022.724	21.526.675	22.588.234	22.649.660	33.605.203	45.403.841	120.421.915	139.276.044
1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	18.450.415	19.795.688	29.562.765	40.769.978	5.265.122	14.550.668	24.070.113	33.511.621	7.600.874	11.598.006	84.949.290	120.225.961
140305	De 1 a 30 días	147.403	156.805	265.566	349.862	48.850	137.544	296.431	343.335	127.493	132.832	885.744	1.120.377
140310	De 31 a 90 días	329.023	314.258	537.225	718.145	91.413	268.443	605.958	680.479	218.143	247.171	1.781.762	2.228.495

140315	De 91 a 180 días	433.078	445.732	764.327	1.009.543	138.010	393.261	852.554	976.262	319.142	359.973	2.507.110	3.184.771
140320	De 181 a 360 días	862.305	906.123	1.613.022	2.147.131	281.260	772.987	1.728.545	1.994.140	629.921	730.787	5.115.052	6.551.168
140325	De más de 360 días	16.678.606	17.972.769	26.382.625	36.545.298	4.705.589	12.978.433	20.586.626	29.517.405	6.306.175	10.127.244	74.659.621	107.141.150
1404	Cartera de microcrédito por vencer	29.388.123	26.275.269	20.911.747	25.645.673	108.391.087	113.691.803	110.407.403	131.899.982	109.663.025	118.502.688	378.761.386	416.015.415
140405	De 1 a 30 días	1.199.616	967.039	739.499	701.275	5.494.359	5.452.168	3.657.100	4.518.548	5.131.601	4.828.428	16.222.174	16.467.457
140410	De 31 a 90 días	2.087.712	1.795.272	1.374.227	1.383.124	9.628.804	9.563.571	7.187.776	8.762.767	8.960.133	8.597.823	29.238.652	30.102.558
140415	De 91 a 180 días	2.803.332	2.473.323	1.918.380	1.926.892	12.250.075	12.361.204	10.297.508	12.316.375	12.349.210	12.037.375	39.618.505	41.115.169
140420	De 181 a 360 días	5.231.533	4.497.452	3.666.625	3.884.287	22.034.374	22.708.161	20.629.272	24.324.876	22.267.635	22.047.851	73.829.440	77.462.626
140425	De más de 360 días	18.065.931	16.542.183	13.213.016	17.750.095	58.983.475	63.606.699	68.635.747	81.977.415	60.954.446	70.991.212	219.852.615	250.867.605
1406	Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	654.461	514.333	-	-	-	-	-	-	-	-	654.461	514.333
140605	De 1 a 30 días	8.152	9.082	-	-	-	-	-	-	-	-	8.152	9.082
140610	De 31 a 90 días	18.797	18.760	-	-	-	-	-	-	-	-	18.797	18.760
140615	De 91 a 180 días	31.262	28.359	-	-	-	-	-	-	-	-	31.262	28.359
140620	De 181 a 360 días	65.228	68.491	-	-	-	-	-	-	-	-	65.228	68.491
140625	De más de 360 días	531.022	389.641	-	-	-	-	-	-	-	-	531.022	389.641
1407	Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	-	7.678.522	675.773	1.949.429	-	-	6.513.187	10.360.442	14.696.371	20.211.494	21.885.331	40.199.888
140705	De 1 a 30 días	-	111.906	10.725	42.943	-	-	155.270	299.131	439.590	629.943	605.585	1.083.922
140710	De 31 a 90 días	-	274.289	27.228	99.671	-	-	335.968	619.125	964.886	1.260.028	1.328.083	2.253.113
140715	De 91 a 180 días	-	426.154	35.626	136.463	-	-	504.406	912.640	1.311.910	1.827.023	1.851.941	3.302.281
140720	De 181 a 360 días	-	867.941	82.351	292.744	-	-	1.055.278	1.916.011	2.656.435	3.569.963	3.794.064	6.646.660
140725	De más de 360 días	-	5.998.233	519.842	1.377.607	-	-	4.462.266	6.613.535	9.323.550	12.924.537	14.305.657	26.913.912
1409	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada por vencer	-	-	-	-	-	-	138.028	80.992	-	-	138.028	80.992
140905	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	4.818	3.773	-	-	4.818	3.773
140910	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	7.350	5.775	-	-	7.350	5.775
140915	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	10.123	7.423	-	-	10.123	7.423
140920	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	21.011	15.400	-	-	21.011	15.400
140925	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	94.726	48.621	-	-	94.726	48.621
1410	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	-	-	89.234	113.635	-	-	902.922	793.287	-	13.016	992.157	919.937
141005	De 1 a 30 días	-	-	2.682	3.665	-	-	25.024	29.113	-	156	27.706	32.934
141010	De 31 a 90 días	-	-	5.867	6.176	-	-	43.854	50.236	-	171	49.721	56.583
141015	De 91 a 180 días	-	-	7.330	8.481	-	-	62.020	69.179	-	246	69.350	77.906
141020	De 181 a 360 días	-	-	14.181	16.491	-	-	133.399	140.379	-	529	147.580	157.400

141025	De más de 360 días	-	-	59.175	78.821	-	-	638.626	504.381	-	11.912	697.800	595.114
1411	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	-	-	27.404	54.748	-	-	614.437	663.699	-	-	641.841	718.448
141105	De 1 a 30 días	-	-	351	2.056	-	-	4.764	6.132	-	-	5.115	8.188
141110	De 31 a 90 días	-	-	711	3.184	-	-	9.869	11.933	-	-	10.581	15.117
141115	De 91 a 180 días	-	-	1.091	4.095	-	-	13.075	14.765	-	-	14.166	18.860
141120	De 181 a 360 días	-	-	2.269	6.920	-	-	27.172	31.607	-	-	29.442	38.528
141125	De más de 360 días	-	-	22.982	38.494	-	-	559.556	599.261	-	-	582.538	637.755
1412	Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	-	-	90.063	131.665	-	-	1.089.554	1.242.575	-	-	1.179.617	1.374.240
141205	De 1 a 30 días	-	-	3.148	4.512	-	-	27.493	38.030	-	-	30.641	42.543
141210	De 31 a 90 días	-	-	4.776	7.866	-	-	47.469	61.297	-	-	52.245	69.162
141215	De 91 a 180 días	-	-	6.620	9.678	-	-	66.601	85.750	-	-	73.221	95.428
141220	De 181 a 360 días	-	-	14.346	21.928	-	-	150.452	180.223	-	-	164.798	202.150
141225	De más de 360 días	-	-	61.173	87.682	-	-	797.539	877.275	-	-	858.712	964.957
141610	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
141615	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
141620	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
141625	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1417	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer	-	-	31.699	28.568	-	-	89.517	35.438	-	-	121.216	64.006
141705	De 1 a 30 días	-	-	242	281	-	-	3.073	1.600	-	-	3.315	1.880
141710	De 31 a 90 días	-	-	520	568	-	-	4.683	2.126	-	-	5.203	2.694
141715	De 91 a 180 días	-	-	765	856	-	-	5.833	3.267	-	-	6.598	4.123
141720	De 181 a 360 días	-	-	1.604	1.794	-	-	12.175	5.785	-	-	13.780	7.579
141725	De más de 360 días	-	-	28.568	25.069	-	-	63.752	22.660	-	-	92.320	47.730
1418	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	-	-	277.867	228.258	-	1.618	837.192	725.003	-	-	1.115.059	954.878
141805	De 1 a 30 días	-	-	11.062	11.772	-	452	24.674	30.526	-	-	35.736	42.751
141810	De 31 a 90 días	-	-	20.089	18.809	-	389	40.671	47.337	-	-	60.760	66.535
141815	De 91 a 180 días	-	-	24.217	24.381	-	583	55.359	60.282	-	-	79.576	85.246
141820	De 181 a 360 días	-	-	49.775	44.369	-	194	117.750	122.471	-	-	167.525	167.034
141825	De más de 360 días	-	-	172.724	128.927	-	-	598.738	464.385	-	-	771.462	593.312
1419	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer	-	-	64.889	58.420	-	-	96.315	92.485	-	25.605	161.203	176.509



141905	De 1 a 30 días	-	-	1.091	1.509	-	-	1.216	1.330	-	53	2.307	2.892
141910	De 31 a 90 días	-	-	2.457	1.878	-	-	1.732	1.538	-	131	4.189	3.547
141915	De 91 a 180 días	-	-	2.944	2.875	-	-	2.056	2.170	-	175	4.999	5.219
141920	De 181 a 360 días	-	-	6.372	5.124	-	-	4.378	4.489	-	371	10.750	9.984
141925	De más de 360 días	-	-	52.025	47.035	-	-	86.933	82.958	-	24.874	138.958	154.867
1420	Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	-	-	270.876	289.872	-	30.254	1.308.001	943.336	-	-	1.578.877	1.263.462
142005	De 1 a 30 días	-	-	10.962	14.672	-	2.033	37.208	37.272	-	-	48.170	53.978
142010	De 31 a 90 días	-	-	22.485	25.462	-	2.860	59.500	56.381	-	-	81.985	84.703
142015	De 91 a 180 días	-	-	29.342	35.518	-	4.228	78.416	76.574	-	-	107.758	116.320
142020	De 181 a 360 días	-	-	60.661	62.021	-	6.510	165.573	154.564	-	-	226.234	223.095
142025	De más de 360 días	-	-	147.427	152.199	-	14.623	967.303	618.545	-	-	1.114.730	785.367
1425	Cartera de créditos comercial prioritario que no devenga intereses	38.513	2.209	52.157	64.821	218.020	73.660	170.919	71.858,90	3.998	-	483.607	212.550
142505	De 1 a 30 días	2.791	476	3.408	5.356	11.934	11.763	30.423	14.084	1.141	-	49.696	31.678
142510	De 31 a 90 días	2.065	485	3.469	5.463	15.085	11.763	25.381	14.749	1.166	-	47.167	32.461
142515	De 91 a 180 días	2.304	742	5.300	8.365	18.790	17.645	25.337	14.378	1.692	-	53.422	41.130
142520	De 181 a 360 días	6.454	506	11.065	17.433	38.464	29.874	44.016	14.431	-	-	99.999	62.244
142525	De más de 360 días	24.899	-	28.915	28.205	133.747	2.615	45.763	14.217	-	-	233.323	45.037
1426	Cartera de créditos de consumo prioritario que no devenga intereses	1.348.946	2.318.337	502.602	287.741	515.913	1.041.640	915.444	517.442,09	630.386	571.184	3.913.291	4.736.345
142605	De 1 a 30 días	124.160	174.953	83.750	40.115	49.581	391.864	147.501	97.939	117.600	79.060	522.592	783.931
142610	De 31 a 90 días	122.584	162.225	80.895	41.737	43.280	51.473	151.088	93.332	112.634	76.451	510.480	425.219
142615	De 91 a 180 días	130.641	216.187	83.195	46.128	54.180	62.987	154.660	92.723	114.480	83.696	537.155	501.722
142620	De 181 a 360 días	249.815	385.891	107.378	63.384	97.994	111.873	249.921	98.820	137.406	123.087	842.514	783.054
142625	De más de 360 días	721.747	1.379.081	147.385	96.377	270.878	423.443	212.275	134.629	148.266	208.889	1.500.550	2.242.418
1427	Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	264.344	648.648	148.839	127.283	-	103.250	315.105	351.165,94	91.706	140.802	819.995	1.371.148
142705	De 1 a 30 días	2.911	9.551	4.618	3.544	-	1.313	15.428	11.964	7.412	5.155	30.369	31.527
142710	De 31 a 90 días	2.063	12.198	7.422	5.416	-	875	26.240	19.067	11.111	8.142	46.836	45.698
142715	De 91 a 180 días	3.044	10.970	6.848	5.531	-	1.313	21.910	15.603	13.604	16.217	45.405	49.634
142720	De 181 a 360 días	11.322	27.472	13.484	11.547	-	2.625	36.027	31.576	3.373	7.428	64.206	80.648
142725	De más de 360 días	245.004	588.457	116.467	101.245	-	97.125	215.500	272.956	56.206	103.859	633.178	1.163.641
1428	Cartera de microcrédito que no devenga intereses	1.778.646	2.284.961	800.699	466.628	4.632.471	3.508.593	2.329.464	3.490.984,48	2.903.607	2.114.642	12.444.887	11.865.809
142805	De 1 a 30 días	176.203	211.858	127.172	77.369	579.892	628.056	261.977	377.668	472.716	332.619	1.617.960	1.627.571
142810	De 31 a 90 días	161.063	194.123	129.222	69.563	487.485	317.720	289.477	417.885	468.808	336.423	1.536.055	1.335.714

142815	De 91 a 180 días	216.325	249.695	130.560	66.083	610.789	409.129	351.211	473.733	504.418	355.989	1.813.303	1.554.629
142820	De 181 a 360 días	377.768	444.688	177.551	96.562	988.826	669.355	614.834	763.943	658.660	479.527	2.817.638	2.454.076
142825	De más de 360 días	847.287	1.184.596	236.194	157.051	1.965.480	1.484.332	811.966	1.457.755	799.005	610.084	4.659.931	4.893.818
1431	Cartera de créditos de consumo ordinario que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	7.987	109.189,21	26.636	54.083	34.624	163.273
143105	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	752	7.692	3.553	8.721	4.306	16.413
143110	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	1.031	9.145	3.653	8.497	4.683	17.642
143115	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	1.193	11.299	4.992	9.044	6.185	20.343
143120	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	2.229	22.943	6.104	10.224	8.332	33.167
143125	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	2.782	58.110	8.335	17.598	11.117	75.708
1433	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	22.656	24.935,81	-	-	22.656	24.936
143305	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	1.441	2.754	-	-	1.441	2.754
143310	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	1.473	2.811	-	-	1.473	2.811
143315	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	2.261	3.825	-	-	2.261	3.825
143320	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	4.706	7.218	-	-	4.706	7.218
143325	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	12.775	8.328	-	-	12.775	8.328
1434	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	22.267	-	-	54.343	70.348,18	-	-	54.343	92.615
143405	De 1 a 30 días	-	-	-	1.526	-	-	3.360	5.369	-	-	3.360	6.895
143410	De 31 a 90 días	-	-	-	1.575	-	-	4.128	5.114	-	-	4.128	6.689
143415	De 91 a 180 días	-	-	-	2.434	-	-	5.344	6.575	-	-	5.344	9.009
143420	De 181 a 360 días	-	-	-	5.153	-	-	10.854	13.029	-	-	10.854	18.182
143425	De más de 360 días	-	-	-	11.579	-	-	30.656	40.261	-	-	30.656	51.839
1435	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	12.457	8.208,66	-	-	12.457	8.209
143505	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	577	823	-	-	577	823
143510	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	1.482	1.432	-	-	1.482	1.432
143515	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	994	1.305	-	-	994	1.305
143520	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	2.435	1.203	-	-	2.435	1.203
143525	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	6.968	3.445	-	-	6.968	3.445
1436	Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	-	-	21.019	25.495	-	-	180.954	258.225,95	-	-	201.973	283.721
143605	De 1 a 30 días	-	-	587	1.097	-	-	7.558	14.134	-	-	8.145	15.231
143610	De 31 a 90 días	-	-	790	1.148	-	-	10.221	18.420	-	-	11.011	19.568
143615	De 91 a 180 días	-	-	488	1.807	-	-	11.891	24.368	-	-	12.379	26.175

143620	De 181 a 360 días	-	-	1.568	3.898	-	-	25.786	52.156	-	-	27.354	56.053
143625	De más de 360 días	-	-	17.586	17.545	-	-	125.498	149.148	-	-	143.084	166.693
1441	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	5.202	29.913,26	-	-	5.202	29.913
144105	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	567	2.104	-	-	567	2.104
144110	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	580	2.489	-	-	580	2.489
144115	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	887	2.795	-	-	887	2.795
144120	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	1.852	5.847	-	-	1.852	5.847
144125	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	1.316	16.679	-	-	1.316	16.679
1442	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	8.084	-	15.150	108.786	111.206,78	-	-	108.786	134.441
144205	De 1 a 30 días	-	-	-	911	-	678	5.106	7.091	-	-	5.106	8.681
144210	De 31 a 90 días	-	-	-	1.154	-	631	6.159	8.196	-	-	6.159	9.981
144215	De 91 a 180 días	-	-	-	1.449	-	947	6.806	9.749	-	-	6.806	12.145
144220	De 181 a 360 días	-	-	-	1.866	-	1.612	16.266	19.031	-	-	16.266	22.508
144225	De más de 360 días	-	-	-	2.705	-	11.281	74.449	67.140	-	-	74.449	81.126
1444	Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	-	-	4.022	6.905	-	29.177	111.833	199.975,64	-	-	115.855	236.058
144405	De 1 a 30 días	-	-	634	1.294	-	1.897	5.666	11.430	-	-	6.300	14.621
144410	De 31 a 90 días	-	-	814	1.149	-	1.897	7.867	14.206	-	-	8.681	17.253
144415	De 91 a 180 días	-	-	568	1.798	-	2.717	9.476	16.638	-	-	10.043	21.153
144420	De 181 a 360 días	-	-	1.839	2.663	-	4.603	18.745	30.292	-	-	20.584	37.557
144425	De más de 360 días	-	-	167	-	-	18.062	70.080	127.411	-	-	70.247	145.473
1449	Cartera de créditos comercial prioritario vencida	12.895	8.799	83.505	267.979	89.927	91.642	242.596	123.337,33	3.108	4	432.031	491.761
144905	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
144910	De 31 a 90 días	2.238	468	3.330	5.249	15.269	8.490	21.287	14.626	1.120	1	43.243	28.834
144915	De 91 a 180 días	3.916	686	4.873	6.949	14.880	10.043	32.718	17.999	1.639	-	58.026	35.677
144920	De 181 a 360 días	6.741	1.320	74.996	133.435	24.197	55.115	46.922	29.074	346	-	153.201	218.945
144925	De más de 360 días	1	6.326	306	122.346	35.581	17.993	141.669	61.639	3	3	177.561	208.306
1450	Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	646.688	771.837	749.905	573.675	328.207	314.385	1.228.030	614.882,40	1.795.705	1.074.984	4.748.535	3.349.763
145005	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	59.360	19.845	59.360	19.845
145010	De 31 a 90 días	121.223	122.703	76.720	38.207	38.433	56.836	125.883	80.375	219.160	108.460	581.417	406.580
145015	De 91 a 180 días	116.637	158.725	108.541	48.805	56.149	48.641	144.120	85.537	281.876	121.136	707.323	462.844
145020	De 181 a 270 días	93.789	129.527	90.242	51.067	44.293	32.591	111.615	70.227	239.080	102.830	579.018	386.243
145025	De más de 270 días	315.040	360.882	474.403	435.596	189.333	176.317	846.412	378.743	996.229	722.714	2.821.417	2.074.252

1451	Cartera de crédito inmobiliario vencida	14.031	42.597	37.330	9.822	-	438	119.239	56.634,73	228.286	266.200	398.886	375.691
145105	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	4.115	4.115	4.115	4.115
145110	De 31 a 90 días	921	557	1.604	1.748	-	438	5.808	4.853	12.266	10.136	20.599	17.731
145115	De 91 a 270 días	7.521	24.071	10.196	6.284	-	-	40.181	18.818	34.054	31.607	91.953	80.780
145120	De 271 a 360 días	1.248	9.470	4.195	508	-	-	17.634	5.970	13.602	12.473	36.679	28.421
145125	De 361 a 720 días	2.584	8.499	15.932	1.270	-	-	37.098	25.451	45.279	42.469	100.893	77.690
145130	De más de 720 días	1.757	-	5.403	11	-	-	18.517	1.542	118.969	165.401	144.646	166.954
1452	Cartera de microcrédito vencida	1.076.070	1.138.550	1.461.528	1.040.614	5.013.904	3.503.114	2.234.867	1.726.088,00	8.321.473	5.351.653	18.107.842	12.760.019
145205	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	242.312	116.232	242.312	116.232
145210	De 31 a 90 días	150.082	163.082	107.355	67.832	427.190	313.403	210.367	311.904	917.379	519.182	1.812.373	1.375.403
145215	De 91 a 180 días	202.015	231.289	168.285	90.811	567.539	335.739	260.482	327.785	1.182.860	621.287	2.381.181	1.606.911
145220	De 181 a 360 días	298.843	279.136	351.202	220.456	946.196	1.352.484	416.694	401.980	2.064.448	1.118.155	4.077.383	3.372.210
145225	De más de 360 días	425.130	465.044	834.686	661.516	3.072.979	1.501.489	1.347.324	684.418	3.914.475	2.976.797	9.594.594	6.289.263
1455	Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	-	-	-	-	-	-	10.244	12.778,27	5.108	37.594	15.351	50.372
145505	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.491	-	1.491
145510	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	367	4.294	2.952	9.169	3.318	13.463
145515	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	734	3.306	1.342	9.737	2.076	13.044
145520	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	1.030	2.587	814	11.699	1.845	14.286
145525	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	8.112	2.592	-	5.497	8.112	8.089
1457	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	5.054	10.903,81	-	-	5.054	10.904
145705	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
145710	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	1.414	1.998	-	-	1.414	1.998
145715	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	981	1.882	-	-	981	1.882
145720	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	1.890	2.371	-	-	1.890	2.371
145725	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	768	4.653	-	-	768	4.653
1458	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada vencida	-	-	-	3.629	-	-	8.201	16.046,28	-	-	8.201	19.675
145805	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
145810	De 31 a 90 días	-	-	-	1.372	-	-	2.453	4.385	-	-	2.453	5.758
145815	De 91 a 180 días	-	-	-	950	-	-	2.303	4.198	-	-	2.303	5.147
145820	De 181 a 270 días	-	-	-	969	-	-	1.266	2.072	-	-	1.266	3.041
145825	De más de 270 días	-	-	-	338	-	-	2.179	5.391	-	-	2.179	5.729

1459	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada vencida	-	-	-	-	-	-	786	1.945,65	-	-	786	1.946
145905	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
145910	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	198	219	-	-	198	219
145915	De 91 a 270 días	-	-	-	-	-	-	589	1.727	-	-	589	1.727
1460	Cartera de microcrédito refinanciada vencida	-	-	1.321	3.108	-	-	11.501	23.926,18	-	-	12.821	27.034
146005	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
146010	De 31 a 90 días	-	-	292	796	-	-	4.849	10.955	-	-	5.141	11.751
146015	De 91 a 180 días	-	-	420	271	-	-	4.215	8.487	-	-	4.636	8.758
146020	De 181 a 360 días	-	-	608	760	-	-	2.257	2.649	-	-	2.865	3.410
146025	De más de 360 días	-	-	-	1.280	-	-	180	1.835	-	-	180	3.115
1465	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	556	957,37	-	-	556	957
146505	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
146510	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	556	957	-	-	556	957
146515	De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
146520	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
146525	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1466	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada vencida	-	-	178	463	-	726	2.336	3.422,48	-	-	2.514	4.611
146605	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
146610	De 31 a 90 días	-	-	170	446	-	584	2.334	3.265	-	-	2.504	4.295
146615	De 91 a 180 días	-	-	-	4	-	141	3	158	-	-	3	303
146620	De 181 a 270 días	-	-	2	4	-	-	-	-	-	-	2	4
146625	De más de 270 días	-	-	6	9	-	-	-	-	-	-	6	9
1467	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada vencida	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1	-
146705	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
146710	De 31 a 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
146715	De 91 a 270 días	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1	-
146730	De más de 270 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1468	Cartera de microcrédito reestructurada vencida	-	-	383	778	-	2.710	4.144	8.200,69	-	-	4.527	11.689
146805	De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
146810	De 31 a 90 días	-	-	369	759	-	1.731	3.807	7.222	-	-	4.175	9.712

146815	De 91 a 180 días	-	-	4	3	-	977	338	979	-	-	342	1.958
146820	De 181 a 360 días	-	-	2	5	-	2	-	-	-	-	2	7
146825	De más de 360 días	-	-	8	11	-	-	-	-	-	-	8	11
1469	Cartera de crédito productivo reestructurada vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1483	Cartera de crédito educativo reestructurada que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	-4.146.251	-5.479.107	-5.356.040	-4.737.028	-15.706.465	-13.715.039	-13.890.406	-13.268.950	-22.262.519	-21.789.940	-61.361.681	-58.990.064
149905	(Cartera de créditos comercial prioritario)	-80.769	-30.480	-158.637	-343.116	-272.363	-164.113	-338.065	-181.375	-11.533	-10.058	-861.368	-729.142
149910	(Cartera de créditos de consumo prioritario)	-1.596.900	-2.436.825	-1.294.167	-1.006.454	-1.012.295	-1.443.686	-2.011.100	-1.098.102	-2.207.351	-1.827.572	-8.121.812	-7.812.640
149915	(Cartera de crédito inmobiliario)	-220.987	-335.801	-412.442	-379.256	-42.999	-159.124	-382.420	-326.328	-262.382	-565.765	-1.321.229	-1.766.275
149920	(Cartera de microcréditos)	-2.245.632	-2.633.981	-2.290.140	-1.583.781	-9.446.857	-6.991.378	-4.138.010	-4.187.936	-9.370.498	-7.747.064	-27.491.136	-23.144.139
149925	(Cartera de crédito productivo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
149930	(Cartera de crédito comercial ordinario)	-1.963	-1.543	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.963	-1.543
149935	(Cartera de crédito de consumo ordinario)	-	-40.477	-3.053	-10.340	-	-	-51.915	-114.046	-98.373	-181.096	-153.340	-345.958
149940	(Cartera de crédito de vivienda de interés público)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
149945	(Cartera de créditos refinanciada)	-	-	-23.356	-56.182	-	-	-188.013	-246.935	-	-260	-211.369	-303.377
149950	(Cartera de créditos reestructurada)	-	-	-181.752	-151.828	-	-24.788	-1.617.592	-1.183.048	-	-2.558	-1.799.344	-1.362.221
149955	(Cartera de créditos educativo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
149980	(Provisión genérica por tecnología crediticia)	-	-	-914.955	-1.128.531	-4.931.951	-4.931.951	-4.963.290	-5.731.180	-10.312.383	-11.455.566	-21.122.579	-23.247.228
149985	(Provisión anti cíclica)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
149987	(Provisiones no reversadas por requerimiento normativo)	-	-	-77.539	-77.539	-	-	-	-	-	-	-77.539	-77.539
149989	(Provision genérica voluntaria)	-	-	-	-	-	-	-200.000	-200.000	-	-	-200.000	-200.000
15	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1501	Dentro del plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16	CUENTAS POR COBRAR	4.288.503	8.804.714	1.079.084	1.294.217	1.950.935	2.537.111	3.138.671	3.917.874	2.341.267	2.523.128	12.798.459	19.077.043
1601	Intereses por cobrar de operaciones interfinancieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
160105	Interfinancieras vendidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
160110	Operaciones de reporto con instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1602	Intereses por cobrar inversiones	44.855	144.000	377.231	385.673	281.932	322.829	1.261.689	1.711.434	288.653	312.249	2.254.359	2.876.184
160205	A valor razonable con cambios en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	2.241	9.800	-	-	2.241	9.800
160210	Disponibles para la venta	44.605	144.000	377.231	385.458	281.932	322.829	1.249.250	1.692.170	288.653	312.249	2.241.671	2.856.706
160215	Mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
160220	De disponibilidad restringida	249	-	-	215	-	-	10.198	9.464	-	-	10.448	9.679

1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	1.622.891	1.686.707	677.302	807.244	1.565.487	1.922.892	1.849.590	2.083.509	1.813.042	2.013.363	7.528.312	8.513.716
160305	Cartera de créditos comercial prioritario	29.282	353.822	47.416	45.559	23.658	22.884	3.998	12.638	18.209	20.559	122.563	455.463
160310	Cartera de créditos de consumo prioritario	714.994	566.511	248.643	285.384	225.485	401.771	106.887	14.346	467.056	604.033	1.763.065	1.872.046
160315	Cartera de crédito inmobiliario	290.527	286.947	163.916	219.044	35.202	101.631	86.792	62.218	53.972	64.596	630.409	734.436
160320	Cartera de microcrédito	582.969	410.042	202.962	231.205	1.281.142	1.396.094	746.367	544.011	1.143.961	1.137.012	3.957.402	3.718.364
160325	Cartera de crédito productivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
160330	Cartera de crédito comercial ordinario	5.119	4.004	-	-	-	-	-	-	-	-	5.119	4.004
160335	Cartera de crédito de consumo ordinario	-	65.381	3.783	12.702	-	-	49.749	83.049	129.844	187.161	183.375	348.293
160340	Cartera de crédito de vivienda de interés público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
160341	Cartera de crédito educativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
160345	Cartera de créditos refinanciada	-	-	2.757	4.634	-	-	395.210	597.843	-	-	397.967	602.476
160350	Cartera de créditos reestructurada	-	-	7.825	8.716	-	512	460.587	769.405	-	-	468.411	778.633
1604	Otros intereses por cobrar	-	-	-	5.583	-	-	42.057	69.206	-	-	42.057	74.789
1605	Comisiones por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1606	Rendimientos por cobrar de fideicomisos mercantiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1609	Garantías pagadas pendientes de recuperación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1611	Anticipo para adquisición de acciones	-	-	-	-	-	-	-	60.000	-	-	-	60.000
1612	Inversiones vencidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1614	Pagos por cuenta de socios	2.103.798	1.205.173	106.945	83.215	153.426	157.124	133.268	103.001	396.769	278.573	2.894.206	1.827.086
161415	Gastos por operaciones contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
161420	Seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
161425	Impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
161430	Gastos judiciales	1.208.127	673.685	105.480	83.215	153.426	157.124	115.740	76.735	374.848	268.286	1.957.621	1.259.046
161490	Otros	895.671	531.488	1.465	-	-	-	17.528	26.266	21.921	10.286	936.585	568.040
1615	Intereses reestructurados por cobrar	-	-	96	81	-	-	308.718	277.898	-	329	308.814	278.308
161505	Intereses de cartera de créditos comercial prioritario	-	-	-	-	-	-	14.006	11.089	-	-	14.006	11.089
161510	Intereses de cartera de créditos de consumo prioritario	-	-	-	-	-	-	106.323	97.554	-	263	106.323	97.817
161515	Intereses de cartera de crédito inmobiliario	-	-	-	-	-	-	8.832	8.295	-	66	8.832	8.360
161520	Intereses de cartera de microcrédito	-	-	96	81	-	-	179.557	160.961	-	-	179.652	161.042
1617	Subsidios por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1619	Cuentas por cobrar por cartera de vivienda vendida al fideicomiso de titularización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1690	Cuentas por cobrar varias	1.031.418	5.874.473	26.615	105.786	235.047	472.595	2.706.145	2.639.802	211.460	260.012	4.210.686	9.352.668







190120	En compañías de servicios auxiliares del sistema financiero	-	-	-	-	-	-	6.145	6.145	-	-	6.145	6.145
190125	En otros organismos de integración cooperativa	-	-	272.703	320.816	2.350	409.622	508.534	557.726	2.285	2.285	785.872	1.290.449
190130	Inversiones no financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1902	Derechos fiduciarios	1.191.183	1.858.821	1.240.353	2.180.462	1.509.112	2.558.243	2.675.114	4.492.410	2.287.103	3.672.576	8.902.866	14.762.512
190205	INVERSIONES	-	-	15.538	15.538	-	-	-	-	-	-	15.538	15.538
190285	FONDOS DISPONIBLES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190286	Fondos de liquidez	1.191.183	1.858.821	1.224.816	2.164.924	1.509.112	2.558.243	2.675.114	4.492.410	2.287.103	3.672.576	8.887.328	14.746.974
1904	Gastos y pagos anticipados	151.632	243.955	59.382	52.642	26.321	884.964	2.076.840	1.609.395	96.843	380.719	2.411.017	3.171.674
190405	Intereses	60.145	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.145	-
190410	Anticipos a terceros	91.486	243.955	-	-	33.936	857.966	2.076.840	1.609.395	96.843	380.719	2.299.105	3.092.035
190490	Otros	-	-	59.382	52.642	23.512	26.998	-	-	-	-	82.894	79.640
190499	(Amortización de gastos anticipados)	-	-	-	-	-31.127	-	-	-	-	-	-31.127	-
1905	Gastos diferidos	13.822	172.582	76.411	57.400	701.637	423.258	98.829	73.116	524.881	584.004	1.415.579	1.310.360
190505	Gastos de constitución y organización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190510	Gastos de instalación	16.962	16.170	-	-	-	-	11.922	-	38.966	-	67.850	16.170
190515	Estudios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190520	Programas de computación	445.295	478.615	26.895	51.690	112.416	77.539	226.008	183.527	717.795	832.153	1.528.409	1.623.524
190525	Gastos de adecuación	-	-	301.449	86.179	993.118	738.602	-	-	266.723	440.074	1.561.291	1.264.855
190530	Plusvalía mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
190590	Otros	-	137.808	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137.808
190599	(Amortización acumulada gastos diferidos)	-448.435	-460.011	-251.933	-80.469	-403.898	-392.883	-139.101	-110.411	-498.603	-688.224	-1.741.971	-1.731.997
1906	Materiales, mercaderías e insumos	37.698	1.451.257	31.143	37.323	64.806	84.796	161.652	152.445	-	-	295.298	1.725.821
190610	Mercaderías de cooperativas	-	1.400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.400.000
190615	Proveeduría	37.698	51.257	31.143	37.323	64.806	84.796	161.652	152.445	-	-	295.298	325.821
1908	Transferencias internas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1909	Derechos Fiduciarios recibidos por resolución del sector financiero popular y solidario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1990	Otros	342.515	177.500	352.144	392.222	339.130	385.475	348.181	394.783	569.736	692.220	1.951.705	2.042.200
199005	Impuesto al valor agregado – IVA	-	-	-	-	40	15	10	24	-	-	51	39
199010	Otros impuestos	147.663	158.546	182.777	179.298	330.830	350.669	327.495	372.984	540.448	659.530	1.529.213	1.721.027
199015	Depósitos en garantía y para importaciones	9.600	18.953	12.049	14.209	8.260	22.760	20.675	21.775	29.288	32.690	79.872	110.387
199025	Faltantes de caja	-	-	43.362	10	-	12.031	-	-	-	-	43.362	12.041
199090	Varias	185.252	-	113.956	198.705	-	-	-	-	-	-	299.208	198.705







269020	De 181 a 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
269025	De más de 360 días	-	-	-	-	-	-	-	-	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
<b>27</b>	<b>VALORES EN CIRCULACIÓN</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2701	Bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
270105	Bonos emitidos por instituciones financieras públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2702	Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>29</b>	<b>OTROS PASIVOS</b>	255.624	297.954	524.139	540.912	17.839	19.964	311.227	411.306	463.300	740.773	1.572.129	2.010.909
2901	Ingresos recibidos por anticipado	-	-	-	-	-	-	303.883	406.031	-	-	303.883	406.031
290115	Rentas recibidas por anticipado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
290120	Afiliaciones y renovaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
290190	Otros	-	-	-	-	-	-	303.883	406.031	-	-	303.883	406.031
2902	Consignación para pago de obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2903</b>	<b>Fondos en administración</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2908	Transferencias internas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2911	Subsidios del gobierno nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2912	Mínusvalía mercantil (Badwill)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2990	Otros	255.624	297.954	524.139	540.912	17.839	19.964	7.344	5.275	463.300	740.773	1.268.246	1.604.878
299005	Sobrantes de caja	35.106	10.366	9.011	9.261	17.839	19.964	-	-	27.423	29.348	89.379	68.939
299090	Varios	220.519	287.588	515.127	531.651	-	-	7.344	5.275	435.877	711.425	1.178.867	1.535.939
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	16.711.257	17.435.303	30.769.145	33.707.567	37.654.422	43.640.970	42.087.116	49.012.250	54.355.712	61.195.672	181.577.652	204.991.762
<b>31</b>	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	9.097.228	8.863.287	6.938.088	7.754.834	12.069.501	12.346.333	10.716.774	11.994.179	11.298.439	11.510.538	50.120.031	52.469.171
3101	Capital Pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3103	Aportes de socios	9.097.228	8.863.287	6.938.088	7.754.834	12.069.501	12.346.333	10.716.774	11.994.179	11.298.439	11.510.538	50.120.031	52.469.171
<b>33</b>	<b>RESERVAS</b>	6.098.551	7.198.939	16.922.534	19.302.337	19.825.040	24.847.942	24.195.864	28.348.017	35.969.958	41.203.279	103.011.948	120.900.514
3301	Fondo Irrepartible de Reserva Legal	6.084.109	7.184.497	15.661.283	18.017.588	11.380.383	14.731.779	23.048.084	27.200.237	34.629.518	39.835.613	90.803.376	106.969.714
330105	Reserva Legal Irrepartible	4.778.222	5.196.623	15.661.283	18.017.588	11.288.351	14.639.747	23.048.074	27.200.227	34.629.518	39.835.613	89.405.447	104.889.798
330110	Aportes de los socios por capitalización extraordinaria	1.305.887	1.987.874	-	-	-	-	-	-	-	-	1.305.887	1.987.874
330115	Donaciones	-	-	-	-	92.032	92.032	10	10	-	-	92.042	92.042
3302	Generales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3303	Especiales	-	-	762.083	785.581	8.444.657	10.116.164	43.276	43.276	515.561	515.561	9.765.577	11.460.581
3305	Revalorización del patrimonio	14.442	14.442	499.169	499.169	-	-	1.104.504	1.104.504	698.300	698.300	2.316.414	2.316.414
3310	Por resultados no operativos	-	-	-	-	-	-	-	-	126.580	153.805	126.580	153.805



4105	Otros intereses	-	-	1.737.018	2.018.824	-	-	-	-	-	-	1.737.018	2.018.824
410590	Otros	-	-	1.737.018	2.018.824	-	-	-	-	-	-	1.737.018	2.018.824
42	COMISIONES CAUSADAS	22	-	22	26	-	-	71.144	98.943	-	-	71.187	98.969
4201	Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4202	Operaciones contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4203	Cobranzas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4204	Por operaciones de permuta financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4205	Servicios fiduciarios	-	-	22	26	-	-	-	-	-	-	22	26
4290	Varias	22	-	-	-	-	-	71.144	98.943	-	-	71.165	98.943
43	PÉRDIDAS FINANCIERAS	-	40.643	-	-	-	-	202.938	261.436	-	-	202.938	302.079
4302	En valuación de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4303	En venta de activos productivos	-	22.617	-	-	-	-	49.936	85.636	-	-	49.936	108.253
430305	En venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	2.672	-	-	-	2.672	-
430310	En venta de cartera de créditos	-	22.617	-	-	-	-	47.264	85.636	-	-	47.264	108.253
430390	Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4304	Pérdidas por fideicomiso mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4305	Prima de inversiones en títulos valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4306	Primas en cartera comprada	-	18.026	-	-	-	-	153.002	175.800	-	-	153.002	193.826
44	PROVISIONES	973.799	1.787.414	1.589.793	1.444.065	2.041.681	2.191.453	3.244.873	2.669.006	3.183.517	3.034.610	11.033.663	11.126.548
4401	INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	136.963	36.117	136.963	36.117
4402	CARTERA DE CRÉDITOS	697.459	1.665.123	1.511.854	1.362.690	1.929.086	2.082.041	2.726.659	2.499.220	2.885.583	2.788.417	9.750.640	10.397.491
440205	Crédito productivo	-	-	-	-	-	-	950	-	-	-	950	-
440210	Crédito comercial prioritario	50.788	18.323	174.325	231.797	163.855	91.987	137.472	23.744	9.070	6.174	535.510	372.025
440215	Crédito comercial ordinario	738	-	-	-	-	-	-	-	94	-	832	-
440220	Crédito de consumo prioritario	253.521	614.694	495.149	389.117	518.281	794.824	105.038	72.016	366.288	414.401	1.738.277	2.285.052
440225	Crédito de consumo ordinario	-	38.063	10.350	28.703	408	44	204.198	184.505	35.767	54.824	250.723	306.139
440230	Crédito inmobiliario	40.724	181.205	223.943	280.632	42.021	119.403	82.503	119.744	78.261	313.842	467.453	1.014.825
440235	Crédito de vivienda de interés público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
440240	Microcrédito	351.688	812.839	608.087	432.440	1.204.521	1.075.784	2.196.497	2.099.211	2.396.103	1.999.176	6.756.896	6.419.449
440245	Crédito educativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4403	CUENTAS POR COBRAR	231.304	102.145	63.182	63.641	112.302	106.853	363.070	167.573	150.100	184.414	919.958	624.626
4404	Bienes realizables, adjudicados por pago y de arrendamiento mercantil	-	-	-	-	-	-	154.101	-	1.556	23.811	155.657	23.811



		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4405	OTROS ACTIVOS	45.037	20.146	14.757	17.734	293	2.559	1.042	2.213	9.316	1.852	70.445	44.504
4406	Operaciones contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4407	Operaciones interfinancieras y de reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
45	GASTOS DE OPERACIÓN	5.937.958	6.297.413	6.046.531	6.892.458	11.712.362	14.250.938	14.468.625	15.822.548	14.963.600	15.539.657	53.129.076	58.803.012
4501	Gastos de personal	2.668.375	2.773.765	3.090.156	3.659.987	5.282.516	6.782.136	7.008.629	7.050.040	7.441.529	8.053.489	25.491.205	28.319.417
450105	Remuneraciones mensuales	1.209.740	1.191.889	1.608.265	1.844.000	4.080.875	2.250.665	3.012.854	3.228.846	3.830.696	3.940.302	13.742.430	12.455.702
450110	Beneficios Sociales	303.990	298.143	220.958	248.581	-	598.366	787.324	502.274	487.345	510.164	1.799.617	2.157.527
450115	Gastos de representación, residencia y responsabilidad	64.660	77.559	149.956	163.683	-	-	220.332	212.668	-	-	434.949	453.910
450120	Aportes al IESS	225.610	226.542	424.082	476.517	-	497.862	872.169	902.144	921.961	959.829	2.443.822	3.062.895
450125	Impuesto a la renta del personal	-	-	33.861	51.533	-	-	-	-	55.833	63.405	89.694	114.938
450130	Pensiones y jubilaciones	170.465	320.136	146.683	314.256	190.129	836.071	353.020	208.024	183.374	460.281	1.043.670	2.138.767
450135	Fondo de reserva IESS	32.038	26.925	153.821	175.642	-	316.190	-	351.523	312.703	327.390	498.563	1.197.670
450190	Otros	661.871	632.571	352.530	385.774	1.011.513	2.282.982	1.762.930	1.644.562	1.649.617	1.792.119	5.438.462	6.738.008
4502	Honorarios	299.169	393.023	290.612	336.084	1.058.793	563.760	845.580	1.128.567	700.813	706.886	3.194.967	3.128.319
450205	Directores	125.519	167.859	133.466	167.401	173.156	197.454	385.994	423.030	435.053	427.040	1.253.188	1.382.784
450210	Honorarios profesionales	173.650	225.164	157.146	168.683	885.637	366.305	459.586	705.536	265.760	279.845	1.941.780	1.745.535
4503	Servicios varios	1.243.926	1.395.679	1.026.493	1.097.934	3.075.996	4.384.411	2.813.502	3.237.866	2.144.734	1.650.366	10.304.650	11.766.255
450305	Movilización, fletes y embalajes	25.668	88.614	-	32	373.634	509.213	51.365	42.085	17.876	19.544	468.543	659.488
450310	Servicios de guardiana	196.750	219.843	186.820	195.065	202.857	221.070	643.074	649.797	592.382	643.500	1.821.885	1.929.275
450315	Publicidad y propaganda	403.690	401.311	198.863	233.651	1.475.909	1.983.189	454.136	548.754	756.306	208.232	3.288.904	3.375.138
450320	Servicios básicos	161.563	198.832	137.216	142.652	210.400	239.946	424.403	489.154	383.113	392.914	1.316.695	1.463.498
450325	Seguros	70.265	73.332	67.904	71.278	14.702	17.269	96.720	91.874	102.686	94.472	352.278	348.225
450330	Arrendamientos	373.949	407.262	-	-	132.669	158.565	242.384	228.321	289.828	289.080	1.038.831	1.083.227
450390	Otros servicios	12.040	6.484	435.690	455.256	665.824	1.255.158	901.419	1.187.882	2.543	2.624	2.017.516	2.907.404
4504	Impuestos, contribuciones y multas	957.727	1.030.751	953.869	1.118.846	1.461.253	1.653.223	2.050.952	2.500.506	2.002.581	2.167.597	7.426.382	8.470.923
450405	Impuestos Fiscales	1.105	70	1.643	462	188.863	306.612	34.652	102.080	-	-	226.263	409.224
450410	Impuestos Municipales	39.150	48.825	62.930	84.789	70.042	91.544	100.737	111.958	76.861	115.650	349.721	452.767
450415	Aportes a la SEPS	117.065	128.928	136.126	149.484	188.011	190.272	270.164	369.783	321.106	351.220	1.032.471	1.189.687
450420	Aportes al COSEDE por prima fija	745.940	769.627	-	-	978.323	1.038.876	1.612.993	1.877.666	-	-	3.337.256	3.686.170
450421	Aportes al COSEDE por prima variable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
450430	Multas y otras sanciones	-	-	-	-	24.237	6.192	495	4.612	10.040	-	34.772	10.804
450490	Impuestos y aportes para otros organismos e instituciones	54.466	83.301	753.170	884.112	11.778	19.726	31.911	34.406	1.594.573	1.700.727	2.445.899	2.722.271
4505	Depreciaciones	202.500	192.484	242.210	262.258	523.058	484.996	709.141	659.224	528.533	606.609	2.205.441	2.205.571

450515	Edificios	50.559	56.002	97.823	128.373	305.365	326.658	83.700	101.303	89.235	169.625	626.682	781.961
450525	Muebles, enseres y equipos de oficina	44.865	39.549	39.885	36.962	45.629	35.804	115.143	120.242	68.917	72.181	314.439	304.738
450530	Equipos de computación	29.674	29.098	68.746	65.059	84.038	47.553	237.518	193.717	220.555	205.867	640.530	541.295
450535	Unidades de transporte	19.905	19.924	35.755	31.865	83.697	64.573	45.682	31.817	57.921	63.473	242.961	211.651
450540	Equipos de construcción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
450590	Otros	57.497	47.911	-	-	4.329	10.407	227.099	212.146	91.905	95.462	380.829	365.926
4506	Amortizaciones	67.545	13.330	75.659	61.515	276.249	340.890	88.861	67.037	63.516	152.170	571.829	634.942
450605	Gastos anticipados	-	-	-	-	81.376	76.569	-	-	-	-	81.376	76.569
450610	Gastos de constitución y organización	-	-	-	5.637	-	-	-	-	-	-	-	5.637
450615	Gastos de instalación	31.653	5.533	382	-	12.169	2.809	285	470	-	-	44.489	8.813
450620	Estudios	-	-	-	-	16.317	61.177	-	-	-	-	16.317	61.177
450625	Programas de computación	35.892	7.798	8.647	15.326	14.242	17.516	88.575	66.567	63.516	152.170	210.872	259.376
450630	Gastos de adecuación	-	-	66.630	40.551	152.146	182.819	-	-	-	-	218.776	223.370
450635	Plusvalía mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
450690	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4507	Otros gastos	498.716	498.381	367.533	355.833	34.497	41.522	951.960	1.179.307	2.081.895	2.202.541	3.934.602	4.277.584
450705	Suministros diversos	38.626	68.223	71.703	72.190	-	-	562.721	566.346	279.306	260.408	952.355	967.167
450710	Donaciones	-	-	-	-	34.497	41.522	-	-	-	-	34.497	41.522
450715	Mantenimiento y reparaciones	137.267	179.564	53.077	63.709	-	-	276.441	356.998	233.904	260.175	700.689	860.446
450790	Otros	322.824	250.595	242.753	219.934	-	-	112.799	255.963	1.568.685	1.681.957	2.247.061	2.408.449
46	OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	10.366	12.041	66.334	65.123	-	-	-	-	-	-	76.700	77.164
4601	Pérdida en acciones y participaciones	10.366	12.041	-	-	-	-	-	-	-	-	10.366	12.041
4602	Pérdida en venta de bienes realizables y recuperados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4690	Otras	-	-	66.334	65.123	-	-	-	-	-	-	66.334	65.123
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	796.164	959.162	33.759	72.591	88.001	88.276	1.948	64.648	15.529	33.832	935.401	1.218.508
4701	Pérdida en venta de bienes	-	-	-	-	-	-	1.948	64.648	-	-	1.948	64.648
4702	Pérdida en venta de acciones y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4703	Intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores	549.438	615.571	33.759	72.591	88.001	88.276	-	-	15.529	116	686.727	776.554
4790	Otros	246.727	343.591	-	-	-	-	-	-	-	33.716	246.727	377.307
479005	Pérdida garantías concedidas no recuperadas	246.727	343.591	-	-	-	-	-	-	-	-	246.727	343.591
479010	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.716	-	33.716
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	480.669	513.845	1.400.994	1.838.190	1.759.256	2.282.313	2.988.167	3.783.607	2.883.262	3.868.075	9.512.348	12.286.030

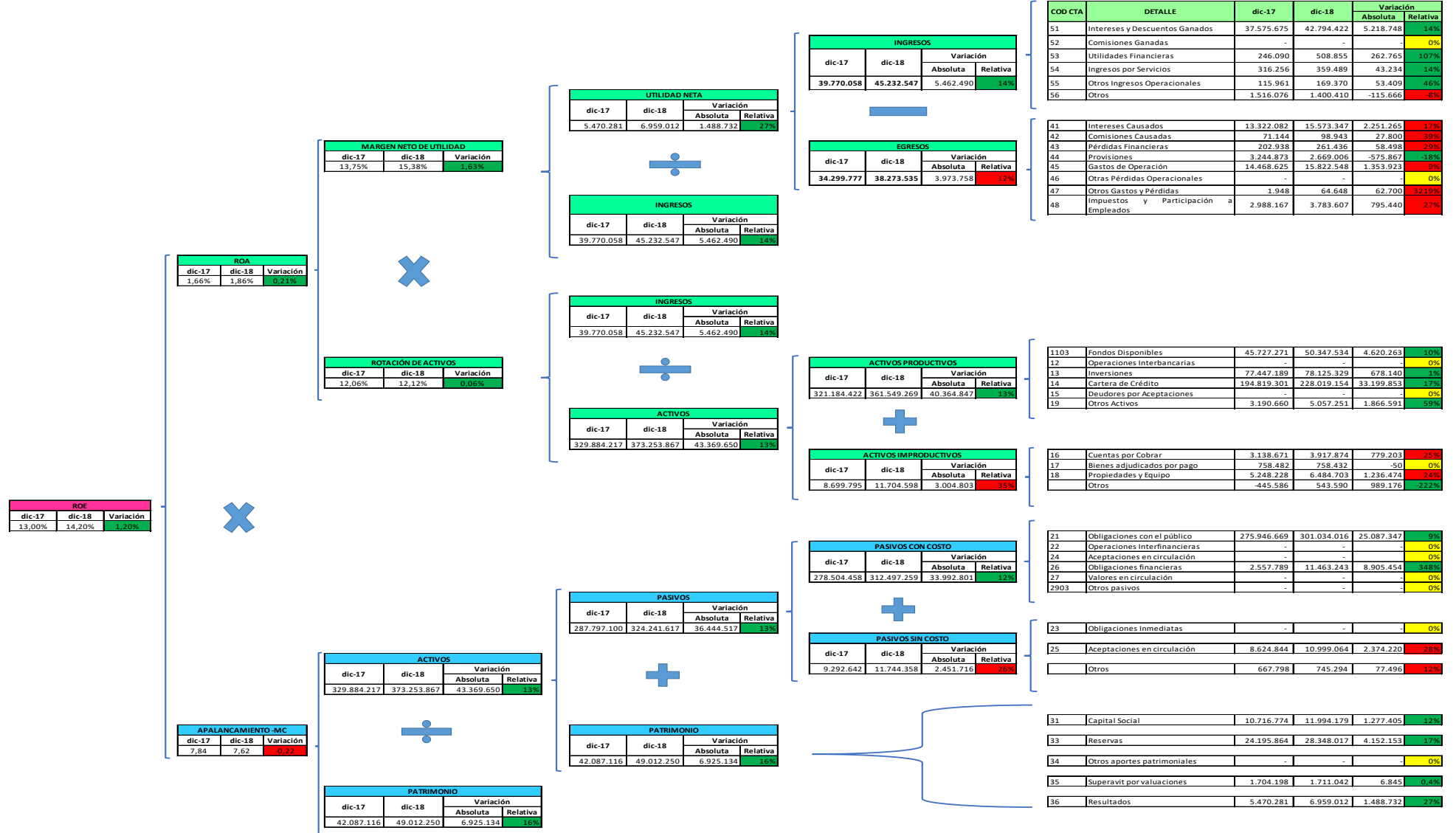


5202	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5203	Avales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5204	Fianzas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5205	Cartas de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5290	Otras	199.448	169.318	-	-	-	-	-	-	-	-	199.448	169.318
53	UTILIDADES FINANCIERAS	10.189	27.324	8.448	28.045	12.268	39.976	246.090	508.855	18.822	59.729	295.818	663.929
5302	En valuación de inversiones	463	-	-	-	-	-	-	-	-	-	463	-
5303	En venta de activos productivos	-	-	-	-	-	-	225.264	436.176	-	-	225.264	436.176
530305	En venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	4.239	21.243	-	-	4.239	21.243
530310	En venta de cartera de créditos	-	-	-	-	-	-	221.025	414.932	-	-	221.025	414.932
530390	Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5304	Rendimientos por fideicomiso mercantil	9.726	27.324	8.448	27.583	12.268	39.976	20.827	72.679	18.822	59.729	70.091	227.291
5305	Arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5390	Otros	-	-	-	462	-	-	-	-	-	-	-	462
54	INGRESOS POR SERVICIOS	68.401	63.116	794.174	989.291	39.834	56.950	316.256	359.489	435.563	566.170	1.654.228	2.035.016
5401	Servicios fiduciarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5404	Manejo y cobranzas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5405	Garantías crediticias otorgadas por la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5490	Otros servicios	68.401	63.116	794.174	989.291	39.834	56.950	316.256	359.489	435.563	566.170	1.654.228	2.035.016
549005	Tarifados con costo máximo	68.401	63.116	789.846	983.872	39.834	47.820	316.256	356.439	426.813	557.623	1.641.150	2.008.870
549010	Tarifados diferenciados	-	-	4.328	5.419	-	9.130	-	3.051	8.750	8.547	13.079	26.146
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	45.624	28.031	317.763	111.552	300.801	346.232	115.961	169.370	21.317	24.139	801.466	679.324
5501	Utilidades en acciones y participaciones	-	9.159	-	-	-	-	33.917	40.259	-	-	33.917	49.417
5502	Utilidad en venta de bienes realizables y recuperados	20.089	-	-	-	-	-	-	-	4	122	20.094	122
5503	Dividendos o excedentes por certificados de aportación	25.535	18.873	11.468	14.572	13.149	15.033	-	-	21.313	24.017	71.464	72.495
5505	Ingresos por subsidios realizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5506	Ingresos por subsidios recuperados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5590	Otros	-	-	306.295	96.980	287.652	331.198	82.043	129.111	-	-	675.991	557.289
56	OTROS INGRESOS	894.239	2.206.882	1.900.694	1.765.158	1.991.260	2.340.185	1.516.076	1.400.410	923.436	1.316.581	7.225.705	9.029.217
5601	Utilidad en venta de bienes	84.554	-	5.124	1.454	-	-	27	5.000	-	-	89.705	6.454
5602	Utilidad en venta de acciones y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	50.000
5603	Arrendamientos	28.188	27.663	-	-	-	-	38.821	39.107	-	-	67.009	66.770

				-	-	-	-			-	-		
5604	Recuperaciones de activos financieros	741.786	2.059.714	1.585.461	1.469.544	1.991.260	2.340.185	1.390.181	1.172.645	738.603	979.110	6.447.291	8.021.198
560405	De activos castigados	44.469	1.404.116	184.131	298.510	202.061	428.832	367.010	626.741	253.088	397.945	1.050.757	3.156.144
560410	Reversión de provisiones	-	98.498	1.218.812	958.730	1.086.147	1.233.691	1.023.172	545.904	3.394	-	3.331.525	2.836.823
560415	Devolución de impuestos y multas	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	-
560420	Intereses y comisiones de ejercicios anteriores	697.317	557.100	182.517	212.304	703.048	677.662	-	-	482.122	581.165	2.065.004	2.028.231
5690	Otros	39.712	119.506	310.109	294.161	-	-	87.047	133.658	184.833	337.471	621.700	884.796
59	Pérdidas y ganancias	821.230	567.580	3.142.807	3.045.155	3.461.089	4.013.723	5.470.281	6.959.012	5.505.340	5.995.952	18.400.746	20.581.422
6	CUENTAS CONTINGENTES	-	-	-	24.000	-	-	3.818.069	5.144.284	-	-	3.818.069	5.168.284
7	CUENTAS DE ORDEN	504.533.220	591.286.339	415.686.236	498.279.704	387.754.452	463.824.405	571.612.638	655.060.966	514.765.089	557.300.906	2.394.351.634	2.765.752.320
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	16.184.607	20.233.300	67.419.289	90.507.009	22.944.657	25.205.126	126.784.521	143.770.393	42.654.619	43.716.544	275.987.692	323.432.373
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	488.348.613	571.053.038	348.266.948	407.772.694	364.809.795	438.619.279	444.828.116	511.290.574	472.110.470	513.584.361	2.118.363.942	2.442.319.947

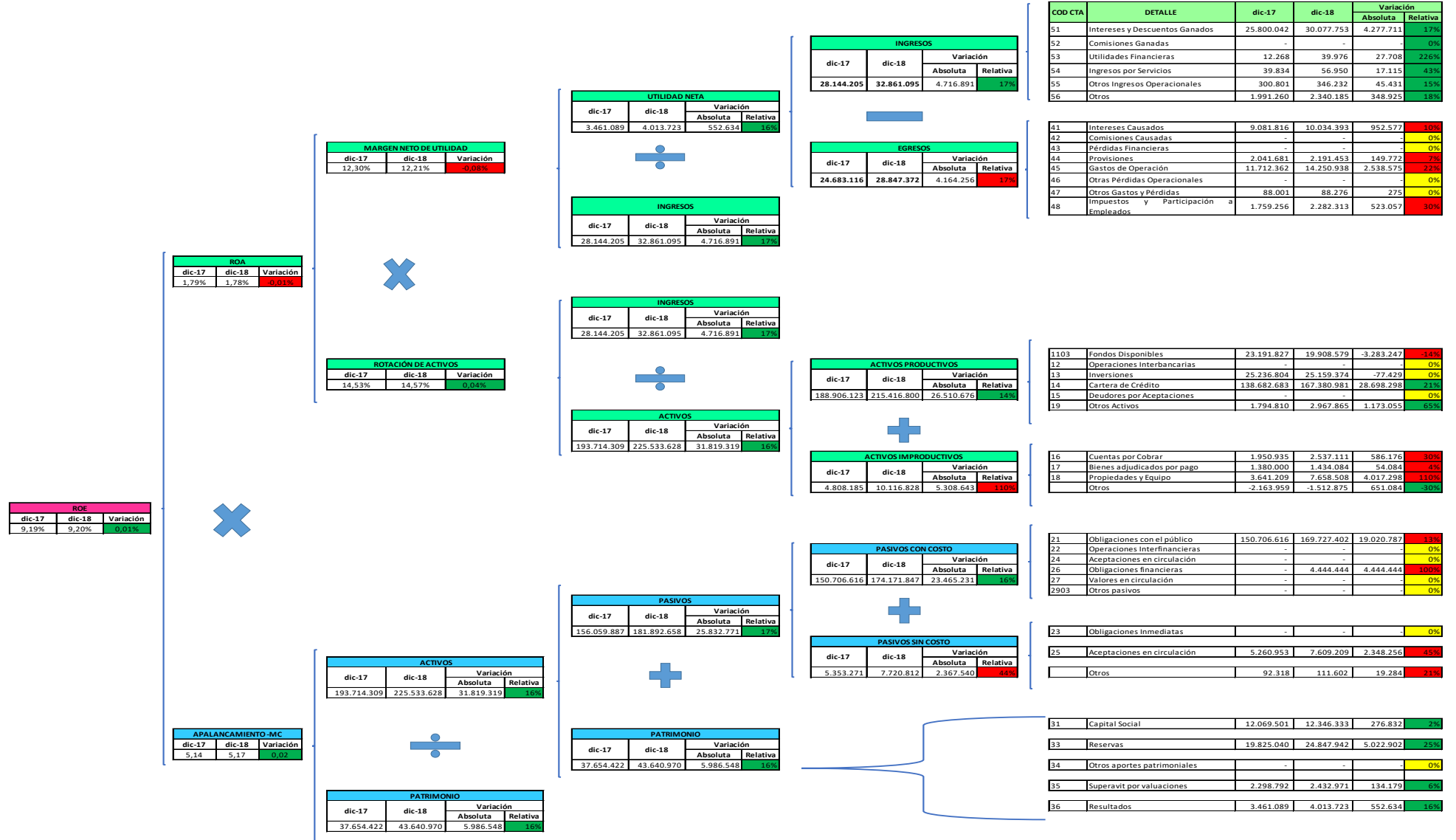
Anexo C

ÁRBOL DE RENTABILIDAD - COAC OSCUS



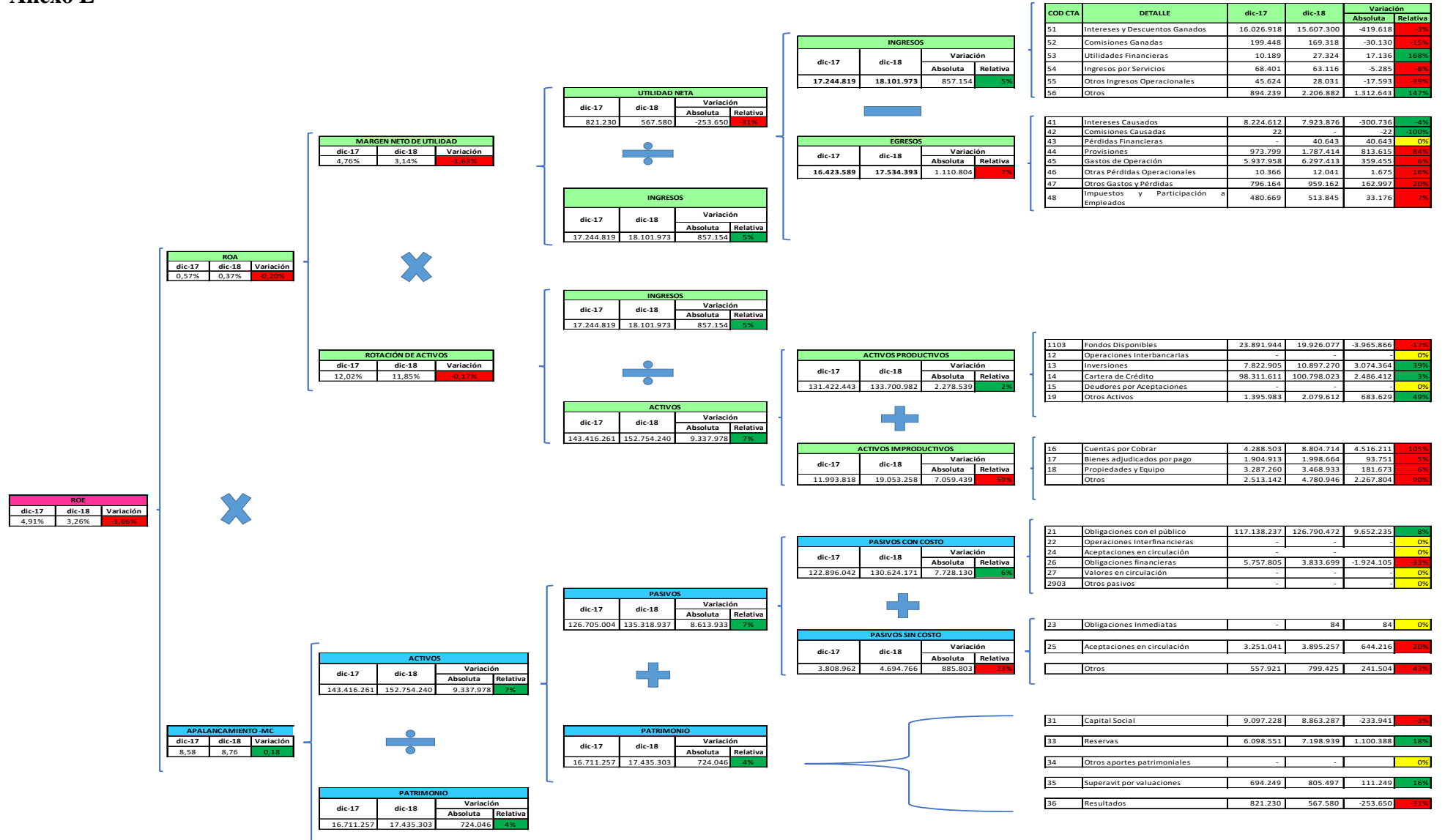
# Anexo D

## ÁRBOL DE RENTABILIDAD - COAC MUSHUC RUNA



Anexo E

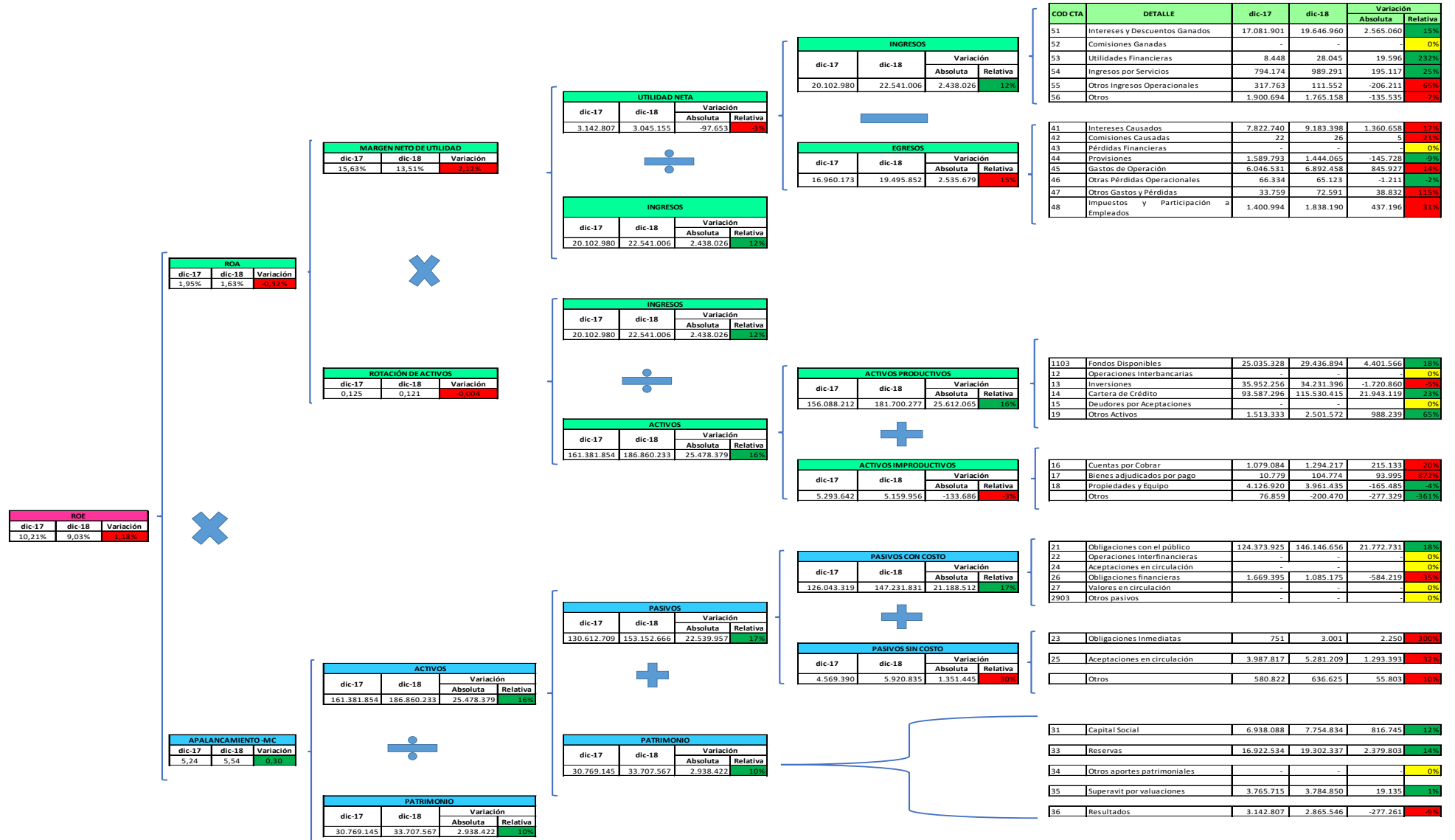
ÁRBOL DE RENTABILIDAD - COAC CÁMARA DE COMERCIO





# Anexo F

## ÁRBOL DE RENTABILIDAD - COAC EL SAGRARIO



# Anexo G

## ÁRBOL DE RENTABILIDAD - COAC SAN FRANCISCO

