



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA C.P.A

**PROYECTO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
INGENIERO EN FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO – AUDITOR**

AUTOR: ANDRADE MACIAS CAROLINA MARIBEL

**TEMA: DISEÑO DE UN MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA
PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO “18 DE
NOVIEMBRE”**

**DIRECTOR: ING. CUENCA, VÍCTOR
CODIRECTOR: ING. SANDOVAL, EDUARDO**

SANGOLQUÍ, MAYO DEL 2015

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE

INGENIERIA EN FINANZAS Y AUDITORIA, CPA

CERTIFICADO

ING. VICTOR CUENCA ING. EDUARDO SANDOVAL

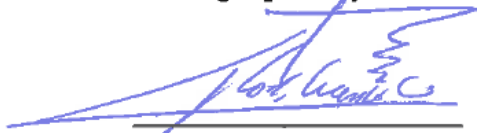
CERTIFICAN

Que el trabajo titulado DISEÑO DE UN MODELO DE GESTION FINANCIERA PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 18 DE NOVIEMBRE realizado por la señorita Carolina Maribel Andrade Macías, ha sido dirigido y revisado periódicamente y cumple con las normas estatutarias establecidas por la ESPE en el Reglamento de Estudiantes de la UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE.

Debido a que constituye un trabajo que cumple con las normas establecidas por la universidad en cuanto a una investigación y aplicación práctica de conocimientos de Ingeniería de Finanzas y Auditoría, se recomienda su publicación.

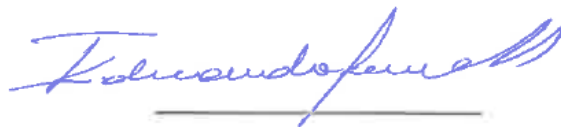
El referido trabajo consta de un documento empastado y un disco compacto el cual contiene los archivos en formato portátil de Acrobat (pdf). Autorizan a la señorita Carolina Maribel Andrade Macías, que lo entregue al Ingeniero Álvaro Carrillo Punina, en su calidad de Director de Carrera

Sangolquí, mayo 2015



Ing. Víctor Cuenca

DIRECTOR



Ing. Eduardo Sandoval

CODIRECTOR

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE

INGENIERIA EN FINANZAS Y AUDITORIA, CPA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

CAROLINA MARIBEL ANDRADE MACIAS

DECLARO QUE:

Que el proyecto de grado denominado “DISEÑO DE UN MODELO DE GESTION FINANCIERA PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 18 DE NOVIEMBRE” ha sido desarrollado en base a investigación respetando derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan en las páginas correspondientes a lo largo del texto, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi autoría

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance de esta tesis de grado.

Sangolquí, mayo 2015



Carolina Maribel Andrade Macías

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE

INGENIERIA EN FINANZAS Y AUDITORIA, CPA

AUTORIZACIÓN

YO, CAROLINA MARIBEL ANDRADE MACIAS

Autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas - ESPE, la publicación en la biblioteca virtual de la institución el trabajo denominado “DISEÑO DE UN MODELO DE GESTION FINANCIERA PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 18 DE NOVIEMBRE”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad.

Sangolquí, mayo 2015



Carolina Maribel Andrade Macías

DEDICATORIA

Dedico este trabajo de investigación primeramente a Dios, porque todo lo que hago es para su gloria y su honra.

A mis padres David y Maribel, porque sin importar la hora siempre me atendieron con amor, y si necesitaba de ellos, me ayudaban sin pensarlo, porque sé que quieren lo mejor para mí y siempre serán mi mejor ejemplo a seguir.

A mis hermanos Daniel y Jazmín, y mi sobrina Romina, que son mi motivación principal para seguir adelante y luchar por mis sueños cada día.

A mi abuelita Elsa, a quién amo con todo mi corazón, y mi abuelito Carlos que desde el cielo me está viendo y tenía la esperanza en mí. A mis abuelitos Noemí y David que confían en mis capacidades y quiero ser siempre un orgullo para ellos.

A todas las personas que sin ser mi familia han formado parte de mi vida como que si lo fueran, a esas grandes amigas y amigos que son como hermanos, que están pendientes de mí y siempre quieren verme feliz.

Carolina Andrade.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por guiar mi camino y bendecirme en cada paso que doy.

A mis padres principalmente que son mi ejemplo a seguir, por todo el apoyo que me han brindado en cualquier circunstancia de mi vida, por la confianza y sobre todo por su amor.

A mis hermanos por su preocupación y ayuda que siempre me dan, a toda mi familia en general que siempre se preocupan de mi bienestar y son la felicidad más grande de mi vida.

A todos mis amigos y compañeros que de una u otra manera aportaron en mi desarrollo personal y profesional, dándome siempre una ayuda o consejos para seguir adelante. Agradezco todos sus detalles que me hicieron sonreír y me motivaron a confiar en mí.

A mis tutores, por compartir sus conocimientos conmigo e invertir todo el tiempo necesario para la elaboración de mi proyecto.

Agradezco a todos mis seres queridos en Manta y en Quito que han hecho parte de este gran sueño a pesar de las distancias y que han puesto su confianza en mí para poder cumplirlo.

Carolina Andrade.

ÍNDICE

CAPÍTULO I.....	1
1. INTRODUCCIÓN	1
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1.1. Identificación del Problema	2
1.1.2. Objetivos	5
1.1.2.1. IDENTIFICACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN	5
1.1.3. Reseña Histórica.....	5
1.1.4. Base Legal.....	6
1.1.5. Razón Social.....	6
1.1.6. Ubicación	7
1.1.7. Filosofía Empresarial (Cooperativa 18 de Noviembre)	8
1.1.7.1. Visión	8
1.1.7.2. Misión	8
1.1.7.3. Objetivos de la Cooperativa	8
1.1.7.3.1. Objetivo General	8
1.1.7.3.2. Objetivos Específicos.....	9
1.1.7.4. Valores y Principios	12
1.1.8. Tipo de organización.....	13
1.1.9. Organismos de Control	13
1.1.10. Productos y Servicios.....	15
1.1.11. Socios	21
1.1.12. Estructura Orgánica.....	21
1.1.12.1. Organigrama Estructural	21
1.1.12.2. Funciones y Responsabilidades (Cooperativa 18 de Noviembre)	22
1.1.13. Cobertura de Mercado.....	26
1.2. METODOLOGÍA	32
1.2.1. Metodología de la Investigación	32
1.2.2. Métodos de investigación.....	32
1.2.3. Tipos de estudio	33

1.2.4.	Fuentes de recopilación de Información	34
1.2.5.	Técnicas para el análisis de la información.....	35
CAPÍTULO II		36
2.	MARCO TEORICO.....	36
2.1.	TEORIAS DE SOPORTE.....	36
2.1.1.	Modelos Financieros	36
2.1.2.	Objetivo de los Modelos financieros.....	37
2.1.3.	Ventajas de los Modelos Financieros.....	38
2.1.3.1.	Clasificación de Los Modelos Financieros	38
2.1.4.	Gestión financiera	40
2.1.5.	Diagnóstico financiero	41
2.1.5.1.	Análisis FODA.....	42
2.1.5.2.	Análisis vertical.....	42
2.1.5.3.	Análisis horizontal	43
2.1.5.4.	Razones e Indicadores financieros	43
2.1.6.	Modelos de Análisis Financiero.....	44
2.1.6.1.	Sistema de monitoreo PERLAS	44
2.1.6.2.	Metodología CAMEL	53
2.1.6.3.	PERLAS en comparación con CAMEL.....	56
2.1.7.	Pronósticos Financieros	57
2.1.7.1.	Modelos de Pronósticos	57
1.2.	ESTUDIOS RELACIONADOS	64
CAPÍTULO III		66
3.	ANÁLISIS SITUACIONAL.....	66
3.1.	ANÁLISIS EXTERNO	66
3.1.1.	MACROAMBIENTE	66
3.1.1.1.	ENTORNO ECONÓMICO	66
3.1.1.1.1.	Riesgo País	67
3.1.1.1.2.	Inflación	69
3.1.1.1.3.	Producto Interno Bruto (PIB).....	72

3.1.1.1.4.	Tasas de Interés	75
3.1.1.1.4.1.	Tasa de interés Activa	76
3.1.1.1.4.2.	Tasa de interés Pasiva	79
3.1.1.1.5.	Colocaciones y Captaciones.....	80
3.1.1.1.5.1.	Captaciones del Sistema Cooperativo.....	81
3.1.1.1.5.2.	Colocaciones del Sistema Cooperativo	84
3.1.1.1.5.3.	Morosidad del Sistema Cooperativo	87
3.1.1.2.	ENTORNO LEGAL.....	90
3.1.1.3.	ENTORNO POLÍTICO	95
3.1.1.4.	ENTORNO SOCIOCULTURAL	100
3.1.2.	MICRO AMBIENTE	116
3.1.2.1.	Cooperativas del Segmento.....	116
3.1.2.2.	Socios	120
3.1.2.3.	Proveedores	123
3.2.	ANÁLISIS INTERNO	125
3.2.1.	Capacidad Tecnológica	125
3.2.2.	Situación Financiera.....	128
3.2.3.	Análisis Vertical de los Estados Financieros	132
3.2.4.	Análisis Horizontal de los Estados Financieros	141
3.2.5.	Análisis de Indicadores Financieros	149
3.2.5.1.	Indicadores de Protección:	149
3.2.5.2.	Indicadores de Estructura Financiera:	152
3.2.5.3.	Indicadores de Tasas de Rendimientos y Costos:	155
3.2.5.4.	Indicadores de Liquidez:	160
3.2.5.5.	Indicadores de Calidad de Activos:.....	162
3.2.5.6.	Indicadores de Señales de Crecimiento:	163
3.1.	MATRIZ FODA	166
	CAPITULO IV	168
4.	PLANIFICACIÓN FINANCIERA.....	168
4.1.	Síntesis del Diagnostico Financiero	168

4.2.	Objetivos Estratégicos a Largo Plazo	172
4.3.	Estrategias Financieras.....	173
4.3.1.	Estrategias de liquidez.....	174
4.3.2.	Estrategias de la Estructura Financiera	176
4.3.3.	Estrategias de Rendimiento.....	179
4.1.1.	Estrategias de Calidad de Activos.....	182
4.2.	Identificación de Metas	183
4.3.	Políticas	185
CAPÍTULO V		187
5.	DISEÑO DEL MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA	187
5.1.	ESTRUCTURA DEL MODELO.....	188
5.1.1.	Variables de Entrada	188
5.1.1.1.	Balance General Histórico periodo 2011-2014.....	189
5.1.1.2.	Balance de Resultados Histórico periodo 2011-2014.....	189
5.1.1.3.	Maduración de Cartera año 2014	189
5.1.1.4.	Cuentas Especiales	190
5.1.1.5.	Supuestos	200
5.1.1.6.	Estrategias y Políticas Financieras	203
5.1.2.	Variables de Salida.....	206
5.1.2.1.	Indicadores Financieros Históricos de la Cooperativa.....	206
5.1.2.2.	Proyección Financiera.....	207
5.1.2.2.1.	Proyección de las Cuentas de Activos	208
5.1.2.2.1.1.	Fondos Disponibles.....	208
5.1.2.2.1.2.	Cartera de Créditos (Colocaciones)	210
5.1.2.2.1.3.	Cuentas por Cobrar	212
5.1.2.2.1.4.	Otros Activos	215
5.1.2.2.2.	Proyección de las Cuentas de Pasivos.....	217
5.1.2.2.2.1.	Obligaciones con el Público (Captaciones)	217
5.1.2.2.2.2.	Cuentas por Pagar	219
5.1.2.2.3.	Proyección de las Cuentas de Ingresos	221

5.1.2.2.3.1.	Intereses y descuentos	221
5.1.2.2.4.	Proyección de las Cuentas de Gastos	223
5.1.2.2.4.1.	Intereses Causados	223
5.1.2.2.4.2.	Provisiones	227
5.1.2.2.4.3.	Gastos de Operación	229
5.1.2.2.4.4.	Impuesto y participación a Empleados	234
5.1.2.3.	Estados Financieros proyectados	235
5.1.2.3.1.	Balance General proyectado	235
5.1.2.3.2.	Balance de Resultados proyectado.....	237
5.1.2.4.	Indicadores Financieros Proyectados	238
5.1.2.5.	Flujo de Efectivo Proyectado	245
5.2.	MATRIZ COMPARATIVA CON Y SIN MODELO	247
5.2.1.	Evolución de Cuentas.....	249
5.3.	EVALUACIÓN FINANCIERA	251
5.3.1.	Valor Actual Neto (VAN).....	251
5.3.2.	Tasa Interna de Retorno (TIR)	252
5.4.	MANUAL DE OPERACIÓN DEL MODELO	253
CAPITULO VI.....		254
6.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	254
6.1.	CONCLUSIONES	254
6.2.	RECOMENDACIONES	255
REFERENCIAS		257
ANEXOS.....		265

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Distribución de Objetivos de la COAC 18 de Noviembre.....	11
Tabla 2: Datos del Crédito de Consumo de Canasta.....	17
Tabla 3: Datos del Crédito de Consumo Urgentito.....	17
Tabla 4: Datos del Crédito de Consumo Automático	17
Tabla 5: Datos de Microcrédito 1.....	18
Tabla 6: Datos de Microcrédito 2.....	19
Tabla 7: Datos de Microcrédito 3.....	19
Tabla 8: Datos de Microcrédito Capital de Trabajo.....	19
Tabla 9: Datos de Microcrédito Grupal	20
Tabla 10: Número de Cooperativas a nivel Nacional al año 2014.....	27
Tabla 11: Intervalos de segmentación.....	28
Tabla 12: Total de activos de las COAC por segmentos	29
Tabla 13: Total de Cooperativas financieras por provincia al año 2014.....	30
Tabla 14: Nueva Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario	31
Tabla 15: Indicadores de Protección.....	46
Tabla 16: Indicadores de Estructura Financiera Eficaz.....	47
Tabla 17: Indicadores de Tasas de Rendimientos y costos	48
Tabla 18: Indicadores de Liquidez	50
Tabla 19: Indicadores Calidad de Activos	51
Tabla 20: Indicadores de Señales de Crecimiento	53
Tabla 21: Indicadores de Metodología CAMEL.....	55
Tabla 22: Tasas de Interés activas efectivas máximas y referenciales vigentes al 2014.....	77
Tabla 23: Evolución de tasas de Interés activas efectivas referenciales vigentes para julio 2014.....	78
Tabla 24: Evolución de tasas de Interés pasivas efectivas referenciales vigentes para julio 2014.....	80
Tabla 25: Obligaciones con el Público del sector cooperativo de ahorro y crédito por segmento	82
Tabla 26: Captaciones de Sector Cooperativo a junio 2014	83
Tabla 27: Plazos de los segmentos 3 y 4 (dic/2013)	84
Tabla 28: Colocaciones del Sistema Financiero Popular y Solidario en segmentos y porcentajes.....	85
Tabla 29: Cartera Total Bruta según segmento y tipo de Crédito a Dic-2013 en millones de USD	86

Tabla 30: Índice de Morosidad por segmento y tipo de cartera de diciembre 2013 y junio 2014	89
Tabla 31: Grado de escolaridad según provincias del Ecuador (24 años y más).....	112
Tabla 32: Esperanza de vida al nacer, según sexo año 2010	115
Tabla 33: Total de Cooperativas de Ahorro y Crédito según segmento al año 2014.....	116
Tabla 34: Listado de Organizaciones Supervisadas por la SEPS a Febrero 2015.....	117
Tabla 35: Total de Cooperativas de la Provincia de Pichincha y Napo en el año 2015	118
Tabla 36: Total de Cooperativas en el Cantón Quito y el Chaco en el año 2015	118
Tabla 37: Cooperativas del segmento 2 más cercanas	119
Tabla 38: Socios por agencia de COAC 18 de Noviembre.....	121
Tabla 39: Número de Socios con apertura de cuenta en la Matriz y Agencia Quito.....	122
Tabla 40: Número de Socios con apertura de cuenta en la Agencia del Chaco.....	122
Tabla 41: Total de Socios Activos y con cuenta cerrada	123
Tabla 42: Proveedores de COAC 18 de Noviembre	124
Tabla 43: Balance General Histórico periodos (2011-2014)	129
Tabla 44: Balance de Resultados Histórico periodos (2011-2014).....	131
Tabla 45: Análisis Vertical del Balance General Histórico periodos (2011-2014)	133
Tabla 46: Análisis Vertical del Balance de Resultados Histórico periodos (2011-2014).....	135
Tabla 47: Análisis Horizontal del Balance General Histórico periodos (2011-2014).....	142
Tabla 48: Análisis Horizontal del Balance de Resultados Histórico periodos (2011-2014).....	144
Tabla 49: Indicadores de Protección COAC 18 de Noviembre	150
Tabla 50: Indicadores de Estructura Financiera COAC 18 de Noviembre.....	152
Tabla 51: Indicadores de Tasas de Rendimientos y Costos COAC 18 de Noviembre.....	156
Tabla 52: Indicadores de Liquidez COAC 18 de Noviembre	160
Tabla 53: Indicadores de Calidad de Activos COAC 18 de Noviembre.....	162
Tabla 54: Indicadores de Señales de Crecimiento COAC 18 de Noviembre	163
Tabla 55: Matriz FODA de COAC 18 de Noviembre	167
Tabla 56: Objetivos Estratégicos a Largo Plazo	173
Tabla 57: Estrategias, Metas y Actividad de Liquidez	174
Tabla 58: Estrategias, Metas y Actividad de la Estructura Financiera	177
Tabla 59: Estrategias, Metas y Actividad de las Tasas de Rendimiento.....	179

Tabla 60: Estrategias, Metas y Actividad de la Calidad de Activos	182
Tabla 61: Matriz de Objetivos y Metas Estratégicas	184
Tabla 62: Inversiones de Capital COAC 18 de Noviembre	191
Tabla 63: Cuotas de Pago Diferido de Software anterior y Software nuevo	192
Tabla 64: Valor del Pago Diferido de Software anterior	192
Tabla 65: Valor del Pago Diferido de Software nuevo	192
Tabla 66: Depreciación Anual de Activos adquiridos (edificio)	193
Tabla 67: Depreciación Anual de Activos adquiridos (Equipo de Computación).....	194
Tabla 68: Depreciación Anual de Activos adquiridos (Equipo de Computación).....	194
Tabla 69: Tasas de interés pasivas por depósitos a plazo fijo del Banco Guayaquil	195
Tabla 70: Tasas de interés pasivas por depósitos a plazo fijo del Banco Pichincha.....	196
Tabla 71: Rendimiento Promedio Ponderado de Inversión	196
Tabla 72: Estimado de Suelo del Asistente Jurídico.....	197
Tabla 73: Estimado de Suelo del Gerente General	198
Tabla 74: Porcentajes de Reducción de las subcuentas de los Gastos de Operación.....	199
Tabla 75: Sustento de los supuestos de las proyecciones	201
Tabla 76 Estrategias Financieras para la COAC 18 de Noviembre	204
Tabla 77: Políticas Financieras para la COAC 18 de Noviembre.....	205
Tabla 78: Datos de la COAC 18 de Noviembre.....	205
Tabla 79: Datos Temporales de la COAC 18 de Noviembre.....	206
Tabla 80: Métodos de Regresión.....	208
Tabla 81: Valores proyectados de Caja.....	209
Tabla 82: Valores proyectados de Cartera de Crédito	211
Tabla 83: Valores proyectados de Cuentas por Cobrar.....	213
Tabla 84: Valores proyectados de Cuentas por Cobrar más supuestos.....	214
Tabla 85: Valores proyectados para Otros	216
Tabla 86: Valores Proyectados de la cuenta Obligaciones con el Público	217
Tabla 87: Valores finales proyectados de Captaciones aplicando estrategias	218
Tabla 88: Valores Proyectados de Cuentas por Pagar	220
Tabla 89: Valore de la tasa de interés (Cartera de Crédito)	221
Tabla 90: Ingresos por intereses de la cartera de Crédito	222
Tabla 91: Intereses causados por depósitos a la vista	224
Tabla 92: Intereses causados por depósitos a plazos	224
Tabla 93: Valores Proyectados para Operaciones Interbancarias	226
Tabla 94: Valores históricos y proyectados de Provisiones de Cartera de Crédito	228
Tabla 95: Valores históricos y proyectados de Provisiones de Cuentas por Cobrar.....	228
Tabla 96: Valores proyectados de Gastos de personal.....	230
Tabla 97: Valores proyectados de Gastos de personal.....	231
Tabla 98: Valores proyectados de Impuesto y participación a empleados	234

Tabla 99: Balance General Proyectado COAC 18 de Noviembre	236
Tabla 100: Balance de Resultados Proyectado COAC 18 de Noviembre	237
Tabla 101: Indicadores de Protección	238
Tabla 102: Indicadores Proyectados de Estructura Financiera COAC 18 de Noviembre.....	239
Tabla 103: Indicadores Proyectados de Rendimiento COAC 18 de Noviembre	240
Tabla 104: Indicadores Proyectados de Liquidez COAC 18 de Noviembre	242
Tabla 105: Indicadores Proyectados de Calidad de Activos COAC 18 de Noviembre.....	243
Tabla 106: Indicadores Proyectados de Señales de Crecimiento COAC 18 de Noviembre.....	244
Tabla 107: Flujo de Efectivo COAC 18 de Noviembre	246
Tabla 108: Flujo de Efectivo COAC 18 de Noviembre	248
Tabla 109: Valor Actual Neto COAC 18 de Noviembre	252
Tabla 110: Tasa Interna de Retorno COAC 18 de Noviembre	253

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Diagrama problema causa-efecto	4
Figura 2: Ubicación de la Cooperativa 18 de Noviembre en el Mapa de Quito	7
Figura 3: Organigrama Estructural	22
Figura 4: Composición del sector cooperativo.....	26
Figura 5: Tipos de Variables en los Modelos Financieros	37
Figura 6: Diagrama de dispersión	59
Figura 7: Correlación	59
Figura 8 Valores del coeficiente de correlación.....	60
Figura 9: Diagramas de dispersión Tendencias	61
Figura 10: Error de dispersión.....	62
Figura 11: Modelos no Lineales.....	63
Figura 12: Linialización de Modelos no Lineales.....	64
Figura 13: Análisis del Riesgo país y su Relación con los Créditos	67
Figura 14: Tendencia del índice de Riesgo país Ecuador y América Latina	68
Figura 15: Variación porcentual del Índice de Inflación Anual.....	70
Figura 16: Inflación anual de Ecuador y los países de MERCOSUR.....	71
Figura 17: Inflación anual y mensual por regiones y por ciudades.....	72
Figura 18: PIB en miles de dólares	73
Figura 19: Producto Interno Bruto, Tasas de variación trimestral	74
Figura 20: Contribuciones al Crecimiento del PIB t/t-4	75
Figura 21: Segmentación de Microcréditos	79
Figura 22: Crecimiento del Tipo de depósitos del sector cooperativo de ahorro y crédito.....	82
Figura 23: Evolución de Colocaciones del Sector Cooperativo Financiero por segmento	86
Figura 24: Distribución de la cartera bruta por segmento y tipo de crédito (dic-2013).....	87
Figura 25: Marco Legal del Sector de la EPS y SFPS	91
Figura 26: Tasa trimestral del mercado laboral (nacional urbano)	101
Figura 27: Tasa trimestral del mercado laboral (Guayaquil urbano)	102
Figura 28: Tasa trimestral del mercado laboral (Quito urbano).....	103
Figura 29 Evolución de la pobreza urbana.....	105
Figura 30: Evolución de la pobreza extrema urbana.....	105
Figura 31: Evolución de la Pobreza Urbana por Ciudades	106
Figura 32: Evolución de la Pobreza externa urbana por ciudades	107
Figura 33: Evolución del Coeficiente Gini Urbano	108

Figura 34: Coeficiente de GINI en Ecuador marzo 2014	108
Figura 35: Flujos de Remesas Recibidas en porcentajes del año 2011 al 2014.....	110
Figura 36: Tasa de Analfabetismo por sexo año 2010.....	111
Figura 37: Tasas de Mortalidad Infantil Ecuador del periodo 1986-2011	114
Figura 38: Razón de Mortalidad Materna Ecuador, periodo 1986-2011	114
Figura 39: Defunciones totales por sexo año 2010	115
Figura 40: Porcentaje de Socios por agencia de COAC 18 de Noviembre.....	121
Figura 41: Diseño de página WEB COAC 18 de Noviembre.....	128
Figura 42: Evolución de los Activos COAC 18 de Noviembre	136
Figura 43: Evolución de los Pasivos COAC 18 de Noviembre	138
Figura 44: Evolución de los Ingresos COAC 18 de Noviembre.....	140
Figura 45: Variables Modelo Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre	188
Figura 46: Cartera de Créditos 2014	190
Figura 47: SemafORIZACIÓN con formato de íconos	207
Figura 48: Ecuación de regresión lineal y coeficiente de correlación (R)	209
Figura 49: Valores históricos y valores proyectados de Caja	210
Figura 50: Gráfico de dispersión de Cartera y curva de tendencia	211
Figura 51: Valores de cartera Históricos y proyectados aplicando estrategias.....	212
Figura 52 Gráfico de dispersión y curva de tendencia de Cuentas por Cobrar.....	213
Figura 53: Valores históricos y proyectados de Cuentas por Cobrar.....	214
Figura 54: Gráfico de dispersión y curva de tendencia para Otros (Otros Activos).....	215
Figura 55: Valores históricos y proyectados para Otros	216
Figura 56: Valores histórico y proyectados de la cuenta Obligaciones con el Público	218
Figura 57: Gráfica de dispersión y curva de tendencia para Cuentas por Pagar.....	219
Figura 58: Valores históricos y proyectados de Cuentas por Pagar.....	220
Figura 59: Valores históricos y proyectados de Intereses y descuentos	222
Figura 60: Intereses causados históricos y proyectados.....	225
Figura 61: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de Operaciones Interbancarias	226
Figura 62: Valores históricos y proyectados de Operaciones Interbancarias	227
Figura 63: Valores históricos y proyectados de Provisiones de Activos en Riesgo.....	229
Figura 64: Valores históricos y proyectados de Gastos de Operación.....	230
Figura 65: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de Impuestos Contribuciones y Multas	232

Figura 66: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de las Depreciaciones	232
Figura 67: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de Amortizaciones	233
Figura 68: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de Otros gastos	234
Figura 69: Evolución de las Cuentas del Balance General	250
Figura 70: Evolución de las Cuentas de Resultados	251

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación propone el Diseño de un modelo de gestión financiera para la Cooperativa de Ahorro y Crédito “18 de Noviembre”, cuya actividad principal es la captación de recursos financieros de sus asociados y el direccionamiento hacia microcréditos productivos y demás servicios cooperativos, contando la misma con una oficina matriz ubicada en la ciudad de Quito y dos agencias ubicadas en las ciudades de Quito y el Chaco. Para el desarrollo de la investigación se realizó el estudio situacional de la Cooperativa mediante análisis interno y externo, determinado las oportunidades, amenazas, fortalezas y debilidades, además se realiza el análisis financiero de los balances históricos del periodo 2011-2014, utilizando los indicadores del Sistema de Monitoreo PERLAS, para medir las áreas de protección, estructura financiera, tasas de rendimiento, liquidez, calidad de activos y señales de crecimiento. De la misma manera se realiza la planificación financiera mediante la definición de metas, objetivos y estrategias financieras, para disponer de información en el diseño del modelo. En la elaboración del modelo de gestión financiera se utilizó una combinación entre un modelo de pronóstico y de planificación, determinando variables de entrada y salida. Para realizar los pronósticos se utilizó el análisis de regresión lineal y no lineal, que mejor se ajuste a la tendencia de los datos históricos. Como resultado se obtuvo los balances proyectados del periodo 2015-2019, los indicadores financieros proyectados y el flujo de efectivo proyectado así como la definición de conclusiones y recomendaciones para el mejor desempeño financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre.

PALABRAS CLAVE:

- **MODELO DE GESTIÓN FINANCIERO**
- **EVALUACIÓN DE DESEMPEÑO FINANCIERO**
- **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO**
- **SISTEMA DE MONITOREO PERLAS**
- **MODELO DE PRONÓSTICO**

ABSTRACT

This work proposes the design of a financial management model for the saving and credit “Cooperativa 18 de Noviembre”, whose main activity is the raising of financial resources of its members and its collocation in productive microcredit and other cooperative services, which is located at Quito city with a head office and one agency and at the “Chaco” city with the second agency. To the development of this research was applied situational study of the saving and credit “Cooperativa 18 de Noviembre” through the internal and external analysis, as well as establishing opportunities, threats, strengths and weaknesses and the financial analysis of the historical balance sheets for 2011-2014 period, applying indicators of the PEARLS Monitoring System to measure the areas of protection, financial structure, rates of return, liquidity, asset quality and growth signals. In addition, financial planning is done by defining goals, objectives and financial strategies, to provide information on the design of the model. A combination of a model forecasting and planning, identifying input and output variables was used in the preparation of the financial management model. For the model forecast the linear regression analysis and non-linear that best fit to the trend of the historical data was applied. As a result of this work, the period 2015-2019 projected balance sheets, projected financial indicators and projected cash flow was obtained as well as the definition of conclusions and recommendations to improve financial performance of the saving and credit “Cooperativa 18 de Noviembre”.

KEYWORDS:

- **MODEL OF FINANCIAL MANAGEMENT**
- **EVALUATION OF FINANCIAL PERFORMANCE**
- **SAVING AND CREDIT “COOPERATIVA 18 DE NOVIEMBRE”**
- **PEARLS MONITORING SYSTEM**
- **MODEL FORECASTING**

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las cooperativas de ahorro y crédito, cumpliendo con su principal actividad vienen ofreciendo sus productos y servicios a clientes que por sus características socio-económicas a lo largo del tiempo se les ha negado el acceso al sistema bancario, esta limitación no ha permitido que los mismos tengan un crecimiento que contribuya a la obtención de recursos financieros para satisfacer sus necesidades básicas y peor aún para aportar con el desarrollo del país. Una alternativa que merece atención por parte del Estado, es el sector de la economía solidaria, especialmente el sistema cooperativo de Ahorro y Crédito, como se estipula en el Art. 21 de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, en donde se practican de mejor manera los principios de solidaridad, ayuda mutua, autogestión y control democrático, privilegiando al trabajo y al ser humano para orientarlos al buen vivir.

Debido a su gran importancia, en la Constitución de la Republica aprobada en el 2008, se incorporó la creación de una Superintendencia de cooperativas con el fin de brindarles a las mismas todo el apoyo bajo el principio de economía Solidaria.

En la actualidad, el sector cooperativo de ahorro y crédito forma parte del Sistema Financiero Popular y Solidario y recibe un tratamiento diferencial y preferencial del Estado en la medida en que impulse el desarrollo de la Economía Popular y Solidaria, como lo señala el artículo 311 de la Constitución de la República del Ecuador. Por esta razón hoy por hoy el cooperativismo es mundialmente conocido y aceptado en los diferentes contextos socioeconómicos; tiene una activa participación en el desarrollo de los países; juega un papel trascendente en el combate a la marginalidad, la pobreza y la injusta distribución de la riqueza, y aporta al fortalecimiento de la democracia.

Es por ello, que el ambiente competitivo en el que se desenvuelven las cooperativas, hace necesario que se evalúe oportunamente la información financiera y ponerla a disposición de los socios y público general como se estipula en el Art. 94 de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, como los estados financieros, Balance general, Flujo de efectivo, a fin de tomar decisiones acertadas sobre operaciones futuras, así como determinar soluciones a los distintos problemas a los que puede estar expuesta; además mejorar tanto en su servicio como en la creación de nuevas líneas de crédito que se adapten al mercado y a satisfacer las necesidades de los mismos.

En consideración que la administración financiera corresponde, que el gerente, diariamente monitoree dos variables fundamentales que indican la salud económica y financiera de la institución, siendo estas, la liquidez y rendimiento; las mismas deberán estudiarse detenidamente. Resaltando que la variable liquidez es fundamental en la vida de una institución financiera, ya que sin liquidez no es posible atender las obligaciones a corto plazo y esto puede llevar inclusive hasta el cierre de operaciones de la cooperativa; por otro lado la variable rendimiento es también importante en el quehacer diario de la cooperativa, ya que mediante este resultado nos permite financiar los gastos administrativos, operativos y financieros.

1.1.1. Identificación del Problema

La Cooperativa de Ahorro y Crédito “18 DE NOVIEMBRE” con acuerdo Ministerial N° 00008 del 5 de enero de 1994, está ubicada con su oficina matriz en el Cantón Quito, en el Comité del Pueblo; cuenta con dos agencias, la primera está ubicada en la Av. Tarqui y Av. 10 de Agosto, y la segunda en el Cantón El Chaco, Provincia de Napo.

El fin de la Cooperativa es de fomentar y estimular el ahorro individual, para satisfacer necesidades mediante préstamos, proporcionar capacitación y así como otros

beneficios que contribuyan al desarrollo socio-económico de sus asociados, de conformidad al Art. 3 y 4 de los Estatutos de la Cooperativa en estudio.

En el caso de la Cooperativa “18 DE NOVIEMBRE”, los objetivos, políticas y estrategias financieras, se han venido implementando de acuerdo con el criterio de los directivos de turno, es decir, no dispone de un instrumento debidamente estructurado y documentado que ayude en la gestión económica financiera de la institución.

Por lo indicado y en base a consenso de los directivos de la institución se determina como problema principal, “Ausencia de un Modelo de Gestión Financiera”, el mismo que se evidencia por causas como: ausencia de Análisis Situacional de las variables tanto internas como externas que afectan a la cooperativa; limitada planeación financiera, ya que no se han definido metas, objetivos y estrategias financieras necesarias a corto, mediano y largo plazo orientadas a un modelo de gestión financiera; finalmente la ausencia de una evaluación financiera, debido a la falta de proyecciones financieras y cálculo de indicadores, lo cual impide el manejo óptimo de los recursos y el financiamiento necesario para seguir operando, generando en la compañía un escenario de incertidumbre; Debo anotar que las causas antes mencionadas son consideradas como directas, y que es la razón de dar solución bajo mi propuesta mediante el proyecto de mejoramiento.

Como causas indirectas se presenta la y de conformidad con la Ley de economía popular y solidaria, y su reglamento se considera como un actor relevante a la Superintendencia de Economía Popular y solidaria, esto es que la mencionada institución aplique metodologías propias para la evaluación y control de cooperativas de ahorro y crédito, y que en mi proyecto quedarán anotadas como conclusiones mas no como solución motivo de mi estudio.

Para una mejor comprensión presento la matriz causa efecto de la cooperativa.

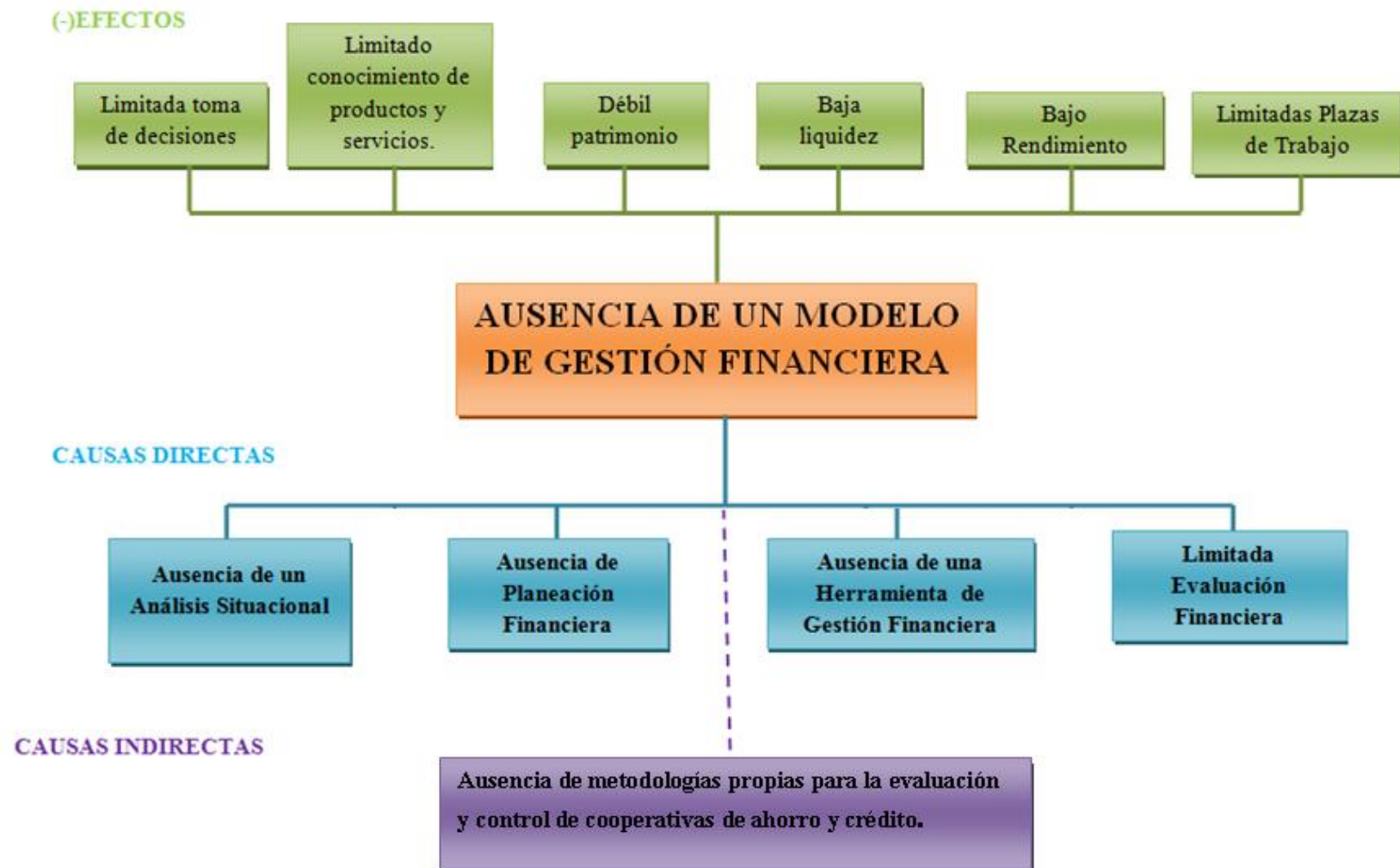


Figura 1: Diagrama problema causa-efecto

1.1.2. Objetivos

1.1.2.1. Objetivo General

Diseñar un modelo de gestión financiera; mediante un diagnóstico financiero, planeación financiera, y evaluación financiera; para proporcionar una herramienta de toma de decisiones en beneficio de la institución.

1.1.2.2. Objetivos Específicos

- ✚ Realizar un análisis situacional a la Cooperativa, mediante análisis interno y externo; para la construcción de la matriz FODA.
- ✚ Realizar la planeación Financiera; mediante la definición de metas, objetivos y estrategias financieras; para disponer de información en el diseño del modelo.
- ✚ Elaborar el modelo de gestión financiera, mediante las variables de entrada y obtener resultados mediante las variables de salida.
- ✚ Realizar una evaluación financiera; mediante la proyección de estados financieros, estimación de razones financieras y comparación de una situación con y sin modelo; para evaluar la bondad de la propuesta.
- ✚ Elaborar conclusiones y recomendaciones del modelo de gestión financiera aplicado.

1.1.2.1. IDENTIFICACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

1.1.3. Reseña Histórica



La Cooperativa de Ahorro y Crédito “18 de Noviembre” se crea en los años 90, el nombre se debe a que la mayoría de los socios fundadores son originarios de la provincia de Loja, por tal motivo deciden tomar la fecha de la independencia de su provincia como razón social.

Nace como un club familiar, formado por 12 personas en el Norte de la ciudad de Quito (Comité del Pueblo N 1), y luego deciden formar una pre-cooperativa, con el fin de fomentar y estimular el ahorro individual, para satisfacer necesidades mediante préstamos, y proporcionar capacitación y así como otros beneficios para sus asociados.

Con acuerdo Ministerial N° 00008 del 5 de enero de 1994, a la Cooperativa le confieren personería jurídica con registro en la Dirección Nacional de Cooperativas y el Ministerio de Bienestar social de ese entonces. La Cooperativa en sus 19 años de vida jurídica viene ofreciendo sus productos y servicios cooperativos a cada uno de sus asociados, así como también contribuye en el mejoramiento socioeconómico de la comunidad donde se encuentra ubicado.

1.1.4. Base Legal

La cooperativa de Ahorro y crédito 18 de Noviembre, actualmente está funcionando en legal y debida forma, adecua su Estatuto Social, sometiendo su actividad y operación a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y solidario, en cumplimiento de lo establecido en la Disposición transitoria Primera de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y solidario, y de conformidad con la regulación dictada para el efecto.

1.1.5. Razón Social

La Cooperativa será de responsabilidad limitada hasta el monto de su patrimonio; la responsabilidad personal de sus socios estará limitada al capital que aporta en la organización.

La cooperativa será de duración ilimitada, sin embargo, podrá disolverse y liquidarse por las causas y el procedimiento previstos en la Ley de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.

1.1.6. Ubicación

El domicilio principal de la Cooperativa es en el Comité del Pueblo, Felipe Proaño N64-115 y Ángel Salazar, Cantón Quito, Provincia de Pichincha

Telf. 2805978 Fax: 3450487



Figura 2: Ubicación de la Cooperativa 18 de Noviembre en el Mapa de Quito

Fuente: (Google_maps)

Cuenta con dos agencias:

 **Agencia Norte**

Av. Tarqui N15-62 y Av. 10 de Agosto, Cantón Quito, Provincia Pichincha.

Telf. 2522920 Fax: 2228386

Agencia Chaco

Parroquia Gonzalo Díaz de Pineda Calle Principal, Cantón El Chaco, Provincia de Napo.

Telf. 09-4972946.

1.1.7. Filosofía Empresarial (Cooperativa 18 de Noviembre)

1.1.7.1. Visión

Para el 2016:

“Posicionarnos en el mercado como una de las instituciones con responsabilidad social, enfocada a entregar microcréditos productivos para el desarrollo de la comunidad en las ciudades de Quito y el Chaco basados en la seguridad, honestidad y agilidad.” (COAC 18 de Noviembre, 2015)

1.1.7.2. Misión

“Captar recursos financieros de nuestros asociados y direccionarlos hacia microcréditos productivos; con prudencia financiera y demás servicios cooperativos con responsabilidad social. Como lo establece el Art. 81 de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.” (COAC 18 de Noviembre, 2015)

1.1.7.3. Objetivos de la Cooperativa

1.1.7.3.1. Objetivo General

“Apoyar a nuestros socios con la colocación de créditos productivos en respuesta a sus necesidades en los sectores urbanos y rurales, dar el seguimiento correspondiente para demostrar credibilidad y solidez financieros para captar más socios que ayuden a

posicionar a la institución en el mercado y contribuir al mejoramiento socio-económico del país” (COAC 18 de Noviembre, 2015).

1.1.7.3.2. Objetivos Específicos

+ Maximizar la rentabilidad de la cooperativa

Este objetivo busca tener la rentabilidad que ayude a sostener a la cooperativa, ya que en años anteriores no ha habido los suficientes resultados positivos para que se mantenga la cooperativa a flote en el mercado.

+ Recuperar Cartera Extrajudicial y Judicial

En este objetivo busca disminuir el índice que existe en la cartera judicial y prevenir que existan más casos que vayan a la cartera judicial.

+ Lograr posicionamiento zonal de cada agencia

Con este objetivo se busca posicionar a la cooperativa en las zonas en donde se encuentra cada agencia.

+ Incrementar el la entrada de nuevos socios

Lo que se pretende es captar más recursos y también posicionamiento en el mercado de la cooperativa para poder seguir en sus funciones.

+ Mejorar la satisfacción del cliente

Lo que se pretende es mejorar la experiencia de los clientes al recibir el servicio dentro de la institución, con las sugerencias emitidas por los mismos para ponerlas en práctica en el futuro inmediato.

+ Mantener a los socios estratégicos

Significa, mantener a los socios con fuertes sumas de inversiones a plazo fijo, otorgándoles las ventajas y servicios.

+ Mantener un precio de operaciones inferior dentro del mercado de las cooperativas

Se busca tener un precio que ayude a mantener los gastos operativos de la cooperativa y mantenerse en el mercado con un interés atractivo que satisfaga las necesidades de los socios.

+ Mantener una relación crédito/inversiones superior al 130%

Quiere decir que debemos colocar los fondos a una relación de inversiones superior al 30% para evitar desfinanciamiento.

+ Mantener un índice superior al 90% de cumplimiento de requisitos en las operaciones

Se busca que se todos los requisitos presentados de los solicitantes de los créditos cumplan con un índice de cumplimiento del 90% para evitar cartera vencida en las colocaciones.

+ Mantener un óptimo tiempo de respuesta en los desembolsos

Se espera con esto cumplir un tiempo óptimo en la entrega de los créditos para que tengamos un punto a favor en la colocación de los créditos.

+ Mantener un tiempo óptimo de operación

Esto pretende mejorar los tiempos de respuesta a las actividades encomendadas.

+ Mejorar el proceso de comunicación interna

Se busca mejorar el clima laboral de la institución a modo de implementar un mejor sistema de comunicación interna.

+ Incrementar la capacitación de Horas hombre

Se busca con este objetivo mejorar las capacidades de los empleados para reducir los tiempos de respuesta en las actividades

✚ **Mejorar el tiempo de respuesta y toma de decisiones**

Se lograría disminuir los tiempos en las actividades encomendadas y daría más paso a la toma de decisiones oportuna a las necesidades emergentes de la institución.

✚ **Mejorar el sistema de administración de cartera**

Se busca un mejor sistema informático capaz de reducir los tiempos de respuesta y la presentación de la información necesaria para tomar las decisiones a tiempo.

✚ **Mejorar el índice de clima laboral**

Se busca la mejora en las relaciones interpersonales dentro de la institución.

Tabla 1:
Distribución de Objetivos de la COAC 18 de Noviembre

PERSPECTIVA	OBJETIVOS
FINANCIERA	<ul style="list-style-type: none"> • Maximizar la rentabilidad de la Cooperativa. • Recuperar cartera extrajudicial y judicial. • Lograr posicionamiento zonal de cada agencia. • Incrementar la entrada de nuevos socios.
CLIENTES	<ul style="list-style-type: none"> • Mejorar la satisfacción del cliente. • Mantener a los socios estratégicos. • Mantener un precio de operaciones inferior, dentro del mercado de Cooperativas.
PROCESO INTERNO	<ul style="list-style-type: none"> • Mantener una relación crédito/inversión superior al 130%. • Mantener un óptimo tiempo de respuesta en los desembolsos. • Mantener un índice superior al 90% de cumplimiento de requisitos en las operaciones. • Mantener un tiempo óptimo de operaciones.

Continúa →

<p>APRENDIZAJE Y CRECIMIENTO</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Mejorar el proceso de comunicación interna. • Incrementar la capacitación de horas/hombre. • Mejorar el tiempo de respuesta y toma de decisiones. • Mejorar el sistema de administración de cartera. • Mejorar el índice de clima laboral.
---	--

Fuente: (COAC 18 de Noviembre, 2015)

1.1.7.4. Valores y Principios

VALORES

- ✚ Confianza
- ✚ Agilidad
- ✚ Responsabilidad
- ✚ Compromiso
- ✚ Honestidad

PRINCIPIOS

- ✚ Vocación de servicio
- ✚ Trabajo en equipo
- ✚ Ambiente Laboral
- ✚ Respeto

La cooperativa, en el ejercicio de sus actividades, además de los principios constantes en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y las prácticas de buen gobierno cooperativo que constarán en el Reglamento interno, cumplirá con los siguientes principios universales del cooperativismo:

- ✚ Membrecía abierta y voluntaria;
- ✚ Control democrático de los miembros

- ✚ Participación económica de los miembros
- ✚ Autonomía e independencia;
- ✚ Educación, formación e información;
- ✚ Cooperación entre cooperativas;
- ✚ Compromiso con la comunidad.

1.1.8. Tipo de organización

De acuerdo a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS), las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente con el objeto de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia, con clientes o terceros con sujeción a las regulaciones y a los principios reconocidos en la Ley orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, su Reglamento General, las Resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y del ente regulador.

Estas instituciones se encuentran orgánicamente estructuradas por la Asamblea General de Representantes, los Consejos de Administración y Vigilancia, Presidencia, Gerencia General y Comisiones Especiales.

1.1.9. Organismos de Control

✚ SUPERINTENDENCIA DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA



Es una entidad técnica de supervisión y control de las organizaciones de la economía popular y solidaria, con personalidad jurídica de derecho público y autonomía administrativa y financiera, que busca el desarrollo, estabilidad, solidez y correcto funcionamiento del sector económico popular y solidario. (SRI, 2014)

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS



Es una entidad técnica y autónoma que tiene la responsabilidad de recaudar los tributos internos establecidos por Ley mediante la aplicación de la normativa vigente. Su finalidad es la de consolidar la cultura tributaria en el país a efectos de incrementar sostenidamente el cumplimiento voluntario de las obligaciones tributarias por parte de los contribuyentes. (SRI, 2014)

CUERPO DE BOMBEROS DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO



Es la institución encargada de velar por la integridad ciudadana y actuar en siniestros como incendios de cualquier tipo, deslaves o derrumbes, entre otros y socorres a la población. En toda institución, para precautelar la seguridad de sus usuarios y los bienes que se posee es obligatorio contar con políticas de seguridad y extintores adecuados al tamaño de las instalaciones en lugares visibles para ser utilizados en caso de emergencias.

✚ PATENTE MUNICIPAL



Es el permiso otorgado por el Distrito Metropolitano de Quito para ejercer la actividad económica en la ciudad de Quito. Este permiso aplica un impuesto a las empresas para que contribuyan al desarrollo de la ciudad. La institución tiene al día los permisos necesarios para su funcionamiento.

1.1.10. Productos y Servicios

La Cooperativa de Ahorro y Crédito “18 de Noviembre” cuenta con los siguientes productos:

a) Captaciones

✚ Ahorros a la Vista



La Cooperativa de Ahorro y Crédito “18 de Noviembre” ofrece al socio la posibilidad de ahorrar dinero en forma periódica, para lo cual contamos con cuentas de ahorro para Personas Naturales o Jurídicas. El monto mínimo para apertura de una cuenta de ahorros es de US \$ 20, que estará distribuido de la siguiente manera:

✚ \$5 para Certificados de Aportación

- ✚ \$5 para fondo mortuario
- ✚ \$10 para ahorro (se puede disponer de este ahorro al cerrar la cuenta)

Además ofrece libreta de ahorros para menores de 18 años a un valor de \$5,00.

- ✚ Depósito a Plazo Fijo



La Cooperativa le ofrece la posibilidad de realizar depósitos a plazo fijo a personas naturales, jurídicas nacionales o extranjeras.

Beneficios:

- Inversiones desde \$100,00 dólares.
- Plazos desde 30 días.
- La mejor tasa de interés.
- Acceso directo a créditos

b) Crédito de Consumo

Esta línea de crédito tiene por finalidad ayudar a satisfacer las necesidades personales de sus socios tanto en la ciudad de Quito como en la Agencia Gonzalo Díaz de Pineda del cantón el Chaco, por ser un crédito de consumo es característica importante que el socio demuestre su capacidad de pago, mediante certificación de roles, facturas por servicios o ventas efectuadas y/ o transferencias de remesas desde el exterior.

La cooperativa ofrece los siguientes créditos de consumo:

 Canasta

Tabla 2:
Datos del Crédito de Consumo de Canasta

Monto	Plazo	Encaje	Tiempo de encaje	Tasa de interés	Forma de pago
Desde \$20,00 hasta \$200,00 dólares	de 1 a 3 meses	10% del monto solicitado	0 días	15,2% sobre saldos	mensual

Este crédito no requiere garante.

 Urgentito

Tabla 3:
Datos del Crédito de Consumo Urgentito

Monto	Plazo	Encaje	Tiempo de encaje	Tasa de interés	Forma de pago
Desde \$50,00 hasta \$500,00 dólares	de 1 a 6 meses	20% del monto solicitado	hasta 5 días	15,2% sobre saldos	mensual

Cabe mencionar que este crédito se puede dar sin garante, siempre que el socio posea bienes; caso contrario el garante debe poseer bienes.

 Automático

Tabla 4:
Datos del Crédito de Consumo Automático

Monto	Plazo	Encaje	Tiempo de encaje	Tasa de interés	Forma de pago
Hasta 100% del ahorro especial	de 1 a 4 meses	Sin encaje	0 días	15,2% sobre saldos	mensual

Este crédito no requiere garante.

c) Microcrédito Emprendimiento

El fin de este crédito es apoyar al emprendimiento de sus socios en la creación o mejoramiento de negocios. En la Agencia 2 del Cantón el Chaco, las líneas de actividad que apoya este crédito corresponde a la crianza de animales menores como: pollo de carne, gallinas ponedoras, crianza de cerdos, cultivo de naranjilla, tomate de árbol, trucha, procesamiento de productos lácteos artesanales y otros que el socio sustente y que no vayan en contra del medio ambiente.

En la oficina matriz y Agencia 1, este producto apoya a sus socios en el inicio o mejoramiento de actividades comerciales tales como: creación de panaderías, restaurant, peluquerías, mecánicas, carpinterías, basares, despensas con productos de primera necesidad y otros que los socios lo sustente y que vaya con la línea de mantener el medio ambiente.

Microcrédito 1

Tabla 5:
Datos de Microcrédito 1

Monto	Plazo	Encaje	Tiempo de encaje	Tasa de interés	Forma de pago
Desde \$500,00 hasta \$1.000,00 dólares.	Hasta 9 meses	17% del monto solicitado	hasta 1 mes	24% sobre saldos	mensual

Crédito sin garante, siempre que el socio posea bienes; caso contrario el garante debe poseer bienes.

 Microcrédito 2

Tabla 6:
Datos de Microcrédito 2

Monto	Plazo	Encaje	Tiempo de encaje	Tasa de interés	Forma de pago
Desde \$1.001,00 hasta \$2.500,00 dólares	hasta 18 meses	17% del monto solicitado	hasta 1 mes	24% sobre saldos.	Mensual

Crédito sin garante, siempre que el socio posea bienes; caso contrario el garante debe poseer bienes.

 Microcrédito 3

Tabla 7:
Datos de Microcrédito 3

Monto	Plazo	Encaje	Tiempo de encaje	Tasa de interés	Forma de pago
Desde \$2.501,00 hasta \$5.000,00 dólares.	Hasta 24 meses	17% del monto solicitado	hasta 1 mes	24% sobre saldos	mensual

Crédito sin garante, siempre que el socio posea bienes; caso contrario el garante debe poseer bienes.

Microcrédito Capital de Trabajo

Tabla 8:
Datos de Microcrédito Capital de Trabajo

Monto	Plazo	Encaje	Tiempo de encaje	Tasa de interés	Forma de pago
Desde \$100,00 hasta \$3.000,00 dólares	hasta 30 días	6,5% del monto solicitado	0 días	28% sobre saldos	Mensual solo interés




Crédito sin garante, aplica restricciones.

Microcrédito Grupal

Tabla 9:
Datos de Microcrédito Grupal

Monto	Plazo	Encaje	Tiempo de encaje	Tasa de interés	Forma de pago
Desde \$100,00 hasta \$6.000,00 dólares	Según el monto	17% del monto solicitado	hasta 1 mes	24% sobre saldos	mensual

Cabe mencionar que el plazo se lo otorga según los siguientes montos:

-  De \$100,00 a \$500,00 dólares hasta 6 meses.
-  De \$501,00 a \$1.000,00 dólares hasta 9 meses.
-  De \$1.001,00 a \$2.000,00 dólares hasta 12 meses.

La garantía es cruzada entre los integrantes, ya que uno debe tener una propiedad.

d) Servicios

Seguro de Desgravamen

El seguro de desgravamen tiene por objetivo la cobertura de las deudas contraídas por el socio, al momento de su fallecimiento.

Fondo Mortuario

Proporciona ayuda por causas de fuerza mayor, si falleciese el socio, cónyuge o los hijos, aplica para quienes estén al día en sus obligaciones, mantengan su cuenta activa y cumplan con los requisitos.

1.1.11. Socios

De acuerdo al Art. 29 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS), podrán ser socios de una cooperativa las personas naturales legalmente capaces o las personas jurídicas que cumplan con el vínculo común y los requisitos establecidos en el reglamento de la Ley y en el estatuto social de la organización.

La calidad de socio nace con la aceptación por parte del Consejo de Administración y la suscripción de los certificados que correspondan, sin perjuicio de su posterior registro en la Superintendencia y no será susceptible de transferencia ni transmisión.

Por otro lado el Estatuto Social de la Cooperativa establece en el Art. 6, que el ingreso como socio lleva implícita la aceptación voluntaria de las normas del estatuto, y su adhesión a las disposiciones contenidas en el mismo.

La cooperativa podrá aperturar cuentas de ahorro y otorgar créditos únicamente a sus socios.

1.1.12. Estructura Orgánica

1.1.12.1. Organigrama Estructural

“Un organigrama es la representación gráfica de la estructura de una empresa o cualquier otra organización” (Wikimedia, 2014).

El siguiente organigrama representa las estructuras departamentales y hace un esquema sobre las relaciones de la administración, dirección y control de la cooperativa.

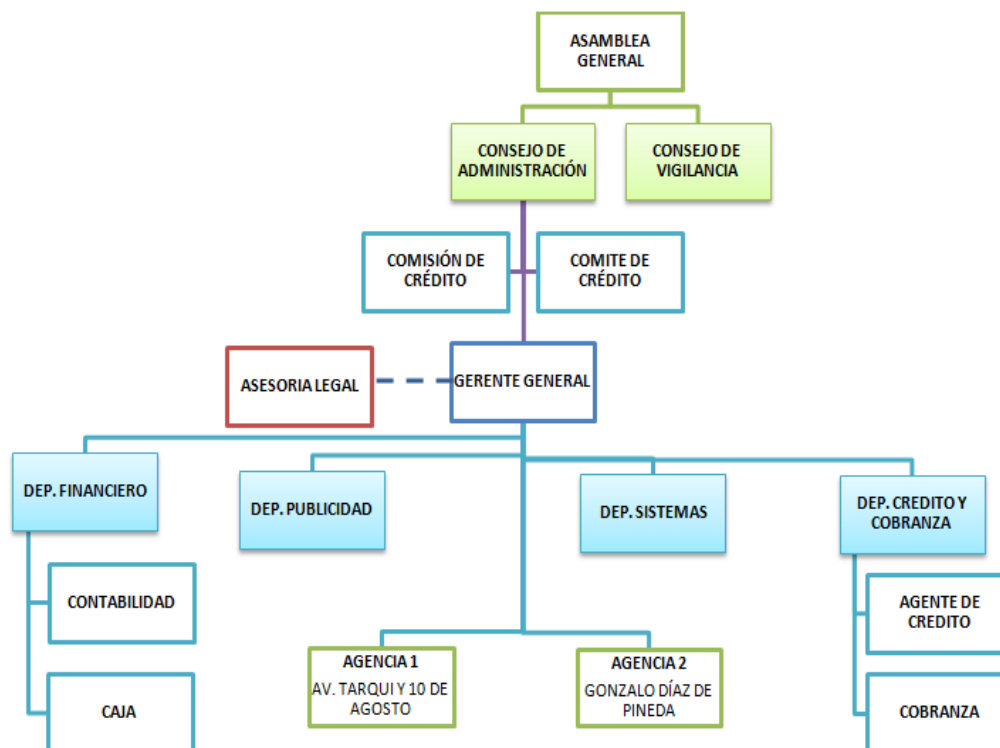


Figura 3: Organigrama Estructural

Fuente: (COAC 18 de Noviembre, 2015)

1.1.12.2. Funciones y Responsabilidades (Cooperativa 18 de Noviembre)

Nivel Corporativo

Asamblea General de Socios:

En el Párrafo 1°. De la Asamblea General en su Art. 28 del Reglamento a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, menciona lo siguiente: “Es el órgano de gobierno de la cooperativa y sus decisiones obligan a los directivos, administradores y socios, siempre que las decisiones no sean contrarias a la ley, al presente Reglamento o al estatuto social de la cooperativa.”

En el Art. 29 del Reglamento a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, establece las atribuciones y deberes de la asamblea general de socios los cuales se encuentran detallados en el Anexo No. 1.

Consejo de Administración:

El Art. 38 del Consejo de Administración en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, menciona lo siguiente: “Es el órgano directivo y de fijación de políticas de la cooperativa, estará integrado por un mínimo de tres y máximo nueve vocales principales y sus respectivos suplentes, elegidos en Asamblea General en votación secreta, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento de esta Ley.”

En el Párrafo 2°. Del Consejo de Administración en su Art. 34 del Reglamento a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, establece las atribuciones y deberes del consejo de administración, los cuales se encuentran detallados en el Anexo No. 1.

Presidencia:

El Art. 39 de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria expresa lo siguiente: “El presidente del Consejo de Administración lo será también de la cooperativa y de la Asamblea General, será designado por el Consejo de Administración de entre sus miembros, ejercerá sus funciones dentro del periodo señalado en el estatuto social y podrá ser reelegido por una sola vez mientras mantenga la calidad de vocal de dicho consejo, quien tendrá voto dirimente cuando el Consejo de Administración tenga número par.”

En el párrafo 3°, en su art. 37 del Reglamento a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria expresa las atribuciones y responsabilidades del Presidente los cuales se encuentran detallados en el Anexo No. 1.

Consejo de Vigilancia:

El Art. 40 de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria establece lo siguiente: “Es el órgano de control interno de las actividades económicas que, sin injerencia e independiente de la administración, responde a la Asamblea General; estará integrado por un mínimo de tres y máximo cinco vocales principales y sus respectivos suplentes, elegidos en Asamblea General en votación secreta, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento de esta Ley.”

En el Art. 38 del Reglamento a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, establece las atribuciones y deberes de consejo de vigilancia los cuales se encuentran detallados en el Anexo No. 1.

Nivel Ejecutivo

Dentro de la administración central está:

Gerente General:

El Art. 45 de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria establece lo siguiente: “El gerente es el representante legal, judicial y extrajudicial de la cooperativa, será designado por el Consejo de Administración, siendo de libre designación y remoción y será responsable de la gestión y administración integral de la misma, de conformidad con la Ley, su Reglamento y el estatuto social de la cooperativa.”

En el Art. 44 del Reglamento a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, establece las atribuciones y deberes de gerente los cuales se encuentran detallados en el Anexo No. 1.

Nivel de Apoyo

Departamento Financiero:

El Plan Estratégico (COAC 18 de Noviembre, 2014), define que el departamento financiero se encarga de recopilar y analizar la documentación fuente contable, además establece sus funciones las que se encuentran detalladas en el Anexo No.1.

Crédito y Cobranza:

El Plan Estratégico (COAC 18 de Noviembre, 2014), menciona que el área de crédito y cobranza se encarga de la colocación y recuperación de las operaciones de crédito, además establece las funciones que realizan las cuales se encuentran detalladas en el Anexo No.1.

Asesoría Jurídica:

De acuerdo al Plan estratégico (COAC 18 de Noviembre, 2014), la asesoría jurídica debe dirigir la gestión jurídica de la Cooperativa mediante la planificación, dirección y coordinación con todas las áreas de la Cooperativa, en función de los productos y servicios que brinda, en armonía con las normas legales y reglamentarias, resoluciones de Asamblea General, Consejo de Administración, de Vigilancia y Gerencia General.

Nivel Operativo

Cajeras:

El Plan Estratégico de la (COAC 18 de Noviembre, 2014), destaca que el personal de ventanilla se encargan de Atender a los socios en lo concerniente a movimientos de efectivo sea en dinero o cheques e informa a los socios de los productos y servicios de la Cooperativa.

Cada una de las oficinas tiene 1 jefe de agencia el cual supervisa que el trabajo operativo sea llevado de la mejor manera y que promueva la unidad entre sus colaboradores. Las funciones se encuentran detalladas en el Anexo No. 1.

1.1.13. Cobertura de Mercado

En Ecuador existen 3.289 cooperativas registradas al finalizar el año 2014, de las cuales el 27.68% son financieras, es decir, cooperativas de ahorro y crédito, y el 72.42% no financieras que son las cooperativas de transporte, vivienda, producción, consumo y otros servicios.

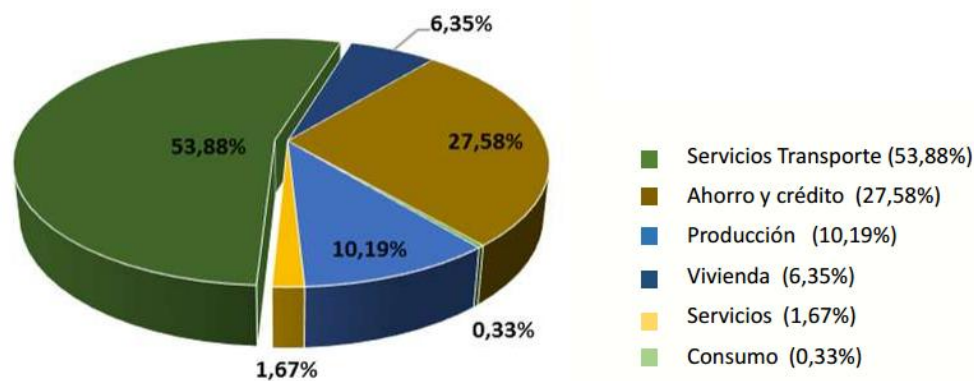


Figura 4: Composición del sector cooperativo

Fuente: (SEPS, Rendición de Cuentas, 2014)

Las cooperativas financieras y no financieras son clasificadas en cuatro segmentos y tres niveles respectivamente, lo cual representa para la SEPS una oportunidad para construir y consolidar un modelo de supervisión y control, que permita:

- a) Responder a las necesidades del sector en términos de estabilidad y solidez de las Organizaciones.
- b) Facilitar el análisis de la realidad y necesidades del sector a través de mecanismos más eficientes.

- c) Suministrar al Registro Crediticio del Sistema Nacional
- d) Establecer estrategias efectivas para dar cobertura de la supervisión.

Debido a la subestimación del tamaño del sector cooperativo de ahorro y crédito como parte del sistema financiero nacional, en los registros públicos nacionales, únicamente el 4% de estas entidades financieras estaban sujetas a supervisión por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros; mientras que el 96% del sector cooperativo financiero paso a conformar el segmento 1, 2 y 3, los que no contaban con un control adecuado, por consiguiente, la falta de información, tanto financiera como en todos los ámbitos era evidente. Con la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) en junio de 2012 se inició los procesos de Registro y recolección de información del sector cooperativo financiero, (SEPS, Cuaderno 1, 2014).

La SEPS destaca que, del universo de cooperativas financieras segmentadas, la gran mayoría de las organizaciones se ubican en los segmentos 1 y 2 con el 77,11%, como se muestra en la Tabla 10, con datos del Informe de Rendición de cuentas 2014.

Tabla 10
Número de Cooperativas a nivel Nacional al año 2014

Segmento	Nro. Organizaciones	% del Total
Segmento 1	466	51,32%
Segmento 2	325	35,79%
Segmento 3	79	8,70%
Segmento 4	38	4,19%
Total Sector	908	100,00%

La segmentación de las cooperativas de ahorro y crédito, fue establecida por la Junta de Regulación mediante la Resolución No. JR-STE-2012-003, el 29 de octubre del 2012, y determina que mientras se expida la regulación diferenciada para los distintos segmentos, las cooperativas de ahorro y crédito que a la fecha de emisión de la

regulación se encontraban bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, conformen el segmento 4.

En la tabla N°11 se observa que las cooperativas financieras se ubican en los segmentos 1, 2 y 3, según criterios como el Volumen de operaciones que desarrollen, número de socios, número de sucursales, ubicación geográfica de la matriz, monto de activos, patrimonio, saldo de captaciones, saldo de colocaciones y productos y servicios financieros que ofrecen.

Tabla 11:
Intervalos de segmentación

Segmento	Activos (USD)	Cobertura (Número de cantones)	Número de socios
Segmento 1	0 - 250.000	1	más de 700
Segmento 1	0 - 1'100.000	1	hasta 700
Segmento 2	250.001 - 1'100.000	1	más de 700
Segmento 2	0 - 1'100.000	2 o más	Sin importar el número de socios
Segmento 2	1'100.001 - 9'600.000	Sin importar el número de cantones en que opera	hasta 7.100
Segmento 3	1'100.001 o mas	Sin importar el número de cantones en que opera	más de 7.100
Segmento 3	9'600.001 o más	Sin importar el número de cantones en que opera	Hasta 7.100

Fuente: (SEPS, Boletín de Coyuntura N°1, 2013)

Cabe recalcar que las cooperativas de ahorro y crédito (COAC), constituyen el grupo de mayor tamaño en términos de activos, pasivos y patrimonio, respecto al total nacional de cooperativas.

De acuerdo a las estimaciones de la SEPS el sector cooperativo de ahorro y crédito al interior tiene niveles de concentración de activos y cartera en función del segmento al que pertenecen las organizaciones, es así que a diciembre del 2014, los activos de las COAC del segmento 1 tienen activos promedios de USD 103 mil, mientras que el segmento 2 que se compone de 325 entidades cuenta con un promedio de activos de USD 672 mil. Para los segmentos 3 y 4 alcanzan un promedio de USD 1.800 millones y USD 5.280 millones respectivamente, los cuales representan las cooperativas con mayor

número de activos y socios a nivel nacional como se observa en la tabla No. 12, los dos segmentos concentran el 90% de los activos del sector financiero popular y solidario.

Tabla 12:
Total de activos de las COAC por segmentos

	Activos Monto (en miles USD)	Capital Social Monto (en miles USD)	Cartera Total Monto (en miles USD)
Segmento 1	103.029	14.458	74.349
Segmento 2	672.767	72.866	494.276
Segmento 3	1.801.753	188.820	1.363.744
Segmento 4	5.276.299	321.840	3.817.079

Fuente: (SEPS Luis Rosero, 2015)

A nivel regional las cooperativas de ahorro y crédito se concentran en las provincias de la región Sierra centro (Tungurahua, Pichincha, Cotopaxi y Chimborazo), con más de 9% de organizaciones, seguidas por Guayas, Azuay y Manabí (con más de 5% de cooperativas).

En la tabla No. 13 se encuentra detallado del número de cooperativas del sector Financiero Popular y Solidario distribuidos por provincia.

Tabla 13:
Total de Cooperativas financieras por provincia al año 2014

Provincia	Total general	%
Azuay	53	6%
Bolivar	25	3%
Cañar	23	3%
Carchi	8	1%
Cotopaxi	82	9%
Chimborazo	88	10%
El Oro	16	2%
Esmeraldas	6	1%
Guayas	61	7%
Imbabura	29	3%
Loja	57	6%
Los Rios	24	3%
Manabi	46	5%
Morona Santiago	4	0%
Napo	5	1%
Pastaza	8	1%
Pichincha	174	19%
Tungurahua	163	18%
Zamora Chinchipe	10	1%
Galapagos	4	0%
Sucumbios	5	1%
Orellana	5	1%
Santo Domingo de los Tsachilas	5	1%
Santa Elena	7	1%
Zona no delimitada	0	0%
Total	908	100%

Fuente: (SEPS, Rendición de Cuentas, 2014)

Con la Aprobación del Código Orgánico Monetario y Financiero el 2 de septiembre del 2014, se determina entre las funciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en el artículo 14, numeral 35, establecer la segmentación de las entidades del sector financiero popular y Solidario. Es así que para el 13 de febrero de 2015 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera da a conocer la Aprobación de la "Norma para la Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario", donde establece lo siguiente:

“El segmento con mayores activos del Sector Financiero Popular y Solidario se define como segmento 1 e incluirá a las entidades con un nivel de activos superior a USD 80'000.000,00.” Dicho monto será actualizado anualmente por la Junta aplicando

la variación del índice de precios al consumidor. (Junta de Regulación Monetaria y Financiera, 2015), en la Resolución No. 038-2015-F.

En la nueva norma para la Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario se establece en el artículo 1, que las entidades del sector Financiero popular y solidario de acuerdo al tipo y al saldo de sus activos se ubicarán en los siguientes segmentos:

Tabla 14:
Nueva Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario

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

Fuente: Resolución No. 038-2015-F. (Junta de Regulación Monetaria y Financiera, 2015)

De acuerdo al artículo 2, se estipula que “las entidades de los segmentos 3, 4 y 5 definidas en el artículo anterior se segmentaran adicionalmente de acuerdo al vínculo con sus territorios. Se entenderá que las entidades referidas tienen vínculo territorial cuando coloquen al menos el 50% de los recursos en los territorios donde éstos fueron captados.” (Junta de Regulación Monetaria y Financiera, 2015). Para efectos de esta resolución se define como territorio, a una sola provincia para el segmento 3, un solo cantón para el segmento 4 y una sola parroquia rural para segmento 5.

De acuerdo a lo expuesto, se ha dado a conocer la nueva segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, pero es preciso aclarar que para realizar el estudio de mercado de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, se tomará en cuenta la segmentación anterior en todo el estudio del proyecto, debido a que no se cuenta con información actualizada por la reciente aprobación de la nueva segmentación en el mes febrero del 2015, igualmente en el artículo 3 de la Norma para

la Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, menciona que la reubicación de las entidades del sector financiero popular y solidario en los segmentos a los que corresponda, se actualizará a partir del 1 de mayo de cada año. Además la información que se requiere para identificar a las entidades con vínculo territorial será recabada por la SEPS, en forma progresiva hasta diciembre del año 2015, por lo tanto la SEPS aún no presenta datos de las Cooperativas según la nueva segmentación como para realizar los análisis necesarios para este estudio.

Es así que la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, se encuentra ubicada en el segmento 2 según la segmentación de la SEPS, ya que mantiene la Matriz y una agencia en diferentes sectores de la Ciudad de Quito, y una agencia en el Cantón Chaco de la región Oriente. Por lo indicado, más el volumen de operaciones que realiza y los productos y/o servicios financieros que ofrece, hace que se ubique en dicho segmento.

Cabe recalcar que con la Nueva segmentación que establece la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la Cooperativa en estudio se reubicaría en el segmento 5 ya que cuenta con Activos menores a 1'000.000,00.

1.2. METODOLOGÍA

1.2.1. Metodología de la Investigación

“Un método es un procedimiento para tratar un conjunto de problemas. Cada clase de problemas requiere un conjunto de métodos o técnicas especiales”. (Bunge, 2004).

1.2.2. Métodos de investigación




Método Deductivo

Se utilizará el método deductivo ya que parte de un conocimiento general del tema llegando a investigar las particularidades del mismo. Para el efecto se partirá de las leyes y teorías existentes, de las cuales será posible establecer conclusiones en función al problema detectado.

Método Inductivo



El método inductivo es un proceso en el que, a partir del estudio de casos particulares, se obtienen conclusiones o leyes universales que explican o relacionan los fenómenos estudiados. (Rodríguez, 2005).

El método inductivo utiliza:

-  La observación directa de los fenómenos.
-  La experimentación.
-  El estudio de las relaciones que existen entre ellos.

Por medio de este método es posible estudiar las falencias detectadas en los procesos llevados a cabo por la Cooperativa y a partir de ello diseñar herramientas tendientes a contrarrestar inconvenientes.

1.2.3. Tipos de estudio

-  La investigación a realizarse es **aplicada**, ya que al realizar un Modelo de Gestión Financiera para la Cooperativa de Ahorro y crédito “18 de Noviembre”, estamos elaborando herramientas para una adecuada toma de decisiones, basados en la situación financiera actual de la cooperativa. Por lo tanto este tipo de investigación está dando solución a un problema.
-  La investigación es de **campo**, ya que se efectuará en el lugar en el que se produce el fenómeno investigado mediante la observación y el contacto directo con el objeto de estudio. El desarrollo del trabajo se apoyará en la realización de observaciones y entrevistas.

- ✚ Es **descriptiva**, de acuerdo a (Tamayo, 2004) esta “comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, y la composición o procesos de los fenómenos”. Por lo tanto se detallarán los hechos que se dan en la cooperativa mediante un análisis situacional.
- ✚ Es **bibliográfica** ya que permite apoyar la investigación en conocimientos ya realizados por otros investigadores. “En las circunstancias académicas es trascendental ubicar el estudio dentro de un contexto científico que se certifique con un tema relevante” (Landeau, 2007).

1.2.4. Fuentes de recopilación de Información

Fuentes Primarias

✚ Entrevista

La entrevista es una técnica de investigación muy utilizada en la mayoría de las disciplinas empíricas. Apelando a un rasgo propio de la condición humana -nuestra capacidad comunicacional- esta técnica permite que las personas puedan hablar de sus experiencias, sensaciones, ideas, etc. (Yuni & Urbano, 2006). Es por ello que realizaremos entrevistas a directivos y demás trabajadores, a fin de recopilar información en forma verbal, a través de preguntas propuestas por los investigadores para conocer su punto de vista sobre el problema planteado.

✚ Observación

La observación es la más común de las técnicas de investigación; la observación sugiere y motiva problemas y conduce a la necesidad de la sistematización de los datos. La observación científica debe trascender una serie de limitaciones y obstáculos. (Rodríguez, 2005)

Fuentes Secundarias

- ✚ Libros, textos y documentos relacionados; a fin de recolectar información respecto a la problemática investigada.
- ✚ Indicadores económicos e información relevante de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Superintendencia de Bancos y Seguros, INEC, Banco Central y otras instituciones relacionadas.
- ✚ Otras fuentes secundarias, a fin de incrementar información en los distintos capítulos de la investigación.

1.2.5. Técnicas para el análisis de la información

La información obtenida será analizada a través de las siguientes técnicas:

- ✚ Cuadros estadísticos
- ✚ Análisis de datos
- ✚ Cuadros comparativos

CAPÍTULO II

2. MARCO TEORICO

2.1. TEORIAS DE SOPORTE

2.1.1. Modelos Financieros

De acuerdo a (Moreno Castro & Morales Castro, 2009), son métodos analíticos que representan procesos empresariales y se expresan en términos numéricos. Normalmente contienen elementos de costos, ingresos, márgenes de utilidad, niveles de ventas y costos, así como de tiempo, nivel de operaciones y frecuencia de actividades.

El modelo pretende construir una representación del mundo real con fines de experimentación y diseño de escenarios financieros.

Los modelos financieros ayudan a tomar decisiones, debido a que se pueden conocer los resultados de forma anticipada, sin necesidad de haber efectuado las operaciones. Algunos modelos que se diseñan permiten conocer los resultados con diferentes valores en sus variables, de acuerdo con los posibles escenarios que se presenten en el entorno de su aplicación.

Además permiten conocer desde el punto de vista cuantitativo el resultado de las operaciones de la empresa en su interacción con el mundo dinámico y cambiante.

Una vez que se tome una decisión y se obtengan resultados con los modelos financieros, deben generarse beneficios económicos, ya sea en utilidad o en reducción de costos.

Dentro de la construcción del modelo han de considerarse las variables que intervienen en un escenario y a través de ellas estudiar su funcionamiento, lo descrito demuestra que no es posible estandarizar un modelo sino más bien estos se acoplaran de acuerdo a las circunstancias.

(Gutiérrez, 2008), define que las variables se clasificaran según el grado de elaboración en los siguientes tipos:

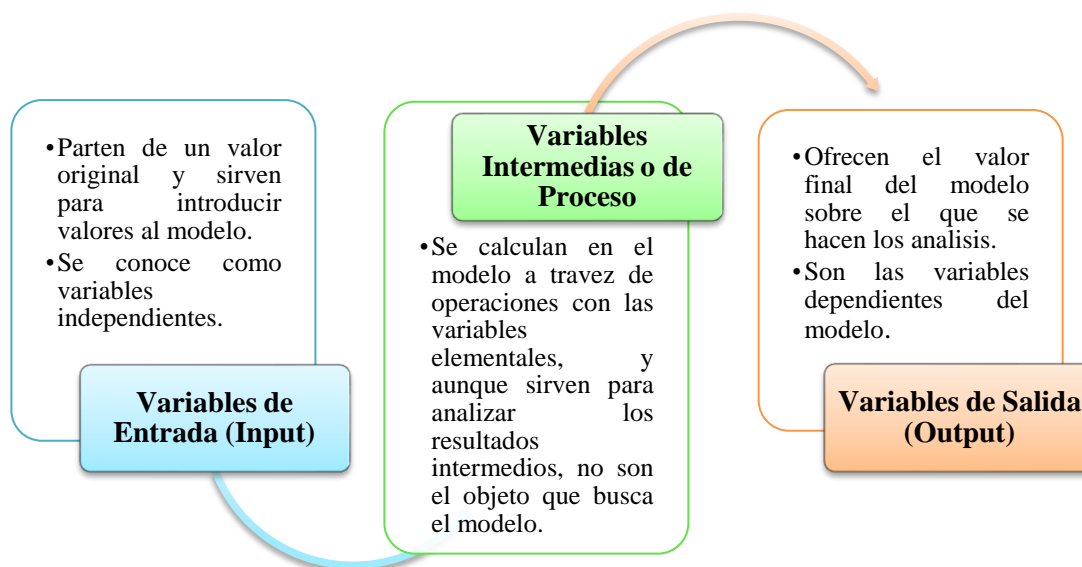


Figura 5: Tipos de Variables en los Modelos Financieros

Fuente: (Gutiérrez, 2008)

2.1.2. Objetivo de los Modelos financieros

“Ser un soporte para entender mejor las situaciones y cuantificar el riesgo en que se incurre al tomar una decisión, de manera que a criterio de los directivos se puedan tomar mejores decisiones en el proceso de planificación” (Gutiérrez, 2008).

A demás, facilitar el análisis de una situación empresarial con el fin de modelar la interrelación de las variables que intervienen en una decisión y facilitar la cuantificación de impacto de esas decisiones.

Cada variable, cada relación, cada supuesto genera valores que afectan a los resultados, por lo tanto es importante determinar cuáles son las variables y la relaciones pertinentes en cada modelo para estudiarlas con mayor detenimiento.

2.1.3. Ventajas de los Modelos Financieros

Las Ventajas generales del uso de los modelos financieros en la realización de la planificación financiera son evidentes según (Rodríguez & Txomin, 2008), pues además de posibilitar el conocer y explorar con cierta facilidad las consecuencias de las posibles decisiones a adoptar, ayuda en los procesos de integración en la coordinación de diferentes áreas de la empresa en las que existen complejas interrelaciones vinculadas a una gran cantidad de datos. Su aplicación proporciona un mejor conocimiento de grado de sensibilidad de los resultados esperados ante la modificación de alguna de las variables incluidas en el modelo de planificación.

2.1.3.1. Clasificación de Los Modelos Financieros

La Clasificación de los Modelos Financieros que describe (Gutiérrez Carmona, 2008), atiende a diferentes criterios, teniendo en cuenta que un modelo no puede encasillarse de manera exclusiva en una de las clasificaciones ya que normalmente se combinan varias de ellas, entre estas tenemos las siguientes:

Según su propósito:

- + Modelo Normativo.-** Indica que debe hacerse para cumplir con las normas y ayudan a tomar decisiones legales de acuerdo con los valores de las variables.
- + Modelo Experimental.-** Cuantifica el efecto de las hipótesis que se hacen acerca de una situación, ayudando a tomar decisiones de política de acuerdo con los resultados que introduzca.

- ✚ **Modelo Exploratorio.-** Mide el efecto que pequeños cambios en los parámetros producirán en la situación actual; ayudan a tomar decisiones operativas.
- ✚ **Modelo de Pronóstico.-** Estiman el valor futuro de los resultados, según sean los planes y políticas que se piense implementar en el futuro, anticipando el grado de cumplimiento de los objetivos, de acuerdo al comportamiento de los parámetros.

Según el horizonte de tiempo involucrado:

- ✚ **Modelos Operacionales.-** Apoyan al área operativa que le sirven para sustentar decisiones. Utilizan como variables de entrada transacciones de la operación diaria de la empresa, por lo tanto son de corto plazo y muy detallados.
- ✚ **Modelos de Control.-** Ayudan al área administrativa a controlar las operaciones. Son de mediano plazo y utilizan como variables de entrada eventos ocurridos en el pasado, con el fin de verificar hechos y prever situaciones.
- ✚ **Modelos de Planeación.-** Apoyan al área directiva para planear la consecución de los objetivos de la empresa. Son de largo plazo que utilizan como variables de entrada tendencias y políticas con el fin de proyectar los resultados de los planes.

Según la metodología de solución:

- ✚ **Modelos de Optimización.-** Apoyan la toma de decisiones. Se utilizan para encontrar la combinación de variables de entrada que logra el mejor valor posible en los resultados según los recursos disponibles y lagunas restricciones técnicas.

- ✚ **Modelos de Simulación.-** Apoyan a la administración de la empresa para comprender mejor una situación. Se utilizan para aprender de una situación, ya que al conocer el impacto de las variables y sus relaciones con los resultados se puede mejorar la negociación.

Según la forma de cuantificar las variables:

- ✚ **Modelos Determinísticos.-** Facilitan su cuantificación y ejecución, pero no tienen en cuenta la incertidumbre que existe en las decisiones financieras. Las variables de entrada reciben valores subjetivos, de acuerdo con supuestos.
- ✚ **Modelos Probabilísticos.-** Tienen en cuenta la incertidumbre y por lo tanto no arrojan una respuesta única. Las variables de entrada del modelo toman valores de acuerdo con una distribución de probabilidades.

Según el grado de detalle:

- ✚ **Modelos Explicativos.-** Explican un concepto teórico, por lo tanto incluyen supuestos y restricciones que los hacen bastante simples.
- ✚ **Modelos Aplicativos.-** Son Aplicables a la realidad, por lo tanto incluye detalles que se manifiestan en un alto número de variables y de condiciones que los hacen complejos.

2.1.4. Gestión financiera

La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y

Es decir, la función financiera integra:

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

2.1.5. Diagnóstico financiero

Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta. Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de ésta. La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. (León García, 2009).

2.1.5.1. Análisis FODA

Se trata de una herramienta analítica que facilita sistematizar la información que posee la organización sobre el mercado y sus variables, con fin de definir su capacidad competitiva en un período determinado. Por lo general es utilizada por los niveles directivos, reuniendo información externa e interna a efectos de establecer Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas. (González Hugo, 2005)

Este análisis combina el interior de la empresa (fortalezas y debilidades) con las fuerzas externas (oportunidades y amenazas).

- ✚ Las Fortalezas son aquellas características de la empresa que la diferencian en forma positiva al compararse con otras y en consecuencia potencian las posibilidades de crecimiento y desarrollo.
- ✚ Las Debilidades son sus falencias, los aspectos en los cuales será necesario actuar rápidamente para no quedar en situación crítica. Una de sus consecuencias puede ser la pérdida de participación en el mercado. Debemos tener en cuenta que las debilidades son la puerta de entrada de las amenazas.
- ✚ Las Oportunidades son las posibilidades que presenta el mercado, que solo podrán ser aprovechadas si la empresa cuenta con las fortalezas para ello.
- ✚ En tanto que Las Amenazas están compuestas por severas condiciones que pueden afectar el desenvolvimiento de la empresa, llegando en caso extremo, a su desaparición.

2.1.5.2. Análisis vertical

El análisis vertical consiste en relacionar las cifras de un mismo estado financiero respecto a una cifra base. El resultado es el porcentaje de cada cifra con relación a la cifra base. (Barajas, 2008)

De acuerdo a (Rodríguez, Gallego, & García, 2009), como bases de comparación, suelen tomarse el total activo para las cifras del Balance y la cifra de ventas netas o el resultado neto para las cifras de la Cuenta de Resultados

2.1.5.3. Análisis horizontal

Los métodos de Análisis horizontal comparan los valores de Estados financieros que corresponden a varios ejercicios contables. Dichos métodos son: Diferencias, tendencias y presupuesto. (Elizondo, 2006)

Cabe destacar que la diferencia fundamental entre el análisis vertical y el horizontal es que “el análisis vertical examina un momento del tiempo, mientras que el horizontal tiene un carácter dinámico, lo cual facilita la observación de la tendencia de las variables más importantes y de esta forma facilita la toma de decisiones” (Escobar & Cuartas, 2006).

2.1.5.4. Razones e Indicadores financieros

(Baena Toro, 2010) Afirma: “una razón financiera es una operación matemática (aritmética o geométrica) entre dos cantidades tomadas de los estados financieros y otros informes y datos complementarios. Se realiza para llevar a cabo un estudio o análisis de cómo se encuentran las finanzas de la empresa; también pueden ser usadas como indicadores de gestión”.

De acuerdo a la (Enciclopedia Financiera, 2013), “los Indicadores Financieros se pueden utilizar para analizar las tendencias y comparar los estados financieros de la empresa con los de otras empresas. En algunos casos, el análisis de estos indicadores puede predecir quiebra futuro”.

2.1.6. Modelos de Análisis Financiero

2.1.6.1. Sistema de monitoreo PERLAS

En todo el mundo se han promovido varios ratios financieros y reglas empíricas para instituciones financieras, sin embargo pocos de éstos han sido afianzados en un programa de evaluación que sea capaz de medir tanto los componentes individuales como el sistema entero. Desde 1990, el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito emplea una serie de ratios financieros conocidos como “PERLAS.” (Richardson D. , 2009).

PERLAS “es un sistema de monitoreo del desempeño financiero que usa una serie de ratios financieros o indicadores adecuados para las operaciones de una cooperativa de ahorro y crédito. (WOCCU, 2009). En total, existen 44 indicadores financieros cuantitativos los cuales facilitan un análisis integral de la situación financiera de cualquier institución financiera.

Su uso tiene los siguientes objetivos básicos:

- ✚ Dotar de una herramienta de gestión gerencial ya que permite a los gerentes identificar rápida y precisamente las áreas problemáticas.
- ✚ Estandarizar indicadores y fórmulas de evaluación.
- ✚ Comparación de la información financiera entre COAC.
- ✚ Facilitar el control y la supervisión por parte de los organismos gubernamentales.

(Richardson D. , 2009), afirma que: “cada letra de la palabra PERLAS mide un área clave de las operaciones de COAC: **P**rotección, **E**structura financiera eficaz, **T**asas de **R**endimiento y costos, **L**iquidez, **C**alidad de **A**ctivos y **S**eñales de crecimiento.”

Los componentes del Sistema de Monitoreo PERLAS que menciona (Richardson D. , 2009) son los siguientes:

P = PROTECCIÓN

“La protección adecuada de activos es un principio básico del nuevo modelo de cooperativas de ahorro y crédito” (Richardson D. , 2009). La protección se mide al:

1. Comparar la suficiencia de las provisiones para préstamos incobrables con el monto de préstamos morosos
2. Comparar las provisiones para pérdidas de inversiones con el monto total de inversiones no reguladas.

Una protección inadecuada contra préstamos incobrables produce dos resultados indeseables:

- ✚ Valores inflados de activos
- ✚ Ganancias ficticias.

La mayoría de COAC no desea reconocer los préstamos incobrables, y mucho menos, castigarlos contra ganancias. Esta falta de voluntad lleva a un abuso generalizado de los principios de seguridad y solidez.

Tabla 15:
Indicadores de Protección

ÁREA	PERLAS	DESCRIPCION	META
P = Protección	P1	Provisión para préstamos incobrables/ Provisión requerida para préstamos morosos > 12 meses	100%
	P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%
	P2U	Provisión neta para préstamos incobrables /Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	100%
	P3	Castigo total de préstamos morosos >12 meses	100%
	P4	Castigos Anuales de préstamos / Cartera Promedio	Lo mínimo
	P5	Recuperación Cartera Castigada / Castigos acumulados	>75%
	P6	Solvencia	>111%

Fuente: (Richardson D. , 2009)

E = ESTRUCTURA FINANCIERA EFICAZ

“La estructura financiera de la cooperativa de ahorro y crédito es el factor más importante en la determinación del potencial de crecimiento, la capacidad de ganancias y la fuerza financiera general” (Richardson D. , 2009).

El sistema de PERLAS mide activos, pasivos y capital, y recomienda una estructura “ideal” para las cooperativas de ahorro y crédito. Se promueven las siguientes metas ideales:

Activos

- ✚ El 95% de activos productivos consiste en préstamos (70-80%) e inversiones líquidas (10-20%)

- ✚ El 5% de activos improductivos consiste principalmente en activos fijos.

Pasivos

- ✚ El 70-80% de depósitos de ahorro de asociados

Capital

- ✚ 10-20% capital de aportaciones de asociados
- ✚ 10% capital institucional (reservas no distribuidas)

Tabla 16:
Indicadores de Estructura Financiera Eficaz

ÁREA	PERLAS	DESCRIPCIÓN	META
E = ESTRUCTURA FINANCIERA EFICAZ	E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%
	E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%
	E3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%
	E4	Inversiones No Financieras / Activo Total	0%
	E5	Depósitos de Ahorro / Activo Total	70-80%
	E6	Crédito Externo / Activo Total	0-5%
	E7	Aportaciones / Activo Total	≤ 20%
	E8	Capital institucional / Activo Total	≥10%
	E9	Capital institucional neto/ Activo Total	≥10%
	E9U	Capital institucional neto/ Activo Total	≥10%

Fuente: (Richardson D. C., 2009)

R = TASAS DE RENDIMIENTO Y COSTOS

El sistema PERLAS separa todos los componentes esenciales de ingresos netos para ayudar a la gerencia a calcular el rendimiento de inversiones y evaluar los gastos operativos.

Si se compara la estructura financiera con el rendimiento, se puede determinar qué tan eficazmente puede colocar sus recursos productivos la cooperativa de ahorro y crédito en inversiones que producen el mayor rendimiento. (Richardson D. , 2009)

La información sobre rendimiento se calcula con base en cuatro áreas principales de inversión que son la Cartera de préstamos, Inversiones líquidas, Inversiones financieras, y Otras inversiones no financieras. Mientras que los costos operativos se clasifican en tres áreas principales que son los Costos de intermediación financiera, Costos administrativos y Provisiones para préstamos incobrables.

Tabla 17:
Indicadores de Tasas de Rendimientos y costos

ÁREA	PERLAS	DESCRIPCIÓN	META
R= TASAS DE RENDIMIENTO Y COSTOS	R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	Tasa empresarial
	R2	Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Líquidas	Tasa del mercado
	R3	Ingresos por Inversiones Financieras / Promedio Inversiones Financieras	Tasa del mercado
	R4	Ingresos por Inversiones no Financieras / Promedio Inversiones no Financieras	$\geq R1$
	R5	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	Tasas del mercado >Inflación
	R6	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio	Tasas del mercado

Continúa →

Depósitos de Ahorro		
R7	Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones	Tasas del mercado \geq inflación
R8	Margen Bruto / Promedio Activo Total	Relacionado al indicador 8
R9	Gastos operativos / Promedio Activo Total	$\leq 5\%$
R10	Provisiones Activos de Riesgo / Promedio Activo Total	Lo necesarios para cubrir 100% de morosidad >12 meses y 35% morosidad de 1- 2meses
R11	Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo mínimo
R12	Excedente neto / Promedio Activo Total (ROA)	Indicador 8 >10%
R13	Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)	> Inflación

Fuente: (Richardson D. , 2009)

L = LIQUIDEZ

El manejo eficaz de liquidez es una habilidad que tiene mucho más importancia a medida que la cooperativa de ahorro y crédito cambia su estructura financiera de las aportaciones de asociados a los depósitos de ahorro, que son más volátiles. La liquidez se refiere al efectivo necesario para retiros.

El sistema PERLAS analiza la liquidez desde dos puntos de vista:

a) Reserva total de liquidez

Este indicador mide el porcentaje de depósitos de ahorro invertidos como activo líquido en una asociación nacional o un banco comercial. La meta “ideal” es mantener

un mínimo del 15% después de pagar todas las obligaciones a corto plazo (30 días o menos).

b) Fondos líquidos inactivos

Las reservas de liquidez son importantes, pero también implican un costo de oportunidad perdida. Los fondos en las cuentas corrientes y cuentas de ahorro sencillas producen un rendimiento insignificante en comparación con otras alternativas para la inversión. Por consiguiente, es importante mantener las reservas de liquidez inactivas a un mínimo.

Tabla 18:
Indicadores de Liquidez

ÁREA	PERLAS	DESCRIPCIÓN	META
L = LIQUIDEZ	L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro	15-20%
	L2	Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%
	L3	Activos líquidos improductivos / Activo	<1%
	Total		

Fuente: (Richardson D. , 2009)

A = CALIDAD DE ACTIVOS

“Un activo improductivo es uno que no genera ingresos. Un exceso de activos improductivos afecta las ganancias de la cooperativa de ahorro y crédito negativamente” (Richardson D. , 2009).

Los siguientes indicadores de PERLAS se usan para identificar el impacto de los activos improductivos:

a) **Ratio de morosidad**

De todos los ratios de PERLAS, el ratio de morosidad es la medida más importante de la debilidad institucional. Si la morosidad está alta, normalmente afecta todas las otras áreas claves de las operaciones de cooperativas de ahorro y crédito.

b) **Porcentaje de activos improductivos**

Mientras nuevos asociados se unen y depositan sus ahorros con la cooperativa de ahorro y crédito, el ratio de activos improductivos comienza a disminuir como resultado del aumento en la confianza pública.

c) **Financiamiento de activos improductivos**

Mientras la reducción del porcentaje de activos improductivos es importante, el financiamiento de estos activos es de igual importancia. El objetivo es financiar el 100% de todos los activos improductivos con el capital institucional de la cooperativa de ahorro y crédito, o con otros pasivos que no tienen ningún costo financiero explícito.

Tabla 19:
Indicadores Calidad de Activos

ÁREA	PERLAS	DESCRIPCIÓN	META
A = CALIDAD DE ACTIVOS	A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤5%
	A2	Activos Improductivos / Activo	≤5%
	A3	(Capital Institucional Neto + Capital Transitorio + Pasivos Sin Costo / Activos Improductivos	≥200%

Fuente: (Richardson D. , 2009)

S = SEÑALES DE CRECIMIENTO

(Richardson D. , 2009), afirma que: “la única manera exitosa de mantener el valor de activos es a través de un fuerte y acelerado crecimiento de activos, acompañado por

la rentabilidad sostenida”, esto se da ya que el crecimiento por sí solo es insuficiente, por ello la ventaja del sistema PERLAS, es que vincula el crecimiento con la rentabilidad y con las otras áreas claves.

El crecimiento según (Richardson D. , 2009) se mide a través de cinco áreas claves:

a) Activo total

El crecimiento del activo total es uno de los ratios más importantes. El crecimiento fuerte y consistente en el activo total mejora muchos de los ratios de PERLAS.

b) Préstamos

La cartera de préstamos es el activo más importante y rentable de la cooperativa de ahorro y crédito. Si el crecimiento del total de préstamos lleva el mismo paso que el crecimiento del activo total, hay una gran probabilidad que se mantenga la rentabilidad.

c) Depósitos de ahorro

El crecimiento del activo total depende del crecimiento de ahorros. Se debe estimular el crecimiento de nuevos depósitos de ahorro que a su vez, afectan el crecimiento de otras áreas claves.

d) Aportaciones

Si las tasas de crecimiento en esta área son excesivas, esto normalmente indica la incapacidad de las cooperativas de ahorro y crédito de adaptarse al nuevo sistema de promover depósitos en vez de aportaciones.

e) Capital institucional

Tendencias de crecimiento estáticas o en descenso del capital institucional normalmente indican un problema con ganancias.

Tabla 20:
Indicadores de Señales de Crecimiento

ÁREA	PERLAS	DESCRIPCIÓN	META
S = SEÑALES DE CRECIMIENTO	S1	Crecimiento de préstamos	E1=70-80%
	S2	Crecimiento de inversiones líquidas	E2≤ 16%
	S3	Crecimiento de inversiones financieras	E3≤ 2%
	S4	Crecimiento de inversiones no financieras	E4=0%
	S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	E5=70-80%
	S6	Crecimiento de crédito externo	E6=0-5%
	S7	Crecimiento de aportaciones	E7≤20%
	S8	Crecimiento de capital institucional	E8≥10%
	S9	Crecimiento de capital institucional neto	E9≥10%
	S10	Crecimiento del número de asociados	≥15%
	S11	Crecimiento del activo total	>Inflación +10%

Fuente: (Richardson D. , 2009)

El manual de cálculo de los indicadores antes mencionados se encuentra en el Anexo No. 2 para un mejor entendimiento.

2.1.6.2. Metodología CAMEL

CAMEL (Capital, Asset, Management, Earning and Liquidity), “fue un método adoptado por los entes reguladores de la Banca Norteamericana, con el fin de evaluar la solidez financiera y gerencial de las principales entidades comerciales de los Estados Unidos” (Gestiopolis, 2001). CAMEL hace la revisión y calificación de cinco áreas de

desempeño financiero y gerencial: Idoneidad de Capital, Idoneidad de Activos, Manejo Gerencial, Estado de Utilidades, y Liquidez Administrativa.

Este método persigue valorar el desempeño principalmente en el sector financiero, evaluando cinco aspectos o dimensiones fundamentales. De acuerdo a (SEROCEGO OPINIÓN, 2013), menciona los siguientes:

Adecuación de Capital

Esta dimensión pretende evaluar la capacidad de una entidad bancaria, para absorber pérdidas o desvalorización de sus activos, más específicamente, determinar si el patrimonio de la institución está en capacidad de soportar los objetivos tanto financieros, como estratégicos de la entidad.

Calidad de los Activos

Se trata de determinar cómo es impactado el balance debido a desvalorización de activos, debido a la concentración del crédito y de las inversiones, debido a las políticas de cobertura y recuperación de créditos, y la calidad de los procedimientos de control interno y de gestión del riesgo.

Gestión Administrativa

Es una dimensión cuyo fin es evaluar la eficiencia y productividad de la administración de la institución; fundamentalmente implica determinar en qué medida los gastos de transformación, pueden estar comprometiendo el margen derivado de la intermediación financiera. Y limitar así la práctica de las instituciones administradas ineficientemente, de acudir a mayores SPREAD o al aumento de los cobros por comisiones y servicios, en detrimento de la demanda por servicios bancarios.

Rentabilidad

Se trata de la evaluación de los resultados operacionales de la institución bancaria, lo cual va a depender en gran medida, del nivel y de la estabilidad de los ingresos, por ello

la importancia de establecer con claridad, en qué grado la utilidad de la entidad bancaria, es dependiente de ingresos extraordinarios, aleatorios o extemporáneos.

Liquidez

Se busca evaluar la solidez de las diversas fuentes de liquidez de la entidad bancaria, tanto desde el punto de vista de los activos como de los pasivos. Establecer la capacidad del banco para responder con recursos propios o de terceros (préstamos nacionales, internacionales o interbancarios) a todos sus compromisos contractuales.

A continuación en la tabla No. 21, se presentan los indicadores financieros del Método CAMEL, cabe mencionar que la Superintendencia de Bancos y Seguros exige la presentación de los indicadores financieros de acuerdo a este método, debido a la Publicación que consta en el Libro I.- Normas Generales para la Aplicación de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Título XIV.- Código de Transparencia y Derechos del Usuario, Capítulo II.- De la Información y Publicidad.

Tabla 21:
Indicadores de Metodología CAMEL

CAPITAL	(Patrimonio + Resultados) / activos inmovilizados
CALIDAD DE ACTIVOS	(Activos improductivos netos) / total activos
	Activos productivos / total activos
	Activos productivos / pasivos con costo
	Índices de Morosidad
	Cartera de créditos
	Crédito de comercial
	Crédito de consumo
	Microempresa
	Cobertura de provisiones para la cartera Improductiva
MANEJO ADMINISTRATIVO	Gastos de operación /total activo promedio
	Grado de absorción: gastos de operación / margen financiero
	Gastos de personal / activo total promedio
RENTABILIDAD DEL EJERCICIO	Resultados del ejercicio estimados/patrimonio promedio
	Resultados del ejercicio estimados/activo promedio
	Margen de intermediación estimado / patrimonio

Continúa →

	promedio
	Margen de intermediación estimado / activo promedio
LIQUIDEZ	Fondos disponibles / total depósitos a corto plazo

Fuente: (SBS, 2012)

2.1.6.3. PERLAS en comparación con CAMEL

(Richardson D. , 2009), afirma que: “el sistema PERLAS se puede adaptar a las necesidades específicas de los movimientos de cooperativas de ahorro y crédito maduros o emergentes”. Existió un intento de adaptar el sistema de clasificación estadounidense CAMEL a las cooperativas de ahorro y crédito de parte del Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito, sin embargo el sistema necesitó demasiadas modificaciones.

En particular, el sistema de CAMEL tenía dos deficiencias principales que limitaban su eficacia:

1. El sistema de CAMEL no evalúa la estructura financiera del balance general, sin embargo, la estructura del balance general tiene un impacto directo en la eficiencia y rentabilidad de una cooperativa de ahorro y crédito. Estas áreas son de importancia crítica para las operaciones eficaces y sostenibles de cooperativas de ahorro y crédito en un entorno competitivo.
2. CAMEL no considera tasas de crecimiento, mientras que, en muchos países, el crecimiento del activo total es una estrategia clave usada para resolver los problemas que acompañan las devaluaciones monetarias y la inflación desenfrenada.

El hecho de que el sistema CAMEL no evalúa la estructura y el crecimiento financiero es indicativo de su aplicación actual en los Estados Unidos. CAMEL fue creado como una herramienta supervisora, no una herramienta de administración. La meta principal de los ratios de CAMEL es proteger la solvencia de la institución y la

seguridad de los depósitos de asociados. No fue diseñado como una herramienta para el análisis de todas las áreas claves de las operaciones de cooperativas de ahorro y crédito.

Por esta Razón el método de análisis financiero que aplicare para mi propuesta es el Sistema PERLAS, ya que evalúa otros aspectos fundamentales en la estructura financiera de la entidad y se adapta a las necesidades específicas de los movimientos de las cooperativas de ahorro y crédito.

2.1.7. Pronósticos Financieros

(Perdomo, 2002), plantea: “los pronósticos financieros son aquellas proyecciones financieras de una empresa con la intención de predecir lo que va a pasar en un periodo o ejercicio futuro”.

“Son un elemento fundamental en la gestión financiera de una institución al determinar el monto de financiamiento adicional que necesitará en un periodo próximo. Dentro de este aspecto toma importancia los estados financieros proforma, al mostrar los resultados de un supuesto más que uno real” (Moyer, Mcguigan, & Kretlow, 2005).

En el análisis de modelos financieros se utilizan herramientas que permiten pronosticar el comportamiento de eventos e indicadores, esto es estimativos de lo que sucederá en el futuro, lo que permite prever escenarios para anticiparse a posibles eventualidades que indicarán la conveniencia o inconveniencia de una alternativa. En particular, para analizar decisiones financieras, es necesario hacer estimativos de muy diversas variables: depósitos, tasas de interés, volúmenes de cartera, políticas y metas, etc., por lo tanto, es necesario conocer, ciertas técnicas, que ayuden en esta tarea.

2.1.7.1. Modelos de Pronósticos

Para la aplicación de pronósticos, se pueden utilizar dos grandes clases de modelos: *Causales y de Series de Tiempo*. Los primeros tratan de establecer relaciones de

causalidad causa y efecto entre diferentes variables, de manera que conociendo o prediciendo alguna o algunas de ellas, se pueda encontrar el valor de otra. En cambio, en el caso de series en el tiempo, no interesa encontrar esas relaciones, se requiere solamente encontrar los posibles valores que asumirá una determinada variable, sin embargo en los dos casos, siempre se hace uso de la información histórica, ya sea para predecir el comportamiento futuro o para suponer que el comportamiento histórico se mantendrá hacia el futuro y sobre esta base, hacer los estimativos. Se debe tener presente que no existe ningún método de pronóstico infalible, lo que hacen estos procedimientos, es estimar un valor posible, pero siempre sujeto a errores. (Vélez & Dávila, 2011).

En el presente caso, se utilizara un modelo causal, específicamente el análisis de tendencia el cual es utilizado cuando los patrones con respecto al tiempo tienen tendencia a largo plazo. Este análisis utiliza regresión lineal y no lineal con el tiempo como variable explicativa, la cual no es más que el estudio de la relación entre variables con el objetivo principal de predecir o estimar el valor de una variable con respecto a otras variables conocidas o de valores asumidos, las cuales se encuentran relacionadas a ella.

A continuación se describe el análisis de tendencia por regresión indicando previamente los conceptos de diagramas de dispersión, coeficiente de correlación y regresión.

Gráficos de dispersión

La grafica bidimensional de las variables relacionadas se conoce como diagrama de dispersión, la misma que representa los pares de datos de una muestra sobre unos ejes cartesianos.

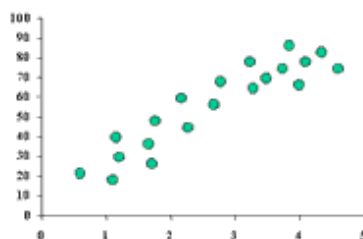


Figura 6: Diagrama de dispersión

Fuente: (Cursos Online Aula Facil, 2015)

Correlación Lineal

Es posible estimar la relación lineal entre los datos tomados de dos variables mediante el **coeficiente de correlación** el cual es la medida numérica de la intensidad de la relación lineal entre dos variables, permitiendo determinar si efectivamente, existe relación entre las dos variables, su valor oscila entre -1 y 1. Una vez que se concluye, sí existe relación, la regresión permite definir la recta que mejor se ajusta a esta nube de puntos. A continuación en la figura No. 7, se presentan ejemplos de relación variables con y sin ninguna correlación lineal.

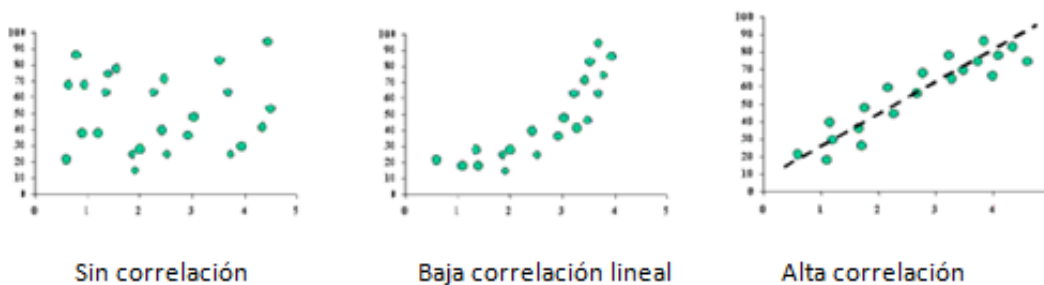


Figura 7: Correlación

Fuente: (Cursos Online Aula Facil, 2015)

El valor de r se aproxima a +1 cuando la correlación tiende a ser lineal directa (pendiente positiva), y se aproxima a -1 cuando la correlación tiende a ser lineal inversa (pendiente negativa). Es importante notar que la existencia de correlación entre variables

no implica causalidad. Si no hay correlación de ningún tipo entre dos variables, entonces tampoco habrá correlación lineal, por lo que $r = 0$. Sin embargo, el que ocurra $r = 0$ sólo nos dice que no hay correlación lineal, pero puede que la haya de otro tipo. El siguiente diagrama resume el análisis del coeficiente de correlación entre dos variable:

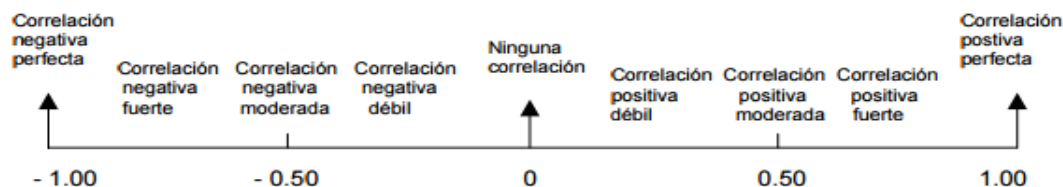


Figura 8 Valores del coeficiente de correlación

Fuente: (Vila, Sedano, & Juan, 2012)

Regresión

La necesidad de relacionar un conjunto de variables a través de una ecuación ha determinado la aplicación de técnicas estadísticas que permiten construir modelos que representen la dependencia entre variables, una de estas técnicas, es la regresión, la cual permite predecir o pronosticar los valores de una variable Y conociendo los valores de otra variable X . El diagrama de dispersión puede servir de gran ayuda para determinar la tendencia y por lo tanto la relación entre variables como se indica a continuación:

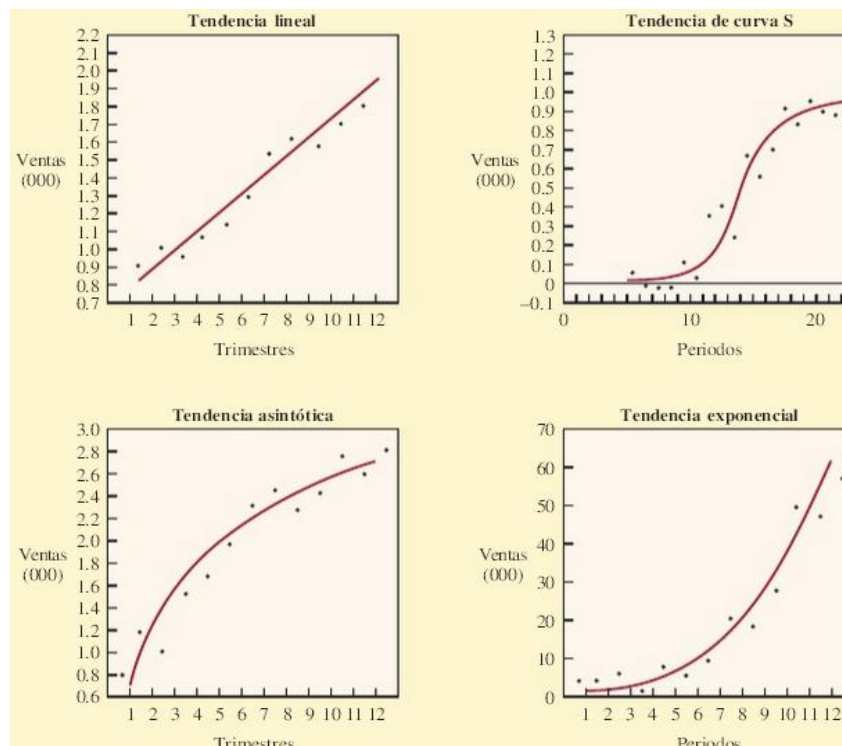


Figura 9: Diagramas de dispersión Tendencias

Fuente: (Chase, Jacobs & Aquilano, 2009)

Las ecuaciones más comunes que se utilizan para expresar estas relaciones son:

Lineal $y = ax + b + \varepsilon$

Logarítmica $y = a + b \ln(x) + \varepsilon$

Exponencial $y = a * e^{bx} + \varepsilon$

Cuadrática $y = ax^2 + bx + c + \varepsilon$

Polinómica $y = ax^p + bx^{(p-1)} + \dots nx + q + \varepsilon$

Potencial $y = ax^b + \varepsilon$

A continuación se describen los métodos.

✚ Regresión Lineal

Consiste en determinar los parámetros de una ecuación lineal (modelo) a partir de las observaciones de una muestra. Uno de los métodos más comunes utilizados para la obtención de los parámetros es el de mínimos cuadrados.

El método de mínimos cuadrados consiste en ajustar los parámetros del modelo de manera que la suma del cuadrado de los errores sea mínima.

En el caso más sencillo de regresión lineal simple, la ecuación $y = ax + b$ da una estimación de y , siendo el error que se comete $\epsilon_k = y_k - \hat{y}_k$. En este caso a y b se eligen de manera que:

$$E^2 = \sum_k^n (\epsilon_k)^2 = \sum_k^n (y_k - \hat{y}_k)^2 = \sum_k^n (y_k - ax_k - b)^2 \text{ sea mínimo } \implies \frac{dE^2}{da} = \frac{dE^2}{db} = 0$$

$$\text{De donde } b = \frac{\sum (X_k - X_m) * (Y_k - Y_m)}{\sum (X_k - X_m)^2} ; \quad a = Y_m - b * X_m$$

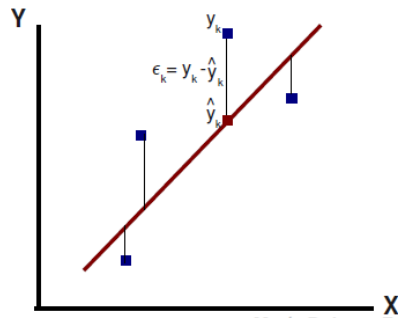


Figura 10: Error de dispersión

Fuente: (Frias, Fernandez & Sordo, 2012)

Siendo el factor de correlación lineal $r = \frac{\sum (X_k - X_m) * (Y_k - Y_m)}{(\sum (X_k - X_m)^2 \sum (Y_k - Y_m)^2)^{1/2}}$

✚ Regresión no Lineal

El método de mínimos cuadrados permite obtener la mejor recta de ajuste a los datos en el caso de la regresión lineal. Sin embargo, no siempre existe una relación lineal entre la variable dependiente e independiente y muchos modelos no son lineales en los parámetros, impidiendo el uso del método de mínimos cuadrados. En algunos casos es posible aplicar transformaciones para expresar los datos en una forma compatible con la regresión lineal. Este es el caso del modelo exponencial y de potencias. (Frias, Fernandez & Sordo, 2012).

El modelo exponencial se linealiza al aplicar el logaritmo natural: $\ln(Y) = \ln(a * e^{bx})$, esto es, $\ln(Y) = \ln(a) + bx$ donde sí se representa el $\ln(Y)$ frente a X se obtiene una recta con pendiente b y corte con el eje de ordenadas $\ln(a)$, como se indica en la figura No 11.

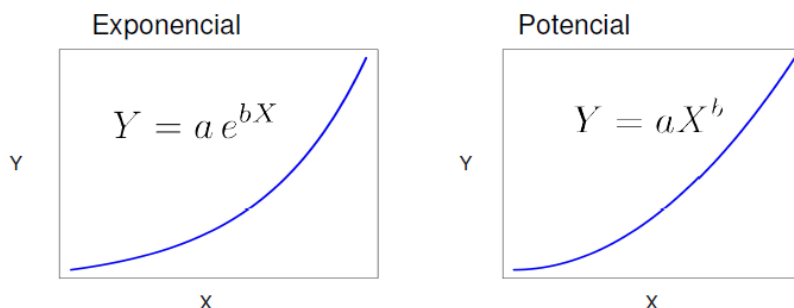


Figura 11: Modelos no Lineales

Fuente: (Frias, Fernandez & Sordo, 2012)

El modelo potencial se linealiza al aplicar el logaritmo natural: $\ln(Y) = \ln(a * X^b)$ esto es: $\ln(Y) = \ln(a) + b * \ln(X)$ donde sí se representa el $\ln(Y)$ frente a $\ln(X)$ se obtiene una recta con pendiente b y corte con el eje de ordenadas $\ln(a)$ como se indica en la figura No. 12.

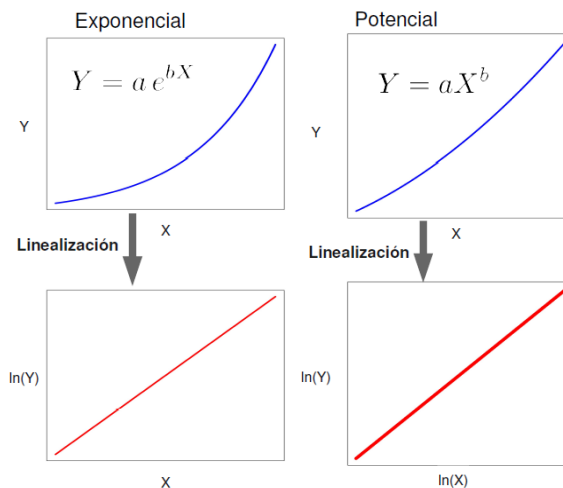


Figura 12: Linealización de Modelos no Lineales

Fuente: (Frias, Fernandez & Sordo, 2012)

De esta forma los modelos no lineales pueden ajustarse al análisis de mínimos cuadrados obteniéndose previamente por regresión lineal el logaritmo de los coeficientes que luego aplicando la función logarítmica inversa permite obtener los coeficientes de las curvas de regresión exponencial o potencial.

1.2. ESTUDIOS RELACIONADOS

De acuerdo a los proyectos de investigación que se han desarrollado en los últimos años en torno a la Gestión Financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se aprecia la aplicación de modelos de gestión financiera como un instrumento debidamente estructurado que ayude en la gestión económica financiera de la institución y la toma de sus decisiones. Entre estos tenemos:

- ✚ La tesis “Modelo de Gestión Financiera para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Construcción, Comercio y Producción Ltda.,” (Vilema, 2103), explica la gran importancia de un Modelo de Gestión Financiera, mediante la aplicación del Sistema PERLAS, en donde se debe tener claro los objetivos que pretenden

alcanzar ya que facilita la toma de decisiones financieras para mantener la eficiencia operacional y la confiabilidad de la información.

- ✚ Por otra parte en la tesis “Desarrollo de un sistema de gestión administrativa financiera a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Ltda.”, (Sánchez, 2013) argumenta la importancia de realizar un diagnóstico financiero para la definición de estrategias tendientes al logro de los objetivos institucionales, ya que el escenario actual requiere la búsqueda de alternativas, productivas, financieras y administrativas, para coadyuvar a resolver problemas concretos dentro del sistema financiero.
- ✚ (Pillajo, 2012) en su tesis "Diseño de un modelo de análisis financiero y no financiero para el sector de cooperativas de ahorro y crédito" lleva a cabo un diseño de una herramienta de control, basado en el Cuadro de mando integral para las Cooperativas de Ahorro y crédito del Ecuador. El objetivo principal es desarrollar la documentación de los principales indicadores financieros y no financieros, para que contribuya a la gerencia en la toma de decisiones adecuadas de modo que mantenga un buen control de los diferentes procesos que conforman la empresa. Es así que analiza la importancia de los activos intangibles como parte importante de la empresa para crear valor y además realiza un diagnóstico de la situación financiera de la Cooperativa de ahorro y crédito Cooprogreso, así como el análisis de sus principales indicadores financieros comparándolos con otras de su mismo tamaño. De esta manera realiza el diseño y construcción del modelo de análisis financiero y no financiero para las cooperativas de ahorro y crédito y sus principales estrategias por perspectivas.
- ✚ La tesis “Modelo de Análisis Financiero para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Miembros de la Red Financiera Rural (RFR)”, (Bazante, 2012), realiza un estudio de la situación financiera en base a los indicadores elaborados por la Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COLAC) categorizando los resultados con la técnica de la semaforización.

CAPÍTULO III

3. ANÁLISIS SITUACIONAL

3.1. ANÁLISIS EXTERNO

El análisis externo se compone de una serie de tareas como son la recopilación de datos, estudio, observación y análisis del mercado en el que se va a actuar o está actuando la empresa. El autor (Goodstein L., 1988), indica que es de suma importancia realizar un estudio de profundidad para detectar cuáles serán los obstáculos a los que tendrá que enfrentarse.

Con el análisis externo se detectará las amenazas y oportunidades que tiene la cooperativa, de manera que se definan objetivos y estrategias que permitan aprovechar las oportunidades que se presentan y controlar las amenazas.

3.1.1. MACROAMBIENTE

El estudio del Macro Ambiente de la Cooperativa analiza las fuerzas externas sobre las cuales no se puede ejercer ningún control y pueden tener una influencia directa o indirecta en la Organización afectando la toma de sus decisiones.

Estas fuerzas externas se refieren al entorno económico, legal, político y sociocultural.

3.1.1.1. ENTORNO ECONÓMICO

Son elementos que afectan el poder adquisitivo del consumidor y sus patrones de consumo. Entre los factores económicos para el análisis, se evalúan variables como el Riesgo País, la Inflación, Producto Interno Bruto, Tasas de Interés Activas y Pasivas, Captaciones y Colocaciones, los cuales son los principales indicadores que marcan el desarrollo financiero del país.

3.1.1.1. Riesgo País

El Riesgo País trata de medir la probabilidad de que un país sea incapaz de cumplir con sus obligaciones financieras en materia de deuda externa, esto puede ocurrir por repudio de deudas, atrasos, moratorias, renegociaciones forzadas, o por atrasos técnicos. (Erazo, 2007).

El riesgo país es el riesgo de una inversión económica de acuerdo con sus condiciones económicas, sociales y políticas del país, es una medida de riesgo promedio de las inversiones realizadas en él, por lo tanto los inversionistas evalúan el tamaño del riesgo de acuerdo con el conocimiento que tengan de esas condiciones.

Este indicador también se relaciona con el concepto de EMBI (Emerging Markets Bonds Índice o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes), definido como: “Índice de bonos de mercados emergentes”, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociables en moneda extranjera.

Se la expresa como un índice ó como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.” (BCE, Banco Central del Ecuador, 2014)

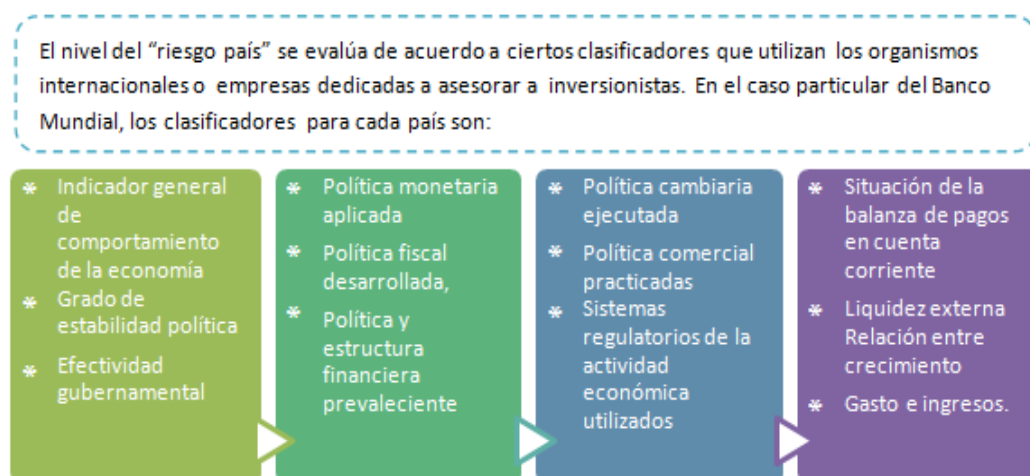


Figura 13: Análisis del Riesgo país y su Relación con los Créditos

Fuente: (Jimenez, 2008)

La figura No. 14, nos muestra la variación del riesgo país de los últimos 5 años, donde se toman en consideración varios meses de cada año para un mejor análisis. En el 2010 el Riesgo país de Ecuador fluctuó entre 1015 a 865 puntos de julio a noviembre, para el siguiente año en el mes de julio del 2011 sube 3 puntos, para luego bajar 78 puntos en el mes de noviembre, pese a dicha disminución de este indicador, los inversionistas no confían lo suficiente en la economía del Ecuador para invertir y obtener beneficios económicos en el corto y largo plazo.

Desde mediados del 2012 este índice de riesgo ha venido disminuyendo paulatinamente para Ecuador, pero aún es elevado si se compara con el de América latina, según la (Cámara de Industrias y Producción), al cierre de julio de 2013, el EMBI de Ecuador aumentó en apenas un punto con relación a junio, mientras que en la comparación anual bajó en 213 puntos. El índice para América latina disminuyó también en 10 puntos en la comparación mensual, y en 12 puntos en la anual.

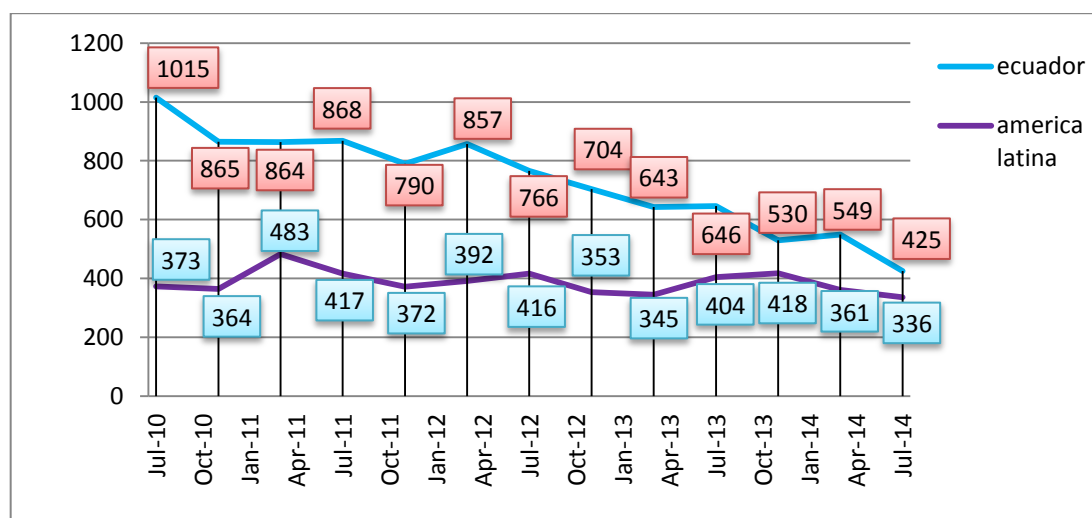


Figura 14: Tendencia del índice de Riesgo país Ecuador y América Latina

Para el 2014 las cifras del riesgo país de Ecuador siguen disminuyendo, así, en el mes de julio, decreció 124 puntos con relación al mes de marzo del mismo año, sin

embargo mejoró 219 puntos comparado con el mes de julio del 2013. Si bien este índice de riesgo para Ecuador ha mejorado en los últimos años, aun es elevado en comparación con los demás países de la región como Chile (124 puntos), Colombia (144 puntos) y Perú (145 puntos), quienes mensualmente continúan mejorando, ocupando Ecuador el tercer lugar entre los países con mayor índice de la región después de Argentina (651 puntos) y Venezuela (921 puntos).

El análisis del indicador Riesgo país resulta importante realizarlo en esta investigación ya que nos ayuda a echar un vistazo de la economía del Ecuador en el resto del mundo, de modo que se puedan buscar estrategias de financiamiento externo o apoyo de inversionistas para la creación de nuevos productos y servicios, aumento de capital en las empresas con diferentes actividades económicas.

3.1.1.1.2. Inflación

Fenómeno caracterizado por la elevación persistente y sostenida del nivel general de precios. “Se considera que hay una situación inflacionaria cuando la demanda, expresada en dinero, es superior a la oferta disponible de bienes. La inflación produce efectos nocivos sobre los ingresos y los egresos fiscales, reduciéndolos en términos reales” (Congrains, 1998).

De acuerdo al (BCE, Banco Central del Ecuador, 2014), la inflación es “medida estadísticamente a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU), a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de hogares”.

De acuerdo a los datos históricos recopilados del año 2007 al 2014, se observa en la Figura No. 15, que el año 2008 se destaca por un elevado nivel de inflación de 9.87%, debido a la crisis financiera de Estados Unidos, la que luego se expandió en el resto del mundo, debilitando a la economía mundial donde se generaron impactos muy fuertes en la mayoría de los países, llegando a ser considerada la tercera gran crisis del sistema capitalista.

Un estudio del Banco Central del Ecuador, que utilizó el modelo VAR, destaca que en el año 2008 los principales determinantes de la inflación en el Ecuador fueron los precios internacionales, los tipos de cambio y las políticas públicas. (Tomalá, 2104). Sin embargo para el 2009 se observó una notable recuperación disminuyendo el nivel de inflación a 3,85%, debido al des aceleramiento de la crisis y a la aplicación acertada por parte del gobierno de una serie de medidas en varios frentes para atacar el principal problema que era la subida de precios de los bienes y servicios.

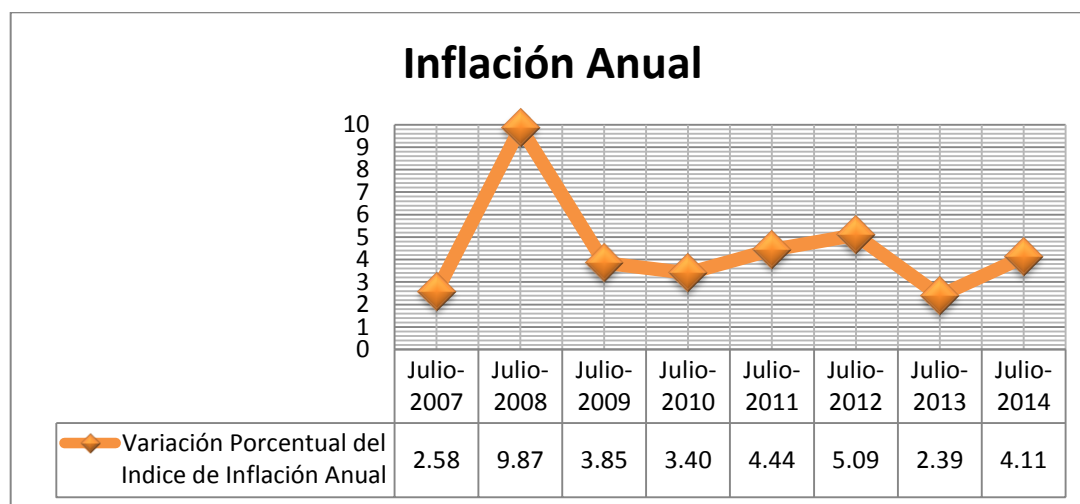


Figura 15: Variación porcentual del Índice de Inflación Anual

Fuente: (INEC, Ecuador en Cifras, 2104)

En los siguientes años 2010 y 2011 se observó que el nivel de inflación se mantuvo entre 3.40% y 4.44% respectivamente, mientras que en el 2012 mantiene una tendencia al alza llegando al 5,09%, mientras que en el 2013 disminuyó a 2.39% ubicándose por debajo del promedio de América Latina (7.24%), sin embargo para Junio del 2104 la inflación alcanzó 4,11% reflejando un aumento respecto al 2013.

Si se compara la inflación anual ecuatoriana de junio de 2014 con la de los países miembros del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), como muestra la figura No. 16, se evidencia que Ecuador posee la variación anual más baja que las de Chile, Brasil, Paraguay y Uruguay. Argentina (*) no dispone de información de la inflación anual; se

conoce que en dicho país se sustituyó la serie anterior. (INEC, Reporte Inflación Julio 2014).

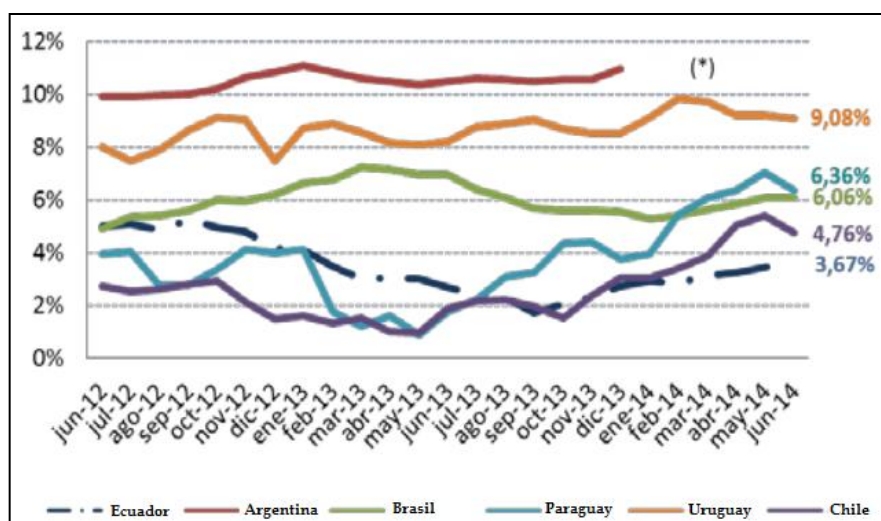


Figura 16: Inflación anual de Ecuador y los países de MERCOSUR

Fuente: (INEC, Reporte Inflación Julio 2014)

Respecto a la inflación anual por ciudades en diciembre de 2013, Machala, Cuenca, Loja, Quito y Guayaquil registraron la mayor inflación anual por sobre el promedio general anual (2.70%). En la inflación mensual las ciudades de Guayaquil, Manta y Ambato fueron las de mayor incremento por sobre el promedio general mensual (0.20%); Cuenca fue la única ciudad que registró deflación. (BCE, Reporte Mensual de Inflación, 2013). Mientras tanto en julio de 2014 el BCE (BCE, Reporte Mensual de Inflación, 2014), señala que el crecimiento en el nivel de precios en 3 de 8 ciudades investigadas, se ubicó sobre la inflación general anual (4.11%). La inflación mensual en 4 de 8 ciudades estuvo sobre el promedio general mensual (0.40%). A nivel anual y mensual Guayaquil presentó los mayores niveles de inflación como muestra la figura No. 17.

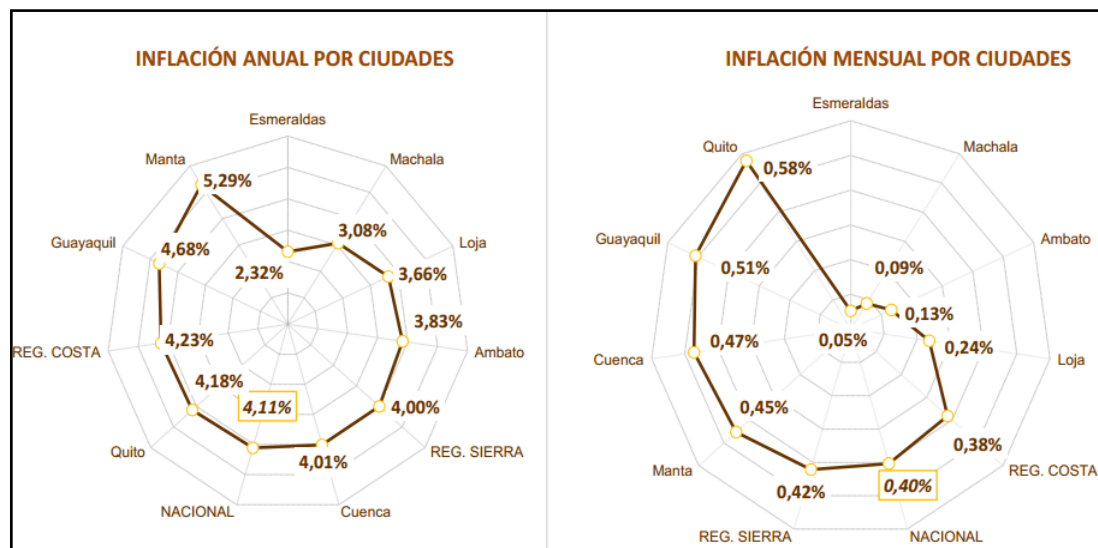


Figura 17: Inflación anual y mensual por regiones y por ciudades

Fuente: (BCE, Reporte Mensual de Inflación, 2014)

3.1.1.1.3. Producto Interno Bruto (PIB)

“El PIB es el valor monetario de todos los servicios y bienes finales producidos en un país en un año. El PIB se puede medir sumando todos los ingresos de una economía (salarios, intereses, utilidades y rentas) o los gastos (consumo, inversión, compras del Estado y exportaciones netas (exportaciones menos importaciones).” (Banco Mundial, 2015).

El PIB es un indicador representativo que ayuda a medir el crecimiento o decrecimiento de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país, únicamente dentro de su territorio.

El Banco Central del Ecuador, plantea que, esta información es esencial para el análisis económico, pues permite conocer cómo se reparte entre la población la riqueza generada en el país cada año: esto es el reparto de la riqueza nacional en salarios, ingreso del capital, entre otros.

De acuerdo a las variaciones del PIB de los años 2005 al 2012 presentadas en la figura No. 18, se puede determinar que el PIB ha tenido una tendencia de crecimiento

año tras año, notándose que en el año 2009 debido a la crisis económica hubo un mínimo crecimiento de 0.6% en comparación del 2008 que se obtuvo un crecimiento de 6.4%. En cuanto al año con mayor crecimiento del PIB se encuentra el 2011 con una variación del 7,8%, de acuerdo al BCE (BCE, El Financiero Digital, 2011) esto se debe a factores internos de la economía como el crecimiento de la inversión, de la producción interna, del consumo de los hogares y de las exportaciones. Esto, sin desmerecer que el Sector no petrolero de la economía se incrementó en 8,2%.

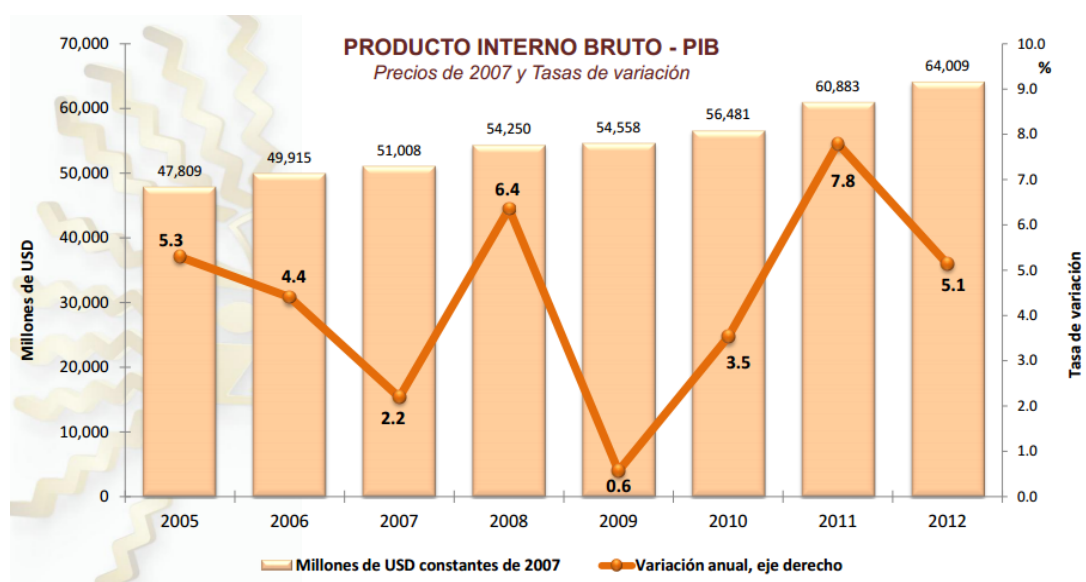
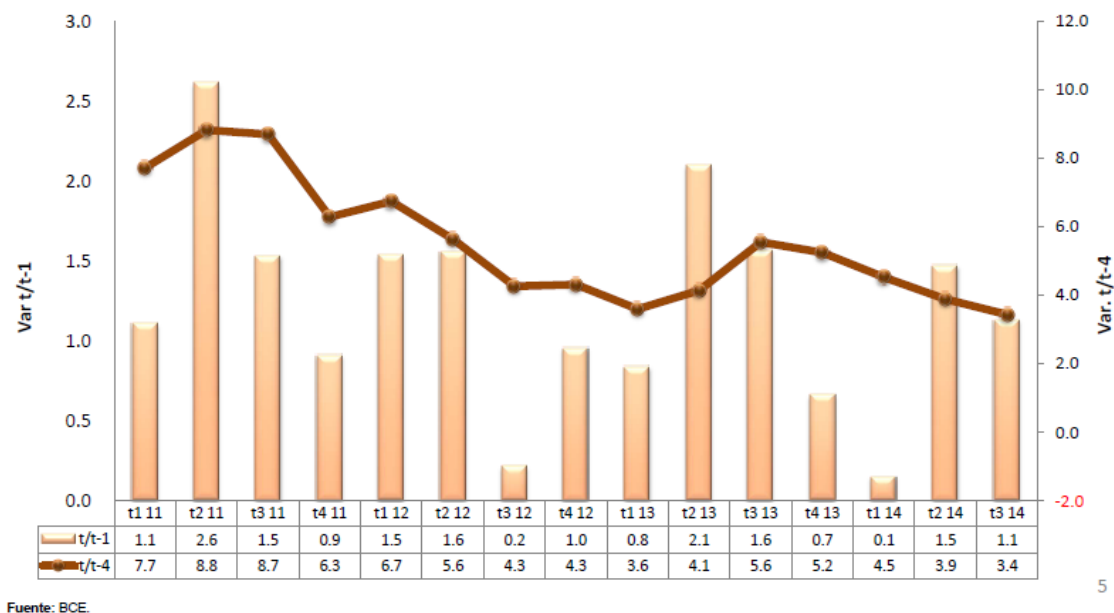


Figura 18: PIB en miles de dólares

Fuente: (BCE, Estadísticas Macroeconómicas, 2014)

En el tercer trimestre de 2014, Ecuador mantiene la tendencia de crecimiento económico, con un resultado positivo de 3.4% en variación inter-anual (t/t-4) y en 1.1% relación al trimestre anterior (t/t-1), lo que ubicó al PIB (a precios constantes) en USD 17,542 millones, como se puede observar en la figura No 19 a continuación:



5

Figura 19: Producto Interno Bruto, Tasas de variación trimestral

Fuente: (BCE, Estadísticas Macroeconómicas, 2015)

En cuanto a la variación inter-anual del PIB (3.4%), las actividades que presentaron mayor contribución fueron: Construcción, 0.90%; Actividades profesionales, técnicas y administrativas, 0.58%; Petróleo y minas, 0.57%, mientras que la actividad de servicios financieros, objeto del análisis, dentro de la variación inter-anual del PIB (3.4%) contribuye con el 0,09% como se puede observar en la figura No. 20 que se muestra a continuación:



Figura 20: Contribuciones al Crecimiento del PIB t/t-4

Fuente: (BCE, Estadísticas Macroeconómicas, 2015)

Los sectores de la construcción, comercio, Industrias Manufactureras, Pesca y servicio doméstico, mantienen una tendencia al alza en su variación porcentual, lo cual representa para la cooperativa, una oportunidad para involucrarse con su presencia crediticia en estos sectores de mayor incremento.

3.1.1.1.4. Tasas de Interés

La tasa de interés es “el precio del dinero en el mercado monetario, ya que refleja cuánto paga un deudor a un acreedor por usar su dinero durante un periodo”.

(Fundación Wikimedia, 2014).

(Fundación Wikimedia, 2014), destaca que:

Esta tasa expresada en porcentaje, presenta un posible nivel de ganancia frente al riesgo que constituye el préstamo o utilización de una suma de dinero en un tiempo determinado para cualquier situación. Desde el punto de vista de la política monetaria del Estado, una tasa de interés alta incentiva el ahorro y una tasa de interés baja incentiva el consumo. De ahí la intervención estatal sobre los tipos de interés a fin de fomentar ya sea el ahorro o la expansión, de acuerdo a objetivos macroeconómicos generales.

Existen 2 tasas de interés:

✚ Tasa de interés Activa

✚ Tasa de interés Pasiva

3.1.1.1.4.1. Tasa de interés Activa

Corresponde al porcentaje que las instituciones del mercado monetario, de acuerdo con las condiciones de mercado y las disposiciones del banco central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de los acreedores.

De acuerdo al (BCE, Evolución del Volumen de Crédito y Tasas de interés, 2014), “desde agosto de 2007 hasta octubre de 2008, el Gobierno Nacional implementó una política de reducción de tasas activas máximas, a partir de esta fecha las tasas se han mantenido estables”, pero existe una excepción en el sector de Consumo, el mismo que alcanzó en Octubre de 2008 una tasa de 16.30% para luego pasar en junio 2009 a 18.92%, sin embargo en febrero 2010 pasa nuevamente al 16.30%. Así mismo el segmento Microcrédito Minorista disminuyó de 33.90% a 30.50%, mientras que el segmento Microcrédito de Acumulación Simple se redujo de 33.30% a 27.50% como se observa en la tabla No.22 que se muestra a continuación:

Tabla 22:
Tasas de Interés activas efectivas máximas y referenciales vigentes al 2014

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima						Tasa Referencial		Diferencia Sep 07 - Feb 14	
	sep-07	oct-08	jul-09	feb-10	oct-12	feb-14	sep-07	feb-14	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	10.82	8.17	- 4.70	- 2.65
Productivo Empresarial (1)	n.d.	n.d.	10.21	10.21	10.21	10.21	n.d.	9.53	-	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	14.17	11.20	- 8.28	- 2.97
Consumo (2)	24.56	16.30	18.92	16.30	16.30	16.30	17.82	15.91	- 8.26	- 1.91
Consumo Minorista (3)	37.27	21.24	-	-	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.50	10.64	- 3.44	- 0.86
Microcrédito Minorista (4)	45.93	33.90	33.90	33.90	30.50	30.50	40.69	28.82	- 15.43	- 11.87
Microcrédito Acum. Simple (5)	43.85	33.30	33.30	33.30	27.50	27.50	31.41	25.20	- 16.35	- 6.21
Microcrédito Acum. Ampliada (6)	30.30	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	23.06	22.44	- 4.80	- 0.62

Fuente: (BCE, Evolución del Volumen de Crédito y Tasas de interés, 2014)

En cuanto a las tasas de interés activas efectivas referenciales por segmento se mantienen constantes desde octubre 2011, pero el análisis que se muestra en la tabla No.23, de los dos últimos años indica que las tasas permanecen constantes hasta abril 2014 y en mayo empiezan a tener una variación, que en el caso del sector Productivo corporativo incrementa un 0.04%, así mismo el sector Productivo Empresarial un 0.12% de abril a julio 2014, el sector Productivo PYMES un 0.06% y por último el sector de Consumo que tiene un aumento de 0.07%. Contrariamente a lo indicado, el sector vivienda tiene una disminución, así como el Microcrédito Minorista que disminuye su tasa de abril con respecto a julio 2014 de 28.82% a 28.53%, el sector Microcrédito de Acumulación Simple de 25.20% en abril 2014 a 25.08% en julio 2014, por último el Microcrédito de Acumulación Ampliada disminuye de 22.44% a 22.24%, obteniendo un mayor porcentaje de disminución en el sector Microcrédito Minorista de 0.29%.

Tabla 23:
Evolución de tasas de Interés activas efectivas referenciales vigentes para julio 2014

Segmento	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	Jul-14
Productivo Corporativo	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17	7.64	8.19	8.21
Productivo Empresarial	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.53	9.46	9.54	9.65
Productivo PYMES	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.08	11.28	11.26
Consumo	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.91	15.96	15.99	15.98
Vivienda	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.64	10.92	10.89	10.82
Microcrédito Minorista	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.82	28.40	28.54	28.53
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.00	25.08	25.08
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.44	22.15	22.16	22.24

Fuente: (BCE, Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales, 2014)

La evolución de las tasas de interés activa referencial en el transcurso de los periodos refleja una estabilidad en los últimos años, tomando como análisis el período 2007 al 2014 se ha tenido una disminución, que ha permitido que la economía ecuatoriana se fortalezca, lo cual es un importante estímulo para las actividades económicas ya que ha permitido fomentar la demanda de crédito, principalmente en los sectores que tienen recursos limitados. Esto significa que al momento de adquirir un préstamo de largo plazo, la tasa de interés se va a mantener y de producirse incremento en años posteriores, estos fueran mínimos, aunque según el análisis tiende a mantenerse y en ciertos casos a disminuir.

En la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, los principales productos son el crédito de consumo en su mayoría en la ciudad de Quito, donde se encuentra la matriz y una agencia, y el microcrédito principalmente para crianza de animales y agrícola, en el Oriente donde se encuentra la segunda agencia. Por esta razón estos productos constituyen el giro del negocio, lo cual hace necesario conocer los siguientes conceptos:

Créditos de consumo

Son créditos otorgados por las instituciones controladas a personas naturales asalariadas y/o rentistas, que tengan por destino la adquisición de bienes de consumo o pago de servicios, que generalmente se amortizan en función de un sistema de cuotas periódicas y cuya fuente de pago es el ingreso neto mensual promedio del deudor.

Microcrédito

Es todo crédito no superior a \$20.000 concedido a un prestatario, sea una empresa constituida como persona natural o jurídica con un nivel de ventas inferior a \$100.000, un trabajador por cuenta propia, o un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados por la institución del sistema financiero.

Entre los microcréditos el (BCE, Instructivo de Tasas de Interés, 2009) definen los siguientes segmentos:

Microcrédito minorista	Microcrédito de acumulación simple	Microcrédito de acumulación ampliada
<ul style="list-style-type: none"> • Son aquellas operaciones de crédito cuyo monto por operación y saldo adeudado en microcrédito a la institución financiera sea menor o igual a \$3.000, otorgadas a microempresarios que registren un nivel de ventas anuales inferior a \$100.000. 	<ul style="list-style-type: none"> • Son aquellas operaciones de crédito, cuyo monto por operación y saldo adeudado en microcréditos a la institución financiera sea superior a \$3.000 hasta \$10.000, otorgadas a microempresarios que registren un nivel de ventas o ingresos anuales inferiores a 100.000. 	<ul style="list-style-type: none"> • Son aquellas operaciones de crédito superiores a \$10.000 otorgadas a microempresarios, que registran un nivel de ventas anuales inferior a \$100.000.

Figura 21: Segmentación de Microcréditos

3.1.1.1.4.2. Tasa de interés Pasiva

Es el porcentaje que paga una institución que es parte del mercado monetario a quien deposita dinero mediante cualquiera de los instrumentos que para tal efecto existen.

En cuanto a las tasas pasivas que se muestran en la tabla No.24, se observa que la tasa pasiva referencial para todos los plazos permanece constante desde julio 2013 hasta abril del 2014, a partir del mes de mayo 2014 existen variaciones en todos los plazos, así, en los de 30 a 60 días plazo se mantuvo la tasa constante en los últimos años de 3.89% pero en mayo 2014 aumentó a 4,05%, en el mes de junio disminuyó a 4,03 para luego en el mes de julio llegar a una tasa de 3,94, lo cual muestra una disminución con respecto al aumento que tuvo en el mes de mayo.

Tabla 24:
Evolución de tasas de Interés pasivas efectivas referenciales vigentes para julio 2014

Plazo en días	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14
30-60	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	3.89	4.05	4.03	3.94
61-90	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	4.52	4.73	4.55
91-120	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	5.33	5.36	5.15
121-180	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.11	5.66	5.84	5.63
181-360	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	5.65	6.30	6.29	6.26
>361	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	7.10	7.19	7.19

Fuente: (BCE, Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales, 2014)

Así mismo en los 61-90 días plazo que pasa de 3,67% a 4,55%, en los 91-120 días plazo de 4,93% a 5.15, en los 121-180 días plazo de 5,11% a 5.63, en los 181-360 días plazo de 5,65% a 5.26 y finalmente en los mayores a 361 días plazo de 5,35% a 7.19% que es el que sufre un mayor aumento de la tasa de interés pasiva, ya que los anteriores obtuvieron un menor aumento de la tasa. Sin embargo este aumento se muestra atractivo para los inversionistas.

3.1.1.1.5. Colocaciones y Captaciones

De acuerdo con la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, en el 2013, el total de la cartera de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador representó el 5,5% del PIB nominal y las obligaciones con sus socios equivalieron al 5,7% del mismo. Estas entidades cumplen el rol de intermediación financiera que, en principio, se define como “el hecho de captar recursos del público (excedentes ahorrados en forma de depósitos)

para colocarlos a manera de créditos, con el propósito de financiar actividades de consumo o inversión” (Fischer & Hempell, 2005). Además a través de estas dos actividades (captación y colocación), los bancos y otras instituciones financieras obtienen sus ganancias.

3.1.1.1.5.1. Captaciones del Sistema Cooperativo

Constituyen captaciones la recepción de depósitos en cuentas corrientes bancarias o en cuentas de ahorro, los depósitos a la vista o a plazo en general. Por estas operaciones se paga una tasa de interés, que es un porcentaje de la operación de dinero realizada, la que se expresa en un monto de dinero y se paga a la persona o empresa que deposita el dinero en la institución. (Banco Central del Ecuador, 2014)

Para la presentación de las siguientes estadísticas de las captaciones del Sector Cooperativo Financiero se ha tomado la información del Boletín Financiero emitido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria con corte al 31 de diciembre del 2013, y el Boletín Financiero con corte al 30 de junio del 2014, es preciso indicar que el siguiente análisis se realiza en base a los segmentos establecidos por la Junta de Regulación en el 2012 y definidos por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, puesto que se encuentra pendiente la emisión de las nuevas estadísticas según la nueva resolución de la Junta de Política Monetaria y Financiera establecido en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

En diciembre de 2013, el sector cooperativo de ahorro y crédito registró captaciones totales por USD 5.304 millones, mientras que para junio del 2015 presento un incremento que llego a los USD 5.719 millones, de las cuales el 58% corresponde a los depósitos a plazo, el 39% a depósitos a la vista y el 3% restante a otros depósitos. Por consiguiente se observa un incremento anual en las obligaciones con el público del año 2013 al 2014, lo cual se debe en gran medida al crecimiento en 11,94% de los depósitos a plazo. Además, la distribución por tipo de depósitos a diciembre de 2014 muestra un aumento en la participación de los depósitos a plazo de 58% frente al 55% respecto del año anterior, mientras que los depósitos a la vista presentan una menor proporción en el

2014, debido al aumento de los depósitos a plazo en este año, como lo indica la figura No. 22.

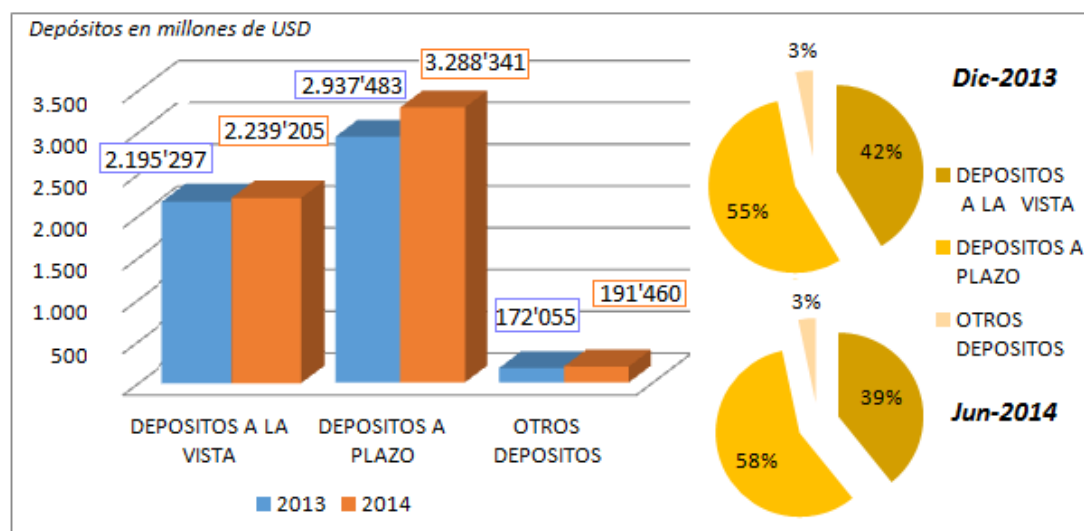


Figura 22: Crecimiento del Tipo de depósitos del sector cooperativo de ahorro y crédito

Al realizar el análisis por segmentos, se puede distinguir en la tabla No. 25, que a junio del 2014 las cooperativas de los segmentos 1 y 2 reunieron el 9,44% de los depósitos totales del sector, el segmento 3 concentró el 23,47% y con un mayor porcentaje de captación del 67,09% el segmento 4.

Tabla 25: Obligaciones con el Público del sector cooperativo de ahorro y crédito por segmento

	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO 2013	% Proporción	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO 2014	% Proporción	% VARIACIÓN 2013- 2014
Total Segmento 1	77.484.963,94	1,46%	71.399.910,70	1,25%	-8%
Total Segmento 2	431.155.904,16	8,13%	468.501.183,36	8,19%	9%
Total Segmento 3	1.251.998.093,83	23,60%	1.342.208.274,44	23,47%	7%
Total Segmento 4	3.544.197.115,34	66,81%	3.836.898.201,12	67,09%	8%
Total SFPS	5.304.836.077,27	100%	5.719.007.569,62	100%	8%

De acuerdo con la (SEPS, Cuaderno 1, 2014), en las cooperativas del segmento 1, al menos seis de cada diez dólares de los depósitos captados son a la vista, esto se puede diferenciar en la tabla N° 26, ya que los depósitos a la vista a junio 2014 suman USD 40 millones, mientras tanto, los depósitos a plazo alcanzan los USD 29 millones. Este hecho sugiere que las preferencias de los socios de estas cooperativas se orientarían a un tipo de ahorro no programado que les permite acceder libremente a sus fondos. En el caso de las cooperativas del segmento 2, los depósitos a plazo al 2014 predominaron en los depósitos a la vista con USD 249 millones frente a los depósitos a la vista de USD 201 millones. Las obligaciones con el público de las cooperativas de los segmentos 3 y 4 se concentraron en los depósitos a plazo (más del 50% del total); seguidos de los depósitos a la vista, finalmente, los otros tipos de depósitos se mantuvieron muy cercanos al 3%. La concentración de este tipo de depósitos sugiere que los socios que sitúan sus fondos en las cooperativas de mayor tamaño optan por una modalidad de ahorro programado que les permita obtener rentabilidad de sus fondos.

Tabla 26:
Captaciones de Sector Cooperativo a junio 2014



ESTADO DE SITUACIÓN
SISTEMA FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO

31-dic-13
(en dólares)

Cuenta	Descripción	Total Segmento 1	Total Segmento 2	Total Segmento 3	Total Segmento 4	Total SFPS
21	OBLIGACIONES	71.399.911	468.501.183	1.342.208.274	3.836.898.201	5.719.007.570
2101	DEPOSITOS A LA VISTA	40.128.414	201.727.834	507.181.234	1.490.167.729	2.239.205.212
2102	OPERACIONES DE REPORTO	412.161	1.759.667	0	0	2.171.828
2103	DEPOSITOS A PLAZO	29.271.165	249.072.450	745.570.394	2.264.427.918	3.288.341.927
2104	DEPOSITOS DE GARANTIA	384.741	1.601.809	33.844	20.860	2.041.254
2105	DEPOSITOS RESTRINGIDOS	1.203.429	14.339.422	89.422.802	82.281.694	187.247.348

Fuente: (SEPS, Boletín Financiero SFPS, 2014)

En cuanto al plazo, más de la cuarta parte de los depósitos (77,1%) de las cooperativas de ahorro y crédito se captan a un plazo menor a noventa días, de los cuales la mayor proporción corresponde a depósitos a la vista (57,81%); es decir aquellos fondos que están a disposición inmediata de sus depositantes. Véase la tabla No. 27.

Tabla 27:
Plazos de los segmentos 3 y 4 (dic/2013)

Depósitos (en miles de USD)	Segmento 3	Segmento 4	Total	% del total
De 1 a 30 días*	574.546,83	1.671.024,77	2.245.571,60	60,31%
De 31 a 90 días	153.768,21	470.939,41	624.707,62	16,78%
De 91 a 180 días	120.632,99	268.936,05	389.569,03	10,46%
Mayor que 180 días	150.309,32	312.924,10	463.233,41	12,44%
Total	999.257,35	2.723.824,33	3.723.081,66	100,00%

Fuente: (SEPS, Cuaderno 1, 2014)

3.1.1.1.5.2. Colocaciones del Sistema Cooperativo

Colocación o crédito “es un préstamo de dinero que un Banco otorga a su cliente, con el compromiso de que en el futuro, el cliente devolverá dicho préstamo en forma gradual, mediante el pago de cuotas, o en un solo pago y con un interés adicional que compensa al acreedor por el período que no tuvo ese dinero.” (BCE, Colocaciones del Sistema Financiero, 2014).

Para la presentación de las estadísticas de las colocaciones del Sector Cooperativo Financiero se ha tomado la información del Boletín Financiero emitido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria con corte al 31 de diciembre del 2013, y el Boletín Financiero con corte al 30 de junio del 2014, es preciso indicar que el siguiente análisis se realiza en base a los segmentos establecidos por la Junta de Regulación en el 2012 y definidos por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, puesto que se encuentra pendiente la emisión de las nuevas estadísticas según

la nueva resolución de la Junta de Política Monetaria y Financiera establecido en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

Las colocaciones a diciembre del 2013 para el Sistema Financiero Popular y Solidario son de \$ 5.209'660.985,36 de los cuales, el 10,15% corresponden a los segmentos 1 y 2 en conjunto, el 25,41% al segmento 3 y en mayor proporción un 64,44% que corresponde al segmento 4. En cuanto a las colocaciones a junio del 2014 se puede observar en la tabla N° 28, que el 63,71% corresponde al segmento 4, el 25,89% al segmento 3, el 9,04% al segmento 2 y tan solo el 1,36% corresponde al segmento uno, representando un menor porcentaje con respecto al año anterior.

Tabla 28:
Colocaciones del Sistema Financiero Popular y Solidario en segmentos y porcentajes

	CARTERA DE CREDITOS 2013	% Proporción	CARTERA DE CREDITOS 2014	% Proporción
Total Segmento 1	79.345.970,45	1,52%	74.348.811,31	1,36%
Total Segmento 2	449.515.102,95	8,63%	494.275.707,58	9,04%
Total Segmento 3	1.323.814.761,87	25,41%	1.415.515.815,56	25,89%
Total Segmento 4	3.356.985.150,09	64,44%	3.482.586.496,75	63,71%
Total SFPS	5.209.660.985,36	100,00%	5.466.726.831,20	100,00%

Se puede observar en la figura No. 23, que el total de las Colocaciones han tenido un incremento del año 2013 al 2014 en 4,93%, a pesar de que las colocaciones del segmento 1 disminuyeron un 6,30% , lo que puede deberse a la limitada información que se tiene de estas cooperativas, pero las colocaciones de los demás segmentos tienen una tendencia creciente, con más proporción las colocaciones del segmento 2 que tienen un crecimiento del 9,96%, seguidos del segmento 3 que presenta un crecimiento del 6,93% del año 2013 al 2014.

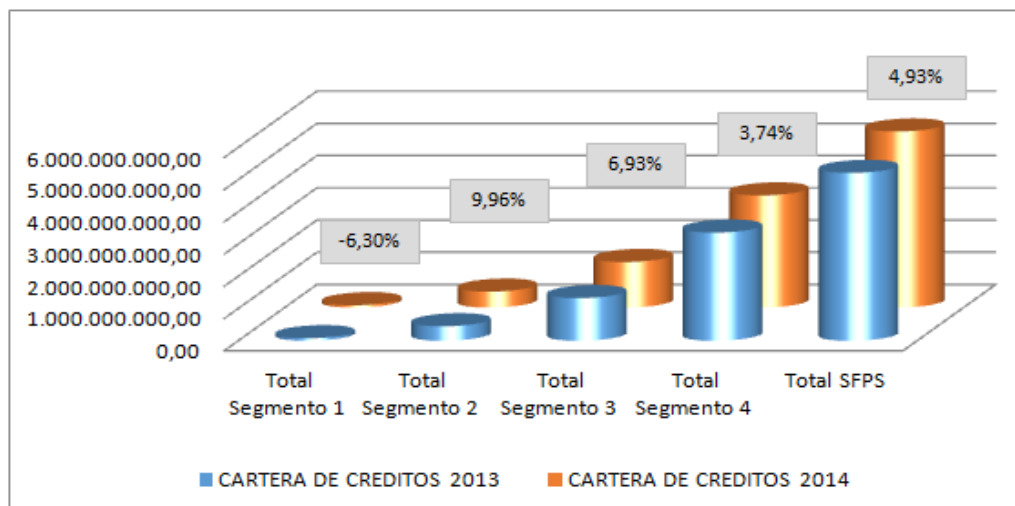


Figura 23: Evolución de Colocaciones del Sector Cooperativo Financiero por segmento

Si tomamos en cuenta el tipo de crédito predominante en función del tamaño, las cooperativas de los segmentos 1 y 2, se especializan más en microcrédito, como muestra la tabla No. 29; en promedio, seis de cada diez dólares colocados se orientan a financiar iniciativas en pequeña escala de producción, comercialización o servicios, y cuyos montos no superan los 20 mil dólares. El crédito de consumo es también representativo en las carteras de ambos segmentos (38,3%). Finalmente, los créditos comerciales con el 2,7% y de vivienda con 2,5%, presentan una baja participación en la cartera total de sector cooperativo.

Tabla 29:
Cartera Total Bruta según segmento y tipo de Crédito a Dic-2013 en millones de USD

Segmento	Segmentos 1 y 2	Segmentos 3 y 4	Total general
Consumo	199,51	2.512,87	2.712,38
% del total	38,39%	50,88%	49,68 %
Microempresarial	293,86	1.893,69	2.187,55
% del total	56,39%	38,34%	40,06%
Comercial	14,00	169,88	183,87
% del total	2,69%	3,44%	3,37%
Vivienda	13,11	362,56	375,66
% del total	2,53%	7,34%	6,89%
Cartera total	521,1	4.939,01	5.460,11
% del total	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: (SEPS, Cuaderno 1, 2014)

Al contrario de las cooperativas de los segmentos 3 y 4 destinan, en promedio, cinco de cada diez dólares de su cartera a créditos de consumo, y en segundo lugar, estas entidades se especializan en crédito micro empresarial, seguido de créditos de vivienda y comerciales, lo que se puede diferenciar en la figura No. 24.

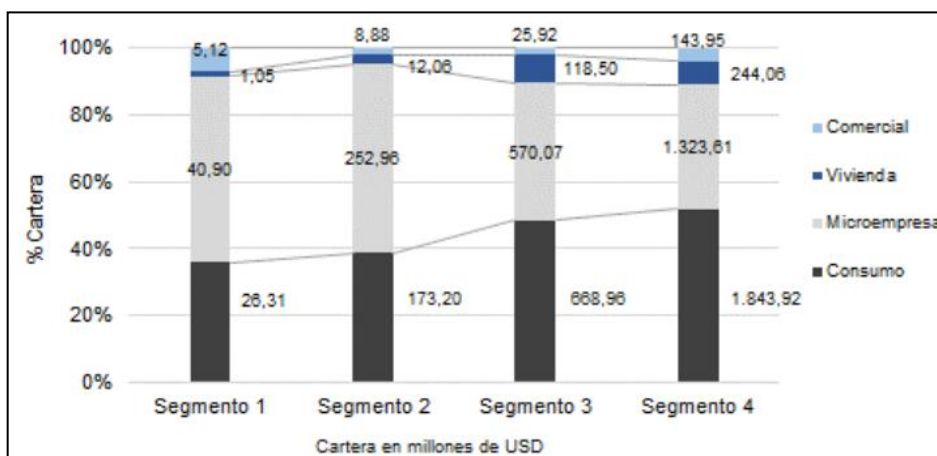


Figura 24: Distribución de la cartera bruta por segmento y tipo de crédito (dic-2013)

Fuente: (SEPS, Cuaderno 1, 2014)

3.1.1.1.5.3. Morosidad del Sistema Cooperativo

La Morosidad es el índice que mide el incumplimiento o retraso por parte del deudor en el pago de las obligaciones contraídas con un tercero, por lo tanto el índice de morosidad de una cartera de créditos refleja la relación que existe entre la cartera que se encuentra en mora, con respecto al total de la cartera de créditos, siendo uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia.

Como se puede observar en la tabla No. 30 el índice de morosidad del sistema Financiero Popular y Solidario a Diciembre del 2013 es de 6,64%, el mismo que aumenta a 7,58% para junio del 2014.

Adicionalmente, si se revisa el índice de morosidad según el segmento, se puede observar que a mayor segmento de las cooperativas de ahorro y crédito, éstas presentan menores niveles de morosidad como indica la tabla No. 30, es así que se tiene a junio de

2014 un 13,64% en las cooperativas del segmento 1 frente a 5,67% en las cooperativas del segmento 4. Estos datos permiten determinar que mientras más grande es una cooperativa, existen políticas más estrictas en cuanto a la colocación de créditos y a la recuperación de la cartera, lo cual influye directamente en la morosidad de la entidad.

Si analizamos la morosidad respecto al tipo de crédito, se puede observar que la Cartera de Créditos Comerciales presenta un mayor índice de morosidad promedio que las demás carteras, obteniendo un 10,4% en el 2013 el que incrementa a 12,57% para el 2014, seguido de la Cartera de Créditos para la Microempresa que presenta un índice de morosidad promedio de 8,8% en el 2013 e incrementa un 9,73% para el 2014.

Cabe indicar que el índice de morosidad más alto es el de Cartera de Créditos comerciales del segmento 2 en el 2013, que obtiene un 19,2% el cual supera al promedio de 10,4%, mientras que para el 2014 disminuye significativamente a 15,17%.

Tabla 30:
Índice de Morosidad por segmento y tipo de cartera de diciembre 2013 y junio 2014



**SISTEMA FINANCIERO POPULAR Y
 SOLIDARIO**
 (en millones de dólares y en porcentajes)

Indicadores financieros	Total Segmento 1		Total Segmento 2		Total Segmento 3		Total Segmento 4		Total SFPS	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
ÍNDICES DE MOROSIDAD										
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	15,1%	16,02%	19,2%	15,17%	2,8%	6,96%	11,0%	13,27%	10,4%	12,57%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO	11,3%	12,36%	9,9%	11,08%	6,0%	9,07%	3,8%	4,41%	4,8%	6,09%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	16,8%	27,94%	6,7%	7,65%	2,6%	3,86%	2,5%	2,65%	2,7%	3,23%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA	17,6%	13,98%	12,6%	14,49%	11,3%	12,69%	6,6%	7,23%	8,8%	9,73%
MOROSIDAD CREDITOS EDUCATIVOS	-	2,18%	-	1,58%	-	2,37%	-	0,00%	-	2,00%
MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	15,3%	13,64%	11,6%	13,08%	7,8%	10,14%	5,0%	5,67%	6,4%	7,58%

Fuente: (SEPS, Boletín Financiero SFPS, 2013-2014)

3.1.1.2. ENTORNO LEGAL

Las cooperativas en el Ecuador hasta antes de la promulgación de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (LOEPS) publicada el 10 de mayo 2011 se regían por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y se encontraban bajo el control Dirección Nacional de Cooperativas del Ministerio de Inclusión Económica y Social para montos de activos menores a diez (10) millones de dólares, mientras que, si el monto de activos era igual o superior a diez millones de dólares pasaban automáticamente al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Esta situación varió radicalmente a raíz de la Constitución de Montecristi, aprobada en el año 2008 pues en el artículo 309 de la Constitución de la República de Ecuador del año 2008, se describe como se compone el sistema financiero nacional en el que se incluye al sector popular y solidario con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, mientras que en el artículo 311 se describe la composición del sistema financiero popular y solidario entre las que constan las cooperativas de ahorro y crédito.

Por primera vez en la constitución, se incorporó el concepto de economía popular y solidaria, lo que permitió el reconocimiento y compromiso del Estado para favorecer su impulso y desarrollo.

A partir del 10 de mayo del año 2011, entró en vigencia la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario. Esta ley es pionera en el reconocimiento público y jurídico de las empresas que conforman este sector económico y posibilita el compromiso de los organismos públicos con el fomento y desarrollo de sus organizaciones para favorecer el interés general.

Para el control, de las entidades que conforman la economía popular y solidaria y las del sector financiero popular y solidario, fue creada la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), como un organismo técnico, con jurisdicción nacional, personalidad jurídica de derecho público, patrimonio propio y autonomía administrativa

y financiera y con jurisdicción coactiva; entidad encargada del control de las actividades de las organizaciones que conforman el sector financiero popular y solidario.

Por lo indicado, el marco legal bajo el cual se rigen las Cooperativas en la actualidad, se muestra a continuación:

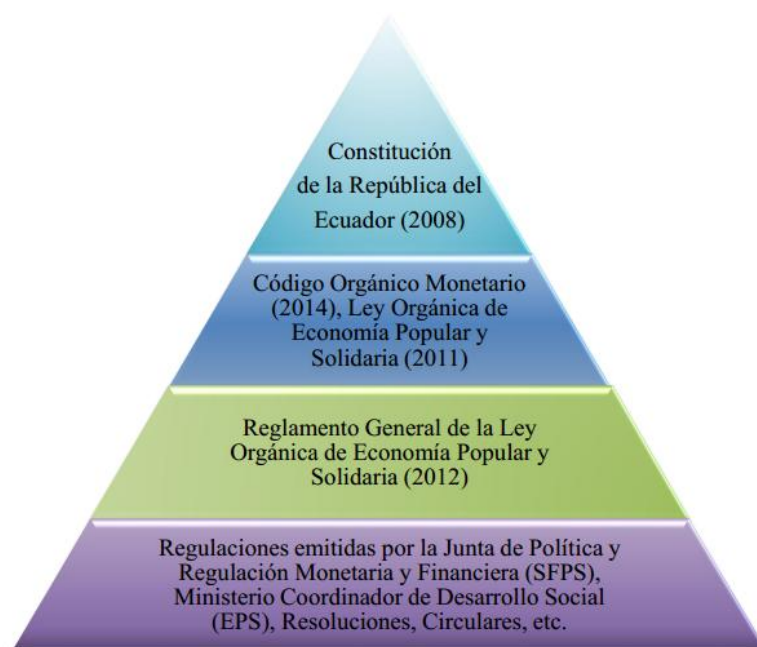


Figura 25: Marco Legal del Sector de la EPS y SFPS

Fuente: (SEPS Luis Rosero, 2015)

Nuevo marco jurídico e institucional

El pilar fundamental del nuevo marco jurídico es la *Constitución de la República del Ecuador* (2008) y entre los principales artículos están el 309 que describe como se compone el sistema financiero nacional en el que se incluye al sector popular y solidario con normas y entidades de control específicas y diferenciadas; el artículo 311 en el que se describe la composición del sistema financiero popular y solidario, y el artículo 319 en el que se reconocen diversas formas de organización de la producción en la economía entre otras, las cooperativas.

El siguiente nivel está constituido por el *Código Orgánico Monetario y Financiero* y la *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria*.

El *Código Orgánico Monetario y Financiero* fue expedido finalmente por la Asamblea Nacional el 2 de septiembre de 2014, el mismo que tiene por objeto regular los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador. Este Código establece el marco de políticas, regulaciones, supervisión, control y rendición de cuentas que rige el sistema monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros, el ejercicio de sus actividades y la relación con sus usuarios. (Asamblea Nacional, 2014)

Entre los principales objetivos del Código están:

- ✚ Potenciar la generación de trabajo, la producción de riqueza, su distribución y redistribución;
- ✚ Proteger los derechos de los usuarios de los servicios financieros, de valores y seguros;
- ✚ 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;
- ✚ Fomentar, promover y generar incentivos a favor de las entidades de la Economía Popular y Solidaria;
- ✚ Promover el acceso al crédito de personas en movilidad humana, con discapacidad, jóvenes, madres solteras y otras personas pertenecientes a los grupos de atención prioritaria.

A través del Código, se crea la *Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera* parte de la Función Ejecutiva, responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores, la misma que tiene amplias atribuciones con las que se puede

controlar a todos los actores financieros de la economía y emitir toda la regulación que antes era responsabilidad de las Superintendencias.

En cuanto a la nueva *Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria* (LOEPS), la misma norma y recoge la naturaleza y función de los sectores comunitarios, asociativos, cooperativos y de las unidades económicas populares y tiene como finalidad, el desarrollo de las normas constitucionales que determinan que el sistema económico ecuatoriano, es social y solidario.

La Ley se compone de 8 títulos que tratan los temas de:

- ✚ Ámbito;
- ✚ El objeto y principios de la ley;
- ✚ La economía popular y solidaria;
- ✚ El sector financiero popular y solidario;
- ✚ Los organismos de integración y entidades de apoyo;
- ✚ El fomento, promoción e incentivos;
- ✚ Las relaciones con el Estado y;
- ✚ Las obligaciones, infracciones y sanciones.

Una normativa fundamental de la Constitución del Ecuador, es donde se plantea la importancia del cooperativismo, en el Art. 283, donde establece que “el sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto; 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.”

En el Art. 311 de la Constitución se expone su organización, “El sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas y solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro.”

Las consideraciones jurídicas que se exponen en la Ley, relacionadas con el cooperativismo, dan cuenta del alcance y profundidad que tendrá el sector en un futuro cercano. Los aspectos más positivos son los siguientes:

- ✚ Tratamiento diferencial y preferencial del Estado, en la medida que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.
- ✚ Los principios de la economía popular y solidaria contemplados en la Ley tienen relación con los del cooperativismo, en términos de identidad, autogestión, responsabilidad social y ambiental, solidaridad y rendición de cuentas.
- ✚ La Ley es flexible en términos de brindar diversas posibilidades de interrelación a las cooperativas de ahorro y crédito, con el fin de que se relacione con el sistema financiero nacional y el mercado de valores secundarios.
- ✚ Establecimiento de una nueva institucionalidad vinculada a dar soporte al sector de economía popular y solidaria y al sector financiero popular y solidario. La nueva institución de supervisión y control es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) que abarcará la supervisión del conjunto del sistema de economía popular y solidaria.

En el caso de las cooperativas de ahorro y crédito se unificará el control de todas las cooperativas. El cambio de modelo representa un control unificado del sector cooperativista que lo reorienta hacia los principios con contenido social. Antes, la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros utilizaba prácticas institucionales provenientes del control del sistema bancario privado, entre los que sobresalen los relacionados con las Normas de Basilea. Es más, la SBS eliminaba los aspectos sociales propios del sistema de cooperativismo, condicionándolos exclusivamente a prácticas financieras privadas.

Con la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), el control será segmentado de acuerdo al tamaño de las cooperativas. Esta institución dispone de autonomía administrativa y financiera, a nivel del aparato estatal y tiene la misma

categoría institucional de otras, como la Superintendencia de Bancos y Seguros, formando parte de la Junta de Regulación, con voz y sin voto. Asimismo, la SEPS organizará intendencias en las ciudades de Guayaquil, Cuenca, Portoviejo y Ambato.

Adicionalmente, para completar el marco jurídico, para la aplicación de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, el 27 de febrero 2012 el presidente constitucional de la republica emitió el decreto No. 1061 correspondiente al *Reglamento a la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria*, el mismo que establece los procedimientos de aplicación de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.

3.1.1.3. ENTORNO POLÍTICO

Recordando la historia a finales del siglo XX el Ecuador tuvo la crisis más significativa por los sus mandatarios desde el boom petrolero con políticas desfavorables, debido al endeudamiento. Todo esto fue ocasionado desde los 80 ya que la deuda fue renegociada, llegando al extremo de hacer nuevos préstamos a entidades internacionales para pagar deudas pendientes. A lo indicado, se adiciona también el descontrol de la banca nacional en 1999, causado por el presidente Jamil Mahuad, que en esa época aplicó la mayor incautación de propiedad privada del país, al no dejar retirar al pueblo su dinero de los bancos. (Bohorquez, 2014)

Para evitar la quiebra total de los bancos, se cambió la moneda de sucre a dólar norteamericano haciéndolo moneda oficial, de igual forma muchos bancos quebraron, causo la migración extranjera en busca de trabajo y numerosas protestas sociales por parte de los indígenas que culminaron en la destitución del cargo del presidente.

En el año 2003 fue elegido el presidente Lucio Gutiérrez, ex integrante del ejército y fue uno de los líderes del levantamiento que derroco a Mahuad, sin embargo su régimen fue polémico, se identificó con la izquierda en un comienzo pero su carta al FMI fue clara, cuando intervino en el poder judicial desencadenando una crisis institucional, lo que desemboco protestas de los sectores medios que le obligaron a la renuncia de su

cargo presidencial en el 2005, quedando a cargo el vicepresidente Alfredo Palacios hasta terminar el periodo.

Después de esta fuerte crisis, los poderes políticos en Ecuador se encontraban separados sin ningún orden, se reestructuraron varios partidos, mientras que otros se extinguieron. Se alistaron nuevas elecciones y en el año 2007 ganó el candidato Rafael Correa, ex ministro de Economía y Finanzas en el gobierno de Alfredo Palacios y líder de una nueva alianza política en busca del cambio. (Fundación CIDOB, 2014)

Entre las acciones al inicio de su mandato estuvo el cumplimiento de los puntos de su programa, esto es, la oposición del TLC con Estados Unidos y la no renovación del funcionamiento de la base aérea estadounidense de Manta obligándolos a retirarse de nuestro país. Entre las promesas expuestas del mandatario electo estaba la reestructuración del Parlamento que lo realizó a través de la Asamblea Constituyente. (Samaniego, 2010)

Correa promovió las leyes con miras a recuperar el control estatal de la economía, los recursos naturales y la austeridad administrativa (recorte del déficit público bajando los gastos mediante la reducción en la cantidad de beneficios y servicios públicos proporcionados ayuda para el pueblo). Particularmente la ley de servicios públicos detonó una protesta que fue utilizada para intentar derrocar al gobierno de este país.

A partir del año 2007 se ejecutó el Plan Nacional de Desarrollo 2007-2010. Fue la propuesta de cambio, que había sido definida en el "Programa de Gobierno" que se presentó a la ciudadanía para las elecciones de 2006. Este proyecto trazado se venía cumpliendo hasta 2008. Después del mandato recibido de la Constitución de Montecristi, el mismo año, se presentó el Plan Nacional para el Buen Vivir 2009-2013 con nuevos desafíos. Esta primera propuesta se cumplió y los logros están a la vista de todo el país. Ahora el Plan Nacional para el Buen Vivir 2013-2017 es el tercer plan a escala nacional, el cual es un conjunto de objetivos que expresan la voluntad de continuar con la transformación histórica del Ecuador y que implica un proceso de

rupturas de distinta naturaleza. Por esta razón este plan viene a ser la hoja de ruta de la actuación pública para construir los derechos de las personas. (Senplades, 2013)

Entre los principales cambios del gobierno de la Revolución Ciudadana tenemos:

- ✚ En Educación, eliminación de matrícula al inicio del año lectivo, gratuidad de materiales didácticos para los estudiantes. Además se estableció el plan de infraestructura escolar nacional para el 2014, donde se construirán 200 nuevas unidades del milenio en todo el país con una inversión cerca de 700 millones de dólares y se realizará la remodelación y equipamiento de 226 unidades educativas.
- ✚ En Salud, gratuidad en los servicios médicos, dotándolos de equipos médicos modernos y medicamentos esenciales a los hospitales públicos. A demás se normalizó la jornada de atención a ocho horas y se ha elevado el número de médicos disponibles.
- ✚ En el tema de vialidad, construcción de algunas carreteras por parte del cuerpo de ingenieros del ejército, en los actuales momentos se siguen construyendo más carreteras dotando al Ecuador de buenas carreteras a lo largo del territorio ecuatoriano.
- ✚ En el Sector Financiero, se dividió en tres puntos específicos:
 1. En el área de la **Deuda Externa**, propuso estrategias para reducir la carga de esta deuda del Ecuador a través de la reestructuración de la misma. Indicando que su prioridad es el pago de la deuda social y no de la deuda externa del Ecuador, canalizado los recursos liberados hacia la inversión pública más importante de la historia: más escuelas, más hospitales, más carreteras.
 2. En el área de los **Bancos locales**, los depósitos costaneros limitados no deberán excederse a no más del 10% de sus tenencias por esta entidad.

3. En el área de **la Economía Popular y Solidaria**, realizó una nueva visión que se inauguró a partir de los cambios políticos surgidos desde el triunfo electoral del año 2006 y el inicio del gobierno de Rafael Correa Delgado. La misma que consistirá en impulsar de forma sistémica el predominio del ser humano en la economía y la sociedad. El nuevo sistema se encuentra en marcha desde noviembre del año 2012, funciona la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), el 2 de enero de 2013, las 40 cooperativas de ahorro y crédito más grandes, que estaban bajo supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), pasaron a control y supervisión de la SEPS.

Entre otros aspectos positivos se tiene:

- ✚ Para alcanzar el Buen Vivir, el Gobierno asumió desde su inicio el compromiso de defender el derecho de la población a vivir en un ambiente sano y el respeto a los derechos de la naturaleza. Estos derechos fueron consagrados en nuestra Constitución de 2008 que, además, convirtió al Ecuador en un referente, por ser el primer país en el planeta que reconoce los derechos de la naturaleza en su marco constitucional.
- ✚ Estableció una Política salarial, donde el gobierno ha decretado diversas alzas en el ingreso básico de los trabajadores durante el periodo 2009 y 2014. Así tenemos que en el 2008, el salario básico unificado fue de \$198,90 mientras que en el 2014 es de \$340,00.
- ✚ Inició la nacionalización de la industria petrolera logrando grandes beneficios para el país. Ahora la inversión pública está dirigida a sembrar el petróleo y cosechar una matriz productiva para la sociedad del conocimiento. De esta manera se priorizan proyectos de inversión que hacen más eficiente la acción del Estado y proyectos en los sectores estratégicos altamente rentables, que hacen viable la sostenibilidad del sistema económico.

- ✚ Eliminación de tercerización, e implementación del salario digno y la afiliación al seguro social. La población económicamente activa (PEA), afiliada a la seguridad social creció del 26,2% en 2007 al 41,4% en 2012.
- ✚ La renegociación de contratos petroleros significó USD 2,500 millones de ingresos adicionales para inversión. En el pasado, las empresas transnacionales que operaban en el país se llevaban casi todas las ganancias. Ahora el petróleo es nuestro y la defensa de los recursos naturales es uno de los pilares de nuestra soberanía.
- ✚ Estableció políticas de transferencias directas y subsidios, entre estas tenemos el aumento del bono de desarrollo humano, el cual es un programa que tiene como beneficiarios a los hogares pobres y extremadamente pobres, aumentando así de \$15 a \$35 en el 2007 y posteriormente de \$35 a \$50 en el 2012 y hasta la actualidad.
- ✚ Promovió la inversión pública para nuevos proyectos hidroeléctricos tales como Baba, Mazar, Toachi Pilatón, Coca Codo Sinclair.
- ✚ La renegociación de los contratos de concesión del servicio de telefonía celular, en beneficio del Estado ecuatoriano.
- ✚ Aumentó el crédito para el sector productivo en más de 1.000 millones de dólares; se destinó ese crédito a la pequeña y mediana producción.
- ✚ Redujo la evasión tributaria a través de implementación de controles en las políticas en la administración tributaria, lo cual ha conseguido casi triplicar la recaudación-tributaria, sin aumentar impuestos y cobrando a los que más tienen.
- ✚ Evaluación a docentes, capacitación y acreditación, tanto a nivel de la educación inicial como en la educación superior. Los programas de capacitación que se han planteado a los docentes, están centrados en la generación de conocimientos y en la actualización de modelos pedagógicos y/o metodologías de aprendizaje, dentro y fuera de las aulas.

✚ Compró bonos generando beneficios económicos al país.

3.1.1.4. ENTORNO SOCIOCULTURAL

La sociedad ecuatoriana está constituida por una diversidad de culturas, que se expresan a través de los pueblos mestizo, afro ecuatoriano, montubio, nacionalidades indígenas e inmigrantes de varios países. Esta diversidad de culturas caracteriza la heterogeneidad cultural, la prevalencia de sistemas de vida, cosmovisiones y prácticas socioculturales múltiples.

La estructura y formación social de valores de la sociedad ecuatoriana es el resultado de la imposición histórica de la cultura occidental euro céntrica a través de la conformación de la sociedad colonial y republicana, de las que se han heredado, características, representaciones sociales simbólicas y juicios de valor positivo y negativo. Entre los aspectos negativos está la prevalencia de una matriz colonial marcada por relaciones de poder y jerarquías sociales que se manifiestan en actitudes y comportamientos racistas, xenofóbicos, sexistas.

Los principales factores del desarrollo sociocultural en el país se pueden evaluar a través de las estadísticas sociales, clasificadas en: mercado laboral, pobreza, desigualdad, migración (remesas), educación y salud.

3.1.1.4.1. Mercado Laboral

Uno de los factores que refleja con mayor intensidad la salud económica de un país es el mercado laboral, esto es el estado del nivel de empleo, subempleo y desocupación de su población. Por esto se presenta a continuación lo que en este sentido ha sucedido en Ecuador durante los últimos 6 años.

De acuerdo a la publicación trimestral del INEC, en relación a los principales indicadores laborales calculados para la población económicamente activa PEA (10 años y más) de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU),

el desempleo nacional en los últimos seis años presenta una tendencia de reducción constante. Esta tendencia lleva a pensar que la situación general de los ecuatorianos ha mejorado, pues de su trabajo diario depende la posibilidad de lograr ingresos mensuales estables.

En la figura No. 26, se presentan las variaciones de los porcentajes entre subempleo, ocupación plena y desempleo entre 2008 y 2014 para el sector urbano a nivel nacional.

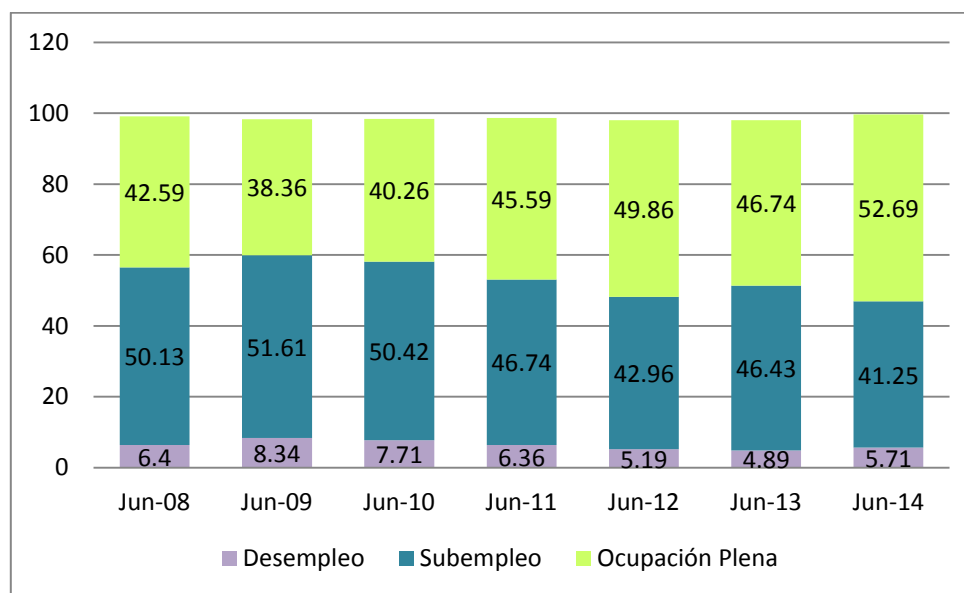


Figura 26: Tasa trimestral del mercado laboral (nacional urbano)

Fuente: (INEC, Indicadores Laborales (ENEMDU), 2014)

En este período, el desempleo a nivel nacional se redujo del 6,4% en junio de 2008 a 5,71% en junio de 2014, el subempleo se redujo en 9,81 puntos, y la ocupación plena aumentó 10,1 puntos en el mismo período, lo cual pone al ecuatoriano en una posición optimista en cuanto a la calidad de vida que podrá lograr con la apertura de nuevas perspectivas laborales.

Análisis por ciudades

Realizando el análisis de los indicadores del mercado laboral de los últimos seis años (junio de 2008 a junio de 2014) respecto a las dos ciudades principales se observa:

En Guayaquil, tal como lo muestra la figura No. 27, la tasa trimestral de desempleo disminuyó desde junio de 2008 (8,65%) a junio de 2014 (6,96%) 1,69 puntos porcentuales; y en el último año, es decir entre junio de 2013 y junio de 2014, muestra un ligero incremento de 0,9 puntos porcentuales. Es importante resaltar que la tasa de Ocupación Plena se incrementó en 10,65 puntos porcentuales desde junio de 2008 (43,31%) a junio de 2014 (53,96%), mientras que en el mismo período la tasa de Subempleo disminuyó en 8,5 puntos porcentuales.

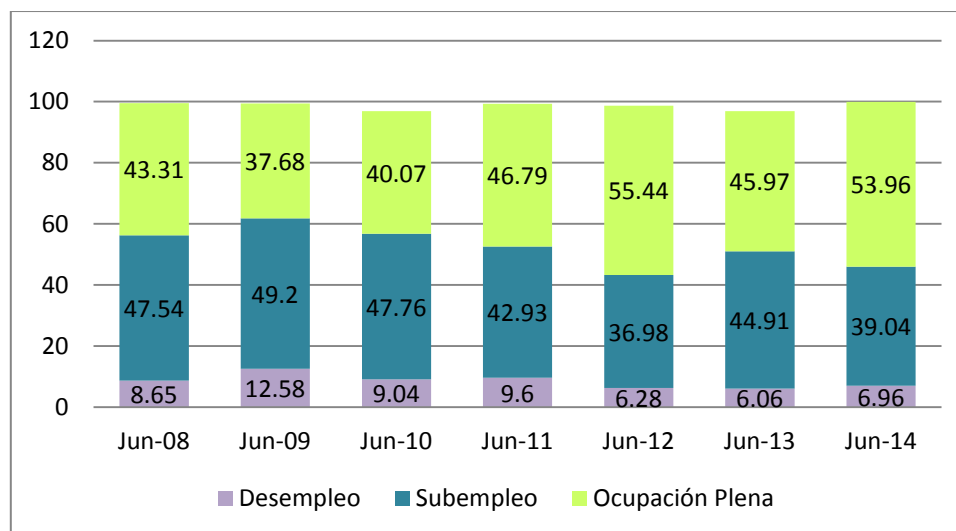


Figura 27: Tasa trimestral del mercado laboral (Guayaquil urbano)

Fuente: (INEC, Indicadores Laborales (ENEMDU), 2014)

Quito muestra un escenario distinto pues como se observa en la Figura No. 28, la categoría de Subempleo, es la variable que más ha disminuido en esta ciudad durante los últimos seis años. Pasa del 37,55% al 26,12%, es decir disminuye 11,43 puntos porcentuales. La tasa de desempleo presenta una disminución moderada de 1,74 puntos porcentuales en el período comprendido entre junio de 2008 y junio de 2014, mientras que la tasa de Ocupación Plena tuvo un gran incremento 12,91 puntos porcentuales en el mismo período.

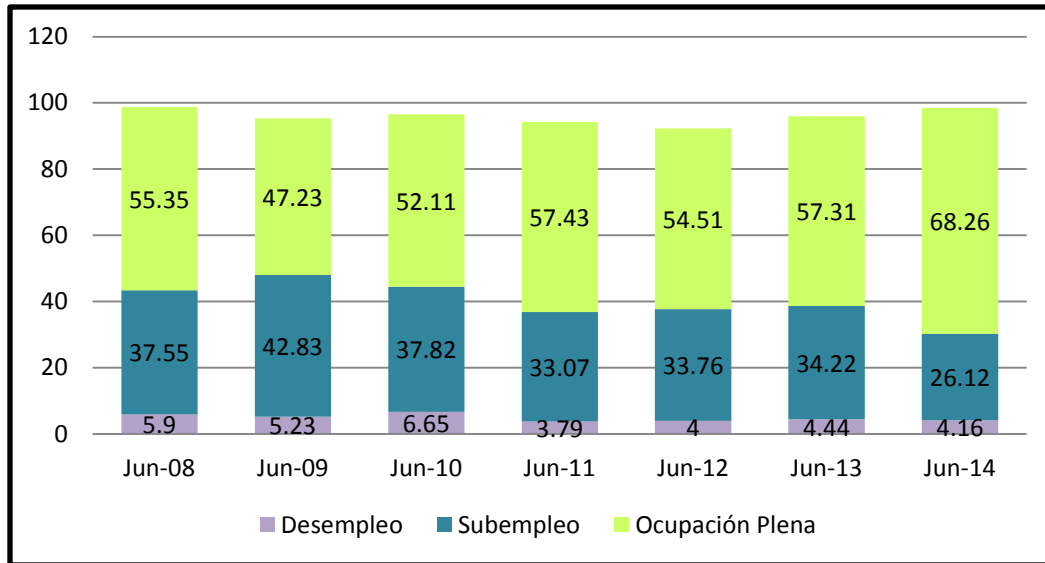


Figura 28: Tasa trimestral del mercado laboral (Quito urbano)

Fuente: (INEC, Indicadores Laborales (ENEMDU), 2014)

Luego de analizar a cada una de las dos ciudades por separado, comparando su comportamiento contra sus propias cifras de años anteriores, se puede establecer la situación de cada una de ellas. Guayaquil, a pesar de ser la ciudad con mayor número de habitantes reflejado en el último censo poblacional, tiene una disminución de la tasa trimestral de desempleo similar a la de Quito, sin embargo, Quito, ha incrementado significativamente la tasa de Ocupados Plenos 12,91 puntos porcentuales, en relación a Guayaquil que la incrementó en 10,65 puntos. Respecto a la tasa de Subempleo, Quito tuvo una significativa disminución 11,43 puntos porcentuales, en relación a Guayaquil que apenas redujo la tasa de Subempleo en 8,5 puntos porcentuales.

La conclusión evidente es que en los últimos años Quito presenta variaciones importantes de mejora en todas sus tasas, lo cual refleja una ciudad en constante actividad y desarrollo, mientras que Guayaquil a pesar de ser la ciudad con mayor población presenta similares tasas de Desempleo que las de Quito, pero una mejora de tasas de subempleo y de Ocupados plenos menores a las de Quito.

Al comparar el nivel de desempleo del Ecuador con países de la región, se observa que el país obtiene resultados positivos, para 2013 es el país con menor nivel de desempleo, según datos de la CEPAL. Adicionalmente es uno de los países que más ha disminuido este indicador en los últimos años, junto con Uruguay y Brasil.

3.1.1.4.2. Pobreza

La pobreza por ingresos en nuestro país se considera como la situación en la cual las personas no poseen la capacidad económica para llevar un nivel de vida mínimo, es decir, no cuentan con los ingresos suficientes para procurarse dicho nivel de vida.

A partir de junio del 2006, la pobreza por ingresos se obtiene actualizando la línea oficial de pobreza por consumo mediante el factor de ajuste del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Para tal efecto, aquellos individuos cuyo ingreso total per cápita sea inferior a la línea de pobreza son considerados pobres. Finalmente, se calcula la proporción de pobres frente al total de la población. Igual procedimiento se realiza para el cálculo de pobreza extrema por ingresos.

En marzo del 2014 la línea de pobreza se ubicó en US\$ 78.91 mensuales por persona, mientras que la línea de pobreza extrema en US\$ 44.47 mensuales por persona. Con este umbral existe, en el área urbana un 16.75% de pobres y un 3.87% de pobres extremos como se puede observar en las curvas de evolución de pobreza de los últimos 6 años.

La pobreza urbana paso de 25,16% en marzo 2008 a 16,75% en marzo 2014, sin embargo, tomando en cuenta los periodos marzo de 2013 y marzo de 2014, la pobreza por ingresos a nivel urbano varía 0.98 puntos porcentuales, de 17.74% a 16.75%. Esta disminución en términos estadísticos no es significativa a un 95% de confianza como se observa en la figura No. 29 que se indica a continuación:

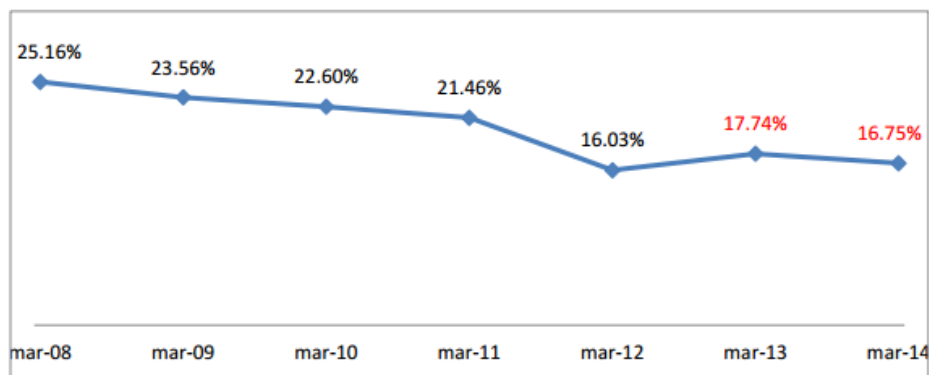


Figura 29 Evolución de la pobreza urbana

Fuente: (INEC, Informe Pobreza marzo, 2014)

Mientras que el nivel de extrema pobreza pasó de 8,24% en marzo 2008 a 3,87% en marzo 2014 como se observa en la figura No.30 y en el intervalo marzo 2013 a marzo 2014 se redujo 0,51 puntos porcentuales, variación que tampoco es estadísticamente significativa.

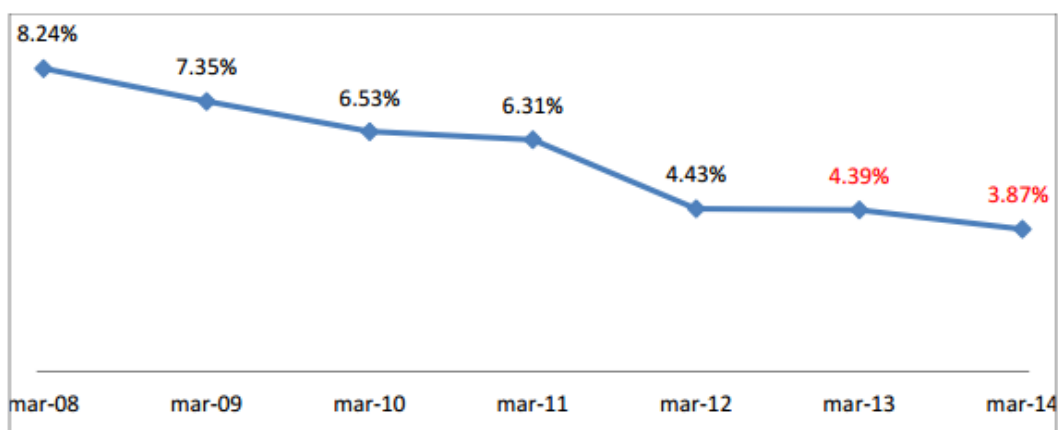


Figura 30: Evolución de la pobreza extrema urbana

Fuente: (INEC, Informe Pobreza marzo, 2014)

Sin embargo en el intervalo observado, esto es, en los últimos 6 años, la pobreza y extrema pobreza a nivel urbano continúan con una tendencia decreciente.

Respecto de la incidencia de pobreza por ciudad, en la figura No. 31 de evolución de indicadores, se observa que la ciudad que registra la mayor incidencia de pobreza en

marzo 2014 es Machala (13,7%), aunque este crecimiento no es estadísticamente significativo, la ciudad que registra el menor nivel de pobreza es Cuenca (4,7%), donde existe una disminución en el periodo de 4,5 puntos porcentuales; esta variación es estadísticamente significativa.

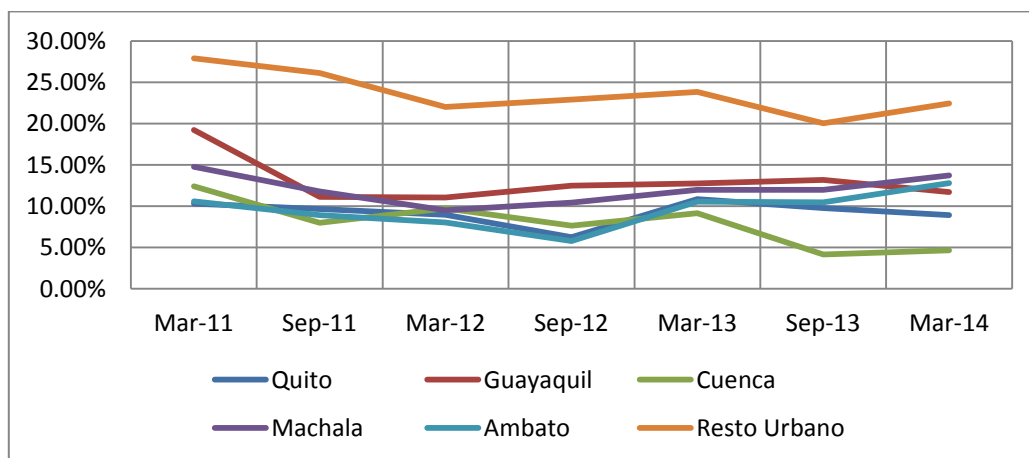


Figura 31: Evolución de la Pobreza Urbana por Ciudades

Fuente: (INEC, Informe Pobreza marzo, 2014)

En el caso de la pobreza extrema, en dos de las cinco ciudades auto-representadas existe una variación positiva en el periodo de referencia, este crecimiento no es estadísticamente significativo para Quito pero si es significativo para Machala. La ciudad con mayor incidencia de pobreza extrema es Quito que varía en 0.54 puntos porcentuales, resultado de la comparación entre los dos meses.

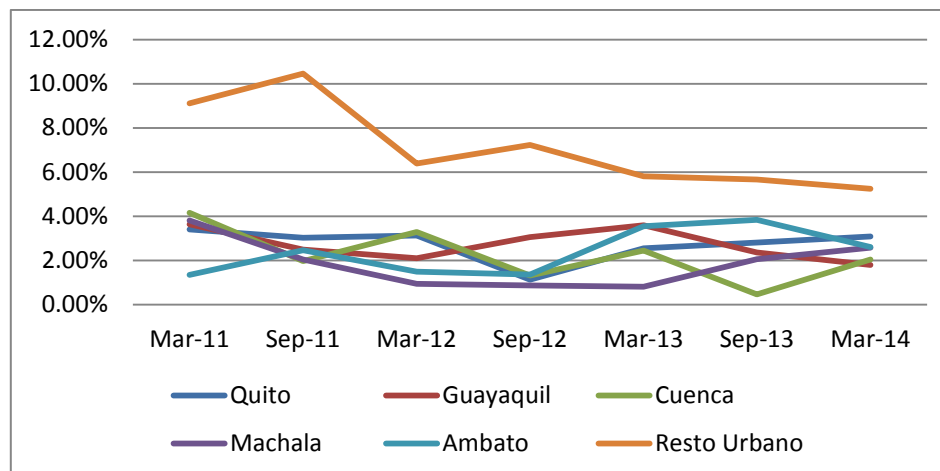


Figura 32: Evolución de la Pobreza externa urbana por ciudades

Fuente: (INEC, Informe Pobreza marzo, 2014)

3.1.1.4.3. Desigualdad

La desigualdad hace referencia la distancia entre ricos y pobres es decir, a las polarizaciones que existen dentro de una sociedad. La desigualdad económica, se asocia a la medición del ingreso (o al gasto) de las personas Para el análisis de la desigualdad se utiliza el coeficiente de Gini, el mismo que se describe a continuación.

Coeficiente de Gini

Es una medida estadística de la desigualdad en la distribución per cápita de los hogares que varía entre 0 y 1. El coeficiente Gini mide el grado de desigualdad, muestra mayor desigualdad mientras se aproxima más a 1; y corresponde a 0 en el caso hipotético de una distribución totalmente equitativa. De esta manera, este coeficiente no mide el bienestar de una sociedad, ni determina la forma como está concentrado el ingreso; menos aún, indica la diferencia de un país a otro en cuanto a condiciones de vida.

En términos de desigualdad en los ingresos, la variación reportada del coeficiente de Gini a nivel urbano no es estadísticamente significativa entre marzo 2013 y marzo 2014.

En marzo 2014, el coeficiente de Gini a nivel urbano se ubicó en 0.4601 como indica la Figura No. 33.

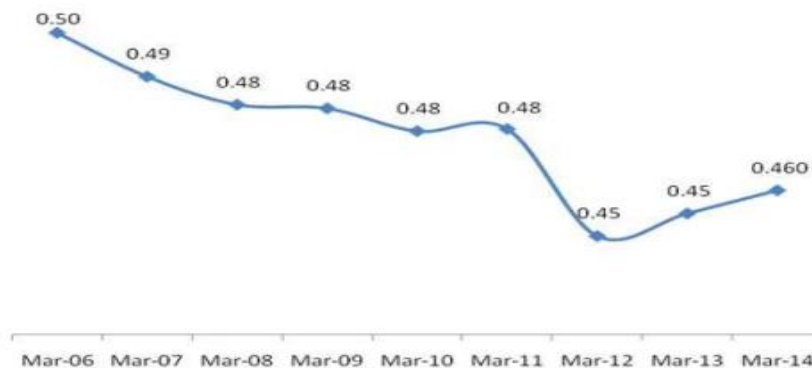


Figura 33: Evolución del Coeficiente Gini Urbano

Fuente: Ministerio Coordinador de Política Económica (Indicadores Macroeconómicos, 2014)

Comparando con el área rural, en marzo de 2014, el coeficiente de Gini del área urbana alcanzó 0.46, al igual que en el área rural como se indica en la figura No. 34, sin embargo, a nivel nacional la desigualdad se incrementa a 0.48. Esto se explica porque en promedio el ingreso total per cápita de los habitantes del área rural es menor a los del área urbana. Así, para marzo de 2014 el ingreso total per cápita promedio de los habitantes del área urbana fue de USD 240.46; mientras que del área rural fue de USD 131.91.

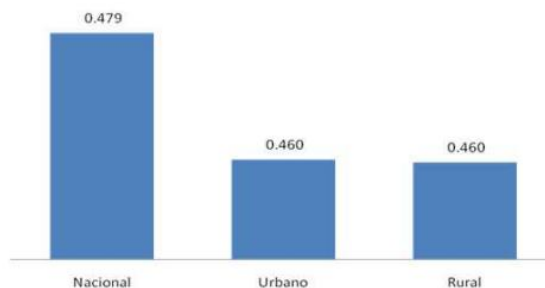


Figura 34: Coeficiente de GINI en Ecuador marzo 2014

Fuente: Ministerio Coordinador de Política Económica (Indicadores Macroeconómicos, 2014)

Los datos expuestos de este indicador en los últimos 6 años, denotan una mejor distribución del ingreso, los cambios han sido leves pero paulatinos.

3.1.1.4.4. Remesas (migración)

Las remesas son los ingresos en los países de origen, provenientes de economías extranjeras generadas por trabajadores migrantes temporales o permanentes de esas economías. Sin duda, las remesas constituyen el vínculo más tangible entre la migración y el desarrollo. En el país el rubro remesas sigue siendo un aporte muy relevante para la economía, por sus implicaciones para la inclusión financiera y la disminución de la pobreza.

La figura No. 35, muestra el flujo de remesas en los últimos años en ciclos trimestrales a partir del año 2011, la crisis económica y financiera internacional que ocasionó una gran caída a partir del año 2008, aún está presente observándose un continuo decrecimiento.

Durante el segundo trimestre de 2014 el flujo de remesas que ingresó al país ascendió a USD 615.8 millones, monto superior en 5.3% (USD 584.8 millones) al registrado en el primer trimestre de 2014 y marginalmente inferior en 0.2% (USD 616.9 millones) al observado en el segundo trimestre de 2013. Los giros enviados en este trimestre sumaron 2.071.281, cifra superior en 16.3% al registrado en el primer trimestre de 2014 y en 7.9% a los remitidos en el segundo trimestre de 2013.

Durante el segundo trimestre de 2014, USD 317.7 millones de remesas provinieron de los Estados Unidos de América (EUA), (51.6% del monto recibido), cifra superior en 18.4%(USD 268.3 millones) a la registrada en el primer trimestre de 2014 y en 5.0% al presentado en el segundo trimestre de 2013 (USD 302.6 millones).El aumento del flujo de remesas procedente de EUA se atribuye al notable desempeño de la economía americana.

El flujo de remesas proveniente de España, en el segundo trimestre de 2014, sumó USD 183.8 millones (29.8% del valor recibido), cifra inferior en 6.3% (USD 196.2

millones) a la registrada en el primer trimestre de 2014 y 6.1% a la observada en el segundo trimestre de 2013 (USD 195.8millones).

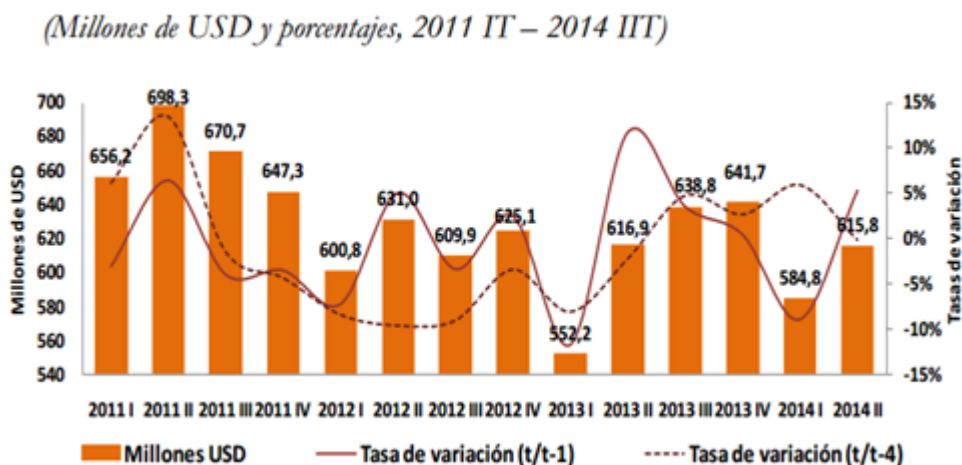


Figura 35: Flujos de Remesas Recibidas en porcentajes del año 2011 al 2014

Fuente: (BCE, Evolución de Remesas Nacional, 2014)

Sobre la base de la investigación de campo realizada por técnicos del Banco Central del Ecuador, se constató que ciertas empresas courier y remesadoras, han ido abandonando gradualmente el mercado, en parte por la caída de estos flujos y por la competencia de las entidades bancarias que operan bajo la modalidad de transferencias electrónicas con acreditación a cuenta desde el exterior; situación que ha obligado a las courier a dedicarse exclusivamente al envío y recepción de paquetes.

3.1.1.4.5. Educación

De acuerdo al Censo de Población y Vivienda realizado en el año 2010, el total nacional de la tasa de analfabetismo es del 6,75%. El Ecuador posee una tasa de analfabetismo de 5,8% para hombres y 7,7% en mujeres que representan un total de 280.823 y 391.273 personas respectivamente.

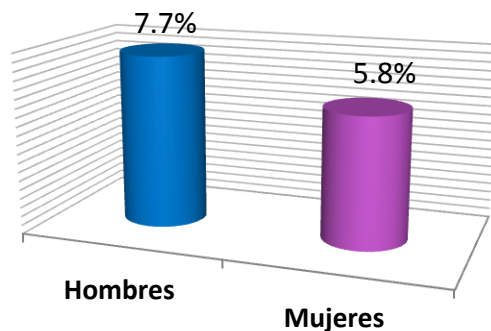


Figura 36: Tasa de Analfabetismo por sexo año 2010

Fuente: (INEC, Análisis Revista Coyuntural, 2012)

La tasa de analfabetismo se calcula como el porcentaje de la población de personas de 15 años y más que no saben leer y escribir respecto a la población actual. Las provincias con mayor población analfabeta son Bolívar con 13,9%, Cotopaxi con 13,6%, Chimborazo con 13,5% y Cañar con 12,2%.

En el Ecuador la educación es uno de los deberes primordiales del Estado, y un derecho de las personas a lo largo de su vida, además la educación forma parte de los objetivos del Plan Nacional para el Buen Vivir. En este sentido, a partir de los resultados del Censo de Población y Vivienda 2010, se analiza el nivel de escolaridad de los ecuatorianos como se indica en la tabla No 31, según provincia para la población de 24 años y más.

En el censo del 2001 el grado de escolaridad de la población de 24 años y más fue de 6,5 grados mientras que en el 2010 de 9,6 grados de escolaridad, esto es, alcanzó el décimo año de Educación General Básica (EGB). En el 2010, la provincia con mayor grado de escolaridad fue Galápagos que alcanzó los 11,9 grados de escolaridad, es decir, su población tiene en promedio segundo año de bachillerato. En segundo lugar se encuentra la provincia de Pichincha con 11,4 grados, es decir, primer año de bachillerato. En tercer lugar está la provincia del Guayas con 10,2 grados que representa el décimo nivel de Educación General Básica.

La provincia con menor grado de escolaridad es Cañar con un promedio de 7,6 grados.

Tabla 31:

Grado de escolaridad según provincias del Ecuador (24 años y más)

Provincia	2001	2010	Provincia	2001	2010
Azuay	6,5	9,3	Manabí	5,8	8,5
Bolívar	5,9	7,7	Morona Santiago	5,2	8,7
Cañar	5,6	7,6	Napo	5,7	9,3
Carchi	6,2	8,3	Orellana	5,4	8,5
Chimborazo	6,0	8,1	Pastaza	6,4	9,6
Cotopaxi	6,4	7,7	Pichincha	7,6	11,4
El Oro	6,1	9,7	Santa Elena	5,8	8,8
Esmeraldas	5,5	8,6	Santo Domingo de	5,7	8,8
Galápagos	7,1	11,9	los Tsáchilas	-	-
Guayas	6,4	10,2	Sucumbíos	5,4	8,5
Imbabura	6,4	8,5	Tungurahua	6,7	9,0
Loja	6,1	9,5	Zamora Chinchipe	5,9	8,8
Los Ríos	5,6	8,3	Zonas no delimitadas	5,2	6,8
Total	6,5	9,6			

Fuente:(INEC, Análisis Revista Coyuntural, 2012)

En cuanto a la escolaridad por área, de acuerdo al censo del año 2010 el mayor grado de escolaridad lo tiene la población que reside en el área urbana con 10,9 grados, mientras que la población del área rural alcanzó los 7,2 grados de escolaridad.

Según el grupo de ocupación, el mayor grado de educación lo tienen los profesionales científicos e intelectuales. Alcanzan en promedio la instrucción superior completa. En segundo lugar se encuentran los directores y gerentes con tercer año de instrucción superior, en tercer lugar se ubican los Técnicos y profesionales de nivel medio con segundo año de universidad. Los agricultores y trabajadores calificados son

los que tienen el menor promedio en grados de escolaridad, alcanzan el sexto año de Educación General Básica.

Dentro de la población ocupada, y de acuerdo a la categoría de ocupación, el mayor grado de escolaridad lo tienen los Empleados u obreros del Estado, municipio o consejos provinciales, alcanzan segundo año de Educación Superior o universitaria. En segundo lugar se ubica el Empleado u obrero privado, Patrono y socio con segundo año de Bachillerato. En tercer lugar se encuentra el trabajador nuevo con primer año de bachillerato. La categoría de ocupación con menor grado de escolaridad es el jornalero o peón alcanza el sexto año de EGB. Al analizar entre hombres y mujeres la categoría de ocupación, se observa las mujeres superan en más de dos grados a los hombres. Como empleadas u obreras del estado, alcanzan el tercer año de universidad, y ellos el primer año de instrucción superior.

A partir del año 2007 se inició la ejecución del Plan Nacional de Desarrollo con el presidente Correa quien dio un impulso a la educación eliminando la matrícula al inicio del año lectivo, otorgando gratuidad de materiales didácticos para los estudiantes y estableciendo el plan de infraestructura escolar nacional, donde se construirán 200 nuevas unidades del milenio en todo el país con una inversión cerca de 700 millones de dólares y la remodelación y equipamiento de 226 unidades educativas. Además, estableció la evaluación a docentes, la capacitación y acreditación, tanto a nivel de la educación inicial como en la educación superior.

3.1.1.4.6. Salud

En cuanto a salud en Ecuador la tasa de mortalidad infantil se redujo de 40,32 de cada 1.000 nacidos vivos en el año 1986 a 13,26 en el año 2011, habiendo alcanzado un mínimo de 10,96 en el año 2010 como se indica en la figura No. 37.

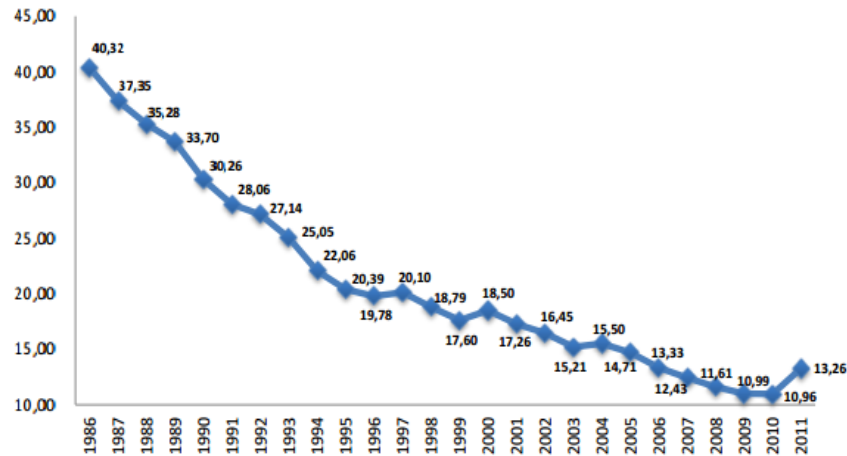


Figura 37: Tasas de Mortalidad Infantil Ecuador del periodo 1986-2011

Fuente: (INEC, Anuario de Estadísticas Vitales: Nacimientos y Defunciones, 2011)

Los niños nacidos de madres analfabetas (el más pobre de la población) tienen una tasa de mortalidad 4,6 veces mayor que los niños nacidos de madres que tienen un nivel de educación superior. Cincuenta y tres por ciento de las muertes se atribuyeron a componente neonatal. Las principales causas de muerte infantil, se atribuyen a las enfermedades relacionadas con el crecimiento gestacional y el feto y neumonía.

Respecto de la mortalidad materna la tasa se redujo de 128,29 por 100.000 recién nacidos vivos (1986) a 104,88 en 2011 como se indica en la figura No. 38.

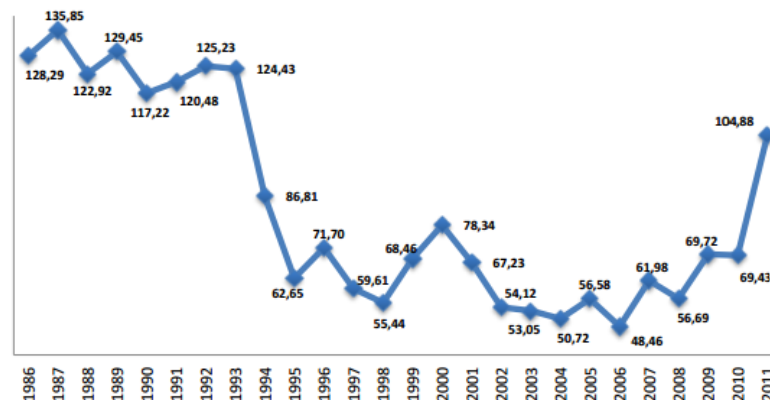


Figura 38: Razón de Mortalidad Materna Ecuador, periodo 1986-2011

Fuente: (INEC, Anuario de Estadísticas Vitales: Nacimientos y Defunciones, 2011)

La Organización Mundial de la Salud (OMS) indica que las causas de muerte materna se atribuyen a trastornos de edema, proteinuria y la hipertensión en el embarazo, parto y puerperio.

Según los datos del INEC, las defunciones totales en el Ecuador en el año 2010 tuvieron mayor incidencia en los hombres que en las mujeres como se indica en la figura No. 39.

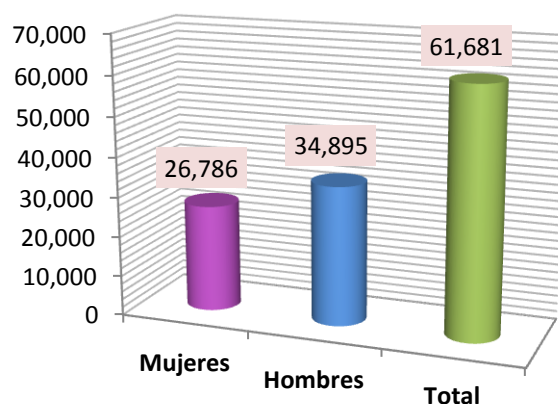


Figura 39: Defunciones totales por sexo año 2010

Fuente: (Contexto demográfico y socioeconómico del país, 2012)

Mientras que la esperanza de vida al nacer según sexo en el año 2010 es de 73 años para hombres y de 78 años para mujeres, mayores que el promedio regional y global según la (OMS) como se indica en la tabla No. 32 que se muestra a continuación:

Tabla 32:
Esperanza de vida al nacer, según sexo año 2010

		Ecuador	Promedio regional	Promedio global
Esperanza de vida al nacer (años)	Hombres	73	73	66
	Mujeres	78	79	71
	Ambos sexos	75	76	68

Fuente: (Contexto demográfico y socioeconómico del país, 2012)

A partir del año 2007 se inició la ejecución del Plan Nacional de Desarrollo con el presidente Rafael Correa quien dio un impulso a la salud estableciendo gratuidad en los servicios médicos, dotándoles de equipos médicos modernos y medicamentos esenciales a los hospitales públicos. Además de la normalización de la jornada de atención a ocho horas y el incremento del número de médicos disponibles.

3.1.2. MICRO AMBIENTE

3.1.2.1. Cooperativas del Segmento

De acuerdo a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, el total de cooperativas de ahorro y crédito es de 908 entidades en cuanto a los datos recopilados hasta diciembre del 2014.

En la tabla No. 33, se puede observar el porcentaje que representa cada segmento del total de cooperativas de ahorro y crédito, de las cuales 325 cooperativas pertenecen al segmento 2, entre estas se encontraba la entidad en estudio antes de la nueva Norma para la segmentación aprobada por Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Tabla 33:

Total de Cooperativas de Ahorro y Crédito según segmento al año 2014

Segmento	Nro. Organizaciones	% del Total
Segmento 1	466	51,32%
Segmento 2	325	35,79%
Segmento 3	79	8,70%
Segmento 4	38	4,19%
Total Sector	908	100,00%

De acuerdo al Listado de Organizaciones Supervisadas por la SEPS, actualizado al 23 de febrero de 2015, se obtuvo el total de cooperativas de ahorro y crédito que operan a nivel nacional, las cuales aún se encuentran clasificadas por la segmentación que

anteriormente definida, varias cooperativas han entrado en liquidación desde la regulación ejecutada por la SEPS como se observa en la tabla No. 34.

Tabla 34:
Listado de Organizaciones Supervisadas por la SEPS a Febrero 2015

COOPERATIVAS A NIVEL NACIONAL	
COOPERATIVAS	CANTIDAD
Segmento 1	479
ACTIVA	458
LIQUIDACION	21
Segmento 2	334
ACTIVA	325
LIQUIDACION	9
Segmento 3	83
ACTIVA	79
LIQUIDACION	4
Segmento 4	38
ACTIVA	38
LIQUIDACION	0
TOTAL	934

Se destaca que desde el año 2013 hasta el año 2015 han disminuido el número total de cooperativas, de 946 a 934 respectivamente, lo que significa que 12 Cooperativas dejaron de funcionar en este periodo de tiempo, y si se observa la tabla anterior, podemos determinar que en el Segmento 1 se encuentran la mayor cantidad de Cooperativas en liquidación.

Para tener una visión más clara del total de cooperativas, se extrajo de la base de datos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria actualizada a febrero del 2015, las cooperativas a nivel regional, donde se especifica el número de cooperativas por segmento y por provincia. En el presente análisis se toman en cuenta las provincias de Pichincha y Napo, ya que en estas provincias se encuentra la matriz y las 2 agencias de la cooperativa en estudio.

Se puede observar en la tabla No. 35, que en la Provincia de Pichincha existen un total de 184 cooperativas, donde 69 pertenecen al segmento 2, mientras tanto en la Provincia de Napo existen 5 cooperativas de las cuales 3 son del segmento 2.

Tabla 35:
Total de Cooperativas de la Provincia de Pichincha y Napo en el año 2015

PROVINCIA	Segmento	Segmento	Segmento	Segmento	TOTAL
	1	2	3	4	
Pichincha	86	66	17	10	179
Napo	1	3	1		5
TOTAL	87	69	18	10	184

Con el fin de realizar un mejor análisis, en la tabla No. 36, se muestra el número total de cooperativas que operan específicamente en el Cantón Quito y en el Cantón el Chaco.

Tabla 36:
Total de Cooperativas en el Cantón Quito y el Chaco en el año 2015

CANTON	Segmento 1	Segmento 2	Segmento	Segmento	TOTAL
			3	4	
Quito	79	54	12	9	154
El Chaco		1			1
TOTAL	79	55	12	9	155

Existen 55 cooperativas del segmento 2 que operan en el Cantón Quito, donde funciona la Matriz y una agencia de la Cooperativa, lo cual se considera como una amenaza para los intereses de la cooperativa. Al contrario del Cantón el Chaco, donde funciona la otra agencia de la cooperativa en estudio, en el que apenas existe una cooperativa de este segmento, lo cual significa una gran ventaja para la Cooperativa 18 de Noviembre.

Cabe mencionar que las cooperativas enfrentan competencias directas e indirectas, las primeras constituyen las cooperativas de Ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. En el caso de la cooperativa en estudio como pertenece al segmento 2, estos serán sus principales competidores, seguido de las cooperativas de los demás segmentos ya que ofrecen productos similares y además la facilidad de acceso a sus productos y servicios hace que las personas tengan más alternativas. Respecto a la segunda, se tiene como competencia indirecta a las instituciones Bancarias, pese a que cuentan con un mayor control, lo que hace más difícil acceder a los productos financieros que ofrecen.

Para mayor conocimiento de los principales competidores de la cooperativa en estudio, se hace mención en la siguiente tabla de los nombres de algunas cooperativas de este segmento que se encuentran en las ciudades en que opera la matriz y las agencias:

Tabla 37:
Cooperativas del segmento 2 más cercanas

Institución Financiera	Sector donde opera	Sector al que se dirige
 COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CASAG	Cantón Quito, parroquia San Bartolo	Fuerzas Armadas del Ecuador en servicio Activo.
 COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AUCA	Cantón Quito, parroquia Quito, Av. Pedro Vicente Maldonado y Juan Benigno Vela	Militares en servicio Activo, Pasivo, servidores públicos con nombramiento y Público en general
 COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUMIÑAHUI	Cantón Rumiñahui, parroquia Sangolquí	Fuerzas Armadas del Ecuador en servicio Activo, Pasivo y Público en General

Continúa →

	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 16 DE ENERO	Provincia de Napo, Cantón El Chaco	Público en General
	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIDAD UNION Y PROGRESO S.U.P. LTDA.	Cantón Quito, parroquia Quito, Inglaterra y Cuero y Caicedo	Servidores y ex servidores de la EPMAPS
	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO GRAL ANGEL FLORES LTDA.	Cantón Quito, Parroquia Cotocollao	Militares en servicio Activo ,Pasivo, servidores públicos de las Fuerzas Armadas
	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPARTAMOS LTDA.	Provincia de Pichincha, Cantón Rumiñahui, parroquia San Pedro de Taboada	Público en General

3.1.2.2. Socios

La cooperativa de ahorro y crédito 18 de Noviembre, es una institución de carácter social, cuyos productos y servicios buscan el beneficio de la población urbana y rural de las provincias en las que opera. Sus socios en la Agencia 2 del Cantón el Chaco en su mayoría pertenecen al sector campesino de la zona oriente, donde la agricultura y el comercio informal son sus principales actividades. Mientras que los socios de la matriz y Agencia 1, en un mayor porcentaje pertenecen a distintos sectores de la ciudad

de Quito, y en un bajo porcentaje socios extranjeros quienes encontraron en la organización una alternativa de inclusión económica y social. La cantidad de clientes se puede evidenciar en la siguiente figura que muestra el número de socios con las que cuenta cada una de las agencias de la Cooperativa.

Tabla 38:

Socios por agencia de COAC 18 de Noviembre

AGENCIA	SOCIOS
MATRIZ	651
NORTE	350
ORIENTE	305
TOTAL SOCIOS	1306

Como se pudo observar la Cooperativa de Ahorro y Crédito “18 de Noviembre”, cuenta con 1,306 socios, de los cuales el 50% pertenecen a la agencia del norte, el 27% pertenecen a la Matriz y el 23% de la agencia Oriente como se indica en la figura No. 40.

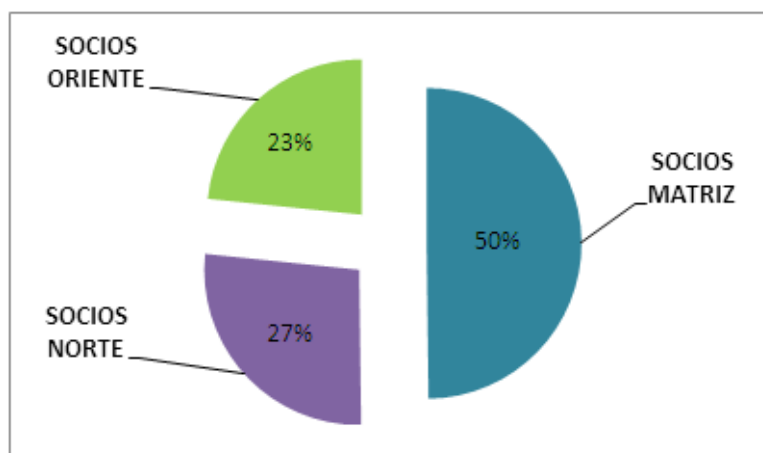


Figura 40: Porcentaje de Socios por agencia de COAC 18 de Noviembre

Respecto del tipo de socios, se distingue en personas naturales (pueden ser ecuatorianos o extranjeros) y sociedades, se presenta a continuación la tabla No. 39, en la que muestra el número de socios de los tipos indicados que realizaron la Apertura de la cuenta en la Matriz y la agencia de Quito, en los años 2011 al 2014.

Tabla 39:
Número de Socios con apertura de cuenta en la Matriz y Agencia Quito

Socios	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Sociedades	0	2	2	0
Personas Naturales (Ecuatorianos)	98	75	60	86
Personas Naturales (Extranjeros)	3	5	7	14
TOTAL	101	82	69	100

Mientras tanto en la Agencia del cantón El Chaco se cuenta con 5 sociedades que representan el 2% del total de socios de dicha agencia como se muestra en la tabla No. 40.

Tabla 40:
Número de Socios con apertura de cuenta en la Agencia del Chaco

Socios	Cantidad
Sociedades	5
Personas Naturales	300
TOTAL	305

Cabe mencionar que año tras año la cooperativa ha ido aumentando su número de socios por la confianza que ellos han puesto en la misma y el buen servicio que brinda la cooperativa, de igual forma también existen socios que han optado por cerrar su cuenta

por distintas razones. En la tabla No. 41, se puede observar el incremento anual de socios nuevos desde el año 2007 al 2014, lo que permite evidenciar un crecimiento neto en el periodo indicado, a pesar, del número total de socios que han cerrado su cuenta que en este período es de 800.

Tabla 41:
Total de Socios Activos y con cuenta cerrada

TOTAL SOCIOS			
AÑO	# de Socios Nuevos	# de Socios con Cuenta Cerrada	# Total de Socios Activos
2007	380	232	380
2008	127	111	507
2009	228	255	735
2010	121	82	856
2011	133	93	990
2012	108	15	1098
2013	91	9	1189
2014	117	3	1306
TOTAL	1306	800	1306

3.1.2.3. Proveedores


Son Personas naturales o jurídicas que suministran productos o servicios a la cooperativa según las necesidades que ésta tenga, para una mejor ejecución de las actividades que realiza.

La Cooperativa 18 de Noviembre cuenta con pocos proveedores, y al ser una entidad pequeña no realizan la adquisición de montos grandes, por esta razón el pago que se realiza a los proveedores es de contado. Entre los proveedores están:

Tabla 42:
Proveedores de COAC 18 de Noviembre

PROVEEDOR	PRODUCTOS O SERVICIOS
 	<p>✚ Suministros de Oficina y Aseo</p> <p>Súper Paco es quién suministra los útiles de oficina, mientras que Megamaxi provee los útiles para la limpieza de la matriz y las agencias, pero debido a que los pedidos no son al por mayor, no se puede obtener descuentos, lo cual no favorece a la cooperativa. En cuanto a las libretas, papeletas, comprobantes y servicios de imprenta se los realiza con otro proveedor.</p>
	<p>✚ Proveedor de Internet</p> <p>El servicio de Internet la cooperativa lo mantiene con el proveedor Punto Net, con velocidad simétrica FTTH de 6Mbps/2Mbps para PYME.</p>
	<p>✚ Proveedor de Información</p> <p>Al ser una entidad financiera, se necesita realizar consultas del historial de crédito de las personas que van a solicitar créditos en la cooperativa, por lo tanto se optó que el proveedor de esta información sea Equifax, con el que se tiene contrato y brinda un excelente servicio.</p>

Continúa →

	<p> Servicios Complementarios</p> <p>Corresponde a las instituciones aliadas a la Cooperativa que permiten otorgar servicios adicionales. Entre estos tenemos a Ecuador Voice y Fundei.</p>
--	---

3.2. ANÁLISIS INTERNO

Realizar un análisis interno tiene como objetivo “conocer los recursos y capacidades con los que cuenta la empresa e identificar sus fortalezas y debilidades, y así establecer objetivos en base a dichos recursos y capacidades, y formular estrategias que le permitan potenciar o aprovechar dichas fortalezas, y reducir o superar dichas debilidades” (Arturo K, 2014).

3.2.1. Capacidad Tecnológica

SISTEMA DE ADMINISTRACION DE COOPERATIVAS “SAC”

El SAC es un programa que permite administrar la cooperativa, manejando la información financiera, captaciones, ahorros, crédito y cobranzas. Este programa se lo maneja en red con todas las computadoras de las agencias de Quito por lo que el mismo permite disponer de información actualizada como los créditos cobrados, los movimientos de las cuentas de ahorro, renovación o cancelación de CAE's, y la información contable que se registra en los comprobantes de ingreso y egreso de la cooperativa.

El SAC al ser un programa creado por el personal de la cooperativa y recursos financieros de la misma, fue creado acorde a las necesidades de esta entidad, pero con el pasar de los años se ha visto la necesidad de actualizar el mismo con un nuevo sistema que ayude a proporcionar mejor la información contable ya que el SAC ha presentado errores y no cuenta con campos para ingresar información necesaria, lo que hace que los procesos contables sean registrados en Excel. Además la agencia ubicada en el cantón el Chaco no cuenta con este sistema, por lo que los directivos de la cooperativa han previsto contar lo más pronto posible, con un nuevo programa que se ajuste a las necesidades de la cooperativa y que se encuentre en red para todas las agencias.

SOFTWARE Y HARDWARE

La mayoría de las computadoras tienen pocos años de haberlas adquirido y el software se encuentra actualizado al igual que el SAC que es el software que utiliza la cooperativa, el cual se ha actualizado con la última versión en todas las agencias al mismo tiempo. Así mismo existen computadoras que ya tienen algunos años de vida útil por lo que se hace necesario renovarlas. Respecto a las impresoras y demás hardware se ha renovado de acuerdo a la necesidad de la cooperativa.

INTERNET

La cooperativa mantiene el servicio de Internet con el proveedor Punto Net, con velocidad asimétrica FTTH de 6Mbps/2Mbps para PYME. Todas las áreas de la cooperativa cuentan con internet, lo que permite estar en línea con todos los departamentos y con la Matriz. En el área de crédito también se utiliza en internet para consultar y reportar a la central de riesgos.

Así mismo para el uso del SAC se necesita internet, debido a que la Cooperativa es una entidad financiera y con la finalidad de tener las agencias en red, las oficinas además de contar con un cableado interno que lleva todos los datos al sistema central, cuenta con una Red privada virtual (VPN), que ayuda a tener la información de cuentas

actualizadas al instante entre agencia y la matriz. Cabe mencionar que la agencia del Cantón el Chaco no se encuentra en red con la matriz y la agencia del norte de Quito.

PAGINA WEB

La Cooperativa cuenta con una sofisticada página web que se encuentra a disposición de los socios y al público en general. En esta página se muestra la historia, objetivos y misión de la Cooperativa; además se detallan los productos que ofrece en el mercado, como las inversiones con sus beneficios y requisitos, así mismo los tipos de crédito que ofrece, donde especifica el monto máximo, plazos, encaje, tasa de interés, forma de pago y garantía. En cuanto a los Depósitos de ahorro se detallan los requisitos para las personas naturales y jurídicas, así mismo para menores de edad. De la misma manera de encuentra detallado los servicios de desgravamen y fondo mortuario.

En la página web también se puede encontrar los contactos de la Cooperativa, dirección y teléfonos de la matriz y de las dos agencias. Además los socios pueden acceder a realizar una consulta en línea para verificar su estado de cuenta y los créditos e inversiones que mantiene con la cooperativa. Por último esta página cuenta con un simulador de crédito donde se genera la tabla de amortización.

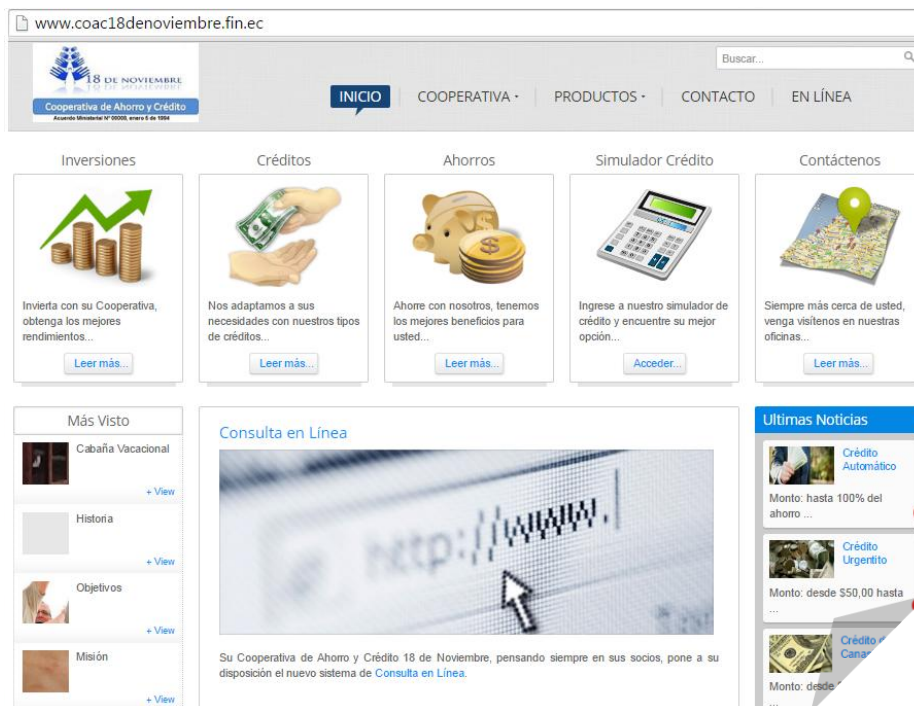


Figura 41: Diseño de página WEB COAC 18 de Noviembre

Fuente: (COAC 18 de Noviembre, 2015)

3.2.2. Situación Financiera

La Situación Financiera se determina a través de un diagnóstico financiero basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de la cooperativa en cuanto a solvencia, productividad, estabilidad y rentabilidad. Para esto se realizará un estudio de la información financiera presente y pasada, es decir, los Balances de los últimos años, con el fin de determinar las fortalezas y debilidades que tiene la cooperativa, además detectar problemas y establecer medidas correctivas como estrategias para mejorar las condiciones actuales y futuras mediante proyecciones que demuestren un escenario positivo.

Para realizar el diagnóstico financiero se utilizarán los Estados Financieros de los años 2011, 2012, 2013 y 2014 de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, aplicando los métodos de análisis Horizontal, Vertical e índices financieros.

Tabla 43:
Balance General Histórico periodos (2011-2014)

N° CUENTA	CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
1	ACTIVOS	806.138,41	756.628,44	786.812,70	870.736,37
11	FONDOS DISPONIBLES	13.899,17	12.283,01	26.092,90	51.280,27
1101	CAJA	5.335,39	2.777,58	4.026,24	8.438,86
1103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	8.563,78	9.505,43	22.066,66	42.841,41
14	CARTERA DE CRÉDITOS	663.817,90	605.704,45	626.417,90	712.206,57
1402	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO POR VENCER	-	-	-	181.291,72
1404	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	587.380,47	531.709,39	546.259,23	336.049,02
1426	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERES	-	-	-	-
1428	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERES	90.000,00	90.000,00	90.000,00	62.400,02
1450	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO VENCIDA	-	-	-	86.483,57
1452	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA VENCIDA	529,40	529,40	529,40	63.632,15
1499	PROVISION PARA CRÉDITOS INCOBRABLES	(14.091,97)	(16.534,34)	(10.370,73)	(17.649,91)
16	CUENTAS POR COBRAR	88.351,15	99.223,36	96.274,18	54.677,17
1690	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	88.351,15	99.223,36	96.274,18	55.161,36
1699	PROVISION PARA CUENTAS POR COBRAR	-	-	-	(484,19)
18	PROPIEDADES Y EQUIPOS	31.092,32	29.763,70	29.260,71	36.519,51
1801	TERRENOS	-	-	-	8.778,28
1802	EDIFICIOS	29.032,65	29.032,65	29.032,65	29.032,65
1805	MUEBLES , ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	16.719,98	15.645,78	17.414,99	17.414,99
1806	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	15.448,09	17.688,39	18.691,79	20.802,99
1899	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(30.108,40)	(32.603,12)	(35.878,72)	(39.509,40)
19	OTROS ACTIVOS	2.977,87	3.653,92	2.767,01	10.052,85
1904	GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	167,73	1.350,00	-	-
1905	GASTOS DIFERIDOS	60,00	60,00	60,00	9.109,50
1990	OTROS	2.750,14	2.243,92	2.707,01	943,35
7	CUENTAS DE ORDEN	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
71	OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
	TOTAL ACTIVOS	806.138,41	756.628,44	786.812,70	870.736,37

Continúa →

2 PASIVOS	797.334,55	740.531,43	713.307,88	791.531,13
21 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	726.550,69	629.916,41	665.263,89	753.067,65
2101 DEPÓSITOS A LA VISTA	726.550,69	629.916,41	246.333,14	272.936,69
2103 DEPÓSITOS A PLAZO	-	-	418.930,75	480.130,96
25 CUENTAS POR PAGAR	70.783,86	110.615,02	48.043,99	38.463,48
2501 INTERESES POR PAGAR	9.510,45	9.935,75	11.551,45	14.869,61
2503 OBLIGACIONES PATRONALES	380,86	416,40	388,62	300,68
2504 RETENCIONES	134,86	188,01	109,40	418,46
2590 CUENTAS POR PAGAR VARIAS	60.757,69	100.074,86	35.994,52	22.874,73
3 PATRIMONIO	2.803,86	10.097,01	67.504,82	73.205,24
31 CAPITAL SOCIOS	21.040,00	21.925,00	23.541,65	24.205,00
3103 APOORTE DE SOCIOS	21.040,00	21.925,00	23.541,65	24.205,00
33 RESERVAS	35.049,03	41.244,96	43.609,35	48.561,16
3301 RESERVAS LEGALES	344,95	344,95	414,41	531,70
3303 RESERVAS ESPECIALES	34.704,08	40.900,01	43.194,94	48.029,46
36 RESULTADOS	(53.285,17)	(53.072,95)	353,82	439,08
3602 PÉRDIDAS ACUMULADAS	(37.683,77)	(53.285,17)	-	-
3603 EXCEDENTE DEL EJERCICIO	(15.601,40)	212,22	353,82	439,08
7 CUENTAS DE ORDEN	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
74 OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	806.138,41	756.628,44	786.812,70	870.736,37

Tabla 44:
Balance de Resultados Histórico periodos (2011-2014)

N° CUENTA	CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
5	INGRESOS	160.121,41	179.573,40	167.419,66	149.117,31
51	INTERESES Y DESCUENTOS	160.121,41	179.573,40	167.419,66	149.067,16
5104	INTERESES Y DESCUENTOS DE CARTERA DE CRÉDITO	141.664,23	167.010,92	153.373,56	130.219,18
5190	OTROS INTERESES Y DESCUENTOS	18.457,18	12.562,48	14.046,10	18.847,98
54	INGRESOS POR SERVICIO	-	-	-	50,15
5490	OTROS SERVICIOS	-	-	-	50,15
4	GASTOS	175.722,81	179.361,18	167.065,84	148.678,23
41	INTERESES CAUSADOS	52.486,71	53.721,86	66.437,68	50.423,42
4101	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	49.036,78	49.539,70	63.027,67	49.157,96
4102	OPERACIONES INTERBANCARIAS	3.449,93	4.182,16	3.410,01	1.265,46
44	PROVISIONES	678,91	2.442,37	404,42	6.527,56
4402	CARTERA DE CRÉDITO	678,91	2.442,37	404,42	6.043,37
4403	CUENTAS POR COBRAR	-	-	-	484,19
45	GASTOS DE OPERACIÓN	122.557,19	123.196,95	99.725,53	91.140,83
4501	GASTOS DE PERSONAL	58.041,68	67.913,27	71.675,71	49.714,71
4502	HONORARIOS	124,44	-	504,00	11.020,73
4503	SERVICIOS VARIOS	33.722,94	25.336,65	21.494,70	19.852,98
4504	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	-	2.729,26	556,21	2.594,79
4505	DEPRECIACIONES	17.218,13	3.443,37	3.275,60	3.630,68
4506	AMORTIZACIONES	-	409,94	81,19	2.264,23
4507	OTROS GASTOS	13.450,00	23.364,46	2.138,12	2.062,71
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	-	-	498,21	586,42
4815	IMPUESTO A LA RENTA	-	-	498,21	586,42
	EXCDENTE DEL EJERCICIO	(15.601,40)	212,22	353,82	439,08
	15% TRABAJADORES	(2.340,21)	31,83	53,07	65,86
	UTILIDAD GRAVABLE	(13.261,19)	180,39	300,75	373,22
	IMPUESTO A LA RENTA	(3.315,30)	41,49	69,17	82,11
	UTILIDAD DISTRIBUCION COOPERATIVAS	(9.945,89)	138,90	231,58	291,11

3.2.3. Análisis Vertical de los Estados Financieros

Del estudio de los estados financieros para el análisis vertical de los mismos en los años 2011, 2012, 2013, y 2014 de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla 45:
Análisis Vertical del Balance General Histórico periodos (2011-2014)

N° CUENTA	CUENTA	AÑO 2011	%	AÑO 2012	%	AÑO 2013	%	AÑO 2014	%
1	ACTIVOS	806.138,41		756.628,44		786.812,70		870.736,37	
11	FONDOS DISPONIBLES	13.899,17	1,72%	12.283,01	1,62%	26.092,90	3,32%	51.280,27	5,89%
1101	CAJA	5.335,39	0,66%	2.777,58	0,37%	4.026,24	0,51%	8.438,86	0,97%
1103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	8.563,78	1,06%	9.505,43	1,26%	22.066,66	2,80%	42.841,41	4,92%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	663.817,90	82,35%	605.704,45	80,05%	626.417,90	79,61%	712.206,57	81,79%
1402	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO POR VENCER	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	181.291,72	20,82%
1404	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	587.380,47	72,86%	531.709,39	70,27%	546.259,23	69,43%	336.049,02	38,59%
1426	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERES	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
1428	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERES	90.000,00	11,16%	90.000,00	11,89%	90.000,00	11,44%	62.400,02	7,17%
1450	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO VENCIDA	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	86.483,57	9,93%
1452	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA VENCIDA	529,40	0,07%	529,40	0,07%	529,40	0,07%	63.632,15	7,31%
1499	PROVISION PARA CRÉDITOS INCOBRABLES	(14.091,97)	-1,75%	(16.534,34)	-2,19%	(10.370,73)	-1,32%	(17.649,91)	-2,03%
16	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	88.351,15	10,96%	99.223,36	13,11%	96.274,18	12,24%	54.677,17	6,28%
1690	PROVISION PARA CUENTAS POR COBRAR	88.351,15	10,96%	99.223,36	13,11%	96.274,18	12,24%	55.161,36	6,34%
1699	CUENTAS POR COBRAR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	(484,19)	-0,06%
18	PROPIEDADES Y EQUIPOS	31.092,32	3,86%	29.763,70	3,93%	29.260,71	3,72%	36.519,51	4,19%
1801	TERRENOS	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	8.778,28	1,01%
1802	EDIFICIOS	29.032,65	3,60%	29.032,65	3,84%	29.032,65	3,69%	29.032,65	3,33%
1805	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	16.719,98	2,07%	15.645,78	2,07%	17.414,99	2,21%	17.414,99	2,00%
1806	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	15.448,09	1,92%	17.688,39	2,34%	18.691,79	2,38%	20.802,99	2,39%
1899	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(30.108,40)	-3,73%	(32.603,12)	-4,31%	(35.878,72)	-4,56%	(39.509,40)	-4,54%

Continúa →

19 OTROS ACTIVOS	2.977,87	0,37%	3.653,92	0,48%	2.767,01	0,35%	10.052,85	1,15%
1904 GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	167,73	0,02%	1.350,00	0,18%	-	0,00%	-	0,00%
1905 GASTOS DIFERIDOS	60,00	0,01%	60,00	0,01%	60,00	0,01%	9.109,50	1,05%
1990 OTROS	2.750,14	0,34%	2.243,92	0,30%	2.707,01	0,34%	943,35	0,11%
7 CUENTAS DE ORDEN	6.000,00	0,74%	6.000,00	0,79%	6.000,00	0,76%	6.000,00	0,69%
71 OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	6.000,00	0,74%	6.000,00	0,79%	6.000,00	0,76%	6.000,00	0,69%
TOTAL ACTIVOS	806.138,41	100%	756.628,44	100%	786.812,70	100%	870.736,37	100%
2 PASIVOS	797.334,55		740.531,43		713.307,88		791.531,13	
21 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	726.550,69	90,13%	629.916,41	83,25%	665.263,89	84,55%	753.067,65	86,49%
2101 DEPÓSITOS A LA VISTA	726.550,69	90,13%	629.916,41	83,25%	246.333,14	31,31%	272.936,69	31,35%
2103 DEPÓSITOS A PLAZO	-	0,00%	-	0,00%	418.930,75	53,24%	480.130,96	55,14%
25 CUENTAS POR PAGAR	70.783,86	8,78%	110.615,02	14,62%	48.043,99	6,11%	38.463,48	4,42%
2501 INTERESES POR PAGAR	9.510,45	1,18%	9.935,75	1,31%	11.551,45	1,47%	14.869,61	1,71%
2503 OBLIGACIONES PATRONALES	380,86	0,05%	416,40	0,06%	388,62	0,05%	300,68	0,03%
2504 RETENCIONES	134,86	0,02%	188,01	0,02%	109,40	0,01%	418,46	0,05%
2590 CUENTAS POR PAGAR VARIAS	60.757,69	7,54%	100.074,86	13,23%	35.994,52	4,57%	22.874,73	2,63%
3 PATRIMONIO	2.803,86	0,35%	10.097,01	1,33%	67.504,82	8,58%	73.205,24	8,41%
31 CAPITAL SOCIOS	21.040,00	2,61%	21.925,00	2,90%	23.541,65	2,99%	24.205,00	2,78%
3103 APOORTE DE SOCIOS	21.040,00	2,61%	21.925,00	2,90%	23.541,65	2,99%	24.205,00	2,78%
33 RESERVAS	35.049,03	4,35%	41.244,96	5,45%	43.609,35	5,54%	48.561,16	5,58%
3301 RESERVAS LEGALES	344,95	0,04%	344,95	0,05%	414,41	0,05%	531,70	0,06%
3303 RESERVAS ESPECIALES	34.704,08	4,30%	40.900,01	5,41%	43.194,94	5,49%	48.029,46	5,52%
36 RESULTADOS	(53.285,17)	-6,61%	(53.072,95)	-7,01%	353,82	0,04%	439,08	0,05%
3602 PÉRDIDAS ACUMULADAS	(37.683,77)	-4,67%	(53.285,17)	-7,04%	-	0,00%	-	0,00%
3603 EXCEDENTE DEL EJERCICIO	(15.601,40)	-1,94%	212,22	0,03%	353,82	0,04%	439,08	0,05%
7 CUENTAS DE ORDEN	6.000,00	0,74%	6.000,00	0,79%	6.000,00	0,76%	6.000,00	0,69%
74 OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	6.000,00	0,74%	6.000,00	0,79%	6.000,00	0,76%	6.000,00	0,69%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	806.138,41	100%	756.628,44	100%	786.812,70	100%	870.736,37	100%

Tabla 46:
Análisis Vertical del Balance de Resultados Histórico periodos (2011-2014)

N° CUENTA	CUENTA	AÑO 2011	%	AÑO 2012	%	AÑO 2013	%	AÑO 2014	%
5	INGRESOS	160.121,41	100%	179.573,40	100%	167.419,66	100%	149.117,31	100%
51	INTERESES Y DESCUENTOS	160.121,41	100,00%	179.573,40	100,00%	167.419,66	100,00%	149.067,16	99,97%
5104	INTERESES Y DESCUENTOS DE CARTERA DE CRÉDITO	141.664,23	88,47%	167.010,92	93,00%	153.373,56	91,61%	130.219,18	87,33%
5190	OTROS INTERESES Y DESCUENTOS	18.457,18	11,53%	12.562,48	7,00%	14.046,10	8,39%	18.847,98	12,64%
54	INGRESOS POR SERVICIO	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	50,15	0,03%
5490	OTROS SERVICIOS	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	50,15	0,03%
4	GASTOS	175.722,81	100%	179.361,18	100%	167.065,84	100%	148.678,23	100%
41	INTERESES CAUSADOS	52.486,71	29,87%	53.721,86	29,95%	66.437,68	39,77%	50.423,42	33,91%
4101	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	49.036,78	27,91%	49.539,70	27,62%	63.027,67	37,73%	49.157,96	33,06%
4102	OPERACIONES INTERBANCARIAS	3.449,93	1,96%	4.182,16	2,33%	3.410,01	2,04%	1.265,46	0,85%
44	PROVISIONES	678,91	0,39%	2.442,37	1,36%	404,42	0,24%	6.527,56	4,39%
4402	CARTERA DE CRÉDITO	678,91	0,39%	2.442,37	1,36%	404,42	0,24%	6.043,37	4,06%
4403	CUENTAS POR COBRAR	-	0,00%	-	0,00%	-	-	484,19	0,33%
45	GASTOS DE OPERACIÓN	122.557,19	69,74%	123.196,95	68,69%	99.725,53	59,69%	91.140,83	61,30%
4501	GASTOS DE PERSONAL	58.041,68	33,03%	67.913,27	37,86%	71.675,71	42,90%	49.714,71	33,44%
4502	HONORARIOS	124,44	0,07%	-	0,00%	504,00	0,30%	11.020,73	7,41%
4503	SERVICIOS VARIOS	33.722,94	19,19%	25.336,65	14,13%	21.494,70	12,87%	19.852,98	13,35%
4504	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	-	0,00%	2.729,26	1,52%	556,21	0,33%	2.594,79	1,75%
4505	DEPRECIACIONES	17.218,13	9,80%	3.443,37	1,92%	3.275,60	1,96%	3.630,68	2,44%
4506	AMORTIZACIONES	-	0,00%	409,94	0,23%	81,19	0,05%	2.264,23	1,52%
4507	OTROS GASTOS	13.450,00	7,65%	23.364,46	13,03%	2.138,12	1,28%	2.062,71	1,39%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	-	0,00%	-	0,00%	498,21	0,30%	586,42	0,39%
4815	IMPUESTO A LA RENTA	-	0,00%	-	0,00%	498,21	0,30%	586,42	0,39%
	EXCDENTE DEL EJERCICIO	(15.601,40)	-8,88%	212,22	0,12%	353,82	0,21%	439,08	0,30%

Análisis del Balance General

Activo

El grupo de cuentas del Fondo Disponible disminuyó del 2011 al 2012 de 1,72% a 1,62% del total de los activos, mientras en el 2013 aumentó a 3,32% y en el 2014 a 5,89% debido en gran medida a la cuenta Bancos que constituye la mayor parte de los Fondos disponibles.

En los periodos analizados se observa que la cartera de créditos representa la mayor parte del activo en todos los años, siendo favorable para la Cooperativa, por ser el activo más productivo, así tenemos en el año 2011 el 82%, en el 2012 y 2013 el 80% y en el 2014 el 82% como muestra la figura No. 42, lo cual ratifica, que al ser una Institución financiera, los recursos con mayor porcentaje están destinados a la entrega de créditos, pero se evidencia un decrecimiento desde el año 2011 al 2013, que es favorable ya que la cartera de créditos debe representar máximo el 80% del total de los activos, y en el año 2011 y 2014 sobrepasan esta proporción.

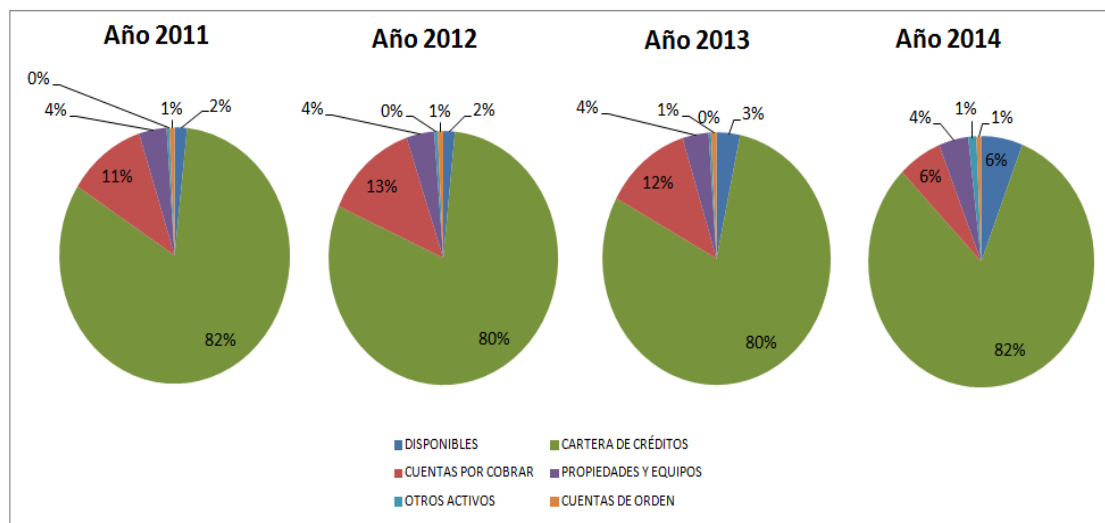


Figura 42: Evolución de los Activos COAC 18 de Noviembre

En cuanto a la cuenta de propiedades y equipos representa el 3,86%, 3,93%, 3,72% y 4,19 del total de activos en los años 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. A pesar de haber realizado adquisiciones de activo fijo como equipo de computación y muebles, enseres y equipo de oficina se puede observar una disminución de esta cuenta debido a la depreciación.

La cuenta de otros activos representa el 0,37% el 2011, el 0,48% el 2012 y 0,35% el 2013 del total del activo, lo cual evidencia que es la cuenta con menor aporte al activo.

Pasivos

Del total de los pasivos la cuenta más representativa que se puede evidenciar en la figura No. 43, es la cuenta de obligaciones con el público con un 90,13%, 83,25, 84,55% y 86,49% de los años 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente, obteniendo mayor contribución los depósitos a la vista, lo que quiere decir, que la mayoría de las operaciones de la Cooperativa, entre estas la cartera de préstamos, están siendo financiadas con las Obligaciones con el Público. A pesar de ello, la proporción que tienen las obligaciones con el público exceden el límite del 80% que debería representar esta cuenta según el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito, lo que hace que el financiamiento propio represente un 8% en los años 2013 y 2014.

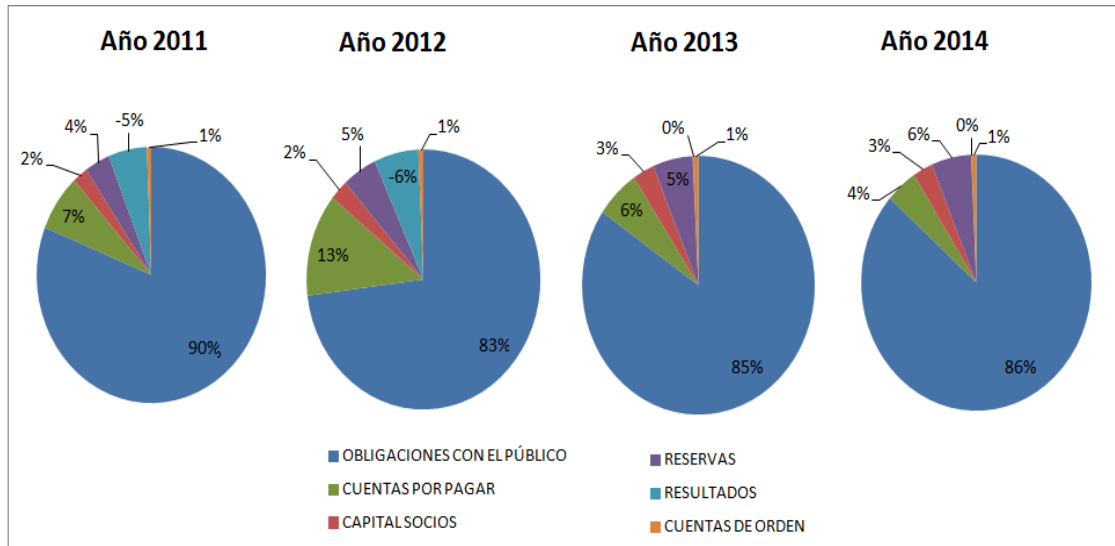


Figura 43: Evolución de los Pasivos COAC 18 de Noviembre

El total de las cuentas por pagar representan el 8,78% el 2011, el 14,62% el 2012 existiendo un aumento, para luego en el 2013 tener un decrecimiento a 6,11% y el 2014 a 4,42% del total de los pasivos, lo cual evidencia que la Cooperativa casi no presenta mayor endeudamiento con acreedores que no se encuentren en el giro de su negocio.

Patrimonio

El patrimonio representa tan solo el 0,35% en el 2011, el 1,33% en el 2012, el 8,58% en el 2013 y en el 2014 el 8,41% del total del pasivo más el patrimonio, lo cual representa un desbalance entre estas dos cuentas, ya que el patrimonio de acuerdo con el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito debe representar por lo menos entre el 10% al 20% de contribución mientras que el pasivo entre el 70% a 80% para tener una mejor estructura financiera.

En el patrimonio la cuenta más representativa son las Reservas, que varía entre 4,35%, 5,45%, 5,54% y 5,58% entre los años 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente, lo cual conforma la mayor parte del patrimonio, con mayor contribución de las reservas

especiales de un 5% en los últimos años en estudio, mientras que, las reservas legales aportan tan solo un 0,05% para los mismos periodos.

Respecto al aporte de los socios que vienen a ser los certificados de aportación, tienen una participación de 2,61%, 2,90%, 2,99% y 2,78 del total del patrimonio de los periodos en análisis, lo que refleja una baja solidez del patrimonio, ya que las reservas están teniendo un mayor aporte en el patrimonio y no los aportes de los socios de los cuales se espera tener una mayor contribución.

Es necesario evidenciar que la cuenta de Resultados no tiene una contribución en el patrimonio ya que tanto en el año 2011 como en el 2012 registran pérdidas acumuladas, aunque en el 2012 registra un excedente del ejercicio del 0,03% del total del patrimonio, mientras que en el 2013 registra el 0,04% y en el 2014 de 0,05%, lo cual significa que la cooperativa está registrando bajas ganancias al final del periodo a pesar de tener una tendencia creciente.

En general se puede concluir que la institución no cuenta con una buena liquidez, la misma que será analizada posteriormente con los indicadores financieros, la mayor parte de los Activos están constituidos por la Cartera de Créditos, mientras la mayoría de los Pasivos están constituidos por los depósitos a la vista los cuales son pasivos corrientes a corto plazo, la cuenta con mayor porcentaje en el Patrimonio son las Reservas, mientras los certificados de aportación tienen una menor contribución al patrimonio. Pero lo más relevante es el excedente del ejercicio que presenta pérdidas en el 2011 mientras que en los siguientes años se observan bajas ganancias y un mínimo crecimiento, lo que evidencia un porcentaje alto de gastos y por consiguiente los excedentes son muy bajos. Por lo tanto se debería estudiar con más profundidad el gasto que produce el bajo crecimiento de los excedentes para que se tomen medidas correctivas y preventivas con el fin de prevenir la pérdida en la Cooperativa.

Análisis del Balance de Resultados

Ingresos

De acuerdo con los ingresos se puede observar en la figura No. 44, que la cuenta intereses y descuentos contribuye al total de los ingresos en el 2011, 2012 y 2013, pero en el 2014 también contribuyen los ingresos por otros servicios en un 0,03%. La mayor contribución de la cuenta de Intereses y descuentos es la que se recauda por los intereses causados por la cartera de créditos, donde se obtuvo un 88,47% en el 2011, luego aumento a 93% en el 2012 para disminuir en el 2013 a 91,61% y en el 2014 un 87,33%, lo cual es aceptable ya que al ser una entidad financiera se espera tener mayores ingresos por los intereses de los préstamos otorgados a los socios, mientras que con una menor contribución a los ingresos aporta la cuenta de otros intereses y descuentos con porcentajes de 11,53%, 7%, 8,39%, 12,64% de los años en análisis.

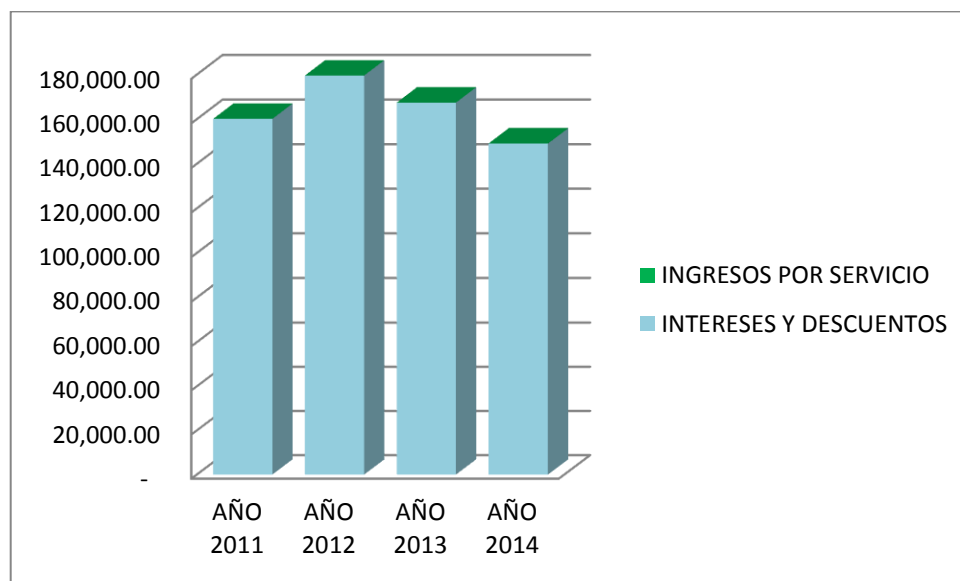


Figura 44: Evolución de los Ingresos COAC 18 de Noviembre

Gastos

Principalmente se puede evidenciar que el total de los gastos en el 2011 es mayor que los ingresos que se tuvo en ese periodo, por lo cual, se registró pérdida, mientras que en el 2012, 2013 y 2014 el total de los Gastos representa casi el 100% de los ingresos, por lo tanto la utilidad de la cooperativa es mínima, con porcentajes de 0,12%, 0,21 y 0,30 respectivamente, por ello esto debería ser tomado en cuenta en futuras inversiones, decisiones y cambios en los procesos que se manejan en la institución financiera.

Los gastos más representativos son los Gastos en Operación que fluctúan entre 69,74%, 68,69%, 59,69% y 61,30% en los años 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente, sin embargo los gastos por Intereses causados representa un 29,87%, 29,95%, 39,77% y 33,91% de los años analizados. Si al menos los gastos menos relevantes bajaran, la Cooperativa podría gozar de más utilidad, por lo que queda a consideración de la Gerencia cambiar las prioridades y porcentajes de dinero que destine a cada gasto y realizar inversiones que a la cooperativa le ayude a mejorar su situación financiera.

3.2.4. Análisis Horizontal de los Estados Financieros

Para el análisis horizontal de los estados financieros desde el año 2011 hasta el 2014 de la Cooperativa en estudio, se determina la variación absoluta que ha sufrido cada partida de los estados financieros en este periodo de tiempo. Además, se realizó el levantamiento de información pertinente con lo que se obtuvo los resultados del análisis que se describe a continuación:

Tabla 47:
Análisis Horizontal del Balance General Histórico periodos (2011-2014)

N° CUENTA	CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	Variación 2011 - 2012		Variación 2012 - 2013		Variación 2013 - 2014	
						DIFERENCIA	%	DIFERENCIA	%	DIFERENCIA	%
1	ACTIVOS	806.138,41	756.628,44	786.812,70	870.736,37	(49.509,97)	-6,14%	30.184,26	3,99%	83.923,67	10,67%
	11 FONDOS DISPONIBLES	13.899,17	12.283,01	26.092,90	51.280,27	(1.616,16)	-11,63%	13.809,89	112,43%	25.187,37	96,53%
1101	CAJA	5.335,39	2.777,58	4.026,24	8.438,86	(2.557,81)	-47,94%	1.248,66	44,95%	4.412,62	109,60%
1103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	8.563,78	9.505,43	22.066,66	42.841,41	941,65	11,00%	12.561,23	132,15%	20.774,75	94,15%
	14 CARTERA DE CRÉDITOS	663.817,90	605.704,45	626.417,90	712.206,57	(58.113,45)	-8,75%	20.713,45	3,42%	85.788,67	13,70%
1402	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO POR VENCER	-	-	-	181.291,72	-	0,00%	-	0,00%	181.291,72	100,00%
1404	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	587.380,47	531.709,39	546.259,23	336.049,02	(55.671,08)	-9,48%	14.549,84	2,74%	(210.210,21)	-38,48%
1426	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERES	-	-	-	-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
1428	LA MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERES	90.000,00	90.000,00	90.000,00	62.400,02	-	0,00%	-	0,00%	(27.599,98)	-30,67%
1450	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO VENCIDA	-	-	-	86.483,57	-	0,00%	-	0,00%	86.483,57	100,00%
1452	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA VENCIDA	529,40	529,40	529,40	63.632,15	-	0,00%	-	0,00%	63.102,75	11919,67%
1499	PROVISION PARA CRÉDITOS INCOBRABLES	(14.091,97)	(16.534,34)	(10.370,73)	(17.649,91)	(2.442,37)	17,33%	6.163,61	-37,28%	(7.279,18)	70,19%
	16 CUENTAS POR COBRAR	88.351,15	99.223,36	96.274,18	54.677,17	10.872,21	12,31%	(2.949,18)	-2,97%	(41.597,01)	-43,21%
1690	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	88.351,15	99.223,36	96.274,18	55.161,36	10.872,21	12,31%	(2.949,18)	-2,97%	(41.112,82)	-42,70%
1699	PROVISION PARA CUENTAS POR COBRAR	-	-	-	(484,19)	-	-	-	-	(484,19)	100,00%
	18 PROPIEDADES Y EQUIPOS	31.092,32	29.763,70	29.260,71	36.519,51	(1.328,62)	-4,27%	(502,99)	-1,69%	7.258,80	24,81%
1801	TERRENOS	-	-	-	8.778,28	-	-	-	-	8.778,28	100,00%
1802	EDIFICIOS	29.032,65	29.032,65	29.032,65	29.032,65	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
1805	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	16.719,98	15.645,78	17.414,99	17.414,99	(1.074,20)	-6,42%	1.769,21	11,31%	-	0,00%
1806	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	15.448,09	17.688,39	18.691,79	20.802,99	2.240,30	14,50%	1.003,40	5,67%	2.111,20	11,29%
1899	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(30.108,40)	(32.603,12)	(35.878,72)	(39.509,40)	(2.494,72)	8,29%	(3.275,60)	10,05%	(3.630,68)	10,12%

Continúa →

19 OTROS ACTIVOS	2.977,87	3.653,92	2.767,01	10.052,85	676,05	22,70%	(886,91)	-24,27%	7.285,84	263,31%
1904 GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	167,73	1.350,00	-	-	1.182,27	704,86%	(1.350,00)	-100,00%	-	0,00%
1905 GASTOS DIFERIDOS	60,00	60,00	60,00	9.109,50	-	0,00%	-	0,00%	9.049,50	15082,50%
1990 OTROS	2.750,14	2.243,92	2.707,01	943,35	(506,22)	-18,41%	463,09	20,64%	(1.763,66)	-65,15%
7 CUENTAS DE ORDEN	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
71 OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL ACTIVOS	806.138,41	756.628,44	786.812,70	870.736,37	(49.509,97)	-6,14%	30.184,26	3,99%	83.923,67	10,67%
2 PASIVOS	797.334,55	740.531,43	713.307,88	791.531,13	(56.803,12)	7,67%	(27.223,55)	-3,68%	78.223,25	10,97%
21 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	726.550,69	629.916,41	665.263,89	753.067,65	(96.634,28)	-13,30%	35.347,48	5,61%	87.803,76	13,20%
2101 DEPÓSITOS A LA VISTA	726.550,69	629.916,41	246.333,14	272.936,69	(96.634,28)	-13,30%	(383.583,27)	-60,89%	26.603,55	10,80%
2103 DEPÓSITOS A PLAZO	-	-	418.930,75	480.130,96	-	-	418.930,75	-	61.200,21	14,61%
25 CUENTAS POR PAGAR	70.783,86	110.615,02	48.043,99	38.463,48	39.831,16	56,27%	62.571,03	-56,57%	(9.580,51)	-19,94%
2501 INTERESES POR PAGAR	9.510,45	9.935,75	11.551,45	14.869,61	425,30	4,47%	1.615,70	16,26%	3.318,16	28,73%
2503 OBLIGACIONES PATRONALES	380,86	416,40	388,62	300,68	35,54	9,33%	(27,78)	-6,67%	(87,94)	-22,63%
2504 RETENCIONES	134,86	188,01	109,40	418,46	53,15	39,41%	(78,61)	-41,81%	309,06	282,50%
2590 CUENTAS POR PAGAR VARIAS	60.757,69	100.074,86	35.994,52	22.874,73	39.317,17	64,71%	(64.080,34)	-64,03%	(13.119,79)	-36,45%
3 PATRIMONIO	2.803,86	10.097,01	67.504,82	73.205,24	7.293,15	260,11%	57.407,81	568,56%	5.700,42	8,44%
31 CAPITAL SOCIOS	21.040,00	21.925,00	23.541,65	24.205,00	885,00	4,21%	1.616,65	7,37%	663,35	2,82%
3103 APOORTE DE SOCIOS	21.040,00	21.925,00	23.541,65	24.205,00	885,00	4,21%	1.616,65	7,37%	663,35	2,82%
33 RESERVAS	35.049,03	41.244,96	43.609,35	48.561,16	6.195,93	17,68%	2.364,39	5,73%	4.951,81	11,35%
3301 RESERVAS LEGALES	344,95	344,95	414,41	531,70	-	0,00%	69,46	20,14%	117,29	28,30%
3303 RESERVAS ESPECIALES	34.704,08	40.900,01	43.194,94	48.029,46	6.195,93	17,85%	2.294,93	5,61%	4.834,52	11,19%
36 RESULTADOS	(53.285,17)	(53.072,95)	353,82	439,08	212,22	0,40%	53.426,77	100,67%	85,26	24,10%
3602 PÉRDIDAS ACUMULADAS	(37.683,77)	(53.072,95)	-	-	(15.601,40)	-41,40%	53.285,17	100,00%	-	0,00%
3603 EXCEDENTE DEL EJERCICIO	(15.601,40)	212,22	353,82	439,08	15.813,62	101,36%	141,60	66,72%	85,26	24,10%
7 CUENTAS DE ORDEN	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
74 OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	806.138,41	756.628,44	786.812,70	870.736,37	(49.509,97)	-6,14%	30.184,26	3,99%	83.923,67	10,67%

Tabla 48:
Análisis Horizontal del Balance de Resultados Histórico periodos (2011-2014)

N° CUENTA	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	Variación 2011 - 2012		Variación 2012 - 2013		Variación 2013 - 2014	
					DIFERENCIA	%	DIFERENCIA	%	DIFERENCIA	%
5 INGRESOS	160.121,41	179.573,40	167.419,66	149.117,31	19.451,99	12,15%	(12.153,74)	-6,77%	(18.302,35)	-10,93%
51 INTERESES Y DESCUENTOS	160.121,41	179.573,40	167.419,66	149.067,16	19.451,99	12,15%	(12.153,74)	-6,77%	(18.352,50)	-10,96%
5104 INTERESES Y DESCUENTOS DE CARTERA DE CRÉDITO	141.664,23	167.010,92	153.373,56	130.219,18	25.346,69	17,89%	(13.637,36)	-8,17%	(23.154,38)	-15,10%
5190 OTROS INTERESES Y DESCUENTOS	18.457,18	12.562,48	14.046,10	18.847,98	(5.894,70)	-31,94%	1.483,62	11,81%	4.801,88	34,19%
54 INGRESOS POR SERVICIO	-	-	-	50,15	-	0,00%	-	0,00%	50,15	-
5490 OTROS SERVICIOS	-	-	-	50,15	-	0,00%	-	0,00%	50,15	-
4 GASTOS	175.722,81	179.361,18	167.065,84	148.678,23	3.638,37	2,07%	(12.295,34)	-6,86%	(18.387,61)	-11,01%
41 INTERESES CAUSADOS	52.486,71	53.721,86	66.437,68	50.423,42	1.235,15	2,35%	12.715,82	23,67%	(16.014,26)	-24,10%
4101 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	49.036,78	49.539,70	63.027,67	49.157,96	502,92	1,03%	13.487,97	27,23%	(13.869,71)	-22,01%
4102 OPERACIONES INTERBANCARIAS	3.449,93	4.182,16	3.410,01	1.265,46	732,23	21,22%	(772,15)	-18,46%	(2.144,55)	-62,89%
44 PROVISIONES	678,91	2.442,37	404,42	6.527,56	1.763,46	259,75%	(2.037,95)	-83,44%	6.123,14	1514,05%
4402 CARTERA DE CRÉDITO	678,91	2.442,37	404,42	6.043,37	1.763,46	259,75%	(2.037,95)	-83,44%	5.638,95	1394,33%
4403 CUENTAS POR COBRAR	-	-	-	484,19	-	0,00%	-	0,00%	484,19	-
45 GASTOS DE OPERACIÓN	122.557,19	123.196,95	99.725,53	91.140,83	639,76	0,52%	(23.471,42)	-19,05%	(8.584,70)	-8,61%
4501 GASTOS DE PERSONAL	58.041,68	67.913,27	71.675,71	49.714,71	9.871,59	17,01%	3.762,44	5,54%	(21.961,00)	-30,64%
4502 HONORARIOS	124,44	-	504,00	11.020,73	(124,44)	-100,00%	504,00	-	10.516,73	2086,65%
4503 SERVICIOS VARIOS	33.722,94	25.336,65	21.494,70	19.852,98	(8.386,29)	-24,87%	(3.841,95)	-15,16%	(1.641,72)	-7,64%
4504 IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	-	2.729,26	556,21	2.594,79	2.729,26	0,00%	(2.173,05)	-79,62%	2.038,58	366,51%
4505 DEPRECIACIONES	17.218,13	3.443,37	3.275,60	3.630,68	(13.774,76)	-80,00%	(167,77)	-4,87%	355,08	10,84%
4506 AMORTIZACIONES	-	409,94	81,19	2.264,23	409,94	0,00%	(328,75)	-80,19%	2.183,04	2688,80%
4507 OTROS GASTOS	13.450,00	23.364,46	2.138,12	2.062,71	9.914,46	73,71%	(21.226,34)	-90,85%	(75,41)	-3,53%
48 IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	-	-	498,21	586,42	-	0,00%	498,21	-	88,21	17,71%
4815 IMPUESTO A LA RENTA	-	-	498,21	586,42	-	0,00%	498,21	-	88,21	17,71%
EXCDENTE DEL EJERCICIO	(15.601,40)	212,22	353,82	439,08	15.813,62	101,36%	141,60	66,72%	85,26	24,10%

Análisis del Balance General

Activo

Se puede observar que los Fondos Disponibles del año 2011 al 2012 disminuyeron un 11,63%, debido a la cuenta Caja que paso de \$5.335,39 a \$2.777,58, se puede atribuir este comportamiento al aumento de las cuentas por cobrar del 12.31%.

Por otro lado la variación de los Fondos Disponibles en el periodo 2012-2013 es positiva, por lo tanto tiene un aumento significativo del 112,43%, el mismo escenario de crecimiento se observa para el 2014 que aumenta un 96,53%, esto se debe en gran medida al aumento de las Captaciones (Obligaciones al Público) en los años 2013 y 2014; mientras que la Cartera de Créditos y los Activos Fijos no han disminuido en estos periodos para contribuir con el aumento de los Fondos Disponibles.

Respecto a la Cartera de Créditos en el periodo 2011-2012 mostró un decrecimiento de 8,75%, a partir del 2013 se observa un crecimiento de 3,42% y el año 2014 de 13,70%, lo cual evidencia que el aumento de captaciones en estos últimos periodos se lo ha destinado en gran mayoría a otorgar préstamos.

Cabe mencionar que la Cartera de créditos está constituida por la cartera de créditos por vencer, cartera de créditos que no devengan intereses, y cartera de créditos vencidos, al analizar esta cuenta se observa que en los años 2012 y 2013 no se encuentra una categorización de la cartera de Créditos de Consumo ya que solo se evidencia la Cartera de Microcréditos, pero en el 2014 se evidencia la reestructuración de las cuentas, al no existir un periodo con similar estructura no podemos establecer una tendencia o comportamiento de la Cartera de Consumo.

En cuanto a la Cartera de Microcréditos por vencer se observa que en el periodo 2011-2012 existe una disminución de 9,48%, mientras que en el siguiente periodo 2012-2013 existe un crecimiento de 2,74%, para luego en el periodo 2013-2014 reducir significativamente un 38,48%, esta disminución se debe en gran medida a la división de la cartera de consumo y microcréditos que se realizó a partir del año 2014, obteniendo

así la cartera de consumo por vencer \$181.291,72 y la Cartera de Microcrédito por vencer un valor de \$336.049,02.

Para la cartera de Microcréditos que no devenga intereses se puede observar que en los primeros periodos desde el año 2011 hasta el año 2013 no existe variación ya que se mantiene con un valor de \$90.000,00, a partir de este año, para el siguiente año 2014 sufre una disminución del 30,67%, debido a la reestructuración de la cartera.

Respecto a la Cartera de Microcréditos vencida se evidencia que en los primeros periodos desde el año 2011 hasta el año 2013 no existe variación ya que se conserva con un valor de \$529,40; mientras que para el periodo 2013-2014 aumenta significativamente a un valor de \$63.632,50 a pesar de la clasificación de la cartera en este año, sin embargo la Cartera de consumo obtiene un monto mayor de \$86.483,57 a pesar que en años anteriores no se tomaba en cuenta esta clasificación de la cartera. Este incremento significativo de la cartera vencida, tanto para la Cartera de consumo como para la Microempresa determina que la gestión de cobros no se está realizando eficientemente, ya que la recaudación es mínima, haciendo que se disponga de menos fondos.

Se debe resaltar que las cuentas por cobrar han aumentado un 12,31% en el periodo 2011-2012, sin embargo en el siguiente periodo 2012-2013 existe un decrecimiento del 2,97%, así mismo para el periodo 2013-2014 que decrece un 43,21%, lo que quiere decir que en este periodo recaudaron un porcentaje de dichas cuentas y por esta razón hubo un aumento en el Disponible.

En la cuenta de Propiedades y Equipos se observa una disminución tanto en el periodo 2011-2012 así como en el 2012-2013 que corresponde a 4,27% y 1,69% respectivamente, debido a la baja adquisición de activos fijos y por la depreciación acumulada. Cabe mencionar que solo en equipos de computación se ha realizado adquisiciones es estos periodos, por lo tanto refleja un aumento del 14,50% en el primer periodo y de 5,67% en el segundo periodo. Al contrario de los periodos anteriores, para el año 2014 existe un significativo incremento de esta cuenta a 24,81%, debido a la adquisición de un terreno con un valor de \$8.778,28.

Pasivos

Respecto a los pasivos las cuentas que han sufrido una mayor variación son:

Las Obligaciones con el Público están constituidas por los Depósitos a la Vista y los Depósitos a Plazo, estas captaciones tienen un decrecimiento del 13,30% en el periodo 2011-2012, mientras que para el periodo 2012-2013 incrementan los depósitos un 5,61%, así mismo, en el periodo 2013-2014 que incrementó un 13,20%, lo que es favorable para la cooperativa ya que cuenta con recursos para afrontar sus obligaciones y contribuyó para otorgar mayor cantidad de créditos.

Se puede evidenciar que los depósitos a plazo en los años 2011 y 2012 no registran valores, a partir del 2013 se registran valores para tener un crecimiento del 14,61% en el 2014, mientras que los Depósitos a la vista muestran un crecimiento de 10,80% en este mismo periodo 2013-2014. Sin embargo en los periodos anteriores 2011-2012 y 2012-2013 tuvieron variaciones negativas de 13,30% y 60,89% respectivamente.

En cuanto a las cuentas por pagar se determina un crecimiento de 56,27% para el periodo 2011-2012, esto se debe en gran medida a las cuentas varias por pagar que incrementaron un 64,71%. Para el siguiente periodo 2012-2013 existe una disminución de esta cuenta de 56,57%, demostrando el cumplimiento de pago de estas obligaciones, sobre todo en las cuentas varias por pagar y retenciones; mientras que para el último periodo 2013-2014 sigue una tendencia decreciente de las cuentas por pagar, lo cual es positivo para la cooperativa. Estas cuentas disminuyen un -19,94%, causadas por el pago de obligaciones Patronales que disminuyen un 22,63% y de las cuentas varias por pagar que presentan un decrecimiento de 36,45%, a pesar de que las Retenciones aumentaron significativamente un 28,73%.

Patrimonio

La cuenta del Capital social está constituida por las aportaciones de los socios, las cuales muestran un crecimiento consecutivo año tras año, es así que en el periodo 2011-2012 se tiene un incremento de 4,21%, en el siguiente periodo 2012-2013 de 7,37% y en el 2014 de 2,82%, siendo esto favorable, ya que se forma una fuente de financiamiento para la Cooperativa.

En cuanto a las Reservas se observa que a pesar que la Cooperativa tuvo perdida del ejercicio en el año 2011, estas tienen un incremento de 17,68%, en gran medida por las reservas especiales. Para el periodo 2012-2013 las reservas incrementan un 5,73%, mientras que para el periodo 2013-2014 incrementa un 11,35%.

Análisis del Balance de resultados

Ingresos

Los ingresos de la Cooperativa alcanzan un incremento del 12,15% en el periodo 2011-2012, esto se debe en gran medida a los intereses que gana la institución al otorgar préstamos. Se muestra un escenario diferente en los siguientes años, los cuales presentan una disminución de 6,77% en el periodo 2012-2013, así como en el periodo 2013-2014 que disminuyen los ingresos un 10,93%, a pesar de ello, en los dos últimos periodos mencionados se visualiza un crecimiento en los excedentes de 66,72% y 24,10% respectivamente, lo que evidencia que el decrecimiento en los gastos operacionales contribuyeron a que los ingresos alcanzaran a cubrir los gastos, a pesar de que se obtuvo ganancias mínimas.

Entre los ingresos se observa también una nueva cuenta de Ingresos por servicio desde el año 2014, la cual aporta con \$50,15 para este año.

Gastos

En el análisis de los Gastos se determina que están compuestos por los Intereses Causados, Gastos por Provisiones, Gastos en operación e Impuestos y participación a

empleados, los cuales tienen un decrecimiento en los periodos 2012-2013 de 6,86% y en el periodo 2013-2014 disminuyen un 11,01; esta tendencia decreciente se debe a los Gastos de operación que disminuyeron un 19,05% y 8,61% en los periodos mencionados. Si analizamos los Gastos en operación se observa que la cuenta de Otros Gastos disminuyó un 90.85% en el periodo 2012-2013 lo que hace que los gastos en operación disminuyan en ese periodo, mientras tanto en el periodo 2013-2014 disminuyen los gastos de personal en 30,64% pero se observa un aumento significativo en el gasto por honorarios de \$10.516,73 sin embargo este gasto significativo no logra que los gastos de operación aumentaran en el año 2014.

En cuanto a los Intereses causados se muestra que disminuyeron en el periodo 2013-2014 en 24,10%, ya que tanto la cuenta de Obligaciones con el Público y las Obligaciones Interbancarias disminuyeron significativamente.

El gasto por provisiones es muy importante tomarlo en cuenta, ya que se analiza el costo de pérdidas por activos en riesgo como préstamos morosos o cuentas por cobrar incobrables. Esta cuenta en el periodo 2011-2012 tiene un incremento significativo de 259,75%, es decir en el 2011 se tuvo \$678,91 de gastos por provisiones de préstamos, y en el 2012 se tuvo un gasto de \$2.442,37, siendo un punto desfavorable para la Cooperativa. Para el siguiente periodo 2012-2013 el gasto por provisiones disminuyó un 83%, sin embargo para el periodo 2013-2014 aumentó significativamente a 1514,05%, expresando un alto gasto para este periodo.

3.2.5. Análisis de Indicadores Financieros

El análisis de los indicadores financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “18 de Noviembre de los años 2011, 2012, 2013 y 2014, se los determinó según el Método Perlas ya que este sistema evalúa los activos, pasivos y capital, y recomienda una estructura “ideal” para el sistema cooperativo, centrándose la estructura financiera en las fuentes y usos de los fondos de la institución.

3.2.5.1. Indicadores de Protección:

Los indicadores de Protección miden la suficiencia de provisiones para préstamos incobrables. Entre estos tenemos:

Tabla 49:
Indicadores de Protección COAC 18 de Noviembre

PERLAS	DESCRIPCION	META	PERIODO			
			2011	2012	2013	2014
	PROTECCIÓN					
P1	Provisión para préstamos incobrables/ Provisión requerida para préstamos morosos > 12 meses	100%	-	-	-	14,12%
P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	0,35	-	-	-	0%
P6	Solvencia	>111%	-	-	-	87,53%

Análisis P1:

$$\frac{\text{Provisión para préstamos incobrables}}{\text{Provisión requerida para préstamos morosos } > 12 \text{ meses}}$$

El propósito de este indicador es de “medir la suficiencia de las provisiones para préstamos incobrables en comparación con las provisiones requeridas para cubrir todos los préstamos con morosidad mayor a 12 meses.” (Richardson D. , 2009).

El porcentaje que se sugiere en el Sistema Perlas para la provisión de préstamos morosos mayores a 12 meses es del 100% para carteras con alto riesgo. La cooperativa en estudio obtiene en el año 2014 un 14,12%, siendo desfavorable para la Cooperativa ya que las provisiones son muy bajas para cubrir la cartera en riesgo. Cabe mencionar

que en los años anteriores no se realizaba la Maduración de Cartera, por lo tanto no se tienen datos suficientes para el cálculo de este indicador.

Análisis P2:

Provisión para préstamos incobrables Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses

Su propósito es “medir la suficiencia de provisiones para préstamos incobrables después de descontar las provisiones usadas para cubrir préstamos con morosidad mayor a doce meses.” (Richardson D. , 2009).

El porcentaje que se sugiere en el Sistema perlas para la provisión de préstamos morosos de 1 a 12 meses es del 35%, en cuanto a la Cooperativa, no cuenta con provisiones para estos préstamos ya que las provisiones que se tienen solo alcanzan a cubrir una parte de los préstamos morosos mayores a 12 meses, mientras que para los préstamos morosos de 1 a 12 meses se calcula para el año 2014 una provisión del 0%.

Análisis P6:

Solvencia:

$$\frac{(\text{Total activo} + \text{Provisiones para activos en riesgo}) - (\text{Saldo de préstamos con morosidad} + \text{Total de pasivos} + \text{Activos problemáticos} + \text{Total de ahorros})}{\text{Total de Aportaciones}}$$

Su propósito es “medir el nivel de protección que tiene la cooperativa de ahorro y crédito para ahorros y aportaciones de asociados en el caso de la liquidación de los activos y pasivos de la cooperativa de ahorro y crédito.” (Richardson D. , 2009).

El índice de solvencia en la cooperativa alcanza el 87,53% en el año 2014, al comparar con la meta esperada, no se recomienda que esta proporción reduzca de 111%,

por lo que, la cooperativa debería tratar de aumentar su solvencia en caso de la liquidación de sus activos y pasivos.

3.2.5.2. Indicadores de Estructura Financiera:

“Los indicadores de esta sección miden la composición de las cuentas más importantes del balance general. Una estructura financiera eficaz es necesaria para lograr la seguridad, solidez y rentabilidad, a la vez que prepara la cooperativa de ahorro y crédito para un crecimiento agresivo real.” (Richardson D. , 2009).

Tabla 50:

Indicadores de Estructura Financiera COAC 18 de Noviembre

PERLAS	DESCRIPCION	META	PERIODO			
			2011	2012	2013	2014
ESTRUCTURA FINANCIERA						
E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%	82,35%	80,05%	79,61%	81,79%
E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
E5	Depósitos de Ahorro / Activo Total	70-80%	90,13%	83,25%	84,55%	86,49%
E7	Aportaciones / Activo Total	Máximo del 20%	2,61%	2,90%	2,99%	2,78%
E8	Capital institucional / Activo Total	Mínimo del 10%	4,35%	5,45%	5,54%	5,58%

Análisis E1:

$$\frac{\text{Préstamos Netos}}{\text{Activo Total}}$$

Este indicador mide el porcentaje del activo total invertido en la cartera de préstamos. La meta de este indicador es entre el 70 - 80%, debido a que la cartera de préstamos es el activo más rentable de la cooperativa de ahorro y crédito; y si se excede del 80%, la liquidez podría ser insuficiente. (Richardson D. , 2009).

El porcentaje del activo total invertido en la cartera de préstamos en la Cooperativa en estudio es del 82,35% en el año 2011, existiendo de esta manera una gran colocación de recursos que exceden los parámetros de la meta, el mismo que ha ido disminuyendo en el transcurso de los siguientes años hasta llegar al 79,61% en el año 2013, lo cual está dentro del parámetro establecido; mientras tanto, en el año 2014 sobrepasa la meta propuesta para este indicador con un 81,79%, es decir, existe gran colocación de dinero en el mercado, lo que podría indicar que otros activos productivos están creciendo lentamente.

Análisis E2:

$$\frac{\text{Inversiones Líquidas}}{\text{Activo Total}}$$

Este indicador tiene como objetivo medir el porcentaje del activo total invertido en inversiones a corto plazo y así conocer la participación relativa de este tipo de activo frente a otros activos productivos.

Como se puede observar la Cooperativa no cuenta con Inversiones a corto Plazo en ninguno de los periodos, lo cual refleja que no depende de este tipo de instrumentos de inversión, mientras que el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito recomienda tener un máximo del 20%, por lo tanto es recomendable que la cooperativa invierta en este activo a corto plazo año a año sin sobrepasar el estándar recomendado.

Análisis E5:

$$\frac{\text{Depósitos de Ahorro}}{\text{Activo Total}}$$

Su propósito es” medir el porcentaje del activo total financiado con depósitos de ahorro.” (Richardson D. , 2009).

Durante los años de estudio del 2011 al 2014, se ha obtenido porcentajes de 90,13%, 83,25%, 84,55% y 86,49%, donde se aprecia que el porcentaje de activos financiados con depósitos de ahorro sobrepasa el límite del 80% en los cuatro años, lo que indica que la cooperativa puede tener problemas con el manejo de liquidez y reservas; por lo tanto, la institución antes de ofrecer servicios de ahorro, debe asegurarse de que cuente con la capacidad necesaria para manejar la liquidez y satisfacer las demandas de retiro y desembolso y tener la capacidad de atender a un creciente número de clientes.

Por otro lado se observa que los depósitos de ahorro están financiando la mayor parte de la cartera de préstamos de la cooperativa.

Análisis E7:

$$\frac{\text{Aportaciones}}{\text{Activo Total}}$$

Este índice se encarga de medir el porcentaje del activo total financiado con las aportaciones de asociados.

En los cuatro años de estudio, se observa una tendencia creciente en la participación de las aportaciones de los socios de la cooperativa, desde 2,61% en el 2011 hasta 2,78% en el 2014 con respecto al activo total; esta participación de cada año de estudio, cumple con el parámetro de excelencia establecido con un máximo del 20%. Estos resultados indican que la cooperativa depende muy poco de este tipo de capital para financiar sus activos improductivos, lo cual es favorable, ya que esta práctica no es sana, puesto que

el costo de utilizar este capital para tal fin es relativamente alto, comparado con otras fuentes sin ningún costo financiero explícito.

Análisis E8:

$$\frac{\text{Capital institucional}}{\text{Activo Total}}$$

El objetivo de este indicador es medir el porcentaje del activo total financiado con capital institucional.

Al estudiar este ratio se observa en el año 2011 se obtiene un 4,35%, en el año 2012 y 2013 un 5,45% y en el 2014 un 5,58%, siendo estos porcentajes relativamente bajos, ya que no alcanzan el porcentaje recomendado por el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito que es un mínimo del 10%. Estos resultados revelan un ineficiente manejo de la cooperativa en esta área, y que éstas dependen de las alternativas más costosas como lo son los depósitos de ahorro de los socios para financiar sus activos improductivos. Por tal motivo, deberían rastrear las causas de tales falencias para alcanzar un nivel de capital institucional más alto.

3.2.5.3. Indicadores de Tasas de Rendimientos y Costos:

Estos indicadores de rendimiento “miden el ingreso promedio para cada uno de los activos más productivos del balance general. Además, miden el rendimiento (costo) para cada una de las cuentas de pasivos y capital más importantes.” (Richardson D. , 2009).

Tabla 51:

Indicadores de Tasas de Rendimientos y Costos COAC 18 de Noviembre

PERLAS	DESCRIPCION	META	PERIODO			
			2011	2012	2013	2014
TASAS DE RENDIMIENTO Y COSTOS						
R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	BCE 28,57%	23,28%	26,31%	24,90%	19,46%
R5	Costos Financieros: Interés sobre Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	BCE Depósito Ahorro 1,01%	0,58%	0,60%	0,63%	0,57%
R5.1	Costos Financieros: Interés sobre Depósitos a plazo / Promedio Depósitos a plazo	BCE Depósito a Plazo 5,18%	10,85%	11,18%	14,94%	10,61%
R8	Margen Bruto / Promedio Activo Total	Relacionado con Indicador E9 >10%	13,78%	16,11%	13,09%	11,91%
R9	Gastos operativos / Promedio Activo Total	Máximo del 5%	15,68%	15,77%	12,92%	11,00%
R10	Provisiones Activos de Riesgo / Promedio Activo Total	Cubrir 100% de morosidad >12 meses y 35% morosidad de 1-12 meses	0,09%	0,31%	0,05%	0,79%
R11	Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo mínimo	1,72%	2,99%	0,28%	0,25%
R12	Excedente neto / Promedio Activo Total (ROA)	Relacionado con Indicador E8 >10%	-1,27%	0,02%	0,03%	0,04%

Análisis R1:

$$\frac{\text{Ingresos por Préstamos}}{\text{Promedio Préstamos Netos}}$$

Este indicador se encarga de medir el rendimiento de la cartera de préstamos y los resultados obtenidos de ingresos por préstamos en el año 2011, 2012, 2013 y 2014 son

de 23,28%, 26,31%, 24,90% y 19,46% respectivamente, lo que muestra una tendencia decreciente, sin embargo estos niveles de ingreso por prestamos alcanzaron a cubrir los gastos financieros y operativos de la Cooperativa, pero son más bajos que la tasa activa del Banco Central de Ecuador que es de 28,57%.

Análisis R5:

Costos Financieros:

$$\frac{\text{Intereses sobre Depósitos a la Vista}}{\text{Promedio Depósitos a la Vista}}$$

Este indicador tiene como propósito medir el rendimiento (costo) de los depósitos a la Vista. La Cooperativa en estudio obtuvo un costo financiero de 0,58% en el año 2011, en el año 2012 y 2013 de 0,60% y 0,63% lo cual tiene una tendencia creciente, mientras que en el 2014 alcanzó un menor costo de 0,57% siendo un porcentaje muy bajo respecto a la tasa pasiva por depósitos a la Vista del 1,01% que paga el Banco Central del Ecuador. A diferencia de los bancos comerciales que buscan minimizar sus costos financieros, las cooperativas de ahorro y crédito deben tratar de pagar la tasa más alta posible sin arriesgar la estabilidad de la institución.

Análisis R5.1:

Costos Financieros:

$$\frac{\text{Intereses sobre Depósitos a Plazo}}{\text{Promedio Depósitos a Plazo}}$$

Este indicador tiene como propósito medir el rendimiento (costo) de los depósitos a Plazo. En la Cooperativa se obtuvo un costo financiero de 10,85% en el año 2011, 11,18% en el año 2012 y 14,94% en el año 2013 observando una tendencia creciente, luego en el año 2014 se observa una disminución hasta llegar al 10,61%, sin embargo, a pesar de haber disminuido en el último año, este porcentaje sobrepasa la tasa que paga el Banco Central del Ecuador por depósitos a la Plazo, que es del 5,18%.

Análisis R8:

$$\frac{\text{Margen Bruto}}{\text{Promedio Activo Total}}$$

Este indicador tiene como propósito “medir el margen bruto de ingresos generado y expresado como el rendimiento de todos los activos, antes de restar los gastos operativos, provisiones para préstamos incobrables y otros ítems extraordinarios.” (Richardson D. , 2009).

El Margen Bruto obtenido en los años 2011, 2012, 2013 y 2014 es de 13,78%, 16,11%, 13,09% y 11,91% respectivamente, lo que muestra que la eficiencia en la generación de ingresos se ha reducido en estos periodos, mientras que lo recomendable es generar suficientes ingresos para cubrir todos los gastos operativos y provisiones para préstamos incobrables. Así mismo esto permite obtener mayores excedentes y asegura aumentos adecuados del capital institucional.

Análisis R9:

$$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Promedio Activo Total}}$$

Medir el costo relacionado con la administración de todos los activos de la cooperativa de ahorro y crédito. Este costo se mide como porcentaje del promedio del activo total e indica el nivel de eficiencia o ineficiencia operativa.

El costo de manejar los activos en los años 2011, 2012, 2013, y 2014 es de 15,68%, 15,77%, 12,92% y 11,00% respectivamente, en donde se observa una tendencia decreciente año tras año, siendo esto positivo para la Cooperativa ya que demuestra eficiencia en la utilización de recursos y un ahorro de los mismos.

Análisis R10:

$$\frac{\text{Provisiones Activos de Riesgo}}{\text{Promedio Activo Total}}$$

Este indicador mide el costo de pérdidas por activos en riesgo como préstamos morosos o cuentas por cobrar incobrables. En cuanto a la Cooperativa en estudio ha tenido que asumir gastos del 0,09% en el 2011, 0,31% en el 2012, 0,05% en el 2013 y en el 2014 de 0,79% debido a los activos en riesgo, y aunque son valores relativamente bajos y resaltan la eficacia de las políticas y los procedimientos de cobro de la cooperativa, no dejan de ser una pérdida para la empresa.

Análisis R11:

$$\frac{\text{Otros Ingresos y Gastos}}{\text{Promedio Activo Total}}$$

El propósito de este indicador es medir el monto neto de ingresos y gastos extraordinarios. En el 2011 la Cooperativa obtiene 1,72%, porcentaje que ha ido decreciendo hasta llegar a 0,25% en el 2014. Estas cuentas normalmente no deben tener un monto significativo para el total de los activos ya que la cooperativa de ahorro y crédito se especializa en la intermediación financiera.

Análisis R12:

ROA:

$$\frac{\text{Excedente neto}}{\text{Promedio Activo Total}}$$

Este indicador se encarga de medir la suficiencia del excedente neto y también, la capacidad de aumentar el capital institucional a los niveles óptimos. En otras palabras este ratio mide la rentabilidad de los activos.

La rentabilidad sobre los activos en los periodos de estudio 2011, 2012, 2013 y 2014 son de -1,27%, 0,02%, 0,03%, y 0,04% respectivamente, se observa que existe una tendencia creciente luego que la Cooperativa obtuvo pérdida en el año 2011, sin embargo estos porcentajes de rentabilidad son relativamente bajos ya que se recomienda obtener más del 1%, por lo tanto, el excedente neto que se obtiene no tiene la capacidad de aumentar el capital institucional en los niveles esperados.

3.2.5.4. Indicadores de Liquidez:

“Los indicadores de liquidez demuestran si la cooperativa de ahorro y crédito administra eficazmente su efectivo para que pueda satisfacer la demanda de retiros y requisitos para la reserva de liquidez. También se mide el efectivo inactivo para asegurar que este activo improductivo no afecta negativamente la rentabilidad.” (Richardson D. , 2009).

Tabla 52:
Indicadores de Liquidez COAC 18 de Noviembre

PERLAS	DESCRIPCION	META	PERIODO			
			2011	2012	2013	2014
LIQUIDEZ						
L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro	15-20%	0,53%	0,28%	2,11%	4,74%
L2	Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L3	Activos líquidos improductivos / Activo Total	<1%	1,72%	1,62%	3,32%	5,89%

Análisis L1:

$$\frac{(\text{Inversiones a corto plazo} + \text{Activos líquidos} - \text{Cuentas por pagar a corto plazo})}{\text{Depósitos de Ahorro}}$$

Este indicador de liquidez mide la suficiencia de las reservas de efectivo líquido para satisfacer los retiros de depósitos, después de pagar todas las obligaciones inmediatas. En la Cooperativa el índice de liquidez alcanza un 0,53% en el 2011, un 0,28% en el 2012, un 2,21% en el 2013 y un 4,74% en el 2014, significando un punto negativo y alarmante para la cooperativa, ya que después de pagar todas las obligaciones inmediatas no se tendría suficiente disponibilidad de reservas en efectivo para solventar los retiros de los depositantes. Además el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y

Crédito recomienda tener una liquidez entre 15% a 20% y la institución está por debajo de estos valores.

Análisis L2:

$$\frac{\text{Reservas de liquidez}}{\text{Depósitos de Ahorro}}$$

Este indicador mide el cumplimiento con los requisitos obligatorios del Banco Central, Caja Central u otros sobre el depósito de reservas de liquidez.

Como se puede observar la Cooperativa no cuenta con Reservas de liquidez en el Banco Central del Ecuador, por lo tanto es importante que la Cooperativa cuente con estas Reservas ya que son obligatorias para toda entidad Financiera como lo estipula el artículo 121 del Código Monetario y Financiero. Cabe mencionar que en el Sistema perlas establece contar con un mínimo del 10% de reservas de liquidez, sin embargo el requerimiento de reservas mínimas de liquidez por parte del Banco Central del Ecuador es del 2% para Cooperativas, como estipula la Regulación No. 180-2009, (BCE, Libro 1 Política Monetaria Crediticia, Capítulo II Constitución de Reservas Mínimas de Liquidez, 2009).

Análisis L3:

$$\frac{\text{Activos líquidos improductivos}}{\text{Activo Total}}$$

Su propósito es medir el porcentaje del activo total invertido en cuentas líquidas improductivas. En cuanto a la Cooperativa en estudio, se observa el porcentaje de cuentas líquidas improductivas en los años 2011, 2012, 2013 y 2014 que son de 1,72%, 1,62%, 3,32% y 5,89% respectivamente, lo que significa que el activo total invertido en esta cuenta no es óptimo ya que se encuentra por encima del 1% que establece el Sistema Perlas y demuestra que la cooperativa tiene un alto porcentaje de activos líquidos que no producen ingresos, a pesar que en su mayoría la entidad cuenta con activos líquidos que producen ingresos.

3.2.5.5. Indicadores de Calidad de Activos:

“Los indicadores de esta sección miden el porcentaje de activos improductivos que tienen un impacto negativo en la rentabilidad y solvencia. Estos indicadores son: la morosidad de préstamos, activos improductivos y el financiamiento de activos improductivos.” (Richardson D. , 2009).

Tabla 53:
Indicadores de Calidad de Activos COAC 18 de Noviembre

PERLAS	DESCRIPCION	META	PERIODO			
CALIDAD DE ACTIVOS			2011	2012	2013	2014
A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤5%	0,08%	0,09%	0,08%	20,57%
A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤5%	28,07%	31,05%	31,06%	24,68%

Análisis A1:

$$\frac{\text{Morosidad Total}}{\text{Cartera Bruta}}$$

Este indicador permite medir el porcentaje total de morosidad en la cartera de préstamos, usando el criterio del saldo de préstamos morosos pendientes en vez de los pagos de préstamos morosos acumulados.

Los índices de Morosidad total de la cartera oscilan entre 0,08%, 0,09% y 0,08% en los años 2011, 2012, 2013, lo que son porcentajes de morosidad aceptables ya que están por debajo del 5% que permite estar en buenas condiciones, mientras que en el año 2014 se alcanza un nivel alto de morosidad de 20,57% que sobre pasa el porcentaje aceptable de morosidad y puede afectar a la rentabilidad de la institución ya que se deja de generar ingresos para pagar los rendimientos a los ahorrantes.

Análisis A2:

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

Este indicador se encarga de medir el porcentaje del activo total que no produce un ingreso.

En la Cooperativa se tienen activos improductivos del 28,07% en el año 2011, de 31,05% en el año 2012, en el 2013 un 31,06% y 24,68% en el año 2014, lo que demuestra que la Cooperativa en estudio posee mucho más activos improductivos de lo que recomienda el Sistema Perlas, que es tener un total de activos improductivos menor o igual al 5%. Cuando la institución invierte ahorros en activos improductivos, esta deja de producir los ingresos necesarios para pagar los costos financieros y los gastos operativos.

3.2.5.6. Indicadores de Señales de Crecimiento:

A continuación se analiza el crecimiento de las cuentas más importantes del balance general, que permite determinar su evolución y descubrir los cambios que se dan en la estructura del mismo.

Tabla 54:
Indicadores de Señales de Crecimiento COAC 18 de Noviembre

PERLAS	DESCRIPCION	META	PERIODO			
			2011	2012	2013	2014
SEÑALES DE CRECIMIENTO						
S1	Crecimiento de préstamos	E1=70-80%	19,96%	-8,75%	3,42%	13,70%
S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	E5=70-80%	10,53%	-13,30%	-60,89%	10,80%
S7	Crecimiento de aportaciones	E7≤20%	19,89%	4,21%	7,37%	2,82%
S8	Crecimiento de capital institucional	E8≥10%	0,00%	0,00%	20,14%	28,30%
S10	Crecimiento del número de asociados	≥15%	9,92%	-18,80%	-15,74%	51,65%
S11	Crecimiento del activo total	>Inflación +10%	6,55%	-6,14%	3,99%	10,67%

Análisis S1:

Crecimiento de préstamos:

$$\left(\frac{\text{Saldo actual de la cartera de prestamos}}{\text{Saldo de la cartera de prestamos al final del ejercicio anterior}} - 1 \right) * 100$$

La cartera de créditos es el activo más importante y rentable de la cooperativa de ahorro y crédito, por lo ha sufrido un descenso en el año 2012 de -8,75%, con respecto al año 2011 que obtuvo un crecimiento de 19,96%, lo que indica que las otras áreas menos rentables están creciendo más rápidamente, sin embargo para el año 2013 y 2014 el crecimiento en la cartera de préstamos ha sido significativo de 3,42% a 13,70% promoviendo un más lento crecimiento en las áreas menos rentables.

Análisis S5:

Crecimiento de depósitos de ahorro:

$$\left(\frac{\text{Saldo actual de los depósitos de ahorro}}{\text{Saldo de los depósitos de ahorro al final del ejercicio anterior}} - 1 \right) * 100$$

Los depósitos de Ahorro en los periodos 2011 y 2012 fluctúan de 10,53% a -13,30 lo que muestra un descenso en los depósitos de los socios, para el 2013 se tiene un -60,89 con un mismo escenario decreciente, mientras que para el 2014 obtiene un crecimiento de 10,80%, siendo favorable para la institución. Dada la trascendencia de financiar el activo en su mayor parte con depósitos de ahorros, la Cooperativa debe procurar aumentar la estructura de estos depósitos ya que están por debajo del límite de 70% de participación de los depósitos respecto al activo total.

Análisis S7:

Crecimiento de aportaciones

$$\left(\frac{\text{Saldo actual de Aportaciones}}{\text{Saldo de Aportaciones al final del ejercicio anterior}} - 1 \right) * 100$$

Las aportaciones de los socios crecieron en el año 2011 y 2012 de 19,89% a 4,21%, y en el 2013 y 2014 de 7,37% a 2,82, siendo tasas mucho menores que el activo total, lo cual es relativamente bueno, pues el financiamiento con este capital no es muy recomendable. Sin embargo todos los años existe crecimiento de las aportaciones de socios, por lo que, si la cooperativa decide aumentar el financiamiento del activo a través de este tipo de capital, sin exceder el límite del 20%, deberá intentar que el crecimiento de estas aportaciones sea mayor que el del activo.

Análisis S8:

Crecimiento de capital institucional

$$\left(\frac{\text{Saldo actual de capital institucional}}{\text{Saldo de capital institucional al final del ejercicio anterior}} - 1 \right) * 100$$

El crecimiento de capital institucional es el mejor indicador de la rentabilidad dentro de las cooperativas de ahorro y crédito. Como se puede observar la cooperativa ha tenido un crecimiento significativo de capital institucional a partir del año 2013 con un 20,14% y en el 2014 tiene un mayor crecimiento de 28,30%, en comparación del año 2011 y 2012 que no presenta ningún crecimiento debido a la pérdida del ejercicio en esos años. Sin embargo deben aumentar la estructura de capital institucional a través del crecimiento del mismo.

Análisis S10:

Crecimiento del número de asociados

$$\left(\frac{\text{Número actual de Asociados}}{\text{Número de asociados al final del ejercicio anterior}} - 1 \right) * 100$$

Al medir el crecimiento del número de asociados de la Cooperativa 18 de Noviembre, se observa que en el año 2012 y 2013 sufrieron un descenso de -18,80% y -15,74% con respecto a los años anteriores, mientras que en el 2014 aumenta significativamente el número de socios a 51,65%, lo que es un punto positivo para la cooperativa y aún más si se sigue esta tendencia creciente año tras año.

Análisis S11:

Crecimiento del activo total

$$\left(\frac{\text{Saldo actual del Activo Total}}{\text{Saldo del Activo Total al final del ejercicio anterior}} - 1 \right) * 100$$

El crecimiento del activo total es uno de los ratios más importantes; como se puede observar, la cooperativa ha tenido un decrecimiento del total de sus activos en un -6,14% en el año 2012, a partir de esto, para los siguientes años 2013 y 2014 obtiene un crecimiento consistente en el activo total de 3,99% y 10,67%, sobre todo en el 2014 que ha crecido en mayor proporción, lo que ayuda a mejorar algunos de los ratios de PERLAS.

3.1. MATRIZ FODA

Se realiza un análisis interno y externo del ambiente que rodea la Cooperativa podemos concluir que:

Tabla 55:
Matriz FODA de COAC 18 de Noviembre

	OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Externo	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Las cooperativas de ahorro y crédito presentan un notable crecimiento de la captación de recursos, esto demuestra que la cooperativa puede incursionar las personas tienden a confiar más en las cooperativas. ✓ Las tasas de interés bajas incrementan la demanda de crédito. ✓ El aumento de la PEA incrementa la generación de ingresos. ✓ Los cambios políticos, en especial la creación de la ley de economía popular y solidaria que fortalece al sector cooperativo y aumenta las posibilidades de crecimiento de las cooperativas. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ El desempleo constituye una amenaza porque afecta a gran parte de los socios de la cooperativa los cuales pueden tener dificultades de pago de los créditos. ✓ La reducción de las remesas ya que los beneficiarios solo tendrán para las necesidades básicas y no para el ahorro. ✓ Crecimiento y creación de nuevas cooperativas del sector que representan una competencia. ✓ Al tener una reducción del PIB afecta a la producción de los bienes y servicios lo que hace que las empresas no tengan solvencia financiera para pagar los préstamos. ✓ Crecimiento de la morosidad del sistema financiero.
	FORTALEZAS	DEBILIDADES
Interno	<ul style="list-style-type: none"> ✓ La filosofía de la cooperativa está bien estructurada y se trasmite desde la gerencia hacia el personal ✓ Los valores humanos y corporativos son respetados y liderados. ✓ Tienen un adecuado manual de funciones y el personal las ejecuta adecuadamente. ✓ Consolidación en el mercado, por la calidad de servicios y años de trayectoria. ✓ Excelencia en el servicio al cliente ya que entiende de forma precisa las necesidades del mismo. ✓ Crecimiento de las captaciones en los últimos años ✓ Se tiene una reducción de los gastos. ✓ Los activos cuentan con una mejor estructura respecto a los activos productivos 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ No se cuenta con un sistema contable para todas las agencias que proporcione toda la información unificada, además este sistema (SAC) no es adecuado. ✓ El no tener la agencia del Chaco en red, complica el manejo de información. ✓ Existen equipos de computación obsoletos en áreas importantes de la Cooperativa. ✓ Existe riesgo en el nivel de liquidez. ✓ La estructura del patrimonio no es adecuada. ✓ La rentabilidad es muy baja respecto a las cooperativas de su segmento. ✓ Existe un crecimiento del nivel de morosidad. ✓ El capital social es muy bajo. ✓ El porcentaje de provisión de cartera es muy bajo para el total de la cartera y tiene una tendencia decreciente.

CAPITULO IV

4. PLANIFICACIÓN FINANCIERA

Según (Lawrence J. Gitman, 2012) “la planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque brinda rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos.”

“El proceso de planificación financiera inicia con los planes financieros a largo plazo o estratégicos. Estos, a la vez, dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo u operativos. Por lo general los planes y presupuestos a corto plazo implementan los objetivos estratégicos a largo plazo de la compañía” (Lawrence J. Gitman, 2012).

4.1. Síntesis del Diagnostico Financiero

Luego de realizar el análisis FODA de la Cooperativa, a fin de proponer los objetivos, políticas y estrategias financieras es necesario resaltar las fortalezas y debilidades de la cooperativa basado en los cuatro grupos de índices como la liquidez, la estructura financiera, las tasas de rendimiento y calidad de activos, es así, que se resume en lo siguiente:

Debilidades:

Interpretando la Liquidez de la Cooperativa existen debilidades en los siguientes índices:

- ✚ El indicador que mide la suficiencia de las reservas de efectivo líquido (L1), constituye una debilidad, por cuanto el estándar según el Sistema Perlas que se está utilizando, considera una liquidez entre el 15% a 20% y el resultado de la Cooperativa al año 2014 es de 4,74%, siendo necesario que la propuesta del

modelo permita mejorar este índice en los próximos 5 años a fin de ubicarse de acuerdo al estándar recomendado.

- ✚ El indicador que mide el cumplimiento con los requisitos obligatorios del Banco Central, Caja Central u otros (L2), constituye una debilidad, por cuanto, la Cooperativa al año 2014 no dispone de Reservas Liquidadas en el Banco Central del Ecuador, mientras que estándar del Sistema Perlas determina que se disponga del 10% en este indicador, por lo cual también es necesario definir objetivos, políticas y estrategias financieras para el mejoramiento.

Con respecto a la Estructura Financiera de la Cooperativa se observa debilidades en los siguientes índices:

- ✚ El indicador que mide el porcentaje en inversiones a corto plazo (E2), representa una debilidad, ya que la cooperativa no cuenta con inversiones líquidas, mientras que el Sistema Perlas sugiere tener un índice de inversiones a plazo mayor o igual al 16%, siendo necesario proponer objetivos de mejoramiento.
- ✚ El indicador que mide el porcentaje de los depósitos de ahorro (E5), también constituye una debilidad ya que la cooperativa al año 2014 cuenta con el 86,49%, situándose por encima del estándar del Sistema Perlas, que debe estar entre el 70% a 80%, por lo que se debe definir objetivos financieros para mejorar este índice.
- ✚ El indicador que mide el porcentaje de las aportaciones de asociados (E7), representa una debilidad, por cuanto al año 2014 la Cooperativa dispone del 2,78%, mismo que cumple el estándar del Sistema Perlas, ya que es menor al 20%, sin embargo, el estándar también recomienda que puede ser igual al 20%, por lo tanto en mi conclusión la Cooperativa debe tratar de alcanzar el porcentaje recomendado; siendo necesario plantear un objetivo financiero para este mejoramiento.

- ✚ El indicador que mide el porcentaje del capital institucional (E8), constituye otra debilidad ya que el año 2014 se dispone de un 5,58%, frente al estándar del Sistema Perlas que debe ser mayor o igual al 10%, así mismo, se propondrá un objetivo financiero que permita haber mejorado este índice en los próximos 5 años.

En cuanto las Tasas de Rendimiento se encuentran debilidades en los siguientes índices:

- ✚ El indicador que mide los intereses pagados por Depósitos de a la Vista (R5), constituye una debilidad por cuanto la Cooperativa registra el 0,57% frente al estándar del Sistema Perlas que orienta comparar con la Tasa pasiva del Banco Central, encontrándose en el 1,01% lo cual es un interés mayor a lo que la Cooperativa paga, sin embargo, con los objetivos financieros propuestos en los indicadores, este se verá mejorado progresivamente.
- ✚ El indicador que mide los intereses pagados por Depósitos a Plazo (R5.1), también representa una debilidad, ya que la Cooperativa tiene 10,61% en el año 2014 y el estándar del Sistema Perlas que orienta comparar con la Tasa pasiva del Banco Central es de 5.18% siendo mucho menor, por lo que se hace necesario un objetivo financiero para mejorar una vez aplicado el modelo.
- ✚ El indicador que mide el Costo Operativo (R9), constituye una debilidad, ya que la Cooperativa registra en el 2014 el 11%, situándose por encima del estándar del Sistema Perlas, que recomienda tener un máximo del 5%, por lo que se debe definir objetivos financieros para mejorar este índice.
- ✚ En el indicador que mide el porcentaje de Provisión de Activos en Riesgo mayor a 12 meses (R10), constituye una debilidad, ya q la Cooperativa acumula provisiones por \$17.649,91 y según el sistema perlas al menos debemos disponer de \$60.000,00, siendo necesario identificar un objetivo financiero para mejorar este indicador.

- ✚ Para la Provisión de Activos en Riesgo de 1 a 12 meses (R10), también representa una debilidad, por cuanto la Cooperativa no cuenta con esta provisión, debiendo al menos tener una provisión de \$9.000,00 según el estándar establecido por el Sistema Perlas, siendo necesario identificar un objetivo financiero.
- ✚ El indicador que mide el porcentaje de Excedente Neto (R12), constituye una debilidad, ya que la Cooperativa alcanza el 0,04% frente al estándar del Sistema Perlas que exige sea mayor al 10%, siendo necesario un objetivo financiero para mejorar el excedente.

Con respecto a la Calidad de Activos de la Cooperativa se observa una debilidad en el siguiente índice:

- ✚ En cuanto a la morosidad de la Cooperativa (A1), representa el 20% frente al estándar del Sistema Perlas, que debe ser menor o igual al 5%, lo que constituye una debilidad, siendo necesario que la Cooperativa mejore sus procesos de otorgamiento de créditos y recuperación de cartera.

Fortalezas

Analizando las Tasas de Rendimiento de la Cooperativa se observan fortalezas en los siguientes índices:

- ✚ En el indicador que mide el rendimiento de la cartera de préstamos (R1), se encuentra una Fortaleza, ya que en el año 2014 la Cooperativa dispone de 19,46%, en comparación al estándar del Sistema Perlas que orienta comparar con la Tasa activa del Banco Central, encontrándose en el 28,57%, lo cual es mucho mayor ya que esta tasa la manejan los Bancos.
- ✚ El indicador que mide el margen bruto de ingresos (R8), también representa una fortaleza, ya que la Cooperativa al año 2014 dispone de 11,91%, encontrándose

por encima del parámetro que recomienda el Sistema Perlas de tener un margen bruto del a menos el 10%.

- ✚ En cuanto al indicador que mide el monto neto de ingresos y gastos extraordinarios (R11), constituye una fortaleza, ya que la cooperativa dispone de 0,25% en el año 2014, lo cual es positivo por cuanto el Sistema Perlas recomienda que estos ítems típicamente no deben ser un monto significativo si la cooperativa de ahorro y crédito se especializa en la intermediación financiera.

4.2. Objetivos Estratégicos a Largo Plazo

“Se denomina objetivos estratégicos a las metas y estrategias planteadas por una organización para lograr determinadas metas y a largo plazo la posición de la organización en un mercado específico, es decir, son los resultados que la empresa espera alcanzar en un tiempo mayor a un año, realizando acciones que le permitan cumplir con su misión, inspirados en la visión.” (Fundación Wikimedia, 2015).

De acuerdo con (Arthur Thompson, 2003), “el propósito gerencial de establecer objetivos es convertir la visión y misión en objetivos de desempeño específicos. Los objetivos bien establecidos son específicos, cuantificables y medibles, y contienen una fecha límite para su consecución.” Por esta razón, el mejor sistema para medir una empresa es el logro de objetivos tanto financieros como estratégicos.

Una vez identificadas las fortalezas y debilidades de la cooperativa basada en los cuatro grupos de índices analizados como la Liquidez, la Estructura Financiera, las Tasas de Rendimiento y Calidad de Activos, es necesario establecer los objetivos estratégicos a largo plazo, los mismos que se plantean en tabla No. 56 que se presenta a continuación:

Tabla 56:
Objetivos Estratégicos a Largo Plazo

INDICADOR	OBJETIVOS ESTRATÉGICOS FINANCIEROS
LIQUIDEZ	<p>Incrementar las reservas de efectivo líquido en los próximos 5 años, para cumplir con las obligaciones inmediatas de la Cooperativa.</p> <p>Cumplir con la normativa legal de reservas de liquidez para contar con reservas suficientes.</p>
ESTRUCTURA FINANCIERA	<p>Mejorar la Estructura Financiera manteniendo la relación de la cuenta Obligaciones con el Público proyectada con respecto al total de activos</p> <p>Incrementar las aportaciones de los socios, para regularizar el patrimonio de la Cooperativa.</p> <p>Mejorar el capital institucional mediante el monitoreo constante y regulación de las reservas legales para incrementar el aporte a esta cuenta.</p>
TASAS DE RENDIMIENTO	<p>Incrementar los intereses pagados por Depósitos a la Vista y mantenerlo en los siguientes años.</p> <p>Disminuir en los próximos 5 años los intereses pagados por Depósitos a Plazo</p> <p>Disminuir los Gastos de Operación en el primer año en mayor proporción que los próximos años para mejorar la eficiencia operativa.</p> <p>Mejorar la Provisión de Activos en Riesgo mediante un porcentaje progresivo que permita acumular para el año 2019 provisiones que cubran los activos en riesgo.</p> <p>Mejorar el Excedente Neto para aumentar la rentabilidad de los activos.</p>
CALIDAD DE ACTIVOS	<p>Reducir la Morosidad de la Cartera de crédito, mejorando la gestión de cobro.</p>

4.3. Estrategias Financieras

“Las estrategias son los medios por los cuales se logran los objetivos a largo plazo. Las estrategias son acciones potenciales que requieren decisiones por parte de la gerencia y de recursos de la empresa. Además, las estrategias afectan las finanzas a largo

plazo de una empresa, por lo menos durante 5 años, orientándose así hacia el futuro” (David Fred, 2003).

"Las estrategias financieras en cualquier tipo de organización deben contribuir a identificar, sensibilizar y establecer fórmulas para minimizar, controlar o transferir los riesgos, contables y no contables, que puedan comprometer la supervivencia o la expansión de las operaciones organizacionales” (Bodie, Zvi & Robert Merton, 1999).

4.3.1. Estrategias de liquidez

A continuación presentare una matriz de estrategias que permitan alcanzar las metas y objetivos planteados para los indicadores de liquidez que presentaron debilidades.

Tabla 57:
Estrategias, Metas y Actividad de Liquidez

ESTRATEGIAS DE LIQUIDEZ COAC 18 DE NOVIEMBRE			
AÑO	META	ESTRATEGIA	ACTIVIDAD
2015	Incrementar las Reservas de Efectivo Líquido en el 8,5%	Invertir el 3% en la cuenta Inversiones a Corto Plazo.	1. Presentación del modelo a los administradores de la Cooperativa. 2. Informe de Gerencia sobre la aplicación del Modelo 3. Socializar el modelo al equipo de Trabajo. 4. Ejecución del Modelo. 5. Evaluación de Resultados.
		Creer en un 2% en la Cuenta de Obligaciones al Público.	
		Mantener una relación del 5% de activos líquidos con respecto a las obligaciones con el público	
	Incrementar las reservas de liquidez al 2%	Crear la cuenta Reservas de liquidez y aportar un 2% en base al total de la cuenta Obligaciones con el público	Igual a las Actividades anteriores.

Continúa →

2016	Incrementar las Reservas de Efectivo Líquido en el 10,8%	<p>Invertir el 40% en la cuenta Inversiones a Corto Plazo con respecto a la parte incremental de la cuenta Obligaciones con el Público.</p> <hr/> <p>Crecer en un 2% en la Cuenta de Obligaciones al Público.</p> <hr/> <p>Mantener una relación del 6% de activos líquidos con respecto a las obligaciones con el público</p>	Igual a las Actividades anteriores.
	Incrementar las reservas de liquidez al 2,75%	Incrementar la cuenta de Reservas de Liquidez en un 40% de la parte incremental de las Obligaciones con el público	Igual a las Actividades anteriores.
2017	Incrementar las Reservas de Efectivo Líquido en el 13%	<p>Invertir el 40% en la cuenta Inversiones a Corto Plazo con respecto a la parte incremental de la cuenta Obligaciones con el Público.</p> <hr/> <p>Crecer en un 2% en la Cuenta de Obligaciones al Público.</p> <hr/> <p>Mantener una relación del 7% de activos líquidos con respecto a las obligaciones con el público</p>	Igual a las Actividades anteriores.
	Incrementar las reservas de liquidez al 3,48%	Incrementar la cuenta de Reservas de Liquidez en un 40% de la parte incremental de las Obligaciones con el público	Igual a las Actividades anteriores.
2018	Incrementar las Reservas de Efectivo Líquido en el 15,2%	<p>Invertir el 40% en la cuenta Inversiones a Corto Plazo con respecto a la parte incremental de la cuenta Obligaciones con el Público.</p> <hr/> <p>Crecer en un 2% en la Cuenta de Obligaciones al Público.</p>	Igual a las Actividades anteriores.

Continúa →

		Mantener una relación del 8% de activos líquidos con respecto a las obligaciones con el público	
	Incrementar las reservas de liquidez al 4,19%	Incrementar la cuenta de Reservas de Liquidez en un 40% de la parte incremental de las Obligaciones con el público	Igual a las Actividades anteriores.
2019		Invertir el 40% en la cuenta Inversiones a Corto Plazo con respecto a la parte incremental de la cuenta Obligaciones con el Público.	
	Incrementar las Reservas de Efectivo Líquido en el 17,4%	Crecer en un 2% en la Cuenta de Obligaciones al Público.	Igual a las Actividades anteriores.
		Mantener una relación del 9% de activos líquidos con respecto a las obligaciones con el público	
	Incrementar las reservas de liquidez al 4,89%	Incrementar la cuenta de Reservas de Liquidez en un 40% de la parte incremental de las Obligaciones con el público	Igual a las Actividades anteriores.

4.3.2. Estrategias de la Estructura Financiera

A continuación presentare una matriz de estrategias que permitan alcanzar las metas y objetivos planteados para los indicadores de la Estructura Financiera que presentaron debilidades.

Tabla 58:
Estrategias, Metas y Actividad de la Estructura Financiera

ESTRATEGIAS DE ESTRUCTURA FINANCIERA COAC 18 DE NOVIEMBRE			
AÑO	META	ESTRATEGIA	ACTIVIDAD
	Alcanzar un Total de activos de \$903.826,88	Mantener la relación del 85% de Obligaciones con el Público proyectada con respecto al total de activos Crecer en la cartera de crédito el 2%	1. Presentación del modelo a los administradores de la Cooperativa. 2. Informe de Gerencia sobre la aplicación del Modelo 3. Socializar el modelo al equipo de Trabajo. 4. Ejecución del Modelo. 5. Evaluación de Resultados.
2015	Mejorar los Certificados de Aportación para alcanzar un 4,18% en este indicador.	Capitalizar la cuenta certificados de aportación en el 3% con respecto a cada crédito otorgado a los socios.	Igual a las Actividades anteriores.
	Mejorar el capital institucional para llegar al 6% en este indicador.	Capitalizar los excedentes un 80% en Reservas Legales.	Igual a las Actividades anteriores.
	Alcanzar un Total de activos de \$938.467,27	Mantener la relación del 83,5% de Obligaciones con el Público proyectada con respecto al total de activos con respecto a la cuenta Crecer en la cartera de crédito el 2%	Igual a las Actividades anteriores.
2016	Mejorar los Certificados de Aportación para alcanzar un 5,51% en este indicador.	Capitalizar la cuenta certificados de aportación en el 3% con respecto a cada crédito otorgado a los socios	Igual a las Actividades anteriores.
	Mejorar el capital institucional para llegar al 6,5% en este indicador.	Capitalizar los excedentes un 50% en Reservas Legales.	Igual a las Actividades anteriores.

Continúa →

2017	Alcanzar un Total de activos de \$974.749,97	Mantener la relación del 82% de Obligaciones con el Público proyectada con respecto al total de activos con respecto a la cuenta	Igual a las Actividades anteriores.
		Crecer en la cartera de crédito el 3%	
	Mejorar los Certificados de Aportación para alcanzar un 6,75% en este indicador.	Capitalizar la cuenta certificados de aportación en el 3% con respecto a cada crédito otorgado a los socios	Igual a las Actividades anteriores.
	Mejorar el capital institucional para llegar al 7% en este indicador.	Capitalizar los excedentes un 50% en Reservas Legales.	Igual a las Actividades anteriores.
2018	Alcanzar un Total de activos de \$1'012.774,43	Mantener la relación del 80,5% de Obligaciones con el Público proyectada con respecto al total de activos con respecto a la cuenta	Igual a las Actividades anteriores.
		Crecer en la cartera de crédito el 3%	
	Mejorar los Certificados de Aportación para alcanzar un 7,92% en este indicador.	Capitalizar la cuenta certificados de aportación en el 3% con respecto a cada crédito otorgado a los socios	Igual a las Actividades anteriores.
	Mejorar el capital institucional para llegar al 7,5% en este indicador.	Capitalizar los excedentes un 50% en Reservas Legales.	Igual a las Actividades anteriores.
2019	Alcanzar un Total de activos de \$1'052.647,81	Mantener la relación del 79% de Obligaciones con el Público proyectada con respecto al total de activos con respecto a la cuenta	Igual a las Actividades anteriores.
		Crecer en la cartera de crédito el 3%	
	Mejorar los Certificados de Aportación para alcanzar un 17,78% en este indicador.	Mantener una relación del 6% de activos líquidos con respecto a las obligaciones con el público	Igual a las Actividades anteriores.

Continúa →

Mejorar el capital institucional para llegar al 9,02% en este indicador.	Capitalizar los excedentes un 50% en Reservas Legales.	Igual a las Actividades anteriores.
--	--	-------------------------------------

4.3.3. Estrategias de Rendimiento

A continuación presentare una matriz de estrategias que permitan alcanzar las metas y objetivos planteados para los indicadores de Tasas de Rendimiento que presentaron debilidades.

Tabla 59:
Estrategias, Metas y Actividad de las Tasas de Rendimiento

ESTRATEGIAS DE ESTRUCTURA FINANCIERA COAC 18 DE NOVIEMBRE			
AÑO	META	ESTRATEGIA	ACTIVIDAD
2015	Pagar el 1,23% de intereses por Depósitos a la Vista	Incrementar en un 0,66% los intereses pagados por Depósitos a la vista	1. Presentación del modelo a los administradores de la Cooperativa. 2. Informe de Gerencia sobre la aplicación del Modelo 3. Socializar el modelo al equipo de Trabajo. 4. Ejecución del Modelo. 5. Evaluación de Resultados.
	Pagar el 9,70% de intereses por Depósitos a Plazo	Disminuir en el 0,90% los intereses pagados por depósitos a plazo	Igual a las Actividades anteriores.
	Disminuir los Gastos en Operación para llegar al 10,5% en este indicador.	Realizar una Reestructuración de pago por Honorarios para reducir el 100% Optimizar gastos para reducir el 28% en Servicios Varios	Igual a las Actividades anteriores.

Continúa →

		Cumplir a tiempo con el pago de obligaciones para disminuir en el 100% por Multas y sanciones	
	Obtener \$28.872,74 en Provisión de Cartera de Créditos Acumulada	Provisionar el 1% del total de la Cartera de Créditos, con un déficit en la Provisión Acumulada que no supere el 25% de la Meta	Igual a las Actividades anteriores.
		Provisionar el 1% del total de las Cuentas por Cobrar	
	Pagar el 1,23% de intereses por Depósitos a la Vista	Mantener los intereses pagados por Depósitos a la Vista de acuerdo al año anterior.	Igual a las Actividades anteriores.
	Pagar el 8,80% de intereses por Depósitos a Plazo	Disminuir en el 0,90% los intereses pagados por depósitos a plazo	Igual a las Actividades anteriores.
2016	Disminuir los Gastos en Operación para llegar al 10% en este indicador.	Optimizar Recursos Cumplir a tiempo con el pago de obligaciones para disminuir en el 100% por Multas y sanciones	Igual a las Actividades anteriores.
	Obtener \$40.095,57 en Provisión de Cartera de Créditos Acumulada	Provisionar el 1,01% del total de la Cartera de Créditos, con un déficit en la Provisión Acumulada que no supere el 25% de la Meta	Igual a las Actividades anteriores.
		Provisionar el 1,01% del total de las Cuentas por Cobrar	Igual a las Actividades anteriores.
	Pagar el 1,23% de intereses por Depósitos a la Vista	Mantener los intereses pagados por Depósitos a la Vista de acuerdo al año anterior.	Igual a las Actividades anteriores.
	Pagar el 7,89% de intereses por Depósitos a Plazo	Disminuir en el 0,90% los intereses pagados por depósitos a plazo	Igual a las Actividades anteriores.
2017	Disminuir los Gastos en Operación para llegar al 9,5% en este indicador.	Establecer Políticas de optimización de Recursos. Cumplir a tiempo con el pago de obligaciones para disminuir en el 100% por Multas y sanciones.	Igual a las Actividades anteriores.

Continúa →

	Obtener \$51.318,40 en Provisión de Cartera de Créditos Acumulada	Provisionar el 1,02% del total de la Cartera de Créditos, con un déficit en la Provisión Acumulada que no supere el 25% de la Meta	Igual a las Actividades anteriores.
		Provisionar el 1,02% del total de las Cuentas por Cobrar	Igual a las Actividades anteriores.
	Pagar el 1,23% de intereses por Depósitos a la Vista	Mantener los intereses pagados por Depósitos a la Vista de acuerdo al año anterior.	Igual a las Actividades anteriores.
	Pagar el 6,99% de intereses por Depósitos a Plazo	Disminuir en el 0,90% los intereses pagados por depósitos a plazo	Igual a las Actividades anteriores.
	Disminuir los Gastos en Operación para llegar al 9,5% en este indicador.	Optimizar Recursos. Cumplir a tiempo con el pago de obligaciones para disminuir en el 100% por Multas y sanciones.	Igual a las Actividades anteriores.
2018	Obtener \$62.541,23 en Provisión de Cartera de Créditos Acumulada	Provisionar el 1,03% del total de la Cartera de Créditos, con un déficit en la Provisión Acumulada que no supere el 25% de la Meta	Igual a las Actividades anteriores.
		Provisionar el 1,03% del total de las Cuentas por Cobrar	Igual a las Actividades anteriores.
	Pagar el 1,23% de intereses por Depósitos a la Vista	Mantener los intereses pagados por Depósitos a la Vista de acuerdo al año anterior.	Igual a las Actividades anteriores.
	Pagar el 6,08% de intereses por Depósitos a Plazo	Disminuir en el 0,90% los intereses pagados por depósitos a plazo	Igual a las Actividades anteriores.
2019	Disminuir los Gastos en Operación para llegar al 9,5% en este indicador.	Optimizar Recursos. Cumplir a tiempo con el pago de obligaciones para disminuir en el 100% por Multas y sanciones	Igual a las Actividades anteriores.

Continúa →

Obtener \$73.764,06 en Provisión de Cartera de Créditos Acumulada	Provisionar el 1,04% del total de la Cartera de Créditos, con un déficit en la Provisión Acumulada que no supere el 25% de la Meta	Igual a las Actividades anteriores.
	Provisionar el 1,04% del total de las Cuentas por Cobrar	Igual a las Actividades anteriores.

4.1.1. Estrategias de Calidad de Activos

La siguiente matriz de estrategias permitirá alcanzar las metas y objetivos planteados para el indicador de Morosidad de Cartera que presentó debilidades mostrando una deficiencia en la gestión de Cobros y otros factores importantes.

Tabla 60:
Estrategias, Metas y Actividad de la Calidad de Activos

ESTRATEGIAS DE ESTRUCTURA FINANCIERA COAC 18 DE NOVIEMBRE			
AÑO	META	ESTRATEGIA	ACTIVIDAD
2015	Reducir la Morosidad de la Cartera de crédito para llegar al 12,13% en este indicador.	Recuperar el 15% de cartera de crédito vencida (1 a 12 meses) Proponer una meta de Recuperación de Cartera Vencida (>365 días) de Consumo y Microempresa para recuperar hasta junio del 2015 \$30.000,00 y hasta el mes de diciembre.\$30.000,00	1. Presentación del modelo a los administradores de la Cooperativa. 2. Informe de Gerencia sobre la aplicación del Modelo 3. Socializar el modelo al equipo de Trabajo. 4. Ejecución del Modelo. 5. Evaluación de Resultados. Igual a las Actividades anteriores.
2016	Reducir la Morosidad de la Cartera de crédito para	Recuperar el 15% de cartera de crédito vencida (1 a 12 meses)	Igual a las Actividades anteriores.

Continúa →

	llegar al 11,12% en este indicador	Proponer una meta de Recuperación de Cartera Morosa de consumo del 6%, y una recuperación de Cartera Morosa para Microempresa del 5%.	
2017	Reducir la Morosidad de la Cartera de crédito para llegar al 10,16% en este indicador	Recuperar el 15% de cartera de crédito vencida (1 a 12 meses) Proponer una meta de Recuperación de Cartera Morosa de consumo del 6%, y una recuperación de Cartera Morosa para Microempresa del 5%.	Igual a las Actividades anteriores.
2018	Reducir la Morosidad de la Cartera de crédito para llegar al 9,31% en este indicador	Recuperar el 15% de cartera de crédito vencida (1 a 12 meses) Proponer una meta de Recuperación de Cartera Morosa de consumo del 6%, y una recuperación de Cartera Morosa para Microempresa del 5%.	Igual a las Actividades anteriores.
2019	Reducir la Morosidad de la Cartera de crédito para llegar al 8,59% en este indicador	Recuperar el 15% de cartera de crédito vencida (1 a 12 meses) Proponer una meta de Recuperación de Cartera Morosa de consumo del 6%, y una recuperación de Cartera Morosa para Microempresa del 5%.	Igual a las Actividades anteriores.

4.2. Identificación de Metas

De acuerdo a los objetivos y estrategias planteadas, se han definido metas cuantificables para cada año que permitan llegar al estándar del Sistema PERLAS en el periodo de 5 años sin producir cambios significativos en cada año. Es por ello que se presenta a continuación la matriz de objetivos y metas estratégicas para cada año cuya determinación se muestra en el anexo No. 3.

Tabla 61:
Matriz de Objetivos y Metas Estratégicas

MATRIZ DE OBJETIVOS Y METAS ESTRATEGICAS COAC 18 DE NOVIEMBRE								
PERSPECTIVA	OBJETIVOS FINANCIEROS	Indicador	Metas para los Años					STANDAR DE SISTEMA PERLAS
		Histórico año 2014	2015	2016	2017	2018	2019	
LIQUIDEZ	Incrementar las reservas de efectivo líquido en los próximos 5 años, para cumplir con las obligaciones inmediatas de la Cooperativa.	4,74%	8,5%	10,8%	13%	15,2%	17,4%	15% -20%
	Cumplir con la normativa legal de reservas de liquidez para contar con reservas suficientes.	0%	2%	2,50%	3%	3,5%	4%	10%
ESTRUCTURA FINANCIERA	Mejorar la Estructura Financiera manteniendo la relación de la cuenta Obligaciones con el Público proyectada con respecto al total de activos	86,49%	85%	83,5%	82,5%	80,5%	79%	70%- 80%
	Incrementar las aportaciones de los socios, para regularizar el patrimonio de la Cooperativa.	2,78%	4,18%	5,51%	6,75%	7,92%	9,02%	<20%
	Mejorar el capital institucional mediante el monitoreo constante y regulación de las reservas legales para incrementar el aporte a esta cuenta.	5,58%	6,5%	7,5%	8,5%	9,5%	10,5%	>10%
TASAS DE RENDIMIENTO	Incrementar los intereses pagados por Depósitos a la Vista y mantenerlo en los siguientes años.	0,57%	1,23%	1,23%	1,23%	1,23%	1,23%	1.23%
	Disminuir en los próximos 5 años los intereses pagados por Depósitos a Plazo	10,61%	9,70%	8,80%	7,89%	6,99%	6,08%	5,51%
	Disminuir los Gastos de Operación en el primer año en mayor proporción que los próximos años para mejorar la eficiencia operativa.	11%	10,5%	10%	9%	8%	8%	<5%
	Mejorar la Provisión de Activos en Riesgo mediante un porcentaje progresivo que permita acumular para el año 2019 provisiones que cubran los activos en riesgo.	0,79%	0,85%	0,90%	0,95%	1%	1,05%	35% 100%
	Mejorar el Excedente Neto para aumentar la rentabilidad de los activos.	0,04%	0,5%	1%	2%	3%	4%	>10%
CALIDAD DE ACTIVOS	Reducir la Morosidad de la Cartera de crédito, mejorando la gestión de cobro.	20,57	12,13%	11,12%	10,16%	9,31%	8,59%	<5%

4.3. Políticas

“Las políticas son los medios por los cuales se logran los objetivos anuales. Las políticas incluyen directrices, reglas y procedimientos establecidos con el propósito de apoyar los esfuerzos para lograr los objetivos establecidos. Las políticas son guías por la toma de decisiones y abordan situaciones repetitivas o recurrentes.” (David Fred, 2003).

Cabe mencionar que el Consejo de Administración es el órgano de dirección, regulación interna y fijación de políticas administrativas y financieras como lo estipula el Art. 46 de la Ley de Economía Popular y Solidaria, por lo tanto se proponen las siguientes políticas para el cumplimiento de los objetivos planteados que ayudaran al mejoramiento a nivel administrativo, operativo y financiero de la Cooperativa. Entre esta tenemos:

Políticas Administrativas:

- ✚ Procesos actualizados acorde a nuevas exigencias.
- ✚ Interdependencia para trabajo en equipo.
- ✚ Cumplimiento del proceso de selección de personal.
- ✚ Apoyo permanente a la gerencia para el cumplimiento de objetivos.
- ✚ Mejoramiento continuo en productos, servicios, procesos y tecnología.

Políticas Operativas:

- ✚ Estructura de Créditos en un 70% para microcréditos minoristas y el 30% de consumo.
- ✚ Estricto cumplimiento de los manuales operativos.
- ✚ Atención personalizada a socios.
- ✚ Uso adecuado de recursos.
- ✚ Ajuste de la tasa pasiva hacia la baja acorde a las fechas de vencimiento, considerando la liquidez de la cooperativa.
- ✚ Ajuste de la tasa pasiva de ahorros a la vista hacia el alza en base al objetivo.

- ✚ Monitoreo mensual del estado de la Cartera Créditos.
- ✚ Análisis Mensual de riesgos de la Cooperativa.
- ✚ Todo trámite de Reestructuración o Refinanciación deberá efectuarse a partir de la solicitud interpuesta por el cliente y será aprobada previo análisis tan sólo por el Comité de Crédito.
- ✚ Difusión de productos y servicios por medio de la web.

Políticas Financieras:

- ✚ Inversión del 30% del aporte socios en la cuenta inversiones a corto plazo.
- ✚ Reinversión de excedentes para el fortalecimiento de las Reservas Legales en un porcentaje no menor al 50%.
- ✚ Fortalecimiento de la capacidad de provisión de activos en riesgo según las exigencias de la normativa vigente.
- ✚ Análisis permanentemente de las tasas de interés activa y pasiva, los costos operativos y financieros para medir la razonabilidad y competitividad.
- ✚ Análisis de captaciones y colocaciones de las agencias manteniendo una dinámica de crecimiento sostenido por cada una.

CAPÍTULO V

5. DISEÑO DEL MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA

Previo al análisis de la clasificación de los modelos Financieros en el Capítulo II, para la elaboración del Modelo de Gestión Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, se utilizará una combinación entre un Modelo de Pronóstico y de Planificación; cuyas herramientas permitirán proyectar los resultados de acuerdo a los planes y políticas que se piense implementar a futuro, anticipando el grado de cumplimiento de los objetivos para facilitar la toma de decisiones a la gerencia. Cabe mencionar que esta herramienta servirá para analizar y evaluar el comportamiento de la Cooperativa en distintos escenarios.

Para realizar las proyecciones se tomó en cuenta los pronósticos por el modelo causal, ya que este modelo es utilizado cuando los patrones con respecto al tiempo tienen tendencia a largo plazo. En cuanto a la Cooperativa en estudio, se dispone de información histórica, como los estados financieros del periodo 2011, 2012, 2013 y 2014, indicadores financieros y otras variables financieras. La información anterior puede incluir varios componentes, como influencias de tendencias, es por ello que se calculará las líneas de tendencias para la mayoría de cuentas de los estados financieros, ya que casi siempre son el punto de inicio al desarrollar un pronóstico. Cabe mencionar que la proyección se realizará mediante el análisis de regresión lineal y no lineal, que mejor se ajuste a la tendencia de los datos históricos en el diagrama de dispersión. Las ecuaciones de ajuste utilizadas en el modelo son de regresión lineal, exponencial, logarítmica y potencial, dependiendo del análisis particular en cada caso.

A partir de lo mencionado se obtendrán los Estados Financieros Proyectados de la cooperativa para los cinco próximos años, 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019, donde se observara el cumplimiento de los objetivos y metas que establece el Sistema PERLAS por medio del análisis de los indicadores financieros.

5.1. ESTRUCTURA DEL MODELO

El modelo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre se ha desarrollado en el programa Excel, está estructurado en 17 hojas electrónicas que se encuentran en un libro único de Excel. El modelo se ha realizado considerando las variables de entrada y variables de salida. La adecuada identificación y el orden de las diferentes hojas de cálculo que poseen las variables de entrada y las variables de salida será la guía base para utilizar el Modelo, es por ello que en la parte inicial de modelo se ha desarrollado la clasificación de cada una de estas variables como indica la figura No. 45.

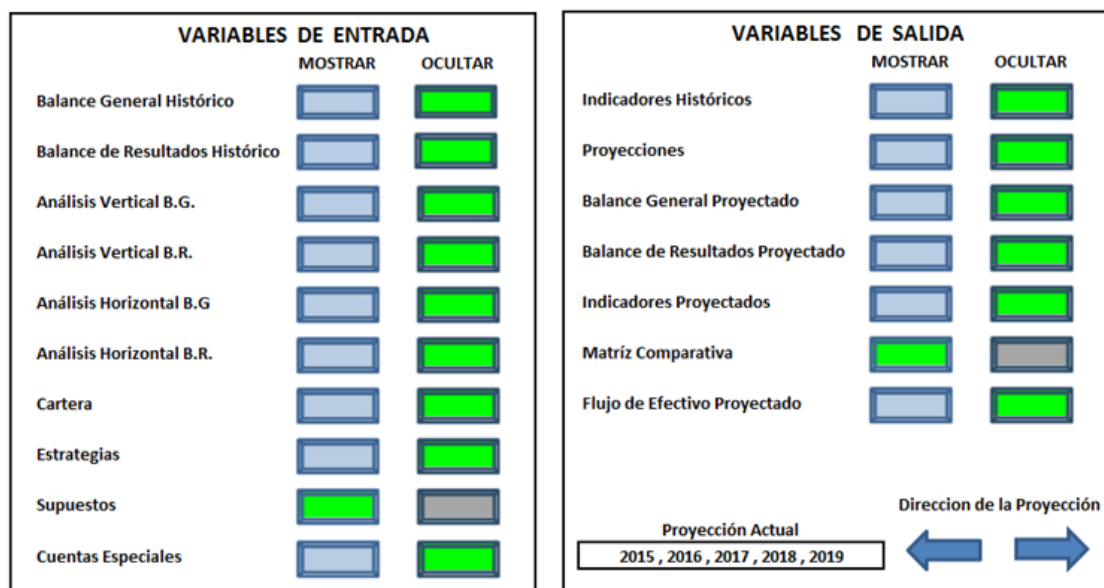


Figura 45: Variables Modelo Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre

5.1.1. Variables de Entrada

Es crucial determinar las variables de entrada (input) que el modelo va a necesitar para operar, ya que son datos de entrada que se emplean para la construcción del Modelo.

5.1.1.1. Balance General Histórico periodo 2011-2014

En esta primera hoja se introducen las cuentas del Balance General Histórico de la Cooperativa, correspondientes a los años 2011, 2012, 2013 y 2014. Se considera suficiente un periodo de 4 años como para extraer conclusiones acerca de la tendencia que sigue la Cooperativa. En la mayor parte de las ocasiones los datos de los tres últimos años deberían ser los más significativos para prever los siguientes periodos.

5.1.1.2. Balance de Resultados Histórico periodo 2011-2014

En esta hoja de cálculo se introducen las cuentas del Balance de Resultados Histórico de la Cooperativa, correspondientes a los años 2011, 2012, 2013 y 2014. Se considera suficiente un periodo de 4 años como para extraer conclusiones acerca de la tendencia que sigue la Cooperativa.

5.1.1.3. Maduración de Cartera año 2014

En esta hoja de cálculo se introducen los valores de las Subcuentas de la Cartera de Créditos de la Cooperativa, están divididas por Cartera de Créditos por Vencer, Cartera de Créditos que no devenga intereses y Cartera Vencida, según el tiempo que tienen los créditos de consumo y Créditos para la microempresa, correspondientes al año 2014, ya que desde este año la Cooperativa realizó esta clasificación.

Cabe mencionar que es importante tener el desglose de la Cartera de Créditos ya que es una de las cuentas más representativas de la Cooperativa, mediante la cual se podrán obtener los datos reales sobre la Cartera vencida de 1 a 12 meses y la Cartera de Crédito vencida mayor a 12 meses, información que se requiere para realizar el análisis del Sistema Perlas.

MADURACIÓN DE CARTERA		AÑO 2014
CARTERA VIGENTE		712.206,57
1402 CARTERA DE CRÉDITOS CONSUMO POR VENCER		181.291,72
140205 DE 1 A 30 DIAS		840,27
140210 DE 31 A 90 DIAS		1.936,46
140215 DE 91 A 180 DIAS		3.052,58
140220 DE 181 A 360 DIAS		71.427,32
140225 DE MAS DE 360 DIAS		104.035,09
1404 CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER		336.049,02
140405 DE 1 A 30 DIAS		3.845,74
140410 DE 31 A 90 DIAS		24.396,77
140415 DE 91 A 180 DIAS		17.302,35
140420 DE 181 A 360 DIAS		85.145,97
140425 DE MAS DE 360 DIAS		205.358,19
1428 CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERES		62.400,02
142810 DE 31 A 90 DIAS		6.450,83
142815 DE 91 A 180 DIAS		2.394,25
142820 DE 181 A 360 DIAS		3.249,73
142825 DE MAS DE 360 DIAS		50.305,21
1450 CARTERA DE CRÉDITOS CONSUMO VENCIDA		86.483,57
145020 DE 181 A 360 DIAS		425,82
145025 DE MAS DE 360 DIAS		86.057,75
1452 CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA VENCIDA		63.632,15
145205 DE 1 A 30 DIAS		1.859,17
145210 DE 31 A 90 DIAS		6.518,89
145215 DE 91 A 180 DIAS		5.220,67
145220 DE 181 A 360 DIAS		11.131,85
145225 DE MAS DE 360 DIAS		38.901,57
1499 PROVISION CUENTAS INCOBRABLES		(17.649,91)

Figura 46: Cartera de Créditos 2014

5.1.1.4. Cuentas Especiales

En esta hoja de cálculo se han tomado en cuenta algunos datos importantes recopilados por la Cooperativa, como las Inversiones de Capital que se tiene planeado adquirir en años posteriores y el efecto que tienen ciertas cuentas (especiales), como Gastos Diferidos, y Depreciaciones con el fin de tener una visión real a futuro.

Inversión de Capital

En el cuadro de inversión de Capital, los datos que se deben introducir, son los valores de los activos que serán adquiridos en cada año proyectado.

Tabla 62:
Inversiones de Capital COAC 18 de Noviembre

ACTIVO	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019
Compra de Inmueble	20.000,00				
Compra de software	10.000,00				
Compra Equipo de Cómputo	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00
INVERSIÓN TOTAL	31.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00

En la tabla N° 62 se observa la Compra de Inmueble, lo cual se refiere a la adquisición de la Oficina para la Agencia en el Cantón el Chaco que se prevé adquirirla en el año 2015.

La compra de Software se refiere a la adquisición de un nuevo Programa Contable para cooperativas, que ayude a realizar eficientemente las transacciones de la empresa y se acoja a las necesidades de la Cooperativa, ya que el Programa actual ha presentado muchas fallas y no aporta al desarrollo de la Cooperativa.

Respecto a los equipos de cómputo, se realiza la adquisición anualmente de acuerdo al monto depreciado por año, se supone una inversión de \$1.500,00 por año ya que este es el monto promedio de depreciación anual por equipos de cómputo.

Gastos Diferidos

Otra cuenta especial es la de Gastos Diferidos, ya que se debe tomar en cuenta que la Cooperativa está realizando el pago del Software anterior y este se termina de pagar en el año 2017, además como se mencionó anteriormente, la Cooperativa prevé adquirir un nuevo software y se realizará el pago de la misma forma que el anterior software.

En la tabla N° 63 se definen las cuotas del pago diferido del software anterior y el que comprará la Cooperativa. Se tiene como dato que el software anterior tuvo un costo de \$11.373,73, se empezó a pagar en el mes de mayo del 2014 y las cuotas son de

\$326,47, por lo tanto se define que se tendrán que pagar 36 cuotas para terminar con la deuda.

Tabla 63:

Cuotas de Pago Diferido de Software anterior y Software nuevo

ACTIVO DIFERIDO	Fecha de Compra	N° de Cuotas	Valor cuota
Compra anterior de Software	01-may-14	35	326,47
		1	234,81
Por compra de software	01-dic-15	34	294,12

En el año 2014 se pagaron 8 cuotas por lo tanto para los años posteriores se pagaran las 28 cuotas restantes. En la tabla N° 64 se muestra el monto que será pagado cada año hasta finalizar la deuda.

Tabla 64:

Valor del Pago Diferido de Software anterior

Programa de Computación Anterior	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	2015	2016	2017	2018	2019
Nro. Cuotas	12	12	4	-	-
Valor Cuota	3.917,64	3.917,64	1.214,22	-	-

De forma similar se pagaran las cuotas del nuevo Software, el cual será adquirido en el mes de Diciembre del año 2015. En la tabla N° 65 se muestra el valor de los pagos anuales y se observa que en el año 2018 se termina pagar la deuda estimada de \$10.000,00 por el nuevo Software.

Tabla 65:

Valor del Pago Diferido de Software nuevo

Programa de Computación Nuevo	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	2015	2016	2017	2018	2019
Nro. Cuotas	1	12	12	9	-
Valor Cuota	294,12	3.529,41	3.529,41	2.647,06	-

Depreciación

La Depreciación se toma como una cuenta especial por los activos que se pretende adquirir, por lo tanto, para la proyección de esta cuenta se obtendrá la tendencia de años históricos y se proyectará en los siguientes años mediante el método de regresión que más se ajuste a la línea de tendencia, como se muestra en la parte de proyecciones, además se aumentará el cálculo de la depreciación por los activos adquiridos en los años 2015, 2016 2017, y 2018.

Como se menciona en la parte de Inversiones de Capital, la Cooperativa realizará la compra de la Oficina para el Cantón el Chaco, por lo tanto se realizó en la tabla N° 66 la depreciación anual del activo, el que se estima tendrá un costo de \$20.000,00 y será adquirido en el mes de Mayo del año 2015.

Tabla 66:
Depreciación Anual de Activos adquiridos (edificio)

ACTIVO:		EDIFICIO
Valor en Libros	20.000,00	Año
% Depreciación Anual	5%	2015
Mes de Compra	5	2016
Meses a Depreciar	7	2017
% a Depreciar	0,029	2018
DEPRECIACION	583,33	2019
		Depreciación
		583,33
		1.000,00
		1.000,00
		1.000,00

En la tabla N° 67 se observa la depreciación anual del Equipo de Computación que la Cooperativa comprará en el año 2015, y para la compra de los siguientes años se tomara en cuenta los mismos valores y datos de esta tabla.

Tabla 67:
Depreciación Anual de Activos adquiridos (Equipo de Computación)

ACTIVO:		EQUIPO DE COMPUTACIÓN	
Valor en Libros	1.500,00	Año	Depreciación
% Depreciación Anual	33%	2015	82,50
Mes de Compra	10	2016	495,00
Meses a Depreciar	2	2017	495,00
% a Depreciar	0,055	2018	495,00
DEPRECIACION	82,50	2019	495,00

Otros Intereses y descuentos

A la cuenta de Ingresos por otros intereses y descuentos se realiza un trato diferencial puesto que en esta cuenta se registran intereses que ya no serán cobrados en unos años. Esto se debe a que antes de la ley Economía Popular y Solidaria, la Cooperativa por su tamaño viene cobrando el 3% de la cartera de crédito otorgada, sin embargo, con la ley vigente estos porcentajes de descuentos están prohibidos, por esta razón la asamblea a considerado disminuir estos porcentajes hasta llegar a 0%.

Para el cálculo de estos rubros en el periodo 2015-2019, se considera mantener el interés del 2,8% en el año 2015 y en el año 2016 un interés del 1% para que a partir del 2017 ya no se cobren estos intereses como se observa en la tabla N. 68. Además se toma en cuenta el monto de créditos otorgados promedio del año 2014 de \$444.318,00 asumiendo un crecimiento del 2% anual en los mismos.


Tabla 68:
Depreciación Anual de Activos adquiridos (Equipo de Computación)

Descripción	2015	2016	2017	2018	2019
Créditos Otorgados	453.204,36	462.268,45	471.513,82	480.944,09	490.562,97
Interés Cobrado	2,8%	1,0%	0%	0%	0%
Otros intereses y Descuentos	12.689,72	4.622,68	-	-	-

Otros rubros que se estiman en esta cuenta son los Intereses ganados por las Inversiones a corto plazo que se considera realizar desde el año 2015 como se definió en las estrategias. Con el fin de distribuir el riesgo de este activo se ha tomado en cuenta invertir un 40% del total de la inversión en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Atuntaqui ya que paga mayor interés que los Bancos, el 35% en el Banco de Guayaquil y el 25% en el Banco del Pichincha.

De acuerdo al tarifario 2014 de inversiones del Banco de Guayaquil se observa en la tabla No. que de acuerdo al monto de inversión que se estima realizar en este Banco se ganará un interés de 4,50% como indica la tabla No. , así mismo se observa que si la inversión excede los \$25.000.00 se ganará un interés de 4,75%, mientras que en el Banco del Pichincha se debe invertir al menos \$50.000,00 para ganar una mayor tasa.

Tabla 69:
Tasas de interés pasivas por depósitos a plazo fijo del Banco Guayaquil



PÓLIZAS	1-30 ds.	31-59 ds.	60-89 ds.	90-119 ds.	120-179 ds.	180-270 ds.	271-360 ds.	Más de 360 ds.
De \$ 100 - \$ 999	0.00%	0.25%	0.35%	0.40%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%
De \$ 1000 - \$5 000	0.00%	2.25%	2.60%	2.65%	3.50%	3.75%	4.00%	4.00%
De \$ 5001 - \$ 25000	0.00%	2.50%	3.10%	3.40%	4.00%	4.25%	4.50%	4.50%
De \$ 25001 - \$ 50000	0.00%	3.00%	3.35%	3.65%	4.25%	4.50%	4.75%	4.75%
De \$ 50001 - \$ 100000	0.00%	3.50%	3.85%	4.15%	4.75%	5.00%	5.25%	5.25%
De \$ 100001 - \$ 500000	1.00%	3.50%	3.85%	4.15%	5.00%	5.25%	5.50%	5.50%
De \$ 500001 - \$ 1000000	1.00%	3.75%	4.10%	4.40%	5.25%	5.50%	5.75%	5.75%
De \$ 1000001 - \$ 6000000	1.00%	4.00%	4.35%	4.65%	5.50%	5.75%	6.00%	6.00%

Fuente: (Banco de Guayaquil, 2014)

Respecto al tarifario 2014 del Banco del Pichincha que se muestra en la tabla No. el Banco del Pichincha paga una tasa por depósitos a plazo fijo de 4,25% según el monto que la Cooperativa estima invertir. Mientras que la tasa de interés que paga la Cooperativa de Ahorro y Crédito Atuntaqui es de 9,50% como se indica en la página web de (COAC Atuntaqui, 2015).

Tabla 70:
Tasas de interés pasivas por depósitos a plazo fijo del Banco Pichincha



PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN Y CERTIFICADOS							
PLAZO	De 500 a 4,999.99	De 5,000 a 9,999.99	De 10,000 a 49,999.99	De 50,000 a 99,999.99	De 100,000 a 199,999.99	De 200,000 a 499,999.99	De 500,000 en adelante
De 30 a 59 días	1.75%	2.00%	2.00%	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%
De 60 a 89 días	2.00%	2.25%	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%	3.25%
De 90 a 119 días	2.75%	3.00%	3.00%	3.25%	3.50%	3.75%	3.75%
De 120 a 179 días	3.25%	3.75%	4.00%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%
De 180 a 269 días	3.45%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	5.00%	5.25%
De 270 a 364 días	3.75%	4.25%	4.50%	5.00%	5.25%	5.50%	5.75%
De 365 a 720 días	3.75%	4.25%	4.50%	5.00%	5.25%	5.50%	5.75%
De 721 días o más	3.75%	4.25%	4.50%	5.00%	5.25%	5.50%	5.75%

Fuente: (Banco del Pichincha, 2014)

Por consiguiente se estima el rendimiento promedio ponderado de la inversión y se determina que es del 6,44% como se indica en la tabla No. 71, lo que quiere decir, que este porcentaje representa los intereses ganados por el total de la Inversión a corto plazo y se registrará en la cuenta de Ingresos por Otros intereses y descuentos.

Tabla 71:
Rendimiento Promedio Ponderado de Inversión

Institución	Porcentaje	Monto	Tasa Nominal	Tasa Ponderada
COAC Atuntaqui	40%	10.849,08	9,50%	3,80%
Banco de Guayaquil	35%	9.492,95	4,50%	1,58%
Banco del Pichincha	25%	6.780,68	4,25%	1,06%
Total	100%	27.122,71	6,08%	6,44%

Gastos de Operación

A la cuenta de Gastos de Operación se realiza un trato diferencial ya que se cuenta con datos que deben ser aplicados a esta cuenta, además es preciso realizar un mejor análisis de las subcuentas para reducir los gastos que realiza la Cooperativa y cumplir con la política de optimización de recursos.

Una vez recopilados datos de la Cooperativa se conoce lo siguiente:

- ✚ El Asistente Jurídico prestará sus servicios a la Cooperativa hasta el mes de Julio del 2015.
- ✚ El nuevo Asistente Jurídico que se incorpore a la Cooperativa se le cancelará mediante una cuenta por cobrar.
- ✚ Al Gerente de la Cooperativa no se cancelará su sueldo como honorarios.

Al conocer estos datos se realizó la tabla N° 72 donde indica un estimado del sueldo que ganará el Asistente Jurídico en el año 2015 el cual se proyecta según la inflación, además se refleja el valor total que será descontado en el año 2015 y en el año 2016 de la Cuenta de Gastos de Personal.

Tabla 72:

Estimado de Sueldo del Asistente Jurídico

ASISTENTE JURIDICO	MENSUAL	FECHA SALIDA	MESES A DESCONTAR	TOTAL DESCUENTO 2015	MESES A DESCONTAR	TOTAL DESCUENTO 2016
SUELDO	366,21	30-jul-15	5	1.831,07	7	2.563,50
APORTE PATRONAL	40,83		5	204,16	7	285,83
FONDOS DE RESERVA	366,21		5	152,59	7	213,63
DECIMO CUARTO SUELDC	366,21		5	152,59	7	213,63
DECIMO TERCER SUELDO	366,21		5	152,59	7	213,63
TOTAL				2.493,01		3.490,21

En cuanto al sueldo del Gerente de la Cooperativa, se realizó el estimado del sueldo que ganará para el 2015 como se observa en la tabla N° 73 con el fin de aumentar este valor a la cuenta de Gastos de personal para el 2015 y proyectarla en los siguientes años.

Tabla 73:
Estimado de Suelo del Gerente General

GERENTE	MENSUAL	MESES	TOTAL
SUELDO	1.100,00	12	13.200,00
APORTE PATRONAL	122,65	12	1.471,80
FONDOS DE RESERVA	1.100,00	1	1.100,00
DECIMO CUARTO SUELDO	354,00	1	354,00
DECIMO TERCER SUELDO	1.100,00	1	1100
TOTAL			17.225,80

Una vez calculados los datos anteriores se procede a realizar la tabla N° 74 que indica el desglose de la cuenta de Gastos de Operación para determinar en porcentajes los gastos que se reducirán para el año 2015 y adaptarlos al modelo. En esta tabla se ingresa los montos de las subcuentas de gastos de operación en la primera columna, mientras que en la segunda columna se ingresan los montos estimados que disminuirán de cada subcuenta y en la última columna se calculan los porcentajes en que reducirán las subcuentas y la proporción que afecta a las cuentas principales de los gastos de operación.

Tabla 74:
Porcentajes de Reducción de las subcuentas de los Gastos de Operación

N° CUENTA	CUENTA	AÑO 2014	AÑO 2015	
			Estimado de Subcuenta	% de Reducción
45	GASTOS DE OPERACIÓN	91.140,83	22.055,60	24,20%
4501	GASTOS EN PERSONAL	49.714,71	5.381,11	10,82%
450105	REMUNERACIONES MENSUALES	35.360,69		
450110	BENEFICIOS SOCIALES	5.763,09		
450120	APORTE PATRONAL	4.296,38		
450135	FONDOS DE RESERVA	2.643,25		
450190	OTROS	1.651,30		
4502	HONORARIOS	11.020,73	11.020,73	100%
4503	SERVICIOS VARIOS	19.852,98	5.637,88	28%
450305	MOVILIZACION, FLETES	1.032,58		
450310	SERVICIO DE GUARDIANIA	89,50		
450315	PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	150,00		
450320	SERVICIOS BASICOS	3.458,97	1.383,59	40%
450330	ARRENDAMIENTOS	2.197,44	439,49	20%
4503090	OTROS SERVICIOS	12.924,49		
4503	MOVILIZACION PRESIDENTE	1.706,64		
4503	SUMINISTROS DE OFICINA	1.585,51		
4503	ASEO Y VARIOS	6.246,76	3.123,38	50%
4503	CAPACITACION	112,00		
4503	TRAMITES JURIDICOS	659,92		
4503	AGASAJOS	1.152,37	691,42	60%
4503	MANTENIMIENTO	446,69		
4503	SERVICIOS DE CONEXION PUNTONET	1.014,60		
4504	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	2.594,79	15,88	0,61%
450405	IMPUESTOS FISCALES	785,44		
450410	IMPUESTOS MUNICIPALES	1.439,09		
450430	MULTAS Y OTRAS SANCIONES	15,88	15,88	100%
450490	IMPUESTOS Y APORTES PARA OTROS ORGANIS	354,38		
4505	DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS	3.630,68		
4506	AMORTIZACIONES	2.264,23		
4507	OTROS GASTOS	2.062,71		
450790	OTROS	2.062,71		
4507	PROVISION BENEFICIOS SOCIALES	1.062,71		
4507	PROVISION AUDITORIAS	1.000,00		
4507	PROVISION S.G.B	-		

En cuanto a los Gatos de personal se reduce el 10,82% como observa en la tabla N° 74 debido a la salida del Asistente jurídico y al pago que se realizó al gerente mediante nómina por 2 meses en el 2014, mientras que en la cuenta de Honorarios se refleja una disminución del 100% ya que en esta cuenta se consideraba el pago al Gerente de la Cooperativa pero con la nueva restructuración se cargará el sueldo a la cuenta Gastos de Personal.

En la cuenta de Servicios Varios se considera una disminución, debido a la reducción de la subcuenta servicios básicos, esto quiere decir, que se reducirán en un 40% los gastos por uso de teléfono, ya que la Cooperativa considera realizar la contratación de un plan para reducir el costo de las llamadas. En la cuenta de arrendamientos se reduce un 20%, debido a la compra de oficina en la agencia del Chaco. Otra subcuenta que presenta una disminución del 50% es la de Aseo y Varios, una vez analizados los rubros de los gastos varios se determinó que se están realizando gastos innecesarios, por lo tanto se consideró la reducción de estos. La última subcuenta que presentará una reducción es la de Agasajos en un 60%, ya que se disminuirán los gastos por todos los agasajos de la Cooperativa, donde solo se considera un gasto de \$38,41 para cada mes, con un total de \$460,95 al año para este gasto. Estos porcentajes de las subcuentas representan para el total de la cuenta de servicios varios una disminución del 28%.

En la cuenta Impuestos Contribuciones y Multas se observa una reducción del 0,61%, esto se debe a que se considera cero presupuestos para la subcuenta Multas y otras Sanciones, ya que la política es cumplir a tiempo con las obligaciones.

5.1.1.5. Supuestos

Para realizar los estados financieros proyectados es necesario basarse en la información financiera histórica y en una serie de supuestos eventos que se darán, es por ello que se presentan los siguientes supuestos de las cuentas más representativas de los estados financieros proyectados.

Tabla 75:

Sustento de los supuestos de las proyecciones

CUENTA	SUPUESTOS
<u>Activos</u>	
Fondos Disponibles	<p><u>Caja:</u> De acuerdo a los datos históricos se prevé que los rubros de caja no van a tener un crecimiento significativo, sino, más bien un crecimiento moderado por lo que se utiliza el método de regresión lineal que se ajusta a esta tendencia.</p> <p><u>Bancos y otras Instituciones Financieras:</u> El crecimiento de Bancos se lo realiza observando que los activos líquidos improductivos no tengan un crecimiento exagerado, sino que permitan cubrir las operaciones interbancarias y compensar las diferencias con el pasivo y patrimonio, manteniendo la relación razonable respecto de las obligaciones con el público.</p> <p><u>Depósito de Encaje:</u> Debido a la necesidad de mantener un porcentaje de reservas de liquidez en el Banco Central, se considera invertir en la cuenta depósitos de encaje un mínimo del 2% de las Obligaciones con el público, ya que este porcentaje es el mínimo de reservas liquidas que exige el Banco Central (BCE, Libro 1 Política Monetaria Crediticia, Capítulo II Constitución de Reservas Mínimas de Liquidez, 2009). El mismo que irá aumentando cada año un 40% respecto a la proporción de incremento de las obligaciones con el público.</p>
Cartera de Créditos	<p>El crecimiento de la cartera de créditos se lo realiza tomando en cuenta uno de los objetivos de la cooperativa, el cual es brindar créditos cada vez a más sectores de la población por lo que necesariamente la cartera de crédito deberá tener un crecimiento paralelo al crecimiento demográfico y de nuevas actividades sociales.</p> <p>Los rubros de esta cuenta se han proyectado en base al método de regresión lineal, sin embargo se considera un crecimiento de la cartera de crédito adicional por las razones indicadas anteriormente tomando en cuenta que existe un crecimiento en el patrimonio tendiente a financiar las actividades principales de la cooperativa.</p>
Provisiones	<p>Se considera como provisión promedio del 1,04% en base a monitorear la cartera de crédito vencida mayor y menor a 12 meses, pudiendo variar según el estado de la cartera.</p>

Continúa →

Propiedad Planta y Equipo	Para los años en proyección se considera mantener los mismos activos en el periodo de estudio, sin embargo se supone que la Cooperativa construya una oficina para la agencia del Chaco y un nuevo programa de computación en el año 2015, además se espera la adquisición de equipos de cómputo para todos los años de acuerdo a los valores depreciados por cada año. Es por ello que se aumentarán los rubros de los activos adquiridos en los años proyectados.
<u>Pasivos</u>	
Obligaciones con el Público	El crecimiento de las Obligaciones con el Público se considera por debajo del promedio histórico, considerando que el Presupuesto General del Estado presenta un déficit de \$5.368,8 millones para el año 2015 y el mismo se mantendrá por la baja del precio del Petróleo. Por consiguiente se espera tener un crecimiento del 2% para todos los años en proyección.
<u>Patrimonio</u>	
Aporte de Socios	Se espera un crecimiento del aporte de los socios ya que se considera capitalizar un 3% de cada crédito otorgado a cada socio, tomando en cuenta que el nivel de colocaciones incrementará en los periodos proyectados.
Capital Institucional	El crecimiento del Capital institucional se considera en el caso que la Cooperativa mejore su estructura financiera permitiendo un mayor rendimiento sobre sus activos para generar mayores excedentes que permitan incrementar las reservas de la Cooperativa.
<u>Ingresos</u>	
Intereses y Descuentos	El crecimiento de los intereses generados por las colocaciones se considera en base a al incremento de cartera de crédito que se espera tener en los años proyectados, además se prevé dejar de percibir otros ingresos por otros intereses cobrados en la otorgación de créditos del 3%, por otro lado se considera incrementar los ingresos debido al rendimiento de las inversiones a corto plazo que se espera realizar en el periodo proyectado 2015-2019.
<u>Gastos</u>	
Intereses Causados	Para los años en proyección de los rubros por intereses y descuentos se considera mantener una tendencia decreciente debido a la disminución de la tasa de interés por depósitos a plazo que se realizara gradualmente cada año.
Gastos de Operación	El comportamiento en los Gastos Operativos denota un tendencia decreciente, sin embargo para la proyección se considera un aumento respecto al promedio de inflación anual del 3.29%.
<u>Excedentes</u>	
Excedentes	El crecimiento de los excedentes en los años proyectados se considera por un mayor rendimiento de la colocaciones, que permitan cubrir los gastos y generen una mayor cantidad de excedentes al pasar de los años.

5.1.1.6. Estrategias y Políticas Financieras

En esta hoja de cálculo se han incorporado los objetivos estratégicos, las metas, las estrategias y políticas financieras definidas en el Capítulo IV, además se han incorporado datos que se deben tomar en cuenta para las proyecciones y también se ingresan datos temporales que solo servirán para un año determinado.

Los objetivos y estrategias fueron planteados en base a la misión, visión y diagnóstico de la cooperativa descrito en el Capítulo III, a fin de que estos incidan de manera efectiva en la entidad.

En la tabla N° 76 se ingresan las estrategias para cada uno de los años con los porcentajes de cálculo para las proyecciones del Modelo.

Tabla 76:
Estrategias Financieras para la COAC 18 de Noviembre

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS	META	ESTRATEGIAS						
		Descripción	2015	Descripción	2016	2017	2018	2019
LIQUIDEZ								
Incrementar las reservas de efectivo líquido en los próximos 5 años	15% - 20%	Invertir en la cuenta Inversiones a Corto Plazo del saldo de la cuenta Obligaciones con el Público	3,0%	Invertir en la cuenta Inversiones a Corto Plazo con respecto a la parte incremental de la cuenta Oblig. con el Público	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%
		Creer en la cuenta de Obligaciones al público	2,0%	Creer en la cuenta de Obligaciones al público	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
		Mantener los activos líquidos con respecto a las Oblig. con el público.	5,0%	Mantener los activos líquidos con respecto a las Oblig. con el público	6,0%	7,0%	8,0%	9,0%
Cumplir con la normativa legal de reservas de liquidez	10%	Crear la cuenta de reservas de liquidez y aportar en base al total de la cuenta Oblig. con el público	2,0%	Depositar en la cuenta de reservas de liquidez en base al incremento de la cuenta Oblig. con el público	40,0%	40,0%	40,0%	40,0%
ESTRUCTURA FINANCIERA								
Incrementar las aportaciones de los socios para regularizar el patrimonio de la cooperativa	<=20%	Capitalizar la cuenta certificados de aportación con respecto a cada crédito otorgado a los socios en el	3,0%	Capitalizar la cuenta certificados de aportación con respecto a cada crédito otorgado a los socios en el	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Mejorar el capital Institucional mediante el monitoreo constante y regulación de las reservas legales para incrementar el aporte a los socios	>10%	Establecer como reserva legal	80%	Establecer como reserva legal	50%	Igual al anterior		
Incrementar la cartera de crédito		Creer en la cartera de crédito el	2,00%	Creer en la cartera de crédito el	2,00%	3,00%	3,00%	3,00%
TASAS DE RENDIMIENTO								
Incrementar los intereses pagados por depósitos a la vista y mantenerlo en los siguientes años	1,23%	Mantener los intereses pagados por depósitos a la vista en	1,23%	Mantener los intereses pagados por depósitos a la vista en	1,23%	1,23%	1,23%	1,23%
Disminuir anualmente los intereses pagados por depósitos a plazos hasta el	5,51%	Disminuir los intereses pagados por depósitos a plazos en	0,90%	Disminuir los intereses pagados por depósitos a plazos en	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%
Disminuir los Gastos de Operación para mejorar la efectividad de la Cooperativa	<5%	Reducir gastos varios por optimización de recursos	28%					
		Cumplir a tiempo las obligaciones para reducir multas y sanciones	0,61%					
Mejorar la provisión de los activos en riesgo mediante un incremento acumulativo para cubrir el	100%	Provisionar para activos en riesgo el	1,00%	Provisionar para activos en riesgo el	1,01%	1,02%	1,03%	1,04%
CALIDAD DE ACTIVOS								
Reducir la morosidad respecto de la cartera de credito total	<5%	Recuperar la cartera vencida de consumo (> a 365 días) en	30000	Recuperar la cartera vencida de consumo (> a 365 días)	6%	6%	6%	6%
		Recuperar la cartera vencida para microempresa (> a 365 días) en	30000	Recuperar la cartera vencida para microempresa (> a 365 días)	5%	5%	5%	5%
		Recuperar la cartera vencida (1 a 12 meses) en	15%	Recuperar el mismo porcentaje de cartera vencida (1 a 12meses) para todos los años				

Las metas definidas son las que establece el Sistema Perlas, por lo tanto son fijas, mientras que las estrategias financieras pueden ser modificadas de acuerdo a los requerimientos de la Cooperativa.

En la Tabla N° 77 se ingresan las Políticas financieras que ayudaran al cumplimiento de los objetivos.

Tabla 77:

Políticas Financieras para la COAC 18 de Noviembre

POLÍTICAS	%
Invertir del aporte socios en la cuenta inversiones	30%
Aportar en reservas legales un porcentaje no menor al	50%

En la Tabla N° 78 se ingresan los datos (supuestos eventos que se darán) que servirán para la proyección. Cabe mencionar que el porcentaje de inflación se lo determino respecto al promedio de Inflación del año 2013, 2014 y 2015, según datos del (INEC, Inflación Anual Marzo 2015, 2015)

Tabla 78:

Datos de la COAC 18 de Noviembre

DATOS	%	Cantidad
Inflación Anual	3,29%	
Rendimiento promedio ponderado de inversiones	6,44%	
Compra de equipo de computación en todos los años		1.500,00
Compra Edificio		20.000,00
Compra Software		10.000,00

En la tabla N° 70 se ingresan datos temporales que sirven exclusivamente para el periodo 2015-2019. Si se ingresan los datos históricos de un nuevo año, deberán modificarse estos datos de acuerdo a las condiciones y requerimientos del nuevo periodo de análisis.

Tabla 79:
Datos Temporales de la COAC 18 de Noviembre

DATOS TEMPORALES	%	Cantidad
Reducir gastos de personal del año 2015 en	10,82%	
Disminuir honorarios en el	100%	
Incremento sueldo del gerente a la cuenta gastos de personal		17.225,80
Disminuir pago del asistente jurídico (5 meses) año 2015		3.514,20
Pago de nuevo asistente jurídico (5 meses) año 2015		2.510,14
Pago de nuevo asistente jurídico (7 meses) año 2016		3.514,20
Interés cobrado en la cuenta otros intereses y descuentos primer año	2,8%	
Interés cobrado en la cuenta otros intereses y descuentos segundo año	1,00%	
Interés cobrado en la cuenta otros intereses y descuentos siguientes años	0,00%	

5.1.2. Variables de Salida

Las variables de salida (output) del modelo son aquellos valores finales que genera el Modelo Financiero.

5.1.2.1. Indicadores Financieros Históricos de la Cooperativa

En esta hoja el Modelo calcula los indicadores financieros desarrollados mediante el método del Sistema Perlas, realizados de acuerdo a la información obtenida de los estados financieros históricos. Este Sistema establece metas, las que se encuentran detalladas para cada indicador en la hoja de cálculo.

Además se realizó un sistema de semaforización para tener una mejor visualización del incumplimiento de las metas, mediante la herramienta de Formato Condicional en Excel, que se utiliza para resaltar los datos que cumplan con condiciones específicas,

aplicándoles un formato de iconos que muestra la figura 47 con el fin supervisar los indicadores e identificar cuáles de ellos tienen debilidades. El autor (Flores, 2012), destaca que la semaforización sirve para distinguir el progreso de cada indicador y define el significado de la utilización de los colores como se muestra a continuación:




	Representa que el indicador está igual o por arriba de la meta planteada, en otras palabras, que el objetivo se haya cumplido o superado la meta.
	Muestra un avance por debajo de lo esperado (meta), pero en un término aceptable, es decir, se representa con ese color cuando el objetivo regularmente es cumplido.
	Señala que el indicador, está altamente desfasado de la meta que se había propuesta para el mismo, por lo tanto indica que el indicador no se ha cumplido

Figura 47: Semaforización con formato de íconos

5.1.2.2. Proyección Financiera

En esta hoja de cálculo se realizan las proyecciones financieras, las que constituyen una herramienta que permite pronosticar el futuro de la cooperativa respecto a sus operaciones.

El desarrollo de las proyecciones de las cuentas de los estados financieros se realizó mediante la ayuda de la herramienta de Excel, se evaluaron las tendencias en base a diferentes métodos como regresión lineal, regresión logarítmica, regresión potencial y regresión exponencial. Además se analizó el coeficiente de correlación lineal, donde el resultado que se aproxima a 1 o es igual a 1 ofrece mayor confiabilidad. Así mismo se han considerado los objetivos y estrategias tanto de liquidez, estructura financiera, rendimiento y calidad de activos definidos anteriormente para las proyecciones.

Tabla 80:
Métodos de Regresión

METODOS DE REGRESIÓN	ECUACIÓN	Meta R²
LINEAL	$y = a(x)+b$	1
LOGARITMICA	$y = b* \ln(x)+a$	1
EXPONENCIAL	$y = a*e^{b(x)}$	1
POTENCIAL	$y = a(x)^b$	1

5.1.2.2.1. Proyección de las Cuentas de Activos

Para construir la cuenta de Activos se proyectaran los rubros de fondos disponibles, cartera de créditos, cuentas por cobrar y otros activos.

5.1.2.2.1.1. Fondos Disponibles

Caja

Para la proyección de Caja se considera el método de regresión lineal, ya que se ajusta más a la forma de crecimiento real que es moderada sin una tendencia al infinito como ocurriría al seleccionar los otros métodos de regresión exponencial o polinómica, los cuales a pesar de ajustarse mejor a los datos históricos, los valores proyectados estarían fuera de la realidad.

Una vez ingresados los valores históricos de los estados financieros, automáticamente se registran los valores históricos de caja en la hoja de cálculo de proyecciones, y se procede a determinar la ecuación de regresión lineal y el valor del coeficiente de correlación R a partir de (R²) mediante las herramientas de Excel, como se observa en la Figura 48.

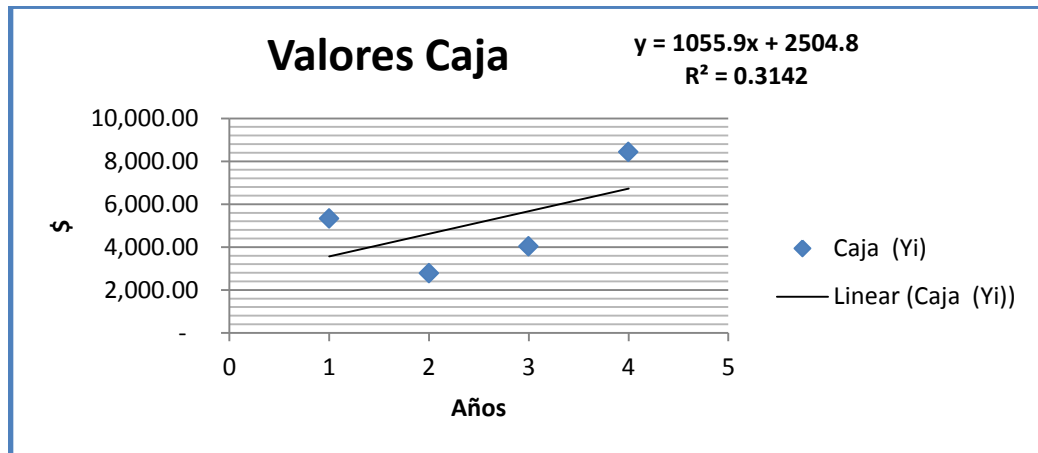


Figura 48: Ecuación de regresión lineal y coeficiente de correlación (R)

De acuerdo a los resultados obtenidos se observa que el coeficiente de correlación es de 0,56, a pesar de que no es tan cercano a 1, la línea de tendencia con regresión lineal se ajusta más a la realidad, mostrando un crecimiento a un ritmo constante y moderado, así mismo, se obtuvo la siguiente ecuación: $y = 1055,9 x + 2504,8$. Una vez obtenidos estos resultados se procede a remplazar los coeficientes de la ecuación, y se obtienen los valores proyectados para caja en los años 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019, como se indica en la tabla No 81.

Tabla 81:

Valores proyectados de Caja

Año	Período	Valor Caja	% Crecimiento
2011	1	5.335,39	-
2012	2	2.777,58	-47,94%
2013	3	4.026,24	44,95%
2014	4	8.438,86	109,60%
2015	5	7.784,29	-7,76%
2016	6	8.840,19	13,56%
2017	7	9.896,10	11,94%
2018	8	10.952,01	10,67%
2019	9	12.007,91	9,64%

De acuerdo a la tabla No 81, se observa que para el 2014 se obtuvo un valor de \$8.438,86, sin embargo para el 2015 se obtiene un valor menor de \$7.784,29, debido a que la tendencia de la proyección se debe ajustar a la recta, pero para los siguientes años incrementa gradualmente hasta llegar en el año 2019 a \$12.007,91

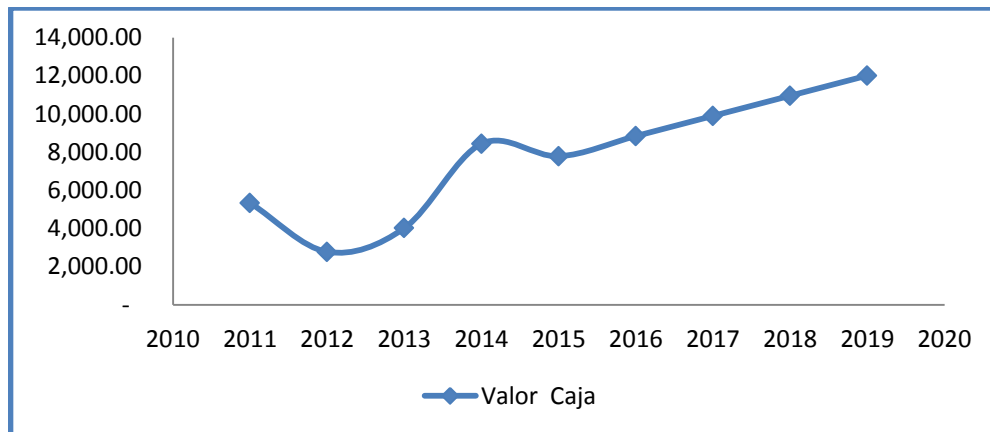


Figura 49: Valores históricos y valores proyectados de Caja

Con relación a la figura 49, se puede observar el crecimiento de los valores históricos de caja del periodo 2011-2014 como de los valores proyectados del periodo 2015-2019 que se ajustan a la tendencia de crecimiento de los valores históricos.

5.1.2.2.1.2. Cartera de Créditos (Colocaciones)

Si bien es cierto, la cartera de préstamos es el activo más rentable de una cooperativa de ahorro y crédito, es por ello que resulta de gran importancia examinar la tendencia de las colocaciones al ser un aspecto que define el crecimiento de la entidad.

La proyección de esta cuenta se realizó mediante el método de regresión lineal, a pesar de tener datos ligeramente dispersos como se observa en la figura 50, los mismos tienen una tendencia de crecimiento progresivo por lo que la ecuación que mejor se ajusta es la

de regresión lineal. En el caso de utilizar regresión exponencial o polinómica se tendrían crecimientos sumamente elevados que no están acorde a la realidad.

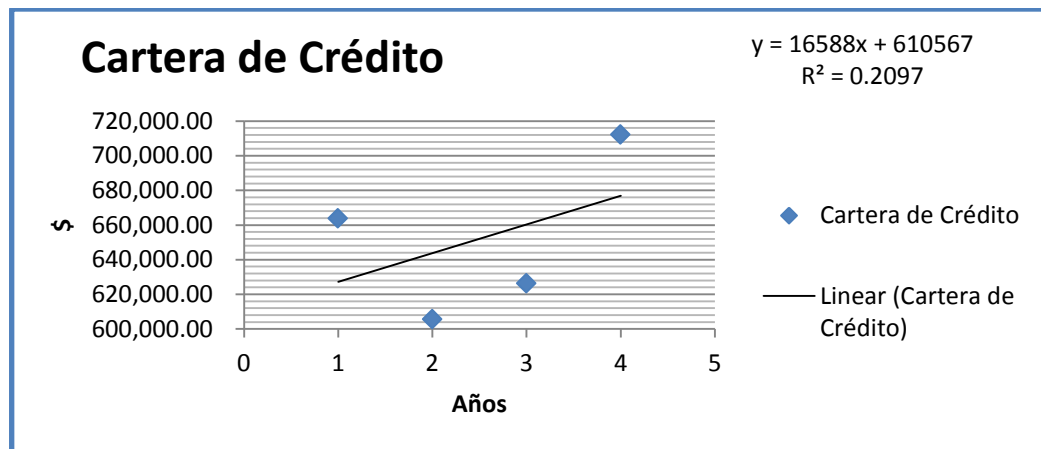


Figura 50: Gráfico de dispersión de Cartera y curva de tendencia

Una vez obtenidos estos resultados se procede a remplazar los coeficientes de la ecuación, y se obtienen los valores proyectados de la Cartera de Crédito en los años 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019, como se indica en la tabla No 82. Sin embargo se utilizó la tasa de crecimiento de los valores proyectados más un porcentaje de incremento adicional para cada uno de los años como se determinó en las estrategias.

Tabla 82:
Valores proyectados de Cartera de Crédito

Año	Cartera de Crédito	% Crecimiento Proyección	% Crecimiento Adicional	Cartera de Crédito con Estrategias
2011	663.817,90	-	-	-
2012	605.704,45	-	-	-
2013	626.417,90	-	-	-
2014	712.206,57	-	-	-
2015	-	-2,63%	2,00%	664.112,48
2016	-	2,39%	2,00%	695.698,80
2017	-	2,34%	3,00%	720.643,55
2018	-	2,28%	3,00%	746.796,08
2019	-	2,23%	3,00%	774.185,53

Como se puede observar, para el año 2015 se presenta un decrecimiento en cartera de crédito ya que se ajusta a la línea de tendencia para tener un crecimiento en los próximos años. Además en el año 2015 de acuerdo a las estrategias planteadas se espera recuperar \$60.000,00 de cartera vencida mayor a 12 meses, por lo tanto justifica esta disminución para este año. En los siguientes años también se considera un porcentaje de recuperación de cartera vencida según las estrategias para mejorar el índice de morosidad, lo cual influye en la disminución de la cartera vencida; sin embargo el total de la Cartera de Crédito presenta una tendencia creciente como se muestra en la figura No. 51 donde se encuentran los valores históricos del periodo 2011-2014 y los valores proyectados una vez aplicadas las estrategias para el periodo 2015-2019.

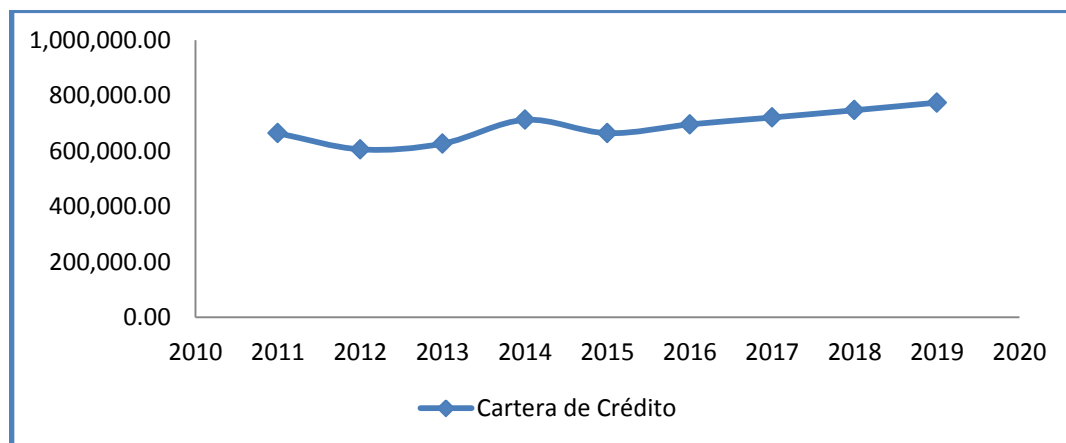


Figura 51: Valores de cartera Históricos y proyectados aplicando estrategias

5.1.2.2.1.3. Cuentas por Cobrar

Para la proyección de las Cuentas por Cobrar se considera el método de regresión logarítmica, esta se ajusta más a la realidad ya que la tendencia de esta cuenta es decreciente y la regresión logarítmica mantiene esta tendencia pero no llega a cero como ocurriría al seleccionar el método de regresión lineal, el cual a pesar de ajustarse mejor a los datos históricos, no representa la realidad. Luego se procede a determinar la

ecuación de regresión logarítmica y el valor del coeficiente de correlación (R) mediante las herramientas de Excel, como se observa en la Figura 52.

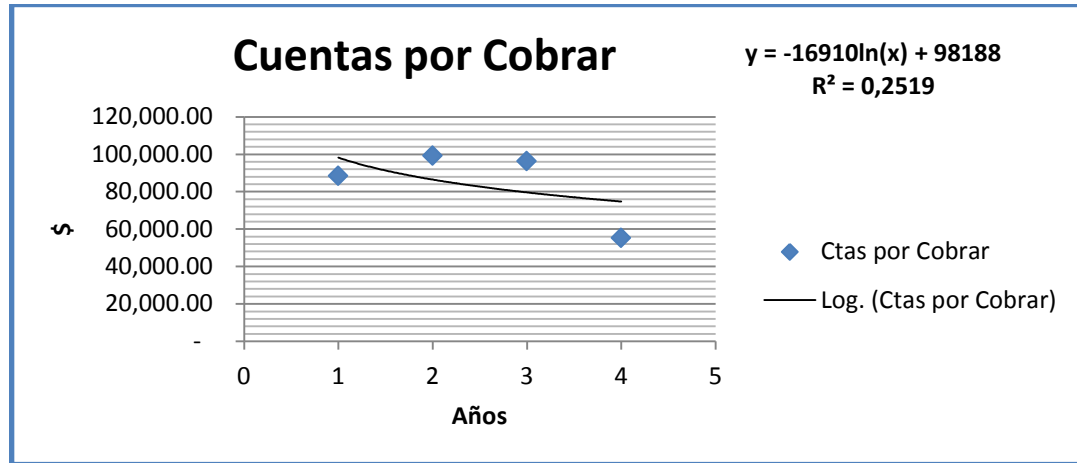


Figura 52: Gráfico de dispersión y curva de tendencia de Cuentas por Cobrar

Una vez obtenidos estos resultados se procede a remplazar los coeficientes de la ecuación, y se obtienen los valores proyectados de las cuentas por cobrar en los años 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019, como se indica en la tabla No 83.

Tabla 83:
Valores proyectados de Cuentas por Cobrar

Año	Período	Cuentas por Cobrar	% Crecimiento
2011	1	88.351,15	-
2012	2	99.223,36	12,31%
2013	3	96.274,18	-2,97%
2014	4	55.161,36	-42,70%
2015	5	70.972,40	28,66%
2016	6	67.889,35	-4,34%
2017	7	65.282,66	-3,84%
2018	8	63.024,64	-3,46%
2019	9	61.032,93	-3,16%

Además para proyectar las cuentas por cobrar del periodo 2015-2019, se consideró la tasa de inflación del 3,29%, dato obtenido del (INEC, Inflación Anual, 2015). Otro dato a considerar es el pago del nuevo asistente jurídico en el año 2015, que corresponde a \$2.493,01 respecto a los 5 meses que trabajará en este año, y a partir del 2016 hasta el 2019 se registra el monto completo de \$5.983.92 correspondiente al pago del nuevo asistente jurídico, obteniendo así los siguientes valores proyectados para las cuentas por cobrar:

Tabla 84:

Valores proyectados de Cuentas por Cobrar más supuestos

Año	Cuentas por Cobrar Proyectadas
2015	75.817,54
2016	76.345,45
2017	73.653,00
2018	71.320,70
2019	69.263,46

De acuerdo a la tabla 84, se observa que a pesar de tener un incremento en el año 2015 de \$75.817,54 con respecto al año 2014, la tendencia para los siguientes años se conserva decreciente como se obtuvo en la proyección de estos rubros. En la figura 53, se puede observar la tendencia de los valores históricos de las cuentas por cobrar del periodo 2011-2014 y los valores proyectados del periodo 2015-2019.

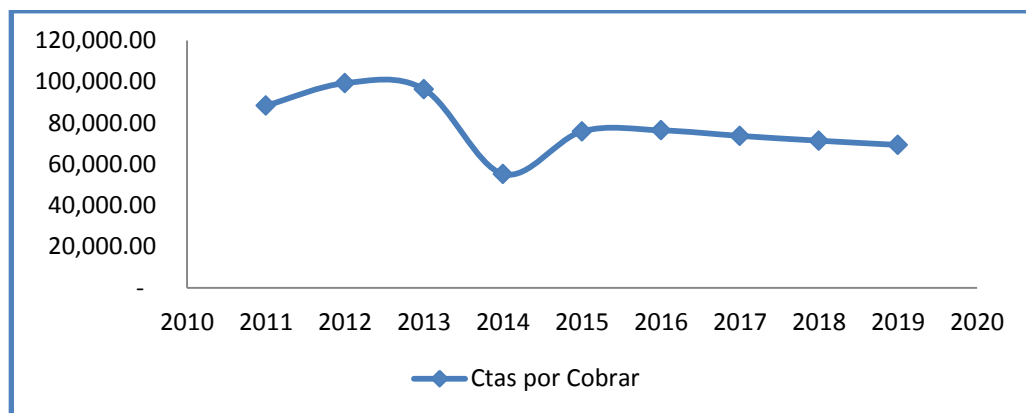


Figura 53: Valores históricos y proyectados de Cuentas por Cobrar

5.1.2.2.1.4. Otros Activos

En la cuenta de otros activos se detallan tres subcuentas que son: los Gastos y pagos anticipados, los Gastos diferidos y Otros. En cuanto a los Gatos anticipados no se proyectan rubros para el periodo 2015-2019 ya que desde el año 2013 al 2014 esta cuenta no presenta valores, por lo que se supone mantenerla así para los siguientes años. En la cuenta de Gastos diferidos se proyectaron según datos recopilados por la Cooperativa en la parte de cuentas especiales, mientras que para la proyección de Otros se considera el método de regresión logarítmica, pues esta se ajusta más a la realidad ya que la tendencia de esta cuenta es decreciente y la regresión logarítmica mantiene esta tendencia sin llegar a cero.

Para determinar la ecuación de regresión logarítmica y el valor del coeficiente de correlación (R) se procede a realizar la gráfica de dispersión y la correspondiente curva de tendencia mediante las herramientas de Excel, como se observa a continuación en la figura

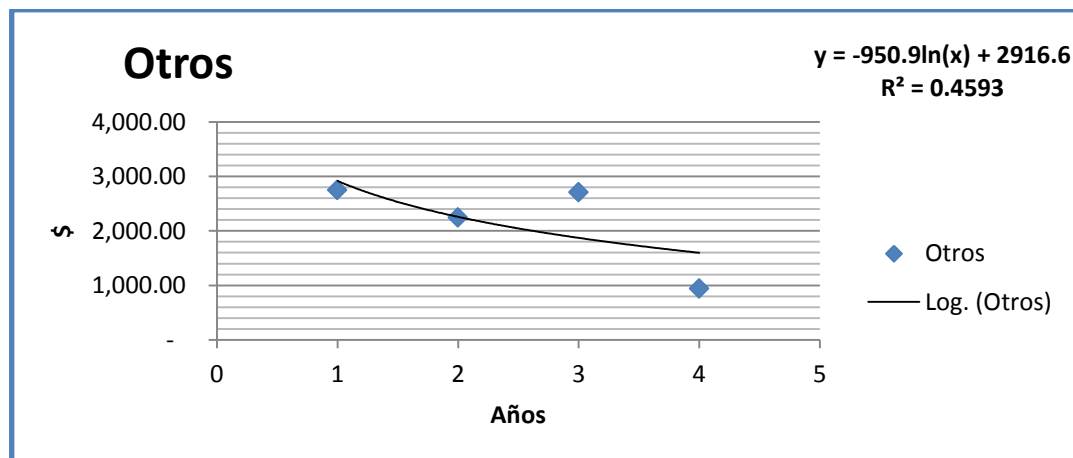


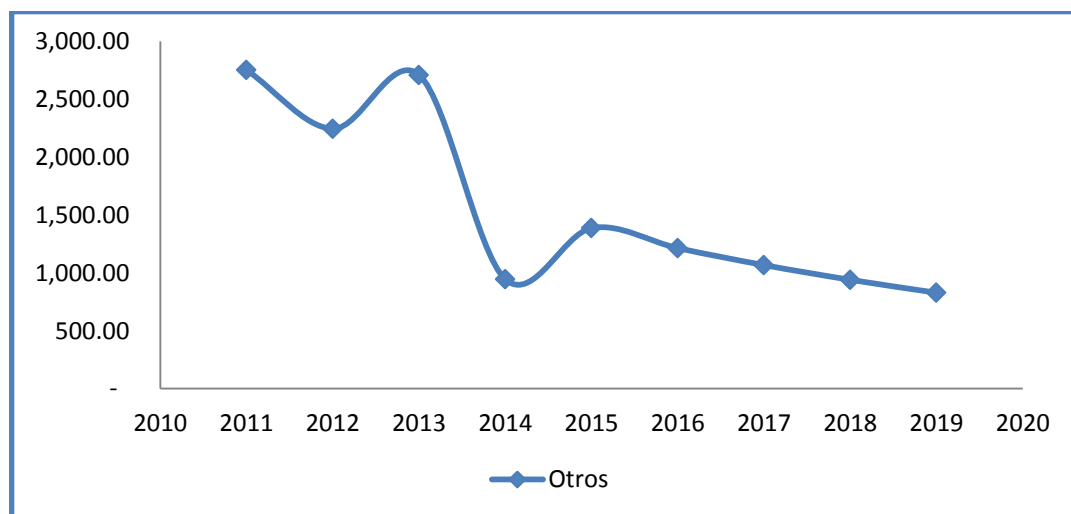
Figura 54: Gráfico de dispersión y curva de tendencia para Otros (Otros Activos)

Una vez obtenidos estos resultados se procede a remplazar los coeficientes de la ecuación, y se obtienen los valores proyectados de la cuenta Otros en los años 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019, como se indica en la tabla No 85.

Tabla 85:**Valores proyectados para Otros**

Año	Período	Otros
2011	1	2.750,14
2012	2	2.243,92
2013	3	2.707,01
2014	4	943,35
2015	5	1.386,19
2016	6	1.212,82
2017	7	1.066,23
2018	8	939,26
2019	9	827,26

De acuerdo a la tabla 85, se observa que para el 2014 se obtuvo un valor de \$943,35, sin embargo para el 2015 se obtiene un rubro mayor de \$1.386,19, debido a que la proyección se debe ajustar a la tendencia, pero para los siguientes años disminuye gradualmente hasta llegar al año 2019 a \$827,26, lo que indica una tendencia decreciente desde los valores históricos hasta los proyectados como se observa en la figura 55.

**Figura 55: Valores históricos y proyectados para Otros**

5.1.2.2.2. Proyección de las Cuentas de Pasivos

Para construir la cuenta de Pasivos se proyectaran los rubros de las Obligaciones con el Público y las cuentas por pagar al periodo 2015-2019.

5.1.2.2.2.1. Obligaciones con el Público (Captaciones)

Para la proyección de las Obligaciones con el Público se define en las estrategias un crecimiento del 2% para cada año, este crecimiento se considera por debajo del promedio histórico de 9,40%, como se lo explico en los supuestos. En la tabla 86, se pueden observar los valores proyectados para esta cuenta.

Tabla 86:

Valores Proyectados de la cuenta Obligaciones con el Público

Año	Período	Obligaciones con el Público	Depósitos a la Vista	Depósitos a Plazo	% Crecimiento
2011	1	726.550,69	266.176,20	460.374,49	-
2012	2	629.916,41	230.773,66	399.142,75	-13,3%
2013	3	665.263,89	246.333,14	418.930,75	5,6%
2014	4	753.067,65	272.936,69	480.130,96	13,2%
2015	5	768.129,00	278.395,42	489.733,58	2,0%
2016	6	783.491,58	283.963,33	499.528,25	2,0%
2017	7	799.161,41	289.642,60	509.518,82	2,0%
2018	8	815.144,64	295.435,45	519.709,19	2,0%
2019	9	831.447,54	301.344,16	530.103,38	2,0%

En la figura 56 se puede observar la tendencia de los datos históricos de las Captaciones del periodo histórico 2011-2014 y los valores proyectados del periodo 2015-2019, el cual muestra un crecimiento constante que se ajusta a la tendencia de los datos históricos.

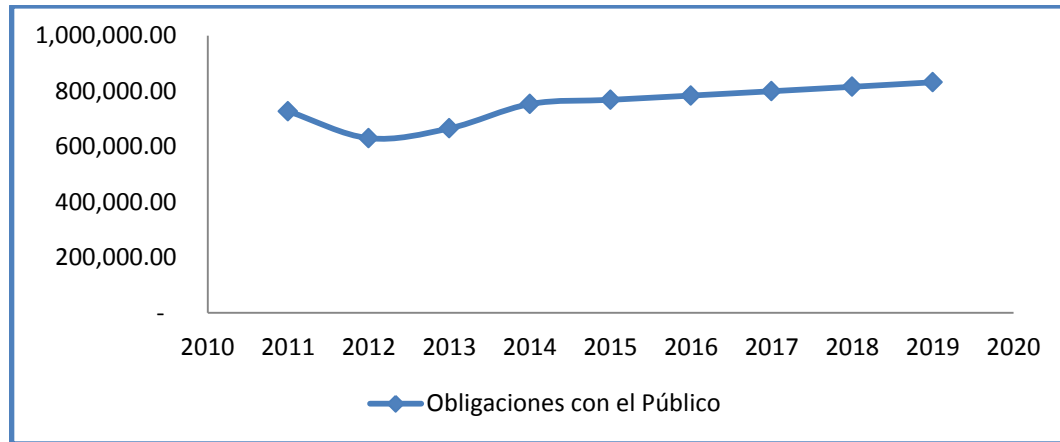


Figura 56: Valores histórico y proyectados de la cuenta Obligaciones con el Público

Sin embargo, se debe considerar los porcentajes que se invertirán en la Cuenta Depósitos para encaje (Reservas del Banco Central) e Inversiones a corto plazo, los mismos que fueron definidos en las estrategias del capítulo IV.

Respecto a las estrategias, se estableció aportar el 3% en la cuenta Inversiones a Corto Plazo y el 2% a la Cuenta Depósitos para encaje, del total de las Obligaciones con el Público para el año 2015, mientras tanto, para los siguientes años se considera aportar el 40% en cada cuenta con respecto a la parte incremental de la cuenta Obligaciones con el Público, de esta manera se obtiene en la tabla No. 87 los rubros de las Obligaciones con el Público una vez aplicadas las estrategias.

Tabla 87:

Valores finales proyectados de Captaciones aplicando estrategias

Año	Obligaciones con el Público
2011	726.550,69
2012	629.916,41
2013	665.263,89
2014	753.067,65
2015	740.289,46
2016	771.201,52
2017	786.625,55
2018	802.358,06
2019	818.405,22

5.1.2.2.2. Cuentas por Pagar

La proyección de las Cuentas por Pagar se la realizó mediante el método de regresión exponencial, se observa una tendencia decreciente en las cuentas por pagar, es por ello que la regresión exponencial mantiene esta tendencia decreciente moderada hasta llegar a un punto que se mantengan los valores sin llegar a cero. Luego se procede a determinar la ecuación de regresión exponencial $y = 120038e^{-0.266x}$ como se observa en la Figura 57, de donde se obtienen los coeficientes de la ecuación que al ser reemplazados en la misma para los años proyectados permiten obtener las proyecciones de esta cuenta que se muestran en la tabla 88.

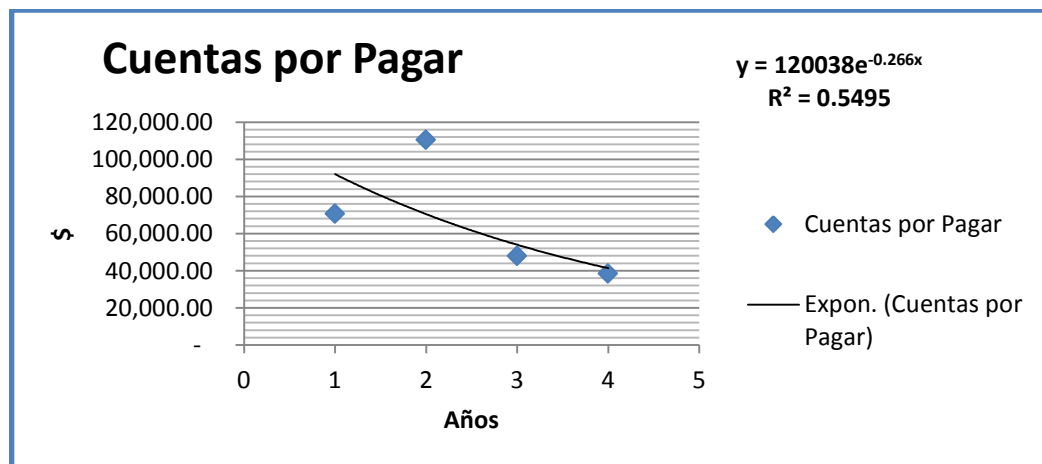


Figura 57: Gráfica de dispersión y curva de tendencia para Cuentas por Pagar

Tabla 88:
Valores Proyectados de Cuentas por Pagar

Año	Período	Cuentas por Pagar
2011	1	70.783,86
2012	2	110.615,02
2013	3	48.043,99
2014	4	38.463,48
2015	5	31.747,32
2016	6	24.332,39
2017	7	18.649,30
2018	8	14.293,55
2019	9	10.955,14

Como se observa en la tabla 88, para el 2014 se obtuvo un valor de \$38.463,99 y para los siguientes años disminuye gradualmente hasta llegar a \$10.955,14 en el año 2019. Esto se debe a la mejora en la gestión de cobro de la Cooperativa ya que se mantiene liquidez para el pago de las deudas con los proveedores, lo que indica una tendencia decreciente desde los valores históricos hasta los proyectados como se observa en la figura 58.

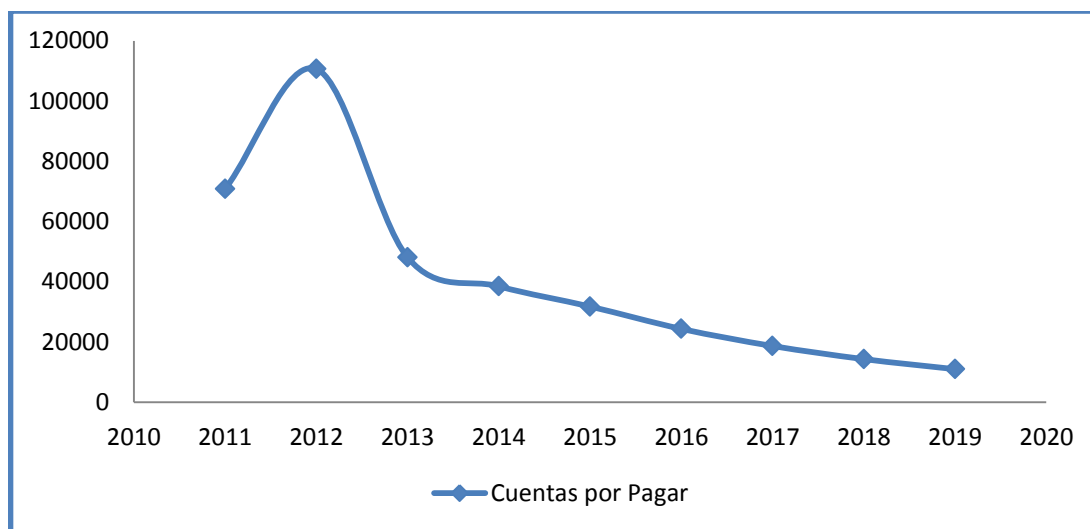


Figura 58: Valores históricos y proyectados de Cuentas por Pagar

5.1.2.2.3. Proyección de las Cuentas de Ingresos

Para construir la cuenta de Ingresos se proyectaran los rubros de Intereses y Descuentos por Cartera de Créditos para el periodo 2015-2019.

5.1.2.2.3.1. Intereses y descuentos

Los ingresos de las cooperativas en su mayoría se deben a los intereses cobrados en la Cartera de crédito otorgada. Para la proyección de esta cuenta se tiende como dato las tasas de interés que se cobrarán en los Créditos de Consumo y Créditos para la Microempresa para el año 2015 como se observa en la tabla N° 89, por consiguiente el promedio de interés cobrado en la Cartera de créditos es de 20,10% para este año, el cual se considera mantener para los siguientes años.

Tabla 89: Valore de la tasa de interés (Cartera de Crédito)

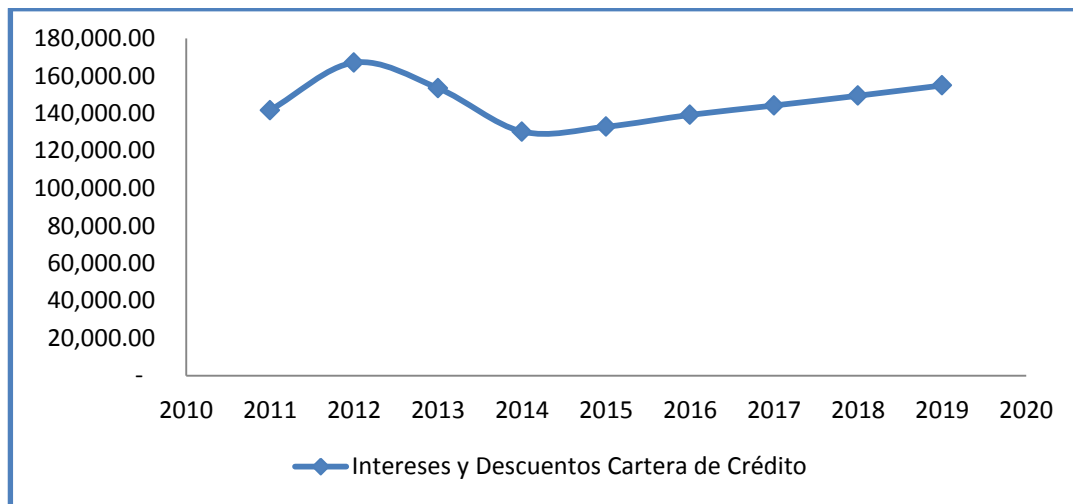
Tasa de interés	2015
Crédito de Consumo	15,20%
Crédito para la Microempresa	25,00%
Promedio interés	20%

Una vez establecido el interés promedio se estiman los valores proyectados de los Ingresos por Intereses y Descuento en relación a las Colocaciones proyectadas del periodo 2015-2019. Como se observa en la tabla No. 90 para el año 2015 se gana un total de intereses de \$132.154,10 hasta llegar al 2019 con un valor de \$154.247,16.

Tabla 90:**Ingresos por intereses de la cartera de Crédito**

Año	Tasa promedio	Intereses y Descuentos Cartera de Créditos
2015	20%	132.822,50
2016	20%	139.139,76
2017	20%	144.128,71
2018	20%	149.359,22
2019	20%	154.837,11

Con relación a la figura 59, se puede observar la tendencia de los valores históricos de los Intereses y Descuentos por Cartera de Créditos del periodo 2011-2014 y los valores proyectados del periodo 2015-2019. Se evidencia una disminución en el año 2015 debido al decrecimiento de la Cartera de Créditos en este año, mientras que en los siguientes años se observa una tendencia creciente con relación al año 2014.

**Figura 59: Valores históricos y proyectados de Intereses y descuentos**

5.1.2.2.4. Proyección de las Cuentas de Gastos

Para construir la cuenta de Gatos se proyectaran los rubros de Intereses Causados, Gastos de Operación e Impuestos y Participación a empleados para el periodo 2015-2019.

5.1.2.2.4.1. Intereses Causados

Obligaciones con el Público

Los intereses causados se refieren a los intereses en que incurre la Cooperativa por el uso de recursos recibidos del público bajo la modalidad de depósitos a la vista, operaciones de reporto, depósitos a plazo, depósitos de garantía u otros, por esta razón la proyección tiene que ver directamente con los rubros de las Obligaciones con el Público que se obtienen en los años proyectados. Sin embargo se establecieron estrategias en el capítulo IV para incrementar los intereses pagados por depósitos a la vista y disminuir los intereses pagados por depósitos a plazo con el fin de ajustarse a las tasas que paga el Banco Central de Ecuador.

Según los datos de las tasas de interés publicadas por (BCE, Tasas de interés, 2015), la tasa pasiva efectiva promedio por depósitos a la vista es del 1,23% y por depósitos a plazo es del 5,51%, por consiguiente, se definió en las estrategias aumentar la tasa que se paga por depósitos a la vista a 1,23% y mantenerla en los demás años proyectados como se observa en la tabla 91.

Tabla 91:**Intereses causados por depósitos a la vista**

Año	Depósitos a la Vista	Interés	Intereses Causados
2011	266.176,20	0,56%	1.478,38
2012	230.773,66	0,65%	1.493,54
2013	246.333,14	0,77%	1.900,18
2014	272.936,69	0,54%	1.482,03
2015	264.475,65	1,23%	3.253,05
2016	279.509,01	1,23%	3.437,96
2017	285.099,19	1,23%	3.506,72
2018	290.801,17	1,23%	3.576,85
2019	296.617,19	1,23%	3.648,39

Mientras que para los depósitos a plazo se disminuye el 0,90% en cada año proyectado como se muestra en la tabla 92. Cabe recalcar que este porcentaje a disminuir se resta a partir del indicador de intereses sobre depósitos a plazo del año 2014 que arrojó un porcentaje de 10,61%.

Tabla 92:**Intereses causados por depósitos a plazos**

Año	Depósitos a Plazo	Interés	Intereses Causados
2011	460.374,49	10,33%	47.558,40
2012	399.142,75	12,04%	48.046,16
2013	418.930,75	14,59%	61.127,49
2014	480.130,96	9,93%	47.675,93
2015	475.813,81	9,71%	46.181,10
2016	491.692,51	8,81%	43.297,01
2017	501.526,36	7,91%	39.649,21
2018	511.556,89	7,01%	35.838,18
2019	521.788,03	6,11%	31.858,85

Una vez aplicadas las estrategias se puede observar en la figura 60 las proyecciones para el periodo 2015-2019 junto con los datos históricos del periodo 2011-2014. Se observa una tendencia creciente para los intereses causados por depósitos a la vista,

mientras que se refleja una disminución en los intereses causados por depósitos a plazo debido a las estrategias aplicadas.

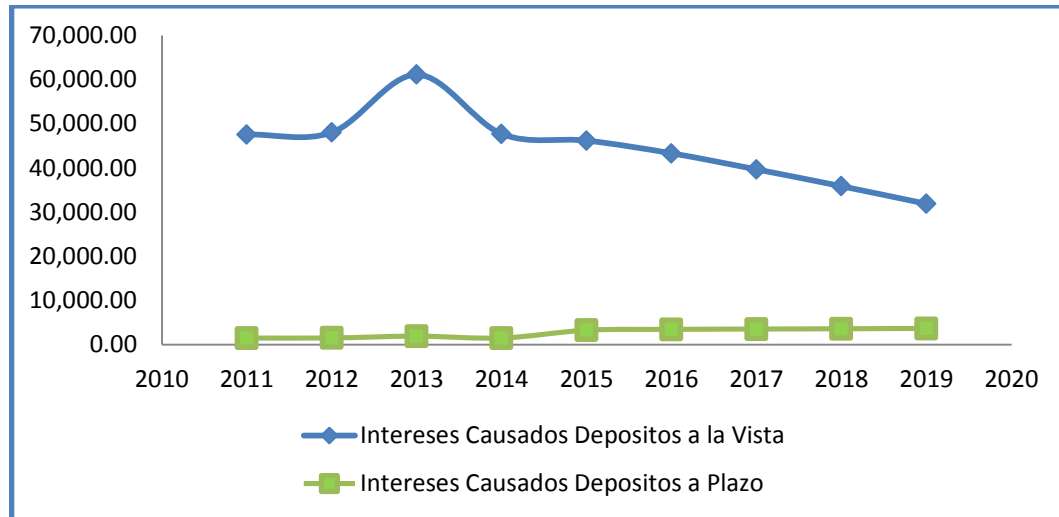


Figura 60: Intereses causados históricos y proyectados

Operaciones Interbancarias

Este tipo de intereses se refiere a los intereses causados a favor de los Bancos o Instituciones financieras que hayan suministrado recursos para atender situaciones momentáneas de liquidez, así como los intereses y descuentos causados en la operaciones de reporto. La proyección de esta cuenta se realizó mediante el método de regresión exponencial ya que los valores históricos presentan una tendencia decreciente y este método no permite que los valores lleguen a cero. En la figura 61 se muestra la línea de tendencia y la ecuación exponencial para el cálculo de las proyecciones.

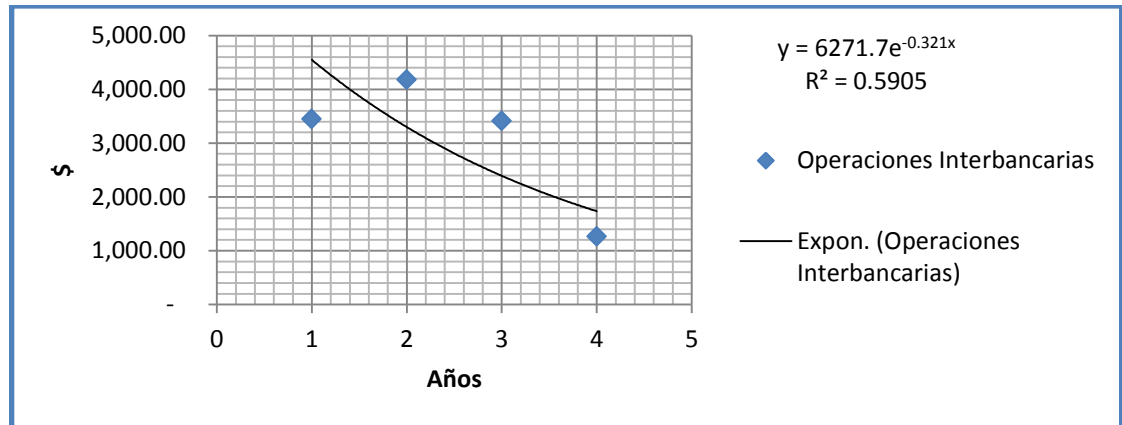


Figura 61: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de Operaciones Interbancarias

De acuerdo a los valores proyectados del periodo 2015-2019, se observa que para el 2014 se obtuvo un valor de \$1.265,46, rubro que disminuye significativamente a \$348,91 al año 2019 como se indica en la tabla 93.

Tabla 93:

Valores Proyectados para Operaciones Interbancarias

Año	Período	Operaciones Interbancarias
2011	1	3.449,93
2012	2	4.182,16
2013	3	3.410,01
2014	4	1.265,46
2015	5	1.259,92
2016	6	913,97
2017	7	663,02
2018	8	480,97
2019	9	348,91

En la figura No. 62, se observa la tendencia de los valores históricos de la cuenta Operaciones Interbancarias del periodo 2011-2014 y los valores proyectados del periodo 2015-2019.

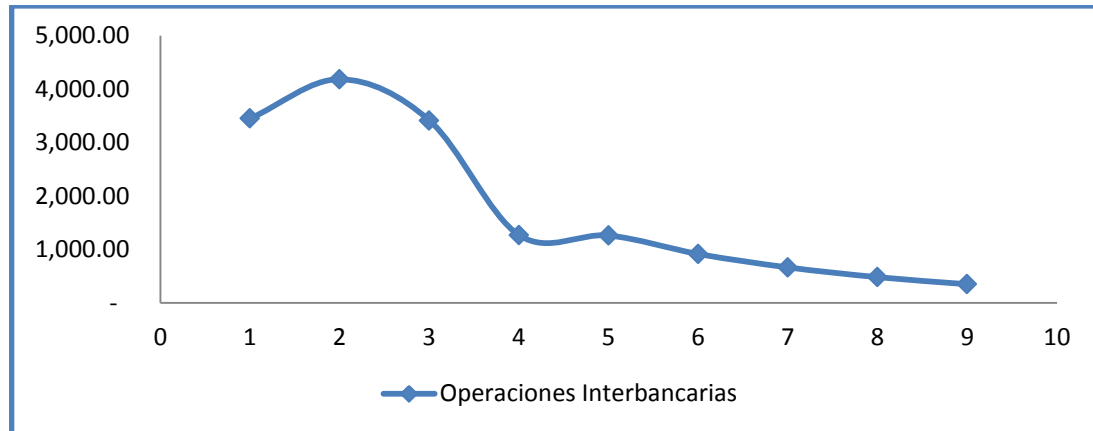


Figura 62: Valores históricos y proyectados de Operaciones Interbancarias

5.1.2.2.4.2. Provisiones

Respecto a los valores provisionados por la Cooperativa para la protección de sus activos, se determinó que existe una debilidad, es por ello que se definieron estrategias en el Capítulo IV tanto para las provisiones de Cartera de Créditos y para las Cuentas por Cobrar.

Una vez aplicadas las estrategias se tiene la proyección de los valores provisionados de la Cartera de créditos, los cuales presentan una mejora, ya que en el año 2014 se provisionó un 0,8% del total de la Cartera de Crédito, mientras que en el año 2015 se considera provisionar el 1% hasta llegar al 1,04% en el año 2019 con el fin de cubrir el 100% de los Créditos vencidos mayor a 12 meses, y el 35% de los Créditos vencidos mayor de 1 a 12 meses como establece el sistema Perlas.

En la tabla No. 94 se observan los valores históricos y los valores proyectados de las provisiones de Cartera de Créditos, y también los valores acumulados de esta cuenta.

Tabla 94:**Valores históricos y proyectados de Provisiones de Cartera de Crédito**

Año	Cartera de Crédito Bruta	% Provisión	Provisiones Cartera de Créditos	Provisión Acumulada
2011	677.909,87	0,10%	678,91	(14.091,97)
2012	622.238,79	0,39%	2.442,37	(16.534,34)
2013	636.788,63	0,06%	404,42	(10.370,73)
2014	729.856,48	0,83%	6.043,37	(17.649,91)
2015	688.648,88	1,00%	6.886,49	(24.536,40)
2016	727.583,80	1,01%	7.348,60	(31.885,00)
2017	760.283,44	1,02%	7.754,89	(39.639,89)
2018	794.620,55	1,03%	8.184,59	(47.824,48)
2019	830.648,75	1,04%	8.638,75	(56.463,22)

En cuanto a las provisiones de las Cuentas por Cobrar se puede observar en la tabla No. 95 que la Cooperativa en estudio no registra provisiones en el periodo 2011-2013, a partir del 2014 se provisiona el 0,88% del total de las Cuentas por Cobrar, lo cual representa un porcentaje muy bajo para proteger estos activos aunque no se tiene clasificado el tiempo de vencimiento de estas cuentas, no obstante, se incrementan los mismos porcentajes de provisión para proyectar esta cuenta.

Tabla 95:**Valores históricos y proyectados de Provisiones de Cuentas por Cobrar**

Año	Cuentas por Cobrar	% Provisión	Provisiones Cuentas por Cobrar	Provisión Acumulada
2011	88.351,15	-	-	-
2012	99.223,36	-	-	-
2013	96.274,18	-	-	-
2014	55.161,36	0,88%	484,19	(484,19)
2015	75.817,54	1,00%	758,18	(1.242,37)
2016	76.345,45	0,99%	758,18	(2.013,45)
2017	73.653,00	1,05%	771,09	(2.764,72)
2018	71.320,70	1,03%	734,60	(3.499,32)
2019	69.263,46	1,04%	720,34	(4.219,66)

En la figura No.63 se puede observar la tendencia de las Provisiones de Cartera de Créditos y de Cuentas por cobrar de los años históricos y los valores proyectados, los cuales muestran una tendencia creciente año a año.

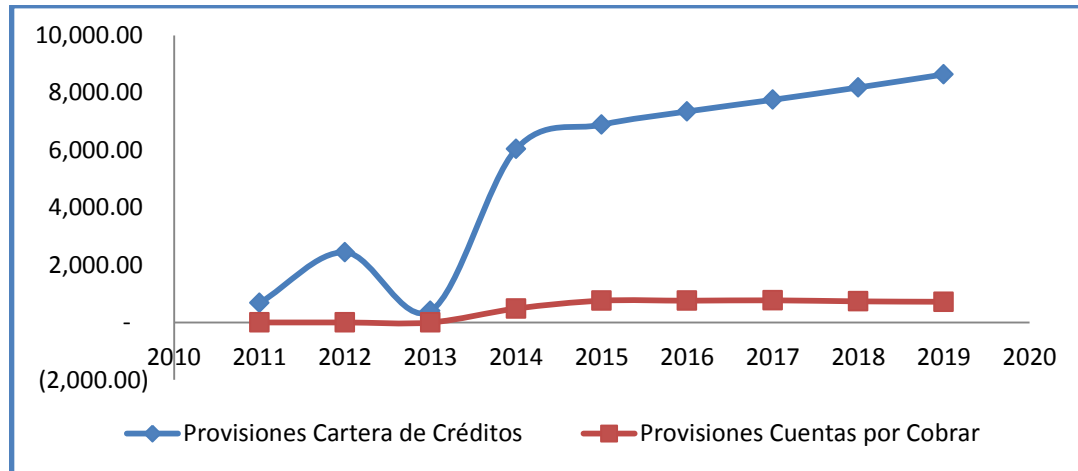


Figura 63: Valores históricos y proyectados de Provisiones de Activos en Riesgo

5.1.2.2.4.3. Gastos de Operación

En la cuenta de gastos de Operación se registran los gastos ocasionados por concepto del personal, egresos incurridos por la percepción de terceros, pago de impuestos, cuotas contribuciones, multas, los cargos por depreciaciones de activos fijos, amortizaciones de gastos diferidos y otros egresos. Estos rubros se han proyectado uno por uno y se detallaran a continuación, sin embargo en la figura 64, se observa la línea de tendencia de los valores históricos del total de Gastos de Operación del periodo 2011-2014 y los valores proyectados del periodo 2015-2019, los cuales muestran una tendencia creciente por el incremento de operaciones y por la inflación anual a pesar de haber reducido gastos para el primer año en proyección.

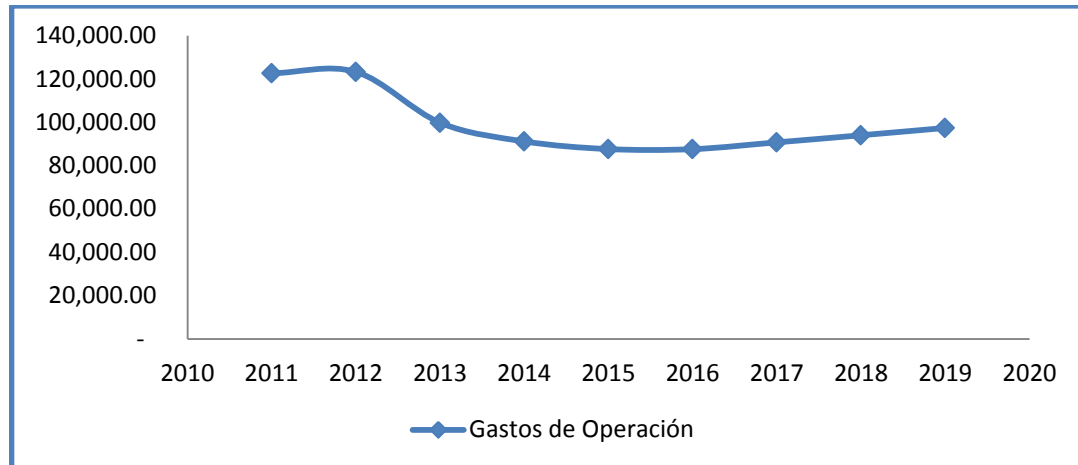


Figura 64: Valores históricos y proyectados de Gastos de Operación

Gastos de Personal

Los gastos de personal se pronosticaron de acuerdo a la tasa de inflación promedio del 3,29%, obtenida del Informe de Inflación Anual de Marzo al año 2013, 2014 y 2015 emitido por el INEC. Una vez ajustados los rubros de gastos de personal que se definieron en la sección de cuentas especiales y aplicadas las estrategias, se realiza la proyección para el periodo 2015-2019 como se muestra en la tabla 96.

Tabla 96:

Valores proyectados de Gastos de personal

Año	Proyección Gastos de Personal
2015	63.017,98
2016	61.577,07
2017	63.602,95
2018	65.695,49
2019	67.856,87

Servicios Varios

Los gastos por servicios varios también se proyectaron de acuerdo a la tasa de inflación promedio del 3,29%, en estos rubros se ajusta el descuento que se determinó en la sección de cuentas especiales a fin de optimizar los recursos de la Cooperativa.

En la tabla 97 se muestra la proyección de gastos por servicios varios para el periodo 2015-2019.

Tabla 97: Valores proyectados de Gastos de personal

Año	Proyección Servicios Varios
2015	14.682,78
2016	15.165,84
2017	15.664,80
2018	16.180,17
2019	16.712,50

Impuestos Contribuciones y Multas

Para este rubro se realizó la proyección de acuerdo al método de regresión logarítmica con la ayuda de las herramientas de Excel y se obtuvo la ecuación logarítmica de $y = -533 \ln(x) + 2524,8$, con un coeficiente de correlación $R = 0,152$ ya que los puntos están muy dispersos. En este caso se observa que al escoger el método de regresión polinómica, la curva se ajustaría más a los datos históricos, sin embargo, para los años proyectados, los valores crecerían hacia el infinito, esto es, fuera de la realidad, por lo que se escogió la curva de regresión que menos impacto tuvo respecto de los valores reales. En la figura 65, se puede observar la línea de tendencia para esta cuenta, a la cual también se ajustaran los descuentos que se mencionan en la sección de cuentas especiales.

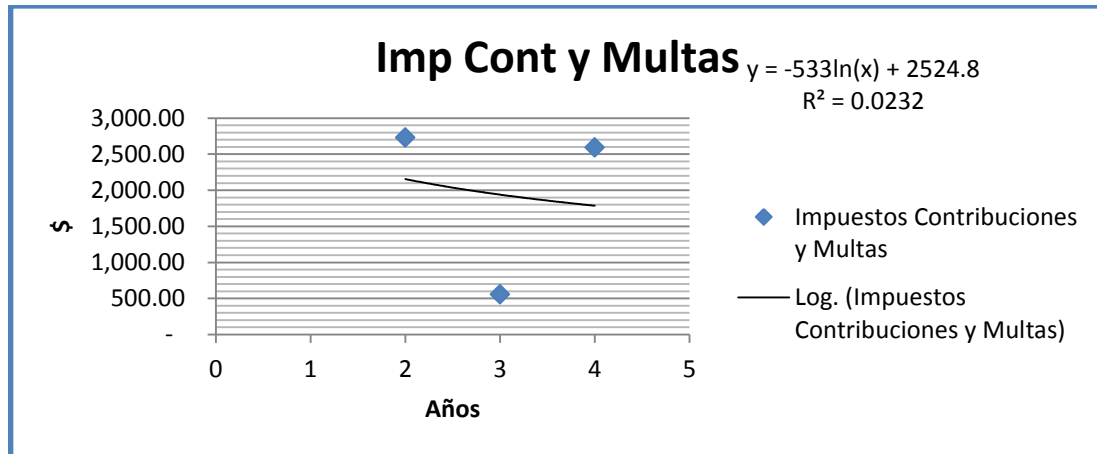


Figura 65: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de Impuestos Contribuciones y Multas

Depreciación

Para el gasto por depreciación de activos fijos se realizó la proyección mediante el método de regresión lineal con el fin de mantener la tendencia en los años proyectados ya que se mantendrán los mismos activos fijos, sin embargo se conoce que la Cooperativa realizará la compra de activos fijos para los siguientes 5 años como se explicó en la sección de cuentas especiales, por lo tanto se aumentará a la proyección, los nuevos rubros por depreciaciones de los activos fijos que se van adquirir.

En la figura 68 se observa la línea de tendencia creciente de las depreciaciones, la ecuación de regresión lineal y el coeficiente de correlación.

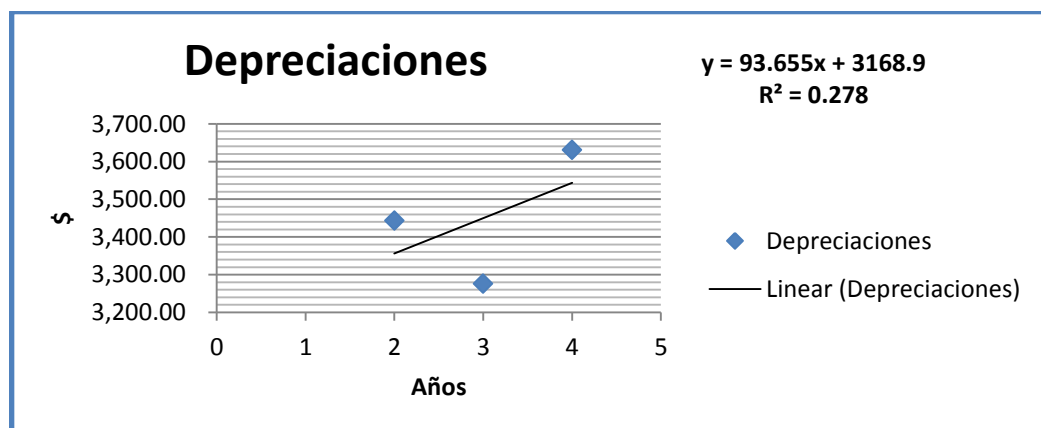


Figura 66: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de las Depreciaciones

Amortización

Los gastos de amortización serán proyectados según el método de regresión logarítmica ya que se ajusta más a los datos históricos como se muestra en la figura 67, donde se muestra una tendencia creciente de los datos históricos, y la correspondiente curva de tendencia.

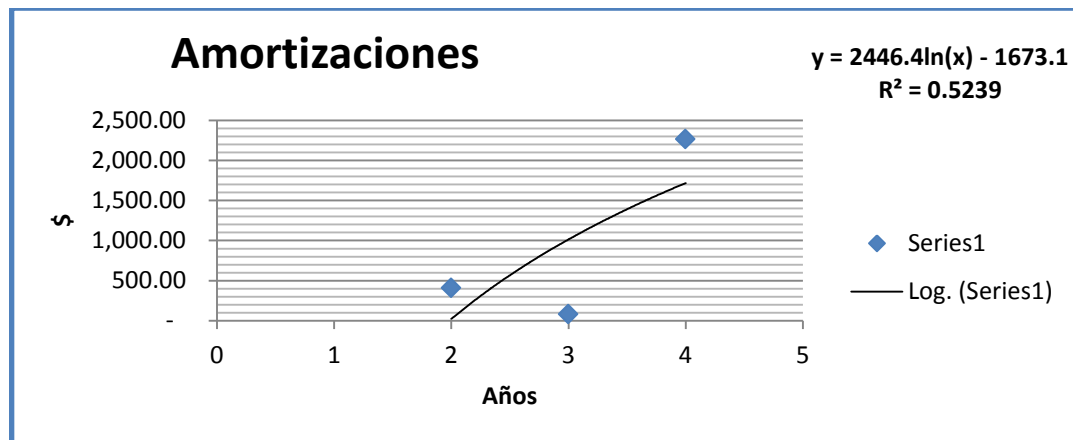


Figura 67: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de Amortizaciones

Otros Gastos

Para la cuenta de Otros gastos se proyecta mediante el método de regresión potencial que mejor se ajusta a la tendencia decreciente de los datos históricos como se muestra en la figura 68, se espera que los rubros bajen año tras año sin llegar a cero como pasaría al escoger el método de regresión lineal, o polinómica. Es por ello que el decrecimiento de esta cuenta será moderado.

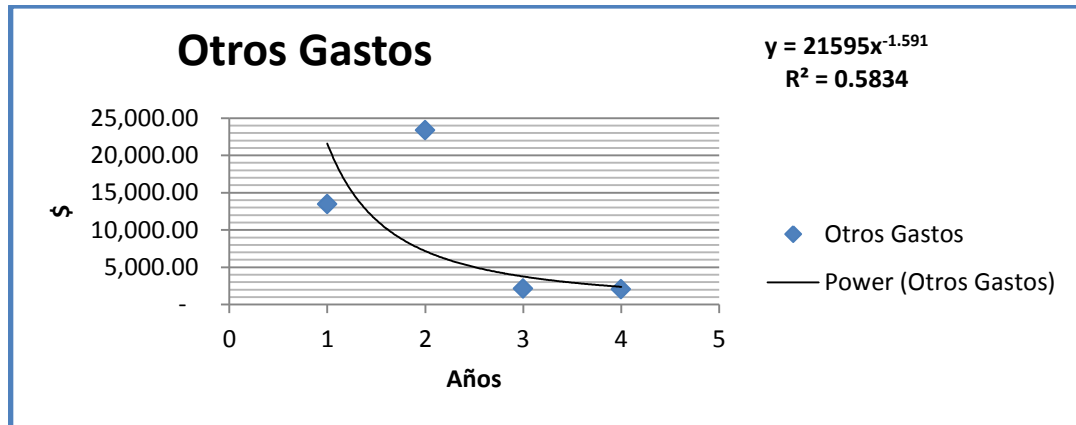


Figura 68: Gráfica de dispersión y curva de tendencia de Otros gastos

5.1.2.2.4.4. Impuesto y participación a Empleados

En esta cuenta se registra el impuesto a la renta y el pago de participación a empleados, los cuales se provisionaran mensualmente. Para la proyección del impuesto a la Renta al no tener rubros en los años 2011 y 2012, se ha tomado en cuenta el porcentaje de crecimiento del año 2013 al 2014, que es de 17,71% y se obtiene los valores para los siguientes años del periodo 2015-2019, como se indica en la tabla.

Tabla 98:

Valores proyectados de Impuesto y participación a empleados

Año	Impuesto y participación a Empleados
2011	-
2012	-
2013	498
2014	586
2015	690,25
2016	812,46
2017	956,31
2018	1125,63
2019	1324,92

5.1.2.3. Estados Financieros proyectados

Los Estados Financieros se proyectaran para 5 años, es decir el periodo 2015-2019 para el presente modelo.

5.1.2.3.1. Balance General proyectado

El Balance General proyectado proporciona información respecto de los activos, pasivos y patrimonio de los siguientes cinco años. Los resultados se observan en la tabla N° 99.

Tabla 99:
Balance General Proyectado COAC 18 de Noviembre

Nº CUENTA	CUENTA	2015	2016	2017	2018	2019
1	ACTIVOS	870.945,23	914.259,11	944.220,11	982.782,12	1.025.138,94
11	FONDOS DISPONIBLES	29.134,43	46.307,31	57.703,33	74.461,24	91.284,76
1101	CAJA	7.784,29	8.840,19	9.896,10	10.952,01	12.007,91
1102	DEPOSITOS PARA ENCAJE	15.362,58	21.507,61	27.775,54	34.168,84	40.689,99
1103	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	5.987,57	15.959,51	20.031,69	29.340,40	38.586,85
13	INVERSIONES	27.122,71	33.349,32	39.700,46	46.178,62	52.786,35
	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS					
13103	EN EL ESTADO DE RESULTADOS DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO	27.122,71	33.349,32	39.700,46	46.178,62	52.786,35
14	CARTERA DE CRÉDITOS	664.112,48	695.698,80	720.643,55	746.796,08	774.185,53
1402	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO POR VENCER	198.657,99	215.127,89	226.757,93	238.892,16	251.550,36
1404	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	348.648,82	371.777,92	391.876,63	412.846,66	434.722,20
1426	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERES	-	-	-	-	-
1428	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERES	60.478,12	63.163,19	66.577,86	70.140,56	73.857,11
1450	CARTERA DE CRÉDITOS PARA CONSUMO VENCIDA	53.218,89	52.209,05	51.692,30	51.153,99	50.596,08
1452	CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA VENCIDA	27.645,06	25.305,75	23.378,72	21.587,18	19.923,00
1499	PROVISION PARA CRÉDITOS INCOBRABLES	(24.536,40)	(31.885,00)	(39.639,89)	(47.824,48)	(56.463,22)
16	CUENTAS POR COBRAR	74.575,17	74.332,00	70.888,29	67.821,38	65.043,80
1690	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	75.817,54	76.345,45	73.653,00	71.320,70	69.263,46
1699	PROVISION PARA CUENTAS POR COBRAR	(1.242,37)	(2.013,45)	(2.764,72)	(3.499,32)	(4.219,66)
18	PROPIEDADES Y EQUIPOS	53.716,50	49.908,17	45.511,19	40.525,55	34.951,25
1801	TERRENOS	8.778,28	8.778,28	8.778,28	8.778,28	8.778,28
1802	EDIFICIOS	49.032,65	49.032,65	49.032,65	49.032,65	49.032,65
1805	MUEBLES , ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	17.414,99	17.414,99	17.414,99	17.414,99	17.414,99
1806	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	22.302,99	23.802,99	25.302,99	26.802,99	28.302,99
1899	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(43.812,41)	(49.120,74)	(55.017,72)	(61.503,36)	(68.577,66)
19	OTROS ACTIVOS	16.283,93	8.663,51	3.773,29	999,26	887,26
1904	GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	-	-	-	-	-
1905	GASTOS DIFERIDOS	14.897,74	7.450,69	2.707,06	60,00	60,00
1990	OTROS	1.386,19	1.212,82	1.066,23	939,26	827,26
7	CUENTAS DE ORDEN	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
71	OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
	TOTAL ACTIVOS	870.945,23	914.259,11	944.220,11	982.782,12	1.025.138,94
2	PASIVOS	772.036,78	795.533,91	805.274,84	816.651,61	829.360,36
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	740.289,46	771.201,52	786.625,55	802.358,06	818.405,22
2101	DEPÓSITOS A LA VISTA	264.475,65	279.509,01	285.099,19	290.801,17	296.617,19
2103	DEPÓSITOS A PLAZO	475.813,81	491.692,51	501.526,36	511.556,89	521.788,03
25	CUENTAS POR PAGAR	31.747,32	24.332,39	18.649,30	14.293,55	10.955,14
2501	INTERESES POR PAGAR	5.435,34	4.165,86	3.192,88	2.447,15	1.875,59
2503	OBLIGACIONES PATRONALES	176,16	135,02	103,48	79,31	60,79
2504	RETENCIONES	100,81	77,27	59,22	45,39	34,79
2590	CUENTAS POR PAGAR VARIAS	26.035,01	19.954,25	15.293,72	11.721,70	8.983,97
3	PATRIMONIO	92.908,45	112.725,20	132.945,27	160.130,51	189.778,59
31	CAPITAL SOCIOS	39.051,96	52.920,01	67.065,42	81.493,75	96.210,64
3103	APORTE DE SOCIOS	39.051,96	52.920,01	67.065,42	81.493,75	96.210,64
33	RESERVAS	53.170,21	57.996,79	63.134,10	70.168,45	79.168,85
3301	RESERVAS LEGALES	895,71	1.495,19	2.405,40	5.212,65	9.985,95
3303	RESERVAS ESPECIALES	52.274,50	56.501,60	60.728,70	64.955,80	69.182,90
36	RESULTADOS	686,28	1.808,40	2.745,74	8.468,32	14.399,10
3602	PÉRDIDAS ACUMULADAS	-	-	-	-	-
3603	EXCEDENTE DEL EJERCICIO	686,28	1.808,40	2.745,74	8.468,32	14.399,10
7	CUENTAS DE ORDEN	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
74	OTRAS CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	870.945,23	914.259,11	944.220,11	982.782,12	1.025.138,94

5.1.2.3.2. Balance de Resultados proyectado

El Balance de Resultados proyectado proporciona información respecto a los ingresos y los gastos que se proyectan realizar en la Cooperativa en estudio de los siguientes cinco años. Los resultados se observan en la tabla N° 100.

Tabla 100:

Balance de Resultados Proyectado COAC 18 de Noviembre

N° CUENTA	CUENTA	2015	2016	2017	2018	2019
5	INGRESOS	147.308,39	145.959,46	146.734,58	152.382,11	158.285,38
51	INTERESES Y DESCUENTOS	147.258,24	145.909,31	146.684,43	152.331,96	158.235,23
5104	INTERESES Y DESCUENTOS DE CARTERA DE CRÉDITO	132.822,50	139.139,76	144.128,71	149.359,22	154.837,11
5190	OTROS INTERESES Y DESCUENTOS	14.435,75	6.769,55	2.555,72	2.972,75	3.398,12
54	INGRESOS POR SERVICIO	50,15	50,15	50,15	50,15	50,15
5490	OTROS SERVICIOS	50,15	50,15	50,15	50,15	50,15
4	GASTOS	146.622,11	144.151,06	143.988,84	143.913,80	143.886,28
41	INTERESES CAUSADOS	50.694,07	47.648,94	43.818,95	39.896,01	35.856,15
4101	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	49.434,15	46.734,97	43.155,93	39.415,04	35.507,25
4102	OPERACIONES INTERBANCARIAS	1.259,92	913,97	663,02	480,97	348,91
44	PROVISIONES	7.644,66	8.119,69	8.506,15	8.919,19	9.359,09
4402	CARTERA DE CRÉDITO	6.886,49	7.348,60	7.754,89	8.184,59	8.638,75
4403	CUENTAS POR COBRAR	758,18	771,09	751,26	734,60	720,34
45	GASTOS DE OPERACIÓN	87.593,13	87.569,97	90.707,43	93.972,97	97.346,12
4501	GASTOS DE PERSONAL	63.017,98	61.577,07	63.602,95	65.695,49	67.856,87
4502	HONORARIOS	-	-	-	-	-
4503	SERVICIOS VARIOS	14.682,78	15.165,84	15.664,80	16.180,17	16.712,50
4504	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	1.656,77	1.560,19	1.478,53	1.407,79	1.345,39
4505	DEPRECIACIONES	4.303,01	5.308,33	5.896,99	6.485,64	7.074,30
4506	AMORTIZACIONES	2.264,23	2.710,26	3.087,37	3.414,05	3.702,19
4507	OTROS GASTOS	1.668,37	1.248,29	976,79	789,84	654,87
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	690,25	812,46	956,31	1.125,63	1.324,92
4815	IMPUESTO A LA RENTA	690,25	812,46	956,31	1.125,63	1.324,92
	EXEDENTE DEL EJERCICIO	686,28	1.808,40	2.745,74	8.468,32	14.399,10
	15% TRABAJADORES	102,94	271,26	411,86	1.270,25	2.159,86
	UTILIDAD GRAVABLE	583,34	1.537,14	2.333,88	7.198,07	12.239,23
	IMPUESTO A LA RENTA	128,34	338,17	513,45	1.583,58	2.692,63
	UTILIDAD DISTRIBUCION COOPERATIVAS	455,01	1.198,97	1.820,43	5.614,49	9.546,60

5.1.2.4. Indicadores Financieros Proyectados

Luego de Proyectar los estados financieros, se procede a realizar el cálculo de los indicadores financieros mediante el método Perlas del periodo 2015-2019, con el fin de determinar la situación financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre y el cumplimiento de los objetivos planteados.

Cabe mencionar que para la presentación de los indicadores proyectados también se realizó un sistema de semaforización para tener una mejor visualización del incumplimiento de las metas, mediante la herramienta de Formato Condicional en Excel, que se utiliza para resaltar los datos que cumplan con condiciones específicas como se lo indicó anteriormente.

Indicadores de Protección

Tabla 101:
Indicadores de Protección

PROTECCIÓN		PERIODO PROYECTADO				
DESCRIPCION	META	2015	2016	2017	2018	2019
Provisión para préstamos incobrables/ Provisión requerida para préstamos morosos > 12 meses	100%	✘ 37,77%	✘ 54,49%	✘ 68,95%	⚠ 84,67%	✔ 101,76%
Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%	✘ 0,00%	✘ 0,00%	✘ 0,00%	✘ 0,00%	⚠ 18,54%
Solvencia	>111%	✘ 95,73%	✘ 95,96%	✘ 96,00%	✘ 96,73%	⚠ 97,61%

Análisis:

Se puede evidenciar en la tabla No 101. que el índice de provisiones requeridas para préstamos morosos mayores a 12 meses ha incrementado a lo largo del periodo, ya que en el año 2015 obtuvo un índice de 37,77% y llega al 2019 con 101,73%, lo que significa que para el último año las provisiones logran cubrir el 100% de la cartera vencida mayor a 12 meses, y alcanza a cubrir el 18,54% de los Créditos morosos de 1 a

12 meses, ubicándose dentro de un parámetro aceptable ya que se acerca al 35% requerido.

En cuanto al índice de Solvencia, se observa en la misma tabla, que tiene un crecimiento anual mínimo, sin embargo para el año 2019 alcanza un nivel aceptable de 97,61%.

Indicadores de Estructura Financiera

Tabla 102:

Indicadores Proyectados de Estructura Financiera COAC 18 de Noviembre

ESTRUCTURA FINANCIERA		PERIODO PROYECTADO				
DESCRIPCION	META	2015	2016	2017	2018	2019
Préstamos Netos/ Activo	70-80%	🟢 76,25%	🟢 76,09%	🟢 76,32%	🟢 75,99%	🟢 75,52%
Inversiones Líquidas /	≤ 16%	🟢 3,11%	🟢 3,65%	🟢 4,20%	🟢 4,70%	🟢 5,15%
Depósitos de Ahorro /	70-80%	🟡 85,00%	🟡 84,35%	🟡 83,31%	🟡 81,64%	🟢 79,83%
Aportaciones / Activo Total	Máximo 20%	🟢 4,48%	🟢 5,79%	🟢 7,10%	🟢 8,29%	🟢 9,39%
Capital institucional / Activo Total	Mínimo 10%	🟡 6,10%	🟡 6,34%	🟡 6,69%	🟡 7,14%	🟡 7,72%

Análisis:

En la tabla No. se observa que el índice de Prestamos Netos se encuentra dentro de la Meta del sistema Perlas en todos los años de proyección, lo que indica que la Cooperativa ha mejorado la estructura su estructura de activos para invertirlos de adecuadamente en la cartera de préstamos.

En cuanto al indicador que mide el nivel de inversiones líquidas, se evidencia una gran mejoría ya que la Cooperativa no contaba con inversiones líquidas para el periodo 2011-2014, además mantiene un crecimiento a lo largo de los años, lo que favorece a la Cooperativa ya que se genera otra alternativa de generar ganancias.

Los depósitos de Ahorro muestran una mejor estructura para el año 2018 y 2019 ya que los indicadores alcanzan un 79,93% que está dentro de los parámetros del Sistema

Perlas, lo que evidencia una mejoría en el manejo de liquidez para satisfacer la demanda de retiro de dinero.

El índice de aportaciones se ubica dentro del parámetro del sistema Perlas, el mismo que tiene un crecimiento progresivo debido a las estrategias planteadas que influyeron en el crecimiento de este indicador. Por otro lado el Capital institucional mantiene un crecimiento menor, sin embargo para los últimos años mantiene porcentajes aceptables ya que se acercan a la meta al obtener un 7,72% para el año 2019.

Indicadores de Rendimiento

Tabla 103:

Indicadores Projectados de Rendimiento COAC 18 de Noviembre

TASAS DE RENDIMIENTO Y COSTOS		PERIODO PROYECTADO				
DESCRIPCION	META	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	21,77 % BCE TIM 27,75% TAC 15,82%	✔ 18,73%	✔ 19,65%	✔ 19,37%	✔ 19,21%	✔ 19,05%
Costos Financieros: Interes sobre Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	BCE Dep. Ahorro 1,23%	⚠ 1,21%	✔ 1,26%	✔ 1,24%	✔ 1,24%	✔ 1,24%
Costos Financieros: Interes sobre Depósitos a plazo / Promedio Depósitos a plazo	BCE Dep. a Plazo 5,51%	✘ 9,66%	✘ 8,95%	⚠ 7,98%	⚠ 7,08%	⚠ 6,17%
Margen Bruto / Promedio Activo Total	E9 >10%	✔ 11,09%	✔ 11,01%	✔ 11,07%	✔ 11,67%	✔ 12,19%
Gastos operativos / Promedio Activo Total	Maximo 5%	✘ 10,06%	✘ 9,81%	✘ 9,76%	✘ 9,75%	✘ 9,70%
Provisiones Activos de Riesgo / Promedio Activo Total	Lo necesarios para cubrir 100% y 35%	✘ 0,88%	✘ 0,91%	✘ 0,92%	✘ 0,93%	⚠ 0,93%
Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo mínimo	✔ 0,20%	✔ 0,15%	✔ 0,11%	✔ 0,09%	✔ 0,07%
Excedente neto / Promedio Activo Total (ROA)	E8 >10%	✘ 0,05%	✘ 0,13%	⚠ 0,20%	⚠ 0,58%	⚠ 0,95%

Análisis:

Los indicadores que miden los ingresos por préstamos se encuentran en un nivel óptimo ya que están por debajo de la tasa activa máxima del Banco Central como lo indica la meta, sin embargo presenta un crecimiento en todos los años debido al aumento de cartera de créditos.

Del análisis efectuado en los 4 años anteriores se pudo determinar que los Intereses sobre depósitos de a la vista, eran aproximadamente de 0,57% en el año 2014, siendo muy bajos respecto a la tasa pasiva por depósitos a la vista del Banco Central, es por ello que al aplicar la estrategia para este indicador se puede observar que ha mejorado significativamente hasta llegar al 1,24% en el año 2019.

En cuanto al indicador que mide los Intereses sobre depósitos a plazo, se puede observar que han disminuido año tras año, lo que indica el cumplimiento del objetivo planteado para este indicador, ya que la Cooperativa demostraba una debilidad al pagar intereses muy altos por depósitos a plazo, arriesgando la estabilidad de la institución, es por ello que se espera llegar al menos al 6%, sin embargo para el 2019 alcanza a obtener un 6,17%.

El indicador de margen Bruto se mantiene dentro del estándar, indicando que se tiene un rendimiento óptimo de los activos, alcanzando el 12,19% en el año 2019. De igual manera se encuentra dentro del estándar el indicador que mide el monto de ingresos y gastos extraordinarios ya que mantiene montos mínimos como se requiere para este indicador.

El indicador que mide los gastos de operación a pesar de que presenta una disminución desde el año 2015 al 2019, no alcanza la meta del sistema perlas que debe ser menor al 5%, una vez analizados los rubros de esta cuenta se pudo determinar que la Cooperativa al contar con dos agencias a parte de la matriz, genera más gastos para cada una de ellas, anteriormente la Cooperativa contaba con otras agencias sin embargo dejaron de operar ya que generaban más gastos que ganancias, por lo tanto se debe

analizar los movimientos de cada una de las agencias y determinar si es rentable mantenerlas considerando el tamaño de la Cooperativa.

En cuanto al indicador que mide las provisiones de activos en Riesgo se evidenció una debilidad por cuanto los valores provisionados para la cartera de crédito y de cuentas por cobrar eran mínimos, sin embargo al aplicar las estrategias para este indicador se muestra en la tabla No. una mejoría ya que al obtener un 0,93% alcanza a cubrir el 100% de la cartera de créditos vencida mayor a 12 meses y más del 18% de créditos vencidos de 1 a 12 meses.

Indicadores de Liquidez

Tabla 104:

Indicadores proyectados de Liquidez COAC 18 de Noviembre

LIQUIDEZ		PERIODO PROYECTADO				
DESCRIPCION	META	2015	2016	2017	2018	2019
<i>(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro</i>	15-20%	❌ 6,83%	❌ 9,76%	❌ 11,96%	🟡 14,72%	🟢 17,36%
<i>Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro</i>	10%	❌ 2,08%	❌ 2,79%	❌ 3,53%	❌ 4,26%	❌ 4,97%
<i>Activos líquidos improductivos / Activo Total</i>	<1%	🟡 3,35%	❌ 5,07%	❌ 6,11%	❌ 7,58%	❌ 8,90%

Análisis:

El indicador que mide la suficiencia de reservas de efectivo líquido presentó una debilidad en años anteriores, por lo que se aplicaron estrategias para el mejoramiento del mismo, a pesar de ello, se puede observar en la tabla No.104 que en el periodo 2015-2017 no alcanza a la meta del sistema perlas, sin embargo, mantiene un mejoramiento a lo largo de los años hasta llegar al 17,36% dentro del estándar perlas. Esto significa que la Cooperativa mantiene suficientes reservas de efectivo líquido para satisfacer los retiros de depósito una vez pagadas sus obligaciones a corto plazo.

En cuanto a las reservas de liquidez, se conoce que son muy importantes, pero también implican un costo de oportunidad pérdida. Por lo tanto se debería mantener las reservas de liquidez inactivas a un mínimo, sin embargo la meta del Sistema Perlas es de 10% mínimo. De acuerdo al Banco Central del Ecuador las Reservas mínimas de Liquidez son del 2%, por esta razón este indicador no alcanza a la meta del sistema perlas, sin embargo se incrementan cada año para llegar a las reservas requeridas.

El indicador de activos líquidos improductivos presenta un incumplimiento de la meta, ya que el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y crédito recomienda tener un índice menor al 1%, no obstante se redujo para los primeros años este nivel debido a la reducción de bancos, a pesar de ello para los siguientes años incrementa debido al requerimiento de reservas de liquidez.

Indicadores de Calidad de Activos

Tabla 105:

Indicadores Projectados de Calidad de Activos COAC 18 de Noviembre

CALIDAD DE ACTIVOS		PERIODO PROYECTADO				
DESCRIPCION	META	2015	2016	2017	2018	2019
Morosidad Total / Cartera Bruta	≤5%	✘ 11,74%	✘ 10,65%	✘ 9,87%	✘ 9,15%	👍 8,49%
Activos Improductivos / Activo Total	≤5%	✘ 26,89%	✘ 26,52%	✘ 25,89%	✘ 25,84%	✘ 25,95%

Análisis:

El índice de morosidad total en el año 2014 registró un alto porcentaje mayor al 20%, según (Richardson D. , 2009, pág. 6), “de todos los ratios de PERLAS, el ratio de morosidad es la medida más importante de la debilidad institucional. Si la morosidad está alta, normalmente afecta todas las otras áreas claves de las operaciones de cooperativas de ahorro y crédito”. Es por ello que fue precisa la definición de estrategias para este indicador, que a pesar de no llegar a la meta del 5%, a partir del año 2015 muestra una disminución significativa, hasta llegar a un nivel moderado del 8,49%.

Respecto al índice de activos improductivos a pesar de presentar una disminución año a año, no está dentro del estándar del Sistema Perlas.

Indicadores de Señales de Crecimiento

Tabla 106:

Indicadores proyectados de Señales de Crecimiento COAC 18 de Noviembre

SEÑALES DE CRECIMIENTO		PERIODO PROYECTADO				
DESCRIPCION	META	2015	2016	2017	2018	2019
Crecimiento de préstamos	E1=70-80%	❌ -9,0%	✅ 4,8%	✅ 3,6%	✅ 3,6%	✅ 3,6%
Crecimiento de depósitos de ahorro	E5=70-80%	⚠️ -3,1%	⚠️ 5,7%	⚠️ 2,0%	⚠️ 2,0%	✅ 2,0%
Crecimiento de aportaciones	E7≤20%	✅ 61,3%	✅ 35,5%	✅ 26,7%	✅ 21,5%	✅ 18,1%
Crecimiento de capital	E8≥10%	⚠️ 9,49%	⚠️ 9,08%	⚠️ 8,86%	⚠️ 11,14%	⚠️ 12,83%
Crecimiento del número de	≥15%	✅ 15,7%	✅ 15,7%	✅ 15,7%	✅ 15,7%	✅ 15,7%
Crecimiento del activo total	>Inflación	❌ 0,02%	✅ 4,97%	⚠️ 3,28%	✅ 4,08%	✅ 4,31%

Análisis:

Se puede evidenciar en la tabla No 106 que el crecimiento de los préstamos presentan niveles aceptables ya que está dentro de la estructura financiera eficaz de 70-80% en cartera de crédito, mientras que los depósitos de ahorro sobrepasaban el 80% máximo requerido en años anteriores, por lo que se evidencia una mejoría, a pesar del crecimiento de los Depósitos se observa una mejor estructura ya que para el 2019 alcanza un nivel aceptable lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos planteados.

En cuanto a las aportaciones se observa un crecimiento de las mismas a lo largo de los años, lo que indica una gran mejora en este indicador, así mismo el capital institucional mantiene niveles de crecimiento que ayudan al cumplimiento de la meta.

En cuanto al crecimiento del activo total se evidencia en el primer año que no existe crecimiento, pero para los siguientes años mantiene un crecimiento moderado lo que favorece a la Cooperativa.

5.1.2.5. Flujo de Efectivo Proyectado

“El propósito del estado de Flujo de efectivo es reportar los flujos de entrada y salida de efectivo en una empresa, clasificados en tres categorías: actividades operativas, de inversión y financiamiento” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 176), y define lo siguiente:

Actividades de Operación:

Muestran el efecto de las transacciones que entran en la determinación del ingreso Neto.

Actividades de Inversión:

Muestran el efecto de comprar y vender activos fijos y deuda o acciones de otras entidades.

Actividades de Financiamiento:

Muestran el impacto de todas las transacciones en efectivo con accionistas y de las transacciones con solicitud de préstamos y de pago a los prestamistas.

El método que se realiza para la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, es el directo ya que informa sobre la naturaleza de los valores de las entradas y salidas específicas de efectivo que conforman las actividades de operación, mientras que el método indirecto representa una versión reducida del método directo de presentación. (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 178).

Tabla 107:

Flujo de Efectivo COAC 18 de Noviembre

DESCRIPCIÓN	2015	2016	2017	2018	2019
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO 31 DE DICIEMBRE DE 2014	51.280,27	29.134,43	46.307,31	57.703,33	74.461,24
FLUJO DE EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
INGRESOS	147.308,39	145.959,46	146.734,58	152.382,11	158.285,38
INTERESES Y DESCUENTOS DE CARTERA DE CRÉDITO	132.822,50	139.139,76	144.128,71	149.359,22	154.837,11
OTROS INTERESES Y DESCUENTOS	14.435,75	6.769,55	2.555,72	2.972,75	3.398,12
INGRESOS POR SERVICIO	50,15	50,15	50,15	50,15	50,15
GASTOS	146.622,11	144.151,06	143.988,84	143.913,80	143.886,28
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	49.434,15	46.734,97	43.155,93	39.415,04	35.507,25
OPERACIONES INTERBANCARIAS	1.259,92	913,97	663,02	480,97	348,91
PROVISIONES	7.644,66	8.119,69	8.506,15	8.919,19	9.359,09
GASTOS DE OPERACIÓN	87.593,13	87.569,97	90.707,43	93.972,97	97.346,12
IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	690,25	812,46	956,31	1.125,63	1.324,92
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN ANTES CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVO OPERATIVOS	686,28	1.808,40	2.745,74	8.468,32	14.399,10
AUMENTO DISMINUCION EN ACTIVO OPERATIVO	29.170,59	(16.289,32)	(9.913,07)	(14.138,13)	(23.609,10)
CARTERA DE CRÉDITOS	48.094,09	(31.586,32)	(24.944,75)	(26.152,53)	(27.389,4)
CUENTAS POR COBRAR	(19.898,00)	243,18	3.443,71	3.066,91	2.777,58
OTROS ACTIVOS	974,51	15.053,82	11.587,97	8.947,49	1.002,77
AUMENTO DISMINUCION EN PASIVO OPERATIVO	(15.191,34)	28.805,46	15.637,92	17.862,41	19.783,04
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	(12.778,19)	30.912,06	15.424,03	15.732,51	16.047,16
CUENTAS POR PAGAR	(2.413,15)	(2.106,60)	213,89	2.129,89	3.735,88
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	14.665,53	14.324,54	8.470,59	12.192,59	10.573,04
FLUJO DE EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION					

Continúa →

AUMENTO DE INVERSIONES	(27.122,71)	(6.226,61)	(6.351,14)	(6.478,16)	(6.607,73)
AUMENTO DE PROPIEDADES Y EQUIPO	(21.500,00)	(1.500,00)	(1.500,00)	(1.500,00)	(1.500,00)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(48.622,71)	(7.726,61)	(7.851,14)	(7.978,16)	(8.107,73)
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
AUMENTO EN CERTIFICADOS DE SOCIOS	14.846,96	13.868,05	14.145,41	14.428,32	14.716,89
AUMENTO EN PROVISIONES	(7.644,66)	(8.119,69)	(8.506,15)	(8.919,19)	(9.359,09)
AUMENTO EN RESERVAS	4.609,05	4.826,58	5.137,31	7.034,35	9.000,40
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	11.811,34	10.574,95	10.776,58	12.543,47	14.358,20
FLUJO EFECTIVO NETO	(22.145,84)	17.172,88	11.396,02	16.757,90	16.823,52
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO 31 DE DICIEMBRE 2015, 2016, 2017, 2018, 2019	29.134,43	46.307,31	57.703,33	74.461,24	91.284,76

5.2. MATRIZ COMPARATIVA CON Y SIN MODELO

En la siguiente matriz se presentan los indicadores financieros promedio de los años históricos del periodo 2011-2014 y de los años proyectados del periodo 2015-2019, además se muestran las metas del Sistema Perlas y los indicadores del último año histórico y proyectado con el fin de realizar una comparación e identificar si han mejorado de un periodo a otro.

Tabla 108:
Flujo de Efectivo COAC 18 de Noviembre

PROTECCIÓN			PROMEDIO		REFERENCIA	
PERLAS	DESCRIPCION	META	HISTÓRICO	PROYECTADO	2014	2019
P1	Provisión requerida para préstamos morosos > 12 meses	100%	✗ 14,12%	✗ 69,53%	✗ 14,12%	✓ 101,76%
P2	Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%	✗ 0,00%	✗ 3,71%	✗ 0,00%	✗ 18,54%
P6	Solvencia	>111%	✗ 87,53%	⚠ 96,41%	✗ 87,53%	⚠ 97,61%
ESTRUCTURA FINANCIERA						
E1	Préstamos Netos	70-80%	⚠ 80,95%	✓ 76,04%	⚠ 81,79%	✓ 75,52%
E2	Inversiones Líquidas	≤ 16%	✓ 0,00%	✓ 4,16%	✓ 0,00%	✓ 5,15%
E5	Depósitos de Ahorro	70-80%	✗ 86,10%	⚠ 82,83%	✗ 86,49%	✓ 79,83%
E7	Aportaciones	Máximo 20%	✓ 2,82%	✓ 7,01%	✓ 2,78%	✓ 9,39%
E8	Capital institucional	Mínimo 10%	✗ 5,23%	⚠ 6,80%	✗ 5,58%	⚠ 7,72%
TASAS DE RENDIMIENTO Y COSTOS						
R1	Ingresos por Préstamos	21,77%	✗ 23,48%	✓ 19,20%	✓ 19,46%	✓ 19,05%
R5	Interes sobre Depósitos de ahorro	1,23%	✗ 0,60%	✓ 1,24%	✗ 0,57%	✓ 1,24%
R5.1	Interes sobre Depósitos a plazo	5,51%	✗ 11,09%	⚠ 7,97%	✗ 10,61%	⚠ 6,17%
R8	Margen Bruto	E9 >10%	✓ 13,72%	✓ 11,41%	✓ 11,91%	✓ 12,19%
R9	Gastos operativos	Maximo 5%	✗ 13,84%	✗ 9,82%	✗ 11,00%	✗ 9,70%
R10	Provisiones Activos de Riesgo	Cubrir 100% y 35%	✗ 0,31%	✗ 0,91%	✗ 0,79%	✗ 0,93%
R11	Otros Ingresos y Gastos	Lo mínimo	⚠ 1,31%	✓ 0,12%	✓ 0,25%	✓ 0,07%
R12	Excedente neto (ROA)	E8 >10%	-0,30%	0,38%	0,04%	0,95%
LIQUIDEZ						
L1	(Inversiones a corto plazo+ Activos líquidos -Cuentas por pagar a corto plazo)	15-20%	✗ 1,92%	⚠ 12,12%	✗ 4,74%	✓ 17,36%
L2	Reservas de liquidez	10%	✗ 0,00%	✗ 3,53%	✗ 0,00%	✗ 4,97%
L3	Activos líquidos improductivos	<1%	✗ 3,14%	✗ 6,20%	✗ 5,89%	✗ 8,90%
CALIDAD DE ACTIVOS						
A1	Morosidad Total	≤5%	⚠ 5,20%	✗ 9,98%	✗ 20,57%	✗ 8,49%
A2	Activos Improductivos	≤5%	✗ 28,72%	✗ 26,22%	✗ 24,68%	✗ 25,95%
SEÑALES DE CRECIMIENTO						
S1	Crecimiento de préstamos	E1=70-80%	⚠ 7,08%	✓ 1,33%	⚠ 13,70%	✓ 4%
S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	E5=70-80%	✗ 3,69%	⚠ 1,72%	✗ 10,80%	✓ 2,00%
S7	Crecimiento de aportaciones	E7≤20%	✓ 8,57%	✓ 32,63%	✓ 2,82%	✓ 18%
S8	Crecimiento de capital institucional	E8≥10%	✗ 12,11%	⚠ 10,28%	✗ 28,30%	⚠ 12,83%
S10	Crecimiento del número de asociados	≥15%	✗ 6,76%	✓ 15,70%	✓ 51,65%	✓ 15,70%
S11	Crecimiento del activo total	>Inflación	✓ 3,76%	✓ 3,33%	✓ 10,67%	✓ 4,31%

De acuerdo a los promedios de los años proyectados se puede observar un mejor escenario respecto a los promedios de los indicadores históricos, sin embargo existen promedios de indicadores proyectados que no llegan a las metas del sistema perlas, pero al analizar los resultados del 2019 se puede observar que en este último año se alcanzan las metas, esto se debe a que se produce un mejoramiento continuo que permita alcanzar las metas dentro del periodo proyectado sin producir cambios significativos en cada año.

5.2.1. Evolución de Cuentas

La evolución de las cuentas del Balance General se indican en la figura No., donde se observa un crecimiento sobre todo en la Cuenta del Activo y Patrimonio.

Respecto a las cuentas del Activo se observa que mantienen una tendencia de crecimiento, siendo un punto positivo para la Cooperativa, ya que el crecimiento fuerte y consistente en el activo total mejora muchos de los ratios de Perlas. La meta ideal para todas las cooperativas de ahorro y crédito es lograr un crecimiento real y positivo del activo (crecimiento neto después de ajustar para la inflación) cada año.

En cuanto al pasivo se observa que no tienen una tendencia de crecimiento progresiva como el activo, estos rubros mantienen un bajo crecimiento, lo que indica que se tiene un menor nivel de endeudamiento, el mismo que permite solventar las actividades de la entidad. Por otro lado el patrimonio mantiene una tendencia creciente, siendo favorable para la Cooperativa, ya que incrementa la proporción de financiamiento propio y disminuye la proporción de activos financiados por deuda.

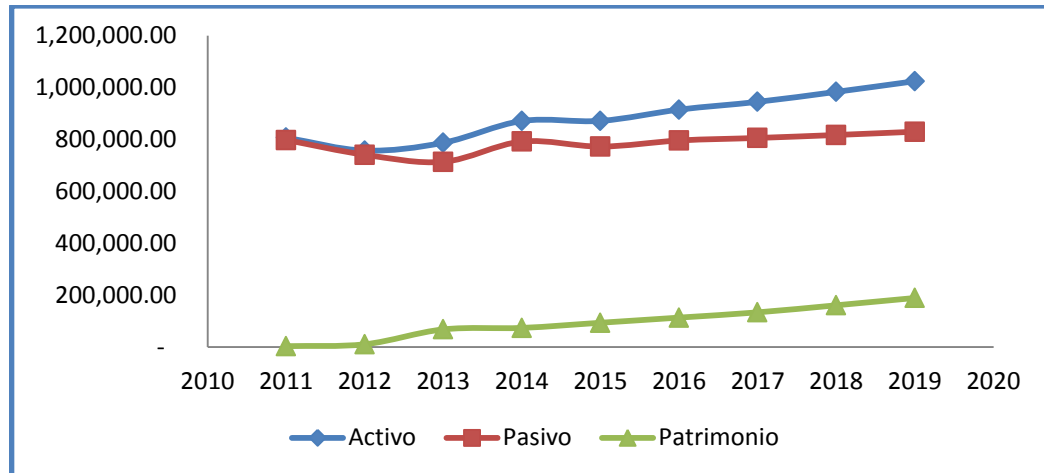


Figura 69: Evolución de las Cuentas del Balance General

En la evolución de las cuentas de Resultados que se observa en la Figura No.69 se puede observar que en algunos años los gastos mantienen el mismo nivel que los ingresos, por lo que no ha permitido tener un nivel óptimo de ganancias.

En el año 2011 se observa que los gastos son mayores que los ingresos por lo tanto representa pérdidas para la Cooperativa en estudio, sin embargo para los siguientes años se tiene un mínimo crecimiento de los ingresos que permite tener excedente en baja proporción, no obstante en los años proyectados se observa un mayor crecimiento de los ingresos, lo que ayuda a tener excedentes más altos y a mejorar el capital institucional de la Cooperativa.

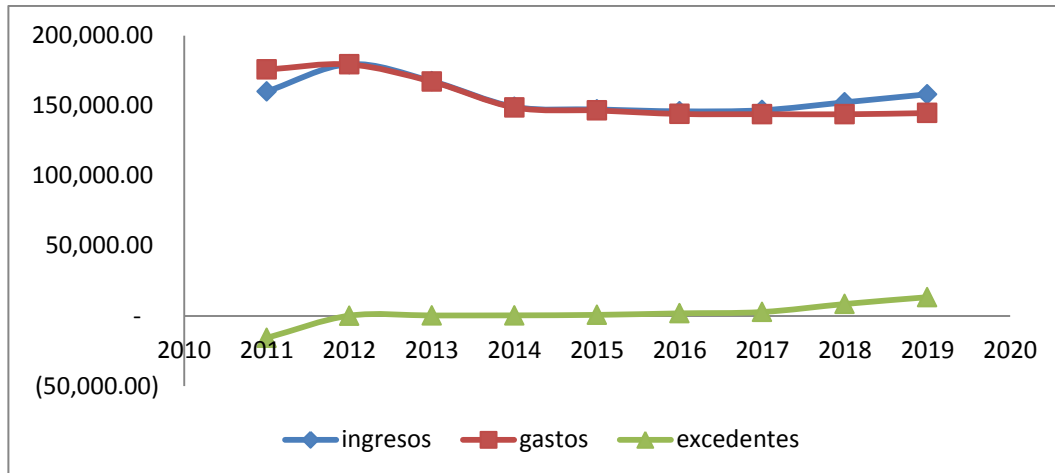


Figura 70: Evolución de las Cuentas de Resultados

5.3. EVALUACIÓN FINANCIERA

La evaluación financiera se realiza debido a la importancia de analizar la posible rentabilidad del Capital invertido por la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre y sobre todo si es viable o no, ya que al invertir un capital se espera obtener una rentabilidad a lo largo de los años.

A continuación se realiza la evaluación financiera con el cálculo del Valor actual Neto y la Tasa Interna de Retorno, que permitirá comparar los beneficios y costos en el periodo de los 5 años en proyección.

5.3.1. Valor Actual Neto (VAN)

El VAN es un procedimiento que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión. La metodología consiste en descontar al momento actual (es decir, actualizar mediante una tasa) todos los flujos de caja futuros que genera un proyecto y comparar esta equivalencia con el desembolso inicial. (Fundación Wikimedia , 2015)

Para el Cálculo del Valor actual neto se utilizó las herramientas de Excel, considerando los flujos netos de caja de los del periodo 2015-2019 y la tasa promedio que se paga por depósitos a plazo del año 2014, con un Patrimonio total de \$24.205,00 del mismo año, el cual representa la Inversión inicial.

Una vez determinado el Valor actual Neto de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, se puede observar en la tabla No. que los flujos futuros descontados al valor presente, son capaces de pagar la inversión Inicial y deja una ganancia de \$ 357,45, demostrando un escenario positivo para la Cooperativa.

Tabla 109:

Valor Actual Neto COAC 18 de Noviembre

Determinación del Valor Actual Neto	
Tasa	9,93%
Inversión Inicial	(24.205,00)
VAN	\$ 357,45

5.3.2. Tasa Interna de Retorno (TIR)

La TIR es aquella tasa máxima permisible que permite igualar la sumatoria de los flujos descontados con el valor de la inversión inicial, en otras palabras, representa la tasa de rendimiento utilizada en el presupuesto de capital para medir y comparar la rentabilidad de las inversiones.

“Las tasas internas de retorno se utilizan habitualmente para evaluar la conveniencia de las inversiones o proyectos. Cuanto mayor sea la tasa interna de retorno de un proyecto, más deseable será llevar a cabo el proyecto” (Enciclopedia Financiera, 2015).

Para el Cálculo de la Tasa Interna de Retorno se utilizó las herramientas de Excel, considerando los mismos datos para el cálculo del VAN.

Una vez determinada la Tasa interna de retorno de los flujos futuros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, se obtiene una TIR de 10,26%, lo que quiere decir que se puede tener un rendimiento hasta del 10,26%, por lo que es aceptable ya que la tasa de descuento es menor.

Tabla 110:
Tasa Interna de Retorno COAC 18 de Noviembre

Determinación de la Tasa Interna de Retorno	
TIR	10,26%

5.4. MANUAL DE OPERACIÓN DEL MODELO

El manual de usuario es una guía para la utilización y obtención de resultados del modelo de análisis financiero para la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre desarrollado en Excel con aplicaciones de Macros. En este manual se expone en forma clara el funcionamiento del modelo, la forma como se puede obtener información del mismo, como modificar parámetros para el análisis y como ingresar nuevos datos históricos, brindando asistencia paso a paso y a través de la aplicación de un proceso secuencial.

La presentación de este manual se encuentra en el Anexo 4.

CAPITULO VI

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. CONCLUSIONES

C1. El sector cooperativo de ahorro y crédito es considerado como estratégico en base a la reforma de la constitución de la república del Ecuador en el 2008, donde se considera la creación de la Superintendencia de economía popular y solidaria la misma que emite las regulaciones que permitan transparencia y mejor funcionalidad de estas instituciones.

C2. El sistema informático que maneja la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre es obsoleto, sin disponer de una red de datos integral en línea para todas las agencias, lo que genera retraso en la gestión contable y de servicios, perjudicando gravemente a la institución en la consecución de los objetivos financieros.

C3. El análisis de los datos históricos permitió determinar que el índice de morosidad de Cartera de Crédito se encontraba en niveles que afectaban directamente la rentabilidad de la Cooperativa, dejando de generar ingresos. La aplicación de las estrategias de recuperación de la cartera de crédito morosa de 1 a 12 meses y mayor a 12 meses, tendrá efectos positivos en el periodo de análisis proyectado como se demuestra en los resultados de los indicadores en el modelo de gestión desarrollado.

C4. La Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre ha venido manteniendo bajos niveles de provisiones para créditos incobrables, existiendo una deficiencia aproximadamente del 86% para alcanzar el total de provisiones requeridas. Debido a esta gran brecha, no es factible la recuperación inmediata sino más bien una mejora progresiva mediante la acumulación a lo largo del periodo hasta alcanzar los niveles de provisión requeridos.

C5. Una vez realizado el análisis de los datos históricos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre, se determinó que se tienen bajos niveles de liquidez, como consecuencia del mercado que opera la cooperativa, especialmente la capacidad de ahorros y su morosidad.

C6. La Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre mantiene una contribución del patrimonio sumamente baja, alcanzando a penas el 8%, cuando la recomendación del Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito es de mantener una contribución del 20% al 30%. La aplicación de estrategias que permiten un incremento progresivo en el periodo proyectado del aporte de socios, así como del capital institucional, permiten mejorar el patrimonio alcanzando al final del periodo el 19% de contribución.

C7. La evaluación de los indicadores financieros a partir del modelo de desempeño ha permitido determinar que los gastos de operación no permiten alcanzar las metas establecidas en el indicador PERLAS correspondiente, lo que evidencia cierto nivel de ineficiencia operativa.

C8. No existe por parte del ente regulador la suficiente legislación y reglamentación que permita una adecuada evaluación del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito, debiendo recurrir a la utilización de indicadores financieros establecidos por el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito como es el Método PERLAS que determina sus indicadores en función de parámetros globales que no necesariamente se ajustan a la realidad de nuestro país.

6.2. RECOMENDACIONES

R1C1. Dar cumplimiento con la normativa y resoluciones por parte de la superintendencia de economía popular y solidaria.

R2C2 Implementar una red de datos integral que se mantenga en línea con todas las agencias así como un sistema informático que permita una eficiente gestión contable y de todos los servicios.

R3C3 Aplicar las estrategias establecidas en el modelo para la recuperación de cartera morosa, y adicionalmente verificar el estricto cumplimiento de las políticas de crédito de la Cooperativa referentes a otorgación y recuperación de créditos para disminuir el riesgo y la recurrencia de casos de morosidad.

R4C4 Aplicar las estrategias establecidas en el modelo de gestión para la acumulación de provisiones que permitan alcanzar el estándar del indicador en el periodo de proyección. Verificar el cumplimiento anual de la aplicación de las estrategias mediante la comparación de los balances anuales con los datos correspondientes que arroja el modelo.

R5.C5 Capacitar a los socios en busca de concientizar la solidaridad de ahorros y pago de sus créditos a tiempos.

R6C6 Verificar la efectiva aplicación de las estrategias en cuanto al crecimiento de Patrimonio, lo que permitirá incrementar la proporción de financiamiento propio y disminuir la proporción de activos financiados por deuda. En vista que el incremento de patrimonio depende del aporte de socios y del capital institucional, deberá regularizarse la contribución del excedente a las reservas legales al menos del 50% como establece la Ley Orgánica de Economía Popular y solidaria.

R7C7 Realizar un análisis en las agencias de los niveles de captaciones y colocaciones y la determinación del costo beneficio que permita establecer la necesidad de mantener en funcionamiento de cada una de las agencias, o en su defecto reubicarlas en áreas de mayor demanda.

R8C8 Utilizar el modelo de gestión financiera basado el Método PERLAS para la evaluación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito hasta que el ente regulador defina criterios e indicadores de evaluación de las Cooperativas de ahorro y crédito en el país.

REFERENCIAS

Fundación Wikimedia. (29 de 08 de 2014). *Wikipedia*. Recuperado el 03 de 09 de 2014, de http://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_de_inter%C3%A9s

Arthur Thompson, M. P. (2003). *Administración Estratégica*. México: The Mc Graw-Hill .

Arturo K. (06 de 2014). *Crece Negocios*. Obtenido de Analisis Intero: Fortalezas y Debilidades: <http://www.crecenegocios.com/analisis-interno-fortalezas-y-debilidades/>

Asamblea Nacional. (septiembre de 2014). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de Registro Oficial: <http://www.bce.fin.ec/index.php/codigo-monetario-y-financiero>

Baena Toro, D. (2010). *Análisis Financiero* . Bogotá: Ecoe Ediciones.

Banco Central del Ecuador. (2014). *Depósitos y captaciones del sistema financiero*. Recuperado el 21 de 10 de 2014, de BCE: http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/metodologias-estadisticas/pdf_em/Depositos_captaciones_sistema_financiero.pdf

Banco de Guayaquil. (2014). *Tasas de Interés* . Obtenido de <http://www.bancoguayaquil.com/responsive/downloads/transparencia/Tarifario.pdf>

Banco del Pichincha. (Julio de 2014). *Tarifario Apertura de Cuentas, Inversiones y planes de ahorro futuro*. Obtenido de Tasas de interés pasivas y Montos de apertura: <https://www.pichincha.com/portal/Portals/0/Documents/TARIFARIO%20JULIO%202014.pdf>

Banco Mundial. (Marzo de 2015). *Glosario*. Obtenido de Glosario: <http://www.worldbank.org/depweb/beyond/beyondsp/glossary.html>

Barajas, A. (2008). *Finanzas para no financistas*. Bogotá: Editorial Pontifica Universidad Javeriana.

Bazante, M. (2012). *Modelo de Análisis Financiero para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Miembros de la Red Financiera Rural (RFR)*. Sangolquí, Ecuador.

BCE. (05 de 2009). *Libro 1 Política Monetaria Crediticia, Capítulo II Constitución de Reservas Mínimas de Liquidez*. Recuperado el 04 de 2015, de Sistema de Reservas de Liquidez: http://www.bce.fin.ec/documents/pdf/reserva_m_liquidez/codRegulacionRML.pdf

BCE. (Agosto de 2014). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 17 de Agosto de 2014, de <http://contenido.bce.fin.ec/indicador.php?tbl=inflacion>

BCE. (agosto de 2014). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 22 de agosto de 2014, de Riesgo país (21-Ago-2014): http://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais

BCE. (2014). *Colocaciones del Sistema Financiero*. Obtenido de BCE: http://www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/metodologias-estadisticas/pdf_em/Colocaciones_sistema_financiero.pdf

BCE. (7 de Julio de 2011). *El Financiero Digital*. Recuperado el 19 de Agosto de 2014, de http://www.elfinanciero.com/economia/tema_02_2011/economia_02_2011.pdf

BCE. (Enero de 2014). *Estadísticas Macroeconómicas*. Recuperado el 19 de Agosto de 2014, de Presentación Coyuntural: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro012014.pdf>

BCE. (Marzo de 2015). *Estadísticas Macroeconómicas*. Obtenido de Presentación Coyuntural: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro032015.pdf>

BCE. (12 de 2014). *Evolución de Remesas Nacional*. Obtenido de Evolución de Remesas Nacional 2do semestre: <http://contenido.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000985>

BCE. (julio de 2014). *Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales*. Recuperado el 03 de septiembre de 2014, de Banco Central del Ecuador: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect201304.pdf>

BCE. (enero de 2014). *Evolución del Volumen de Crédito y Tasas de interés*. Recuperado el 3 de septiembre de 2014, de Banco Central del Ecuador: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect201401.pdf>

BCE. (18 de junio de 2009). *Instructivo de Tasas de Interés*. Recuperado el 14 de 10 de 2014, de Banco Central del Ecuador: http://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/Instructivo_TASAS_18junio2009.pdf

BCE. (Diciembre de 2013). *Reporte Mensual de Inflación*. Recuperado el 17 de Agosto de 2014, de Banco Central del Ecuador:

<http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf201312.pdf>

BCE. (Julio de 2014). *Reporte Mensual de Inflación*. Recuperado el 19 de Agosto de 2104, de Banco Central del Ecuador: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf201407.pdf>

BCE. (mayo de 2015). *Tasas de interés*. Obtenido de Tasas de interés: <http://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Tasa sInteres/Indice.htm>

Bodie, Zvi & Robert Merton. (1999). Finanzas. En R. Bodie Zvi & Merton, *Finanzas*. México: Prentice Hall.

Bohorquez, R. (2014). *Quito Adventure*. Obtenido de Centro de Información Historia Ecuador: <http://www.quitoadventure.com/espanol/informacion-ecuador/historia/historia-ecuador/actualidad-historia-ecuador.html>

Bunge, M. (2004). *La investigación científica*. Mexico: Siglo xxi Editores.

Cámara de Industrias y Producción. (s.f.). *Termómetro Economico agosto 2014*. Recuperado el 20 de agosto de 2014, de Termómetro Economico agosto 2013: <http://www.slideshare.net/Camaracip/termmetro-econmico-agosto-2013?related=3>

Chase, Jacobs & Aquilano. (2009). *Administración de Operaciones Producción y Suministro* (Duodécima Edición ed.). Mexico: McGraw Hill.

COAC 18 de Noviembre. (2015). *Cooperativa de Ahorro y Crédito 18 de Noviembre*. Recuperado el 04 de 2015, de <http://www.coac18denoviembre.fin.ec/>

COAC 18 de Noviembre. (2014). *Plan Estratégico*. Quito.

COAC Atuntaqui. (2015). *COAC Atuntaqui*. Obtenido de Depositos a Plazo Fijo: <https://finacoop.atuntaqui.fin.ec/atuntaquiltada/index.php/2014-05-30-17-48-6/deposito-plazo-fijo>

Congrains, E. (1998). *MULTIDIC* (1ra edición ed.). La casa del MULTIDIC.

Contexto demográfico y socioeconómico del país. (2012). Obtenido de Información Estadística de Salud Actualizada (Mocha Carlos): <http://repositorio.cedia.org.ec/bitstream/123456789/698/1/Estadisticas%20de%20salud.pdf>

Cursos Online Aula Facil. (2015). Recuperado el 12 de Mayo de 2015, de Curso de Estadística : Capitulo 12. Coeficiente de correlación lineal: <http://www.aulafacil.com/cursos/111224/ciencia/estadisticas/estadisticas/coeficiente-de-correlacion-lineal>

David Fred, R. (2003). *Conceptos de Administración Estratégica*. México: Pearson Educación.

Elizondo, A. (2006). *Proceso Contable 4. Contabilidad del Capital*. Mexico: Thomson.

Enciclopedia Financiera. (2015). Obtenido de Tasa Interna de Retorno: <http://www.encyclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/tasa-interna-de-retorno.htm>

Enciclopedia Financiera. (15 de Noviembre de 2013). *Enciclopedia Financiera*. Recuperado el 15 de Noviembre de 2013, de <http://www.encyclopediafinanciera.com/indicadores-financieros.htm>

Erazo, M. (Octubre de 2007). *Notas Económicas Regionales No.3*. Recuperado el 19 de Agosto de 2014, de Secretaria Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano: http://www.secmca.org/NOTAS_ECONOMICAS/Articulo3Oct2007.pdf

Escobar, H., & Cuartas, V. (2006). *Diccionario Económico y Financiero*. Medellín: Sello Editorial.

Fischer & Hempell. (2005). *Oligopoly and Conduct in Banking; An Empirical Analysis. Deutsche Bundesbank Research Centre*. Recuperado el 21 de 10 de 2014, de Ensayos Económicos: <http://www.bcra.gov.ar/pdfs/investigaciones/Poder%20de%20mercado.pdf>

Flores, E. (2012). *Instituto Tecnológico de Sonora*. Obtenido de http://biblioteca.itson.mx/oa/ciencias_administrativa/oa14/balanced_scorecard/z7.htm

Frias, Fernandez & Sordo. (2012). *Estadística Tema2. Modelos de Regresión*. Recuperado el mayo de 2015, de http://ocw.unican.es/ensenanzas-tecnicas/estadistica/materiales-de-clase-1/tema_02.pdf

Fundación CIDOB. (2014). *Biografía Líderes políticos*. Obtenido de http://www.cidob.org/es/documentacion/biografias_lideres_politicos/america_del_sur/ecuador/rafael_correa_delgado

Fundación Wikimedia . (mayo de 2015). *Wikipedia*. Obtenido de Valor actual neto: http://es.wikipedia.org/wiki/Valor_actual_neto

Fundación Wikimedia. (20 de 03 de 2015). *Wikipedia*. Recuperado el 03 de 09 de 2014, de http://es.wikipedia.org/wiki/Objetivos_estrat%C3%A9gicos

Gestiopolis. (14 de 06 de 2001). Recuperado el 09 de 2014, de ¿Qué es el análisis financiero CAMEL?: <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/eco/14/camel.htm>

Goodstein L., N. T. (1988). *Planificación Estratégica Aplicada 2*. USA.

Google_maps. *Mapa de Quito*. Quito.

Gutiérrez Carmona, J. (2008). Modelos Financieros con Excel. En J. G. Carmona, *Modelos Financieros con Excel* (2da. Edición ed., pág. 381). Colombia: Ecoe Ediciones.

Gutiérrez, J. (2008). *Modelos financieros con Excel: Herramientas para mejorar la toma de decisiones empresariales*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Indicadores Macroeconómicos. (Abril de 2014). Obtenido de Ministerio Coordinador de Política Económica: <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/06/abril-2014.pdf>

INEC. (septiembre de 2012). *Análisis Revista Coyuntural*. Obtenido de Análisis Revista Coyuntural, cuarta edición: <http://www.inec.gob.ec/inec/revistas/e-analisis5.pdf>

INEC. (2011). *Anuario de Estadísticas Vitales: Nacimientos y Defunciones*. Obtenido de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/Nacimientos_Defunciones/Publicaciones/Anuario_Nacimientos_y_Defunciones_2011.pdf

INEC. (Agosto de 2104). *Ecuador en Cifras*. Recuperado el 17 de Agosto de 2104, de Instituto Nacional de Estadística y Censos: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

INEC. (2014). *Indicadores Laborales (ENEMDU)*. Obtenido de Tasa Trimestral Mercado Laboral: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/resultados-indicadores-laborales/>

INEC. (Marzo 2015, 2014, 2013 de 2015). *Inflación Anual*. Recuperado el 11 de 04 de 2015, de Ecuador en Cifras: http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/Reporte_inflacion_03_2015.pdf

INEC. (Marzo de 2015). *Inflación Anual Marzo 2015*. Recuperado el 11 de 04 de 2015, de Ecuador en Cifras: http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/Reporte_inflacion_03_2015.pdf

INEC. (Marzo de 2014). *Informe Pobreza marzo*. Obtenido de Ecuatoria Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU): <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/04/Informe-Pobreza-marzo-2014.pdf>

INEC. (s.f.). *Reporte Inflación Julio 2014*. Recuperado el 17 de Julio de 2014, de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/InflacionJulio2014/Reporte_inflacion_jul_14.pdf

Jimenez, P. (2008). *Mundo de las Finanzas*. Quito.

Junta de Regulación Monetaria y Financiera. (13 de 02 de 2015). *Resolución No. 038-2015-F*. Obtenido de Resolución No. 038-2015-F: http://www.seps.gob.ec/c/document_library/get_file?uuid=f1a1d044-3f45-49d2-9788-ce16e12f49ae&groupId=1293894

Landeau, R. (2007). *Elaboración de trabajos de investigación*. Venezuela: Editorial Alfa.

Moreno Castro, A., & Morales Castro, A. (2009). *Respuestas Rápidas para los Financieros* (Primera ed.). México: Pearson Educación.

Moyer, C., Mcguigan, J., & Kretlow, W. (2005). *Administración Financiera Contemporánea* (Novena edición ed.). México: Editorial Thomson.

Perdomo, A. (2002). *Método y Modelos básicos de Planeación Financiera* (2da ed. ed.). Mexico, Mexico: Thomson.

Pillajo, F. (2012). *. : Diseño de un modelo de análisis financiero y no financiero para el sector de cooperativas de ahorro y crédito .* Quito.

Richardson, D. C. (2009). *Sistema de Monitoreo PERLAS*. Wisconsin.

Richardson, D. (2009). *Sistema de Monitoreo PERLAS*. Wisconsin.

Rodríguez, A., & Txomin, J. (2008). *Modelización financiera aplicada .* Madrid: España: Delta Publicaciones.

Rodriguez, E. (2005). *Metodología de la Investigación* (Quinta Edición ed.). México: Universidad Juárez Autónoma de Tabasco.

Rodríguez, L., Gallego, I., & García, M. (2009). *EUMED.NET*. Recuperado el 19 de Noviembre de 2013, de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009c/581/ANALISIS%20VERTICAL.htm>

Samaniego, K. (2 de febrero de 2010). *ENSAYO SOBRE LA IMAGEN DEL PRESIDENTE RAFAEL CORREA*. Obtenido de <http://kleversamaniego.blogspot.com/2010/02/ensayo-sobre-la-imagen-del-presidente.html>

SBS. (2012). *Nota Técnica 6: Boletines Financieros*. Quito.

Senplades. (09 de 2013). *PLAN NACIONAL PARA EL BUEN VIVIR*. Recuperado el 27 de 10 de 2014, de http://www.ministeriointerior.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/03/PLAN_NACIONAL-PARA-EL-BUEN-VIVIR-2009_2013.pdf

SEPS. (2013). *Boletín de Coyuntura N°1*. Ecuador.

SEPS. (27 de junio de 2013-2014). *Boletín Financiero SFPS*. Recuperado el 21 de 10 de 2014, de Corte al 31 de diciembre de 2013, Corte al 30 de junio de 2014: <http://www.seps.gob.ec/web/guest/boletin-financiero1>

SEPS. (2014). *Boletín Financiero SFPS*. Obtenido de Corte al 30 de junio de 2014: <http://www.seps.gob.ec/web/guest/boletin-financiero1>

SEPS. (de julio de 2014). *Cuaderno 1*. Recuperado el 21 de 10 de 2014, de Un aporte a la discusión sobre profundización financiera en el Ecuador desde las cooperativas de ahorro y crédito: <http://www.seps.gob.ec/documents/10157/9b52c804-9546-4013-b3bb-855d9fe34031>

SEPS. (julio de 2014). *Cuaderno 1*. Recuperado el 21 de 10 de 2014, de Un aporte a la discusión sobre profundización financiera en el Ecuador desde las cooperativas de ahorro y crédito: <http://www.seps.gob.ec/documents/10157/9b52c804-9546-4013-b3bb-855d9fe34031>

SEPS Luis Rosero. (febrero de 2015). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de Informe de Actividades: http://www.seps.gob.ec/c/document_library/get_file?uuid=8d175120-eea0-482c-b98f-e526d3e5850a&groupId=613016

SEPS. (Marzo de 2014). *Rendición de Cuentas*. Recuperado el 25 de 4 de 2015, de Rendición de Cuentas 2014: <http://issuu.com/alelozanocazar/docs/librorendiciondecuentas2014/47?e=2315645/12017617>

SEROCEGO OPINIÓN. (04 de 2013). Recuperado el Septiembre de 2014, de Metodología CAMEL y las técnicas de análisis de datos:

<http://aragigobservatorio.blogspot.com/2013/04/metodologia-camel-y-de-analisis-de.html>

SRI. (2014). *Portal Web*. Recuperado el 18 de 06 de 2014, de Servicio de Rentas Internas: <http://www.sri.gob.ec/>

Tamayo, M. (2004). *El proceso de la investigación científica* (Cuarta edición ed.). México: Limusa Noriega Editores.

Tomalá, M. A. (Agosto de 2104). *Zona Económica*. Recuperado el 17 de Agosto de 2104, de <http://www.zonaeconomica.com/ecuador/evolucion-inflacion/inflacion>

Van Horne & Wachowicz. (2010). *Fundamentos de la Administración Financiera* (Decimo tercera ed.). México: Pearson educación.

Vélez & Dávila. (2011). *Análisis y planeación Financieros*. Recuperado el mayo de 2015, de Proyecciones Financieras: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo5.pdf>

Vila, Sedano, & Juan, L. &. (2012). *Análisis de Regresión y Correlación Lineal*. Universidad Oberta de Catalunya.

Vilema, G. (2103). *Modelo de Gestión Financiera para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Construcción, Comercio y Producción Ltda*. Sangolqui.

Wikimedia. (2014). *WIKIPEDIA*. Recuperado el 30 de 06 de 2014, de <http://es.wikipedia.org/wiki/Organigrama>.

WOCCU. (2009). *Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito*. Obtenido de <http://www.woccu.org/financialinclusion/pearls/aboutpearls>

Yuni, J., & Urbano, C. (2006). *Técnicas para investigar y formular proyectos de investigación*. Argentina: Editorial Brujas.

ANEXOS