



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS, CONTABILIDAD  
Y AUDITORIA

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIA LA OBTENCIÓN DEL  
GRADO DE: INGENIERA EN FINANZAS, CONTADORA  
PÚBLICA, AUDITORA

MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE  
AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS LTDA. PERIODO 2010-2013

AUTORA: VELASCO PONCE, SILVIA PAULINA

DIRECTOR: ING. SANDOVAL, EDUARDO

CO-DIRECTOR: ECO. MONCAYO, GUSTAVO

SANGOLQUÍ

2015



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS  
Y DE COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORIA**

**CERTIFICACIÓN**

Certifico que el trabajo de titulación, “MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS LTDA. PERIODO 2010-2013”, realizado por la señorita SILVIA PAULINA VELASCO PONCE, ha sido revisado en su totalidad y analizado por el software anti-plagio, el mismo cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Armadas ESPE, por lo tanto me permito acreditarlo y autorizar a la señorita SILVIA PAULINA VELASCO PONCE, para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, Diciembre de 2015

ING. EDUARDO SANDOVAL RODRÍGUEZ  
DIRECTOR



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS  
Y DE COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORIA**

### **AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD**

Yo, SILVIA PAULINA VELASCO PONCE, con cédula de identidad N° 1002875092, declaro que este trabajo de titulación “MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS LTDA. PERIODO 2010-2013” ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existentes así como también se ha respetado los derechos intelectuales de terceros considerándose en las citas bibliográficas.

Consecuentemente declaro que este trabajo es de mi autoría, en virtud de ello me declaro responsable del contenido, veracidad y alcance de la investigación mencionada.

Sangolquí, diciembre del 2015

Una firma manuscrita en tinta azul que parece decir 'Silvia'.

**SILVIA PAULINA VELASCO PONCE  
C.C. 1002875092**



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS  
Y DE COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORIA**

### **AUTORIZACIÓN**

Yo, SILVIA PAULINA VELASCO PONCE, autorizo a Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, publicar en la biblioteca virtual de la Institución el presente trabajo de titulación “MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS LTDA. PERIODO 2010-2013”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Sangolquí, Diciembre del 2015



**SILVIA PAULINA VELASCO PONCE**  
**C.C. 1002875092**

## **DEDICATORIA**

A mi madre, Martha Ponce, quien mediante su sacrificio, me ha transmitido las mejores enseñanzas de vida y que a pesar de los problemas se ha mantenido a mi lado apoyándome.

A mi padre Eduardo Velasco, mi hermano Orlando y Paty quienes con su gran amor, paciencia y cariño, han estado presentes en cada momento de mi vida.

A mi hijo Ariel que ha sido mi inspiración mi compañero inseparable y mi gran amor.

## AGRADECIMIENTO

A mi madre, que gracias a su paciencia, sacrificio y amor incondicional durante muchos años, me dio valentía y esperanza, y hoy puedo cumplir este sueño.

A mi padre y a mis hermanos, por su confianza y apoyo permanente e incondicional.

A mi querido hijo quien con su alegría supo darme fuerza para seguir adelante en los momentos más difíciles de mi vida.

A mi maestro, tutor y amigo Ing. Eduardo Sandoval, una persona excepcional quien siempre estuvo dispuesto a ayudarme. Al Eco. Gustavo Moncayo un excelente profesional. Gracias a ustedes, a sus conocimientos y experiencia que me permitieron concluir con este trabajo.

Al Ingeniero Álvaro Carrillo, Director de carrera. Abogado Omar Saltos personas que jamás se negaron a prestarme su ayuda

A todos mis amigas que me ayudaron y me dieron ánimos para seguir adelante y cumplir mi meta especialmente Anita, Janeth, a quienes siempre les estaré, que durante todos estos años hemos compartido momentos inolvidables.

A la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos en especial al Sr. Gerente General Ing. Jorge Pazpuesán, una excelente profesional y amigo q me apoyo y ayudo, quien gracias a su confianza me permitió culminar con éxito el desarrollo de mi proyecto.

Silvia Paulina

## ÍNDICE

CERTIFICACIÓN .....	ii
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD .....	iii
AUTORIZACIÓN .....	iv
DEDICATORIA .....	v
AGRADECIMIENTO .....	vi
ÍNDICE .....	vii
ÍNDICE DE TABLAS .....	x
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xii
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT .....	xv
CAPITULO I.....	1
1. INTRODUCCIÓN .....	1
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.2. FORMULACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN.....	3
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	4
1.4. LA INSTITUCIÓN .....	5
1.4.1 Descripción de la cooperativa .....	5
1.4.2. Base legal .....	7
1.4.3. Actividad.....	9
1.4.4. Ubicación .....	10
1.4.5. Organización Interna.....	11
1.4.6. Filosofía Corporativa .....	14
1.5. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN .....	15
1.5.1. Alcance del Estudio.....	15
1.5.2. Métodos de Investigación .....	16
1.5.3. Fuentes de recopilación de información .....	16
1.5.4. Técnicas de Análisis.....	17

CAPITULO II .....	18
2. MARCO TEÓRICO.....	18
2.1. DEFINICIONES Y CONCEPTOS TEÓRICOS.....	18
2.2. GESTIÓN EMPRESARIAL .....	21
2.3. GESTIÓN FINANCIERA.....	24
2.4. ANÁLISIS FINANCIERO.....	26
2.5. DIAGNOSTICO FINANCIERO .....	27
2.5.1. RAZONES FINANCIERAS .....	29
2.5.2. INDICADORES DE ACTIVIDAD .....	31
2.5.3. INDICADORES DE RENTABILIDAD .....	33
2.5.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO .....	34
2.5.4. MODELOS DE ANÁLISIS FINANCIERO.....	36
2.6. APLICACIONES SIMILARES .....	43
2.6.1. ANÁLISIS COMPARATIVO .....	45
CAPITULO III.....	46
3. MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “ARTESANOS LTDA.” PERIODO 2010-2013. ....	46
3.1. ANÁLISIS SITUACIONAL.....	46
3.1.1 MACROAMBIENTE .....	46
3.1.2 ENTORNO INTERNACIONAL.....	46
3.1.3. FACTORES ECONÓMICOS FINANCIEROS .....	48
3.1.4. FACTORES LEGALES .....	60
3.1.5. FACTORES POLÍTICOS.....	65
3.1.6 FACTORES SOCIALES .....	66
3.1.7 FACTORES TECNOLÓGICOS.....	68
3.1 8 ANÁLISIS DEL MICROAMBIENTE .....	71
3.2. SITUACIÓN FINANCIERA .....	75
3.2.1. ANÁLISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	75
3.2.2. ANÁLISIS BALANCE GENERAL .....	83
3.2.3. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.....	100
3.2.4. MATRIZ FODA .....	102

3.3. DISEÑO DEL MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS LTDA. PERIODO 2010-2013. ....	103
3.3.1. DISEÑO DEL MODELO .....	103
3.3.2. ESTRUCTURA DEL MODELO.....	104
CONCLUSIONES .....	127
RECOMENDACIONES .....	128
REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA .....	129
ANEXOS .....	133

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Indicadores de Protección .....	40
Tabla 2	Estructura Financiera .....	40
Tabla 3	Rendimientos y Costos.....	41
Tabla 4	Liquidez .....	42
Tabla 5	Activos Improductivos .....	42
Tabla 6	Señales Expresivas .....	43
Tabla 7	Tasa Activa .....	48
Tabla 8	Tasa Pasiva.....	49
Tabla 9	Inflación Anual .....	52
Tabla 10	Inflación mensual.....	53
Tabla 11	Variación Mensual Familiar Básica.....	55
Tabla 12	Variación Mensual Canasta Vital .....	55
Tabla 13	Riesgo País.....	57
Tabla 14	Análisis vertical Balance de Situación Cooperativa Artesanos .....	76
Tabla 15	Análisis vertical Estado de Resultados Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos .....	80
Tabla 16	Cartera de créditos por vencer 2010 .....	85
Tabla 17	Cartera de créditos por vencer 2011 .....	86
Tabla 18	Cartera de créditos por vencer 2012 .....	87
Tabla 19	Análisis Horizontal Balance de Situación Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos .....	90
Tabla 20	Análisis horizontal Estado de Resultados Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos .....	94
Tabla 21	Indicadores financieros Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos .....	100
Tabla 22	Contenido de Modelo Financiero.....	104
Tabla 23	Datos .....	105
Tabla 24	Objetivos, metas y estrategias .....	106
Tabla 25	Indicadores financieros Sistema de COAC (cooperativas muy pequeñas).....	108
Tabla 26	Colocaciones históricas Cooperativas de Ahorro y Crédito .....	109
Tabla 27	Proyección Colocaciones .....	110
Tabla 28	Captaciones históricas.....	111

Tabla 29 Proyección Captaciones .....	112
Tabla 30 Determinación de las Necesidades de Financiamiento .....	113
Tabla 31 Relación Cartera - Ingresos.....	114
Tabla 32 Ingresos Proyectados.....	114
Tabla 33 Captaciones – Intereses Causados.....	115
Tabla 34 Gastos proyectados .....	115
Tabla 35 Balance General Proyectado períodos 2013 al 2015 .....	116
Tabla 36 Estado de Resultados Proyectado .....	118
Tabla 37 Indicadores Financieros Proyectados.....	120

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Diagrama Causa y Efecto .....	2
Figura 2 Oficina Administración Central.....	7
Figura 3 Cobertura Cooperativa de Artesanos .....	11
Figura 4 Organigrama Estructural COAC Artesanos .....	12
Figura 5 Indicadores CAMEL.....	38
Figura 6 Significado PERLAS .....	39
Figura 7 Análisis Comparativo .....	45
Figura 8 PIB Variaciones Trimestrales .....	50
Figura 9 Inflación anual a diciembre de cada año.....	51
Figura 10 Inflación Anual .....	52
Figura 11 Inflación Internacional.....	53
Figura 12 Canasta Familiar y Salario Nominal Promedio .....	56
Figura 13 Riesgo País .....	57
Figura 14 Captaciones SFP-Variación .....	58
Figura 15 Cartera de Crédito SFP .....	59
Figura 16 Captaciones COACS- SFPS .....	59
Figura 17 Cartera de Crédito -Comparación .....	59
Figura 18 Pobreza y Extrema Pobreza Urbana .....	67
Figura 19 Pobreza Coeficiente de Gini Urbano .....	67
Figura 20 Acceso de Población Urbana y Rural a Internet.....	69
Figura 21 Densidad de Conexión a Internet.....	70
Figura 22 COACS Segmentadas.....	71
Figura 23 Distribución de Socios por género.....	72
Figura 24 Crecimiento de Socios COAC Artesanos .....	72
Figura 25 Captaciones COAC Artesanos.....	73
Figura 26 Captaciones COAC Artesanos.....	74
Figura 27 Cartera de Crédito COAC Artesanos.....	74
Figura 28 Cartera de Crédito COAC Artesanos.....	74
Figura 29 Participación de las cuentas de activo 2010 .....	83
Figura 30 Participación de las cuentas de activo 2011 .....	84
Figura 31 Participación de las cuentas de activo 2012 .....	84

Figura 32 Participación de las cuentas de pasivos .....	88
Figura 33 Evolución de los activos .....	96
Figura 34 Evolución de los pasivos .....	98
Figura 35 Evolución del patrimonio .....	99
Figura 36 Matriz FODA.....	103
Figura 37 Variables Modelo Financiero de la COAC Artesanos.....	104
Figura 38 Línea de Tendencia lineal Colocaciones Sector COACS.....	110
Figura 39 Evolución colocaciones COAC Artesanos período 2010 al 2015 .....	111
Figura 40 Línea de Tendencia lineal Captaciones Sector COACS.....	112
Figura 41 Semaforización .....	121
Figura 42 Matriz Comparativa entre el Sector y la Cooperativa .....	122
Figura 43 Evolución del Activo, Pasivo y .....	125
Figura 44 Resultados de la COAC Artesanos 2010 al 2015 .....	126

## RESUMEN

La Constitución del Ecuador reconoce al ser humano sobre el capital, como sujeto y fin de toda actividad económica para así lograr el Buen Vivir o Sumak Kawsay. En base a esta normativa legal la Asamblea Nacional expidió la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular, donde se concreta la nueva arquitectura financiera del país, al reconocer al sector financiero, popular y solidario integrado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro, como protagonistas o actores fundamentales de este proceso. En este contexto las Cooperativas de Ahorro y Crédito COACS, existentes tienen la necesidad de reforzar e implanten mecanismos de gestión a fin de lograr la solidez y solvencia. La implementación de nuevas herramientas administrativas y financieras constituye una fortaleza en el sector y sin lugar a dudas contribuirá en la toma oportuna de decisiones, que salvaguarde los recursos financieros, confiados a este importante sector de la economía del país. De estos preceptos radica la importancia de desarrollar un Modelo de Gestión Financiera para la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Artesanos Ltda. “, que se constituirá en un documento de evaluación para determinar la solidez económica y financiera de la institución. Se desarrolló el Modelo Financiero de Pronóstico por ser una herramienta útil para evaluar la actuación de la entidad en diferentes escenarios, facilitando con ello la gestión financiera de la misma.

Palabra Clave:

- **MODELO FINANCIERO**
- **PRONÓSTICO FINANCIERO**
- **GESTIÓN FINANCIERA**
- **ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA**
- **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO**

## **ABSTRACT**

The Constitution of Ecuador recognizes the human being on capital, as the subject and goal of all economic activity in order to achieve Good Living or Sumak Kawsay. Based on this legislation the National Assembly issued the Organic Law of the People and the People's Solidarity Economy and Finance sector, where new financial architecture concrete country, recognizing the financial, popular and solidarity sector consisting Unions Credit, savings banks and community banks and savings banks, as actors or key actors in this process. In this context, Credit Unions credit unions, existing have the need to strengthen and implement management mechanisms to achieve the safety and soundness. The implementation of new administrative and financial tools is strength in the sector and undoubtedly contributes to timely decision making, safeguarding the financial resources committed to this important sector of the economy. Of these precepts is the importance of developing a financial management model for the credit union "Artisans Ltda.", which will become an evaluation document to determine the economic and financial soundness of the institution. Financial Forecast Model was developed to be a useful tool to evaluate the performance of the organization in different scenarios, thereby facilitating financial management of the same tool.

Keyword:

- **FINANCIAL MODEL**
- **FINANCIAL FORECASTS**
- **FINANCIAL MANAGEMENT**
- **POPULAR AND SOLIDARITY ECONOMY**
- **SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVE**

## **CAPITULO I**

### **1. INTRODUCCIÓN**

#### **1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito han tomado gran importancia dentro del Sistema Financiero Nacional, como mecanismo a través del cual se ha impulsado el desarrollo económico y social de sectores urbano marginales y rurales, mejorando con ello las condiciones de vida de la sociedad. Son justamente las prácticas de ayuda mutua y solidaridad, las que han permitido que el cooperativismo se expanda en el país a grandes escalas.

De acuerdo a los datos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, están registradas: 3.195 asociaciones, 3.330 cooperativas de las cuales: 946 son Cooperativas de Ahorro y Crédito más 1 Caja Central y se estima que existe en alrededor de 12.000 cajas y bancos comunales. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014) De lo expuesto, se nota que es necesaria evaluar oportunamente la información financiera a fin de tomar decisiones acertadas sobre operaciones futuras, y determinar soluciones a los distintos problemas a los que puede estar expuesta una institución.

Bajo esta concepción, en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos Ltda., y en base a la entrevista preliminar mantenida con gerencia se ha podido conocer que no se han realizado estudios concernientes a la aplicación de evaluaciones o modelos de Gestión Financiera. Siendo las principales causas directas de la ausencia de un modelo de Gestión Financiera, los limitados insumos financieros, ya que son mínimas las herramientas utilizadas por la entidad para conocer la realidad financiera, así también no se ha efectuado un análisis situacional de las variables internas y externas que afectan a las cooperativas y finalmente no se mantiene una perspectiva financiera que detalle el manejo financiero para años futuros. En la figura 1, se puede apreciar una matriz relación causa efecto del problema.

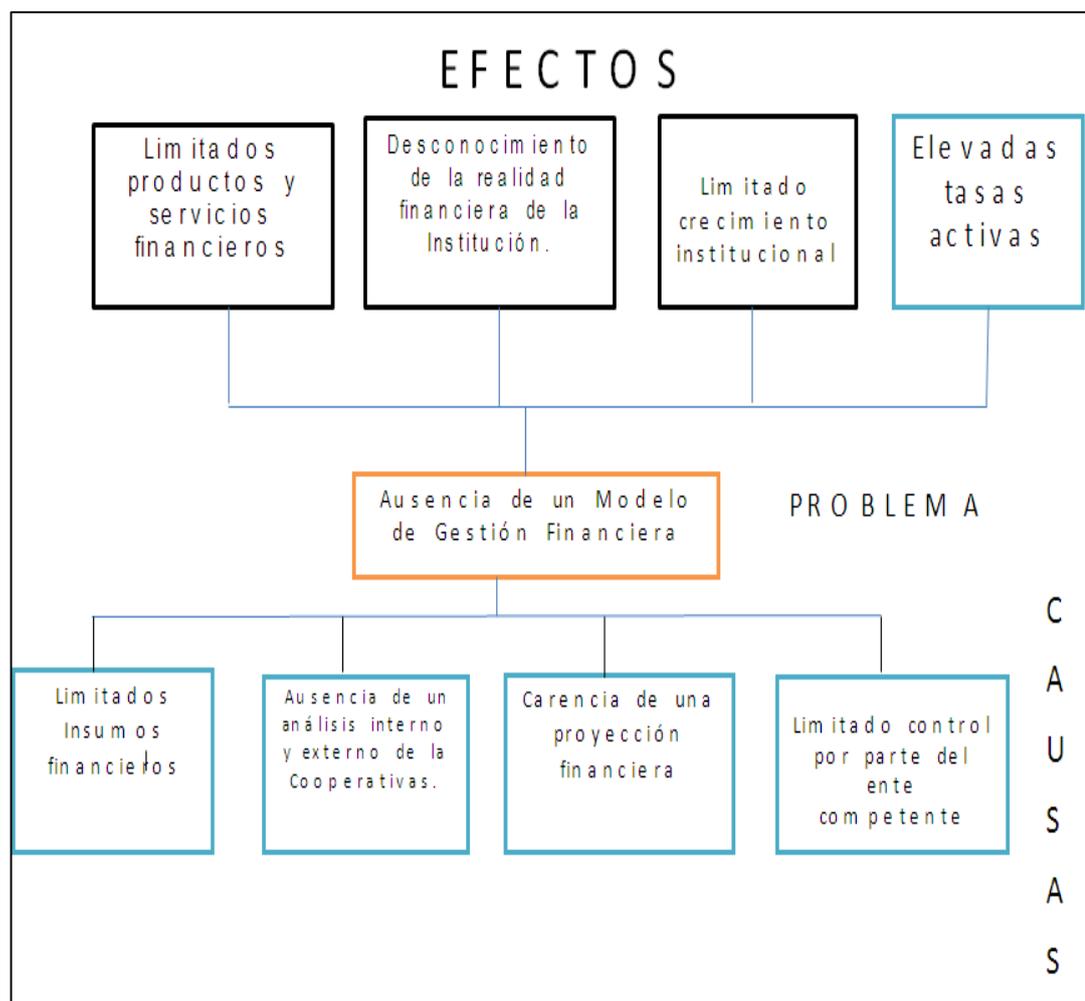


Figura 1 Diagrama Causa y Efecto

## **1.2. FORMULACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN**

### **Formulación del Problema**

¿Cuál es el modelo gestión adecuado para obtener el desarrollo organizacional de los diferentes departamentos de la “Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos Ltda.”?

### **Sistematización del problema**

¿Qué modelo de gestión podemos establecer para la “Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos Ltda.”?

¿Cuál es el mejor mecanismo mediante el cual alcanzaremos el desarrollo organizacional de la Cooperativa, y el modelo de gestión en el cual nos valdremos para hacerlo?

¿Será necesario estructurar pronósticos financieros, a fin de planificar el futuro financiero de la Cooperativa?

¿De qué forma se implementara el modelo de gestión, para garantizar el desarrollo organizacional de la Cooperativa requerida?

### **Justificación del problema**

Durante el transcurso de los últimos años, la realidad ha demostrado que gran cantidad de personas poseen cuentas de ahorro y crédito en los diferentes bancos y cooperativas que van evolucionando a pasos agigantados a la economía.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de Artesanos no cuenta con una adecuada gestión financiera para lograr exitosamente administrar sus recursos financieros y tomar decisiones oportunas. Por consiguiente la presente investigación tiene como propósito buscar soluciones estratégicas para mejorar la gestión financiera de la Cooperativa q le permita estar en la capacidad de diseñar, gestionar y mejorar su organización para apoyar sus políticas y estrategias y satisfacer plenamente a sus clientes y otros grupos de interés mediante la generación continua de valor agregado en su servicio.

Además de lograr la administración adecuada de los recursos financieros se pretende identificar las fortalezas y debilidades de la Cooperativa, es decir, se pondrá a disposición una herramienta apropiada que le permita identificar los problemas existentes y aplicar correctivos adecuados.

El objetivo es diseñar un Modelo de Gestión Financiera, orientado a mejorar los niveles de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y gestión de los próximos periodos.

### **1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **Objetivo general**

Diseñar un Modelo de Gestión Financiera para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos Ltda., mediante un diagnóstico y planeación financieros, para disponer de una herramienta que permita la toma de decisiones oportunas y así lograr la estabilidad económica a futuro.

#### **Objetivos Específicos**

1. Realizar un diagnóstico financiero, sobre la base de los factores internos y externos de la cooperativa, que permitirán disponer de elementos para la elaboración del modelo de gestión financiera.
2. Efectuar la recopilación del marco teórico y referencial, para tener una amplia información sobre el tema.
3. Elaborar un Modelo de Gestión Financiera, mediante la identificación de variables independientes de entrada, de procesos y de resultados, para disponer de una herramienta que permita obtener Estados Financieros proyectados al 2018.

#### **Oportunidad del Objetivo**

El cambio de la normativa que rige a las Cooperativas de Ahorro y Crédito como es la Ley de Economía Popular y Solidaria, el cambio constante de las herramientas financieras en la que se basan los pronósticos institucionales, todo ello hace que la presente investigación se realice en el momento oportuno, lo que permitirá sin duda brindar un apoyo que se base en la realidad misma de la institución y la consecución de sus objetivos.

## **Viabilidad del Objetivo**

Se cuenta con fuentes de información primaria y secundaria dentro de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos Ltda., existe la normatividad aplicable dentro de la legislación que rige al sector cooperativista. Además existe la predisposición por parte de las autoridades de la Cooperativa en facilitar la información que permitirá el normal desarrollo de la investigación.

### **Importancia del Objetivo**

La presente investigación de tesis es importante porque está relacionada con la toma de decisiones, para lo cual es necesario tener una clara comprensión de los objetivos que se pretenden alcanzar, ya que estos facilitan un marco para una óptima toma de decisiones financieras, que conlleva a la consecución de fuentes de financiamiento que permita mantener la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de la información y el cumplimiento de las Leyes y Regulaciones que rigen a la entidad.

## **1.4. LA INSTITUCIÓN**

### **1.4.1 Descripción de la cooperativa**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito "Artesanos" Ltda. , nació como una idea de los dirigentes de la Asociación Interprofesional de Artesanos de Ibarra, sus socios, los artesanos fundadores, con su espíritu visionario, trabajadores comprometidos e incansables forjadores de ideales, hicieron realidad los sueños de juntar a los artesanos independientemente de su especialidad, para paso a paso ir uniendo a los artesanos de seis cantones de la Provincia de Imbabura y al Cantón Cayambe de la Provincia de Pichincha, teniendo presente el slogan que naciera con el sistema cooperativo: "la unión hace la fuerza", así es como, consiguieron la primera acta constitutiva de la cooperativa el 19 de junio de 1991, para posteriormente, el 22 de noviembre de 1991, alcanzar su personería jurídica mediante Acuerdo Ministerial No. 2324 expedido por el Ministerio de Bienestar Social.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos es una entidad de derecho privado, sin fines de lucro, que promueve el desarrollo socio económico de sus asociados, la ayuda mutua y solidaridad, al amparo de los principios universales del

cooperativismo, sin perder de vista la rentabilidad financiera. Su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Ibarra, en la Provincia de Imbabura, al norte del país.

La Cooperativa de Ahorro y crédito Artesanos Ltda., se enfoca en la industria de las micro finanzas, captando pequeños capitales en forma de ahorros, de los artesanos, operarios, comerciantes, empleados, etc., de la provincia de Imbabura y norte de Pichincha, para luego canalizarlos mediante el mecanismo de créditos a los socios que requieren de dichos capitales.

El prestigio y desarrollo alcanzado hasta el momento se debe a la responsabilidad de sus dirigentes, el manejo transparente de la información y la cultura de organización construida en todos sus años de vida. Particularidades que le han permitido no solo aliarse con sus socios, sino también con instituciones nacionales como: Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador (FECOAC), Unión de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Norte (UCACNOR), Caja Central Cooperativa (FINANCOOP), Corporación Financiera Nacional (CFN), Red Financiera Rural (RFR), Banco Central del Ecuador (BCE), e internacionales como: Banco Cooperativo de Holanda (OIKOCREDIT), Cooperación Suiza (SWISCONTACT).

Gracias a la lealtad y confianza brindada entre los compañeros socios la cooperativa ha crecido en el período con pasos firmes, entregando servicios personalizados acorde a sus necesidades; han permitido formar parte importante en el desarrollo no solo de sus actividades profesionales sino también en el aspecto familiar. Es importante mencionar y también reconocer el compromiso brindado por los directivos, el respeto hacia el estatuto vigente, la seriedad y transparencia en la toma de decisiones, en el cumplimiento de actividades impuestas para el mejoramiento y desarrollo de la institución, así como también la labor que día a día realizan el personal operativo que gracias a las gestiones oportunas ayudan a transmitir la idea del trabajo organizado y en equipo que se genera, para dar un servicio de calidad a todos los socios.



**Figura 2 Oficina Administración Central**

#### **1.4.2. Base legal**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos el 22 de noviembre de 1991 consigue su personería jurídica mediante Acuerdo Ministerial No. 2324 expedido por el Ministerio de Bienestar Social.

En esos momentos, el organismo de control es la Dirección Nacional de Cooperativas, del Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES). Pero, como es de conocimiento público, según el Registro Oficial número 444 del 10 de mayo de 2011, se promulgó la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario que, identifica dentro de la economía popular a las unidades domésticas y familiares, y al empleo independiente, mientras q en la economía solidaria incorpora a las asociaciones, cooperativas de ahorro y crédito, cajas de ahorro y bancos comunales.

#### **Tipo de organización**

De acuerdo a LOEPS las Cooperativas de Ahorro y Crédito “Son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente con el

objeto de realizar intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios”. Según (Claro 2006) un aspecto distintivo de este tipo de organizaciones es la responsabilidad social de todos los miembros de la organización, ya sea respecto a sus derechos u obligaciones.

### **Sector de la economía**

El mercado financiero está integrado por mercado monetario y mercado de capitales. Respecto al mercado monetario, es aquel donde se negocian recursos financieros a corto plazo de alta liquidez y bajo riesgo; los principales agentes que participan en el medio son banco y sociedades financieras. El mercado financiero constituye el “conjunto de instituciones y canales de intermediación entre oferta y demanda de los fondos, y a los mecanismos que posibilitan estas operaciones”, (Malo, 2011).

El sector financiero a partir del 10 de mayo de 2011, entró en vigencia, según el registro oficial 444 la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario que fue aprobada por la Asamblea Nacional.

Esta nueva legislación busco reconocer, fomentar, fortalecer y proteger a los actores de la economía popular reconocida por la Constitución de 2008, garantizando el desarrollo del Buen Vivir.

Los cambios suscitados en la estructura de control del sistema de cooperativas responde a una política de estado de la Planificación para la Revolución Ciudadana: Diseñar una nueva arquitectura del sistema financiero que brinde las condiciones institucionales para el apoyo a la reactivación productiva, el desarrollo del mercado de capitales, la promoción de sistemas de micro finanzas solidarias y el fomento el cooperativismo de ahorro y crédito por parte del Estado. (Senplades, 2007-2010).

Bajo esta apreciación la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Artesanos” así como todas las cooperativas de ahorro y crédito, fundamenta su importancia en el hecho mismo de ser intermediarios financieros, pero caracterizándose por captar y canalizar recursos al sector micro e informal de la economía. Esto permite no solamente el desarrollo económico de sus asociados, sino también la generación de plazas de trabajo por lo tanto progreso en el lugar donde se domicilia la cooperativa o sus agencias.

### 1.4.3. Actividad

Un sistema financiero eficiente es aquel capaz de captar ahorro en condiciones adecuadas de remuneración, liquidez y seguridad, al objeto de prestar a los demandantes de fondos los recursos así obtenidos en razonables condiciones de precio, cantidad y plazo. (Termes, 2005)

El enfoque de la COAC “Artesanos” está en el área de las micro finanzas, captando pequeños capitales en forma de ahorros, de los microempresarios, empleados dependientes y profesionales, de Imbabura y el norte de Pichincha, para que sean canalizados por medio de créditos a los socios que requieren de dichos capitales. Cumpliendo así con la intermediación financiera.

Según la estructura del balance general, por el lado del activo, ofrece las siguientes líneas de crédito:

**Créditos de consumo.**- Otorgados a personas naturales, cuya fuente principal de ingresos es su remuneración o salario de su trabajo en relación de dependencia; además aquellas personas que perciben ingresos permanentes como contratos de arrendamiento, pensiones jubilares, etc.

**Créditos para la vivienda.**-Se entregan a personas naturales y su fin es la adquisición, construcción, remodelación, mejoramiento de vivienda y adquisición de terreno para la vivienda. Se caracterizan porque están garantizados con la hipoteca del inmueble del usuario final.

**Microcrédito Urbano.**- Se concede a personas naturales o jurídicas; su destino es financiar actividades en pequeña escala de producción, comercio, o servicios, cuya fuente principal de ingresos proviene de sus ventas o ingresos brutos generados por dichas actividades.

**Microcrédito Rural.**-Operaciones de crédito a personas naturales o jurídicas cuya fuente principal de ingresos proviene de sus ventas o ingresos brutos generados por actividad (es) agrícolas, pecuarias o agropecuarias.

**Microcrédito Grupal.** -Dirigido a personas naturales cuya fuente principal de ingresos proviene de actividades de comercio, servicio o producción, pero también provenga de actividades agrícolas, pecuarias o agropecuarias, realizadas a escalas menores (generalmente son negocios de subsistencia).

**Captaciones de ahorro a la vista.**- Depósitos del socio en libretas de ahorro y son

de libre disponibilidad, se puede retirar en cualquier momento.

**Depósitos a plazo fijo.-** Depósitos de socios inversionistas a un determinado plazo y tasa de interés.

**Ahorros programados.-** Depósitos que realizan los socios de manera periódica y sistemática para un determinado fin en el tiempo.

**Servicios complementarios:**

- *Seguros de salud.-* Por un pago mensual de \$ 2.50 el socio tiene derecho a atención médica gratuita y/o reducción de costos en medicinas e intervenciones quirúrgicas.
- *Seguros de vida y accidentes personales.-* Por \$ 1.00 mensual que aporta el socio, recibe en caso de siniestro hasta \$ 6,500.00.
- *Seguros de desgravamen.-* Por el pago de una prima, (en función del saldo del crédito que adeuda un socio) en caso de fallecimiento, el prestatario o su cónyuge no paga dicho crédito.
- *Pago del bono de desarrollo humano (BDH).-* Pago del subsidio del gobierno para las personas de escasos recursos.
- *Pago de remesas.-* Entrega de dinero a socios y clientes que vienen del exterior.
- *Pago de servicios básicos.-* Cobro de planillas de Emelnorte por consumo de energía eléctrica.
- *Pago del SOAT.-* Recaudación del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito pagado por los propietarios de vehículos.
- *Recargas electrónicas.-* Venta de minutos de telefonía celular.
- *Recaudación de ahorros a domicilio.-* Servicio de recaudación de ahorros en el lugar de trabajo o domicilio de los socios.

**1.4.4. Ubicación**

La Oficina Central Administrativa Matriz de la COAC “Artesanos” Ltda., se encuentra ubicada en la Provincia de Imbabura, Cantón Ibarra, en las calles Olmedo 3-10 y Mejía. Presta sus servicios a través de sus agencias en los cantones:

- Otavalo: Piedrahita entre Sucre y Modesto Jaramillo.
- Ibarra: sucre 6-24 y flores

- Cotacachi: García Moreno entre Bolívar y González Suárez.
- Pimampiro: Bolívar y Espejo
- Urcuquí: González Suárez y Matovelle
- Cuellaje: Calle Principal
- Cayambe: Calle 9 de Octubre y Ascázubi
- Antonio Ante (Atuntaqui): Calle Olmedo y Pérez Muñoz
- García Moreno: Plaza Central
- Apuela: Calle Principal 20 de Julio



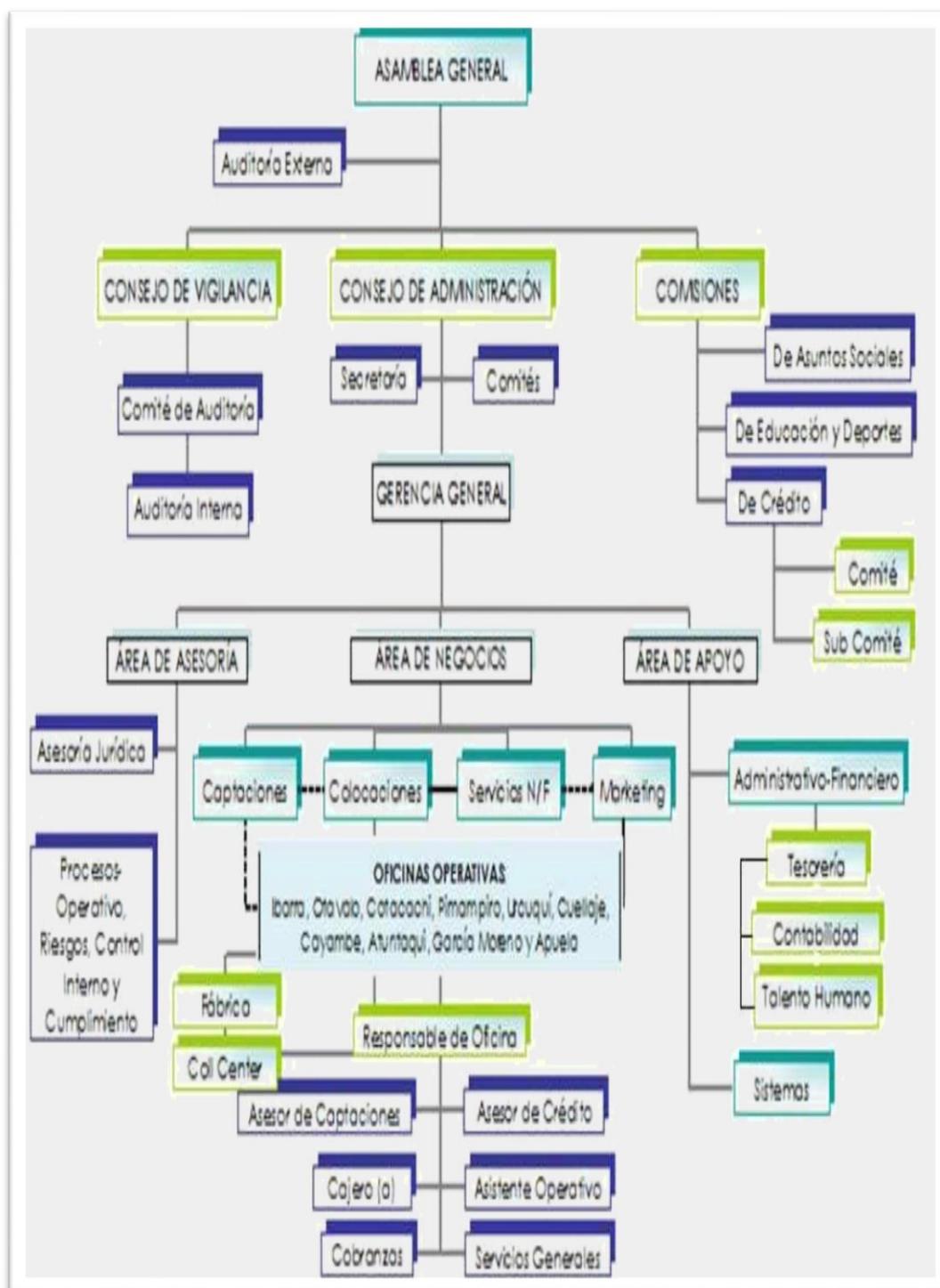
**Figura 3 Cobertura Cooperativa de Artesanos**

Fuente: COAC "Artesanos", 2015

#### 1.4.5. Organización Interna

La Cooperativa "Artesanos" se halla estructurada como indica la Figura 1.4 de la siguiente manera.

Las responsabilidades de cada esfera de organización de la cooperativa están detalladas en el Reglamento y Estatuto de la Cooperativa Artesanos, aprobados y reformados del año 2007; además se encuentran descritos con la nueva Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario



**Figura 4 Organigrama Estructural COAC Artesanos**

Fuente: Información COAC "Artesanos"

*Asamblea General.*- Autoridad máxima de la Cooperativa, la conforman 50 delegados representantes, elegidos democráticamente en asambleas locales, llevadas

a cabo cada 4 años en las oficinas operativas y en proporción al número de socios con que cuenta cada Agencia.

*Consejo de Vigilancia.*- “Es el órgano de control interno de las actividades económicas que, sin injerencia e independiente de la administración, responde a la Asamblea General”. (Asamblea Nacional, 2013) Integrado por cinco miembros nombrados por la Asamblea General, con 4 años en sus funciones y son renovados cada 2 años por mayorías y minorías. Rinde informes a la Asamblea General mínimo dos veces al año.

*Consejo de Administración.*- Es el órgano directivo de la cooperativa cuya función principal es fijar las políticas de administración y regular las actividades de la cooperativa, está compuesto por nueve miembros, elegidos por la Asamblea General, duran en sus funciones 4 años, son renovados por mayorías y minorías cada dos años. Rinde cuentas a la Asamblea General en enero y julio de cada año o cuando la asamblea así lo requiera.

*Comisiones.*- Grupos de tres miembros como mínimo, los nombra la Asamblea General o consejo de administración, son apoyo del consejo de administración en asuntos sociales, educación y deportes, créditos y otras de acuerdo a la necesidad de la cooperativa.

*Gerencia General.*- Es el representante legal de la cooperativa, la representa judicial y extrajudicialmente; es su administrador responsable, lo nombra el consejo de administración, está sujeto a cumplir y hacer cumplir la Ley que rige a la cooperativa (Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario) y su reglamento general, el estatuto y reglamentos internos de la cooperativa, las demás leyes y reglamentos vigentes que rigen a la cooperativa. Presenta informes y proyectos a las Comisiones, Consejos y Asamblea General respectivamente.

*Área de Asesoría.*- Facilita la toma de decisiones de la gerencia y directivos en aspectos legales, operaciones, logística, control interno y de procesos.

*Área de Apoyo.*- Los componentes de esta área permiten que se delegue a las operaciones de la cooperativa a través de la asistencia administrativa, la administración financiera y del recurso humano y el soporte tecnológico con software y hardware.

*Área Financiera.*- integrada en si por las operaciones, de encarga de captar

depósitos del público, a través de los diferentes productos de captación, colocar y recuperar créditos de manera eficiente. Además se encarga de mercadear y posicionar los productos y servicios de la cooperativa. Así como su imagen corporativa.

#### **1.4.6. Filosofía Corporativa**

O también llamada Cultura Organizacional, agrupa los valores, costumbres, hábitos y creencias con las que se maneja una organización. Se refiere a un sistema de significados compartidos por una gran parte de los miembros de la empresa, y que diferencia a unas de otras.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos Ltda., realiza sus operaciones bajo el concepto de democratización del capital, cada socio que haya suscrito los certificados de aportación está facultado a participar en las decisiones a través de las instancias directivas de la institución.

A continuación se definen los componentes de la Filosofía Corporativa de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos:

##### **Misión.**

Brindar los mejores productos y servicios que contribuyan al desarrollo económico y social de nuestros asociados, permitiendo mejorar su calidad de vida, a través de directivos y personal multidisciplinario, eficiente y comprometido, con un soporte tecnológico de punta, y la gestión de procesos con excelencia.

##### **Visión.**

Somos una cooperativa autónoma, de ahorro y crédito solvente y progresista; reconocida por la consolidación e integración de sus agencias en todos los cantones de Imbabura, que cuentan con un personal operativo y cuadros directivos altamente capacitados y que ofrecen una amplia variedad de productos y servicios diferenciados y únicos que abarcan las necesidades de sus socios.

##### **Valores.**

**Compañerismo.-** El trabajo desarrollado por Directivos y Personal de la cooperativa será dentro de un ambiente de armonía, correspondencia, unión, reciprocidad, diferente pero acorde a la verdad, sin confundir la amistad con la obligación del deber

**Lealtad.-** Cumplir las funciones a cada uno encomendadas dentro del marco que exigen las leyes de la fidelidad, las del honor y las de hombría de bien; con amor y gratitud a la institución y sus dueños que nos han dado la oportunidad de servir.

**Respeto.-** A los principios, valores y virtudes que profesan y practican las personas de bien; a la propiedad ajena; a la libertad de expresión; a la cultura y buenas costumbres; al ser humano como tal.

**Responsabilidad.-** Cualidades de trabajo y servicio que caracterizan y diferencian del resto a todo el personal que labora en la institución; obligación moral de contribuir al desarrollo y crecimiento de la cooperativa; reciprocidad al esfuerzo y beneficios que otorga la organización a sus integrantes.

**Solidaridad.-** Demostrar adhesión a la causa, fundamentos y acciones que emprenda la cooperativa en beneficio del socio y la comunidad.

**Transparencia.-** Todos los actos y contratos que realicen la cooperativa y sus integrantes deben estar apegados a la verdad; sin ambigüedad; apegados a las normas y preceptos aceptados por la sociedad.

**Compromiso.-** Involucramiento en todas las actividades que realice la cooperativa sin esperar recompensa adicional alguna que la satisfacción del deber cumplido y la razón de pertenecer a la organización.

**Integridad.-** Cualidades de probidad intachable demostradas por los administradores, vigilantes, ejecutivos y operativos en la organización.

**Seguridad y confianza.-** Garantizar la administración eficiente y efectiva de todos los recursos captados, aplicando normas de prudencia y solvencia financiera de manera integral a todo el activo, pasivo y patrimonio de la cooperativa.

## **1.5. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN**

### **1.5.1. Alcance del Estudio**

El estudio es correlacional y descriptivo: Los Estudios Correlacionales miden las dos o más variables que se pretende ver si están o no relacionadas en los mismos sujetos y después se analiza la correlación. (Hernandez Sampieri, Fernandez , & Baptista , 2006). La presente investigación es de tipo correlacional porque tratará de medir las variables establecidas en la hipótesis.

Según Sampieri (2006), los estudios descriptivos permiten detallar situaciones y eventos, es decir cómo es y cómo se manifiesta determinado fenómeno y busca especificar propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis. El proyecto de investigación se considera

de carácter descriptivo ya que mediante un análisis situacional se detallaran los hechos que se dan en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Artesanos de Ibarra.

### **1.5.2. Métodos de Investigación**

En el proceso de investigación con mayor o menor énfasis, según el momento en que éste se desarrolle. Se utilizan diferentes métodos de análisis como son: el análisis y la síntesis, la inducción y la deducción. (Rojas Soriano, 2004)

Como se señala en el concepto establecido por Rojas, depende del momento de análisis de la información para aplicar los diferentes métodos, en el caso de estudio se utilizará el método deductivo pues 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 de los problemas planteados y detectados.

El Método Inductivo es el que explora los aspectos particulares para llegar a una comprensión general del tema investigado (Hernandez Sampieri, Fernandez , & Baptista , 2006); por medio de este método es posible analizar las debilidades o falencias detectadas en los procesos llevados a cabo por la organización y a partir de ello generalizar, mediante el diseño de herramientas tendientes a contrarrestar la problemática.

### **1.5.3. Fuentes de recopilación de información**

Las fuentes de información a utilizarse en el presente trabajo serán: primarias y secundarias.

Fuentes primarias son aquellas en las que los datos provienen directamente de la población o muestra de la población (Inga & Inga, 2014), en el trabajo de investigación las fuentes de información provendrán de la observación directa para realizar un análisis preliminar de la situación de la empresa, entrevistas con funcionarios y directivos de la institución para analizar tanto la situación de la entidad, como los puntos de vista en relación al problema planteado.

En tanto que las fuentes secundarias son aquellas que parten de datos pre-elaborados, como pueden ser datos obtenidos de anuarios estadísticos, de Internet, de

medios de comunicación. (Inga & Inga, 2014) . Las fuentes secundarias del proyecto de investigación serán tomadas de documentos relacionados, indicadores económicos e informativos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Superintendencia de Bancos, Banco Central, entre otros.

#### **1.5.4. Técnicas de Análisis**

Una vez obtenida, ordenada y clasificada la información recopilada, esta será analizada a través de técnicas de análisis de datos, cuadros comparativos y cuadros estadísticos.

## CAPITULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

#### 2.1. DEFINICIONES Y CONCEPTOS TEÓRICOS

##### **Construcción de Modelos**

Los significados del concepto de modelo son muy diversos. Puede considerarse al modelo, en términos generales, como representación de la realidad, explicación de un fenómeno, ideal digno de imitarse, paradigma, canon, patrón o guía de acción; idealización de la realidad; arquetipo, prototipo, uno entre una serie de objetos similares, un conjunto de elementos esenciales o los supuestos teóricos de un sistema social. (Caracheo, 2002).

Otro concepto define al modelo como un patrón a seguir o muestra para conocer algo, existe también la idea de que un modelo debe ser utilizado para probar una hipótesis o una teoría, o tan sólo para poder explicar un proceso o una abstracción (Aguilera, 2000). Aun cuando la explicación de un modelo parte de supuestos hipotéticos o de teorías previas ya confirmadas, ésta estaría completa si no abarca observaciones y experimentaciones posteriores que den cuenta de todos aquellos elementos, mecanismos y procesos incluidos en él. El modelo explica a la realidad y la fundamentación teórica explica al modelo.

Un modelo es una representación de una realidad compleja. Elaborar el modelo de un proceso es sintetizar las relaciones dinámicas que en él existen, probar sus premisas y predecir sus efectos en el cliente. Constituye la base para que el equipo de proceso aborde el rediseño y mejora, establezca indicadores relevantes en los puntos intermedios del proceso y en sus resultados. (De LLano Monelos & Piñeiro Sánchez, 2007)

La construcción y uso de modelos proporciona un marco de referencia para dirigir. El establecimiento de ellos es una de las actividades más defendidas del hombre. La creación de un modelo para la Cooperativa, le permitirá representar un esquema del cómo quiere que se encuentre la organización en el futuro, basado en el estudio y

análisis de la situación actual, es decir que mejoras o correcciones se pueden aplicar a su estructura, direccionamiento y control, el mismo que le permitirá comparar y verificar cuán óptimo ha sido luego de su aplicación en los procedimientos administrativos y financieros, solamente con el enfoque de alcanzar un mejoramiento en todos sus ámbitos.

En general, los modelos suministran un medio de abstracción que ayuda a la comunicación, su construcción es el punto de partida de la conceptualización, los que son establecidos para describir, explicar o predecir fenómenos pertinentes en el mundo real. (De LLano Monelos & Piñeiro Sánchez, 2007).

Por lo tanto los modelos de gestión financiera son los parámetros económicos y financieros sobre el cual se maneja una empresa, por lo que de una u otra forma podemos decir que siempre han estado presente en estas aunque en su mayoría de manera empírica, estos modelos son una herramienta gerencial que ayuda al empresario o gerente al buen manejo de su negocio en el presente y a tomar buenas decisiones para el futuro. Los modelos de gestión financiera empresarial han ido evolucionando con el paso del tiempo de acuerdo a las necesidades de cada empresa y a su entorno local, nacional e internacional, por lo que se puede decir que estos modelos tienen un estándar de metodología, pero que han ido evolucionando con el tiempo y los constante cambios tecnológicos en la obtención y procesamiento de la información empresarial.

### **Fases del modelo**

Según Chiavenato (2002), los modelos de Gestión tienen las siguientes fases:

#### **Primera Fase:**

Aquí se establece la constitución de la empresa misma, donde se determina sus objetivos, metas, estrategias, desarrollo de planes y organización administrativa.

#### **Segunda Fase:**

Asegurar a la empresa en una organización de vanguardia, creativa e innovadora, capaz de consolidar su presencia en los mercados locales, regionales, nacionales e internacionales, destacando sus ventajas competitivas y calidad de sus productos basados en la diferenciación.

**Tercera Fase:**

Se determina la difusión del modelo, a través de sus resultados, beneficiando a las organizaciones involucradas e incentivar el interés por la preservación de los recursos naturales.

Estas fases requieren de tiempo y conocimientos que deben estar reflejados en la obtención de objetivos, los cuales se los obtiene en forma paulatinamente, cubriendo cada una de las expectativas en forma positiva y definida.

**Recolección y análisis de datos**

Consiste en la determinación de los datos necesarios y de los métodos útiles para su recolección dentro de la empresa. Incluye técnicas y métodos para describir el sistema empresarial y las relaciones entre sus elementos o subsistemas y los modos de identificar problemas y temas más importantes. (Chiavenato, 2002)

**Diagnóstico empresarial**

Se dirige principalmente hacia el proceso de solución de problemas. Se busca identificar preocupaciones y problemas y sus consecuencias, establecer prioridades, metas y objetivos. En el diagnóstico también se verifican las estrategias alternativas y los planes para su implementación.

**Acción de intervención**

Es la parte de implementación del proceso de desarrollo organizacional. La acción de intervención es la fase de acción planeada en el proceso de desarrollo presupuestario, que sigue a la fase del diagnóstico. En esta fase de acción se selecciona la intervención más apropiada para solucionar un problema empresarial particular. La acción de intervención puede efectuarse mediante diversas técnicas. (Chiavenato, 2002)

**Análisis:**

Como conclusión, el término modelo puede ser definido como la representación de un hecho o fenómeno propuesta como ideal a seguir. Pretende mostrar las características generales de la estructura de dicho fenómeno, explicar sus elementos, mecanismos y procesos, cómo se interrelacionan y los aspectos teóricos que le dan sustento, para facilitar su comprensión.

## 2.2. GESTIÓN EMPRESARIAL

La palabra gestión proviene del Latín *gestio*. Este término hace la referencia a la administración de recursos, sea dentro de una institución estatal o privada, para alcanzar los objetivos propuestos por la misma. Para ello uno o más individuos dirigen los proyectos laborales de otras personas para poder mejorar los resultados, que de otra manera no podrían ser obtenidos.

La gestión es un proceso que comprende determinadas funciones y actividades laborales que los administradores deben llevar a cabo a fin de lograr los objetivos de la organización. (Almeida, 2006)

Gestión es un proceso sistemático que ayuda a coordinar las funciones de los colaboradores para cumplir objetivos planteados por la organización de manera eficiente y eficaz.

La gestión se sirve de diversos instrumentos para poder funcionar, los primeros hacen referencia al control y mejoramiento de los procesos, en segundo lugar se encuentran los archivos, estos se encargaran de conservar datos y por último los instrumentos para afianzar datos y poder tomar decisiones acertadas. De todos modos es importante saber que estas herramientas varían a lo largo de los años, es decir que no son estáticas, sobre todo aquellas que refieren al mundo de la informática. Es por ello que los gestores deben cambiar los instrumentos que utilizan a menudo.

Una de las técnicas que se usa dentro de la gestión es la fragmentación de las instituciones. Esto quiere decir que se intentará diferenciar sectores o departamentos. Dentro de cada sector se aplicarán los instrumentos mencionados anteriormente para poder gestionarlos de manera separada y coordinarlo con los restantes.

Las personas que toman el compromiso de organizar y dirigir las instituciones suelen ser llamadas gestores. Los mismos son responsables de la rentabilidad y éxito de los organismos para los que trabajan. Muchas de las personas que alcanzan estos puestos lo hacen a través de la carrera que han hecho a lo largo de su vida, ocupando en diversos lugares en la institución para las que trabajan. Se considera que los buenos gestores poseen ciertas características es común. Algunas de ellas son el reconocimiento al buen desempeño de sus pares o subordinados y a su vez las buenas críticas que son capaces de realizar. Son idóneos para apoyar y ayudar al resto del

personal cuando sea requerido, capacitándolos y orientándolos de manera clara, con objetivos precisos. Suelen ser personas que generan la comunicación sincera y que estimulan confianza entre los individuos con los que trabaja. Los buenos gestores suelen elegir de manera personal aquello con los que trabajará de cerca. Asimismo intenta ganar el respeto del personal con el que trabaja.

Hay quienes consideran que la gestión es un proceso en el cual pueden ser reconocidos ciertas etapas. La primera de ellas es la planificación, es en esta etapa donde se fijarán los objetivos a corto y largo plazo y el modo en que serán alcanzados. Es a partir de esta organización donde se determinaran el resto de las etapas. Luego puede ser mencionada la organización, en este momento los gestores determinan detalladamente el procedimiento para alcanzar los objetivos formulados anteriormente. Para ello son creadas la disposición de las relaciones de trabajo y quien las liderará. Dicho de otra manera, se crea la estructura que organizará a la institución. La tercer etapa es la de liderar, en este caso se intenta que el personal posea una dirección y motivación, de tal manera que resulte posible alcanzar los objetivos. Por último debe ser mencionado el control, en este caso el o los gestores examinan si la planificación es respetada y los objetivos son cumplidos. Para ello deben ser capaces de realizar ciertas correcciones y direcciones si las normas no son acatadas. (Simple Organisation, 2014)

### **2.2.1. Funciones de la gestión**

En base al concepto de gestión anteriormente citado aplicado a la administración de empresas indica que la misma cumpla con cuatro funciones fundamentales las cuales son:

**“Planificar:** La primera de esas funciones es la planificación, que se utiliza para combinarlos recursos con el fin de planear nuevos proyectos que puedan resultar redituables para la empresa, en términos más específicos nos referimos a la planificación como la visualización global de toda la empresa y su entorno correspondiente, realizando la toma de decisiones concretas que pueden determinar el camino más directo hacia los objetivos planificados.

**Organizar:** La segunda función que le corresponde cumplir al concepto de gestión es la organización en donde se agruparan todos los recursos con los que la empresa

cuenta, haciendo que trabajen en conjunto, para así obtener un mayor aprovechamiento de los mismos y tener más posibilidades de obtener resultados.

**Dirigir:** La dirección de la empresa en base al concepto de gestión implica un muy elevado nivel de comunicación por parte de los administradores para con los empleados, y esto nace a partir de tener el objetivo de crear un ambiente adecuado de trabajo y así aumentar la eficacia del trabajo de los empleados aumentando las rentabilidades de la empresa.

**Controlar:** El control es la función final que debe cumplir el concepto de gestión aplicado a la administración, ya que de este modo se podrá cuantificar el progreso que ha demostrado el personal empleado en cuanto a los objetivos que les habían sido marcados desde un principio.” (Johnson, 2014)

Teniendo en cuenta las funciones antes mencionadas se puede notar la eficiencia que posee el hecho de llevar a cabo la administración de empresas en base al concepto de gestión ya que aporta un nivel mucho más alto de organización permitiendo así que las empresas o instituciones puedan desempeñarse de mejor manera en su área de trabajo.

### 2.2.2. Tipos De Gestión

La gestión como tal se divide en diferentes tipos de conformidad con la actividad y el objetivo que persigan cada una de ellas, es por ello que a continuación se citan los tipos de gestión más importantes:

**"Gestión Tecnológica:** Es el proceso de adopción y ejecución de decisiones sobre las políticas, estrategias, planes y acciones relacionadas con la creación, difusión y uso de la tecnología.

**Gestión Social:** Es un proceso completo de acciones y toma de decisiones, que incluye desde el abordaje, estudio y comprensión de un problema, hasta el diseño y la puesta en práctica de propuestas.

**Gestión de Proyecto:** Es la disciplina que se encarga de organizar y de administrar los recursos de tal manera que se pueda concretar todo el trabajo requerido por un proyecto dentro del tiempo y del presupuesto definido.

**Gestión de Conocimiento:** Se trata de un concepto aplicado en las organizaciones, que se refiere a la transferencia del conocimiento y de la experiencia existente entre

sus miembros. De esta manera, ese acervo de conocimiento puede ser utilizado como un recurso disponible para todos los miembros de la organización.

**Gestión Ambiente.-** Es el conjunto de diligencias dedicadas al manejo del sistema ambiental en base al desarrollo sostenible. La gestión ambiental es la estrategia a través de la cual se organizan las actividades antrópicas que afectan el ambiente, con el objetivo de lograr una adecuada calidad de vida.

**Gestión Administrativo.-** Es uno de los temas más importantes a la hora de tener un negocio ya que de ella va depender el éxito o fracaso de la empresa. En los años hay mucha competencia por lo tanto hay que retroalimentarse en cuanto al tema.

**Gestión Gerencial.-** Es el conjunto de actividades orientadas a la producción de bienes (productos) o la prestación de servicios (actividades especializadas), dentro de organizaciones.

**Gestión Financiera.-** Se enfoca en la obtención y uso eficiente de los recursos financieros.

**Gestión Pública.-** No más que modalidad menos eficiente de la gestión empresarial.” (Díaz, Mota , & Tovar, 2014)

### 2.3. GESTIÓN FINANCIERA

En la marcha empresarial, los entes económicos requieren ser intervenidos con un enfoque sistémico e integrador a fin de lograr con eficiencia el cumplimiento de sus metas y objetivos, teniendo como referente el entorno donde operan y las distintas corrientes empresariales que confluyen en la economía.

De esta manera, y ligados a las tendencias empresariales, un ente que no sea capaz de adaptarse a los cambios del entorno empresarial, de definir estrategias basadas en un enfoque de gestión integral y de dirección, y que no se proyecte, difícilmente será capaz de sostenerse y continuar en el mercado. De allí la importancia de una buena Gestión Financiera Integral al interior de estas unidades económicas, donde no sólo se involucran aspectos cuantitativos, sino también, aspectos cualitativos, que inciden igualmente en éstas, y que apoyan la gestión empresarial. En este sentido, García, Limone y Álvarez (1988) plantean lo siguiente:

“La empresa como sistema real, para seguir subsistiendo y crecer en el entorno socio-económico, debe obligatoriamente inter-actuar con él; puesto que de ese intercambio dinámico obtiene los elementos (recursos monetarios, de personal,

materiales, etc.) que transforma para mantener su estructura y seguir existiendo en la búsqueda del crecimiento”. (p. 83)

De esta forma se tiene que la Gestión Financiera es el proceso mediante el cual las organizaciones son direccionadas al cumplimiento de sus objetivos, resaltando la importancia de las variables constitutivas de los procesos financieros empresariales, pero con un enfoque integrador de los demás componentes que hacen parte de la gestión organizacional, tales como: las estructuras administrativas, de procesos, el sistema productivo, los recursos humanos y los sistemas de calidad, entre otros. (Correa, Ramirez, & Castaño, 2009)

Así, el proceso de gestión empresarial no debe confundirse con el esquema genérico de la administración de empresas, donde se supone la planeación, organización, dirección y control de los recursos de un ente económico, desde la perspectiva de una sola área del mismo: la administrativa. La gestión, sin duda, conlleva a la dirección de la empresa hacia la búsqueda de sus objetivos, pero con una visión integradora de las distintas áreas básicas (producción, recursos humanos, mercadeo, finanzas, administración).

Una visión integral capaz de encaminar a la empresa hacia el cumplimiento de su Objetivo Básico Financiero, la maximización del valor de la misma. Según lo expresa Correa y Jaramillo (2007), los esfuerzos que se realicen en áreas específicas de la organización no sólo impactan sobre el tema específico de intervención, sino que produce efectos colaterales en las demás áreas de la gestión, de ahí el carácter integral de la gestión financiera planteado anteriormente.

En el ámbito de la Gestión Financiera hay que diferenciar la Gestión Financiera a corto y largo plazo es por ello que en la siguiente cita se abordará este tema.

“Desde este punto de vista, la Gestión Financiera debe tratarse de manera específica para cada una de ellas; así hablaremos de la Gestión Financiera de corto plazo y de largo plazo.

En el primer caso nos referimos al conjunto de decisiones de operación, inversión y financiamiento que se toman para el ejercicio económico y en el segundo, las decisiones que preservan la continuidad del negocio en función de los objetivos y directrices de largo plazo.” (Correa, Ramirez, & Castaño, 2009)

Por lo anteriormente expuesto podemos asegurar, que la Gestión Financiera puede ser de corto y largo plazo, y aunque existen diferencias entre ella, ambas son

importantes ya que están dirigidas a obtener beneficios futuros mediante el ciclo comercial además del aumento económico y el principio de negocio en marcha, lo cual beneficiará a los socios o accionistas de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos, puesto que se preserva el sentido de lucro y subsistencia dentro del mercado.

La Gestión Financiera tiene relación directa con la toma de decisiones es por ello que, si las decisiones tomadas son acertadas existirá un incremento en el valor económico de la institución, caso contrario existiría derroche de recursos y puede llegar a provocar graves problemas financieros que colocarían a la empresa en desequilibrio y apuros económicos. (Garcia, 2003)

Es así que se considera importante conocer acerca del tipo de decisiones que abarca la

Gestión Financiera entre las cuales tenemos:

- Decisiones de Inversión
- Decisiones de Operación
- Decisiones de Financiamiento.

#### **2.4. ANÁLISIS FINANCIERO**

El proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativos y útiles para la toma de decisiones.

“El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objeto de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros”.

De acuerdo a Ochoa (2002), el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación de información financiera compuesto por diversas técnicas y herramientas contables cuyo objetivo es proporcionar sólidas bases de conocimiento para tomar decisiones en el mundo de los negocios. Existen en la actualidad varias alternativas para evaluar la situación financiera de una organización, en donde “debe reconocerse que se utiliza más de una, ya que ellas no son excluyentes, por el contrario se complementan” (León, 2009)

## **Pronósticos Financieros**

Debido a que las empresas se encuentran situadas en momentos de gran incertidumbre, es preocupante para ellas contar con herramientas que ayuden a predecir de manera confiable y eficaz el futuro que se aproxima tanto en el corto como en el largo plazo, ya que los pronósticos son, hoy en día, esenciales para cualquier área de la organización, más específicamente en áreas tales como, presupuestos, recursos humanos, ventas, desarrollo de nuevos productos e inventarios y materiales.

Algunos medios utilizados en la actualidad para obtener estos pronósticos pueden ser, la estadística (métodos cuantitativos), la experiencia así como también la intuición, (métodos cualitativos) y el juicio. Los dos tipos de métodos de pronósticos son válidos y aplicados de forma correcta pueden ser muy eficientes (Chase, Jacob, & Aquilano, 2009)

En opinión de autores como Chase (2009) acerca de estos pronósticos, es que no existe ningún método que sea perfecto. Sin embargo, hay muchos factores en los negocios que son difíciles de predecir, así que en lugar de buscar un pronóstico perfecto, es aún más importante iniciar la práctica de la revisión de pronósticos continua, y así lograr una reducción en los costos.

### **2.5. DIAGNOSTICO FINANCIERO**

“El Diagnóstico Financiero es el estudio que tienen por objeto identificar y evaluar la condición financiera de la empresa para realizar un examen de la situación financiera y las perspectivas de la empresa, principalmente abarca tres aspectos, solvencia, rentabilidad y endeudamiento que deben entrelazarse íntimamente para proponer una gestión financiera encaminada a la maximización del valor de la empresas”. (Sanchez, 2000)

El diagnóstico financiero es una técnica o herramienta que mediante el empleo de métodos de estudio permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad conociendo su capacidad de financiamiento e inversión propia, aplicado para establecer las modalidades bajo las cuales se mueven los flujos monetarios, y explicar los problemas y circunstancias que en ellos influyen.

De acuerdo a José (2000), primer paso en el proceso es analizar e interpretar los estados financieros de la empresa para posteriormente elaborar un diagnóstico

financiero que favorezca el resultado del mismo. Analizar es descomponer un todo en sus partes para conocer sus componentes, su origen y los cambios que ha sufrido para interpretar la información que servirá de base para la realización de un diagnóstico financiero la misma que será el punto de partida. Este diagnóstico e interpretación a los estados financieros será estudiar los componentes que los integran tanto en el balance como en el estado de resultados para conocer sus orígenes, analizar sus cambios e interpretar sus cifras.

“La información que extraigamos de ella permitirá identificar la posición económico-financiera en la que se encontraba siempre y cuando dispongamos de información histórica así como conocer la posición en la que se encuentra actualmente y en la que se encontrara, los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto, a la falta de conocimiento de cuál es su posición económica y financiera” (Palacios, 2003).

### **Análisis horizontal**

“El Análisis Horizontal se basa en la comparación de dos o más estados financieros, referidos a un mismo intervalo de tiempo. Por su naturaleza, es un análisis direccional, es decir, nos revela modificaciones ascendentes o descendientes. Lamentablemente, suele haber una aplicación parcial de esta técnica, basada en esta direccionalidad, pues no se trata solo de identificar tendencias, sino de vincular esas tendencias, (aumento-disminución) entre partidas de los Estados Financieros cuyo comportamiento está correlacionado” (Ortiz)

El Análisis Horizontal o dinámico utiliza dos o más Estados Financieros de la misma clase pero de diferentes períodos, mediante este método se evalúan la variación que ha sufrido una partida o agrupación de partidas en relación con los valores que han mostrado dichos periodos. Este análisis se lo conoce también como histórico porque estudia los cambios experimentados por la entidad a través del tiempo.

### **Análisis vertical**

Es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero, (puede ser un balance general o un estado de pérdida y ganancias), y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo. (Ortiz)

El análisis Vertical es quien se encarga de comparar el porcentaje de las cuentas respecto de grupos y sectores financieros, por ejemplo se puede relacionar el activo comparado con el total 100% con este porcentaje de cada grupo representa, también se puede hacer una comparación con los valores relativos entre cada uno de estos grupos.

#### **2.5.1. RAZONES FINANCIERAS**

“El uso de las razones financieras representa dos tipos de comparaciones. Primero el analista puede comparar una razón actual con las pasadas y otras que se esperan para el futuro de la empresa, la segunda comparación incluye comparar las razones de una empresa con las empresas similares o los promedios de una industria en el mismo tiempo dando una visión interna de la situación financiera y el desempeño relativo de la empresa.” (Horne, 2002)

Los tipos de razones financieras se pueden agrupar en cuatro tipos: liquidez, actividad, rendimiento y endeudamiento estas razones no son suficientes para juzgar la condición financiera y el desempeño de la empresa para ello es necesario analizar grupos de razones que ayudaran a emitir un juicio razonable.

#### **RAZONES DE LIQUIDEZ**

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo. Para que la empresa no tenga problemas de liquidez el valor de la razón a ser próximo a 2, aproximadamente o entre 1,5 y 2

en el caso de que este sea menor que 1,5 indica que la empresa pueda tener mayor probabilidad de hacer suspensión sus pagos.

### **Liquidez**

La liquidez nos permite evaluar la capacidad de la entidad financiera (cooperativas) para enfrentar sus compromisos a corto plazo y debe ser analizada tomando en consideración la naturaleza de los pasivos.

$$\text{RAZÓN DE LIQUIDEZ} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

### **Razón de Liquidez (Prueba Ácida)**

La prueba ácida es uno de los indicadores financieros utilizados para medir la liquidez de una empresa, para medir su capacidad de pago, se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario entre sus pasivos corrientes. Estándar entre 0.5 a 1.0 (Lawrence, págs. 52-53).

Uno de los elementos más importantes y quizás contradictorios de la estructura financiera de la empresa es la disponibilidad de recursos para cubrir los pasivos a corto plazo. Por ello se considera de gran importancia que la empresa disponga de los recursos necesarios en el supuesto que los acreedores exijan los pasivos de un momento a otro. Por lo tanto la empresa debe garantizar que en una eventualidad así, se disponga de los recursos sin tener que recurrir a financiamiento adicional.

$$\text{RAZÓN DE LIQUIDEZ (PA)} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

### **Capital de Trabajo**

Son aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios). La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de

obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

Para determinar el capital de trabajo de una forma se resta los Activos Corrientes menos los Pasivos Corrientes. De esta forma obtiene lo que se llama el capital de trabajo. Esto supone determinar con cuántos recursos cuenta la empresa para operar y si se pagan todos los pasivos a corto plazo. Este cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. Su estándar será superior a 1. (Ortiz Anaya, págs. 180-181).

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

### 2.5.2. INDICADORES DE ACTIVIDAD

Estos indicadores miden la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

#### Rotación de Cartera

La rotación de cartera es un indicador financiero que determina el tiempo en que las cuentas por cobrar toman en convertirse en efectivo, o en otras palabras, es el tiempo que la empresa toma en cobrar la cartera a sus clientes.

Establece el número de veces que giran las cuentas por cobrar en un período determinado de (un año).

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO}}$$

#### Período Promedio de Cobro

Este período es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se lo obtiene al dividir el saldo de la cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio. El período

promedio de cobro es significativo sólo en relación con las condiciones de crédito de la empresa.

Mide el período transcurrido desde el momento en que se efectúa la venta hasta el momento en que se cobra el efectivo a los clientes, además indica la eficiencia de la empresa para cobrar sus ventas reflejando las políticas reales de crédito de la empresa. Un período de cobranza sustancialmente más largo que cualquiera del estándar ocupado de comparación puede indicar problemas en la administración de crédito lo que implica un incremento del capital al activo. (Ortiz Anaya, págs. 180-181)

$$\text{FÓRMULA} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO} * 365 \text{ DÍAS}}{\text{VENTAS}}$$

### **Rotación de Activos Fijos**

Este ratio se basa en la comparación del monto de las ventas con el total del Activo Fijo, todo activo requiere de un pasivo que lo financie. Por tal razón el objetivo es de tratar de maximizar las ventas o ingresos con el mínimo de activo el cual se traduce en menos pasivos y por ende menos deudas y se necesitará menos patrimonio traduciéndose en una empresa más eficiente.

“Mide el grado de eficiencia con la que la empresa usa su dinero y sus activos a corto plazo. Es decir que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad para la empresa, mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del Activo Fijo”. (Ortiz Anaya, pág. 186).

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$$

### **Rotación de Activos Totales**

“Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Por lo general, cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos. Esta medida es quizá la más

importante para la gerencia porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes en el aspecto financiero.” (Ortiz Anaya)

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

### Rotación de Activo Circulante

“Esta razón se basa en la comparación del monto de las ventas con el total del activo circulante, todo Activo requiere de Pasivo que lo financie por tales razones el objetivo es de tratar de maximizar las Ventas o Ingresos con el mínimo de activo lo cual se traduce a su vez en menos pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitará menos patrimonio traduciéndose en una empresa más eficiente” (Oriol, pág. 117). Para hallar su valor se divide las ventas por el activo corriente.

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO CIRCULANTE} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO CORRIENTE}}$$

### 2.5.3. INDICADORES DE RENTABILIDAD

Sus resultados materializan la eficiencia en la gestión de la empresa, es decir la forma en la que los directivos han utilizado los recursos de la empresa para ello la dirección de la empresa debe velar por el comportamiento de estos índices pues mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la empresa.

“Permite evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios”. (Lawrence, pág. 59)

#### Margen de Utilidad Bruta

Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos. Indica la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS TOTALES}}$$

#### Margen de Utilidad Operativa

Calcula el porcentaje de cada dólar de las ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos, incluyendo los intereses e impuestos. Se usa comúnmente

para medir el éxito de la empresa en relación con las utilidades sobre las ventas, cuanto mayor sea mejor.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA} = \frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{VENTAS TOTALES}}$$

### **Margen de Utilidad Neta**

Mide el porcentaje de cada dólar de las ventas que queda luego de deducidos todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos y dividendos por acción, mientras más alto el margen de utilidad es mejor.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS TOTALES}}$$

### **Rendimiento del Patrimonio (ROA)**

Este indicador compara el beneficio o la utilidad obtenida en relación a la inversión realizada, es decir señala la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa respecto de su inversión.

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

### **Rendimiento del Activo Total (ROE)**

Mide la rentabilidad que obtienen los dueños de la empresa, es decir la rentabilidad del capital que ha invertido directamente y que por tanto corresponden a los propietarios” (Ortiz Anaya, págs. 197-199). Mide la rentabilidad de los activos de una empresa estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad.

$$\text{RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

## **2.5.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende entre otras variables de la situación financiera de la empresa en particular de los márgenes de rentabilidad de la empresa y del nivel de tasas de interés vigente en el momento.

### **Endeudamiento**

Según Amat Oriol (2000), este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. El valor óptimo de este ratio se sitúa entre 0,4 y 0,6 en caso de ser superior a 6 indica que el volumen de deudas es excesivo y la empresa está perdiendo autonomía financiera frente a los terceros o lo que es lo mismo se está descapitalizando y funcionando con una estructura financiera más arriesgada. Si es inferior a 0,4 puede ocurrir que la empresa tenga un exceso de capitales propios. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

### **Ratio de Autonomía**

Mide la capacidad de una empresa para financiarse, se trata de la relación existente entre los capitales propios de la empresa con el total de capitales permanentes necesarios para su financiación donde se incluyen también los préstamos y créditos a medio y largo plazo. Así cuanto mayor sea este ratio mayor será la autonomía financiera de la empresa.

$$\text{RATIO DE AUTONOMÍA} = \frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

### **Ratio de Garantía**

Indica la seguridad que da la empresa a sus acreedores de poder cobrar sus créditos y cuál es la distancia de la empresa hacia un posible estado de quiebra (comparando lo que tenemos con lo que debemos, si lo que debemos es más, estaremos en situación de quiebra). Así el Activo Real es aquel que en caso de liquidación de la empresa puede convertirse en dinero líquido para hacer frente a las posibles deudas.

$$\text{RATIO DE GARANTÍA} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

### **Apalancamiento**

Comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las partes está corriendo el mayor riesgo. (Ortiz Anaya)

Así, si los accionistas contribuyen apenas con una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa recaen principalmente sobre los acreedores. Entre más altos sean los índices es mejor siempre y cuando la incidencia sobre las utilidades sea positiva, es decir que los activos financiados con deuda produzcan una rentabilidad superior a la tasa de interés que se paga por la financiación.

$$\text{APALANCAMIENTO TOTAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

#### 2.5.4. MODELOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Leopoldo Bernstein, define como un proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objeto de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros; a su vez este proceso consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativos y útiles para la toma de decisiones.

##### **Monitoreo Financiero**

El monitoreo financiero comprende una serie de variables financieras y contables, de políticas, programas y proyectos, que permiten mantener una continua medición de los resultados obtenidos en las Instituciones Financieras.

El monitoreo financiero tiene como propósito detectar de manera oportuna las fortalezas y deficiencias de los procesos y resultados financieros, con la finalidad de implementar medidas correctivas inmediatas, mediante la publicación de información financiera de varias instituciones y así lograr que estas se retroalimenten.

##### **Metodología CAMEL (Capital, Asset, Management, Earning and Liquidity)**

“El análisis CAMEL se basa en un conjunto de indicadores representativos de la suficiencia de capital, solvencia y calidad de activos, calidad de administración, el nivel y estabilidad de la rentabilidad y el manejo de la liquidez. El método permite evaluar y resumir los factores financieros, operativos y de cumplimiento de normativa” (Escoto,2007).

Generalmente para llevar a cabo una evaluación tipo CAMEL se requiere la

siguiente información:

- Estados financieros
- Presupuestos y proyecciones de flujo de efectivo
- Fuentes de financiamiento
- Información relativa a la junta de directores
- Operaciones de personal
- Información macro-económica.
- Constituye una alternativa para estudiar la situación actual de las instituciones financieras, para el efecto se analiza los siguientes componentes:

**Capital (C):** El objetivo que persigue el análisis de la idoneidad de capital es el de medir la solvencia financiera de una empresa o institución financiera, para determinar si los riesgos en los que ha incurrido están adecuadamente equilibrados con el capital y reservas, necesarios para absorber posibles pérdidas.

**Calidad del activo (A):** “Se analiza la capacidad operativa y la eficiencia con la cual son utilizados el conjunto de activos de la institución. El análisis que se hace sobre la calidad de los activos se divide en tres componentes: calidad de la cartera, sistema de clasificación de cartera, y activos fijos” (Meider, 2010).

**Administración (M):** El sistema determina la eficiencia de la administración de la junta directiva y la gerencia frente al riesgo, tamaño y perfil de la entidad financiera.

**Ganancias (E):** “Busca determinar el perfil de rentabilidad y beneficios de la entidad bancaria, así como evaluar la calidad y consistencia de las ganancias” (Buniak, 2007)

**Liquidez (L):** Por medio de estos indicadores se analiza si los activos líquidos son suficientes, como para manejar las obligaciones más representativas de una entidad; por lo tanto en este ámbito se determinan las necesidades de apalancamiento.

Los indicadores que se analizan en el método CAMEL se muestran a continuación en la figura:

<b>C</b>	
Patrimonio Técnico Constituido/Activos Ponderados por Riesgo	
Total Pasivo / Capital y Reservas + Resultados del Ejercicio	
Cartera Vencida Neta / Capital y Reservas	
<b>A</b>	
Cartera Vencida Bruta / Total Cartera	
Provisiones de Cartera / Cartera Vencida Bruta	
Activos Inmovilizados / Total Activos	
Provisiones Totales / Activos de Riesgo	
<b>M</b>	
Gastos de Operación / Activos Totales y Contingentes promedio	
Gastos de Operación / Total de Recursos Captados promedio	
Ingresos Financieros / Activos Productivos Promedio	
Egresos Financieros / Pasivos con Costo Promedio	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	
Activos Productivos / Total Activos	
Pasivos con Costo / Total Pasivos	
<b>E</b>	
Resultados del Ejercicio / Activos Totales Promedio	
Margen Financiero + Comisiones Ganadas/ Activos productivos promedio	
Resultados del Ejercicio / Capital y Reservas Promedio	
<b>L</b>	
Fondos disponibles + Fondos interbancarios vendidos + Inversiones + Total de cartera / Total de depósitos	
Liquidez de acuerdo a Resolución, min 14%	
Fondos Disponibles / Depósitos hasta 90 días	

**Figura 5 Indicadores CAMEL**

Fuente: (SBS, Nota Técnica 6: Boletines Financieros, 2012)

### **Sistema de monitoreo PERLAS**

Este sistema de Monitoreo fue desarrollado e impulsado por el Consejo Mundial de Cooperativas o World Council of Credit Unions (WOCCU) a finales de 1980; la información que se detalla a continuación proviene de los documentos emitidos por esta organización.

PERLAS es un sistema de monitoreo que contiene las mejores prácticas de gestión cooperativa a nivel mundial y ha sido concebida con el fin de mejorar la

administración de las instituciones cooperativas y constituirse en un referente de monitoreo en épocas de incertidumbre como en situaciones normales.

Cada letra de la palabra PERLAS mide un área clave de las operaciones de la CAC: Protección, Estructura financiera eficaz, Calidad de Activos, Tasas de Rendimiento y costos, Liquidez y Señales de crecimiento” (Richardson, 2009).

<b>P</b>	PROTECCIÓN
<b>E</b>	ESTRUCTURA FINANCIERA
<b>R</b>	RENDIMIENTOS Y COSTOS
<b>L</b>	LIQUIDEZ
<b>A</b>	ACTIVOS IMPRODUCTIVOS
<b>S</b>	SEÑALES EXPANSIVAS

**Figura 6 Significado PERLAS**

**Protección (P):**

Según (Westley & Branch, 2004), se refiere a lo adecuado de las provisiones para préstamos incobrables y el proceso mediante el cual se cancelan en libros los préstamos morosos. Los indicadores referentes al análisis de esta área se muestran en la Tabla.

**Tabla 1****Indicadores de Protección**

N°	P – Protección	Metas (Excelencia)
1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos con Morosidad >12 Meses	100%
2	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos con Morosidad <12 Meses	35%
3	Total castigos de préstamos morosos > 12 Meses	Castigo del 100%
4	Préstamos Castigados / Total Cartera	Lo Mínimo
5	Recuperación acumulada de cartera / Cartera castigada acumulada	> 75%
6	Solvencia: Pasivo Total / Activo Total	≥ 111%

FUENTE: Consejo Mundial de Cooperativas (WOCCU)

**Estructura Financiera (E):**

Se miden activos, pasivos y capital, y se establece una estructura adecuada tomando en cuenta variables como: préstamos, activos líquidos, depósitos en ahorro, crédito externo, aportaciones de los socios y capital institucional. Los indicadores a aplicarse se muestran en la Tabla.

**Tabla 2****Estructura Financiera**

N°	E - Estructura Financiera	Metas (Excelencia)
1	Préstamos Netos / Activo Total	70-80%
2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%
3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%
4	Inversiones No Financieras / Activo Total	0%
5	Depósitos de Ahorro / Activo Total	70-80%
6	Crédito Externo / Activo Total	0-5%

 **Continúa**

7	Aportaciones de Asociados / Activo Total	$\leq 20\%$
8	Capital Institucional / Activo Total	$\geq 10\%$
9	Capital Institucional Neto / Activo Total	$\geq 10\%$

FUENTE: Consejo Mundial de Cooperativas (WOCCU)

## RENDIMIENTO Y COSTOS (R)

El sistema de 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, de esta manera, PERLAS demuestra su valor como una herramienta importante para la gerencia. Los indicadores a aplicarse se muestran en la Tabla.

**Tabla 3**

### Rendimientos y Costos

N°	R - Rendimientos y Costos (Anualizados)	Metas (Excelencia)
1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	Tasa Empresarial (>10%)
2	Ingresos por Inv. Líquidas / Promedio Inv. Líquidas	Tasas más alta del Mercado para Depósitos Monetarios
3	Ingresos por Inv. Financieras / Promedio Inv. Financieras	Tasas más alta del Mercado para depósitos a plazo
4	Costos Financieros: Intereses sobre Depósitos de Ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	Tasas del Mercado > Inflación
5	Costos financiero: Intereses sobre Crédito Externo / Promedio de Crédito Externo	Tasas del Mercado
6	Costos Financiero: Dividendos sobre aportaciones de Asociados / Promedio de aportaciones de asociados	Limitado a la tasa pasiva del mercado y > R4
7	Margen Bruto / Promedio Activos Total	Relacionado al indicador 8
8	Gastos Operativos / Promedio Activo Total	$\leq 5\%$
9	Provisiones Activos de Riesgo / Promedio Activo Total	Lo suficiente para cubrir el 100% de la morosidad >12 meses y el 35% de morosidad entre 1-12 meses
10	Ingreso Neto / Promedio de Activo Total (ROA)	Indicador 8 > 10%

FUENTE: Consejo Mundial de Cooperativas (WOCCU)

**Liquidez (L):**

Comprende el análisis del efectivo, considerando variables como aportaciones de los socios, efectivo disponible para la otorgación de créditos así como para los retiros, nivel de reservas. Por tanto es necesario se coteje las inversiones líquidas frente a las cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo. La liquidez se mide mediante la aplicación de los indicadores de la Tabla.

**Tabla 4**  
**Liquidez**

N°	L – Liquidez	Metas (Excelencia)
1	(Inversiones Liquidas + Activos Líquidos – Cuentas Por pagar a corto plazo)/ Depósitos de Ahorro.	15-20%
2	Reservas para Liquidez / Total Depósitos de Ahorro	10%
3	Activos Líquidos Improductivos / Activo Total	< 1%

FUENTE: Consejo Mundial de Cooperativas (WOCCU)

**Activos Improductivos (A):**

Analiza los activos improductivos (cartera de créditos vencida y que no devenga intereses, activos fijos, otros activos, provisión para cuentas incobrables), que deben minimizarse en la administración. Para el efecto se dice que “Un activo improductivo es uno que no genera ingresos” (Richardson, 2009). A continuación se puede apreciar en la tabla los activos improductivos.

**Tabla 5**  
**Activos Improductivos**

N°	A - Activos Improductivos	Metas (Excelencia)
1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%
2	Activo Improductivo / Activo Total	≤ 5%
3	(Capital Institucional Neto+ Capital transitorio <sup>10</sup> + Pasivos que no producen intereses) / Activos Improductivo	≥ 200%

FUENTE: Consejo Mundial de Cooperativas (WOCCU)

### Señales expansivas (S):

Mide las tasas de crecimiento de: activos, préstamos, depósitos, crédito, aportaciones, capital y socios.” (Westley & Branch, 2004).

**Tabla 6 Señales Expresivas**

Nº	S - Señales Expansivas (Anualizadas)	Metas (Excelencia)
1	Cartera Neta de Préstamos	$\hat{E}1=70-80\%$
2	Inversiones Líquidas	$\hat{E}2 \leq 16\%$
3	Inversiones Financieras	$\hat{E}3 \leq 2\%$
4	Inversiones No Financieras	$\hat{E}4=0\%$
5	Depósitos de Ahorro	$\hat{E}5=70-80\%$
6	Crédito Externo	$\hat{E}6=0-5\%$
7	Aportaciones	$\hat{E}7 \leq 20\%$
8	Capital Institucional	$\hat{E}8 \geq 10\%$
9	Capital Institucional Neto	$\hat{E}9 \geq 10\%$
10	Asociados	$\geq 15\%$
11	Total Activos	$> \text{Inflación} + 10\%$

FUENTE: Consejo Mundial de Cooperativas (WOCCU)

## 2.6. APLICACIONES SIMILARES

Son varias las investigaciones que se han desarrollado en base a los Modelos de Gestión Financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito entre las que más han llamado la atención de la autora y que pueden constituirse en un apoyo para la presente investigación son:

**Tema:** “Modelo de Gestión Financiera para la cooperativa de Ahorro y Crédito Construcción, Comercio Ltda., (Vilema Cachapoya, 2014)

**Análisis:** El trabajo de investigación se realiza en base a un estudio de la situación financiera considerando aspectos internos y externos, la propuesta de modelo de gestión financiera se fundamenta en la Planificación, Evaluación y Control Financiero, complementando con un sistema de semaforización para cada indicador financiero basado en la metodología PERLAS (Planificación, Estructura Financiera Eficaz, Tasas de Rendimientos y Costos, Liquidez, Activos Improductivos, Señales de Crecimiento). El Sistema PERLAS fue definido por la Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (WOCCU) y se constituye en un sistema de indicadores para todas las cooperativas a nivel mundial. Finalmente concluye que con la aplicación del sistema PERLAS el 80% de los indicadores más representativos son negativos, demostrando que el referido sistema no es adecuado aplicar en la cooperativa.

**Tema:** Diseño de un Modelo de Análisis Financiero y no Financiero para el Sector de Cooperativas De Ahorro y Crédito. (Pillajo Inacaza, 2014).

**Análisis:** El trabajo de investigación propone 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 fue desarrollar documentación de los principales indicadores financieros y no financieros, para que apoyen con la gerencia en la toma de decisiones, considerando a la planeación estratégica de la empresa, como pilar fundamental. Focalizándose en los objetivos clave de la organización, de igual manera se determinó que para la construcción de indicadores financieros y no financieros la metodología del cuadro de mando integral ayuda a construir un balance adecuado de indicadores y asegurar la inclusión de objetivos a corto, mediano y largo plazo. Finalmente el modelo se integra en un cuadro de mando que identifica lo que está haciendo bien la Cooperativa y donde se debe mejorar dando un aporte en la toma de decisiones óptima y oportuna para los administradores para alcanzar los objetivos planteados.

**Tema:** Desarrollo de un sistema de Gestión Administrativa - Financiera a la Cooperativa de ahorro y crédito "Pilahuín" Ltda. Matriz Salcedo provincia de Cotopaxi que permita la maximización de sus utilidades. (Sanchez Hidalgo, 2013)

**Análisis:** El trabajo de investigación se inició con un análisis del macro y microambiente, para determinar la situación de la entidad tanto interna como externa, se definió los procesos más importantes dentro de una Institución Financiera, Diagrama de Flujo del Crédito, Inversiones, desarrollo del Modelo de Gestión Financiera, basada en el estudio de los Estados Financieros, mediante un análisis horizontal y Vertical de los años 2010, 2011 y 2012. Finalmente las proyecciones financieras son utilizadas como un elemento crítico y medio de evaluación ante la aplicación de las estrategias propuestas.

### 2.6.1. ANÁLISIS COMPARATIVO

De lo anteriormente expuesto, se deriva que los Pronósticos Financieros constituyen herramienta útil para evaluar escenarios y facilitar la toma de decisiones; consecuentemente se incluirá esta técnica para el diseño de la propuesta. En la figura Nro. 7 se realiza un análisis de cada uno de los métodos a fin de medir su efectividad.

MODELO	CONFIABILIDAD RESULTADOS			COSTOS		
	ALTA	MEDIA	BAJA	ALTO	MEDIO	BAJO
<b>MÉTODOS CUALITATIVOS</b>						
Jurado de opinión de ejecutivos		X				X
Método Delphi		X			X	
Composición de la fuerza de ventas		X				X
Encuesta en el mercado de consumo		X		X		
<b>MÉTODOS CUANTITATIVOS</b>						
Promedios móviles		X				X
Proyección de tendencias		X			X	
Suavización exponencial		X				X
Modelos de entrada salida	X			X		
Modelos econométricos	X			X		
Modelos de simulación	X			X		

**Figura 7 Análisis Comparativo**

Fuente: Chapman ,2006

## **CAPITULO III**

### **3. MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “ARTESANOS LTDA.” PERIODO 2010-2013.**

#### **3.1. ANÁLISIS SITUACIONAL**

El análisis situacional es el estudio del medio en que se desenvuelve la empresa en un determinado momento, tomando en cuenta los factores internos y externos mismos que influyen en cómo se proyecta la empresa en su entorno. (Hill Charles, 2000)

##### **3.1.1 MACROAMBIENTE**

También conocido como medio ambiente general, dentro del análisis externo. Los componentes de este entorno tienen la característica de influir a todas las empresas en general. Es necesario, entonces, conocer las oportunidades y amenazas que la cooperativa enfrenta en un ambiente organizacional constituido por los factores: económico, político, social y tecnológico.

Es el estudio de factores externos a la Institución que permite un análisis mucho más completo y profundo para el análisis financiero que se va a realizar; por esta razón es necesario determinar variables económicas, políticas, sociales y tecnológicas más importantes que afectan al desarrollo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que van a ser sujeto de posterior análisis.

El análisis de estas variables tiene como objetivo determinar amenazas y oportunidades que se pueden presentar dentro de un contexto mundial que pueden afectar o favorecer al desempeño de las instituciones; así como direccionar la toma de decisiones de manera mucho más acertada, en pro del desarrollo de las instituciones.

##### **3.1.2 ENTORNO INTERNACIONAL**

El escenario internacional no ha cambiado mayormente, desaceleración de la economía de China; caída de los precios de las materias primas, principalmente el petróleo; volatilidad de los mercados bursátiles; la elevación de las tasas de interés en

EE.UU., es un hecho para el próximo año; recesión en Canadá y Brasil; devaluaciones en los países emergentes

### **SITUACIÓN ECONÓMICA EN LATINOAMÉRICA**

Las economías latinas disponen de una serie de instrumentos para contener los efectos negativos del actual panorama económico mundial que, sin embargo estos pueden conllevar a altos costos, que en su totalidad no suponen una efectividad asegurada y pueden generar efectos secundarios no deseados, en este sentido el reto para los presidentes de cada país consistiría diseñar una adecuada combinación de instrumentos que tome en cuenta las características específicas de la inserción comercial y financiera de cada país para crear un entorno favorable a la inversión, el empleo y la mejora del bienestar de todos los países Latinoamericanos en su conjunto.

### **SITUACIÓN ECONÓMICA ECUATORIANA**

En la economía ecuatoriana, según varios analistas existe una desaceleración, esta puede deberse a las restricciones de importaciones, este sector se lo puede ver como uno que disminuye los dólares de la economía, pero también puede ser visto como aquel que permite el encadenamiento productivo para otros sectores. Las restricciones en un inicio implicó la paralización de varios sectores, lo cual a la vez disminuyó la inversión de los sectores al tener limitaciones en insumos. Debido a esto el gobierno flexibilizó estas medidas, pero de esto se obtiene varias conclusiones: la restricción de importaciones no es un tema solamente de flujo de dinero, sino también de encadenamientos productivos, además, el Ecuador es un país que se ha especializado en la exportación de petróleo y su renta se la usa en la importación, el cambio de comportamiento implica cambiar varias estructuras que se han consolidado en varias décadas.

Entre los meses de diciembre, enero y febrero, China desembolsará unos 2.800 millones de dólares a Ecuador, monto que será invertido en proyectos estratégicos, informó el vicepresidente Jorge Glas, a su arribo a Quito tras una gira en el país asiático. Los desembolsos "permiten consolidar el financiamiento no solo para Ecuador, sino dentro del apalancamiento financiero que estaba previsto para el próximo año", indicó el Segundo Mandatario. El funcionario resaltó las

negociaciones que se han realizado entre ambos países en los últimos meses, así como la cooperación financiera que ratifica su condición de "aliados estratégicos"

### 3.1.3. FACTORES ECONÓMICOS FINANCIEROS

Mediante el estudio de estos factores se podrá conocer la situación económica que atraviesa el país y cómo afecta a la cooperativa; con ello, identificar el atractivo del mercado en términos de su poder adquisitivo, capacidad de ahorro/pago, patrones de compra.

#### TASAS DE INTERÉS

La tasa de interés es el precio del dinero en el mercado financiero. La tasa pasiva o de captación, es la que pagan los intermediarios financieros a los oferentes de recursos por el dinero captado; la tasa activa o de colocación, es la que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por los préstamos otorgados.

La tasa activa (que para este análisis se halla en la tabla 7) es mayor, de modo que la diferencia con la tasa pasiva permita al intermediario financiero cubrir los costos administrativos, dejando además una utilidad. Esta diferencia se llama margen de intermediación. Se puede observar la siguiente tabla:

**Tabla 7**

#### Tasa Activa

FECHA	VALOR	FECHA	VALOR
Noviembre-30-2015	9.22 %	Diciembre-31-2014	8.19 %
Octubre-31-2015	9.11 %	Noviembre-30-2014	8.13 %
Septiembre-30-2015	8.06 %	Octubre-31-2014	8.34 %
Agosto-31-2015	8.06 %	Septiembre-30-2014	7.86 %
Julio-31-2015	8.54 %	Agosto-31-2014	8.16 %
Junio-30-2015	8.70 %	Julio-30-2014	8.21 %
Mayo-31-2015	8.45 %	Junio-30-2014	8.19 %
Abril-30-2015	8.09 %	Mayo-31-2014	7.64 %
Marzo-31-2015	7.31 %	Abril-30-2014	8.17 %
Febrero-28-2015	7.41 %	Marzo-31-2014	8.17 %
Enero-31-2015	7.84 %	Febrero-28-2014	8.17 %

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)

**Tabla 8**  
**Tasa Pasiva**

<b>FECHA</b>	<b>VALOR</b>	<b>FECHA</b>	<b>VALOR</b>
<b>Noviembre-30-2015</b>	5.11 %	Diciembre-31-2014	5.18 %
<b>Octubre-31-2015</b>	4.98 %	Noviembre-30-2014	5.07 %
<b>Septiembre-30-2015</b>	5.55 %	Octubre-31-2014	5.08 %
<b>Agosto-31-2015</b>	5.55 %	Septiembre-30-2014	4.98 %
<b>Julio-31-2015</b>	5.54 %	Agosto-31-2014	5.14 %
<b>Junio-30-2015</b>	5.48 %	Julio-30-2014	4.98 %
<b>Mayo-31-2015</b>	5.51 %	Junio-30-2014	5.19 %
<b>Abril-30-2015</b>	5.39 %	Mayo-31-2014	5.11 %
<b>Marzo-31-2015</b>	5.31 %	Abril-30-2014	4.53 %
<b>Febrero-28-2015</b>	5.32 %	Marzo-31-2014	4.53 %
<b>Enero-31-2015</b>	5.22 %	Febrero-28-2014	4.53 %

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)

### **ANÁLISIS**

De acuerdo a lo que se puede observar en las tablas en el transcurso de los últimos dos años es notable la tendencia de variación creciente de la tasa activa con un porcentaje del 9.22%, es decir el valor que perciben las entidades financieras por los créditos que se otorguen a los clientes, y en el caso de la cooperativa: a los socios.

Las tasas de interés se ven influenciadas por la oferta y demanda de dinero. En el caso de la tasa activa, influenciada por los créditos y determinada por el costo de los fondos y el riesgo de crédito.

Las regulaciones del Banco Central sobre estas tasas pretenden promover el desarrollo con recursos financieros a bajo precio y permitir a los intermediadores financieros mantener un margen de rentabilidad aceptable.

En cuanto a la tasa pasiva, se puede apreciar también una tendencia decreciente con un porcentaje del 5.11% en relación a noviembre del año anterior que en noviembre 2014 presentaba una tasa del 4.53%. Un incremento en la tasa pasiva significa también los incrementos en los egresos por pago a los depositantes.

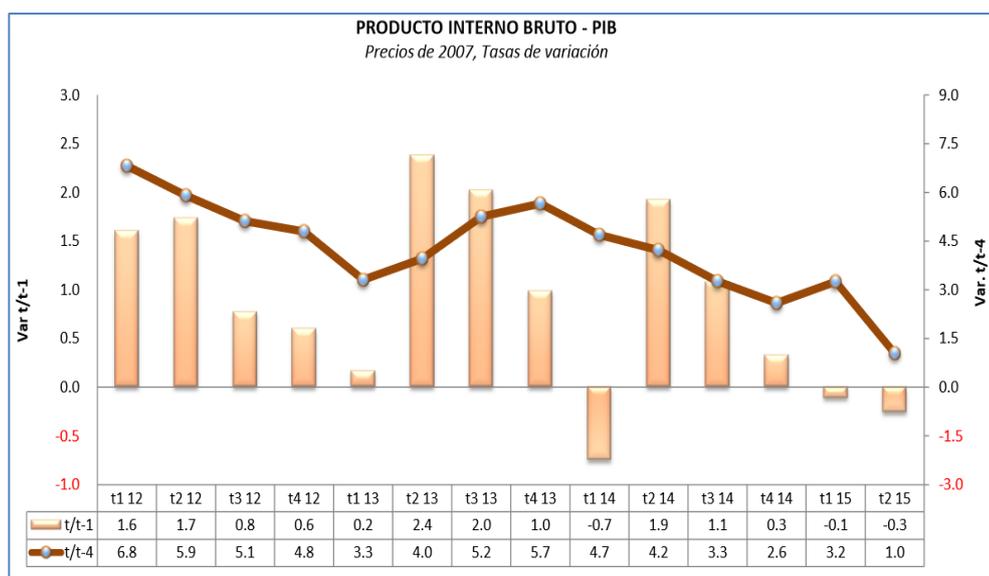
### **PIB: PRODUCTO INTERNO BRUTO**

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía (agentes económicos) en un período determinado. 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, calculado mediante la descripción de flujos de bienes y servicios de los productores y consumidores reflejados en la Matriz Insumo- Producto.

Consiste en la suma monetaria de los bienes y servicios de manera final o producida internamente en cada país y en un determinado período de tiempo, por lo general es un año.

El producto interno bruto generalmente se utiliza como medida de bienestar de un país, ya que permitiría comparar el bienestar entre países, dado que representa, teóricamente, el valor de los bienes y servicios producidos por cada habitante de un país en promedio. En figura 3.3, indica la variación trimestral del PIB.



**Figura 8 PIB Variaciones Trimestrales**

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)

En el segundo trimestre de 2015, el PIB de Ecuador a precios constantes USD 2007 mostró un crecimiento de 1.0%, respecto al segundo trimestre de 2014 y una variación trimestral, respecto al primer trimestre de 2015 de -0.3%; el nivel del PIB en valores constantes se ubicó en USD 17,596 millones.

### **Análisis**

La economía ecuatoriana mostro un escenario de dificultades en el año 2015. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y

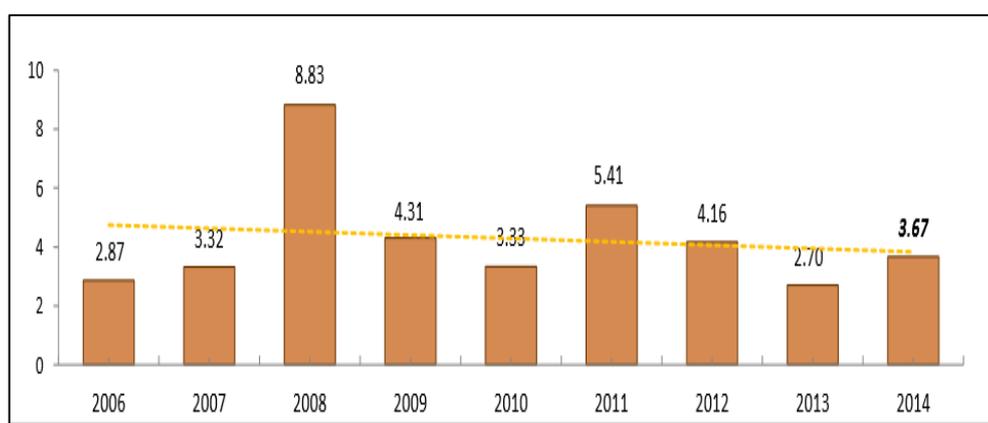
la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores. Razón por la cual el sistema financiero de ahorro y crédito se vio afectado debido a la disminución de socios.

## INFLACIÓN

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.

Es un indicador macroeconómico muy importante, porque de este depende situaciones como: pérdida del poder adquisitivo, pauperización de las clases sociales, inversión extranjera y principalmente puede distorsionar el sistema de créditos en las condiciones y tasas de interés en los que se los maneja, y en general afectando la economía del país.

La inflación depende de las características específicas de la economía, de su composición social y del modo en que se determina la política económica; la introducción de elementos analíticos relacionados con las modalidades con que los agentes forman sus expectativas (adaptativas, racionales, etc.), constituyen el marco de la reflexión y debate sobre los determinantes del proceso inflacionario. La evolución inflacionaria anual se puede apreciar en las figuras 9 y tabla 9, en cuanto a la inflación mensual se puede observar en la figura 10 y tabla 10, además se cuenta con una figura en la q se muestra la inflación internacional.



**Figura 9 Inflación anual a diciembre de cada año**

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)

Tabla 9

## Inflación Anual

FECHA	VALOR	FECHA	VALOR
Noviembre-30-2015	3.40 %	Diciembre-31-2014	3.67 %
Octubre-31-2015	3.48 %	Noviembre-30-2014	3.76 %
Septiembre-30-2015	3.78 %	Octubre-31-2014	3.98 %
Agosto-31-2015	4.14 %	Septiembre-30-2014	4.19 %
Julio-31-2015	4.36 %	Agosto-31-2014	4.15 %
Junio-30-2015	4.87 %	Julio-31-2014	4.11 %
Mayo-31-2015	4.55 %	Junio-30-2014	3.67 %
Abril-30-2015	4.32 %	Mayo-31-2014	3.41 %
Marzo-31-2015	3.76 %	Abril-30-2014	3.23 %
Febrero-28-2015	4.05 %	Marzo-31-2014	3.11 %
Enero-31-2015	3.53 %	Febrero-28-2014	2.85 %
Noviembre-30-2014	3.76 %	Diciembre-31-2013	2.70 %
Diciembre-31-2014	3.67 %	Enero-31-2014	2.92 %

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)

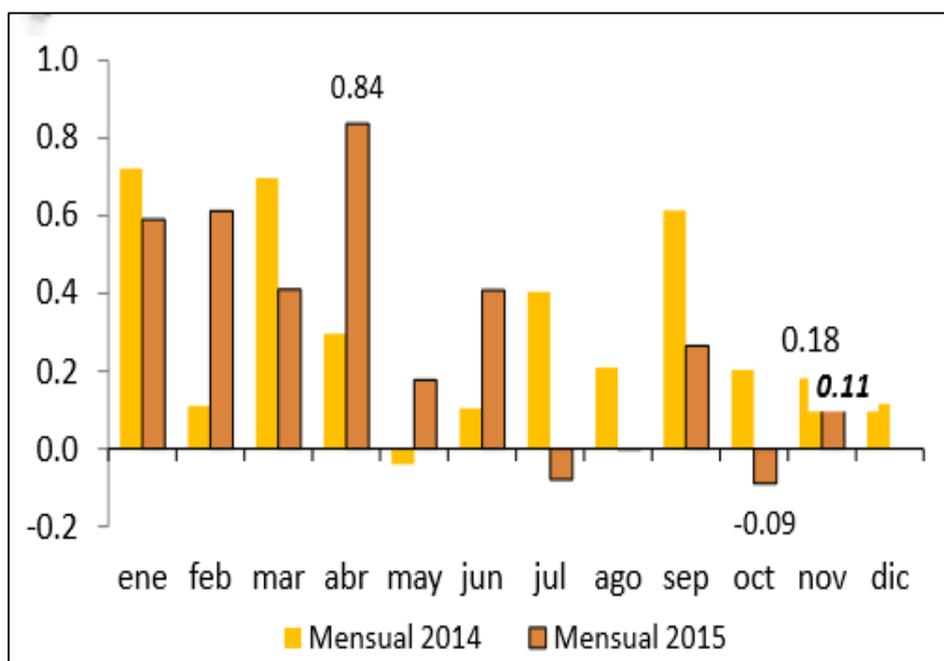
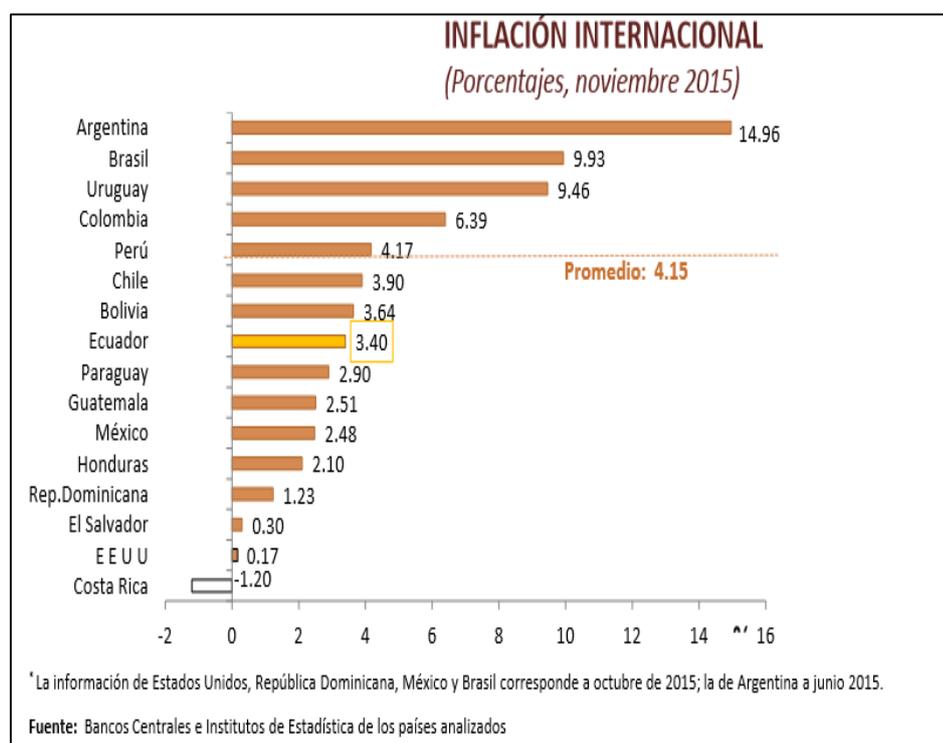


Figura 10 Inflación Anual

**Tabla 10**  
**Inflación mensual**

FECHA	VALOR	FECHA	VALOR
<b>Noviembre-30-2015</b>	0.11 %	Noviembre-30-2014	0.18 %
<b>Octubre-31-2015</b>	-0.09 %	Octubre-31-2014	0.20 %
<b>Septiembre-30-2015</b>	0.26 %	Septiembre-30-2014	0.61 %
<b>Agosto-31-2015</b>	-0.00 %	Agosto-31-2014	0.21 %
<b>Julio-31-2015</b>	-0.08 %	Julio-31-2014	0.40 %
<b>Junio-30-2015</b>	0.41 %	Junio-30-2014	0.10 %
<b>Mayo-31-2015</b>	0.18 %	Mayo-31-2014	-0.04 %
<b>Abril-30-2015</b>	0.84 %	Abril-30-2014	0.30 %
<b>Marzo-31-2015</b>	0.41 %	Marzo-31-2014	0.70 %
<b>Febrero-28-2015</b>	0.61 %	Febrero-28-2014	0.11 %
<b>Enero-31-2015</b>	0.59 %	Enero-31-2014	0.72 %
<b>Diciembre-31-2014</b>	0.11 %	Diciembre-31-2013	0.20 %

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)



**Figura 11 Inflación Internacional**

## **Análisis**

Inflación acumulada: desde el 2006 se ve incrementos y decrementos sobresaliendo el 2008 que, a causa de la crisis originada en los países desarrollados que afectó también la inflación del Ecuador, dio como resultado un porcentaje de 8.38% que disminuyó representativamente para el 2010 al 3.33%, la mayor reducción de la inflación se presentó en el año 2013 con un porcentaje 2.70%, en el año 2014 se puede apreciar que existió un incremento llevando a la inflación a un porcentaje del 3.67%.

Podemos comparar la inflación mensualmente, considerando que en el último mes de este análisis correspondiente a noviembre se ve un incremento significativo con respecto al mes anterior: de 0.11% al -0.09%.

Acumuladamente y mensualmente la inflación ha subido ha subido con una fluctuación lo que permite afirmar que la inflación en el país sostiene una tendencia creciente con ciertos decrementos mensuales. Los cambios en la inflación no son tan drásticos, y los incrementos se compensan con los decrementos, de cierto modo se puede decir que la inflación es constante.

Estos últimos aumentos en los precios indican que las personas tendrían que hacer mayores desembolsos de dinero para comprar lo mismo que compraban con menos dinero en meses anteriores.

En noviembre del presente año de un grupo de 16 países analizados muchos de ellos de América latina se puede apreciar en la figura que Ecuador se mantiene en un rango promedio con respecto a los demás países con un porcentaje promedio de 4.15%.

## **CANASTA FAMILIAR**

### **Canasta familiar básica**

Se compone de 75 artículos con probabilidad de ser consumidos al menos una vez al mes por parte de un hogar que cumple con tres condiciones: sus ingresos son iguales a sus gastos, se compone de 4 integrantes, con 1,6 perceptores de ingresos. La tabla 11 presenta los datos de la canasta familiar básica.

### **Canasta familiar vital**

Se compone de 73 artículos, pero en menor cantidad y calidad que la canasta básica. Esta siempre se iguala con el ingreso promedio cada inicio de gobierno para realizar seguimiento. Es la cantidad mínima de productos que se pueden adquirir con

el ingreso mínimo. La tabla 12 presenta los datos de la canasta familiar vital. También se puede apreciar en la figura 13 una comparación de la canasta familiar y el salario nominal promedio.

**Tabla 11**  
**Variación Mensual Familiar Básica**

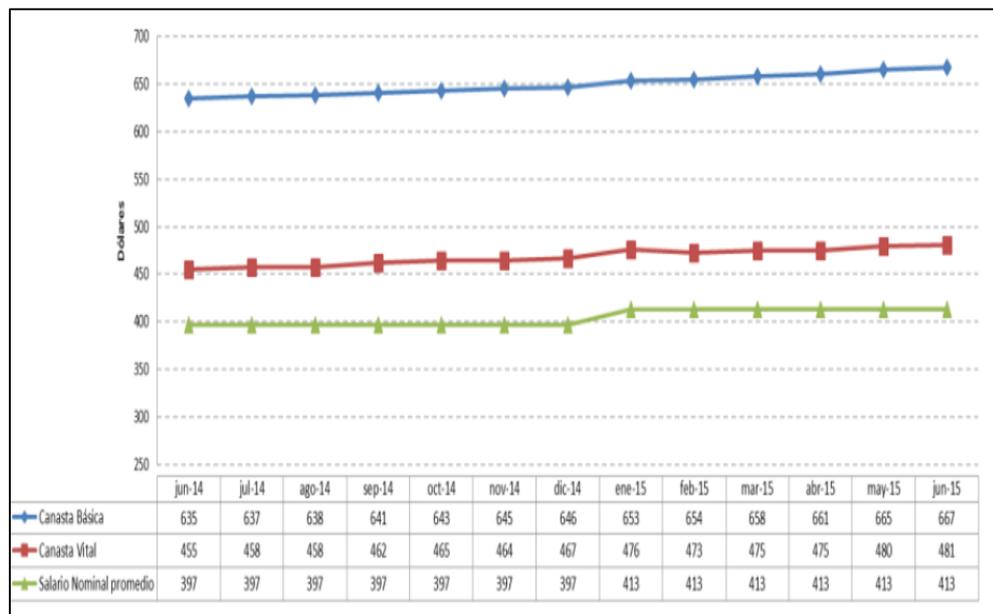
MESES	AÑOS	CANASTA
		<b>BÁSICA</b>
		<b>(dólares)</b>
<b>Noviembre</b>	2014	644,74
<b>Diciembre</b>	2014	646,30
<b>Enero**</b>	2015	653,21
<b>Febrero</b>	2015	654,48
<b>Marzo</b>	2015	657,68
<b>Abril</b>	2015	660,85
<b>Mayo</b>	2015	665,09
<b>Junio</b>	2015	666,92
<b>Julio</b>	2015	668,57
<b>Agosto</b>	2015	668,95
<b>Septiembre</b>	2015	670,53
<b>Octubre</b>	2015	669,88
<b>Noviembre</b>	2015	669,96

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2015)

**Tabla 12**  
**Variación Mensual Canasta Vital**

MESES	AÑOS	CANASTA VITAL USD
<b>Noviembre</b>	2014	464,38
<b>Diciembre</b>	2014	466,59
<b>Enero***</b>	2015	476,44
<b>Febrero</b>	2015	473,17
<b>Marzo</b>	2015	474,68
<b>Abril</b>	2015	475,13
<b>Mayo</b>	2015	479,88
<b>Junio</b>	2015	480,65
<b>Julio</b>	2015	482,38
<b>Agosto</b>	2015	482,50
<b>Septiembre</b>	2015	489,35
<b>Octubre</b>	2015	486,06
<b>Noviembre</b>	2015	484,06

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2015)



**Figura 12 Canasta Familiar y Salario Nominal Promedio**

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2015)

### Análisis

Para noviembre de 2015 la canasta básica alcanzó un valor un valor de 669,96 dólares, comparando con el costo de la canasta básica de un año atrás, se observa que ésta incrementó en 3.9%. Igualmente, en el mismo período objeto de comparación, la canasta vital, canasta que contiene menos productos que la básica, sufrió un incremento de su valor en un 4.3 % para el 2015 comparado con el año anterior. El salario nominal, por su parte, en noviembre de se ubicó en 413 dólares,

De acuerdo a los aumentos de los salarios que se han venido dando durante este periodo no resultan lo suficientes para que las familias ecuatorianas puedan cubrir sus gastos en la canasta familiar. Las familias deben dar prioridad al cumplimiento de las canastas familiares, con ingresos que según las estadísticas no las cubren del todo El hecho de que no puedan adquirir todos los productos de la canasta familiar causa un efecto negativo en el ahorro ya que las personas disminuyen su capacidad de ahorro en la adquisición de los bienes de consumo básico y vital para su subsistencia.

## RIESGO PAÍS

Este indicador revela de manera imperfecta la situación de una economía nacional. Es una herramienta utilizada por los inversionistas, quienes buscan un país en el cual colocar sus recursos y obtener las máximas ganancias, pero además tienen en cuenta el riesgo, esto es, la probabilidad de que las ganancias sean menor que lo esperado o que existan pérdidas. Este índice les permite conocer el riesgo que correrán si colocan sus recursos en un determinado país. La tabla 13 y la figura 14 presentan los valores de riesgo país.

**Tabla 13**

### Riesgo País

FECHA	VALOR
Noviembre-30-2015	1207.00
Noviembre-29-2015	1192.00
Noviembre-28-2015	1192.00
Noviembre-27-2015	1192.00
Noviembre-26-2015	1182.00
Noviembre-25-2015	1182.00
Noviembre-24-2015	1172.00

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)



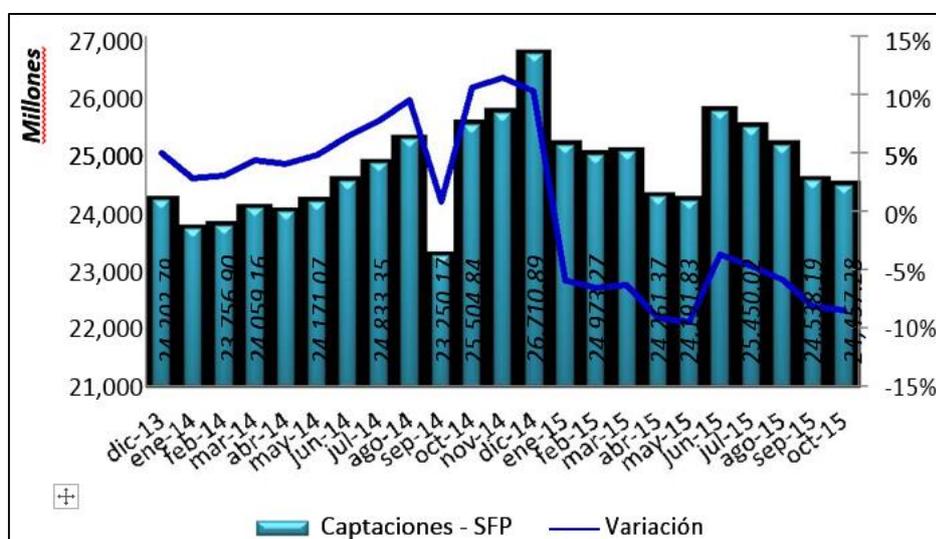
**Figura 13 Riesgo País**

### Análisis

Según los datos a noviembre 2015 que corresponde a un valor de 207.00 el Ecuador es un país con riesgo debido a que está sufriendo un incremento en

comparación a niveles de meses anteriores, es una calificación muy tomada en cuenta por aquellos inversionistas que andan buscando mercados en los cuales invertir. A más de los altos intereses que esta evaluación con lleva, hay otro efecto inmediato: los montos de inversión directa extranjera, irremediablemente a la baja. En el primer semestre de 2015 cuando el riesgo país de Ecuador no llegaba a 1000- hubo una inversión extranjera directa de **USD 254 millones**, lo que representó una disminución del **15%** comparando el mismo periodo del año anterior.

### CAPTACIONES Y CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO



**Figura 14 Captaciones SFP-Variación**

En la figura 15 se puede observar la evolución de las captaciones, de igual manera la figura 16 presenta la variación de cartera en el sistema financiero privado. En la figuras 17 y 18 podemos apreciar respectivamente las captaciones y cartera crédito de las COACS.

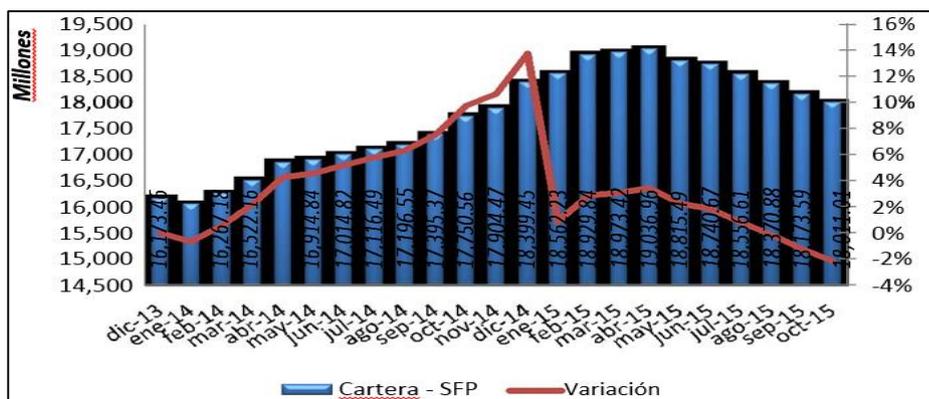


Figura 15 Cartera de Crédito SFP

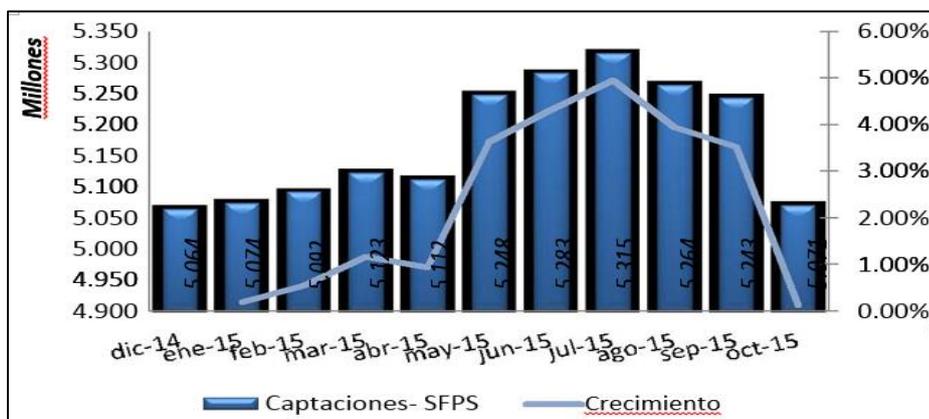


Figura 16 Captaciones COACS- SFPS

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

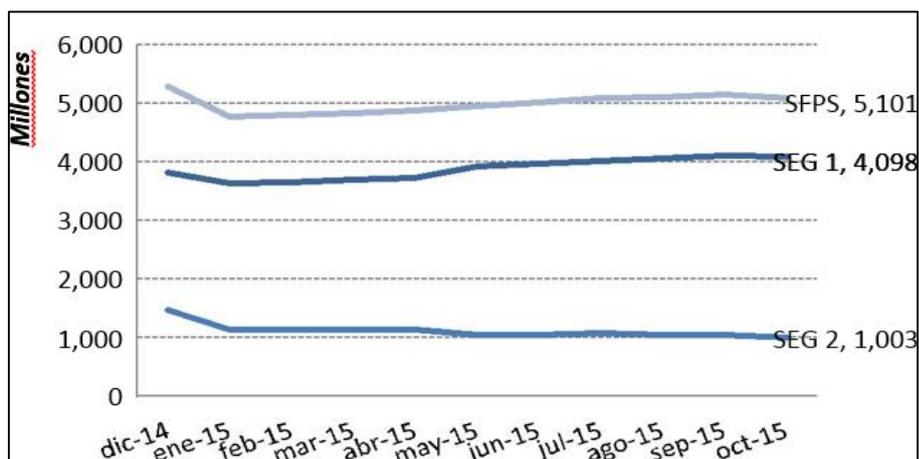


Figura 17 Cartera de Crédito -Comparación

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

### **Análisis**

En el sistema financiero privado la evolución de las captaciones con respecto a Dic 2014 hasta octubre 2015, se reduce el 8.44% equivalente a 2.3 mil millones. La cartera se reduce con respecto a Dic 2014 el 2.11% hasta octubre 2015, son 338 millones menos en el activo productivo del SFP.

En las COACS en lo que va del año crecen el 0.13% con respecto a dic 2014, el segmento 1 crece 231 millones, el segmento 2 decrece 225 millones, sin embargo el pico alcanzado en julio ha disminuido, como podemos ver en los gráficos. La cartera del SFPS también experimenta una disminución del 3.47% o respecto a Dic-14, 183 millones siendo el segmento 2 el que más disminuye. Estos datos permiten afirmar que las personas clientes y socios están disminuyendo sus valores en las instituciones financieras. Y la tendencia es a la baja.

#### **3.1.4. FACTORES LEGALES**

##### **LEY ORGÁNICA DEL SISTEMA FINANCIERO COOPERATIVO, POPULAR Y SOLIDARIO.**

La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidaria nace con la finalidad de reconocer, fomentar, promover, proteger, regular, acompañar y supervisar la constitución, así como velar por la mejor estructura y funcionamiento de las formas de organización de la economía popular y solidaria en beneficio de los sectores más vulnerables de la economía ecuatoriana.

Esta ley define a la economía popular y solidaria, como aquella en donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios “para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad”. (Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria, 2015)

Es así, como todas las organizaciones económicas del sector comunitario, que cumplan con las condiciones sociales, geográficas, operacionales y económicas que constan en la presente ley, deberán constituirse como organizaciones del sector asociativo o del cooperativista y someterse a supervisión de los organismos

respectivos.

La Ley rige para todas aquellas personas que conforman “la economía popular y solidaria y el sector financiero popular y solidario”. Se señala que la economía popular y solidaria está conformada por organizaciones del sector comunitario, asociativo, cooperativista y las unidades económicas populares. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)

En cuanto al sector comunitario se lo define como “...el conjunto de organizaciones, vinculadas por relaciones de territorio, familiares, identidades étnicas, culturales, de género, de cuidado de la naturaleza, urbanas o rurales; o, de comunas, comunidades, pueblos y nacionalidades que, mediante el trabajo conjunto, tienen por objeto la producción, comercialización, distribución y el consumo de bienes o servicios lícitos”.

El sector cooperativo es el conjunto de cooperativas “entendidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática”. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)

Las unidades económicas populares son aquellas que se dedican a la economía del cuidado, los emprendimientos unipersonales, familiares, domésticos, e incluyen a comerciantes minoritarios y talleres artesanales. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)

En el sector financiero popular y solidario, se ha previsto la creación del Fondo de Liquidez y el Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario. El Fondo de Liquidez tiene por finalidad conceder créditos para cubrir deficiencias en la Cámara de Compensación a las entidades que conforman este Fondo.

En cuanto al Seguro de Depósitos, tiene por objeto proteger los depósitos efectuados en las Cooperativas de Ahorro y Crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y en las cajas de ahorro, reguladas por la Ley en mención.

Para el control tanto de las entidades que conforman la economía popular y solidaria cuanto de las que conforman el sector financiero popular y solidario, se crea la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, con la finalidad de, entre otras cosas, velar por la estabilidad, solidez y funcionamiento de las instituciones antes

indicadas, otorgar personalidad jurídica a esas organizaciones, fijar tarifas por los servicios que otorgan esas entidades e imponer sanciones (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)

## **REGLAMENTO GENERAL DE LA LEY ORGÁNICA DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA Y DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO**

Sin lugar a dudas, la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (LEPS) que fue aprobada el 13 de abril de 2011 y entro en vigencia el 10 de mayo del mismo año, es una variable realmente influyente en el desarrollo de las cooperativas de ahorro y crédito, y de otros entes de la economía popular y solidaria.

El establecimiento de la Ley de Economía Popular y Solidaria tiene su fundamento en promover el desarrollo sostenible de las diferentes entidades que vinculan a las sociedades de personas; a la vez, concentrar en un sólo estamento la supervisión y control de una serie de cooperativas y otras entidades de diversa índole en las que de alguna manera existen recursos económicos de por medio, a más de las reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS). (Armendariz Naranjo, 2012)

En efecto, a partir de enero de 2013 las cooperativas que venían siendo controladas por la SBS pasaron a formar parte de las entidades bajo la supervisión de la nueva Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), organismo técnico con jurisdicción nacional, personalidad jurídica de derecho público, patrimonio propio y autonomía administrativa y financiera, con jurisdicción coactiva.

Esta nueva corriente es una respuesta al grado de estancamiento de algunas entidades cooperativistas por un lado, y por otro, debe tenerse en cuenta el importante resurgimiento en el número de socios, el crecimiento en los ahorros, y el paulatino deterioro de las entidades financieras con exclusivo afán de lucro. (Armendariz Naranjo, 2012)

Si bien no se puede dejar de saludar los nobles propósitos sociales de solidaridad y ayuda mutua con los que se crearon muchas de estas cooperativas en las décadas pasadas, ahora se aprecia con claridad que el no haber creado al mismo tiempo entidades financieramente sólidas y sostenibles en el tiempo, ha sido una falla clave

porque en definitiva se posibilitó el desvío de las Organizaciones de Economía Popular y Solidaria del camino apropiado que las habría llevado a convertirse en intermediarias financieras eficientes y sostenibles sin desviarse de sus propósitos sociales genuinos. (Armendariz Naranjo, 2012)

La manera más apropiada de enfrentar esta competencia creciente, radica entonces en desarrollar para el sector cooperativo de ahorro y crédito, métodos de gestión moderna para estas entidades, que provoquen una mayor disciplina financiera y la innovación permanente y planificada en materia de servicios, para hacer acopio del ahorro interno y el aumento de los socios satisfechos del cooperativismo.

La Ley dicta la creación del Fondo de Liquidez y el Seguro de Depósitos (Asamblea Nacional, 2011, Art. 109)

**El Fondo de Liquidez** se crea con el fin de:

- Conceder créditos de liquidez
- Cubrir deficiencias en la cámara de compensación a los entes del sector financiero popular y solidario.

**El Seguro de Depósitos** se crea para proteger los depósitos efectuados en las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y en las cajas de ahorro, reguladas por esta Ley. Por otro lado, la relación con el Estado se marca así:

**RECTORÍA:** Comité Interinstitucional y el Consejo Consultivo

**Comité Interinstitucional.** Asume la responsabilidad de dictar y coordinar las políticas de fomento, promoción e incentivos, funcionamiento y control de las actividades económicas de las personas y organizaciones que rige la LEPS. El Comité Interinstitucional se integrará por los ministros de Estado que se relacionen con la Economía Popular y Solidaria, según lo determine el Presidente de la República y se organizará conforme al Reglamento a la presente Ley.

**Consejo consultivo.** Que estará conformado por las personas y organizaciones regidas por esta ley y de los gobiernos autónomos y descentralizados competentes.

**REGULACIÓN:** Estará a cargo de la **Junta de Regulación** que podrá expedir normas de carácter general de acuerdo a su competencia, sin que se alteren las disposiciones legales.

### **CONTROL: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria**

Es el organismo técnico, con jurisdicción nacional, personalidad jurídica de derecho público, patrimonio propio y autonomía administrativa y financiera y con jurisdicción coactiva. Y que tendrá la responsabilidad de controlar a los entes que ampara esta ley, así como la facultad de expedir normas de carácter general de acuerdo a su competencia pero que no alteren las disposiciones legales. El Superintendente será designado por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social, de la terna enviada por el Presidente de la República.

Así también, la ley ordena la creación de:

El **Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria** que será el encargado de la promoción y fomento. Este Instituto estará anexo a los ministerios a cargo de la inclusión económica y social.

La **Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias**, que cumplirá con la actividad de brindar servicios financieros, sujetos a lo que dicte el Comité Interinstitucional, a las organizaciones amparadas por esta Ley, bajo mecanismos de servicios financieros y crediticios de segundo piso.

Los puntos más comentados son que por medio de esta ley la Banca Privada dejaría de ser la caja de tesorería de las cooperativas; este rol lo desempeñarán las Cajas Centrales que harán las veces de Bancos de Segundo Piso. Se cuenta ya con una Caja Central: Financop. Las Cooperativas que rendían cuentas ya no a la Superintendencia de Bancos y Seguros, sino a la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria. (Banco Central del Ecuador, 2015)

### **Análisis**

La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero

Popular y Solidario, constituye una oportunidad para las Cooperativas de Ahorro y Crédito puesto que disponen de un nuevo marco jurídico, que permitirá un mejor desempeño y crecimiento de estas entidades en beneficio del desarrollo de los sectores económicos más vulnerables mediante el direccionamiento de microcrédito; así como establecerá mecanismos y organismos efectivos de regulación y control para las mismas, en pro de un sistema financiero que fortalezca todos los sectores de la economía. Las cooperativas antes reguladas por la Superintendencia de Bancos no serán más tratadas como un banco con todas las exigencias y desigualdades que esto implica; y las cooperativas menos grandes serán tomadas en cuenta para ser promocionadas, fondeadas y apoyadas por los nuevos organismos competentes. Además en el caso de los actores de la economía popular y solidaria, esta ley representa que tendrán amplio acceso a financiación segura, dentro del marco legal, por parte de los actores de las finanzas populares y solidarias regulados y controlados.

### **3.1.5. FACTORES POLÍTICOS**

La administración de Rafael Correa inició el 15 de enero de 2007 con el cumplimiento de varias promesas referentes a su propuesta de campaña a través de dos primeros decretos: la convocatoria de una consulta popular para que la ciudadanía decidiera si quería una Asamblea Nacional Constituyente, y la reducción a la mitad de los salarios de los altos cargos del Estado.

Tras su posición en el cargo, en enero de 2007, Correa propuso la creación de la Asamblea Constituyente al Congreso Nacional, y la creación de una Nueva Constitución Política del Ecuador, que luego de varias discusiones entre el poder ejecutivo y el poder legislativo sobre las propuestas de cada uno, el gobierno recibió apoyo del Tribunal Supremo Electoral que decidió convocar a consulta popular, donde se dio lugar a estas reformas, es así como para el 2008 una vez terminado y presentado el proyecto de constitución por la Asamblea Nacional Constituyente, realizado en la ciudad de Montecristi, el 25 de julio de 2008, el Tribunal Supremo Electoral ratificó la convocatoria a referéndum (consulta popular) para que el electorado vía democrática decida aprobar o descartar dicho proyecto.

El Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES) en el Gobierno del Econ. Rafael Correa Delgado, a través del Programa de Protección Social (PPS) y el

Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria (IEPS), busca fortalecer y dar apoyo técnico a las iniciativas de emprendimientos productivos de organizaciones y asociaciones conformadas por personas receptoras del bono. El Crédito de Desarrollo Humano (CDH) es un monto de dinero orientado a mejorar la vida de las personas receptoras del Bono que quieren establecer sus propios negocios productivos. El CDH cumple con el objetivo N.1 del Buen vivir cuyo objetivo es auspiciar la igualdad, cohesión e integración social, con la finalidad de contribuir a la generación de emprendimientos productivos orientados por el buen vivir. (Arteaga Estrella, 2013)

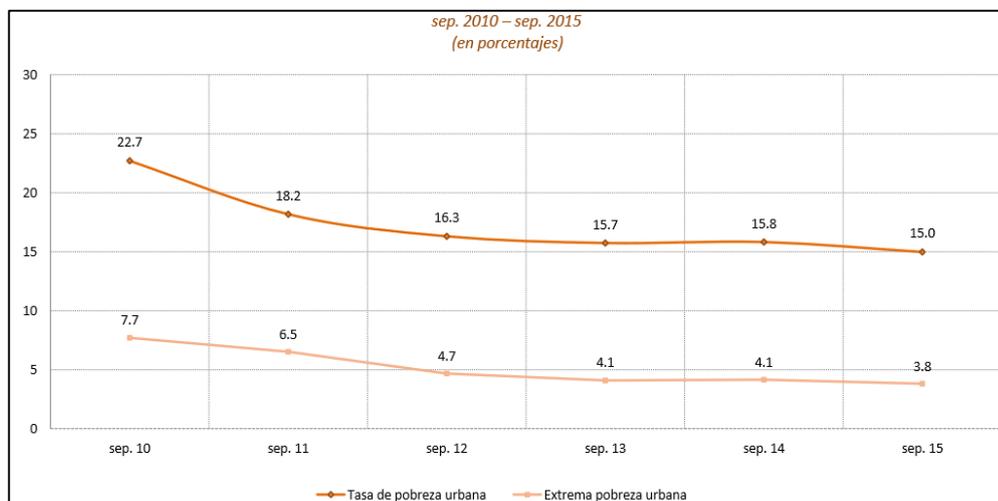
### **Análisis**

Es justo reconocer que esto se posibilitó cuando el gobierno de Rafael Correa asumió el poder ejecutivo, en primer lugar por la respuesta positiva que se tuvo en la Asamblea Constituyente para elevar a la categoría de norma constitucional el sector de la economía popular y solidaria en el 2008; y luego, la aprobación de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario por parte de la Asamblea Nacional y su puesta en vigencia el 10 de mayo de 2011.

## **3.1.6 FACTORES SOCIALES**

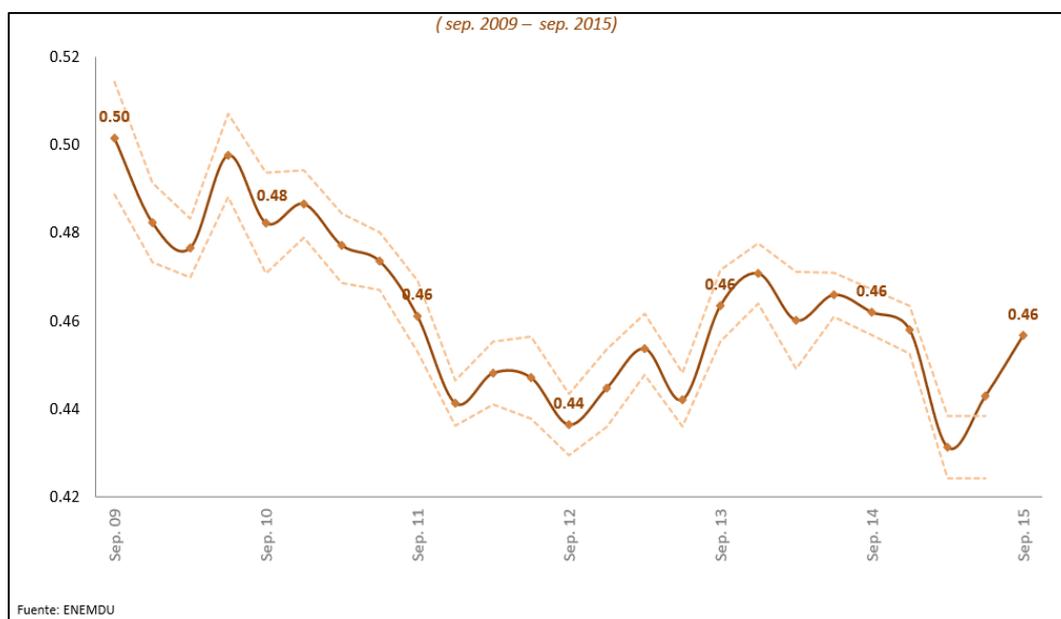
### **POBREZA Y DESIGUALDAD**

La desigualdad en cuanto a la distribución de la riqueza, utiliza como indicador al coeficiente de Gini que permite conocer la manera como se distribuye una variable entre un conjunto de individuos, cuanto más cerca a cero esté el índice, más equitativa la distribución de la variable. En este caso, la desigualdad económica, la medición hecha por el Banco Central del Ecuador se hace en base al ingreso per cápita obtenido del INEC; y se presenta en las Figuras 3.13 en el cual se refleja la cifra de pobreza y extrema pobreza; en la Figura 3.14 encontramos el coeficiente de GINI.



**Figura 18 Pobreza y Extrema Pobreza Urbana**

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)



**Figura 19 Pobreza Coeficiente de Gini Urbano**

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)

Según un análisis presentado por (ENENDU) del mes de septiembre de 2015 que se elabora por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). El estudio registra que la pobreza a nivel nacional en septiembre de 2015 se ubicó en 22,35% en comparación al 24,75% de septiembre de 2014, la reducción de 2,40 puntos

porcentual es estadísticamente significativa. La pobreza urbana en septiembre de 2015 fue de 14,98%, mientras que en septiembre de 2014 se ubicó en 15,82%, una reducción no significativa de 0,84 puntos porcentuales. En septiembre de 2015 la pobreza extrema a nivel nacional fue de 7,43% frente al 8,56% del mismo mes del año anterior, la variación de 1,12 puntos porcentuales no fue estadísticamente significativa.

En el área urbana la pobreza extrema se mantiene estadísticamente igual; en septiembre de 2014 fue de 4,15% y en septiembre de 2015 fue de 3,48%. El Coeficiente de Gini, se ubicó en septiembre de 2015 en 0,480 a nivel nacional y 0,457 en el área urbana.

No obstante, las variaciones anuales no son estadísticamente significativas. Para la medición de la pobreza el INEC utiliza recomendaciones internacionales para lo cual se compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema que en septiembre de 2015 se ubicaron en US\$ 83,56 y US\$ 47,09 mensuales por persona respectivamente. Los individuos cuyo ingreso per cápita es menor a la línea de pobreza son considerados pobres, y si es menor a la línea de pobreza extrema son considerados pobres extremos. (Banco Central del Ecuador, 2015)

### **Análisis**

Los porcentajes de variaciones de la pobreza no se presentan significativos dentro de estos últimos años ya que se mantiene una tendencia estable. La reducción de la pobreza beneficia al sector financiero ya que presenta oportunidades para captar más cuenta ahorristas debido a que las posibilidades de mejores trabajos representarían oportunidades que incentivarían al ahorro.

### **3.1.7 FACTORES TECNOLÓGICOS**

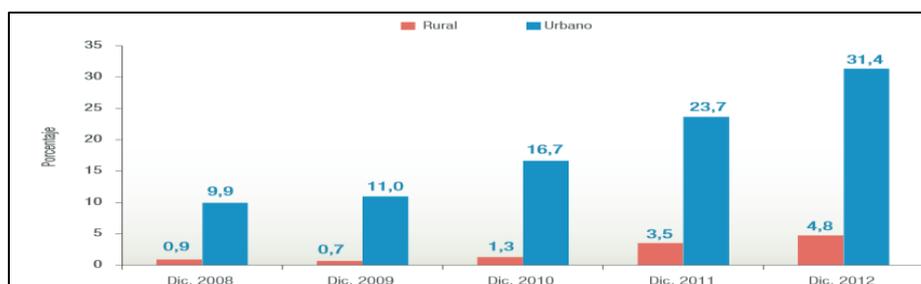
La tecnología que puede definirse como el medio para transformar ideas en productos o servicios permitiendo, además, mejorar o desarrollar procesos, sin embargo no consiste únicamente en métodos, máquinas, procedimientos, instrumental, métodos de programación, materiales y equipos que pueden comprarse o intercambiarse, sino es también un estado de espíritu, la expresión de un talento creador y la capacidad de sistematizar los conocimientos para su aprovechamiento por el conjunto de la sociedad.

Actualmente en que la rapidez, la eficiencia y la calidad tienen un lugar primordial dentro de la empresa moderna y donde la información es el arma más poderosa para que las empresas puedan desenvolverse en un mercado cada vez más competitivo con altos grados de exigencia, los dueños y gerentes de negocios necesitan tener información actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones. La información es poder, y su aplicación, uso, significación y administración conveniente y eficaz conduce a un nivel superior: “el conocimiento”. El conocimiento dentro de las organizaciones surge de la combinación conveniente de dos variables: las capacidades humanas y la tecnología en que se apoyan.

Los últimos años, se ha podido evidenciar grandes avances en la tecnología, los medios de comunicación, la reducción de distancias y la eliminación de barreras por los medios tecnológicos en especial en el sector financiero, de banca electrónica, banca móvil, mediante aplicaciones para teléfonos inteligentes y computadores que permiten que el usuario no limite sus operaciones financieras a tiempo completo y el cualquier lugar que se encuentre el usuario.

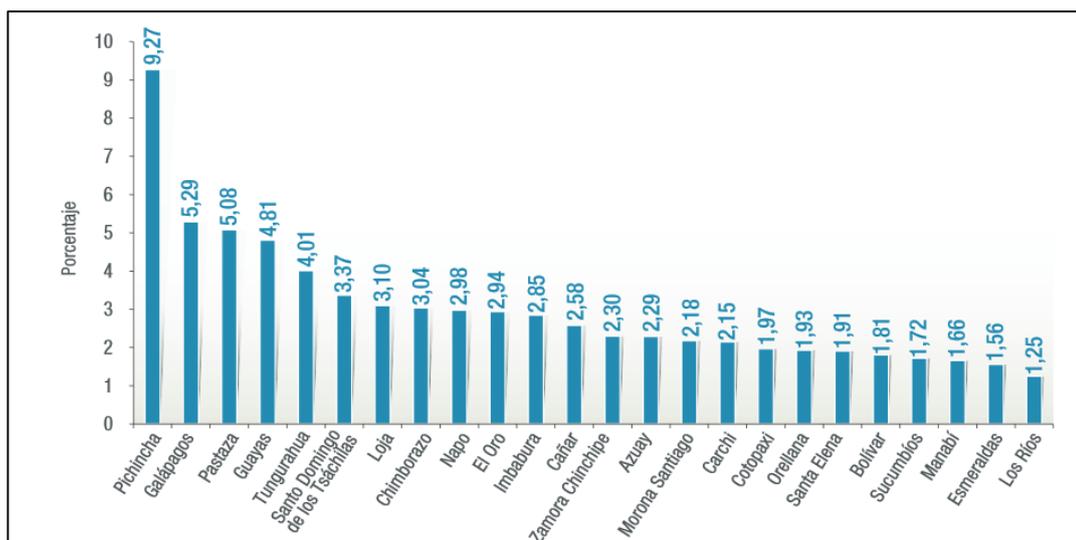
Es importante el factor tecnológico ya que las empresas financieras deben hoy en día estar a la par con los cambios tecnológicos en equipos y software para así optimiza costos, incrementar la eficiencia, mejorar la calidad de sus productos y dar un servicio oportuno y más ágil sus clientes.

La utilización de la tecnología se da principalmente en la adquisición, instalación, mantenimiento y actualización de software, la conectividad entre matriz, agencias y sucursales, y si es el caso, las operaciones mediante cajeros automáticos, y consultas por internet. En la figura 21 se puede observar los datos en porcentajes de los hogares urbanos y rurales con acceso a internet, en la figura se observa la densidad de población por provincias de conexión de banda ancha.



**Figura 20 Acceso de Población Urbana y Rural a Internet**

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2013)



**Figura 21 Densidad de Conexión a Internet**

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2013)

### **Análisis**

El uso de Internet se ha cuadruplicado con relación al 2006, lo que permite un acceso más democrático a la información. El acceso a Internet en los hogares por parte de la población de los quintiles 1 y 2, es decir los más pobres, se ha incrementado del 1% y del 4% al 11% y al 16%, respectivamente

Aún es evidente la brecha digital de acceso, pues los servicios de telefonía de Internet se concentran en los grandes poblados de Pichincha, Guayas y Azuay. Esta brecha es más pronunciada cuando se comparan las zonas urbanas y rurales.

### **Tics en los negocios**

Según Castillo 2013, las TIC “La incorporación de las tecnologías de la información aporta automatización de los procesos, el registro e identificación de sus productos. En el caso de la publicidad, las redes sociales permiten mayor acercamiento entre el cliente y la empresa, además de atender inmediatamente los requerimientos que los usuarios hacen. Si bien la implementación de las herramientas es un proceso relativamente nuevo en el país, se puede decir hasta el momento que hay un ahorro del 70% en los sistemas de automatización”. El uso de las TIC en el sector financiero permite:

- Implementar requisitos de desempeño para fortalecer la transformación de la matriz productiva en la prestación de servicios.
- Impulsar la calidad, la seguridad y la cobertura en la prestación de servicios públicos, a través del uso de las TIC.
- Promover el acceso a servicios financieros, facilitar la competencia y establecer una distribución más uniforme del mercado y evitar monopolios y oligopolios.
- Fortalecer las capacidades necesarias de la ciudadanía para el uso de las TIC, priorizando a las MI PYMES y a los actores de la economía popular y solidaria.

### 3.1 8 ANÁLISIS DEL MICROAMBIENTE

“El análisis interno de la compañía consiste en valorar todos los aspectos del funcionamiento interno de la empresa que puedan ayudar a determinar los objetivos del diagnóstico, esto es, la determinación de las causas de la situación actual de la empresa, y los detalles del dicho estado actual”. (Salas, Avarez, & Conejos , 2010)

### COOPERATIVAS DEL SEGMENTO

Las organizaciones de economía popular y solidaria se caracterizan a nivel nacional por su amplia dispersión en la geografía nacional. De acuerdo con la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria hasta el 2014 se encontraban registradas 3330 cooperativas de las cuales 946: son Cooperativa de Ahorro y Crédito. En la figura 23 se puede observar las cooperativas de ahorro y crédito divididas por segmento:

Segmento	COAC %	Socios %	Activos %
Por definir	10,83	0,36	0,21
Segmento 1	46,32	1,50	1,31
Segmento 2	30,69	12,11	9,37
Segmento 3	7,81	22,21	25,11
Segmento 4	4,35	63,81	63,99
<b>Total general</b>	<b>100</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Figura 22 COACS Segmentadas**

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

## Análisis

Según la clasificación de las COAC, la figura 23 indica que los segmentos 3 y 4 (12,1% de las organizaciones) concentran el 89,1% de los activos totales del sector, mientras que los segmentos de menor tamaño restantes (87,8%) reúnen apenas el 10,9% del total de activos.

## SOCIOS

Como en todas las cooperativas, un incremento en el número de socios significa aumento en las captaciones y mayores recursos para ser colocados. Mientras unos socios ahorran, otros solicitan créditos. El número de socios de la cooperativa muestra un crecimiento sostenido. En la figura 24 y en la figura 25, se puede apreciar la distribución y el crecimiento de socios de la cooperativa.

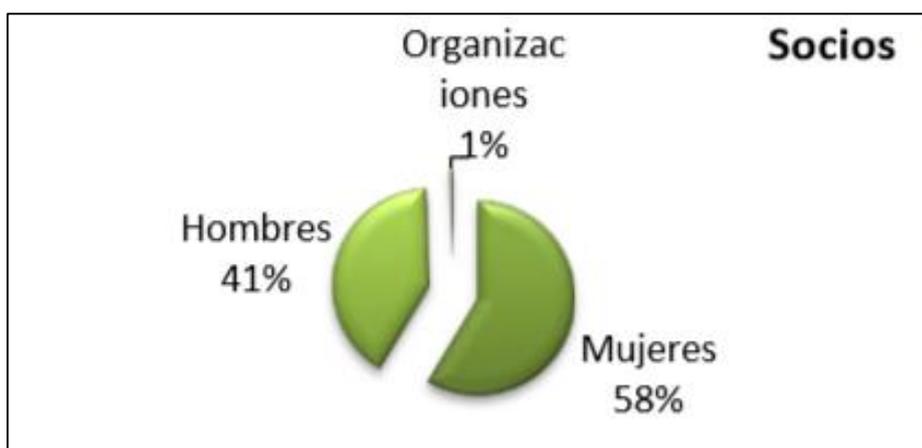


Figura 23 Distribución de Socios por género



Figura 24 Crecimiento de Socios COAC Artesanos

Se puede observar una mayor tendencia de socios de género femenino por lo que representa que el 58% de socios que forman parte de la cooperativa son mujeres

Los socios al 30 de noviembre 2015 ascienden a más de 31,898, crecen 2,251 socios, el 7.59% con respecto a Dic-14 por lo que puede determinar que es notable el incremento de socios a través de los años

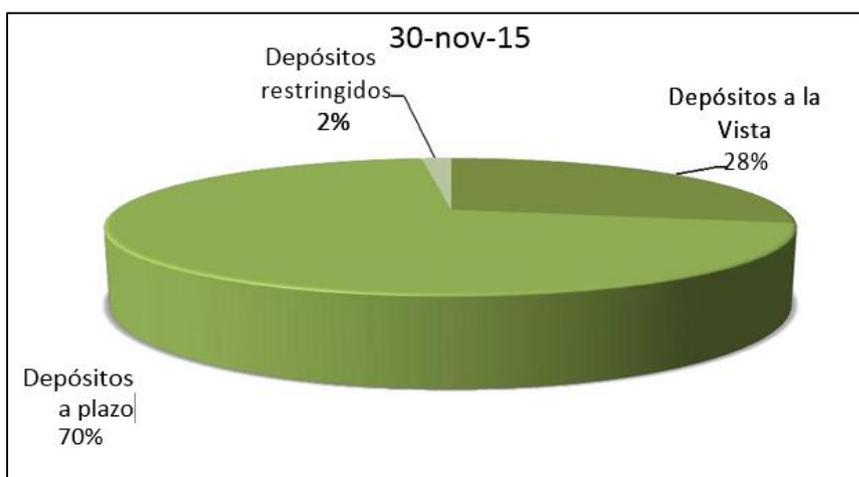
### **Análisis**

El estudio del comportamiento de los socios permite reconocer si la empresa está o no satisfaciendo las necesidades de ellos. Los socios son la razón de ser de la cooperativa, sus principales proveedores y demandantes, son el reflejo de una buena atención y servicios financieros que cumplen con las expectativas de la población.

### **SITUACIÓN FINANCIERA**

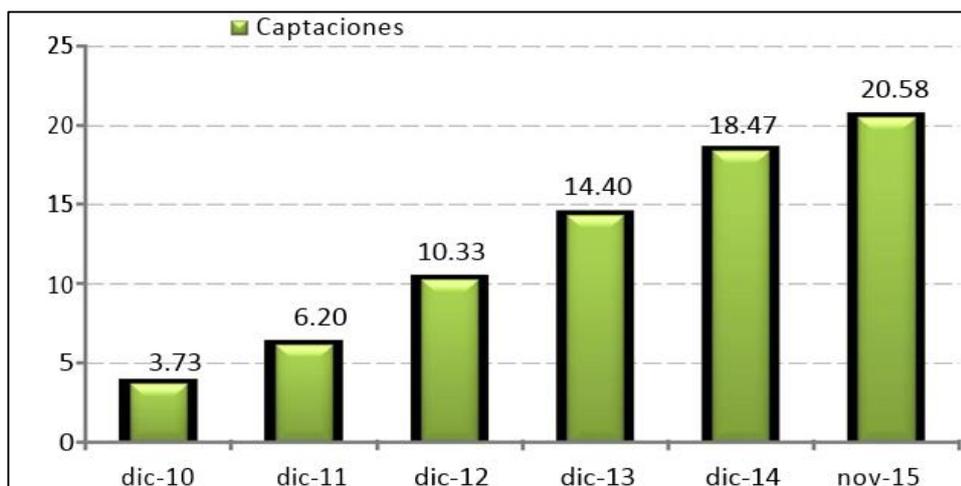
La situación financiera reflejado en los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos; permitirá determinar las estrategias necesarias para mejorar las condiciones actuales, así como mejorar las estimaciones y predicciones de la situación futura de la entidad.

En la figura 26 y 27 se pueden apreciar las captaciones de la cooperativa de igual manera en la figura 28 y 29 se encuentra proyectada la cartera de crédito.

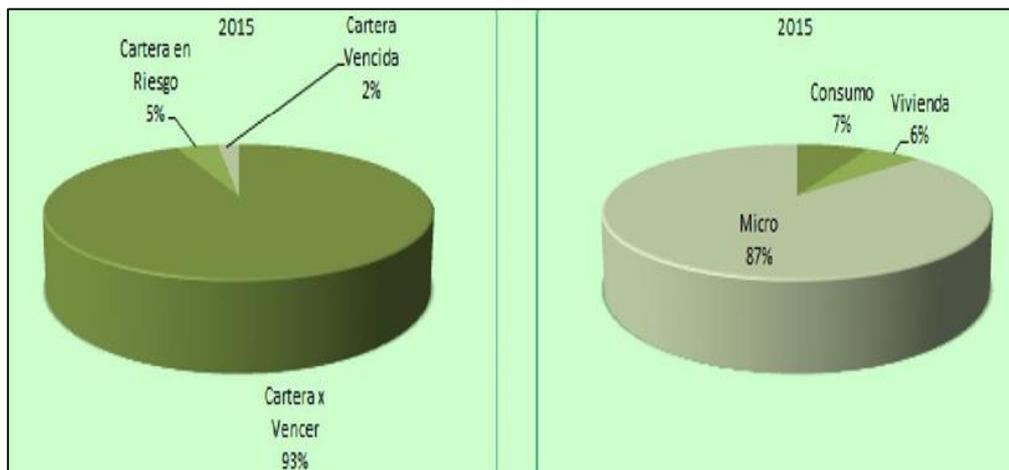


**Figura 25 Captaciones COAC Artesanos**

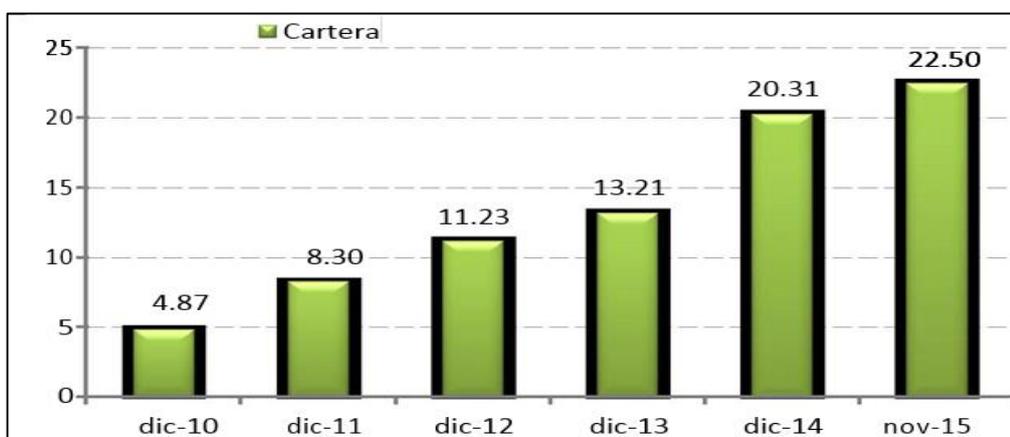
Fuente: (Paspuezan, 2014)



**Figura 26 Captaciones COAC Artesanos**



**Figura 27 Cartera de Crédito COAC Artesanos**



**Figura 28 Cartera de Crédito COAC Artesanos**

## **Análisis**

Las *Captaciones* al 30 de noviembre 2015 alcanzan el monto de 20.6 millones, cuyo portafolio contiene ahorros a la vista 28%, depósitos a plazo fijo 70% y depósitos restringidos 2%. El crecimiento es de 2.1 millones, el 11.43% con respecto a Dic-14. Tenemos un cumplimiento del 94.4% con respecto al presupuesto.

Las captaciones de los bancos respecto a Dic-14 decrece el 8.44%, las Coacs crecen el 0.13% y la Coac Artesanos crece el 12.84%. La cartera bruta de créditos al 30 de noviembre 2015 alcanza un monto de 22.5 millones, un crecimiento con respecto a Dic-14 de 2.2 millones, crece el 8.36%.

La entidad goza de buena salud financiera, y no se vislumbran eventos de riesgos en el corto plazo que pudieran afectar seriamente nuestra estructura patrimonial y financiera.

## **3.2. SITUACIÓN FINANCIERA**

Un estudio pormenorizado de los resultados obtenidos tanto presentes como pasados de la cooperativa de Ahorro y Crédito, Artesanos, permitirá determinar las estrategias a seguir con la finalidad de mejorar las condiciones actuales, así como mejorar las estimaciones y predicciones de la situación futura de la entidad.

Los datos contables por si solos no ofrecen la información necesaria para una adecuada toma de decisiones, por lo que es necesario hacer uso de herramientas de análisis financiero a fin de examinar datos relevantes de las operaciones de una entidad.

### **3.2.1. ANÁLISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Se analiza los estados financieros de situación consolidada y de resultados de los años 2010, 2011 y 2012.

Tabla 14

## Análisis vertical Balance de Situación Cooperativa Artesanos

ANÁLISIS VERTICAL COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS						
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO						
	2010	ANÁLISIS VERTICAL	2011	ANÁLISIS VERTICAL	2012	ANÁLISIS VERTICAL
<b>ACTIVOS</b>	<b>5.540.161,57</b>		<b>9.812.168,41</b>		<b>15.665.594,72</b>	
FONDOS DISPONIBLES	276.763,18	5,00%	572.413,31	5,83%	1.361.461,90	8,69%
Caja	60.944,37	1,10%	72.400,17	0,74%	163.776,45	1,05%
Bancos y otras instituciones financieras	215.818,81	3,90%	500.013,14	5,10%	1.197.685,45	7,65%
INVERSIONES	8.189,02	0,15%	335.384,35	3,42%	1.380.653,97	8,81%
Mantenidas hasta el vencimiento de e	8.271,74	0,15%	338.772,07	3,45%	1.394.599,97	8,90%
(Provisión para inversiones)	(82,72)	0,00%	(3.387,72)	-0,03%	(13.946,00)	-0,09%
CARTERA DE CRÉDITOS	4.640.440,30	83,76%	8.063.454,47	82,18%	10.915.540,50	69,68%
Cartera de créditos de consumo por vencer	361.312,53	6,52%	623.025,45	6,35%	546.711,69	3,49%
Cartera de créditos de vivienda por vencer	27.780,23	0,50%	26.773,58	0,27%	53.170,22	0,34%
Cartera de créditos para la microempresa	4.244.119,56	76,61%	7.415.754,57	75,58%	10.188.328,14	65,04%
Cartera de créditos de consumo que no devenga intereses	2.271,08	0,04%	11.801,15	0,12%	17.445,77	0,11%
Cartera de créditos para la microempresa que no devenga intereses	96.197,34	1,74%	115.087,35	1,17%	263.668,01	1,68%



Continúa

Cartera de créditos de consumo vencida	14.353,13	0,26%	15.161,25	0,15%	22.219,76	0,14%
Cartera de créditos de vivienda vencida	1.202,02	0,02%	2,00	0,00%	2,00	0,00%
Cartera de créditos para la microempresa vencida	120.863,76	2,18%	87.655,26	0,89%	136.840,83	0,87%
(Provisiones para créditos incobrables	(227.659,35)	-4,11%	(231.806,14)	-2,36%	(312.845,92)	-2,00%
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>205.865,43</b>	<b>3,72%</b>	<b>180.023,03</b>	<b>1,83%</b>	<b>343.995,02</b>	<b>2,20%</b>
Intereses por cobrar de inversiones	1.325,56	0,02%	1.588,16	0,02%	20.343,84	0,13%
Intereses por cobrar de cartera de c	160.949,74	2,91%	130.949,74	1,33%	239.250,78	1,53%
Pagos por cuenta de clientes	4.339,51	0,08%	4.139,51	0,04%	3.910,21	0,02%
Cuentas por cobrar varias	42.513,79	0,77%	46.608,79	0,48%	83.753,36	0,53%
(Provisión para cuentas por cobrar)	(3.263,17)	-0,06%	(3.263,17)	-0,03%	(3.263,17)	-0,02%
<b>BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PA</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>62.951,75</b>	<b>0,64%</b>	<b>255.548,47</b>	<b>1,63%</b>
Bienes no utilizados por la instituc	-	0,00%	62.951,75	0,64%	255.548,47	1,63%
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	<b>408.903,64</b>	<b>7,38%</b>	<b>472.722,82</b>	<b>4,82%</b>	<b>1.233.012,44</b>	<b>7,87%</b>
Terrenos	22.099,00	0,40%	22.099,00	0,23%	22.099,00	0,14%
Edificios	238.368,50	4,30%	292.958,89	2,99%	988.190,60	6,31%
Construcciones y remodelaciones en curso	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Muebles, enseres y equipos de oficina	85.345,60	1,54%	119.416,60	1,22%	180.044,72	1,15%
Equipos de computación	94.855,00	1,71%	104.501,45	1,07%	163.477,32	1,04%
Unidades de transporte	87.022,23	1,57%	103.022,24	1,05%	119.396,15	0,76%
Otros	-	0,00%	465,65	0,00%	465,65	0,00%
(Depreciación acumulada)	(118.786,69)	-2,14%	(169.741,01)	-1,73%	(240.661,00)	-1,54%


**Continúa**

<b>OTROS ACTIVOS</b>	-	<b>0,00%</b>	<b>125.218,68</b>	<b>1,28%</b>	<b>175.382,42</b>	<b>1,12%</b>
Inversiones en acciones y participaciones	-	0,00%	14.235,22	0,15%	19.085,00	0,12%
Gastos y pagos anticipados	-	0,00%	38.302,81	0,39%	95.107,92	0,61%
Gastos diferidos	-	0,00%	21.587,85	0,22%	11.901,99	0,08%
Materiales, mercaderías e insumos	-	0,00%	30.576,80	0,31%	9.196,24	0,06%
Otros	-	0,00%	21.014,00	0,21%	40.589,27	0,26%
(Provisión para otros activos irre recuperables)	-	0,00%	(498,00)	-0,01%	(498,00)	0,00%
<b>PASIVOS</b>	<b>4.622.106,14</b>		<b>8.486.676,54</b>		<b>13.837.546,63</b>	
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>	<b>3.729.930,00</b>	<b>67,33%</b>	<b>6.204.607,95</b>	<b>63,23%</b>	<b>10.334.144,16</b>	<b>65,97%</b>
Depósitos a la Vista	1.617.589,79	29,20%	2.247.337,66	22,90%	3.337.298,13	21,30%
Depósitos a plazo	1.379.703,38	24,90%	3.045.163,88	31,03%	5.841.274,14	37,29%
Depósitos restringidos	623.498,09	11,25%	912.106,41	9,30%	1.155.571,89	7,38%
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>111.781,19</b>	<b>2,02%</b>	<b>214.761,74</b>	<b>2,19%</b>	<b>335.640,31</b>	<b>2,14%</b>
Intereses por pagar	-	0,00%	76.516,25	0,78%	110.433,47	0,70%
Obligaciones patronales	-	0,00%	38.822,17	0,40%	44.912,77	0,29%
Retenciones	-	0,00%	12.647,67	0,13%	24.794,90	0,16%
Contribuciones, impuestos y multas	-	0,00%	8.357,92	0,09%	19.148,75	0,12%
Proveedores	-	0,00%	52.500,98	0,54%	103.651,47	0,66%
Cuentas por pagar varias	-	0,00%	25.916,75	0,26%	32.698,95	0,21%


**Continúa**

<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>717.774,10</b>	<b>12,96%</b>	<b>2.048.916,33</b>	<b>20,88%</b>	<b>3.028.054,02</b>	<b>19,33%</b>
Obligaciones con instituciones finan	88.087,16	1,59%	44.769,99	0,46%	220.799,91	1,41%
Obligaciones con instituciones del Exterior	205.536,70	3,71%	800.000,00	8,15%	800.000,00	5,11%
Obligaciones con entidades del Sector Público	387.447,26	6,99%	1.091.179,16	11,12%	1.922.073,37	12,27%
Otras obligaciones	36.702,98	0,66%	112.967,18	1,15%	85.180,74	0,54%
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>62.620,85</b>	<b>1,13%</b>	<b>18.390,52</b>	<b>0,19%</b>	<b>139.708,14</b>	<b>0,89%</b>
Ingresos recibidos por anticipado	620,00	0,01%	213,12	0,00%	813,12	0,01%
Fondos en administración	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Otros	62.000,85	1,12%	18.177,40	0,19%	138.895,02	0,89%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>918.055,43</b>		<b>1.325.491,87</b>		<b>1.828.048,09</b>	
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>456.304,98</b>	<b>8,24%</b>	<b>577.368,34</b>	<b>5,88%</b>	<b>724.956,32</b>	<b>4,63%</b>
Aportes de socios	456.304,98	8,24%	577.368,34	5,88%	724.956,32	4,63%
<b>RESERVAS</b>	<b>46.568,71</b>	<b>0,84%</b>	<b>95.240,07</b>	<b>0,97%</b>	<b>168.218,73</b>	<b>1,07%</b>
Legales	-	0,00%	45.135,84	0,46%	86.469,02	0,55%
Especiales	46.568,71	0,84%	48.906,51	0,50%	80.551,99	0,51%
Revalorización del patrimonio	-	0,00%	1.197,72	0,01%	1.197,72	0,01%
<b>OTROS APORTES PATRIMONIALES</b>	<b>374.684,85</b>	<b>6,76%</b>	<b>548.273,42</b>	<b>5,59%</b>	<b>720.224,48</b>	<b>4,60%</b>
Donaciones	8.540,25	0,15%	16.651,91	0,17%	31.992,91	0,20%
Otros	366.144,60	6,61%	531.621,51	5,42%	688.231,57	4,39%



**Continúa**

SUPERÁVIT POR VALUACIONES	9.486,34	0,17%	9.486,34	0,10%	98.486,34	0,63%
Superávit por valuación de propiedad	9.486,34	0,17%	9.486,34	0,10%	98.486,34	0,63%
RESULTADOS	31.010,55	0,56%	95.123,70	0,97%	116.162,22	0,74%
Utilidad del ejercicio	31.010,55	0,56%	95.123,70	0,97%	116.162,22	0,74%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5.540.161,57</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.812.168,41</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.665.594,72</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

**Tabla 15**

**Análisis vertical Estado de Resultados Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos**

<b>ANÁLISIS VERTICAL COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS</b>						
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</b>						
	<b>2010</b>	<b>ANÁLISIS VERTICAL</b>	<b>2011</b>	<b>ANÁLISIS VERTICAL</b>	<b>2012</b>	<b>ANÁLISIS VERTICAL</b>
<b>GASTOS</b>	<b>973.679,67</b>	<b>96,91%</b>	<b>1.476.341,57</b>	<b>93,95%</b>	<b>2.306.926,60</b>	<b>95,21%</b>
<b>INTERESES CAUSADOS</b>	<b>203.993,99</b>	<b>20,30%</b>	<b>354.551,67</b>	<b>22,56%</b>	<b>755.742,12</b>	<b>31,19%</b>
<b>Obligaciones con el público</b>	157.130,16	15,64%	279.428,65	17,78%	566.161,03	23,37%
<b>Obligaciones financieras</b>	46.863,83	4,66%	75.123,02	4,78%	189.581,09	7,82%
<b>PROVISIONES</b>	<b>70.537,77</b>	<b>7,02%</b>	<b>31.235,18</b>	<b>1,99%</b>	<b>91.598,06</b>	<b>3,78%</b>
<b>Inversiones</b>	(994,25)	-0,10%	3.305,00	0,21%	10.558,28	0,44%
<b>Cartera de créditos</b>	71.532,02	7,12%	27.833,25	1,77%	81.039,78	3,34%
<b>Cuentas por cobrar</b>	-	0,00%	96,93	0,01%	-	0,00%



**Continúa**

<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>691.857,23</b>	<b>68,86%</b>	<b>1.080.649,35</b>	<b>68,77%</b>	<b>1.437.620,90</b>	<b>59,33%</b>
<b>Gastos de personal</b>	416.708,38	41,48%	591.032,16	37,61%	791.745,47	32,68%
<b>Honorarios</b>	35.236,71	3,51%	32.966,02	2,10%	50.399,24	2,08%
<b>Servicios Varios</b>	120.404,58	11,98%	193.290,40	12,30%	284.448,78	11,74%
<b>Impuestos, contribuciones y multas</b>	31.932,56	3,18%	71.915,38	4,58%	69.412,85	2,86%
<b>Depreciaciones</b>	38.068,13	3,79%	51.169,62	3,26%	72.715,94	3,00%
<b>Amortizaciones</b>	12.009,01	1,20%	25.012,78	1,59%	40.168,46	1,66%
<b>Otros gastos</b>	37.497,86	3,73%	115.262,99	7,33%	128.730,16	5,31%
<b>OTROS GASTOS Y PERDIDAS</b>	<b>7.290,68</b>	<b>0,73%</b>	<b>9.905,37</b>	<b>0,63%</b>	<b>1.115,05</b>	<b>0,05%</b>
<b>Intereses y comisiones devengados en</b>	7.290,68	0,73%	9.905,37	0,63%	1.115,05	0,05%
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>	<b>20.850,47</b>	<b>0,86%</b>
<b>Participación a empleados</b>	-	0,00%	-	0,00%	20.850,47	0,86%
<b>INGRESOS</b>	<b>1.004.690,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.571.465,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.423.088,82</b>	<b>100,00%</b>
<b>INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS</b>	<b>942.200,30</b>	<b>93,78%</b>	<b>1.492.265,73</b>	<b>94,96%</b>	<b>2.217.324,20</b>	<b>91,51%</b>
<b>Depósitos</b>	8.438,17	0,84%	6.328,63	0,40%	18.257,61	0,75%
<b>Intereses y descuentos de inversiones</b>	5.457,07	0,54%	8.947,00	0,57%	109.548,48	4,52%
<b>Intereses de cartera de créditos</b>	928.230,06	92,39%	1.476.916,81	93,98%	2.089.518,11	86,23%
<b>Otros intereses y descuentos</b>	75,00	0,01%	73,29	0,00%	-	0,00%
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>47.734,01</b>	<b>4,75%</b>	<b>70.820,89</b>	<b>4,51%</b>	<b>98.626,47</b>	<b>4,07%</b>
<b>.</b>	-	0,00%	0,50	0,00%	-	0,00%
<b>Manejo y Cobranzas</b>	-	0,00%	42.317,74	2,69%	74.608,19	3,08%
<b>Otros servicios</b>	-	0,00%	28.502,65	1,81%	24.018,28	0,99%
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>2.403,54</b>	<b>0,24%</b>	<b>10,90</b>	<b>0,00%</b>	<b>245,55</b>	<b>0,01%</b>
<b>Utilidades en acciones y participaciones</b>	2.403,54	0,24%	-	0,00%	245,55	0,01%
<b>Otros</b>	-	0,00%	10,90	0,00%	-	0,00%



Continúa

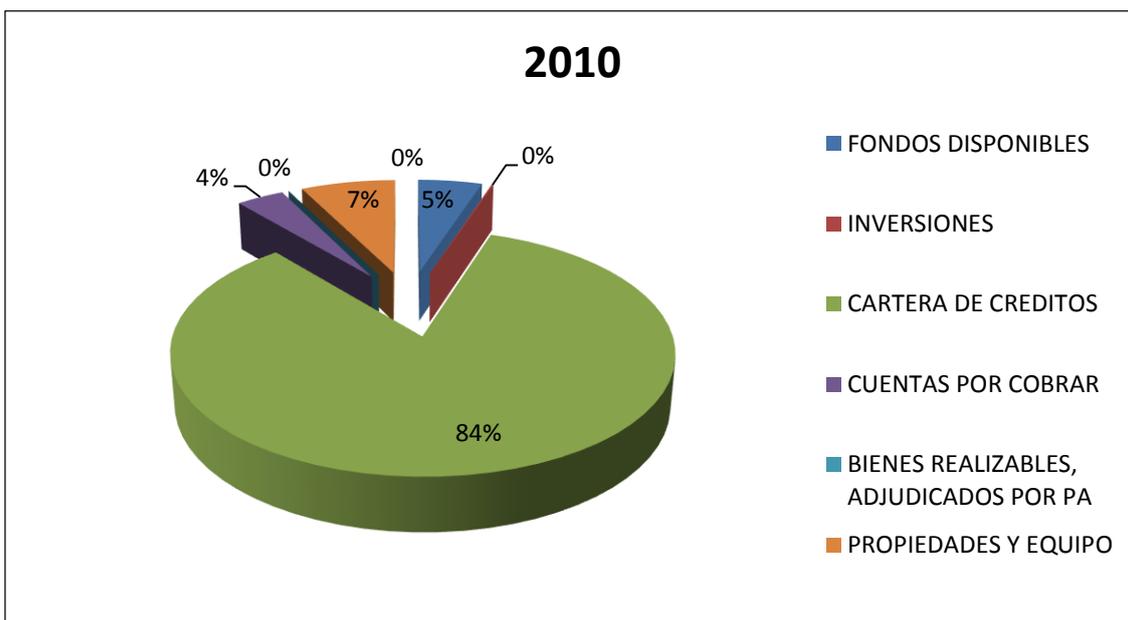
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>12.352,37</b>	<b>1,23%</b>	<b>8.367,75</b>	<b>0,53%</b>	<b>106.892,60</b>	<b>4,41%</b>
Arrendamientos	-	0,00%	160,00	0,01%	3.184,00	0,13%
Recuperaciones de activos financiero	-	0,00%	245,90	0,02%	91.224,08	3,76%
Otros	12.352,37	1,23%	7.961,85	0,51%	12.484,52	0,52%
<b>RESULTADOS</b>	<b>31.010,55</b>	<b>3,09%</b>	<b>95.123,70</b>	<b>6,05%</b>	<b>116.162,22</b>	<b>4,79%</b>

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

### 3.2.2. ANÁLISIS BALANCE GENERAL

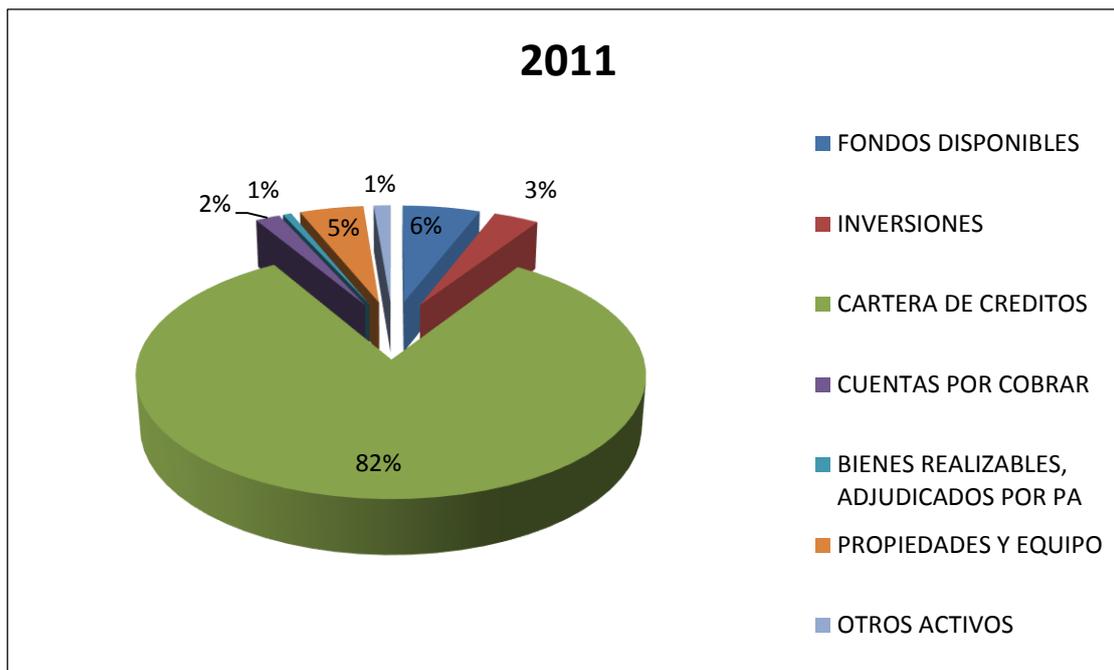
#### ACTIVO

Como se evidencia en la figura N°30 al 31 de diciembre del 2010, 2011 y 2012, la cartera de créditos es el activo de mayor valor representada por un 84%, 82% y 70% respectivamente, denotándose que la mayor cantidad de recursos que posee la cooperativa están destinados a la entrega de créditos, cumpliendo con el objetivo de la institución.

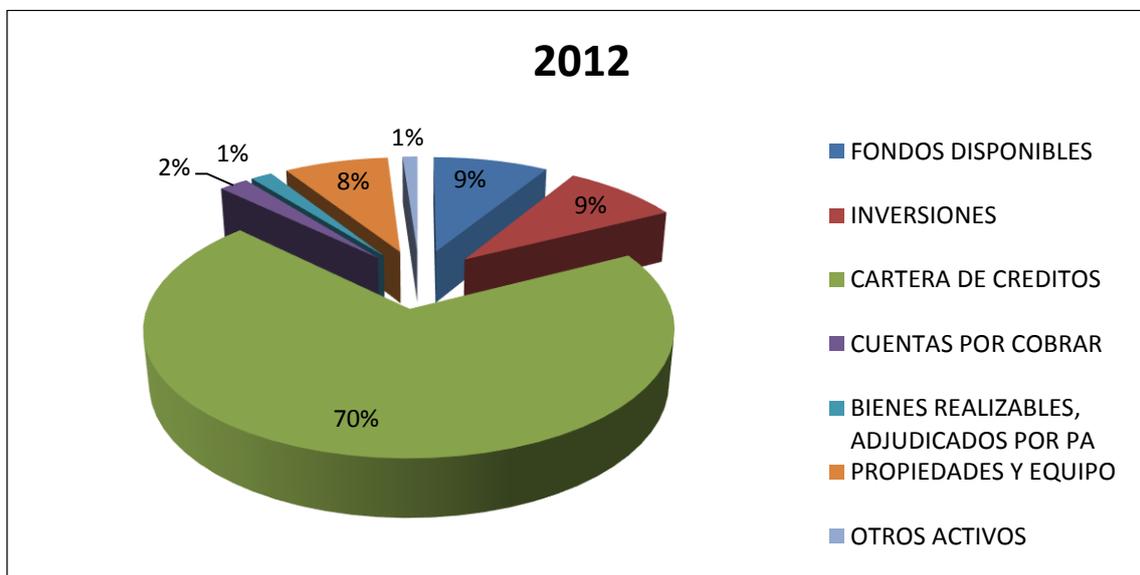


**Figura 29 Participación de las cuentas de activo 2010**

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos



**Figura 30 Participación de las cuentas de activo 2011**



**Figura 31 Participación de las cuentas de activo 2012**

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

Con respecto a la cartera total de la cooperativa como se observa en la tabla N° 16, los créditos micro empresariales representan un 96,41% (destinados para la producción de bienes y servicios), seguido por los créditos de consumo con 7,79%, siendo estos los de mayor demanda.

**Tabla 16**

**Cartera de créditos por vencer 2010**

<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>VALOR</b>	<b>PORCENTAJE</b>
<b>Cartera de créditos de consumo por vencer</b>	361.312,53	7,79%
<b>Cartera de créditos de vivienda por vencer</b>	27.780,23	0,60%
<b>Cartera de créditos para la microempresa</b>	4.244.119,56	91,46%
<b>Cartera de créditos de consumo que no devenga intereses</b>	2.271,08	0,05%
<b>Cartera de créditos para la microempresa que no devenga intereses</b>	96.197,34	2,07%
<b>Cartera de créditos de consumo vencida</b>	14.353,13	0,31%
<b>Cartera de créditos de vivienda vencida</b>	1.202,02	0,03%
<b>Cartera de créditos para la microempresa vencida</b>	120.863,76	2,60%
<b>(Provisiones para créditos incobrables)</b>	(227.659,35)	-4,91%
<b>Total</b>	<b>4.640.440,30</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

Siguiendo con el análisis del año 2010, se determina que los fondos disponibles que están representados por dinero en efectivo en caja y bancos representan un 5% en relación al total de activos, mientras que las propiedades y equipos un 7,38% donde los rubros más importantes son el edificio y el equipo de computación con un 4,30% y 1,71% respecto del total de los activos de la institución.

Para el año 2011 la cartera de crédito representa un 82,18% del total de los activos, con relación a la cartera por vencer se mantiene la tendencia siendo los créditos micro empresariales y de consumo los más importantes con un 91,97% y 7,73 % respectivamente del valor total de la cartera por vencer.

Tabla 17

## Cartera de créditos por vencer 2011

<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>VALOR</b>	<b>PORCENTAJE</b>
<b>Cartera de créditos de consumo por vencer</b>	623.025,45	7,73%
<b>Cartera de créditos de vivienda por vencer</b>	26.773,58	0,33%
<b>Cartera de créditos para la microempresa</b>	7.415.754,57	91,97%
<b>Cartera de créditos de consumo que no devenga intereses</b>	11.801,15	0,15%
<b>Cartera de créditos para la microempresa que no devenga intereses</b>	115.087,35	1,43%
<b>Cartera de créditos de consumo vencida</b>	15.161,25	0,19%
<b>Cartera de créditos de vivienda vencida</b>	2,00	0,00%
<b>Cartera de créditos para la microempresa vencida</b>	87.655,26	1,09%
<b>(Provisiones para créditos incobrable</b>	(231.806,14)	-2,87%
<b>Total</b>	<b>8.063.454,47</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

En el año 2011 los fondos disponibles tuvieron un participación del 5,83% relacionado con el total de activos, las cuentas por cobrar representaron 1,83%, rubro correspondiente a los intereses por cobrar de las inversiones y de la cartera de crédito, la propiedad planta y equipo tienen un porcentaje de aportación del 4,82%, siendo los rubros más importantes el edificio y el equipo de computación.

En el año 2012 se puede apreciar que la cartera de créditos tiene una reducción importante respecto de los años anteriores quedando con un porcentaje de participación del 69,68% con respecto al total de los activos de la institución, pero pese a la disminución considerable sigue siendo el rubro más importante dentro de los activos; del análisis se evidencia en cambio que el rubro de inversiones aumenta en 5,45% con respecto al año 2011, siendo la más importante la 1 a 30 días con un 55%, seguida la de 31 a 90 días con 37% del total de las inversiones realizadas, y con menor valor invertido las de 91 a 180 días y la de 181 días hasta un año.

En la tabla N°18 se puede observar los principales segmentos de cartera por vencer ofertados por la entidad.

**Tabla 18**

**Cartera de créditos por vencer 2012**

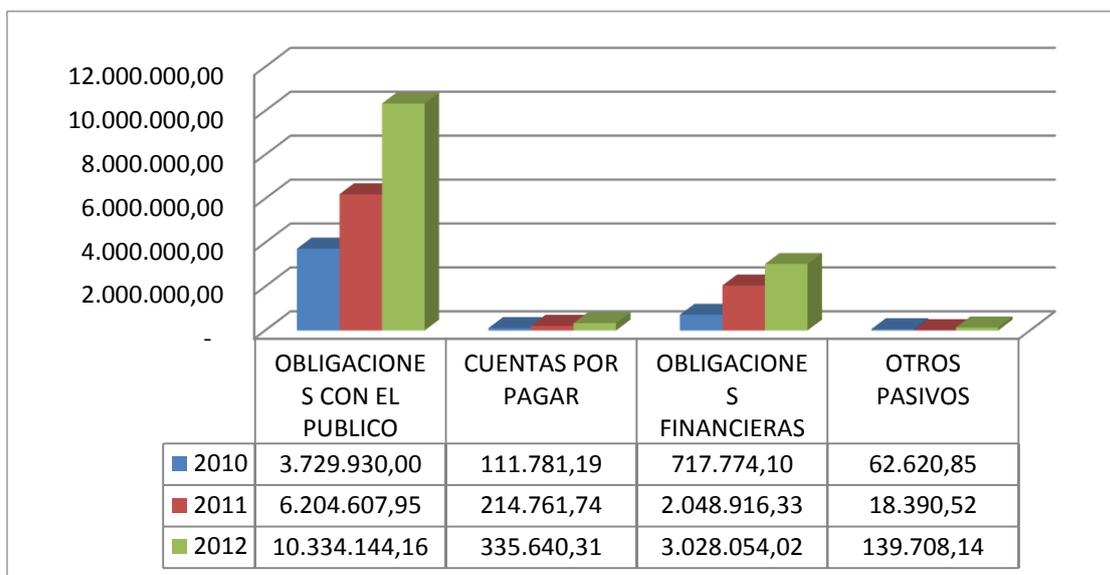
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>VALOR</b>	<b>PORCENTAJE</b>
<b>Cartera de créditos de consumo por vencer</b>	546.711,69	5,01%
<b>Cartera de créditos de vivienda por vencer</b>	53.170,22	0,49%
<b>Cartera de créditos para la microempresa</b>	10.188.328,14	93,34%
<b>Cartera de créditos de consumo que no devenga intereses</b>	17.445,77	0,16%
<b>Cartera de créditos para la microempresa que no devenga intereses</b>	263.668,01	2,42%
<b>Cartera de créditos de consumo vencida</b>	22.219,76	0,20%
<b>Cartera de créditos de vivienda vencida</b>	2,00	0,00%
<b>Cartera de créditos para la microempresa vencida</b>	136.840,83	1,25%
<b>(Provisiones para créditos incobrable</b>	(312.845,92)	-2,87%
<b>Total</b>	<b>10.915.540,50</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

Los fondos disponibles en el año 2012 representan 8,69% con respecto al total de los activos, las cuentas por cobrar representan un 2,20% de los cuales el 1,53% corresponden a los intereses generados por los créditos otorgados; para este año las inversiones realizadas superan al valor de las propiedades y equipo representando el 8,81% del total de activos, mientras que la propiedad y equipo el 7,87%.

**PASIVOS**

A través del análisis vertical se observa que para el año 2010 el 67,33% del activo es financiado mediante pasivos, donde la principal fuente de financiamiento es las captaciones de recursos del público exigibles al vencimiento, es decir los depósitos a la vista y a plazos representando un 54,10% del total de los pasivos.



**Figura 32 Participación de las cuentas de pasivos**

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

En el año 2011 el 86,49 % de los activos son financiados mediante pasivos, las obligaciones con el público representan 53,94 % de las cuales el 22,90% son depósitos a la vista, el 31,03% depósitos a plazo fijo, las cuentas por pagar representan el 2,19 %, siendo las más representativas los intereses por pagar, las obligaciones patronales y proveedores.

Para el año 2012 se aprecia que el pasivo representa el 88,33% con relación al total de activos, las operaciones de la entidad son financiadas con las obligaciones con el público, de lo cual el 21,30% corresponde a depósitos a la vista y el 37,29% a depósitos a plazo fijo.

Las obligaciones financieras tienen una participación del 19,33%, de las cuales el 12,27% corresponde a obligaciones con entidades del sector público, el 5,11% a obligaciones con instituciones del exterior y el 1,41% con instituciones del sistema financiero nacional.

## **PATRIMONIO**

Para los años 2010,2011 y 2012 el patrimonio de la cooperativa representa el 16,57%, 13,51% y 11,67% respectivamente, dentro de lo cual las aportaciones de los socios equivalen al 8,24%, 5,88% y 4,63%, para los periodos de análisis.

En el 2010 los resultados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos, evidenciaron una utilidad equivalente al 0,56%, para el año 2011 estas representaron el 0,97% y para el año 2012 el 0,74%.

### **ESTADO DE RESULTADOS**

En los años 2010, 2011 y 2012 la mayor parte de los ingresos corresponden a los intereses ganados por la cartera de créditos otorgados, esto es 93,78%, 94,96% y 91,51% respectivamente, así también los ingresos por servicios que ofrece la institución tienen un valor relevante, lo que permite mantener un margen financiero adecuado.

En los distintos ejercicios económicos los gastos con mayor importancia son los relacionados con la operación de la institución con un 68,86%, 68,77% y 59,33% para los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente; seguido por los intereses causados generados por las obligaciones con el público e instituciones financieras; y por ultimo las provisiones que representan 7,02%, 1,99% y 3,78% para los años 2010,2011 y 2012.

### **ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

A continuación se detalla el análisis horizontal aplicado a los estados de situación financiera y de resultados de la cooperativa de los periodos 2010, 2011 y 2012.

Tabla 19

## Análisis Horizontal Balance de Situación Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos

ANÁLISIS HORIZONTAL COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS							
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO							
	2010	2011	2012	2010-2011		2011-2012	
				variación absoluta	variación relativa	variación absoluta	variación relativa
<b>ACTIVOS</b>	<b>5.540.161,57</b>	<b>9.812.168,41</b>	<b>15.665.594,72</b>	<b>4.272.006,84</b>	<b>77,11%</b>	<b>5.853.426,31</b>	<b>59,65%</b>
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>276.763,18</b>	<b>572.413,31</b>	<b>1.361.461,90</b>	<b>295.650,13</b>	<b>106,82%</b>	<b>789.048,59</b>	<b>137,85%</b>
Caja	60.944,37	72.400,17	163.776,45	11.455,80	18,80%	91.376,28	126,21%
Bancos y otras instituciones financieras	215.818,81	500.013,14	1.197.685,45	284.194,33	131,68%	697.672,31	139,53%
<b>INVERSIONES</b>	<b>8.189,02</b>	<b>335.384,35</b>	<b>1.380.653,97</b>	<b>327.195,33</b>	<b>3995,54%</b>	<b>1.045.269,62</b>	<b>311,66%</b>
Mantenidas hasta el vencimiento de e	8.271,74	338.772,07	1.394.599,97	330.500,33	3995,54%	1.055.827,90	311,66%
(Provisión para inversiones)	(82,72)	(3.387,72)	(13.946,00)	(3.305,00)	3995,41%	(10.558,28)	311,66%
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>4.640.440,30</b>	<b>8.063.454,47</b>	<b>10.915.540,50</b>	<b>3.423.014,17</b>	<b>73,76%</b>	<b>2.852.086,03</b>	<b>35,37%</b>
Cartera de créditos de consumo por vencer	361.312,53	623.025,45	546.711,69	261.712,92	72,43%	(76.313,76)	-12,25%
Cartera de créditos de vivienda por vencer	27.780,23	26.773,58	53.170,22	(1.006,65)	-3,62%	26.396,64	98,59%
Cartera de créditos para la microempresa	4.244.119,56	7.415.754,57	10.188.328,14	3.171.635,01	74,73%	2.772.573,57	37,39%
Cartera de créditos de consumo que no devenga intereses	2.271,08	11.801,15	17.445,77	9.530,07	419,63%	5.644,62	47,83%
Cartera de créditos para la microempresa que no devenga intereses	96.197,34	115.087,35	263.668,01	18.890,01	19,64%	148.580,66	129,10%
Cartera de créditos de consumo vencida	14.353,13	15.161,25	22.219,76	808,12	5,63%	7.058,51	46,56%
Cartera de créditos de vivienda vencida	1.202,02	2,00	2,00	(1.200,02)	-99,83%	-	0,00%
Cartera de créditos para la microempresa vencida	120.863,76	87.655,26	136.840,83	(33.208,50)	-27,48%	49.185,57	56,11%


**CONTINUA**

(Provisiones para créditos incobrables	(227.659,35)	(231.806,14)	(312.845,92)	(4.146,79)	1,82%	(81.039,78)	34,96%	
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>205.865,43</b>		<b>180.023,03</b>	<b>343.995,02</b>	<b>0</b>	<b>-12,55%</b>	<b>163.971,99</b>	<b>91,08%</b>
Intereses por cobrar de inversiones	1.325,56		1.588,16	20.343,84	262,60	19,81%	18.755,68	1180,97%
Intereses por cobrar de cartera de c	160.949,74		130.949,74	239.250,78	(30.000,00)	-18,64%	108.301,04	82,70%
Pagos por cuenta de clientes	4.339,51		4.139,51	3.910,21	(200,00)	-4,61%	(229,30)	-5,54%
Cuentas por cobrar varias	42.513,79		46.608,79	83.753,36	4.095,00	9,63%	37.144,57	79,69%
(Provisión para cuentas por cobrar)	(3.263,17)		(3.263,17)	(3.263,17)	-	0,00%	-	0,00%
<b>BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PA</b>	<b>-</b>		<b>62.951,75</b>	<b>255.548,47</b>	<b>62.951,75</b>	<b>0,00%</b>	<b>192.596,72</b>	<b>305,94%</b>
Bienes no utilizados por la institución	-		62.951,75	255.548,47	62.951,75	-	192.596,72	305,94%
(Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados)	-		-	-	-	-	-	0,00%
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	<b>408.903,64</b>		<b>472.722,82</b>	<b>1.233.012,44</b>	<b>63.819,18</b>	<b>15,61%</b>	<b>760.289,62</b>	<b>160,83%</b>
Terrenos	22.099,00		22.099,00	22.099,00	-	0,00%	-	0,00%
Edificios	238.368,50		292.958,89	988.190,60	54.590,39	22,90%	695.231,71	237,31%
Construcciones y remodelaciones en curso	-		-	-	-	-	-	-
Muebles, enseres y equipos de oficina	85.345,60		119.416,60	180.044,72	34.071,00	39,92%	60.628,12	50,77%
Equipos de computación	94.855,00		104.501,45	163.477,32	9.646,45	10,17%	58.975,87	56,44%
Unidades de transporte	87.022,23		103.022,24	119.396,15	16.000,01	18,39%	16.373,91	15,89%
Otros	-		465,65	465,65	465,65	0,00%	-	0,00%
(Depreciación acumulada)	(118.786,69)		(169.741,01)	(240.661,00)	(50.954,32)	42,90%	(70.919,99)	41,78%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>-</b>		<b>125.218,68</b>	<b>175.382,42</b>	<b>8</b>	<b>0,00%</b>	<b>50.163,74</b>	<b>40,06%</b>
Inversiones en acciones y participaciones	-		14.235,22	19.085,00	14.235,22	-	4.849,78	34,07%
Gastos y pagos anticipados	-		38.302,81	95.107,92	38.302,81	-	56.805,11	148,31%

 CONTINUA

<b>Gastos diferidos</b>	-	21.587,85	11.901,99	21.587,85	-	(9.685,86)	-44,87%
<b>Materiales, mercaderías e insumos</b>	-	<b>30.576,80</b>	<b>9.196,24</b>	<b>30.576,80</b>	-	<b>(21.380,56)</b>	<b>-69,92%</b>
<b>Otros</b>	-	21.014,00	40.589,27	21.014,00	-	19.575,27	93,15%
<b>(Provisión para otros activos irre recuperables)</b>	-	(498,00)	(498,00)	(498,00)	-	-	0,00%
<b>PASIVOS</b>	<b>4.622.106,14</b>	<b>8.486.676,54</b>	<b>13.837.546,63</b>	<b>3.864.570,40</b>	<b>83,61%</b>	<b>5.350.870,09</b>	<b>63,05%</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>	<b>3.729.930,00</b>	<b>6.204.607,95</b>	<b>10.334.144,16</b>	<b>2.474.677,95</b>	<b>66,35%</b>	<b>4.129.536,21</b>	<b>66,56%</b>
Depósitos a la Vista	1.617.589,79	2.247.337,66	3.337.298,13	629.747,87	38,93%	1.089.960,47	48,50%
Depósitos a plazo	1.379.703,38	3.045.163,88	5.841.274,14	1.665.460,50	120,71%	2.796.110,26	91,82%
Depósitos restringidos	623.498,09	912.106,41	1.155.571,89	288.608,32	46,29%	243.465,48	26,69%
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>111.781,19</b>	<b>214.761,74</b>	<b>335.640,31</b>	<b>102.980,55</b>	<b>92,13%</b>	<b>120.878,57</b>	<b>56,28%</b>
Intereses por pagar	-	76.516,25	110.433,47	76.516,25	-	33.917,22	44,33%
Obligaciones patronales	-	38.822,17	44.912,77	38.822,17	-	6.090,60	15,69%
Retenciones	-	12.647,67	24.794,90	12.647,67	-	12.147,23	96,04%
Contribuciones, impuestos y multas	-	8.357,92	19.148,75	8.357,92	-	10.790,83	129,11%
Proveedores	-	52.500,98	103.651,47	52.500,98	-	51.150,49	97,43%
Cuentas por pagar varias	-	25.916,75	32.698,95	25.916,75	-	6.782,20	26,17%
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>717.774,10</b>	<b>2.048.916,33</b>	<b>3.028.054,02</b>	<b>1.331.142,23</b>	<b>185,45%</b>	<b>979.137,69</b>	<b>47,79%</b>
Obligaciones con instituciones finan	88.087,16	44.769,99	220.799,91	(43.317,17)	-49,18%	176.029,92	393,19%
Obligaciones con instituciones del Exterior	205.536,70	800.000,00	800.000,00	594.463,30	289,22%	-	0,00%
Obligaciones con entidades del Sector Público	387.447,26	1.091.179,16	1.922.073,37	703.731,90	181,63%	830.894,21	76,15%
Otras obligaciones	36.702,98	112.967,18	85.180,74	76.264,20	207,79%	(27.786,44)	-24,60%
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>62.620,85</b>	<b>18.390,52</b>	<b>139.708,14</b>	<b>(44.230,33)</b>	<b>-70,63%</b>	<b>121.317,62</b>	<b>659,67%</b>
Ingresos recibidos por anticipado	620,00	213,12	813,12	(406,88)	-65,63%	600,00	281,53%
Fondos en administración	-	-	-	-	-	-	0,00%


 CONTINUA

Otros	62.000,85	18.177,40	138.895,02	(43.823,45)	-70,68%	120.717,62	664,11%
<b>PATRIMONIO</b>	918.055,43	1.325.491,87	1.828.048,09	407.436,44	44,38%	502.556,22	37,91%
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>456.304,98</b>	<b>577.368,34</b>	<b>724.956,32</b>	<b>121.063,36</b>	<b>26,53%</b>	<b>147.587,98</b>	<b>25,56%</b>
Aportes de socios	456.304,98	577.368,34	724.956,32	121.063,36	26,53%	147.587,98	25,56%
<b>RESERVAS</b>	<b>46.568,71</b>	<b>95.240,07</b>	<b>168.218,73</b>	<b>48.671,36</b>	<b>104,52%</b>	<b>72.978,66</b>	<b>76,63%</b>
Legales	-	45.135,84	86.469,02	45.135,84	-	41.333,18	91,58%
Especiales	46.568,71	48.906,51	80.551,99	2.337,80	5,02%	31.645,48	64,71%
Revalorización del patrimonio	-	1.197,72	1.197,72	1.197,72	-	-	0,00%
<b>OTROS APORTES PATRIMONIALES</b>	<b>374.684,85</b>	<b>548.273,42</b>	<b>720.224,48</b>	<b>173.588,57</b>	<b>46,33%</b>	<b>171.951,06</b>	<b>31,36%</b>
Donaciones	8.540,25	16.651,91	31.992,91	8.111,66	94,98%	15.341,00	92,13%
Otros	366.144,60	531.621,51	688.231,57	165.476,91	45,19%	156.610,06	29,46%
<b>SUPERÁVIT POR VALUACIONES</b>	<b>9.486,34</b>	<b>9.486,34</b>	<b>98.486,34</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>89.000,00</b>	<b>938,19%</b>
Superávit por valuación de propiedad	9.486,34	9.486,34	98.486,34	-	-	89.000,00	938,19%
<b>RESULTADOS</b>	<b>31.010,55</b>	<b>95.123,70</b>	<b>116.162,22</b>	<b>64.113,15</b>	<b>206,75%</b>	<b>21.038,52</b>	<b>22,12%</b>
Utilidad del ejercicio	31.010,55	95.123,70	116.162,22	64.113,15	206,75%	21.038,52	22,12%
(Pérdida del ejercicio)	-	-	-	-	0,00%	-	0,00%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5.540.161,57</b>	<b>9.812.168,41</b>	<b>15.665.594,72</b>	<b>4.272.006,84</b>	<b>77,11%</b>	<b>5.853.426,31</b>	<b>59,65%</b>

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

Tabla 20

## Análisis horizontal Estado de Resultados Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos

ANÁLISIS HORIZONTAL COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS							
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO							
	2010	2011	2012	2010-2011		2011-2012	
				variación absoluta	variación relativa	variación absoluta	variación relativa
<b>GASTOS</b>	<b>973.679,67</b>	<b>1.476.341,57</b>	<b>2.306.926,60</b>	<b>502.661,90</b>	<b>51,62%</b>	<b>830.585,03</b>	<b>56,26%</b>
<b>INTERESES CAUSADOS</b>	<b>203.993,99</b>	<b>354.551,67</b>	<b>755.742,12</b>	<b>150.557,68</b>	<b>73,80%</b>	<b>401.190,45</b>	<b>113,15%</b>
Obligaciones con el público	157.130,16	279.428,65	566.161,03	122.298,49	77,83%	286.732,38	102,61%
Obligaciones financieras	46.863,83	75.123,02	189.581,09	28.259,19	60,30%	114.458,07	152,36%
<b>PROVISIONES</b>	<b>70.537,77</b>	<b>31.235,18</b>	<b>91.598,06</b>	<b>(39.302,59)</b>	<b>-55,72%</b>	<b>60.362,88</b>	<b>193,25%</b>
Inversiones	(994,25)	3.305,00	10.558,28	2.310,75	-232,41%	7.253,28	219,46%
Cartera de créditos	71.532,02	27.833,25	81.039,78	(43.698,77)	-61,09%	53.206,53	191,16%
Cuentas por cobrar	-	96,93	-	96,93	-	(96,93)	-100,00%
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>691.857,23</b>	<b>1.080.649,35</b>	<b>1.437.620,90</b>	<b>388.792,12</b>	<b>56,20%</b>	<b>356.971,55</b>	<b>33,03%</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>416.708,38</b>	<b>591.032,16</b>	<b>791.745,47</b>	<b>174.323,78</b>	<b>41,83%</b>	<b>200.713,31</b>	<b>33,96%</b>
Honorarios	35.236,71	32.966,02	50.399,24	(2.270,69)	-6,44%	17.433,22	52,88%
Servicios Varios	120.404,58	193.290,40	284.448,78	72.885,82	60,53%	91.158,38	47,16%
Impuestos, contribuciones y multas	31.932,56	71.915,38	69.412,85	39.982,82	125,21%	(2.502,53)	-3,48%
Depreciaciones	38.068,13	51.169,62	72.715,94	13.101,49	34,42%	21.546,32	42,11%
Amortizaciones	12.009,01	25.012,78	40.168,46	13.003,77	108,28%	15.155,68	60,59%
Otros gastos	37.497,86	115.262,99	128.730,16	77.765,13	207,39%	13.467,17	11,68%
<b>OTROS GASTOS Y PERDIDAS</b>	<b>7.290,68</b>	<b>9.905,37</b>	<b>1.115,05</b>	<b>2.614,69</b>	<b>35,86%</b>	<b>(8.790,32)</b>	<b>-88,74%</b>
Intereses y comisiones devengados en	7.290,68	9.905,37	1.115,05	2.614,69	35,86%	(8.790,32)	-88,74%
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.850,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.850,47</b>	<b>-</b>

CONTINUA



<b>Participación a empleados</b>	-	-	<b>20.850,47</b>	-	-	<b>20.850,47</b>	-
<b>INGRESOS</b>	<b>1.004.690,22</b>	<b>1.571.465,27</b>	<b>2.423.088,82</b>	<b>566.775,05</b>	<b>56,41%</b>	<b>851.623,55</b>	<b>54,19%</b>
<b>INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS</b>	<b>942.200,30</b>	<b>1.492.265,73</b>	<b>2.217.324,20</b>	<b>550.065,43</b>	<b>58,38%</b>	<b>725.058,47</b>	<b>48,59%</b>
Depósitos	8.438,17	6.328,63	18.257,61	(2.109,54)	-25,00%	11.928,98	188,49%
Intereses y descuentos de inversiones	5.457,07	8.947,00	109.548,48	3.489,93	63,95%	100.601,48	1124,42%
Intereses de cartera de créditos	928.230,06	1.476.916,81	2.089.518,11	548.686,75	59,11%	612.601,30	41,48%
Otros intereses y descuentos	75,00	73,29	-	(1,71)	-2,28%	(73,29)	-100,00%
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>47.734,01</b>	<b>70.820,89</b>	<b>98.626,47</b>	<b>23.086,88</b>	<b>48,37%</b>	<b>27.805,58</b>	<b>39,26%</b>
.	-	0,50	-	0,50	-	(0,50)	-100,00%
<b>Manejo y Cobranzas</b>	-	42.317,74	74.608,19	42.317,74	-	32.290,45	76,30%
Otros servicios	-	28.502,65	24.018,28	28.502,65	-	(4.484,37)	-15,73%
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>2.403,54</b>	<b>10,90</b>	<b>245,55</b>	<b>(2.392,64)</b>	<b>-99,55%</b>	<b>234,65</b>	<b>2152,75%</b>
Utilidades en acciones y participación	2.403,54	-	245,55	(2.403,54)	-100,00%	245,55	-
Otros	-	10,90	-	10,90	-	(10,90)	-100,00%
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>12.352,37</b>	<b>8.367,75</b>	<b>106.892,60</b>	<b>(3.984,62)</b>	<b>-32,26%</b>	<b>98.524,85</b>	<b>1177,44%</b>
Arrendamientos	-	160,00	3.184,00	160,00	-	3.024,00	1890,00%
Recuperaciones de activos financiero	-	245,90	91.224,08	245,90	-	90.978,18	36998,04%
Otros	12.352,37	7.961,85	12.484,52	(4.390,52)	-35,54%	4.522,67	56,80%
<b>RESULTADOS</b>	<b>31.010,55</b>	<b>95.123,70</b>	<b>116.162,22</b>	<b>64.113,15</b>	<b>206,75%</b>	<b>21.038,52</b>	<b>22,12%</b>

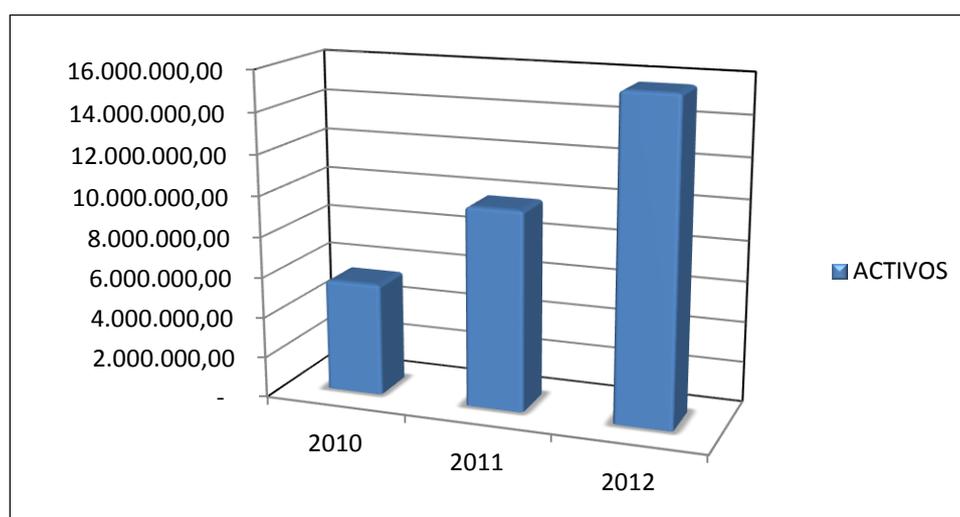
Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

## ANÁLISIS BALANCE GENERAL

### Activo

Realizado el análisis horizontal se evidencia las principales variaciones en las diferentes cuentas de activo, pasivo y patrimonio entre los periodos 2010-2011 y 2011-2012.

Como se observa en la figura N° 34 los activos tienen una tendencia creciente en los tres años analizados, es así que se incrementaron en un 77,11% (\$ 4.272.006,84) en el año 2011 respecto del año 2010, y en un 59,65% (\$ 5.853.426,31) en el año 2012, respecto del año 2011. La variación en estos periodos se debe al aumento de créditos entregados a microempresas de USD \$4.244.119, a USD \$7.415.754,57 en el periodo 2010- 2011, y a US \$10.188.328,14 en el periodo 2011-2012, lo que indica que la cooperativa ha captado clientes y mantiene una cartera elevada, también convirtiéndose en un riesgo si no se garantizan los cobros de los créditos otorgados.



**Figura 33 Evolución de los activos**

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

La cartera de créditos está conformada por créditos de consumo, vivienda, micro empresariales, créditos de consumo y micro empresarial que no devengan intereses y cartera de crédito vencida tanto en consumo y vivienda, en general la cartera de crédito mostro un incremento de 73,76 % en el año 2011, mientras que para el año 2012 registra un decremento a 59,65% respecto del año 2011; dentro de este rubro cabe recalcar que las colocaciones en micro créditos comerciales crecen en US \$3.171.635,01 en el año 2011 y US \$2.772.573,57 en el año 2012, respecto a la cartera por vencer es fluctuante ya en consumo se incrementa en el año 2011 en US \$261.712,92 en el año 2012 decrece en US

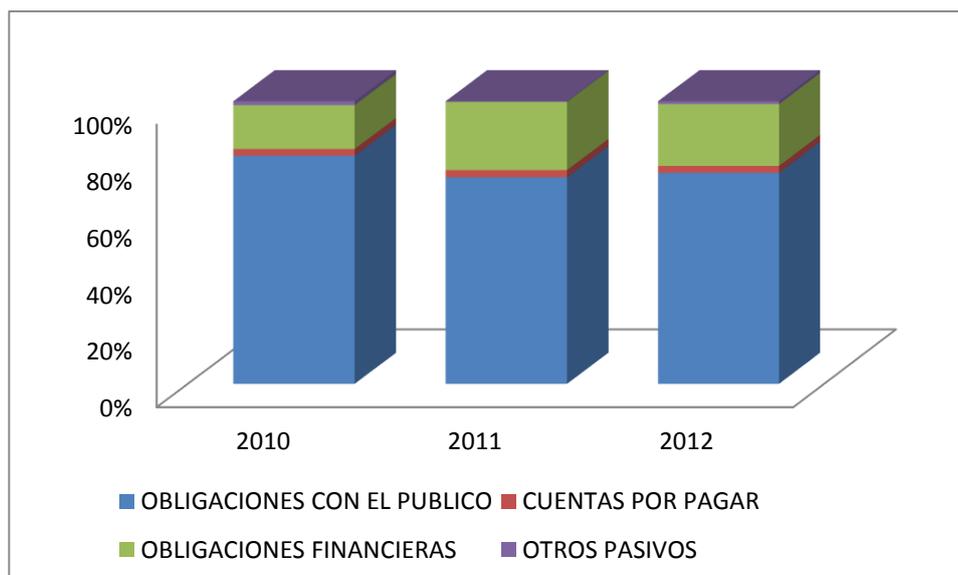
\$76.713,76 representando una disminución del 12,53%; en cambio con la cartera por vencer en vivienda sucede lo contrario en el año 2011 decrece en 3,62% en el año 2012 aumenta en un 98,59%.

La cartera de crédito vencida y que no devenga intereses tiene un papel fundamental dentro del rubro de cartera, ya que aquellas cuotas que no han sido canceladas dentro de los plazos convenidos la diferencia se cargan a la cuenta cartera que no devenga intereses, esta clasificación de la cartera ha tenido una fluctuación importante, siendo la más relevante microempresa que no devenga intereses al pasar de US \$ 96.197,34 a US \$115.085,35 en el año 2011 y a US \$263.668,01 en el año 2012 representando un incremento del 129,10% respecto del año 2011.

En el periodo 2010-2011 la propiedad y equipos muestra un crecimiento del 15,61% para el periodo 2011-2012, se evidencia un crecimiento del 160,83%, debido a que se invirtió en la adquisición de nuevas instalaciones para el funcionamiento de sucursales de la cooperativa.

## **PASIVO**

Como se observa en la figura N° 35 el pasivo en general muestra una tendencia hacia la alza, es así que para el año 2011 aumenta en un 83,61% (\$ 3.864.570,40) y para el año 2012 un incremento del 63,05% (\$5.350.870,09), estas fluctuaciones responden a obligaciones con el público de los depósitos a la vista y a plazo que pasan de US \$ 3.729.930 en el año 2010 a US \$ 6.204.607,95 en el año 2011 y a US \$ 10.334.144,16 en el 2012; con respecto a las obligaciones con entidades financieras del exterior y del sector publico US \$ 717.774,10 en el 2010 a US \$ 2.048.916,33 en el 2011 y US \$ 3.028.054,02 en el año 2012.



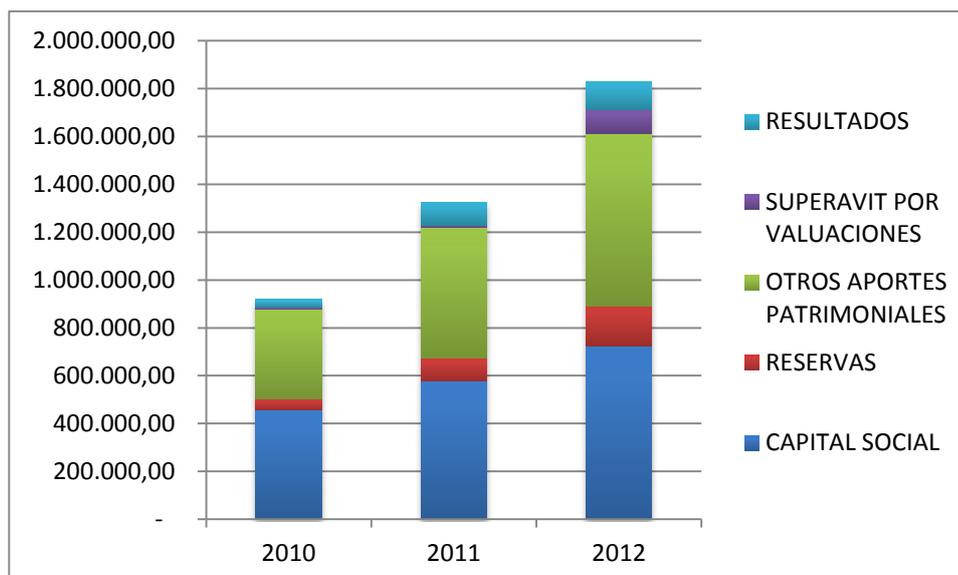
**Figura 34 Evolución de los pasivos**

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

Por otra parte las cuentas por pagar muestran una variación del 92,13% para el 2011, sin embargo para el año 2012 un incremento del 56,28% respecto del año 2011, todo relacionado con los intereses obligaciones contraídas, retenciones fiscales, obligaciones patronales y proveedores de bienes y servicios.

### **Patrimonio**

Como se observa en la figura No. 36 el patrimonio de la cooperativa refleja un comportamiento creciente, al alcanzar la sumas de US \$ 1.325.491,87 en el año 2011 y de US \$ 1.828.048,09 en el 2012, esto se debe principalmente al aumento de aportes de los socios, sin embargo de evidencia que el año 2012 el financiamiento propio es menor al registrado en el año 2011 en un 37,91%.



**Figura 35 Evolución del patrimonio**

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

## BALANCE DE RESULTADOS

### Gastos

En un resumen general los gastos para el año 2011 incrementaron en un 51,62%, mientras que para el 2012 aumenta en un 56,26%, dentro de este rubro se encuentran los intereses causados producto de los depósitos a plazo y ahorros a la vista que tuvieron un incremento del 73,80% para el año 2011 y un aumento del 113,15% para el año 2012.

Otro rubro importante son los gastos operacionales que de US \$ 691.857,23 en el 2010 pasa a US \$ 1.080.649,35 en el año 2011 con una tasa de crecimiento del 56,20% y para el año 2012 llega al valor de US \$ 1.437.620,90 con crecimiento del 33,03% respecto del año 2011, esto se debe que la cooperativa en el año 2011 se amplía con nuevas sucursales razón por lo cual se incrementan los gastos.

### Ingresos

Como se observa en el análisis horizontal del estado de resultados en el periodo 2010-2011 la cooperativa aumenta sus ingresos financieros en un 56,41%, mientras que para el periodo 2011-2012 aumenta en un 54,19%, esta variación responde principalmente al cobro de los intereses producto de los créditos concedidos que de US \$928.230,06 en el 2010 pasa a US \$1.476.916,81 en el 2011 y para el 2012 llega al valor de US

\$2.089.518,11, existiendo un crecimiento del 59,11% y del 41,48% en relación a los años 2011 y 2012.

### 3.2.3. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de los indicadores financieros de la cooperativa de ahorro y crédito Artesanos de los años 2010, 2011 y 2012 se realiza de acuerdo con la norma técnica N° 5 de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

**Tabla 21**

#### Indicadores financieros Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos

NOMBRE DEL INDICADOR	PERIODO		
	2010	2011	2012
SUFICIENCIA PATRIMONIAL			
<b>(Patrimonio + Resultados)/Activos Inmovilizados</b>	220,62%	222,46%	119,03%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS			
<b>Activos Improductivos Netos/Total Activos</b>	11,55%	14,59%	26,26%
<b>Activos Productivos/Total Activos</b>	87,53%	87,30%	76,51%
<b>Activos Productivos/Pasivos Con Costo</b>	113,36%	105,84%	94,28%
ÍNDICES DE MOROSIDAD			
<b>Morosidad De La Cartera De Créditos De Consumo</b>	4,40%	4,15%	6,76%
<b>Morosidad De La Cartera De Créditos De Vivienda</b>	4,15%	0,01%	0,00%
<b>Morosidad De La Cartera De Créditos De Microempresa</b>	4,87%	2,66%	3,78%
<b>Morosidad De La Cartera Total</b>	2,40%	1,73%	2,73%
COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA			
<b>Cobertura De La Cartera Problemática</b>	96,92%	100,91%	71,07%
EFICIENCIA MICRO ECONÓMICA			
<b>Gasto De Operación Estimados/Total Activo Promedio</b>	12,49%	11,01%	9,18%
<b>Gasto De Operación /Margen Financiero</b>	54,08%	54,08%	55,21%
<b>Gasto De Personal Estimado/Activo Promedio</b>	7,52%	6,02%	5,05%
RENTABILIDAD			
<b>Resultados Del Ejercicio/Patrimonio Promedio</b>	3,38%	7,18%	6,35%
<b>Resultados Del Ejercicio/ Activo Promedio</b>	0,56%	0,97%	0,74%
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA			
<b>Cartera Bruta/Depósitos A La Vista + Depósitos A Plazo</b>	162%	157%	122%
EFICIENCIA FINANCIERA			
<b>Margen De Intermediación Estimado/Activo Promedio</b>	21,82%	19,63%	20,29%
<b>Margen De Intermediación Estimado/Patrimonio Promedio</b>	131,66%	145,31%	173,89%
LIQUIDEZ			
<b>Fondos Disponibles / Total Depósitos A Corto Plazo</b>	20,06%	18,80%	23,31%

Fuente: Estados Financieros Coop. Artesanos

**Suficiencia patrimonial**

Este indicador mide cuanto de los activos inmovilizados están cubiertos por el patrimonio; en la cooperativa para los años 2010, 2011 y 2012 se mantiene un indicador de 220,62%, 222,46% y de 119,03% respectivamente, esta razón baja considerablemente en el año 2012, debiendo manifestar que el promedio de este indicador para las cooperativas similares es de 345,56%.

**Calidad de los activos**

Respecto al indicador activos productivos / Pasivo con costo, este indicador mide la capacidad de producir ingreso frente a los pasivos, así se tiene 113,36%, 105,84% y 94,28% respectivamente para los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente, evidenciándose que en el año 2012 este indicador baja dando como resultado que exista una deficiencia en la colocación de créditos (activos productivos) en relación a periodos anteriores.

Los índices de morosidad de la cooperativa muestran que los activos improductivos es del 2,73% en el último año, valor relativamente bajo con respecto a entidades similares que oscila en el 6,5%, notándose claramente que existe una buena gestión de cobranza; en cuanto a la provisión que cubre a la cartera improductiva se establece que es adecuada debido a que casi cubre en un 100%.

**Eficiencia microeconómica**

Los gastos operacionales de la cooperativa relacionados con los ingresos que genera la entidad representan el 54,08%, 54,08% y 55,21% respectivamente para los años 2010, 2011 y 2012, indicador que demuestra el manejo de los activos es muy alto lo que es perjudicial para la rentabilidad de la institución. La proporción de los gastos de personal en relación al manejo de los activos está en el orden del 7,52%, 6,02% y 5,05% para los años de estudio.

**Rentabilidad**

La rentabilidad sobre los activos es de 0,56%, 0,97% y 0,74% para los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente, esto indica una mala condición de la cooperativa ya que está generando menor rentabilidad que instituciones similares que oscilan entre 0,87% y 1,15% promedio.

El rendimiento sobre el patrimonio para el 2012 asciende a 6,35% valor que es muy bajo, denotándose la mala gestión para generar rentabilidad con los recursos propios.

### **Liquidez**

la capacidad de pago para afrontar las obligaciones de corto plazo de la institución es de 20,06%, 18,80% y 23,31% para los años en estudio, evidenciándose que para el año 2011 baja por concepto de inversiones que realiza la institución en activos, notándose que los fondos que dispone la entidad para cubrir los requerimientos de los acreedores es adecuado.

#### **3.2.4. MATRIZ FODA**

Los aspectos analizados tanto en el macro ambiente como en el micro ambiente pueden resumirse mediante una matriz FODA, para el efecto esta hace referencia a “la determinación de los factores que pueden favorecer (fortalezas y oportunidades) u obstaculizar (debilidades y amenazas) el logro de los objetivos establecidos por la empresa” (Mapcal, 2004). “El análisis FODA es una herramienta que permite conformar un cuadro de la situación actual del objeto de estudio permitiendo de esta manera obtener un diagnóstico preciso que permite, en función de ello, tomar decisiones acordes con los objetivos y políticas formulados” (Gómez, 2012).

Es importante recalcar que las fortalezas y debilidades resultan del análisis interno de la entidad, mientras que las oportunidades y amenaza del análisis externo. El éxito de una organización radica en convertir las debilidades en fortalezas y las amenazas en oportunidades. Figura 37 presenta el FODA de la cooperativa.

<b>FORTALEZAS</b>	<b>OPORTUNIDADES</b>
Consolidación en el mercado, por la calidad de servicios y años de trayectoria	Crecimiento en los servicios de intermediación financiera
Niveles de liquidez óptimos	Incremento en la demanda de crédito por tasas de interés bajas
Crecimiento de las captaciones en los últimos años	Fortalecimiento del sector cooperativo a través de la ley de economía popular y solidaria
Adecuada capacidad instalada	Facilidad al acceso de la tecnología
	Reducción en los índices de pobreza
<b>DEBILIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
Sistema informático obsoleto	Crecimiento en el número de Cooperativas del sector.
Escaso control interno en las sucursales	Costos elevados de la tecnología
Gastos de operación muy elevados	Desempleo afecta a la capacidad de pago y ahorro de la sociedad

**Figura 36 Matriz FODA**

### **3.3. DISEÑO DEL MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS LTDA. PERIODO 2010-2013.**

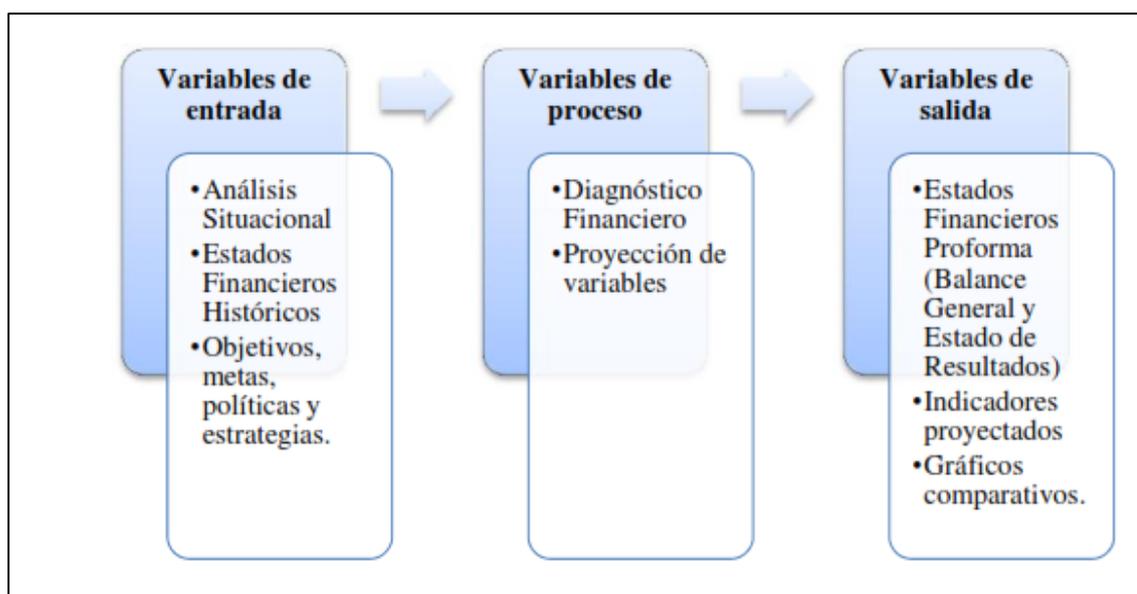
#### **3.3.1. DISEÑO DEL MODELO**

Una vez analizadas las ventajas y desventajas de los distintos tipos de modelos en el segmento anterior, se ha optado por utilizar un Modelo Financiero de Pronóstico para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos; por ser una herramienta útil para analizar y evaluar el comportamiento de la entidad en distintos escenarios, facilitando con ello la gestión financiera de la misma. El modelo a ser utilizado permite pronosticar el valor de una variable en el futuro, conforme a las políticas y estrategias implantadas por la institución y medir el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

Las proyecciones a realizarse comprenden la utilización de las técnicas de pronóstico de series de tiempo, pues se dispone de información histórica tanto del entorno como de la institución; así se tiene estados financieros del sector y de la entidad de los períodos 2010, 2011 y 2012, indicadores financieros, y otras variables de índole financiera. A partir de lo mencionado se realizarán los Estados Financieros proforma de la cooperativa para los tres años posteriores (2013-2015) y se monitoreará el cumplimiento de los objetivos por medio

del análisis a los indicadores financieros exigidos por el ente competente (Indicadores CAMEL).

El diseño del modelo se ha realizado considerando en enfoque de sistema, para el efecto se han identificado las variables elementales o de entrada, variables intermedias o de proceso y la variable de resultado o de salida, conforme se observa en la Figura 38.



**Figura 37 Variables Modelo Financiero de la COAC Artesanos**

### 3.3.2. ESTRUCTURA DEL MODELO

El modelo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos. Se ha desarrollado en el programa Excel, este se ha diseñado de tal manera que sea dinámico y de fácil utilización para la gerencia, dirigentes y en general cualquier empleado.

El modelo consta de hojas electrónicas, creadas en función de cada una de las variables identificadas. En la Tabla 22 se describe su contenido.

**Tabla 22**

#### **Contenido de Modelo Financiero**

<b>1. Datos</b>
<b>2. Objetivos y estrategias institucionales</b>
<b>3. Balance General Histórico</b>
<b>4. Estado de Resultados Histórico</b>
<b>5. Indicadores Financieros históricos de la Cooperativa</b>
➡ CONTINUA

---

**6. Indicadores Financieros históricos del Sector**


---

**7. Proyecciones Financieras****8. Balances Generales Proyectados****9. Estado de Resultados Proyectados****10. Indicadores Financieros Proyectados****11. Matriz Comparativa**


---

**Datos**

En esta hoja electrónica se ingresan los datos adicionales necesarios para la construcción del modelo financiero, estos se ajustarán por el usuario en función de los años a ser pronosticados.

**Tabla 23****Datos**

<b>DATOS</b>			
<b>DATOS HISTÓRICOS</b>			
<b>DETALLE</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>COLOCACIONES COACS</b>	1.745.467.000,06	2.433.670.000,65	2.967.617.000,83
<b>CAPTACIONES COACS</b>	1.877.991.437,37	2.423.960.290,75	2.918.618.054,73
<b>DATOS COAC</b>			
<b>PLAZOS DE COLOCACIÓN</b>	3 AÑOS		
<b>ENCAJE</b>	10%		

Conforme se observa en la Tabla 23, dentro de la construcción se han considerado los rubros correspondientes a las captaciones y colocaciones del Sistema Cooperativo, información tomada de los boletines financieros publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros correspondiente a los períodos 2010 al 2012.

Así mismo se ha considerado como datos relevantes, el plazo promedio de colocación de los créditos otorgados por la cooperativa, que para el efecto son 3 años conforme a los datos proporcionados en la entrevista al personal de la entidad. Y finalmente es necesario conocer el porcentaje de encaje requerido previo a la otorgación de un crédito.

**OBJETIVOS Y ESTRATEGIAS INSTITUCIONALES**

A fin de lograr una adecuada gestión financiera, se ha incorporado en el modelo objetivos, metas cuantificables y estrategias para alcanzarlas. Para el efecto, los objetivos

hacen referencia a lo que la entidad espera lograr en el futuro, las estrategias por su parte indican “el patrón o plan que integra a las principales metas y políticas de una organización y; a la vez, establece la secuencia coherente de las acciones a realizar. Una estrategia adecuadamente formulada permite lograr una situación viable y original” (Quinn, Voyer, & Mintzberg, 2006)

Los objetivos y estrategias fueron planteados en base a la misión, visión y diagnóstico de la cooperativa descrito en el Capítulo, a fin de que estos incidan de manera efectiva en la entidad. En la Tabla 24 se detallan los objetivos planteados, conjuntamente con los cursos de acción, para que estos sean logrados.

**Tabla 23**

**Objetivos, metas y estrategias**

OBJETIVOS	META	ESTRATEGIAS
<b>Reducir el índice de morosidad y generar flujos de efectivo para ampliar la cobertura de créditos.</b>	5%	* Establecer políticas y proceso de recuperación de cartera claramente definidos  * Analizar adecuadamente cada una de las "C" del crédito, antes de su concesión.
<b>Incrementar las captaciones en igual porcentaje de crecimiento del mercado.</b>	—	* Mantener tasas de interés competitivas.
<b>Incrementar la otorgación de créditos en un porcentaje adicional al porcentaje de crecimiento en el mercado</b>	10%	*Realización de campañas publicitarias acerca de los productos y servicios ofertados por la entidad  * Diversificar la cartera de créditos ofertados por la cooperativa.  *Mantener tasas de interés activas competitivas, para los distintos segmentos de crédito.
<b>Mantener la liquidez en base al promedio del sector de los años 2010-2012, a fin de cumplir con las obligaciones a corto plazo de la cooperativa</b>	23,31%	*Mejorar la cobranza de la cartera de créditos
<b>Estructurar alternativas de financiamiento con montos y plazos, acorde a las operaciones de la entidad.</b>	—	

Los objetivos se definieron tomando en cuenta las áreas de mayor importancia para la cooperativa tales como:

- **Liquidez:** A fin de mantener los fondos disponibles necesarios para atender las obligaciones a corto plazo con el público.
- **Endeudamiento:** Fundamentado en mantener niveles adecuados de financiamiento para cumplir las metas de colocación de la cartera en los distintos segmentos de crédito.
- **Morosidad:** Tendiente a mantener lo más bajo los niveles de cartera improductiva, por tanto mejorar la gestión de la cartera de créditos.
- **Actividad:** Referente a las captaciones y colocaciones, objeto social de la Cooperativa de Ahorro y Crédito en estudio.
- **Rentabilidad:** Inciden la efectividad del cumplimiento de los objetivos y estrategias de liquidez, captación, colocación, endeudamiento y morosidad.

### **BALANCE GENERAL HISTÓRICO**

En esta hoja de cálculo se ingresan los datos del Balance General al mes de diciembre de los tres años de análisis según corresponda, para el caso incumbe los períodos 2010, 2011 y 2012. Cabe destacar que los estados financieros se encuentran desarrollados de acuerdo al plan de cuentas de la Superintendencia de bancos y seguros.

### **ESTADO DE RESULTADOS HISTÓRICO**

En esta hoja electrónica igualmente se ingresan los resultados al corte del año fiscal de los períodos 2010, 2011 y 2012.

### **INDICADORES FINANCIEROS HISTÓRICOS DE LA COOPERATIVA Y DEL SECTOR**

Las dos hojas de cálculo siguientes incluyen los indicadores financieros desarrollados mediante el método CAMEL, analizado en el Capítulo III y que a su vez son exigidos por el organismo competente conforme a la Nota Técnica 5. Los indicadores han sido realizados de acuerdo a la información obtenida de los estados financieros históricos, y constituyen una herramienta de medición y análisis de la salud financiera de la cooperativa.

Se ha considerado necesario detallar los indicadores obtenidos por el sector en cooperativas de similares características (Tabla 25), a fin de conocer los rangos o niveles que se consideran adecuados y razonables, por tanto serán un parámetro de comparación que permitirá establecer cursos de acción.

**Tabla 24**

**Indicadores financieros Sistema de COAC (cooperativas muy pequeñas)**

<b>NOMBRE DEL INDICADOR</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>PROMEDIO</b>
<b>SUFICIENCIA PATRIMONIAL</b>				
<i>Patrimonio +Resultados/Activos Inmovilizados</i>	449,43	468,16	345,56	421,05
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
<i>Activos Improductivos Netos/Total Activos</i>	6,8	5,67	7,3	6,59
<i>Activos Productivos/Total Activos</i>	93,2	94,33	92,7	93,41
<i>Activos Productivos/Pasivos Con Costo</i>	130,13	126,32	123,78	126,74
<b>ÍNDICES DE MOROSIDAD</b>				
<i>Morosidad De La Cartera De Créditos De Consumo</i>	7,52	4,74	6,45	6,24
<i>Morosidad De La Cartera De Créditos De Vivienda</i>	5,84	4,26	2,28	4,13
<i>Morosidad De La Cartera De Créditos De microempresa</i>	7,74	5,78	7,89	7,14
<i>Morosidad De La Cartera Total</i>	7,48	5,26	7,02	6,59
<b>COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA</b>				
<i>Cobertura De La Cartera Problemática</i>	109,39	115,38	94,91	106,56
<b>EFICIENCIA MICRO ECONÓMICA</b>				
<i>Gasto De Operación Estimados/Total Activo Promedio</i>	9,92	9,97	9,04	9,64
<i>Gasto De Operación /Margen Financiero</i>	99,41	84,12	89,66	91,06
<i>Gasto De Personal Estimado/Activo Promedio</i>	4,97	5,65	5,10	5,24
<b>RENTABILIDAD</b>				
<i>Resultados Del Ejercicio/Patrimonio Promedio</i>	3,75	10,19	6,15	6,70
<i>Resultados Del Ejercicio/ Activo Promedio</i>	0,87	1,92	1,15	1,31
<b>INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>				
<i>Cartera Bruta/ Depósitos A La Vista + Depósitos A Plazo</i>	132,00	127,55	125,02	128,19
<b>EFICIENCIA FINANCIERA</b>				
<i>Margen De Intermediación Estimado/Activo Promedio</i>	0,23	7,71	5,23	4,39
<i>Margen De Intermediación Estimado/Patrimonio Promedio</i>	0,25	1,60	1,04	0,96
<b>LIQUIDEZ</b>				
<i>Fondos Disponibles / Total Depósitos A Corto Plazo</i>	23,14	19,28	22,56	21,66

## PROYECCIÓN FINANCIERA

Las proyecciones financieras constituyen una herramienta que permite pronosticar el futuro de la cooperativa respecto a sus operaciones, y en base a ello generar información veraz y oportuna que agilite la adecuada toma de decisiones y facilite medir el cumplimiento de los objetivos.

Para el desarrollo de la Proyección Financiera se ha considerado los objetivos, metas y estrategias definidas anteriormente; así como las cuentas de mayor importancia en la cooperativa de ahorro y crédito durante los períodos de análisis: captaciones y colocaciones. Resulta de gran importancia examinar la tendencia de las captaciones y el otorgamiento de créditos, al ser aspectos que definen el crecimiento de la entidad.

## COLOCACIONES

La proyección de la cartera de crédito de la cooperativa se realizó en función del crecimiento total de las colocaciones del Sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito. Se ha optado por esta alternativa, ya que, analizados los datos de la entidad en estudio se verificó que estos no siguen una línea de tendencia al existir datos atípicos, condición necesaria a fin de utilizar las técnicas de proyección por serie de datos.

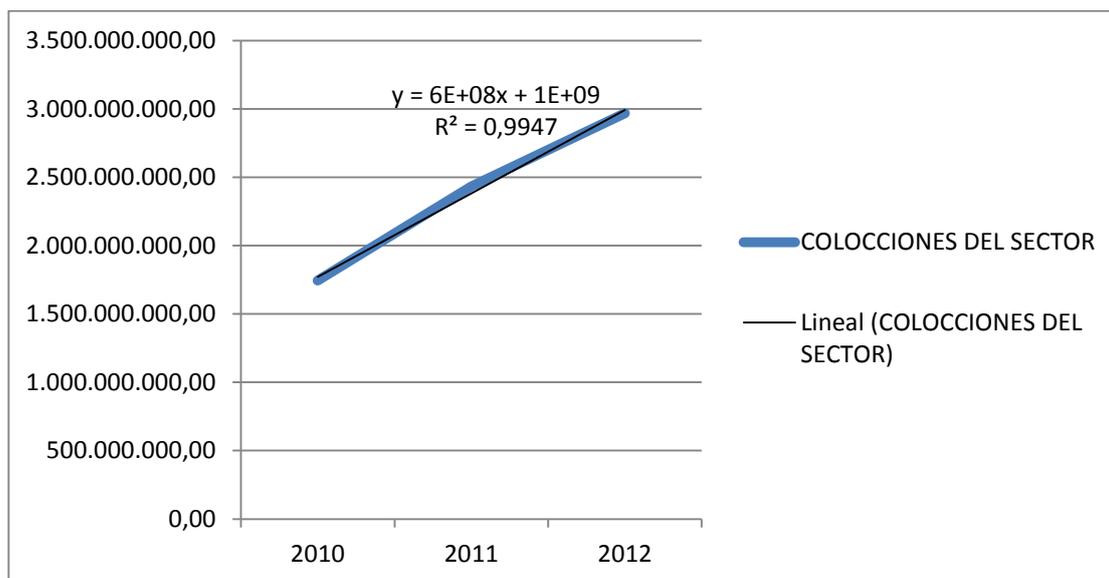
Una vez ingresados los valores de las colocaciones históricas del sistema en la hoja de cálculo Datos, en la pestaña Proyecciones se procede a determinar el valor del coeficiente de correlación ( $R^2$ ) mediante las herramientas de Excel, como observa en la Tabla 26. Y (Figura 39)

**Tabla 25**

### Colocaciones históricas Cooperativas de Ahorro y Crédito

AÑO	PERIODO	COLOCACIONES DEL SECTOR
2010	1	1.745.467.000,06
2011	2	2.433.670.000,65
2012	3	2.967.617.000,83

Fuente: (SBS, Boletines Mensuales, (2010-2012))



**Figura 38 Línea de Tendencia lineal Colocaciones Sector COACS**

De acuerdo a los resultados obtenidos se observa que existe una relación excelente entre las variables tiempo y colocación, con un  $R^2 = 0,9947$ . La línea de tendencia se ajusta a una lineal mostrando un crecimiento a un ritmo constante, para el caso se obtuvo la siguiente ecuación:  $y = 1.160.101.333,08 + 611.075.000,39x$ . Con tales resultados se procede a remplazar la variable independiente en el enunciado matemático obteniendo así los posibles valores futuros para las colocaciones en los años 2013, 2014 y 2015 (Tabla 27).

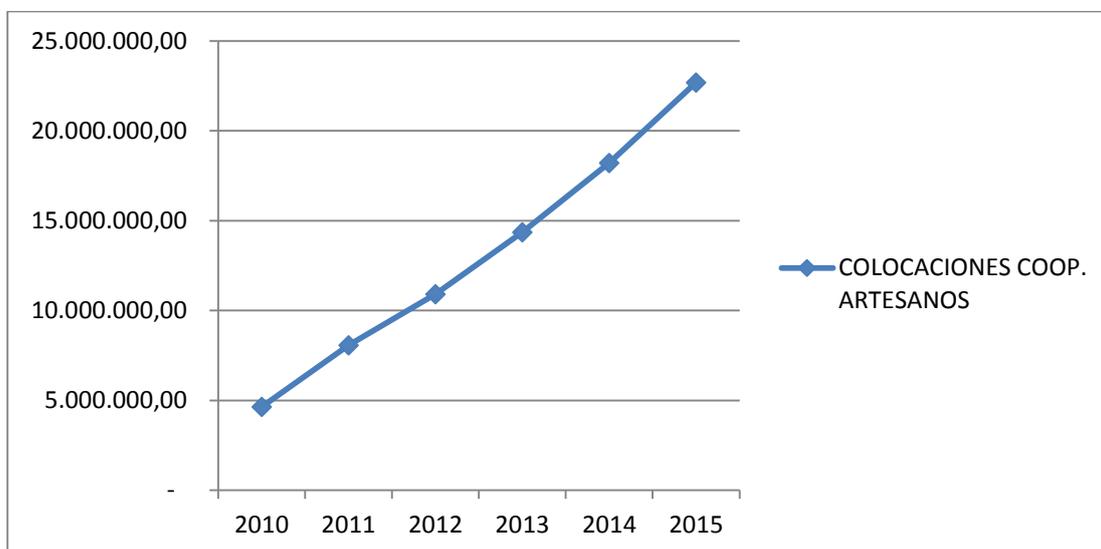
**Tabla 26**

**Proyección Colocaciones**

AÑO	PERIODO	COLOCACIONES DEL SECTOR	VARIACIÓN (%)	CRECIMIENTO REAL	COLOCACIONES COOP. ARTESANOS
2010	4	3.604.401.334,64	21,46%	31,46%	14.349.325,77
2011	5	4.215.476.335,03	16,95%	26,95%	18.216.982,52
2012	6	4.826.551.335,42	14,50%	24,50%	22.679.412,61

En un segundo plano, para la proyección de la cartera de crédito (colocaciones) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos, se utilizó la tasa de crecimiento de las

captaciones del sector más un porcentaje de incremento adicional (10%) determinado en las estrategias, conforme se observa en la Tabla 27.



**Figura 39 Evolución colocaciones COAC Artesanos período 2010 al 2015**

En la Figura 40, se observa la evolución que ha tenido las colocaciones de la Cooperativa de ahorro y crédito Artesanos., tanto históricas 2010-2012 y las proyectadas 2013-2015. Las estimaciones muestran un comportamiento positivo, por tanto es necesaria la adopción del curso de acción planteado.

## CAPTACIONES

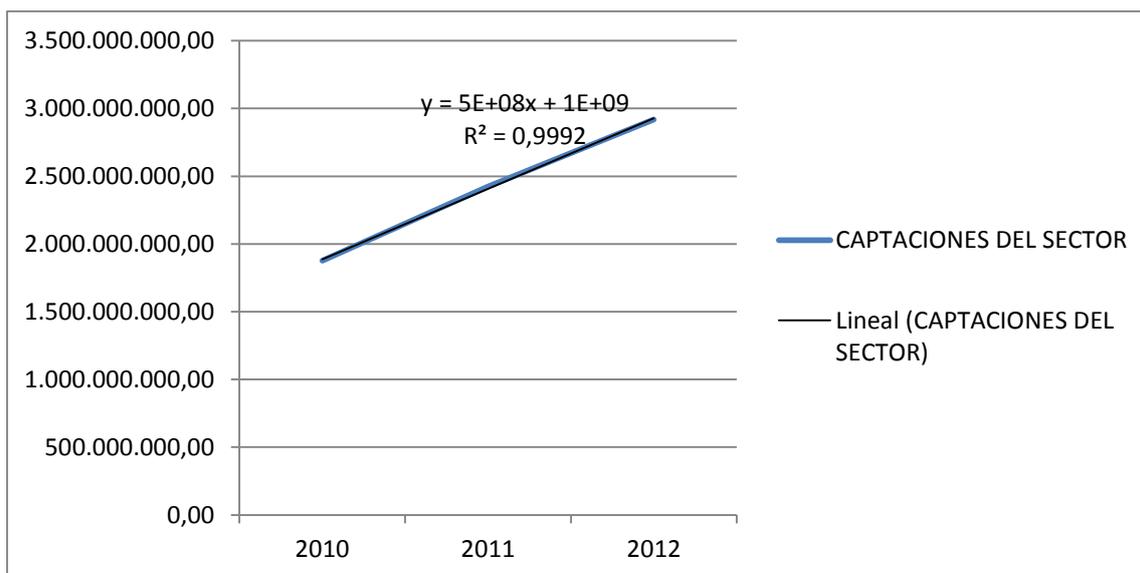
De la misma forma en la que se estimó el crecimiento de la cartera de créditos, para la proyección de las captaciones u obligaciones con el público se considerará su evolución en el sector cooperativo para los años 2010, 2011 y 2012, obteniendo los datos que se indican en la Tabla 28 y Figura 41

**Tabla 27**

### Captaciones históricas

AÑO	PERIODO	CAPTACIONES DEL SECTOR
2010	1	1.877.991.437,37
2011	2	2.423.960.290,75
2012	3	2.918.618.054,73

Fuente: (SBS, Boletines Mensuales, (2010-2012))



**Figura 40 Línea de Tendencia lineal Captaciones Sector COACS**

Se pronostica las captaciones del sector en base a la función lineal  $y = 1.366.229.976,92 + 520.313.308,68x$ , se obtuvo un  $R^2 = 0,99$  lo que indica una relación excelente entre la variable independiente (tiempo) y la dependiente (captaciones). Con los resultados obtenidos, se determinó la tasa de crecimiento de las obligaciones con el público, la que posteriormente se utiliza para proyectar las captaciones de la entidad en análisis.

**Tabla 28**

**Proyección Captaciones**

AÑO	PERIODO	COLOCACIONES DEL SECTOR	VARIACIÓN (%)	CAPTACIONES COOP. ARTESANOS
2013	4	3.447.483.211,64	18,12%	12.206.732,03
2014	5	3.967.796.520,32	15,09%	14.049.039,81
2015	6	4.488.109.829,00	13,11%	15.891.347,59

A través de este procedimiento de cálculo, las captaciones muestran un nivel de crecimiento adecuado por lo que no se ha considerado necesario estimar un incremento adicional. Los montos expuestos permitirán atender las operaciones de colocación.

## NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

En lo referente a financiamiento se optará por una alternativa, cuando se haya verificado que lo recolectado mediante captaciones no permite cubrir las operaciones de crédito proyectadas. Se comparará el crecimiento absoluto tanto de las captaciones y las colocaciones de cada periodo pronosticado, de existir una diferencia negativa se procederán a elegir una opción de financiamiento.

**Tabla 29**

### Determinación de las Necesidades de Financiamiento

AÑO	CRECIMIENTO ABSOLUTO DE CAPTACIONES	CRECIMIENTO ABSOLUTO DE COLOCACIONES	DIFERENCIA
<b>2013</b>	1.872.587,87	3.433.785,27	(1.561.197,40)
<b>2014</b>	1.842.307,78	3.867.656,75	(2.025.348,97)
<b>2015</b>	1.842.307,78	4.462.430,10	(2.620.122,32)

Como se observa en la Tabla 30, para los períodos 2013 al 2015, se requiere acceder a financiamiento adicional a fin de cumplir con los objetivos de colocación. Para el efecto la Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos, puede gestionar un préstamo en la Corporación Financiera, en donde el monto a solicitarse dependerá de factores como el plazo promedio de cobro y el porcentaje de encaje requerido previo a la otorgación de un préstamo, aspectos previamente definidos en los datos del modelo.

Con la información disponible se procede a realizar las tablas de amortización, como se observa.

## INGRESOS

Los ingresos de las cooperativas están definidos mayoritariamente por los intereses cobrados en la cartera de crédito otorgada. Para la proyección de este rubro se estableció una relación entre la cartera de crédito total de la institución y los ingresos resultantes de la misma (histórico), estableciéndose tasas promedio de representatividad, tal y como se observa en la Tabla 31.

Tabla 30

## Relación Cartera - Ingresos

	<b>PROMEDIO (2010-2012)</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>7.873.145,09</b>
<b>INTERESES GANADOS</b>	1.550.596,74
<b>RELACIÓN PORCENTUAL</b>	0,20
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	72.393,79
<b>RELACIÓN PORCENTUAL</b>	0,009
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	886,66
<b>RELACIÓN PORCENTUAL</b>	0,0001
<b>OTROS INGRESOS</b>	42.537,57
<b>RELACIÓN PORCENTUAL</b>	0,005

Considerados los datos expuestos se estimaron los ingresos en relación a las colocaciones proyectadas previamente (Tabla 32).

Tabla 31

## Ingresos Proyectados

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>INTERESES GANADOS</b>	2.826.064,75	3.587.790,3 2	4.466.655,06
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	131.942,45	167.505,67	208.537,84
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	1.616,00	2.051,57	2.554,13
<b>OTROS INGRESOS</b>	77.527,53	98.423,97	122.533,90

**INTERESES CAUSADOS – OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

Partiendo de las captaciones proyectadas previamente, se estiman los gastos por intereses causados, Provisiones, gastos de operación y otros gastos en obligaciones con el público, estableciendo una relación entre las variables mencionadas como se indica en la Tabla 33.

Tabla 32

## Captaciones – Intereses Causados

<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>6.756.227,37</b>
<b>INTERESES PAGADOS CAUSADOS</b>	334.239,95
RELACIÓN	0,05
<b>PROVISIONES</b>	64.457,00
RELACIÓN	0,01
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	1.070.042,49
RELACIÓN	0,16
<b>OTROS GASTOS Y PERDIDAS</b>	6.103,70
RELACIÓN	0,0009
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS</b>	6.950,16
RELACIÓN	0,0010

Los datos expuestos en promedio los intereses pagados causados, provisiones y gastos operativos se pronósticos para los periodos proyectados, datos que se exponen en la Tabla 34.

Tabla 33

## Gastos proyectados

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>INTERESES PAGADOS CAUSADOS</b>	603.883,98	695.025,50	786.167,02
<b>PROVISIONES</b>	116.456,91	134.033,23	151.609,56
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	1.933.286,32	2.225.068,63	2.516.850,94
<b>OTROS GASTOS Y PERDIDAS</b>	11.027,79	12.692,16	14.356,54
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS</b>	12.557,11	14.452,30	16.347,49

## Balance General Proyectado

Los Balances Generales proyectados proporcionan información respecto a activos, pasivos y patrimonio de los siguientes tres años. La modelación de este balance se realizó mediante a los pronósticos ejecutados anteriormente y en base a las estrategias planteadas tanto de liquidez, actividad, rentabilidad y otras. Los resultados se observan en la Tabla 35.

Tabla 34

## Balance General Proyectado períodos 2013 al 2015

	2013	2014	2015
<b>ACTIVOS</b>	<b>20.593.640,97</b>	<b>23.194.528,29</b>	<b>28.876.257,47</b>
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>1.789.747,41</b>	<b>2.015.784,73</b>	<b>2.509.571,14</b>
Caja	215.296,86	242.487,92	301.887,74
Bancos y otras instituciones financi	1.574.450,55	1.773.296,80	2.207.683,40
<b>INVERSIONES</b>	<b>1.814.976,88</b>	<b>2.044.200,56</b>	<b>2.544.947,72</b>
Mantenidas hasta el vencimiento de e	1.833.309,98	2.064.849,06	2.570.654,26
(Provisión para inversiones)	(18.333,10)	(20.648,49)	(25.706,54)
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>14.349.325,77</b>	<b>18.216.982,52</b>	<b>22.679.412,61</b>
Cartera de créditos de consumo por vencer	718.694,98	912.408,99	1.135.912,60
Cartera de créditos de vivienda por vencer	69.896,38	88.735,96	110.472,71
Cartera de créditos para la microempresa	13.393.348,64	17.003.335,35	21.168.470,56
Cartera de créditos de consumo que no devenga intereses	22.933,82	29.115,30	36.247,39
Cartera de créditos para la microempresa que no devenga intereses	346.612,08	440.036,44	547.827,71
Cartera de créditos de consumo vencida	29.209,60	37.082,63	46.166,39
Cartera de créditos de vivienda vencida	2,63	3,34	4,16
Cartera de créditos para la microempresa vencida	179.887,90	228.374,12	284.316,63
(Provisiones para créditos incobrable	(411.260,26)	(522.109,62)	(650.005,53)
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>452.208,17</b>	<b>509.320,10</b>	<b>634.083,09</b>
Intereses por cobrar de inversiones	26.743,56	30.121,15	37.499,63
Intereses por cobrar de cartera de c	314.513,73	354.235,45	441.008,93
Pagos por cuenta de clientes	5.140,27	5.789,47	7.207,66
Cuentas por cobrar varias	110.100,30	124.005,49	154.381,86
<b>BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PA</b>	<b>335.938,31</b>	<b>378.365,86</b>	<b>471.050,32</b>
Bienes no utilizados por la instituc	335.938,31	378.365,86	471.050,32
(Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados)			
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	<b>1.620.890,62</b>	<b>1.825.602,06</b>	<b>2.272.801,34</b>
Terrenos	29.050,85	32.719,85	40.734,90
Edificios	1.299.053,29	1.463.118,08	1.821.523,33
Construcciones y remodelaciones en curso	-	-	-
Muebles, enseres y equipos de oficina	236.682,77	266.574,77	331.874,90
Equipos de computación	214.903,63	242.045,03	301.336,35



CONTINUA

<b>Unidades de transporte</b>			
	156.955,51	176.778,31	220.081,91
<b>Otros</b>			
	612,13	689,44	858,33
<b>(Depreciación acumulada)</b>			
	(316.367,58)	(356.323,43)	(443.608,37)
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
	<b>230.553,81</b>	<b>259.671,76</b>	<b>323.280,92</b>
<b>Inversiones en acciones y participaciones</b>			
	25.088,71	28.257,31	35.179,22
<b>Gastos y pagos anticipados</b>			
	125.026,75	140.817,08	175.311,62
<b>Gastos diferidos</b>			
	15.646,09	17.622,12	21.938,84
<b>Materiales, mercaderías e insumos</b>			
	12.089,17	13.615,98	16.951,35
<b>Otros</b>			
	53.357,75	60.096,60	74.817,86
<b>(Provisión para otros activos irrecuperables)</b>			
	(654,66)	(737,34)	(917,96)
<b>PASIVOS</b>			
	<b>16.344.964,91</b>	<b>20.487.914,60</b>	<b>25.506.631,97</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>			
	<b>12.206.732,03</b>	<b>14.049.039,81</b>	<b>15.891.347,59</b>
<b>Depósitos a la Vista</b>			
	3.942.029,78	4.536.982,80	5.131.935,82
<b>Depósitos a plazo</b>			
	6.899.736,16	7.941.082,65	8.982.429,15
<b>Depósitos restringidos</b>			
	1.364.966,10	1.570.974,36	1.776.982,62
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>			
	<b>396.459,66</b>	<b>562.601,08</b>	<b>700.415,78</b>
<b>Intereses por pagar</b>			
	130.444,45	185.108,84	230.453,09
<b>Obligaciones patronales</b>			
	53.051,14	75.282,89	93.724,18
<b>Retenciones</b>			
	29.287,83	41.561,27	51.742,11
<b>Contribuciones, impuestos y multas</b>			
	22.618,58	32.097,18	39.959,70
<b>Proveedores</b>			
	122.433,53	173.740,84	216.300,38
<b>Cuentas por pagar varias</b>			
	38.624,13	54.810,06	68.236,32
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>			
	<b>3.576.749,41</b>	<b>5.075.631,29</b>	<b>6.318.957,39</b>
<b>Obligaciones con instituciones finan</b>			
	260.809,73	370.105,33	460.766,29
<b>Obligaciones con instituciones del Exterior</b>			
	944.963,17	1.340.961,89	1.669.443,77
<b>Obligaciones con entidades del Sector Público</b>			
	2.270.360,68	3.221.783,91	4.010.991,76
<b>Otras obligaciones</b>			
	100.615,83	142.780,16	177.755,57
<b>OTROS PASIVOS</b>			
	<b>165.023,81</b>	<b>234.179,11</b>	<b>291.543,60</b>
<b>Ingresos recibidos por anticipado</b>			
	960,46	1.362,95	1.696,82
<b>Fondos en administración</b>			
	-	-	-
<b>Otros</b>			
	164.063,35	232.816,16	289.846,78
<b>PATRIMONIO</b>			
	<b>4.248.676,05</b>	<b>2.706.613,69</b>	<b>3.369.625,49</b>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>			
	<b>1.594.955,35</b>	<b>1.073.372,58</b>	<b>1.336.305,82</b>
<b>Aportes de socios</b>			
	1594955,35	1.073.372,58	1.336.305,82


**CONTINUA**

<b>RESERVAS</b>	<b>390.967,23</b>	<b>249.065,18</b>	<b>310.076,15</b>
Legales	200.967,83	128.026,30	159.387,61
Especiales	187.215,70	119.265,53	148.480,80
Revalorización del patrimonio	2.783,69	1.773,35	2.207,75
<b>OTROS APORTES PATRIMONIALES</b>	<b>1.673.916,85</b>	<b>1.066.366,61</b>	<b>1.327.583,66</b>
Donaciones	74.356,64	47.368,80	58.972,26
Otros	1.599.560,21	1.018.997,80	1.268.611,40
<b>SUPERÁVIT POR VALUACIONES</b>	<b>228.898,00</b>	<b>145.819,18</b>	<b>181.539,03</b>
Superávit por valuación de propiedad	228.898,00	145.819,18	181.539,03
<b>RESULTADOS</b>	<b>359.938,62</b>	<b>774.499,71</b>	<b>1.314.949,37</b>
Utilidad del ejercicio	359.938,62	774.499,71	1.314.949,37
(Pérdida del ejercicio)			
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>20.593.640,97</b>	<b>23.194.528,29</b>	<b>28.876.257,47</b>

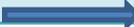
## ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Los estados de resultados proyectados suministran información respecto a los ingresos y gastos esperados para los siguientes tres años.

Tabla 35

### Estado de Resultados Proyectado

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>GASTOS</b>	<b>2.677.212,11</b>	<b>3.081.271,83</b>	<b>3.485.331,55</b>
<b>INTERESES CAUSADOS</b>	<b>603.883,98</b>	<b>695.025,50</b>	<b>786.167,02</b>
Obligaciones con el público	452.397,14	520.675,43	588.953,72
Obligaciones financieras	151.486,84	174.350,07	197.213,31
<b>PROVISIONES</b>	<b>116.456,91</b>	<b>134.033,23</b>	<b>151.609,56</b>
Inversiones	13.423,70	15.449,68	17.475,66
Cartera de créditos	103.033,21	118.583,56	134.133,90
			<b>CONTINUA</b>

<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>1.933.286,32</b>	<b>2.225.068,63</b>	<b>2.516.850,94</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>1.064.724,84</b>	<b>1.225.419,03</b>	<b>1.386.113,22</b>
<b>Honorarios</b>	<b>67.775,98</b>	<b>78.005,10</b>	<b>88.234,23</b>
<b>Servicios Varios</b>	<b>382.521,52</b>	<b>440.253,80</b>	<b>497.986,07</b>
<b>Impuestos, contribuciones y multas</b>	<b>93.345,13</b>	<b>107.433,30</b>	<b>121.521,46</b>
<b>Depreciaciones</b>	<b>97.787,07</b>	<b>112.545,64</b>	<b>127.304,20</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>54.017,81</b>	<b>62.170,48</b>	<b>70.323,15</b>
<b>Otros gastos</b>	<b>173.113,97</b>	<b>199.241,29</b>	<b>225.368,61</b>
<b>OTROS GASTOS Y PERDIDAS</b>	<b>11.027,79</b>	<b>12.692,16</b>	<b>14.356,54</b>
<b>Intereses y comisiones devengados en</b>	<b>11.027,79</b>	<b>12.692,16</b>	<b>14.356,54</b>
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS</b>	<b>12.557,11</b>	<b>14.452,30</b>	<b>16.347,49</b>
<b>Participación a empleados</b>	<b>12.557,11</b>	<b>14.452,30</b>	<b>16.347,49</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>3.037.150,74</b>	<b>3.855.771,54</b>	<b>4.800.280,92</b>
<b>INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS</b>	<b>2.826.064,75</b>	<b>3.587.790,32</b>	<b>4.466.655,06</b>
<b>Depósitos</b>	<b>23.270,02</b>	<b>29.542,13</b>	<b>36.778,77</b>
<b>Intereses y descuentos de inversiones</b>	<b>139.623,74</b>	<b>177.257,33</b>	<b>220.678,27</b>
<b>Intereses de cartera de créditos</b>	<b>2.663.170,99</b>	<b>3.380.990,86</b>	<b>4.209.198,02</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>131.942,45</b>	<b>167.505,67</b>	<b>208.537,84</b>
<b>Manejo y Cobranzas</b>	<b>99.810,81</b>	<b>126.713,39</b>	<b>157.753,09</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>32.131,65</b>	<b>40.792,27</b>	<b>50.784,74</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>1.616,00</b>	<b>2.051,57</b>	<b>2.554,13</b>
<b>Utilidades en acciones y participación</b>	<b>1.616,00</b>	<b>2.051,57</b>	<b>2.554,13</b>
			<b>CONTINUA</b>

<b>OTROS INGRESOS</b>			
	<b>77.527,53</b>	<b>98.423,97</b>	<b>122.533,90</b>
<b>Arrendamientos</b>	2.309,31	2.931,75	3.649,91
<b>Recuperaciones de activos financiero</b>	66.163,40	83.996,80	104.572,65
<b>Otros</b>	9.054,83	11.495,43	14.311,35
<b>RESULTADOS</b>	<b>359.938,62</b>	<b>774.499,71</b>	<b>1.314.949,37</b>

### Indicadores Proyectados

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Artesanos registró los siguientes índices para los períodos 2013-2015 (Tabla 37).

**Tabla 36**

### Indicadores Financieros Proyectados

<b>COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ARTESANOS</b>			
<b>NOMBRE DEL INDICADOR</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>SUFICIENCIA PATRIMONIAL</b>			
<b>(Patrimonio +resultados)/Activos inmovilizados</b>	210,45 %	117,79 %	117,79 %
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS</b>			
<b>activos improductivos netos/total activos</b>	26,26%	26,37%	26,37%
<b>activos productivos/total activos</b>	76,51%	85,27%	85,27%
<b>activos productivos/pasivos con costo</b>	104,92 %	107,74 %	115,13 %
<b>ÍNDICES DE MOROSIDAD</b>			
<b>Morosidad de la cartera de créditos de consumo</b>	6,76%	6,76%	6,76%
<b>Morosidad de la cartera de créditos de vivienda</b>	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Morosidad de la cartera de créditos de microempresa</b>	3,78%	3,78%	3,78%
<b>morosidad de la cartera total</b>	2,73%	2,73%	2,73%
<b>cobertura de la cartera problemática</b>	71,07%	71,07%	71,07%
<b>EFICIENCIA MICRO ECONÓMICA</b>			
<b>gasto de operación estimados/total activo promedio</b>	9,39%	9,59%	8,72%
<b>gasto de operación /margen financiero</b>	51,45%	47,50%	43,86%
<b>gasto de personal estimado/activo promedio</b>	5,17%	5,28%	4,80%
<b>RENTABILIDAD</b>			
<b>resultados del ejercicio/patrimonio promedio</b>	5,17%	5,28%	4,80%
<b>resultados del ejercicio/ activo promedio</b>	8,47%	28,62%	39,02%
			<b>CONTINUA</b>

<b>INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>cartera bruta/depósitos a la vista + depósitos a plazo</b>	136,15 %	150,18 %	165,29 %
<b>EFICIENCIA FINANCIERA</b>			
<b>margen de intermediación estimado/activo promedio</b>	17,68%	19,62%	19,35%
<b>margen de intermediación estimado/patrimonio promedio</b>	85,70%	168,14 %	165,79 %
<b>LIQUIDEZ</b>			
<b>fondos disponibles / total depósitos a corto plazo</b>	25,94%	25,38%	27,94%

### MATRIZ COMPARATIVA

A fin de determinar la salud financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito se compararán los resultados obtenidos en los indicadores financieros, con el promedio de la industria.

Los datos se evaluarán considerando la técnica de la semaforización, para el efecto en la Figura 42 se detallan el significado por color:

	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 41 Semaforización**

De acuerdo a lo comentado se obtienen los siguientes resultados:

INDICADORES FINANCIEROS						
NOMBRE DEL INDICADOR	PERIODOS			PROMEDIO COOP. ARTESANOS	PROMEDIO SECTOR	
	2013	2014	2015			
<b>SUFICIENCIA PATRIMONIAL</b>						
(Patrimonio+resultados)/Activos inmobilizados	✗ 210,45	✗ 117,79	✗ 117,79	✗ 148,68	421,05	
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
activos improductivos netos/total activos	✗ 422,00	✗ 422,00	✗ 422,00	✗ 26,33	6,59	
activos productivos/total activos	✗ 76,51	⚠ 85,27	⚠ 85,27	⚠ 82,35	93,41	
activos productivos/pasivos con costo	✗ 104,92	⚠ 107,74	⚠ 115,13	⚠ 109,26	126,74	
<b>INDICES DE MOROSIDAD</b>						
Morosidad de la cartera de creditos de consumo	✗ 6,76	✗ 6,76	✗ 6,76	✗ 6,76	6,24	
Morosidad de la cartera de creditos de vivienda	✓ 0,0038	✓ 0,00376	✓ 0,00376	✓ 0,00376	4,13	
Morosidad de la cartera de creditos demicroempresa	✓ 3,78	✓ 3,78	✓ 3,78	✓ 3,78	7,14	
morosidad de la cartera total	✓ 2,73	✓ 2,73	✓ 2,73	✓ 2,73	6,59	
<b>COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA</b>						
cobertura de la cartera problemática	✗ 71,07	✗ 71,07	✗ 71,07	✗ 71,07	106,56	
<b>EFICIENCIA MICRO ECONOMICA</b>						
gasto de operación estimados/total activo promedio	✓ 9,39	✓ 9,59	✓ 8,72	⚠ 9,23	9,64	
gasto de operación /margen financiero	✓ 51,45	✓ 47,5	✓ 43,86	✓ 47,6	91,06	
gasto de personal estimado/activo promedio	⚠ 5,17	✗ 5,28	⚠ 4,8	⚠ 5,08	5,24	
<b>RENTABILIDAD</b>						
resultados del ejercicio/patrimonio promedio	✗ 5,17	✗ 5,28	✗ 4,8	✗ 5,08	6,7	
resultados del ejercicio/ activo promedio	✓ 8,47	✓ 28,62	✓ 39,02	✓ 25,37	1,31	
<b>INTERMEDIACION FINANCIERA</b>						
cartera bruta/depositos a la vista+depositos a plazo	⚠ 136,15	⚠ 150,18	✗ 165,29	✗ 150,54	150,54	
<b>EFICIENCIA FINANCIERA</b>						
margen de intermediación estimado/activo promedio	⚠ 17,68	✓ 19,62	✓ 19,35	✓ 18,88	4,39	
margen de intermediación estimado/patrimonio promedio	✓ 85,7	✓ 168,14	✓ 165,79	✓ 139,87	0,9	
<b>LIQUIDEZ</b>						
fondos disponibles / total depositos a corto plazo	✓ 25,94	✓ 25,38	✓ 27,94	✓ 26,42	21,66	

Figura 42 Matriz Comparativa entre el Sector y la Cooperativa

### **Suficiencia Patrimonial**

A partir de los datos generados en el modelo se observó que a pesar de la estrategia de regularización del Patrimonio, el indicador es aún muy bajo (Situación de peligro). Los activos inmovilizados de la empresa no están cubiertos adecuadamente por el patrimonio, respecto a cooperativas de similares características (421,05). A fin de corregir estas condiciones sería recomendable incrementar el Patrimonio mediante un incremento de aportaciones o de socio, o a su vez gestionar el aporte de una donación.

### **Calidad de activos**

La razón Activos productivos /Pasivo con costo, se ha mantenido en un promedio de 109,26 para los años pronosticados, la capacidad de la cooperativa para producir ingresos frente a los pasivos con costo, ha mejorado con la implantación de las estrategias planteadas, al compararse con el año 2012 donde se obtuvo el indicador más bajo con 94,28.

Respecto a los índices de morosidad, muestran que la cartera improductiva de la entidad ha venido disminuyendo en los años proyectados, obteniéndose una razón de 2,73 es necesario se continúe con las estrategias implantadas a fin de mantener un indicador similar al obtenido por otras cooperativas de su mismo tamaño (6,59). La gestión tanto de colocación como de cobranza son aspectos trascendentales dentro de este aspecto.

En cuanto a la cobertura de provisiones para cartera improductiva, se evidencia que no se ha establecido una provisión adecuada contra pérdidas, al tener una relación promedio de 71,06 cuando el indicador del sector de entidades del mismo tamaño es 106,56, se hace necesario se considere adecuadamente la cobertura que se tendrá respecto a la cartera problemática.

### **Eficiencia Microeconómica**

Los Gastos de Operación de la cooperativa representan 9,39; 9,59 y 8,72 respecto al activo para los años 2013, 2014 y 2015 respectivamente. El costo de manejar los activos ha ido disminuyendo con el transcurso de los períodos ubicándose finalmente por debajo del nivel del sector 9,64.

Respecto al margen financiero, se observó que, este es mejor administrado por la entidad, se ha establecido un control adecuado en los gastos operacionales obteniéndose indicadores mejores respecto a los obtenidos por cooperativas de similar tamaño.

Los gastos del personal respecto al activo están ligeramente por debajo del promedio (5,24), la estimación de trabajo humano sobre los activos se ubicó en 5,17; 5,28 y 4,80 para los años proyectados evidenciándose una tendencia a la baja.

### **Rentabilidad del ejercicio**

La rentabilidad sobre los activos es de 5,17; 5,28 y 4,80 para los años 2013, 2014 y 2015 respectivamente, esto indica una buena condición de la empresa respecto al sector donde el promedio es de 1,31.

El rendimiento sobre el patrimonio para año 2015 proyectado ascendió a 4,80 valores por debajo al obtenido por cooperativas similares es de 6,70, la gestión de la entidad para generar rentabilidad con los recursos propios no es la adecuada.

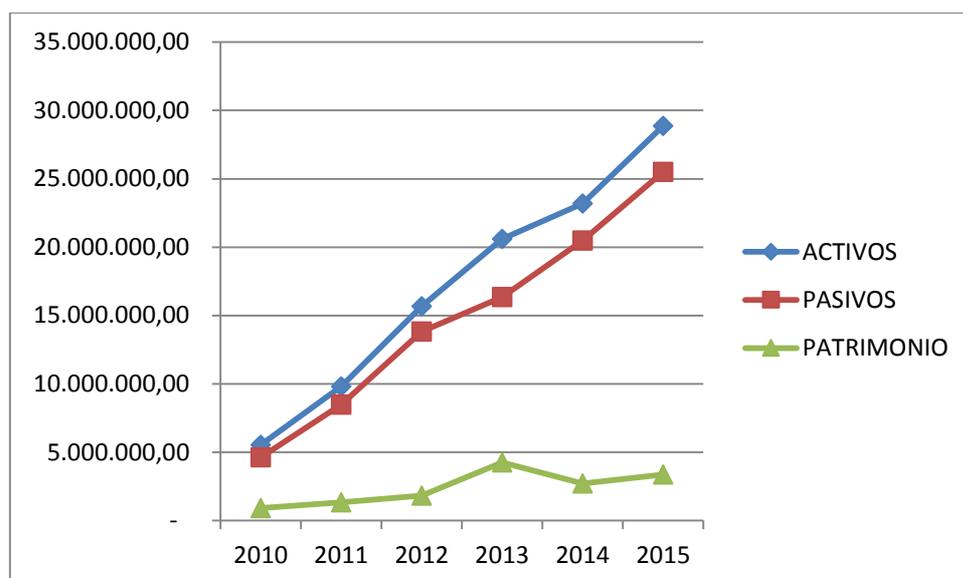
### **Índice de liquidez**

La capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo de la institución es de 26,42 en promedio para los años en estudio, manteniéndose un nivel razonable de cobertura para las obligaciones de corto plazo.

Para el último año de pronóstico la situación ha mejorado significativamente respecto al año 2012, para este período la mayor parte de indicadores se ubican en los colores verde y amarillo evidenciando la efectividad de las estrategias planteadas.

### **Evolución Cuentas de Balance**

El crecimiento de la cooperativa se evidencia de forma paulatina y constante tal y como se observa en la Figura 44.



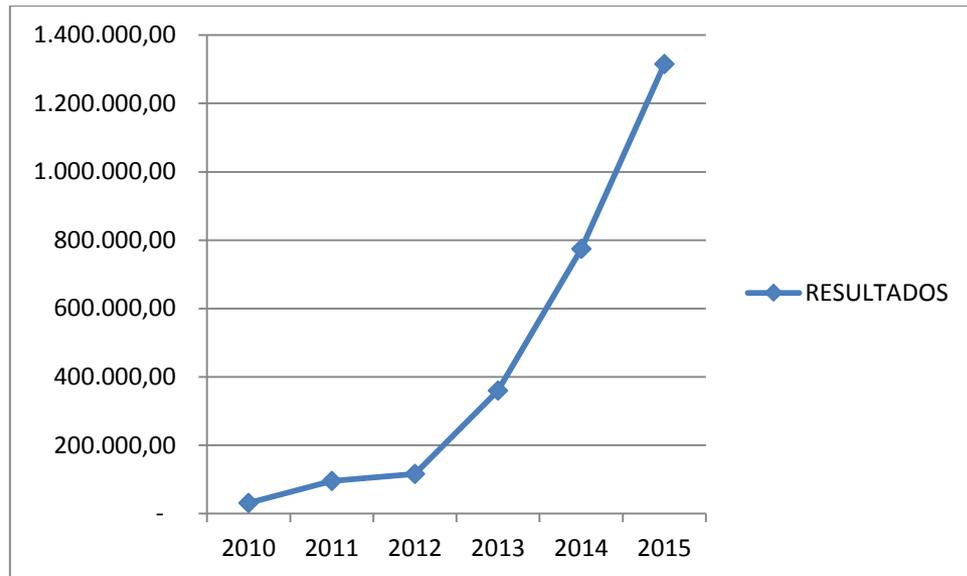
**Figura 43 Evolución del Activo, Pasivo y Patrimonio períodos del 2010 al 2015**

El cambio más significativo se observa en el Patrimonio donde después de crecimiento constante en los años 2010 - 2012 en el año 2013, se mira una tendencia de crecimiento mayor producto de las estrategias aplicadas con el fin de mejorar la posición patrimonial de la cooperativa coadyuvando a mejorar la situación financiera de la empresa.

Las cuentas de activo mantienen una tendencia creciente aspecto que incide positivamente en los resultados de la cooperativa para los períodos posteriores; así mismo, se mantiene un nivel adecuado de pasivo que permite solventar las actividades de la entidad.

### **Evolución de la cuenta de Resultados**

La Figura 45, evidencia que la adecuada gestión en el otorgamiento de créditos conjuntamente con un control de gastos, permitirá que la cooperativa mejore ostensiblemente su utilidad a partir del año 2014 con relación a los años 2010 al 2013. Producto de las políticas y directrices planteadas.



**Figura 44 Resultados de la COAC Artesanos 2010 al 2015**

## CONCLUSIONES

- Luego de la aplicación del Modelo de Gestión Financiera de La Cooperativa de Ahorro y crédito Artesanos y a partir de los datos generados se determinó que su estructura financiera cuenta con una buena salud financiera y no se proveen eventos de riesgo en el corto plazo que pudieran afectar seriamente la estructura financiera y patrimonial, además de que su análisis de datos permite pronosticar el comportamiento financiero a largo plazo.
- La Cooperativa Artesanos en estos últimos 5 años ha tenido un gran crecimiento financiero en la zona norte del país, tanto en su expansión geográfica con la apertura de nuevas sucursales, incremento de socios y su amplia variedad de servicios financieros que presta a la ciudadanía
- El análisis situacional, la aplicación y análisis de indicadores financieros ha permitido el diagnóstico de la situación financiera y son un elemento fundamental en la gestión financiera de la Cooperativa Artesanos.
- Mediante el desarrollo del Modelo de gestión se determinó un mejor desempeño organizacional debido a que permite un adecuado uso de los indicadores financieros.
- La cooperativa cuenta con una cultura financiera basada en una planificación estratégica que le permitirá a largo plazo una ventaja competitiva mediante la configuración de sus recursos y competencias.
- Se detectó que no todas las sucursales cuentan con un adecuado control interno por lo que cuentan con personal no idóneo, retrasando en ciertos casos el proceso crédito.

## RECOMENDACIONES

- Evaluar permanentemente la implementación del modelo de gestión financiera para poder evaluar los logros alcanzados
- Aplicando el Modelo de Gestión Financiera adecuado le permitirá a la Cooperativa Artesanos exitosamente administrar sus recursos financieros y tomar decisiones oportunas y así lograr la estabilidad económica a futuro.
- Implementar un adecuado manual de fusiones y procedimientos administrativos y financieros que facilite un adecuado control interno de todas las sucursales.
- Motivación permanente de todos los colaboradores de la institución para que exista un manejo adecuado del ambiente de trabajo.
- Mejor aprovechamiento de las herramientas tecnológicas, para lograr una mejor comunicación interna y externa que facilite un adecuado flujo de información entre la matriz y las sucursales.
- Llevar a cabo un adecuado proceso de selección de personal y mantener una constante capacitación que permita mejorar destrezas, adquirir nuevos conocimientos y lograr una mayor agilidad en el desempeño de funciones.
- Aplicación de modelos de análisis financiero puesto que permiten obtener información y son una herramienta de análisis y evaluación de posibles escenarios futuros.

## REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

Almeida, D. (2006).

Armendariz Naranjo, O. (Diciembre de 2012). *Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador*. Obtenido de [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT24\\_2012.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT24_2012.pdf)

Arteaga Estrella, Y. (10 de Octubre de 2013). *Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas ESPOL*. Obtenido de [http://www.fen.espol.edu.ec/\\_EconomiaSolidariaYadiraArteaga](http://www.fen.espol.edu.ec/_EconomiaSolidariaYadiraArteaga)

Banco Central del Ecuador. (2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de [http://www.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=activa](http://www.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=activa)

Banco Central del Ecuador. (Noviembre de 2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro2015.pdf>

Banco Central del Ecuador. (2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/788-banco-central-del-ecuador>

Banco Central del Ecuador. (2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/788-banco-central-del-ecuador>

Banco Central del Ecuador. (2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de [http://www.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=riesgo\\_pais](http://www.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais)

Banco Central del Ecuador. (2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de [http://www.bce.fin.ec/documents/pdf/FONDO\\_DE\\_LIQUIDEZ/preguntasFrecuentes.pdf](http://www.bce.fin.ec/documents/pdf/FONDO_DE_LIQUIDEZ/preguntasFrecuentes.pdf)

- Banco Central del Ecuador. (Septiembre de 2015). *Banco Central del Ecuador, Estadísticas Macroeconómicas*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro102015.pdf>
- Bernstein, L. (1995). *Análisis de los Estados Financieros*.
- Chase, R., Jacob, F., & Aquilano, N. (2009). *Administración de Operaciones. Producción y Cadena de Suministros*. Mexico D.F.: Mc. Graw Hill.
- Chiavenato, I. (2002). *Introducción a la Teoría General de la Administración*. Mexico: McGraw-Hill.
- Correa, J., Ramirez, L., & Castaño, C. (2009). *Aprenda en Línea, Universidad de Antioquia*. Obtenido de <http://aprendeonline.udea.edu.co/revistas/index.php/cont/article/viewFile/16343/14176>
- De LLano Monelos, P., & Piñeiro Sánchez, C. (2007). *Modelos de Gestión Financiera*. España: S.A. S.A. McGraw-Hill.
- Díaz, M., Mota, J., & Tovar, J. (21 de 07 de 2014). *Tipos de Gestión*. Obtenido de <http://johanatov.blogspot.es/>
- García, M. (2003). *Técnico en Gestión*. Madrid: Editorial Cultural S.A.
- Hanke, J. (2006). *Pronósticos en los negocios*. Mexico: Pearson Educación.
- Hernández Sampieri, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006). *Metodología de la Investigación*. Mexico D.F.: Mc.Graw Hill.
- Hill Charles, J. G. (2000). *Administración Estratégica. Un Enfoque Integrado* (Tercera ed.). Colombia: Mc Graw Hill.
- Horne, J. V. (2002). *Administración Financiera*. Mexico: Pearson.
- Inga, M., & Inga, K. (28 de 07 de 2014). *Universidad Rafael Landívar*. Obtenido de [http://www.tec.url.edu.gt/boletin/URL\\_03\\_BAS01.pdf](http://www.tec.url.edu.gt/boletin/URL_03_BAS01.pdf)

- Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Inclusión* . Obtenido de [http://www.inclusion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/07/ley\\_economia\\_popular\\_solidaria.pdf](http://www.inclusion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/07/ley_economia_popular_solidaria.pdf)
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2013). *Ecuador en Cifras*. Obtenido de [http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Sociales/TIC/Resultados\\_principales\\_140515.Tic.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Sociales/TIC/Resultados_principales_140515.Tic.pdf)
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (Noviembre de 2015). *INEC*. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>
- Johnson, R. (21 de 07 de 2014). *Gestión y Administración*. Obtenido de [www.gestionyadministracion.com/empresas/gestion-financiera.html](http://www.gestionyadministracion.com/empresas/gestion-financiera.html)
- José, S. (2000). *Diagnostico Financiero Integral*. México: Thonson Learning.
- Lawrence, G. (s.f.). *Principios de Administracion Financiera* (Duodecima ed.).
- Oriol, A. (s.f.). *Análisis de Estados Financieros y Aplicaciones* (segunda ed.). España: Romanya-Valls.
- Ortiz Anaya, H. (s.f.). *Análisi Financiero Aplicado y Principios de Administracion Financiera* (Decima segunda ed.). Bogota- Colombia: Sigma editores.
- Ortiz, A. H. (s.f.). *Análisis Financiero Aplicado*. Colombia.
- Palacios. (2003). *La Importancia del Diagnostico Financiero*.
- Paspuezan, J. (2014). *Informe Financiero COAC Artesanos* . Ibarra.
- Pillajo Inacaza, F. (2014). Diseño de un modelo de Analisis Financiero y no Financiero para el Sector de Cooperativas de Ahorro y Credito. Quito , Pichincha, Ecuador.
- Quinn, J. B., Voyer, J., & Mintzberg, H. (2006). *El proceso estratégico: conceptos, contextos y casos*. Mexico: Pearson, Pretince Hall.
- Rojas Soriano, R. (2004). *El Proceso de Investigación Científica*. Mexico: Trillas.
- Salas, O., Avarez, J., & Conejos , S. (2010). *El Plan de Viabilidad: Guia practica para su elaboracion y negociación*. Barcelona: Profit.

Sanchez Hidalgo, M. (09 de 07 de 2013). Desarrollo de un sistema de Gestión Administrativa - Financiera a la Cooperativa de ahorro y crédito “Pilahuín” Ltda Matriz Salcedo provincia de Cotopaxi que permita la maximización de sus utilidades. Latacunga.

Simple Organisation. (21 de 07 de 2014). *Concepto de* . Obtenido de <http://concepto.de/concepto-de-gestion/>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2014). *Boletín 87*. Quito.

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?captaciones-y-colocaciones-del-segmento-1>

Vilema Cachapoya, G. (2014). Repositorio Digital Espe. *Modelo de Gestión Financiera para la Cooperativa Construcción, Comercio y Producción Ltda*. Sangolqui, Ecuador.

**ANEXOS**