



**Modelo financiero basado en la fusión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito**

**Calceta Ltda.**

Villamar Cueva, Evelyn Estefanía

Vicerrectorado de Investigación, Innovación y Transferencia de Tecnología

Centro de Posgrados

Maestría en Finanzas Empresariales

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Magíster en Finanzas Empresariales

PhD. Galarza Torres, Sandra Patricia

13 de diciembre de 2022

## VILLAMAR.pdf

Scanned on: 16:2 December 12, 2022 UTC



SANDRA PATRICIA  
GALARIA TORRES

9.3%

Overall Similarity Score

43

Results Found

15236

Total Words in Text

Identical Words	578
Words with Minor Changes	117
Paraphrased Words	723
Omitted Words	0



**Vicerrectorado de Investigación, Innovación y Transferencia de Tecnología  
Centro de Posgrados**

**Certificación**

Certifico que el trabajo de titulación: “**Modelo financiero basado en la fusión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.**” fue realizado por la señorita **Villamar Cueva Evelyn Estefanía**; el mismo que cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, además fue revisado y analizado en su totalidad por la herramienta de prevención y/o verificación de similitud de contenidos; razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que se lo sustente públicamente.

Sangolquí, 13 de diciembre de 2022



Firmado electrónicamente por:  
SANDRA PATRICIA  
GALARZA TORRES

PhD. Galarza Torres, Sandra Patricia

**C.C.: 171767142-2**




**Vicerrectorado de Investigación, Innovación y Transferencia de Tecnología**  
**Centro de Posgrados**

**Responsabilidad de Autoría**

Yo Villamar Cueva Evelyn Estefanía, con cédula de ciudadanía n°1313776674, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **“Modelo financiero basado en la fusión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.”** es de mí autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Sangolquí, 13 de diciembre de 2022



Villamar Cueva Evelyn Estefanía  
C.C.: 131377667-4




**Vicerrectorado de Investigación, Innovación y Transferencia de Tecnología**  
**Centro de Posgrados**

**Autorización de Publicación**

Yo Villamar Cueva Evelyn Estefanía, con cédula/cédulas de ciudadanía n°1313776674, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **“Modelo financiero basado en la fusión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.”** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

Sangolquí, 13 de diciembre de 2022



**Villamar Cueva Evelyn Estefanía**  
C.C.: 131377667-4

## **Dedicatoria**

El presente trabajo de investigación se lo dedico a Dios por ser el pilar fundamental de mi vida para continuar con las metas que me he planteado, más aún en este tiempo que hemos pasado duros momentos como lo ha sido la pandemia causada por el Covid-19, dándome fuerzas y salud para continuar en el día a día; a mi abuelita Delia María, mi madre Narcisa, a mis hermanos: Gabriela, César y Gregorio, sobrinos: Gabriel y Gabriela; y de manera especial a esa persona que en algún lugar de la eternidad se encuentra guiando cada uno de mis pasos mi abuelito Luis Boanerges, son mi fuente de inspiración para superarme día a día.

**EVELYN ESTEFANÍA VILLAMAR CUEVA**

## **Agradecimiento**

Agradezco a Dios por la bendición que me brinda día a día al otorgarme salud y vida, a mi abuelita, mi abuelito (+), mi madre, hermanos y sobrinos por ser mi inspiración para salir adelante, dándome fuerzas para seguir luchando.

A la Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE, directivos y docentes que me han acompañado y ayudado en este proceso aprendizaje profesional y personal.

A la Dra. Sandra Galarza y al Dr. Álvaro Carrillo, por la ayuda y motivación para lograr la finalización de este proyecto de investigación.

A la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., de manera especial al Ing. Gustavo Navarrete Castillo – Gerente General, a los Directivos de la Institución, a mis amigas, compañeras y todas las personas que siempre han estado brindándome su apoyo incondicional, son mi segunda familia, siendo la institución financiera que me ha abierto sus puertas para desempeñarme en el campo profesional, marcando en vida lindas experiencias profesionales y personales.

**EVELYN ESTEFANÍA VILLAMAR CUEVA**

## Tabla de contenidos

Certificación .....	3
Responsabilidad de Autoría .....	4
Autorización de Publicación .....	5
Dedicatoria .....	6
Agradecimiento .....	7
Resumen.....	15
Abstract .....	16
CAPÍTULO I .....	17
Diagnóstico de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. ....	17
Antecedentes.....	17
Estructura organizacional de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.....	18
Planteamiento del Problema .....	18
<i>Descripción del problema</i> .....	18
Interrogante.....	19
Objetivos.....	19
<i>Objetivo General</i> .....	19
<i>Objetivos Específicos</i> .....	19
CAPITULO II .....	20
Fundamentación teórica y referencial .....	20
Marco teórico.....	20



<i>Teoría Financiera</i> .....	20
<i>Estados Financieros</i> .....	20
<i>Análisis Financiero</i> .....	21
<i>Fusión empresarial de las Cooperativas</i> .....	21
<i>Importancia de la Fusión Empresarial</i> .....	22
<i>Estrategias de la fusión empresarial</i> .....	23
<i>Indicadores financieros: Solvencia</i> .....	23
<i>Indicadores financieros: Rentabilidad</i> .....	24
Marco conceptual .....	24
<i>Estabilidad Financiera</i> .....	24
<i>Inversión</i> .....	25
<i>Tecnología</i> .....	25
<i>Cuenta de Ahorros</i> .....	26
<i>Ahorro para niños y jóvenes</i> .....	27
<i>Ahorro para adultos</i> .....	27
<i>Cuenta de ahorro programado</i> .....	27
<i>Depósitos</i> .....	27
<i>Depósito a plazo</i> .....	28
<i>Depósito a la vista</i> .....	28
<i>Cartera de créditos</i> .....	28
<i>Créditos vigentes</i> .....	29

	10
<i>Créditos reestructurados</i> .....	29
<i>Créditos vencidos</i> .....	29
<i>Créditos en litigio</i> .....	29
<i>Cartera de créditos a las microempresas</i> .....	29
<i>Cartera de créditos de consumo</i> .....	30
<i>Cartera de créditos hipotecarios para vivienda</i> .....	30
CAPÍTULO III .....	31
Metodología .....	31
Métodos, técnicas, herramientas e instrumentos de la investigación.....	31
CAPÍTULO IV.....	37
Resultados .....	37
Antecedentes de la fusión.....	37
Financiamiento de la COAC Calceta Ltda., y su influencia en el modelo financiero de la entidad.....	39
Influencia de los indicadores financieros en la coalición empresarial del modelo financiero de la cooperativa .....	49
Impacto en las colocaciones y captaciones después de la fusión por absorción.....	53
Prueba de Correlación .....	61
<i>Correlación del Balance General</i> .....	61
<i>Correlación del Estado de Resultados</i> .....	63
<i>Correlación de los Indicadores Financieros</i> .....	66
<i>Correlación de la Cartera de Crédito (cuenta contable 14)</i> .....	68
<i>Correlación Obligaciones con el Público (cuenta contable 21)</i> .....	70
<i>Correlación Obligaciones Financieras (cuenta contable 26)</i> .....	73

<i>Correlación Patrimonio (cuenta contable 3)</i> .....	75
CAPÍTULO V .....	78
Conclusiones y Recomendaciones .....	78
Conclusiones .....	78
Recomendaciones.....	78
Bibliografía .....	79

## Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Estado de situación financiera año 2017 y 2018</i> .....	31
<b>Tabla 2</b> <i>Estado de resultados año 2017 y 2018</i> .....	32
<b>Tabla 3</b> <i>Indicadores financieros año 2017 y 2018</i> .....	34
<b>Tabla 4</b> <i>Cooperativas fusionadas por absorción entre los años 2016 y 2017</i> .....	37
<b>Tabla 5</b> <i>Análisis de estado de situación financiera Año 2017 y 2018 – USD</i> .....	39
<b>Tabla 6</b> <i>Detalle de Obligaciones Financiera Cuenta Contable 26</i> .....	42
<b>Tabla 7</b> <i>Detalle de Obligaciones con el Público (Cuenta Contable 21)</i> .....	43
<b>Tabla 8</b> <i>Análisis de estado de resultados año 2017 y 2018</i> .....	46
<b>Tabla 9</b> <i>Análisis comparativo de estado de resultados año 2017 y 2018</i> .....	48
<b>Tabla 10</b> <i>Análisis Indicadores Financieros año 2017 y 2018</i> .....	49
<b>Tabla 11</b> <i>Calidad de Activos</i> .....	51
<b>Tabla 12</b> <i>Detalle Cartera de Crédito (Cuenta Contable 14)</i> .....	53
<b>Tabla 13</b> <i>Detalle de Obligaciones con el Público (Cuenta Contable 21)</i> .....	59
<b>Tabla 14</b> <i>Estadísticos descriptivos Balance General</i> .....	62
<b>Tabla 15</b> <i>Matriz de correlaciones Balance General (Pearson)</i> .....	62
<b>Tabla 16</b> <i>Coeficientes de determinación Balance General (Pearson)</i> .....	62
<b>Tabla 17</b> <i>Estadísticos descriptivos Estado de Resultados</i> .....	64
<b>Tabla 18</b> <i>Matriz de correlaciones Estado de Resultados (Pearson)</i> .....	64
<b>Tabla 19</b> <i>Coeficientes de determinación Estado de Resultados (Pearson)</i> .....	65
<b>Tabla 20</b> <i>Estadísticos descriptivos Indicadores Financieros</i> .....	67
<b>Tabla 21</b> <i>Matriz de correlaciones Indicadores Financieros (Pearson)</i> .....	67
<b>Tabla 22</b> <i>Coeficientes de determinación Indicadores Financieros (Pearson)</i> .....	67
<b>Tabla 23</b> <i>Estadísticos descriptivos Cartera de Crédito (cuenta contable 14)</i> .....	69
<b>Tabla 24</b> <i>Matriz de correlaciones Cartera de Crédito (Pearson)</i> .....	69

<b>Tabla 25</b> <i>Coefficientes de determinación Cartera de Crédito (Pearson)</i> .....	70
<b>Tabla 26</b> <i>Estadísticos descriptivos Obligaciones con el Público (cuenta contable 21)</i> .....	71
<b>Tabla 27</b> <i>Matriz de correlaciones Obligaciones con el Público (Pearson)</i> .....	72
<b>Tabla 28</b> <i>Coefficientes de determinación Obligaciones con el Público (Pearson)</i> .....	72
<b>Tabla 29</b> <i>Estadísticos descriptivos Obligaciones Financieras (cuenta contable 26)</i> .....	73
<b>Tabla 30</b> <i>Matriz de correlaciones Obligaciones Financieras (Pearson)</i> .....	74
<b>Tabla 31</b> <i>Coefficientes de determinación Obligaciones Financiera (Pearson)</i> .....	74
<b>Tabla 32</b> <i>Estadísticos descriptivos Patrimonio (cuenta contable 3)</i> .....	76
<b>Tabla 33</b> <i>Matriz de correlaciones Patrimonio (Pearson)</i> .....	77
<b>Tabla 34</b> <i>Coefficientes de determinación Patrimonio (Pearson)</i> .....	77

## Índice de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Organigrama Funcional Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.</i> .....	18
<b>Figura 2</b> <i>Análisis correlacional cuenta contable 31 Capital Social y 14 Cartera de Crédito</i> .....	63
<b>Figura 3</b> <i>Análisis correlacional cuenta contable 51 Intereses Ganados y 55 Otros Ingresos</i> ....	65
<b>Figura 4</b> <i>Análisis correlacional Indicadores Financieros</i> .....	68
<b>Figura 5</b> <i>Análisis correlacional Cartera de Crédito: 1404 - 1426 - 1450</i> .....	70
<b>Figura 6</b> <i>Análisis correlacional Obligaciones con el Público: 2101 - 2103 - 2105</i> .....	72
<b>Figura 7</b> <i>Análisis correlacional Obligaciones Financieras: 260605 - 260625</i> .....	74
<b>Figura 8</b> <i>Análisis correlacional Patrimonio: 33 - 36</i> .....	77

## Resumen

El presente proyecto de investigación presentó como finalidad conocer el impacto en los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. a través de la aplicación de la estrategia de fusión empresarial; una vez efectuado la ejecución y desarrollo de los análisis financieros y correlacionales, se determinó el impacto que se han obtenido en los estados financieros y de resultados de la entidad la aplicación de la fusión por absorción en el modelo financiero de la institución. Para cumplir con el objetivo de la investigación se formularon tres objetivos específicos; mismos que se detallan en el siguiente orden: Analizar el nivel de financiamiento de la Cooperativa Calceta Ltda. y su influencia en el modelo financiero de la entidad, determinar la influencia de los indicadores financieros en la coalición empresarial del modelo financiero de la cooperativa y, por último, determinar el impacto en las colocaciones y captaciones después de la fusión por absorción. En la aplicación de la metodología del estudio empírico se basó en el análisis de los estados financieros de los años 2017 y 2018 de la institución. Para eso, se realizó el análisis horizontal de las cuentas contables que mayor impacto presentaron en los años de análisis; de igual manera se interpretaron los indicadores financieros de estructura y calidad de activos, capitalización, liquidez, rentabilidad, eficiencia financiera y grado de absorción. En lo que respecta a la ejecución de resultados se empleó el Microsoft Excel para analizar el coeficiente de correlación de Pearson. Al finalizar la investigación se detallan las conclusiones y recomendaciones del caso de estudio, destacando que los procesos de fusión por absorción son beneficiosos para los socios en el cumplimiento de obligaciones con el público de las cooperativas que han sido absorbidas.

*Palabras claves:* análisis financiero, modelo financiero, estrategias financieras, fusión empresarial, indicadores financieros.

### **Abstract**

The purpose of this research project was to know the impact on the financial statements of Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. through the application of the business merger strategy; Once the execution and development of the financial and correlational analyses had been carried out, the impact obtained in the financial and income statements of the entity by the application of the merger by absorption in the financial model of the institution was determined. To meet the objective of the research, three specific objectives were formulated; Analyze the level of financing of Cooperativa Calceta Ltda. and its influence on the financial model of the entity, determine the influence of financial indicators on the business coalition of the cooperative's financial model and, finally, determine the impact on placements and deposits after the merger by absorption. In the application of the methodology of the empirical study, it was based on the analysis of the financial statements of the years 2017 and 2018 of the institution. For this, the horizontal analysis of the accounting accounts that presented the greatest impact in the years of analysis was carried out; Similarly, the financial indicators of asset structure and quality, capitalization, liquidity, profitability, financial efficiency and degree of absorption were interpreted. Regarding the execution of results, Microsoft Excel was used to analyze Pearson's correlation coefficient. At the end of the research, the conclusions and recommendations of the case study are detailed, highlighting that merger by absorption processes are beneficial for the members in fulfilling obligations to the public of the cooperatives that have been absorbed.

*Keywords:* financial analysis, financial model, financial strategies, business merger, financial indicators.



## CAPÍTULO I

### Diagnóstico de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.

#### Antecedentes

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., se conformó en el año 1966 adquirió su vida jurídica, con la aprobación de sus estatutos, el 19 de mayo de 1967, según Acuerdo Ministerial No. 9022, siendo Presidente Constitucional Interino de la Republica el Dr. Otto Arosemena Gómez y Ministro de Previsión y Asistencia Social el Dr. Suescun Guerrero (Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., 2022)

El 25 de julio de 2003, de acuerdo la Resolución SBS-2003-473, esta institución obtiene la calificación de la Superintendencia de Bancos y pasa a formar parte de dicho organismo, resolución que fue publicada en el Registro Oficial en la misma fecha, siendo calificada como ente de intermediación financiera por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador mediante Resolución SBS-2003-473 emitida el 02 de julio del 2003 y publicada en el Registro Oficial Número 148 del 15 de agosto del 2003, con lo que se ofrece un respaldo a los socios de la Institución y demuestra el avance de la misma alcanzada en los últimos años, que ha funcionado con la confianza de más de 10.000; siendo actualmente el Gerente General el Ing. Gustavo Navarrete Castillo y en la Presidencia la Ing. Ángela María Cobeña Zamora. (Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., 2022)

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., en la actualidad cuenta con 56 años de vida institucional, siendo una entidad financiera del Sector Económico, Popular y Solidario, que con su aporte ha contribuido al crecimiento del Cantón Bolívar y de cada una de las ciudades y localidades en las cuales tiene presencia la cooperativa; contando con Oficinas y Agencias dentro de la Provincia de Manabí, Guayas y Santo Domingo de los Tsáchilas; detalladas de la siguiente Manera: Matriz Calceta, Agencia Manta, Agencia 24 de Mayo, Agencia Jama, Agencia Portoviejo, Agencia San Isidro, Agencia Bahía de Caráquez, Agencia

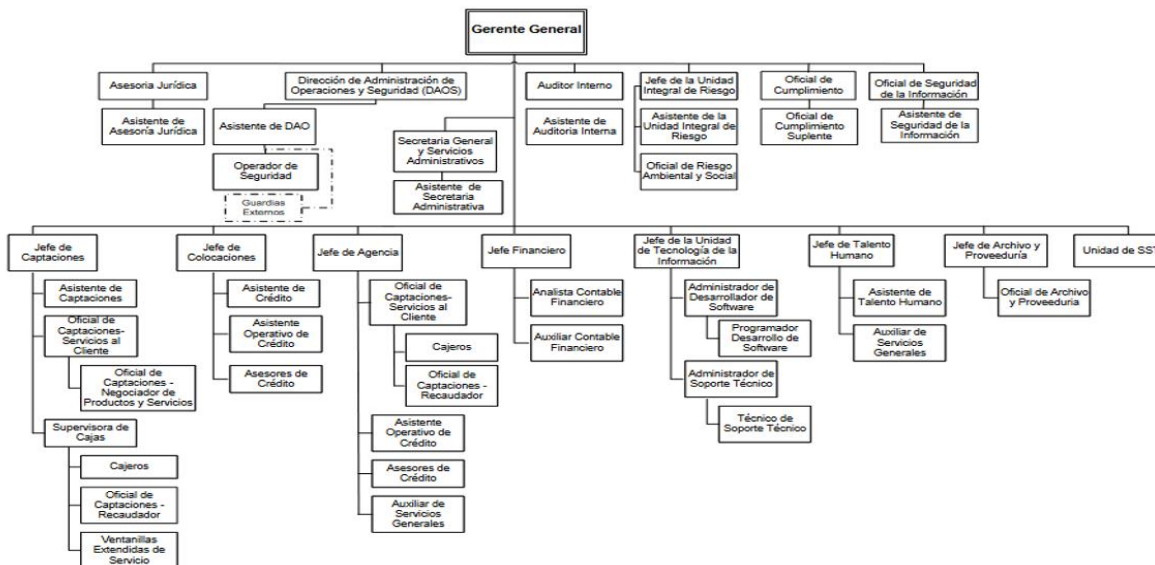
Pedro Carbo (Provincia del Guayas), y Ventanillas de Servicios Extendidas: Junín, Membrillo, Canuto, Chone, Convento, Pedernales y Santo Domingo de los Tsáchilas.

**Estructura organizacional de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., cuenta con un equipo de trabajo integrado en cada una de las áreas, predispuesto a lograr los objetivos institucionales que la entidad se ha propuesto para el logro de las metas proyectadas en beneficio del crecimiento institucional.

**Figura 1**

*Organigrama Funcional Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.*



Nota: Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.

**Planteamiento del Problema**

**Descripción del problema**

Según Suaste (2020) a partir del año 2015 los procesos de fusión se vienen desarrollando en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, como una forma de fortalecer al sistema cooperativista y de esta manera evitar el utilizar otros mecanismos de resolución que pueden ser perjudiciales para los socios de estas entidades.

Partiendo del concepto que los procesos de fusión por parte de las entidades del sector financiero popular y solidario son considerados como un mecanismo de fortalecimiento al sistema cooperativista, se realizó una investigación aplicada de las variables dependientes e independientes que conforman este caso el estudio, para conocer el análisis financiero que ha tenido la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., durante los años 2017 y 2018 a través de las dimensiones financieras como los indicadores financieros: rentabilidad, liquidez y solvencia, con la finalidad de conocer el modelo financiero de la entidad una vez efectuado los procesos de fusión por absorción con entidades del sector financiero popular y solidario.

### **Interrogante**

Se formuló la siguiente hipótesis: ¿De qué manera ha impactado en los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., el aplicar la estrategia de fusión por absorción con entidades del sector financiero popular y solidario?

### **Objetivos**

#### ***Objetivo General***

Identificar el impacto de la fusión por absorción en el modelo financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.

#### ***Objetivos Específicos***

Analizar el nivel de financiamiento de la COAC Calceta Ltda., y su influencia en el modelo financiero de la entidad.

Determinar la influencia de los indicadores financieros en la coalición empresarial del modelo financiero de la cooperativa.

Determinar el impacto en las colocaciones y captaciones después de la fusión por absorción.

## CAPITULO II

### Fundamentación teórica y referencial

#### Marco teórico

##### *Teoría Financiera*

Para Flórez (2008) en la actualidad, el carácter científico de las finanzas viene dado por su preocupación ante el riesgo y la incertidumbre en un contexto globalizado. Su método científico se centra en la valoración neutral al riesgo, a partir del cual se han generado nuevos avances en materia financiera tanto corporativa como de mercado en el pasado reciente, es decir que el enfoque basado en riesgos contribuye de manera directa en los estados financieros y de resultados, mismos que pueden ser de significancia para la toma de decisiones empresariales.

##### *Estados Financieros*

Según Galán, Castro y Pérez (2016) “La materia prima principal del análisis financiero ésta contemplado en la información financiera obtenida de los registros contables de las operaciones que celebran las entidades económicas y que se resumen en los estados financieros” (p6). Que tienen como función principal informar a los diferentes usuarios internos o externos sobre todas las transacciones que son llevadas a cabo como parte de la actividad económica de la empresa brindando información única para la toma de decisiones de sus directivos así mismo tienen como “finalidad evidenciar los resultados de la administración de la empresa lo que permitirá tomar los correctivos necesarios y afianzar aquellas acciones que generan resultados” (Saavedra, 2017 p .31).

La toma de decisiones es un proceso de observación y estudios de diferentes alternativas. En este sentido la toma de decisiones es parte de principal de la planificación de la organización, siendo una necesidad básica del administrador de la misma, haciendo participe a los colaboradores y a los administradores de la empresa. Cabe indicar que la toma de decisiones

correcta surge de un análisis financiero correcto ayudando de manera continua al crecimiento en el ámbito del mercado laboral (Manchego, 2016)

Por otro lado, Ochoa y Toscano (2012) citado por Saavedra (2017) manifestaron que desde fines del siglo XIX hasta el presente, el análisis o la interpretación de los estados financieros de las organizaciones es ejecutada por medio del uso de varios métodos o herramientas de análisis donde entre los más comunes se encuentran las razones financieras que hace uso de determinadas fórmulas de diversos ratios que permiten diagnosticar la situación económica de la empresa, así mismo el método de los porcentajes integrales, que es un análisis estático vertical de los estados financieros, existiendo otras como las tendencias monetarias mediante diferencias, tendencias de razones y porcentajes de razones, además del análisis horizontal y vertical.

### ***Análisis Financiero***

Nogueira, Medina, Hernández, Comas y Medina (2017) mencionan que el análisis financiero es conocido también como análisis de los estados financieros o contable son las herramientas o técnicas usadas para diagnosticar la situación económica de la empresa y poder establecer el contexto en el cual se encuentra la organización, poder analizar si las dediciones tomadas han sido las más acertadas si la rentabilidad está en función de los objetivos planteados y en base a ese análisis desde una perspectiva interna tomar las acciones correctivas o preventivas para corregir los puntos débiles detectados y que pueden influir en el futuro organizacional y en conjunto potencializar los puntos fuertes para alcanzar los objetivos, ya que, el control oportuno y eficaz de la actividad económica es esencial para la dirección.

### ***Fusión empresarial de las Cooperativas***

Jácome (2018) realizó un estudio del caso del proceso de fusión de 9 organizaciones de la economía popular y solidaria, que actualmente es conocida por Cooperativa de Ahorro y Crédito Más Ahorro Solidario "MASCOOP", conformada por 8 cooperativas recalco que así

como existe ventajas de este proceso, como lo es el crecimiento de la nueva entidad resultante, la expansión en el mercado de la misma y el crecimiento en la disponibilidad de juntar capitales para otorgarlos a la sociedad, “brindando un mejor servicio financiero, colocando mayores montos de crédito y a una tasa de interés más baja que la propuesta por la banca tradicional”, existen ciertas anomalías ya que estos procesos son ejecutados con escasos conocimientos técnicos y financieros lo que conlleva a agravar el problema al no solucionarlo generando un peso para la entidad estable o más fuerte, ya que al asumir un riesgo financiero muy alto, muchas veces no puede soportarlo.

Andagana (2018) ejecutó un estudio titulado la “absorción y/o fusión como factor determinante de sostenibilidad económica de la Cooperativa Ambato”, en la que se manifiesta que a así como este proceso tiene ventajas como “crecimiento y expansión de mercado, incremento de socios, incremento de activos, no se genera desempleo, mejora la imagen institucional, se salvaguarda el dinero de los socios e inversionistas, se crea una ventaja competitiva”, así mismo existen desventajas ya que las empresas que son adsorbidas tienen deficiencias económicas, en este caso particular la gerencia manifiesta que se vieron afectado ya que si se tenía en cuenta los balances anteriores y actuales, habrá un incremento de los activos , pero sin embargo se vio afectado en solvencia, siendo la solvencia la que califica a una cooperativa de buena o mala, perjudicando a la entidad.

### ***Importancia de la Fusión Empresarial***

La importancia de la fusión y adquisición empresarial es la creación de la riqueza para el accionista, es decir aumentar su capital, siendo líder en el mercado laboral, sin dejar a un lado la realidad empresarial ya que puede presentar varios riesgos que se pueden determinar mediante una auditoria, Jones y Tarallo (2017) explican que es importante la fusión empresarial, ya que permiten que las empresas crezcan exponencialmente, y se expandan en áreas y mercados que anteriormente estaban fuera de su alcance.

La fusión empresarial es importante ya que ayuda a incrementar el valor o rentabilidad de la organización, ayuda también hacer líder en el mercado de la actividad que realiza, por ello Guzmán y Lenus (2018) manifiestan que es importante la fusión entre una organización y otra debido a que estas cuentan con oportunidad de crecimiento para la organización tanto en su capital, valores empresariales y posicionamiento en el mercado.

### ***Estrategias de la fusión empresarial***

Méndez (2017) afirma que en las últimas décadas los procesos de fusión y adquisición de empresas constituyen un aspecto importante ya que son medidas estratégicas para implementar crecimiento empresarial en el mercado ya sea en los sectores productivos o de servicios y por medio ello poder tener un grado de diferenciación existente entre sus productos. Además, como consecuencia de una fusión, las empresas fusionadas incrementan suficientemente el nivel de ingresos existente derivado de sus productos, dicha fusión supone un incremento tanto en el bienestar agregado como en el excedente de los consumidores.

### ***Indicadores financieros: Solvencia***

Existe muy poca información referente al significado de solvencia ya que son varios los autores que vinculan liquidez y solvencia por igual. De acuerdo con Nava (2009) manifiesta que la solvencia está enfocada en mantener “bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo” (p6). Una organización con solvencia refleja la disponibilidad que posee para pagar sus compromisos; esto indica que para que una empresa presente liquidez es necesario que sea solvente con anticipación. Si una organización cuenta con los recursos y está dispuesta a liquidar los pasivos contraídos acorde al vencimiento de estos; y, además, está en capacidad de continuar con una trayectoria normal con un entorno financiero adecuado en el futuro se dice que esta organización es solvente.

**Indicadores financieros: Rentabilidad**

La rentabilidad económica (ROA) valora la generación de beneficios de las operaciones de la empresa a partir de la utilización de sus activos y existen diversos métodos para su cálculo. Generalmente para el cálculo del ROA es el producto de dividir los resultados netos antes de impuestos por el volumen de activos. Ante este tipo de rentabilidad se tiene dos componentes: el margen bruto de beneficio y la ratio de rotación del activo.

Siendo el primero la comparación de la generación de beneficios netos antes de impuestos con los ingresos de explotación y respecto a la rotación de activos se relaciona con los ingresos de explotación de los activos que ha utilizado para obtenerlos. Mientras que la rentabilidad financiera (ROE) se vincula con la rentabilidad del accionista o propietario de la empresa. ROE es el cociente entre los resultados antes de impuestos y los fondos propios (Rico, 2015). Las razones de rentabilidad son calculadas con el fin de medir la efectividad de la empresa para controlar el nivel de costos y gastos que se presentan durante su operación. Con la finalidad de establecer estrategias que permitan convertir las ventas en utilidad (Guaraca, 2018).

**Marco conceptual*****Estabilidad Financiera***

Dentro de la estabilidad financiera se consideran o se destacan diferentes variables, así como “el tamaño de la empresa, la rentabilidad sobre los activos, las variables de impuestos y los escudos fiscales, son estadísticamente significativas” (Gil, Rosso y Ocampo, 2017). Es indiscutible que organizaciones con altos niveles de apalancamiento poseen menor valorización (tamaño), restando su rentabilidad, tienen una tasa de impuestos más baja, poseen mayor valor en impuestos diferidos, durante los últimos cinco años han tenido una tasa de impuestos más alta y tienen menores escudos fiscales. Tanto la fuerza y estabilidad financiera de una empresa, así como la probabilidad en torno a su capacidad para responder a tiempo a los



imprevistos y mantener su solvencia en condiciones favorables, son medidas sustanciales del riesgo coligado a dicha empresa (Pessoa, 2016).

La estabilidad financiera de una organización hace referencia a la capacidad de solvencia de su economía, si dispone de una solvencia que le permita cancelar sus deudas y al mismo tiempo continuar con su actividad económica sin verse afectada. Por ende, una empresa estable dispone de una capacidad económica que le permite afrontar gastos, tanto previstos como inesperados y se podría asimilar la estabilidad financiera con la buena gestión empresarial.

### ***Inversión***

Una inversión se refiere al acto de destinar una cantidad de dinero a una actividad en particular con terceros, de la cual se espera obtener un beneficio o rentabilidad a corto, mediano o largo plazo, en si se basa en postergar el beneficio inmediato del bien invertido por la promesa de un beneficio futuro más o menos probable. Las inversiones a corto plazo son colocaciones que son prácticamente efectivas en cualquier momento, mientras que las de largo plazo representan un poco más de riesgo dentro del mercado. Entre mayor sea el beneficio generado de la inversión inicial mucho mayor será el riesgo asumido.

La inversión es sustancialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor. Las retribuciones, o rendimientos, de la inversión se reciben en dos formas básicas, ingresos corrientes e incremento de valor (Gitman & Joehnk, 2009).

### ***Tecnología***

Las nuevas tecnologías a medida que transcurre el tiempo se han ido convirtiendo en catalizador esencial de una variedad de innovaciones en las prestaciones ofrecidas por las entidades financieras en sus operaciones de depósito y créditos. El avance en los quipos de tratamiento y almacenamiento de la información unido al desarrollo de las telecomunicaciones,

son básicos para entender la creación y difusión de los sistemas de transferencia electrónica de fondos” (Fanjul y Valdunciel, 2009).

Debido a estas innovaciones se ha dado la facultad de generar servicios rápidos y oportunos a la colectividad, indicando que la técnica es bastante pero que ha permitido realizar cambios significativos dentro de cualquier sector, incrementando la capacidad y rapidez en la transmisión de datos, sino que también ofrece la posibilidad de operar en un contexto mundial, a todas las horas del día. Esto involucra reformas en la manera de concebir la captación de depósitos y gestión del pasivo, la concesión de créditos, el papel de las sucursales o agencias y su equipamiento, la estructura organizativa y la capacitación del personal (Fanjul y Valdunciel, 2009).

### ***Cuenta de Ahorros***

El ahorro consiste en la acción de reservar algo de dinero o efectivo para ser usado en el futuro, basados en dos principios disciplina y planificación. Vázquez, Montalvo, Amézquita y Arredondo (2017) afirman que el ahorro se puede llevar a cabo de múltiples maneras, no enfocándose únicamente en la acumulación de dinero, sino también a partir de otros bienes que pueden significar una ventaja para el futuro como lo son los terrenos, el ganado, el equipo de trabajo, la vivienda, entre otros.

El ahorro se configura como una herramienta económica que no requiere de agentes independientes a la persona, sino únicamente del desarrollo de hábitos financieros que le den posibilidades de actuación a un grupo poblacional que usualmente no tiene más elección que recibir aquello que le sobre al resto de las clases sociales. Según Fincomercio (2019) la mejor manera de ahorrar es por medio de las entidades financieras debido a que brinda la garantía de asegurar el dinero en caso de robo o pérdida, aun cuando la entidad se declara insolvente, el dinero que se tiene depositado en él está garantizado. Así mismo indica que existen diferentes tipos de ahorro, aunque los más conocidos son las Cuentas de Ahorro, en las cuales se puede

encontrar una gran variedad de productos dirigidos a toda clase de segmentación de mercado en donde los costos y beneficios dependerán de las necesidades del ahorrador.

### ***Ahorro para niños y jóvenes***

Están destinados a la segmentación de los más pequeños y jóvenes del hogar, fomentando la cultura del ahorro desde muy temprana edad, además estas suelen tener costos menores que en las demás cuentas.

### ***Ahorro para adultos***

Es un ahorro para obtener vehículo, vivienda, etc. ahorrado al ritmo del cliente.

### ***Cuenta de ahorro programado***

Este tipo de ahorro se caracteriza porque se realiza de una manera proyectada, estableciendo unos montos con la entidad y el tiempo que durará ese depósito.

### ***Depósitos***

Los depósitos son un rubro esencial e importante en cualquier entidad financiera debido a que constituyen el fondeo mayoritario destinado a ser colocados al sector real de la economía. Siendo así que la captación de ahorros se establece como la principal fuente para obtener recursos financieros los mismos que pueden ser mediante depósitos a la vista como depósitos a plazo fijo, este dinero captado del cuenta-ahorrista es usado para poder atender la necesidad de la oferta de crédito a la micro y pequeña empresa.

Por lo que estas obligaciones se constituyen en el principal pasivo que tienen las Entidades Financieras. Por eso todas estas organizaciones buscan incrementar la cuenta depósitos para poseer mayores recursos financieros y así atender los préstamos requeridos por demandantes de créditos de manera rápida y eficiente y, por lo tanto, se espera que estas instituciones financieras tiendan a crecer (Gómez et al., 2018).

***Depósito a plazo***

Conocido también como imposición a plazo fijo, este es un producto que radica en emitir o entregar una cantidad de dinero a un banco o cooperativa financiera por un tiempo en específico. Transcurrido ese plazo estipulado entre el cuanta ahorrista y la entidad, el dinero está disponible para ser devuelto a su propietario, junto con los intereses pactados. La tasa de interés puede ser pactada para ser cancelada periódicamente mientras dure la operación en una cuenta corriente o libreta que el cliente deberá tener abierta en la entidad al inicio. Así mismo el interés se pueden liquidar al vencimiento del plazo es decir capital más interés (Gestión Digital, 2019).

***Depósito a la vista***

Este tipo de depósito se caracteriza porque el titular de la cuenta puede disponer o retirar su dinero en parte o en su totalidad en el momento que así lo decida, ganando una tasa de interés menor a la establecida para los depósitos a plazo fijo (Gestión Digital, 2019).

***Cartera de créditos***

Gómez et al. (2018) manifiestan que generalmente las organizaciones del sector financiero, su negocio se encuentra centralizado en las colocaciones que realizan a los agentes económicos del sector real de la economía y con ello además hacen que se genere una mayor o menor expansión de la masa monetaria en un país. Entre mayores colocaciones tienda a realizar la institución mayor serán los ingresos financieros generados, debido a la tasa de interés que les cobran a los prestatarios, y es así, como los beneficios económicos acrecienten.

Es por ello por lo que las colocaciones se convierten en el activo más importante de una institución financiera. La cartera de créditos se clasifica de acuerdo hacia donde este orientado es decir el destino económico del dinero el mismo que puede ser: comerciales, al consumo, agrícola, microempresario, hipotecarios y productivos.

***Créditos vigentes***

Son aquellos que están generando en la actualidad ingresos a la institución y que los deudores no se han atrasado en las cuotas de pago, es decir; están al día.

***Créditos reestructurados***

Préstamos que se encuentran pendientes y cuyas condiciones originales han sido renegociadas (plazo, monto, tasa de interés, cuotas).

***Créditos vencidos***

Son aquellos que presentan más de dos cuotas de pagos atrasadas, pero que todavía no han pasado al departamento legal. El préstamo se considera vencido cuando el interés y el principal no han sido cancelados en los términos pactados originalmente.

***Créditos en litigio***

En esta categoría se encuentran los montos financiados por el banco que presentan retrasos considerables en las cuotas de pago y están en el departamento legal del banco. v. Provisión para cartera de créditos: es un monto que es destinado por los bancos para hacer frente a posibles pérdidas (Díaz, del Valle, 2017). De acuerdo con Angulo (2018) la cartera de crédito se divide en:

***Cartera de créditos a las microempresas***

Estos son otorgados para ser orientados al financiamiento de actividades de producción, comercio o prestación de servicios siempre que reúnan éstas dos características: El cliente tiene que contar con total de activos que no supere o sea equivalente a cierta cantidad impuesta por la entidad crediticia. Para este cálculo no se consideran los inmuebles del cliente. El endeudamiento del cliente en el sistema financiero no debe exceder de la cantidad impuesta por la prestadora de crédito. Siempre que se refiera a una persona natural la fuente de ingresos principal tiene que ser la ejecución de actividades empresariales, por ello no

se consideran en esta categoría a las personas cuya principal fuente de ingresos proceden de rentas de quinta categoría.

***Cartera de créditos de consumo***

Este tipo de créditos tiene como propósito atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial.

***Cartera de créditos hipotecarios para vivienda***

Son aquellos créditos destinados a la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos sean otorgados amparados con hipotecas debidamente inscritas.

## CAPÍTULO III

### Metodología

#### Métodos, técnicas, herramientas e instrumentos de la investigación

La investigación es cuantitativa con enfoque descriptivo, correlacional y no experimental. Se utilizaron fuentes secundarias a través del análisis de los estrados financieros de los períodos 2017 y 2018. El procesamiento y análisis de datos se realiza a través del uso de herramientas e indicadores de análisis financiero. Para la determinación de las relaciones entre las variables de estudio se aplican los coeficientes de correlación, análisis financiero y los coeficientes de correlación.

La entidad está sujeta al Código Orgánico Monetario y Financiero, a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y su Reglamento, Estatutos y Reglamentos Internos, resoluciones, regulaciones y disposiciones de control monetario y a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, entidad que controla y supervisa las actividades administrativas y financieras de la institución. Respaldo en lo establecido en la normativa legal, presentan los estados de situación financiera y estado de resultados de los años 2017 y 2018.

#### Tabla 1

*Estado de situación financiera año 2017 y 2018*

1 <b>ACTIVOS</b>	<b>AÑO 2017</b>	<b>AÑO 2018</b>
11 Fondos disponibles	\$ 3.829.557,02	\$ 6.136.180,28
13 Inversiones	\$ 1.254.955,46	\$ 1.231.166,91
14 Cartera de créditos	\$ 31.963.845,85	\$ 39.264.211,95
16 Cuentas por cobrar	\$ 441.792,13	\$ 599.388,13
18 Propiedades y Equipos	\$ 3.284.434,30	\$ 4.047.464,28
19 Otros activos	\$ 164.028,31	\$ 343.220,87
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 40.938.613,07</b>	<b>\$ 51.621.632,42</b>

*Estado de situación financiera año 2017 y 2018*

<b>2 PASIVOS</b>		
21 Obligaciones con el público	\$ 25.543.553,10	\$ 29.595.905,39
25 Cuentas por pagar	\$ 415.540,16	\$ 885.715,43
26 Obligaciones financieras	\$ 6.826.929,73	\$ 11.262.036,29
29 Otros pasivos	\$ 1.070.669,61	\$ 1.129.895,60
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 33.856.692,60</b>	<b>\$ 42.873.552,71</b>
<b>3 PATRIMONIO</b>		
31 Capital social	\$ 2.388.070,81	\$ 2.631.682,48
33 Reservas	\$ 3.145.861,70	\$ 3.601.655,47
34 Otros aportes patrimoniales	\$ -	\$ -
35 Superávit por valuaciones	\$ 1.266.232,63	\$ 1.727.304,64
36 Resultado del ejercicio	\$ 281.755,33	\$ 787.437,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 7.081.920,47</b>	<b>\$ 8.748.079,71</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 40.938.613,07</b>	<b>\$ 51.621.632,42</b>

Tabla 3

*Estado de resultados año 2017 y 2018*

51 INGRESOS	AÑO 2017	AÑO 2018
51 Intereses ganados	\$ 4.987.270,59	\$ 6.631.830,27
52 Comisiones ganadas	\$ 2.499,24	\$ 1.630,81
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 4.989.769,83</b>	<b>\$ 6.633.461,08</b>
EGRESOS		
41 Intereses causados	\$ 1.367.627,78	\$ 1.780.542,90
Total	\$ 1.367.627,78	\$ 1.780.542,90
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>\$ 3.622.142,05</b>	<b>\$ 4.852.918,18</b>
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES		
INGRESOS		



*Estado de resultados año 2017 y 2018*

54	Ingresos por servicios	\$	231.971,43	\$	295.604,62
55	Otros ingresos operacionales	\$	5.040,02	\$	3.563,65
<b>Total Ingresos Operacionales</b>		<b>\$</b>	<b>237.011,45</b>	<b>\$</b>	<b>299.168,27</b>
<b>GASTOS</b>					
4501	De personal	\$	1.251.412,72	\$	1.375.243,03
45	De operación	\$	1.604.421,23	\$	1.742.070,14
<b>Total Gastos Operacionales</b>		<b>\$</b>	<b>2.855.833,95</b>	<b>\$</b>	<b>3.117.313,17</b>
Margen operacional antes de provisiones		\$	1.003.319,55	\$	2.034.773,28
44	Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	\$	671.026,88	\$	846.047,86
Margen operacional neto		\$	332.292,67	\$	1.188.725,42
<b>INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES</b>					
55	Otros ingresos	\$	138.867,54	\$	88.275,24
46	Otras pérdidas operacionales	\$	2.323,88	\$	-
47	Otros gastos y perdidas	\$	21.398,92	\$	-
Total ingresos y gastos no operacionales neto		\$	115.144,74	\$	88.275,24
Utilidad antes de participación a empleados e impuestos					
		\$	447.437,41	\$	1.277.000,66
4810	Participación a empleados	\$	67.115,61	\$	191.550,10
4815	Impuesto a la renta	\$	98.566,47	\$	298.013,44
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>\$</b>	<b>281.755,33</b>	<b>\$</b>	<b>787.437,12</b>

Una vez que se han obtenido los estados financieros y estados de resultados, se procedió con la realización de los indicadores financieros con los balances de la entidad correspondiente a los años 2017 y 2018 detallados de la siguiente manera: 1. Estructura y Calidad de Activos, 2. Capitalización, 3. Liquidez, 4. Rentabilidad, 5. Eficiencia Financiera y 6. Grado de Absorción.

Consecutivamente se realiza el detalle de cada una de las cuentas contables que han generado mayor significancia en los resultados de la entidad una vez presentado la estrategia de fusión empresarial. Al detalle de las cuentas contables con mayor impacto se realizó el análisis correlacional de Pearson en Excel con la aplicación del programa XLSTAT, para determinar la correlación entre las variables que han sido estudiadas. En esta línea, Alquicira (2017) manifiesta que un análisis correlacional es una metodología estadística que consiste en determinar si dos variables están relacionadas o no. El resultado del análisis es un coeficiente de correlación que puede tomar valores entre -1 y +1. El signo indica el tipo de correlación entre las dos variables.

Un signo positivo indica que existe una relación positiva entre las dos variables; es decir, cuando la magnitud de una incrementa, la otra también. Un signo negativo indica que existe una relación negativa entre las dos variables. Mientras los valores de una incrementan, los de la segunda variable disminuyen. Si dos variables son independientes, el coeficiente de correlación es de magnitud cero. La fuerza de la relación lineal incrementa a medida que el coeficiente de correlación se aproxima a -1 o a +1 (Alquicira, 2017). De la información secundaria obtenida se determinan los siguientes indicadores financieros para los años 2017 y 2018.

**Tabla 4**

*Indicadores financieros año 2017 y 2018*

INDICADORES FINANCIEROS	AÑO 2017	AÑO 2018
<b>1. ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS</b>		
1.1 Activos Productivos / Total Activos	87,67%	89,16%
1.2 Activos Improductivos Netos/ Total Activos	12,33%	10,84%
1.3 Activos Productivos /Pasivos Con Costo	110,88%	112,77%
1.4 Morosidad De Cartera	2,46%	2,41%
1.5 Morosidad Global De La Cartera	4,21%	3,94%

*Indicadores financieros año 2017 y 2018*

1.6 Cobertura Cartera En Riesgo	128,52%	140,58%
1.7 Cobertura Cartera Vencida	219,55%	230,17%
1.8 Cobertura Patrimonial De Activos	215,26%	224,80%
1.9 Cartera Neta /Activos	78,08%	76,06%
1.10 Inversiones / Activo	3,07%	2,38%
1.11 Depósitos / Activos	62,39%	57,33%
1.12 Crédito Externo /Activo	16,68%	21,82%
1.13 Aportaciones / Activo	5,83%	5,10%
<b>2. CAPITALIZACION</b>		
2.1 Patrimonio / Total Pasivos	20,92%	20,40%
2.2 Patrimonio Total / Activo Total	17,30%	16,95%
2.3 Patrimonio / (Activo Total -Fondos Disponibles)	19,08%	19,23%
<b>3. LIQUIDEZ</b>		
3.1 Liquidez Global	15,82%	22,12%
3.2 Liquidez Global A 90 Días	25,59%	37,92%
3.3 Liquidez Ampliada	21,01%	26,56%
3.4 Liquidez Legal Exigida	33,12%	43,27%
3.5 Liquidez Ociosa / Activo Total	3,98%	2,61%
<b>4. RENTABILIDAD</b>		
4.1 ROE	4,14%	9,89%
4.2 ROA	0,69%	1,53%
<b>5. EFICIENCIA FINANCIERA</b>		
5.1 Margen Financiero / Activos Productivos	0,91%	2,57%
5.2 Sostenibilidad Operacional	105,54%	112,63%
5.3 Ingresos Prestamos / Promedio De Prestamos	14,53%	15,75%
5.4 Ingresos Inversiones / Promedio De Inversiones	4,82%	5,59%
5.5 Costo Financiero Por Depósitos / Promedio De Depósitos	4,82%	5,51%

*Indicadores financieros año 2017 y 2018*

## 5.6 Costo Financiero Por Crédito Externo / Promedio Crédito

Externo	2,94%	2,24%
---------	-------	-------

**6. GRADO DE ABSORCIÓN**

6.1 Gastos Operacionales / Margen Financiero	89,72%	72,45%
--	--------	--------

6.2 Gastos De Personal / Activo Total Promedio	3,49%	2,96%
--	-------	-------

6.3 Gastos Operativos / Activo Total Promedio	7,96%	6,71%
---	-------	-------

## CAPÍTULO IV

### Resultados

#### Antecedentes de la fusión

Partiendo del objetivo general de la investigación: Identificar el impacto de la fusión por absorción en el modelo financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., se presenta a continuación un breve detalle de las Cooperativas que fueron absorbidas y fecha de resolución del proceso de fusión emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Respaldo en lo establecido en la Resolución 163-2015-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera de fecha 16 de diciembre de 2015, en la cual se expide la Norma para el Proceso de Fusión Extraordinario de entidades del Sector Financiero Popular y Solidario y según lo establecido en la Resolución No. SEPS-IGT-IGJ-IFMR-2017-0045 de fecha 10 de mayo de 2017, en la que se expide la Norma del Proceso de Fusión Ordinario de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., se procedió durante los años 2016 y 2017 a llevar a efecto el proceso de fusión de tres Cooperativas de Ahorro y Crédito correspondientes al segmento 5 de la siguiente manera:

#### Tabla 8

*Cooperativas fusionadas por absorción entre los años 2016 y 2017*

Memorando	Fecha	Cooperativa	Domicilio	Resolución	Fecha De
SEPS	Memorando	Fusionada Por	Cooperativa	Aprobación	Aprobación
Intendencia	jurídica	Absorción	Fusionada Por	De Fusión Por	Absorción
Memorando No. SEPS-	11 de abril de 2016.	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO	Cantón Sucre, Provincia de Manabí,	Resolución No. SEPS-IGT-IGJ-	14 de abril de 2016.

Cooperativas fusionadas por absorción entre los años 2016 y 2017

SGD-IGJ- 2016-0054.	CAMPO UNIÓN PROGRESO SAN ISIDRO CUPSI LTDA.	DE Parroquia Y Isidro.	San IFMR-DNMR- 2016-084.
Memorando No. SEPS- SGD-IGJ- 2016-0055.	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CALCETA LTDA., COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AGRO PRODUCTIVA MANABÍ LTDA.	Cantón Portoviejo, la Provincia Manabí, Parroquia Portoviejo.	Resolución No. SEPS- IGT-IGJ- IFMR-DNMR- 2016-085.
Memorando No. SEPS- SGD-IGJ- 2017-1246.	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA AGROPECUARIA DE MANABÍ MANUEL FÉLIX LÓPEZ.	Cantón Bolívar, Provincia Manabí, Parroquia Calceta. Sitio El Limón Campus Politécnico.	Resolución No. SEPS- IGT-IGJ- IFMR-DNMR- 2017-097.

## Financiamiento de la COAC Calceta Ltda., y su influencia en el modelo financiero de la entidad

Para el desarrollo de los objetivos específicos planteados en esta investigación se procedió a dar cumplimiento al OBJETIVO ESPECÍFICO No. 01: Analizar el nivel de financiamiento de la COAC Calceta Ltda., y su influencia en el modelo financiero de la entidad, para la ejecución de este objetivo se recopiló la información financiera correspondiente a los años 2017 y 2018 de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. Presentada la información financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., se procede a realizar un análisis financiero horizontal de las cuentas contables que integran el Balance General y Estado de Resultado.

**Tabla 10**

*Análisis de estado de situación financiera Año 2017 y 2018 – USD*

		%		%		%	
1	ACTIVOS	AÑO 2017	PARTICIPACIÓN	AÑO 2018	PARTICIPACIÓN	2018-2017	CRECIMIENTO
	Fondos						
11	disponibles	3.829.557,02	9,35%	6.136.180,28	11,89%	2.306.623,26	160,23%
13	Inversiones	1.254.955,46	3,07%	1.231.166,91	2,38%	23.788,55	98,10%
14	Cartera de créditos	31.963.845,85	78,08%	39.264.211,95	76,06%	7.300.366,10	122,84%
16	Cuentas por cobrar	441.792,13	1,08%	599.388,13	1,16%	157.596,00	135,67%
	Propiedades y						
18	Equipos	3.284.434,30	8,02%	4.047.464,28	7,84%	763.029,98	123,23%
19	Otros activos	164.028,31	0,40%	343.220,87	0,66%	179.192,56	209,24%
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>40.938.613,07</b>	<b>100,00%</b>	<b>51.621.632,42</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.683.019,35</b>	<b>126,10%</b>
2	<b>PASIVOS</b>						

Análisis de estado de situación financiera Año 2017 y 2018 – USD

Obligaciones con							
21	el público	25.543.553,10	75,45%	29.595.905,39	69,03%	4.052.352,29	115,86%
25	Cuentas por pagar	415.540,16	1,23%	885.715,43	2,07%	470.175,27	213,15%
Obligaciones							
26	financieras	6.826.929,73	20,16%	11.262.036,29	26,27%	4.435.106,56	164,96%
29	Otros pasivos	1.070.669,61	3,16%	1.129.895,60	2,64%	59.225,99	105,53%
<b>TOTAL PASIVOS</b>							
		<b>33.856.692,60</b>	100,00%	<b>42.873.552,71</b>	100,00%	9.016.860,11	126,63%
<b>3 PATRIMONIO</b>							
31	Capital social	2.388.070,81	33,72%	2.631.682,48	30,08%	243.611,67	110,20%
33	Reservas	3.145.861,70	44,42%	3.601.655,47	41,17%	455.793,77	114,49%
Otros aportes							
34	patrimoniales	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Superávit por							
35	valuaciones	1.266.232,63	17,88%	1.727.304,64	19,74%	461.072,01	136,41%
Resultado del							
36	ejercicio	281.755,33	3,98%	787.437,12	9,00%	505.681,79	279,48%
<b>TOTAL</b>							
	<b>PATRIMONIO</b>	<b>7.081.920,47</b>	100,00%	<b>8.748.079,71</b>	100,00%	1.666.159,24	123,53%
<b>TOTAL PASIVOS</b>							
	<b>Y PATRIMONIO</b>	<b>40.938.613,07</b>		<b>51.621.632,42</b>		10.683.019,35	126,10%

Se detalla el Estado de Situación Financiera durante los años 2017 y 2018 presentándose un incremento significativo en las cuentas contables: 14 Cartera de Crédito, 21 Obligaciones con el Público, 26 Obligaciones Financieras, 31 Capital Social y 33 Reservas, analizándose de la siguiente manera:

Se observa que la participación de cada grupo de cuenta que conforman los activos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., detallándose que el mayor porcentaje se



encuentra en la cartera de crédito en los años 2017 y 2018, presentándose un porcentaje de participación del 78.08% y 76.06% respectivamente frente al total de activos.

En lo respecta a la cartera de crédito se presenta un incremento de \$7,300,366.10 en relación con el año 2018, con relación al total de activos del año 2018 que es \$51,621,632.42, de igual manera la cuenta contable 14 Cartera de Crédito presenta un incremento del 122.84%. De igual manera las cuentas contables: 21 Obligaciones con el público y 26 Obligaciones Financieras, presentan un incremento de \$4,052,352.29 y \$4,435,106.56 respectivamente en comparación al año 2017, en lo que respecta al total de pasivos del año 2018 que es \$42,873,552.71, se presenta en la cuenta contable 21, un incremento del 115.86% y en la cuenta contable 26 del 164.96%.

Por otro lado, los activos la cartera de crédito se ve impactada de gran manera presentando sus incrementos en saldos de cartera en \$7,300,366.10, de esta manera durante el año 2018 se incrementaron los requerimientos de los socios aumentando los saldos de la cartera de crédito. Comparando el balance general de los años 2017 y 2018, se puede observar que el activo que más creció en el año 2018 fue la Cartera de Crédito (14), seguido de los Fondos Disponibles (11) y Propiedades y Equipos (18). Con estos resultados se mejoró durante el año 2018 los indicadores de liquidez y morosidad de la cartera.

Revisando las principales cuentas que conforman el pasivo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., se observa que la cuenta contable 26 Obligaciones Financieras es la cuenta que mayor impacto de crecimiento obtuvo durante el año 2018, siendo la fortaleza para obtener liquidez para mejorar los saldos de cartera de crédito.

Las obligaciones financieras corresponden a créditos externos que la entidad ha realizado con la Corporación Financiera Nacional – CONAFIS y Caja Central FINANCOOP; con el objetivo de obtener mayores recursos para llegar brindando créditos a los socios en cada una de las zonas urbanas y rurales en la cual la cooperativa tiene presencia territorial.

**Tabla 12***Detalle de Obligaciones Financiera Cuenta Contable 26*

<b>CUC</b>	<b>DETALLE</b>	<b>AÑO 2017</b>	<b>AÑO 2018</b>	<b>AUMENTO/ DISMINUCIÓN (2018VRS217)</b>
<b>OBLIGACIONES CON ENTIDADES</b>				
<b>FINANCIERAS DEL SECTOR</b>				
2606	PÚBLICO	\$ 6.826.929,73	\$ 11.262.036,29	\$ 4.435.106,56
260605	DE 1 A 30 DÍAS	\$ 217.729,05	\$ 291.066,37	\$ 73.337,32
260610	DE 31 A 90 DÍAS	\$ 233.863,35	\$ 759.291,43	\$ 525.428,08
260615	DE 91 A 180 DÍAS	\$ 351.092,25	\$ 1.036.328,08	\$ 685.235,83
260620	DE 181 A 360 DÍAS	\$ 785.420,44	\$ 2.065.412,06	\$ 1.279.991,62
260625	DE MÁS DE 360 DÍAS	\$ 5.238.824,64	\$ 7.109.938,35	\$ 1.871.113,71

Otra cuenta importante de crecimiento fue la cuenta contable 21 Obligaciones con el público, presentando un crecimiento de \$4.052.352,29 durante el año 2018 con relación al año 2017, este incremento se presentó en mayor significación en la subcuenta contable 2103 Depósitos a plazo, este indicador es positivo, lo que significa que los socios confían en la entidad al dejar sus depósitos en certificados de depósito a plazo fijo, emitidos a un plazo de 181 a 360 días.

La subcuenta contable 2101 Depósitos a la vista (ahorros de nuestros socios), si comparamos las cifras del año 2018 versus el año 2017 no presenta crecimiento, disminuyendo el valor en 250,162.31; lo que motivo al área de captaciones el aplicar estrategias para fomentar el producto ahorro a la vista.

**Tabla 6***Detalle de Obligaciones con el Público (Cuenta Contable 21)*

CUC	DETALLE	AÑO 2017	AÑO 2018	AUMENTO/ DISMINUCIÓN (2018VRS217)	PORCENTAJE	
					DE PARTICIPACIÓN CON RELACIÓN AL TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO AÑO 2017	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN CON RELACIÓN AL TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO AÑO 2018
	OBLIGACIONES CON			\$		
21	EL PÚBLICO	25.543.553,10	29.595.905,39	4.052.352,29		
	DEPÓSITOS A LA			\$ -		
2101	VISTA	11.960.803,83	11.710.641,52	250.162,31	46,83%	39,57%
	DEPÓSITOS MONETARIOS QUE GENERAN INTERESES	-	-	-		
210105	DEPÓSITOS MONETARIOS QUE NO GENERAN INTERESES	-	-	-		
210110	DEPÓSITOS MONETARIOS DE INSTITUCIONES					
210115	FINANCIERAS	-	-	-		
	CHEQUES					
210130	CERTIFICADOS	-	-	-		
	CHEQUES DE					
210131	EMERGENCIA	-	-	-		
	DEPÓSITOS DE					
210135	AHORRO	11.918.836,51	11.607.461,92	311.374,59		
210140	OTROS DEPÓSITOS	37.496,66	59.496,67	22.000,01		

*Detalle de Obligaciones con el Público (Cuenta Contable 21)*

FONDOS DE						
210145	TARJETAHABIENTES	-	-	-		
DEPÓSITOS POR						
210150	CONFIRMAR	4.470,66	43.682,93	39.212,27		
DEPÓSITOS DE						
210155	CUENTA BÁSICA	-	-	-		
OPERACIONES DE						
2102	REPORTO	-	-	-	0,00%	0,00%
OPERACIONES DE						
REPORTO						
210205	FINANCIERO	-	-	-		
OPERACIONES DE						
REPORTO POR						
210210	CONFIRMAR	-	-	-		
OPERACIONES DE						
210215	REPORTO BURSÁTIL	-	-	-		
2103	DEPÓSITOS A PLAZO	12.243.378,46	16.026.832,66	3.783.454,20	47,93%	54,15%
210305	DE 1 A 30 DÍAS	1.484.924,29	1.627.348,43	142.424,14		
210310	DE 31 A 90 DÍAS	1.516.862,90	2.844.319,79	1.327.456,89		
210315	DE 91 A 180 DÍAS	2.490.321,18	4.275.134,21	1.784.813,03		
210320	DE 181 A 360 DÍAS	4.871.507,13	5.083.887,85	212.380,72		
210325	DE MÁS DE 361 DÍAS	1.879.762,96	2.196.142,38	316.379,42		
DEPÓSITOS POR						
210330	CONFIRMAR	-	-	-		
DEPÓSITOS DE						
2104	GARANTÍA	-	-	-	0,00%	0,00%
DEPÓSITOS						
2105	RESTRINGIDOS	1.339.370,81	1.858.431,21	519.060,40	5,24%	6,28%

En lo que respecta al patrimonio, en este grupo encontramos los aportes de los socios, las capitalizaciones producto de la aplicación de la Resolución 127-2015-F “Norma para el Fortalecimiento de Cooperativas de Ahorro y Crédito”; mismas que indica de manera textual que las cooperativas de ahorro y crédito, previa aprobación de sus respectivos Consejo de Administración, podrán requerir de sus socios hasta un 3% del monto del crédito desembolsado a su favor, destinado a fortalecer el Fondo Irrepartible de Reserva Legal.

En lo que respecta a la cuenta contable 31 Capital Social y 33 Reservas se presenta un incremento de \$243,611.67 y \$455,793.77 respectivamente en comparación al año 2017, y a su vez con relación a total de patrimonio del año 2018 que es \$8,748,079.71, se presenta en la cuenta contable 31 Capital Social un incremento del 110.20% y la cuenta contable 33 Reservas del 114.49%.

De forma globalizada la cuenta de patrimonio creció en un 123.53% con relación al año 2017. Cabe indicar que en la cuenta contable 36 Resultados del ejercicio durante el año 2018 creció en \$505,681.79 equivalente al 279.48%, en comparación a los resultados del ejercicio del año 2017.

Esta relación de crecimiento en los resultados obtenidos durante el año 2018 nos demuestra el nivel de financiamiento de la COAC Calceta Ltda., y su influencia en el modelo financiero de la entidad se ve marcada por las cuentas antes mencionadas, cabe indicar que con los procesos de fusión la entidad ha logrado incrementar el Patrimonio de la institución, afectando de manera positiva en las cuentas de capital y reservas, mismas que han contribuido al crecimiento institucional.

Es importante destacar que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., para la realización y ejecución del Plan de Cuentas, utiliza el Catálogo Único de Cuentas emitido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, acorde a la Resolución No. SEPS-IGT-ISF-ITICA-IG-J-2016-226 del 31 de octubre de 2016. Una vez efectuado el análisis de las cuentas

de mayor significancia en el Balance General de la Cooperativa de Ahorro y Crédito durante los años 2017 y 2018; se procede al análisis de los respectivos Estados de Resultados. A continuación, se presenta la tabla 8 con los datos de las cuentas que han intervenido en los resultados.

**Tabla 8**

*Análisis de estado de resultados año 2017 y 2018*

INGRESOS Y EGRESOS FINANCIEROS	AÑO 2017	%	AÑO 2018	%	2018-2017	%
		PARTICI PACIÓN		PARTICI PACIÓN		CRECIMIENT O
<b>INGRESOS</b>						
51 Intereses ganados	4.987.270,59	92,95%	6.631.830,27	94,46%	1.644.559,68	132,98%
52 Comisiones ganadas	2.499,24	0,05%	1.630,81	0,02%	868,43	65,25%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	4.989.769,83		6.633.461,08			
<b>EGRESOS</b>						
41 Intereses causados	1.367.627,78	26,90%	1.780.542,90	28,56%	412.915,12	130,19%
Total	1.367.627,78		1.780.542,90			
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	3.622.142,05		4.852.918,18			
<b>INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>						
<b>INGRESOS</b>						
54 Ingresos por servicios	231.971,43	4,32%	295.604,62	4,21%	63.633,19	127,43%
55 Otros ingresos operacionales	5.040,02	0,09%	3.563,65	0,05%	1.476,37	70,71%
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	237.011,45		299.168,27			

Análisis de estado de resultados año 2017 y 2018

GASTOS							
450							
1	De personal	1.251.412,72	24,62%	1.375.243,03	22,06%	123.830,31	109,90%
45	De operación	1.604.421,23	31,56%	1.742.070,14	27,95%	137.648,91	108,58%
<b>Total Gastos Operacionales</b>		<b>2.855.833,95</b>		<b>3.117.313,17</b>			
Margen operacional antes de provisiones		1.003.319,55		2.034.773,28			
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		671.026,88	13,20%	846.047,86	13,57%	175.020,98	126,08%
Margen operacional neto		332.292,67		1.188.725,42			
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES							
55	Otros ingresos	138.867,54	2,59%	88.275,24	1,26%	50.592,30	63,57%
46	Otras pérdidas operacionales	2.323,88	0,05%	-	0,00%	2.323,88	0,00%
47	Otros gastos y perdidas	21.398,92	0,42%	-	0,00%	21.398,92	0,00%
Total ingresos y gastos no operacionales neto		115.144,74		88.275,24			
Utilidad antes de participación a empleados e impuestos		447.437,41		1.277.000,66			
481	0 Participación a empleados	67.115,61	1,32%	191.550,10	3,07%	124.434,49	285,40%
481	5 Impuesto a la renta	98.566,47	1,94%	298.013,44	4,78%	199.446,97	302,35%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>281.755,33</b>		<b>787.437,12</b>		<b>505.681,79</b>	<b>279,48%</b>

**Tabla 9***Análisis comparativo de estado de resultados año 2017 y 2018*

Comparativo Estado			
De Resultados		Año 2017	Año 2018
5	Total Ingresos	5.365.648,82	7.020.904,59
4	Total Gastos	5.083.893,49	6.233.467,47
Utilidad Neta Del Ejercicio		281.755,33	787.437,12

Referente al Estado de Resultados de los años 2017 y 2018, por el lado de los ingresos las cuentas contables que mayor impacto causaron fueron: 51 Intereses Ganados y 54 Ingresos por Servicios, en lo que respecta a las cuentas contables 51 y 54 presentaron incrementos de \$1,664,559.68 equivalente al 132.98% y \$63,633.19 equivalente al 127.43%, durante el año 2018 en comparación al año 2017.

El crecimiento de la cuenta contable 51 Intereses Ganados, ha sido producto de los intereses en la colocación de créditos, cabe indicar que fueron cancelados los créditos que se otorgaron como apoyo a los afectados por el terremoto en el año 2016; operaciones de crédito que fueron otorgadas durante el año 2017 con un interés preferencial del 14%, como estrategia de apoyo a los sectores vulnerables de la economía popular y solidaria.

La cuenta contable 54 Ingresos por Servicios, se afecta de manera positiva por la mejora al brindar a los socios los servicios financieros que oferta la entidad, compuesto por las comisiones que se cobra a los socios al momento de cambio de libretas, certificaciones, comisiones en pagos de servicios complementarios y básicos.

Al respecto de los egresos de las cuentas contables con significancia se encuentran las siguientes: 41 Intereses causados y 45 de Operación, en lo que se refiere a la cuenta contable 41 se presenta un incremento total de \$412,915.12 representando en un 130.19% y en la



cuenta contable 45 se presenta un incremento total de \$137,648.91 equivalente al 108.58% de crecimiento durante el año 2018 en comparación al año 2017.

El aumento de la cuenta contable 41 Intereses Causados, es producto de los intereses que la entidad paga a los ahorros de los socios en depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo e interés y obligaciones financieras, otra cuenta que también se incremento fue la de impuestos, por tener mayor ingreso en el año 2018, se debió provisionar más en impuestos y participación empleados. La utilidad neta del ejercicio 2017 fue de \$281,755.33 y la del ejercicio 2018 corresponde a \$787,437.12, notándose un incremento de \$505,681.79.

### **Influencia de los indicadores financieros en la coalición empresarial del modelo financiero de la cooperativa**

Para dar cumplimiento al OBJETIVO ESPECÍFICO No. 02: Determinar la influencia de los indicadores financieros en la coalición empresarial del modelo financiero de la cooperativa; se procedió a realizar con los datos del balance general y estado de resultados los indicadores financieros correspondiente a los años 2017 y 2018.

A continuación, se presenta la tabla 10 correspondiente al análisis de los indicadores financieros durante los años 2017 y 2018, mismos que se han clasificado de la siguiente manera: 1. Estructura y calidad de activos, 2. Capitalización, 3. Liquidez, 4. Rentabilidad, 5. Eficiencia Financiera y 6. Grado de Absorción.

#### **Tabla 10**

##### *Análisis Indicadores Financieros año 2017 y 2018*

Indicadores Financieros	Año 2017	Año 2018	Aumento/ Disminución (2018vrs217)
<b>1. Estructura Y Calidad De Activos</b>			
1.1 Activos Productivos / Total Activos	87,67%	89,16%	1,50%

**Tabla 19***Análisis Indicadores Financieros año 2017 y 2018*

1.2 Activos Improductivos Netos/ Total Activos	12,33%	10,84%	-1,50%
1.3 Activos Productivos /Pasivos Con Costo	110,88%	112,77%	1,89%
1.4 Morosidad De Cartera	2,46%	2,41%	-0,05%
1.5 Morosidad Global De La Cartera	4,21%	3,94%	-0,26%
1.6 Cobertura Cartera En Riesgo	128,52%	140,58%	12,07%
1.7 Cobertura Cartera Vencida	219,55%	230,17%	10,61%
1.8 Cobertura Patrimonial De Activos	215,26%	224,80%	9,53%
1.9 Cartera Neta /Activos	78,08%	76,06%	-2,02%
1.10 Inversiones / Activo	3,07%	2,38%	-0,68%
1.11 Depósitos / Activos	62,39%	57,33%	-5,06%
1.12 Crédito Externo /Activo	16,68%	21,82%	5,14%
1.13 Aportaciones / Activo	5,83%	5,10%	-0,74%
<b>2. Capitalización</b>			
2.1 Patrimonio / Total Pasivos	20,92%	20,40%	-0,51%
2.2 Patrimonio Total / Activo Total	17,30%	16,95%	-0,35%
2.3 Patrimonio / (Activo Total -Fondos Disponibles)	19,08%	19,23%	0,15%
<b>3. Liquidez</b>			
3.1 Liquidez Global	15,82%	22,12%	6,30%
3.2 Liquidez Global A 90 Días	25,59%	37,92%	12,32%
3.3 Liquidez Ampliada	21,01%	26,56%	5,55%
3.4 Liquidez Legal Exigida	33,12%	43,27%	10,15%
3.5 Liquidez Ociosa / Activo Total	3,98%	2,61%	-1,36%
<b>4. Rentabilidad</b>			
4.1 Roe	4,14%	9,89%	5,75%
4.2 Roa	0,69%	1,53%	0,84%
<b>5. Eficiencia Financiera</b>			
5.1 Margen Financiero / Activos Productivos	0,91%	2,57%	1,66%
5.2 Sostenibilidad Operacional	105,54%	112,63%	7,09%

**Tabla 20***Análisis Indicadores Financieros año 2017 y 2018*

5.3 Ingresos Prestamos / Promedio De Prestamos	14,53%	15,75%	1,22%
5.4 Ingresos Inversiones / Promedio De Inversiones	4,82%	5,59%	0,77%
5.5 Costo Financiero Por Depósitos / Promedio De Depósitos	4,82%	5,51%	0,69%
5.6 Costo Financiero Por Crédito Externo / Promedio Crédito Externo	2,94%	2,24%	-0,70%
<b>6. Grado De Absorción</b>			
6.1 Gastos Operacionales / Margen Financiero	89,72%	72,45%	-17,27%
6.2 Gastos De Personal / Activo Total Promedio	3,49%	2,96%	-0,53%
6.3 Gastos Operativos / Activo Total Promedio	7,96%	6,71%	-1,25%

Del análisis efectuado a los indicadores financieros en lo que respecta a la estructura y calidad de activos, se detalla que los activos productivos para el total de activos, al finalizar el año 2018 se presenta en un 89.16%, presentándose un incremento de 1.50% durante el año 2018 en relación al año 2017, es decir de un 100% el 89.16% de los activos generan rentabilidad, y corresponde a la sumatoria de las cuentas contables: 13 Inversiones, 1103 Bancos y Otras Instituciones Financieras y 1901 Inversiones en acciones y participaciones.

El 10.84% del activo improductivo de la cooperativa lo conforman la suma de las cuentas contables 11 Fondos Disponibles, 16 Cuentas por Cobrar, 18 Propiedades y Equipo y 19 Otros Activos menos las cuentas contables 1103 Bancos y Otras Instituciones Financieras y 1901 Inversiones en acciones y participaciones. Este indicador de activo improductivos versus el total de activos en el año 2018 es menor al indicador del año 2017 en un 1.50%.

**Tabla 21***Calidad de Activos*

<b>ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS</b>			
ACTIVOS PRODUCTIVOS	\$	46.027.377,15	
TOTAL ACTIVOS	\$	51.621.632,42	89,16%

**Tabla 22***Calidad de Activos*

<b>ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS/ TOTAL ACTIVOS</b>			
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	\$	5.594.255,27	
TOTAL ACTIVOS	\$	51.621.632,42	10,84%

La morosidad global de la cartera al finalizar el año 2018 cerró con 3.94% porcentaje inferior al del año 2017, debido a las estrategias de cobranzas que los compañeros del área de colocaciones implementaron durante el 2018, para la otorgación y seguimiento de crédito aplicando la metodología las 5 C de Crédito: Carácter, Capacidad, Capital, Condiciones, Colateral; este indicador demuestra que la Cooperativa está en los niveles aceptables ya que posee una capacidad viable para poder recuperar los valores prestados. Las provisiones con respecto a la cartera de crédito improductiva o saldos en riesgos, se encuentra cubierta en un 140.78% en lo que respecta al año 2018, lo que demuestra que está previniendo ante cualquier eventualidad en caso de que la cartera sea irrecuperable.

Se puede determinar que el impacto del crecimiento de los saldos de la cartera de crédito durante el año 2018 en el modelo financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., es significativo, toda vez que con los resultados presentados al finalizar el año 2018 se mejoraron los indicadores de liquidez, morosidad de la cartera, cobertura de las provisiones, entre otras.

Los indicadores de liquidez global se presentan en un 22.12% durante el año 2018, mejorando con relación al año 2017 en un 6.30%. A nivel general se presenta indicadores de liquidez saludables financieramente para la cooperativa.

En lo que respecta al indicador de rentabilidad sobre patrimonio presenta su mayor incremento en el año 2018, siendo su porcentaje del 9.89%, este indicador ha mejorado por cuanto los ingresos aumentaron considerablemente, es decir que la institución está obteniendo rentabilidad sobre sus fondos propios, convirtiéndola sostenible financieramente en el tiempo.

Referente a la rentabilidad sobre activos para el año 2018, se presenta en 1.53%, esto quiere decir que los beneficios que ha obtenido la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., después de la ejecución de los procesos de fusión por absorción han impactado de manera favorable en los activos totales de la entidad, indicadores que demuestran que se reflejan en los resultados satisfactorios, producto de las decisiones acertadas para el desarrollo de las actividades de intermediación financiera, brindando productos y servicios financieros de calidad a los socios y clientes.

### Impacto en las colocaciones y captaciones después de la fusión por absorción

Una vez obtenido los respectivos análisis del Balance General, Estado de Resultados e Indicadores Financieros, dando cumplimiento al OBJETIVO ESPECÍFICO No. 03: Determinar el impacto en las colocaciones y captaciones después de la fusión por absorción; se procedió al análisis de la cuenta contable 14 Cartera de Crédito, mismas conforman los saldos totales en las colocaciones y de la cuenta contable 21 Obligaciones con el Público conformadas por el saldo total de las captaciones de la Cooperativa.

### Tabla 23

#### Detalle Cartera de Crédito (Cuenta Contable 14)

Cuc	Detalle	Año 2017	Año 2018	Aumento/ Disminución (2018vrs217)	Porcentaje De Participación Con Relación Al Total Cartera De Créditos Año 2017	Porcentaje De Participación Con Relación Al Total Cartera De Créditos Año 2018
<b>Tabla 24</b>						
14	Cartera De Créditos	33.790.012,73	41.567.969,23	7.777.956,50		
	Cartera De Créditos Comercial					
1401	Prioritario Por Vencer	-	-	-		
	<b>Cartera De Créditos De</b>					
1402	Consumo Prioritario Por Vencer	9.398.820,26	12.201.014,11	2.802.193,85	27,82%	29,35%

140205	De 1 A 30 Días	353.991,91	383.118,11	29.126,20		
140210	De 31 A 90 Días	561.065,69	766.515,47	205.449,78		
140215	De 91 A 180 Días	935.371,94	1.199.986,23	264.614,29		
140220	De 181 A 360 Días	1.773.767,73	2.189.772,94	416.005,21		
140225	De Más De 360 Días	5.774.622,99	7.661.621,36	1.886.998,37		
<b>Cartera De Crédito Inmobiliario</b>						
<b>1403</b>	<b>Por Vencer</b>	<b>2.735.584,80</b>	<b>3.439.020,16</b>	<b>703.435,36</b>	<b>8,10%</b>	<b>8,27%</b>
140305	De 1 A 30 Días	11.569,88	16.410,97	4.841,09		
140310	De 31 A 90 Días	29.533,45	36.471,50	6.938,05		
140315	De 91 A 180 Días	46.446,52	56.018,55	9.572,03		
140320	De 181 A 360 Días	97.770,80	117.902,97	20.132,17		
140325	De Más De 360 Días	2.550.264,15	3.212.216,17	661.952,02		
<b>Cartera De Créditos Para La</b>						
<b>1404</b>	<b>Microempresa Por Vencer</b>	<b>20.234.662,81</b>	<b>24.289.219,47</b>	<b>4.054.556,66</b>	<b>59,88%</b>	<b>58,43%</b>
140405	De 1 A 30 Días	745.295,95	1.014.489,54	269.193,59		
140410	De 31 A 90 Días	1.341.641,05	1.623.757,27	282.116,22		
140415	De 91 A 180 Días	2.051.897,71	2.431.212,14	379.314,43		
<b>Detalle Cartera de Crédito (Cuenta Contable 14)</b>						
140420	De 181 A 360 Días	6.519.404,43	7.842.877,61	1.323.473,18		
140425	De Más De 360 Días	9.576.423,67	11.376.882,91	1.800.459,24		

<b>Cartera De Créditos De</b>						
<b>Consumo Prioritario Que No</b>						
<b>1426</b>	<b>Devenga Intereses</b>	<b>20.417,18</b>	<b>32.482,52</b>	<b>12.065,34</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,08%</b>
142605	De 1 A 30 Días	2.259,09	5.372,75	3.113,66		
142610	De 31 A 90 Días	2.191,94	4.213,96	2.022,02		
142615	De 91 A 180 Días	3.243,50	5.747,93	2.504,43		
142620	De 181 A 360 Días	5.260,68	7.714,06	2.453,38		
142625	De Más De 360 Días	7.461,97	9.433,82	1.971,85		
<b>Cartera De Créditos Para La</b>						
<b>Microempresa Que No Devenga</b>						
<b>1428</b>	<b>Intereses</b>	<b>568.755,28</b>	<b>605.321,16</b>	<b>36.565,88</b>	<b>1,68%</b>	<b>1,46%</b>
142805	De 1 A 30 Días	72.635,50	88.780,96	16.145,46		
142810	De 31 A 90 Días	63.854,35	77.729,75	13.875,40		
142815	De 91 A 180 Días	88.086,39	98.507,80	10.421,41		
142820	De 181 A 360 Días	127.338,12	145.029,75	17.691,63		
142825	De Más De 360 Días	216.840,92	195.272,90	21.568,02		
<b>Cartera De Créditos De</b>						
<b>1450</b>	<b>Consumo Prioritario Vencida</b>	<b>28.075,92</b>	<b>20.749,45</b>	<b>7.326,47</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,05%</b>

**Tabla 26**

145005	De 1 A 30 Días	1.121,80	2.672,98	1.551,18		
145010	De 31 A 90 Días	1.646,63	4.708,81	3.062,18		
145015	De 91 A 180 Días	1.820,35	5.053,34	3.232,99		

*Detalle Cartera de Crédito (Cuenta Contable 14)*

145020	De 181 A 270 Días	2.304,23	3.115,15	810,92		
145025	De Más De 270 Días	21.182,91	5.199,17	15.983,74		
<b>Cartera De Crédito Inmobiliario</b>						
<b>1451</b>	<b>Vencida</b>	<b>6,00</b>	<b>5,00</b>	<b>-1,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
145105	De 1 A 30 Días	-	-	-		
145110	De 31 A 90 Días	-	-	-		
145115	De 91 A 270 Días	-	-	-		
145120	De 271 A 360 Días	-	-	-		
145125	De 361 A 720 Días	-	-	-		
145130	De Más De 720 Días	6,00	5,00	-1,00		
<b>Cartera De Créditos Para La</b>						
<b>1452</b>	<b>Microempresa Vencida</b>	<b>803.690,48</b>	<b>980.157,36</b>	<b>176.466,88</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,36%</b>
145205	De 1 A 30 Días	44.511,96	65.567,54	21.055,58		
145210	De 31 A 90 Días	114.717,51	161.306,66	46.589,15		
145215	De 91 A 180 Días	99.666,04	114.433,02	14.766,98		
145220	De 181 A 360 Días	191.493,73	201.972,77	10.479,04		
145225	De Más De 360 Días	353.301,24	436.877,37	83.576,13		
	(Provisiones Para Créditos	-	-	-		
1499	Incobrables)	1.826.166,88	2.303.757,28	477.590,40	5,40%	5,54%
	(Cartera De Créditos Comercial					
149905	Prioritario)	-	-	-		



	(Cartera De Créditos De Consumo	-	-	-
149910	Prioritario)	185.416,42	285.748,21	100.331,79
		-	-	-
149915	(Cartera De Crédito Inmobiliario)	27.844,03	44.046,19	16.202,16
	(Cartera De Créditos Para La	-	-	-
149920	Microempresa)	1.612.906,43	1.973.962,88	361.056,45
149925	(Cartera De Crédito Productivo)	-	-	-
	(Cartera De Crédito Comercial			
149930	Ordinario)	-	-	-
	(Cartera De Crédito De Consumo			
149935	Ordinario)	-	-	-
	(Cartera De Crédito De Vivienda			
149940	De Interés Público)	-	-	-
	(Cartera De Créditos			
149945	Refinanciada)	-	-	-
	(Cartera De Créditos			
149950	Reestructurada)	-	-	-
149955	(Cartera De Créditos Educativo)	-	-	-
	(Provisión Genérica Por			
149980	Tecnología Crediticia)	-	-	-
149985	(Provisión Anticíclica)	-	-	-
	(Provisiones No Reversadas Por			
149987	Requerimiento Normativo)	-	-	-
149989	(Provisión Genérica Voluntaria)	-	-	-

Analizando el saldo de la cuenta contable 14 Cartera de Créditos, una vez efectuados los procesos de fusión por absorción durante los años 2016 y 2017; la cuenta 14 cierra en el año 2018 con un monto total \$41,567,969.23, aumentando los saldos de cartera en \$7,777,956.50 en comparación al saldo total de \$33,790,012.73 correspondiente al año 2017;

es importante destacar que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., brinda tres productos financieros en lo que respecta al área de colocaciones: 1402 Créditos de Consumo, 1403 Créditos Inmobiliarios y 1404 Créditos de Microempresa.

La cuenta contable 1404 Cartera de Créditos de Microempresa, es la cuenta que mayor participación tiene dentro del total de la cartera de crédito, siendo de 58.43% al finalizar el año 2018, esto demuestra que la entidad está destinado sus recursos monetarios para atender mediante productos financieros al sector productivo y microempresarial, llegando a los miembros de la economía popular y solidaria más vulnerables: agricultores, ganaderos, pequeños comerciantes, entre otros; al 2018 presenta un saldo total en este rubro de \$24,289,219.47

La cuenta contable 1402 Cartera de Créditos de Consumo, presenta una participación del 29.35% del saldo total de la cartera de crédito durante el año 2018; este producto financiero está destinado aquellos trabajadores en relación de dependencia de entidades / empresas públicas y privadas, al 2018 presenta un saldo total en este rubro de \$12,201,014.11

La cuenta contable 1403 Cartera de Créditos Inmobiliario, tiene una participación del 8.27% del saldo total de la cartera de crédito durante el año 2018; esta cartera está destinada para aquellos socios que posean fuentes de ingresos, siendo dependientes o independientes y que necesiten financiar la construcción de viviendas o mejorar / adecuar las mismas.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., ha unido esfuerzos de manera especial de los colaboradores del área de Colocaciones, para mantener la prudencia financiera en el manejo de la morosidad de la cartera de crédito, misma que incluye los saldos en riesgos de las operaciones de crédito que no devenga intereses (próximas a vencerse) y los saldos de operaciones de crédito vencidos.

Las provisiones de la cartera de en riesgo se han incrementado en \$477,590.40 durante el año 2018 en comparación al año 2017, con un porcentaje de cobertura del 140.58%; esto indica que las provisiones de la cartera vencida están provisionadas por encima del 100%,

siendo favorable para la entidad toda vez que se tiene cubierta en su totalidad los saldos de cartera en riesgo.

El impacto de los procesos de fusión en las estrategias empresariales de la institución, se han obtenido resultados significativos mismos que nos indican que la Cooperativa, está llegando aquellos sectores de la economía popular y solidaria, en los cuales han tenido presencia las cooperativas que han sido absorbidas brindándole al socio nuevas alternativas al brindar los servicios y productos financieros que la entidad posee; de manera especial en lo que respecta al área de colocaciones, viéndose demostrado los resultados favorables en el incremento de los saldos de la cartera de crédito y disminución del indicador de morosidad.

### Tabla 28

#### Detalle de Obligaciones con el Público (Cuenta Contable 21)

CUC	DETALLE	AÑO 2017	AÑO 2018	AUMENTO/ DISMINUCIÓN (2018VRS217)	PORCENTAJE DE	PORCENTAJE DE
					PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN
					CON RELACIÓN AL	CON RELACIÓN AL
					TOTAL	TOTAL
					OBLIGACIONES CON	OBLIGACIONES
					EL PÚBLICO AÑO	CON EL PÚBLICO
					2017	AÑO 2018
<b>OBLIGACIONES CON EL</b>						
<b>21</b>	<b>PÚBLICO</b>	<b>25.543.553,10</b>	<b>29.595.905,39</b>	<b>4.052.352,29</b>		
<b>2101</b>	<b>DEPÓSITOS A LA VISTA</b>	<b>11.960.803,83</b>	<b>11.710.641,52</b>	<b>-250.162,31</b>	46,83%	39,57%
DEPÓSITOS MONETARIOS QUE						
210105	GENERAN INTERESES	-	-	-		
DEPÓSITOS MONETARIOS QUE						
210110	NO GENERAN INTERESES	-	-	-		
DEPÓSITOS MONETARIOS DE						
210115	INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-		
210130	CHEQUES CERTIFICADOS	-	-	-		
210131	CHEQUES DE EMERGENCIA	-	-	-		
210135	DEPÓSITOS DE AHORRO	11.918.836,51	11.607.461,92	-311.374,59		

210140	OTROS DEPÓSITOS	37.496,66	59.496,67	22.000,01		
	FONDOS DE					
210145	TARJETAHABIENTES	-	-	-		
210150	DEPÓSITOS POR CONFIRMAR	4.470,66	43.682,93	39.212,27		
210155	DEPÓSITOS DE CUENTA BÁSICA	-	-	-		
<b>2102</b>	<b>OPERACIONES DE REPORTO</b>	-	-	-	0,00%	0,00%
	OPERACIONES DE REPORTO					
210205	FINANCIERO	-	-	-		
	OPERACIONES DE REPORTO					
210210	POR CONFIRMAR	-	-	-		
	OPERACIONES DE REPORTO					
210215	BURSÁTIL	-	-	-		
<b>2103</b>	<b>DEPÓSITOS A PLAZO</b>	<b>12.243.378,46</b>	<b>16.026.832,66</b>	<b>3.783.454,20</b>	47,93%	54,15%
210305	DE 1 A 30 DÍAS	1.484.924,29	1.627.348,43	142.424,14		
210310	DE 31 A 90 DÍAS	1.516.862,90	2.844.319,79	1.327.456,89		
210315	DE 91 A 180 DÍAS	2.490.321,18	4.275.134,21	1.784.813,03		
210320	DE 181 A 360 DÍAS	4.871.507,13	5.083.887,85	212.380,72		
210325	DE MÁS DE 361 DÍAS	1.879.762,96	2.196.142,38	316.379,42		
210330	DEPÓSITOS POR CONFIRMAR	-	-	-		
<b>2104</b>	<b>DEPÓSITOS DE GARANTÍA</b>	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>2105</b>	<b>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS</b>	<b>1.339.370,81</b>	<b>1.858.431,21</b>	<b>519.060,40</b>	5,24%	6,28%

Del análisis efectuado a la cuenta contable 21 Obligaciones con el Público, misma que se relaciona directamente con las Captaciones, se puede determinar que durante el año 2018 presenta un saldo total de \$29,595,905.39, incrementándose en \$4,052,352.29 en comparación al año 2017. Dentro de las subcuentas contables que integran la cuenta contable 21, se detalla a la subcuenta contable 2101 Depósitos a la Vista, de acuerdo al análisis presentado esta cuenta es la única que durante el año 2018 comparándola con el año 2017, demuestra una disminución de 250,162.31, lo que indica que los socios han retirado sus ahorros en mayor

proporción durante el año 2018 y en otros casos los ahorros que mantenían como dinero a la vista fueron enviados a la cuenta 2103 para convertirse en Depósitos a Plazo.

Con respecto a la subcuenta contable 2103 Depósitos a Plazo durante el año 2018 presenta un saldo total \$16,026,832.66 con un incremento de 3,783,454.20 en comparación al año 2017; este impacto es favorable puedes se puede observar que en cada una de las bandas de depósitos a plazo fijo existen incrementos; cabe indicar que la cuenta contable 210305 Depósitos a plazo de 1 a 30 días se incrementó en \$142,424.14, este valor de incremento en esta banda corresponde a rubros que se encontraban como depósitos a la vista, convirtiéndose en depósitos a plazo fijo.

En lo que respecta la subcuenta contable 2105 Depósitos Restringidos al finalizar el año 2018 presentan un saldo de \$1,858431.21 con un saldo de incremento de \$519,060.40, en esta cuenta se encuentra todos aquellos rubros que los socios destinan como emergente o encaje, en la otorgación de las operaciones crediticias.

Se puede demostrar que el impacto de las captaciones con los procesos de fusión como estrategia empresarial ha sido favorable por el lado de las captaciones, toda vez se han incrementado los saldos contables de cuenta contable 21 Obligaciones con el público, reflejan la confianza que los socios mantienen por la Cooperativa al dejar sus dineros en certificados de depósitos a plazo, y de igual manera se obtiene recursos líquidos mismos que están destinados a los socios mediante la otorgación de operaciones crediticias.

## **Prueba de Correlación**

### ***Correlación del Balance General***

En lo que respecta a la ejecución de resultados del tema de investigación, se procedió a la obtención de los datos en Microsoft Excel para proceder a efectuar al análisis de coeficientes de correlación de Pearson.

**Tabla 30***Estadísticos descriptivos Balance General*

Variable	Obs. con	Obs. sin	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típica
	datos	datos				
	perdidos	perdidos				
Var1	5	0	2.388.070,81	31.963.845,85	13.973.652,24	13.784.520,85
Var2	5	0	5,83%	78,08%	34,13%	33,67%
Var3	5	0	2.631.682,48	39.264.211,95	17.271.098,32	16.377.369,35
Var4	5	0	5,10%	76,06%	33,46%	31,73%

**Tabla 31***Matriz de correlaciones Balance General (Pearson)*

Variables	Var1	Var2	Var3	Var4
Var1	1	1,000	0,995	0,995
Var2	1,000	1	0,995	0,995
Var3	0,995	0,995	1	1,000
Var4	0,995	0,995	1,000	1

**Tabla 32***Coefficientes de determinación Balance General (Pearson)*

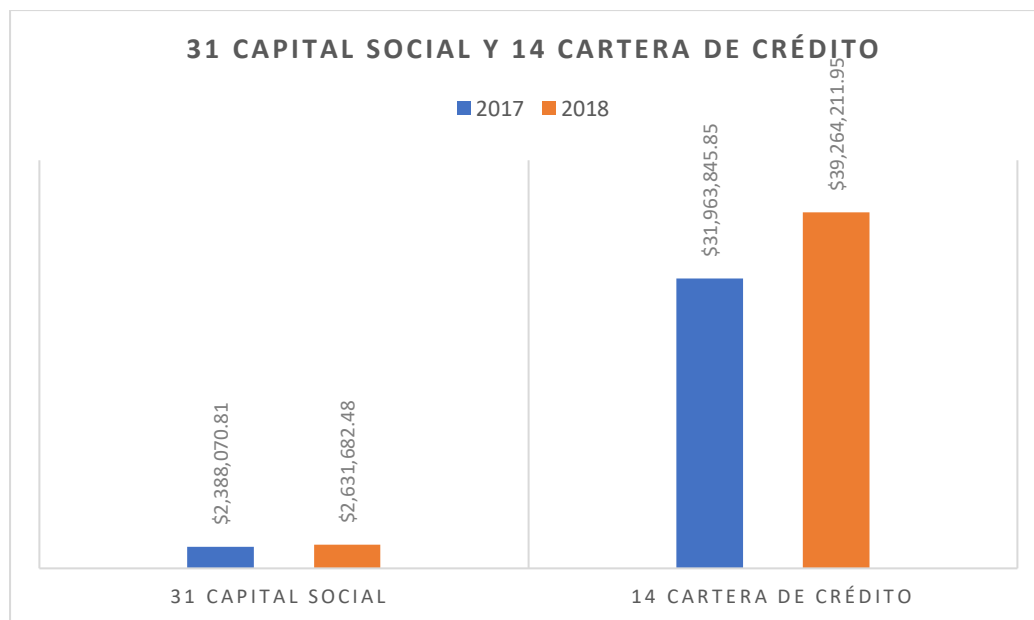
Variables	Var1	Var2	Var3	Var4
Var1	1	1,000	0,991	0,991
Var2	1,000	1	0,991	0,991
Var3	0,991	0,991	1	1,000
Var4	0,991	0,991	1,000	1

Del análisis efectuado se determina que existe correlación directa y positiva entre las variables cuenta contable 31 Capital Social año 2017 (\$2.388.070,81) y cuenta contable 14 Cartera de Crédito (\$31.963.845,85) en relación al 31 Capital Social año 2018 (\$2.631.682,48) y cuenta contable 14 Cartera de Crédito (\$39.264.211,95), esta relación está conformada por los préstamos que concede la Cooperativa a favor de los socios, mismos que al ser otorgados contribuyen al fortalecimiento del Patrimonio de la institución al incrementar los certificados de aportación de cada socio durante la otorgación de operaciones crediticias.

Teniendo en cuenta que al efectuarse procesos de fusión en los años 2016 y 2017 se han incrementado los saldos totales de la cartera de crédito y a su vez se ha incrementado el capital social, compuesto por los aportes de los socios, valores que están representados por los certificados de aportación.

## Figura 2

*Análisis correlacional cuenta contable 31 Capital Social y 14 Cartera de Crédito*



## **Correlación del Estado de Resultados**

Del análisis efectuado se determina que existe correlación directa y positiva entre los valores reflejados en la cuenta contable 51 Intereses ganados y la cuenta contable 55 Otros

Ingresos; siendo su mayor representación en los saldos totales de los intereses ganados del año 2018, mismos que ascendieron en \$6,631,830.27 y durante el año 2017 el total de intereses ganados se presenta en \$4,987,270.59; en relación a la cuenta contable 55 Otros ingresos, reflejando en el año 2018 un saldo total de \$88,275.24 y en el año 2017 un saldo de \$138,867.54.

Al realizarse el proceso de fusión por absorción, una de las cuentas que mayor impacto en la afectación es la cuenta contable 51 Intereses ganados, misma que ha sido producto de los intereses en la colocación de créditos de manera especial en la cartera de microcréditos, de igual manera este crecimiento presenta relación al crecimiento que se ha obtenido por el lado de los activos al incrementarse los saldos de cartera de crédito durante el año 2018; demostrando que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., ha obtenido resultados favorables causando impacto los estados de resultados presentados durante el año 2018.

**Tabla 33**

*Estadísticos descriptivos Estado de Resultados*

Variable	Observaciones	Obs. con datos perdidos	Obs. sin datos perdidos	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típica
Var1	6	0	6	138.867,54	4.987.270,59	1.596.928,55	1.769.490,61
Var2	6	0	6	2,59%	92,95%	30,49%	32,90%
Var3	6	0	6	88.275,24	6.631.830,27	1.985.594,37	2.388.190,62
Var4	6	0	6	1,26%	94,46%	29,75%	33,81%

**Tabla 34**

*Matriz de correlaciones Estado de Resultados (Pearson)*

Variabes	Var1	Var2	Var3	Var4
Var1	1	1,000	0,998	0,999
Var2	1,000	1	0,996	0,998
Var3	0,998	0,996	1	0,999

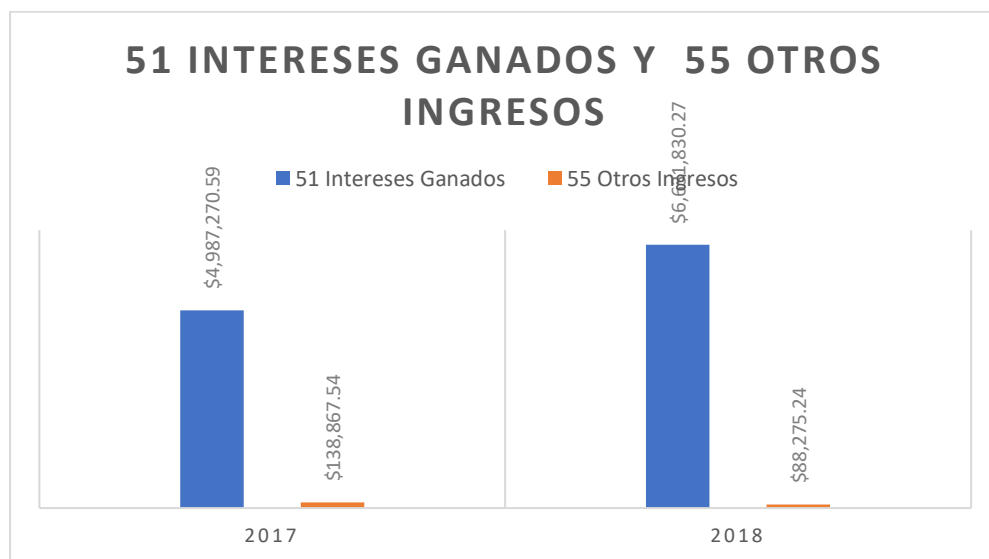


Var4	0,999	0,998	0,999	1
------	-------	-------	-------	---

**Tabla 35***Coefficientes de determinación Estado de Resultados (Pearson)*

VARIABLES	Var1	Var2	Var3	Var4
Var1	1	0,999	0,995	0,997
Var2	0,999	1	0,993	0,997
Var3	0,995	0,993	1	0,998
Var4	0,997	0,997	0,998	1

Si bien es cierto que para el año 2018 en lo que respecta la cuenta contable 55 esta se ve impacta con una disminución en los saldos totales de la cuenta antes mencionada, esto es debido a las disposiciones emitidas durante el 2018 para la regulación del cobro en los servicios financieros en las entidades reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria – SEP, a nivel general el total de ingresos han aumentado de manera favorable en los resultados obtenidos por la entidad.

**Figura 3***Análisis correlacional cuenta contable 51 Intereses Ganados y 55 Otros Ingresos*

### ***Correlación de los Indicadores Financieros***

En lo que respecta a la correlación de indicadores financieros se presenta correlación en los indicadores financieros: Cobertura de la cartera vencida, Liquidez Global a 90 días, Rentabilidad sobre activos – ROA y Gastos Operaciones / Margen Financiero.

La cobertura de la cartera vencida para el año 2018 se presenta en un 230.17%, es decir que los saldos en riesgos de las operaciones de crédito vencidas están cubiertos por el 100% del valor total, es decir que la cooperativa mantiene una cobertura de la cartera vencida eficiente, es decir entre mayor es el porcentaje de cobertura es beneficios para la entidad.

De igual manera esta relación impacta en los indicadores de Rentabilidad de manera específica en el indicador de Rentabilidad sobre Activos – ROA, mismo que en el año 2017 se presenta en 0.69% y durante el año 2018 en 1.53%, es incremento es favorable aumentando durante el año 2018 en 0.84%, este indicador ha impactado en la rentabilidad de los activos totales de la cooperativa, demostrando lo que la institución está rindiendo con el capital que se ha invertido en los activos.

Otro indicador que se ha visto impactado en los periodos de estudio del análisis de las fusiones por absorción en los cuales ha intervenido la cooperativa es el indicador de Liquidez específicamente en el indicar de Liquidez Global a 90 días, durante el año 2017 se presenta en 25.59% y en el año 2018 en 37.92%; aumentando durante el año 2018 en 12.32%; esto indica que la entidad durante el año 2018 contó con mayores activos líquidos netos para cubrir con las obligaciones institucionales.

De igual manera otro indicador financiero que ha impactado en el proceso de fusión por absorción se detalla en el Grado de Absorción, de manera específica en el indicador Gastos Operacionales / Margen Financiero; durante el año 2017 este indicador se presenta en 89.72% y en el año 2018 en 72.45% notándose una disminución de 17.27%; esta disminución es considerada favorable toda vez que durante el año 2017 la cooperativa fue más eficiente en la

administración de los gastos operacionales, es decir aquellos gastos relacionados con las actividades del giro del negocio.

**Tabla 36**

*Estadísticos descriptivos Indicadores Financieros*

Variable	Observaciones	Obs. con	Obs. sin	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típica
		datos perdidos	datos perdidos				
Var1	32	0	32	0,69%	219,55%	41,98%	59,09%
Var2	32	0	32	1,53%	230,17%	43,88%	61,18%
Var3	32	0	32	-17,27%	12,32%	1,90%	5,72%

**Tabla 37**

*Matriz de correlaciones Indicadores Financieros (Pearson)*

Variabes	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0,996	0,323
Var2	0,996	1	0,405
Var3	0,323	0,405	1

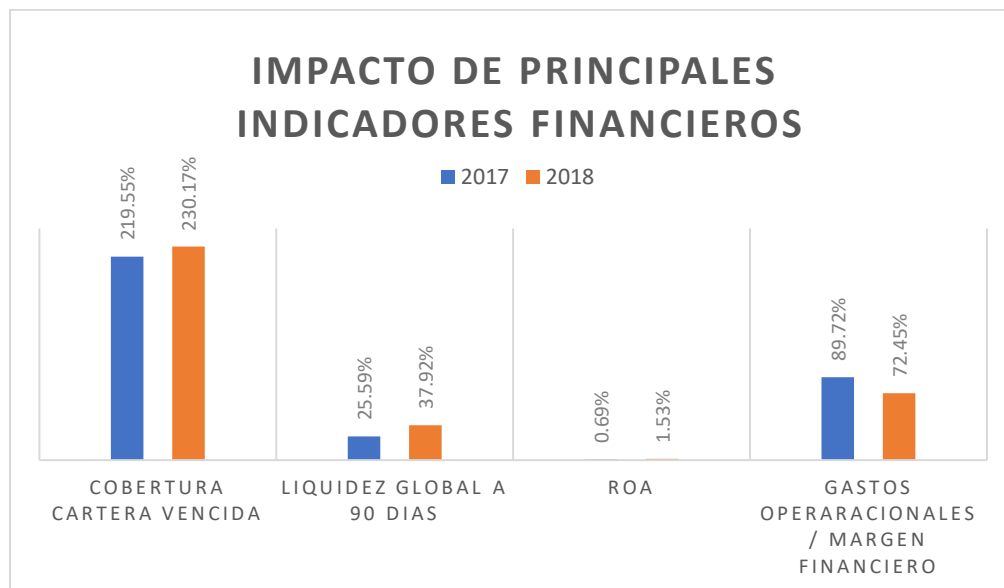
**Tabla 38**

*Coefficientes de determinación Indicadores Financieros (Pearson)*

Variabes	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0,992	0,104
Var2	0,992	1	0,164
Var3	0,104	0,164	1

**Figura 4**

*Análisis correlacional Indicadores Financieros*



#### **Correlación de la Cartera de Crédito (cuenta contable 14)**

En lo que respecta al análisis correlacional de la cartera de crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., se ve impacta en su coalición en la cuenta contable 1404 Cartera de Créditos para la Microempresa por vencer, al finalizar el año 2017 presenta saldos totales de \$20,234, 662.81 y durante el año 2018 los saldos totales de \$24,289,219.47; aumentando durante el año 2018 en comparación al año 2017 en \$4,054,556.66, como se puede observar la concentración del total de los saldos de la cartera de crédito cuenta contable 14, el 58.43% se ve reflejado en los rubros que son destinados a las operaciones de crédito que benefician al sector productivo y microempresarial.

De igual manera la cuenta contable 1426 Cartera de Crédito de Consumo prioritario que no devenga intereses y la cuenta contable 1450 Cartera de Crédito de Consumo prioritario vencida presentan saldos pocos considerables en relación al total de la cartera de crédito, estos saldos constituyen los saldos en riesgos de la cuenta contable 1402 Cartera de Créditos de Consumo Prioritario por vencer, esto indica que los saldos en riesgos que se manejan en las

cuentas contables 1426 y 1450, son saldo manejables y que existe una morosidad aceptable dentro del producto crédito de consumo, toda vez su recuperación es inmediata pues son créditos que están destinados a los funcionarios y trabajadores del sector público y privado que se encuentran trabajando bajo la relación de dependencia.

**Tabla 39**

*Estadísticos descriptivos Cartera de Crédito (cuenta contable 14)*

Variable	Observaciones	Obs. con	Obs. sin	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típica
		datos perdidos	datos perdidos				
							\$
Var1	7	0	7	20,417.18	20,234,662.81	4,827,143.82	7,562,233.02
Var2	7	0	7	20,749.45	24,289,219.47	5,938,280.60	9,175,548.66
Var3	7	0	7	-7,326.47	4,054,556.66	1,111,136.79	1,641,992.87

**Tabla 40**

*Matriz de correlaciones Cartera de Crédito (Pearson)*

Variables	Var1	Var2	Var3
Var1	<b>1</b>	0.999	0.979
Var2	0.999	<b>1</b>	0.986
Var3	0.979	0.986	<b>1</b>

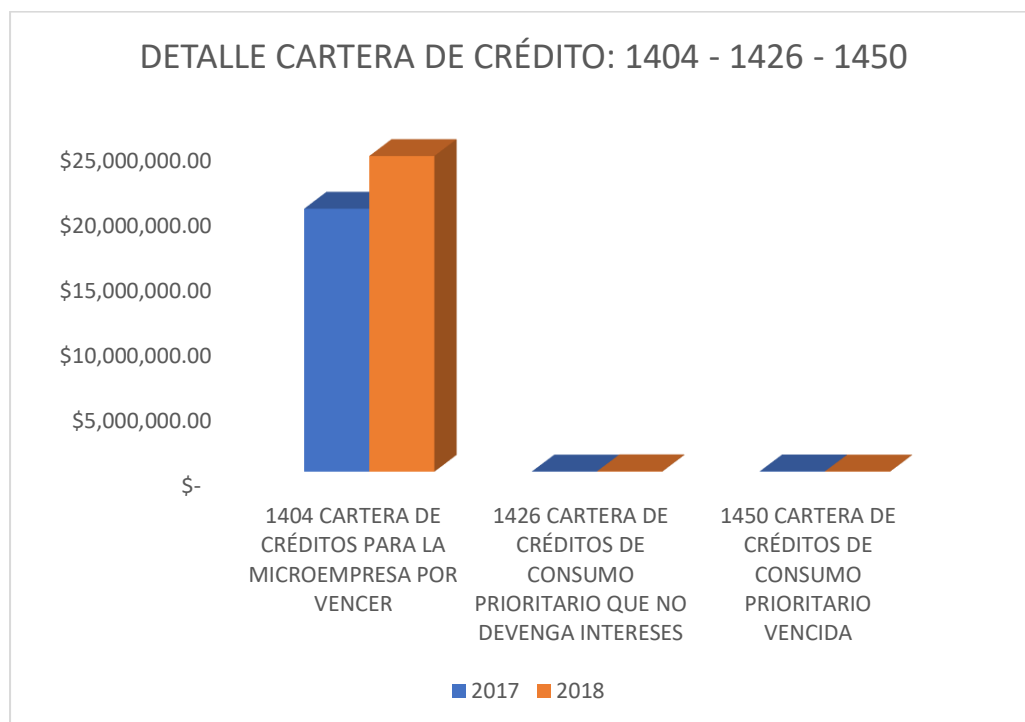
**Tabla 41**

*Coefficientes de determinación Cartera de Crédito (Pearson)*

Variables	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0.999	0.958
Var2	0.999	1	0.971
Var3	0.958	0.971	1

**Figura 5**

*Análisis correlacional Cartera de Crédito: 1404 - 1426 - 1450*



### **Correlación Obligaciones con el Público (cuenta contable 21)**

Del análisis correlacional efectuado al detalle de las Obligaciones con el Público cuenta contable 21, su impacto correlacional ve marcado en la cuenta contable 2103 Depósitos a Plazo, al finalizar el año 2017 presenta un total en este rubro de \$12,243,378.46; durante el año 2018 presentó saldos totales de \$16,026,832.66 notándose un incremento de \$3,783,454.20 en el año 2018 comparado con el año 2017, este impacto es significativo toda vez que los

procesos de fusión han contribuido al crecimiento y fortalecimiento de los saldos de la cuenta contable 2103, demostrando la confianza de los socios al dejar sus ahorros en certificados de depósitos a plazo fijo.

De igual manera esta tendencia está marcada en el incremento de los saldos de depósitos restringidos incrementándose durante el año 2018 en \$519,060.40; los saldos de la cuenta contable 2105 Depósitos restringidos en el año 2018 fue de 16,026,832.66 y en el año 2017 \$12,243,378.46. Cabe indicar que esta relación se ve afectada por los depósitos a la vista cuenta contable 2101 durante el año 2018, disminuyendo en \$250,162.31 siendo afectada toda vez que los socios han retirado sus ahorros para solventar gastos personales y de igual manera ahorros a la vista que fueron enviados a la cuenta contable 2103 para convertirse en depósitos a plazo.

**Tabla 42**

*Estadísticos descriptivos Obligaciones con el Público (cuenta contable 21)*

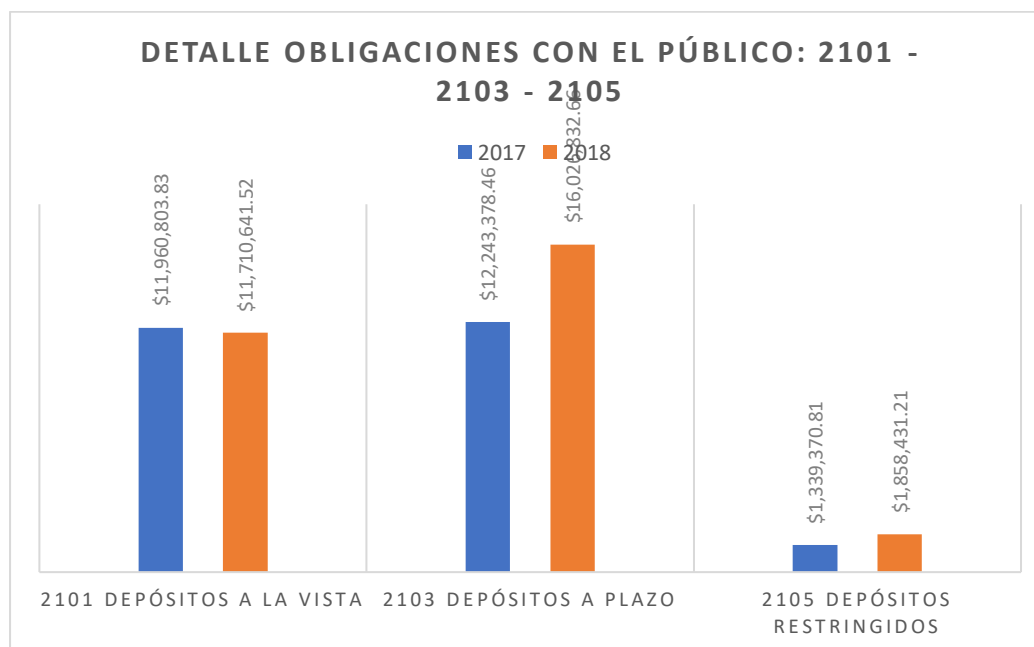
Variable	Observaciones	Obs. con	Obs. sin	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típica
		datos perdidos	datos perdidos				
Var1	3	0	3	1.339.370,81	12.243.378,46	8.514.517,70	6.215.465,53
Var2	3	0	3	1.858.431,21	16.026.832,66	9.865.301,80	7.262.221,35
Var3	3	0	3	250.162,31	3.783.454,20	1.350.784,10	2.141.573,90

**Tabla 43***Matriz de correlaciones Obligaciones con el Público (Pearson)*

Variabes	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0,961	0,358
Var2	0,961	1	0,601
Var3	0,358	0,601	1

**Tabla 44***Coefficientes de determinación Obligaciones con el Público (Pearson)*

Variabes	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0,924	0,128
Var2	0,924	1	0,361
Var3	0,128	0,361	1

**Figura 6***Análisis correlacional Obligaciones con el Público: 2101 - 2103 - 2105*



### **Correlación Obligaciones Financieras (cuenta contable 26)**

En lo que respecta a la correlación de la cuenta contable 26 Obligaciones Financieras, se puede indicar que las correlaciones se encuentran en las subcuentas contables 260605 Obligaciones con entidades financieras del sector público de 1 a 30 días y la subcuenta 260625 Obligaciones con entidades financieras del sector público de más de 360 días; presentándose en esta última subcuenta para el año 2018 el saldo de \$7,109,938.35 y para el año 2017 el saldo de \$5,238,824.64; incrementándose en \$1,871,113.71 durante el año 2018.

El incremento se debe a las fuentes de financiamiento (créditos externos) por parte de la Corporación Financiera Nacional – CONAFIS y Caja Central FINANCOOP, mismas que crecieron en el año 2018; brindando la oportunidad de mejorar el indicador de liquidez e incrementar los saldos de la cartera de crédito mediante la otorgación de operaciones crediticias para los socios de la entidad.

### **Tabla 45**

*Estadísticos descriptivos Obligaciones Financieras (cuenta contable 26)*

Variable	Observaciones	Obs. con datos perdidos	Obs. sin datos perdidos	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típica
Var1	5	0	5	217.729,05	5.238.824,64	1.365.385,95	2.177.506,53
Var2	5	0	5	291.066,37	7.109.938,35	2.252.407,26	2.792.206,88
Var3	5	0	5	73.337,32	1.871.113,71	887.021,31	699.359,03

**Tabla 46**

*Matriz de correlaciones Obligaciones Financieras (Pearson)*

Variabes	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0,991	0,842
Var2	0,991	1	0,907
Var3	0,842	0,907	1

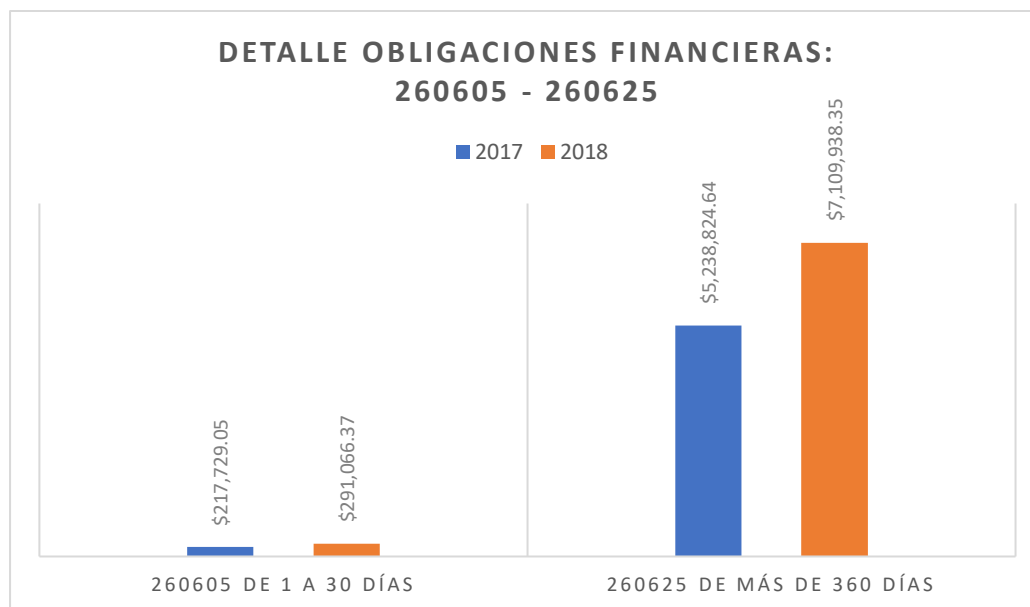
**Tabla 47**

*Coefficientes de determinación Obligaciones Financiera (Pearson)*

Variabes	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0,982	0,710
Var2	0,982	1	0,823
Var3	0,710	0,823	1

**Figura 7**

*Análisis correlacional Obligaciones Financieras: 260605 - 260625*



### **Correlación Patrimonio (cuenta contable 3)**

Del análisis correlacional efectuado se puede observar que dentro de la cuenta contable 3 Patrimonio, se ven correlacionadas la cuenta contable 33 Reserva y la cuenta contable 36 Resultados; durante el año 2017 el total de reservas se presenta en \$3,145,861.70 y para el año 2018 en \$3,601,655.47 incrementándose durante el último año en \$455,793.77; de igual manera la cuenta contable 36 Resultados para el año 2017 presentó saldos totales de \$281,755.33 y para el año 2018 los saldos totales fueron de \$787,437.12; aumentando saldos de manera considerable en \$505,681.79 como producto de la utilidad o excedente del ejercicio 2018.

De la formulación de la siguiente hipótesis: ¿De qué manera ha impactado en los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., el aplicar la estrategia de fusión por absorción con entidades del sector financiero popular y solidario?

Coincidiendo con la aportación de los autores (Carrillo, Galarza, & Tipán, 2022) en la que manifiestan que los principales objetivos de las finanzas se enfocan en maximizar la rentabilidad, aumentar el valor de la empresa, disminuir el riesgo, mantener la liquidez adecuada, superar la crisis y aprovechar el cambio; se puede indicar que las fusiones por absorción efectuadas por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., durante los años 2016 y 2017 han impactado de manera positiva en cada periodo, siendo el año 2018 en el que se ven reflejados los resultados de la gestión administrativa y financiera; destacando el incremento en los saldos de la cartera de crédito como el principal rubro de los activos que genera continuidad del negocio de las instituciones financieras, este rubro ha crecido considerablemente durante los años 2017 y 2018.

El comportamiento que han tenido las cuentas principales de elementos de balance demuestra que la situación real de la entidad en la búsqueda de alcanzar los objetivos institucionales de crecimiento. Los pasivos también han crecido, aunque en menor proporción con relación a los activos, y este incremento por el lado del pasivo se debe a los depósitos a

plazo, cabe indicar que la entidad goza de la confianza de sus socios y el impulso que se está dando por parte del área de Captaciones es significativo para brindar productos y servicios financieros a nuestros socios de calidad.

Al momento de realizar el proceso de fusiones por absorciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Campo de Unión y Progreso San Isidro CUPSI Ltda., Agroproductiva Manabí Ltda., y ESPAM MFL; el patrimonio ha mejorado notablemente con el ingreso de nuevos socios y a la vez han fortalecido para mejorar los puntos de atención, mejorando la cobertura de la cooperativa dentro de las localidades en las cuales se absorbieron las entidades antes mencionadas; permitiéndose posesionar en la estrategia de mercado dentro de la Provincia de Manabí.

**Tabla 48**

*Estadísticos descriptivos Patrimonio (cuenta contable 3)*

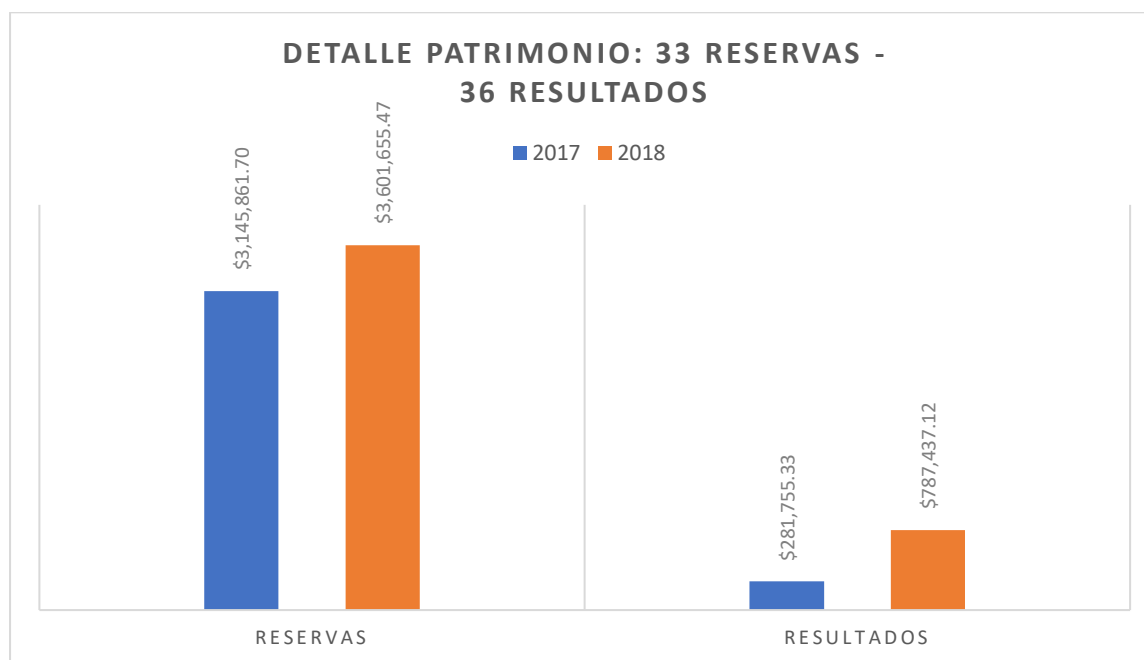
Variable	Observaciones	Obs. con	Obs. sin	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típica
		datos perdidos	datos perdidos				
Var1	4	0	4	281.755,33	3.145.861,70	1.770.480,12	1.257.465,68
Var2	4	0	4	787.437,12	3.601.655,47	2.187.019,93	1.206.798,61
Var3	4	0	4	243.611,67	505.681,79	416.539,81	117.437,11

**Tabla 49***Matriz de correlaciones Patrimonio (Pearson)*

Variables	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0,996	-0,469
Var2	0,996	1	-0,392
Var3	-0,469	-0,392	1

**Tabla 50***Coefficientes de determinación Patrimonio (Pearson)*

Variables	Var1	Var2	Var3
Var1	1	0,993	0,220
Var2	0,993	1	0,154
Var3	0,220	0,154	1

**Figura 8***Análisis correlacional Patrimonio: 33 - 36*

## CAPÍTULO V

### Conclusiones y Recomendaciones

#### Conclusiones

Los procesos de fusión por absorción dentro de una entidad financiera del sector popular y solidario contribuyen a la obtención de beneficios institucionales a favor de los socios de las cooperativas que han sido incluidas en los procesos de fusión, sin perjudicar los ahorros y cumpliendo con las obligaciones con sus asociados.

Del análisis de la evaluación financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Ltda., posterior al proceso de fusión por absorción, se determina que los resultados han sido favorables producto de las decisiones acertadas para el desarrollo de las actividades de intermediación financiera, procurando brindar productos y servicios financieros de calidad para los socios y clientes.

#### Recomendaciones

Al efectuar los procesos de fusión por absorción seguir manteniendo el enfoque social y cooperativo que caracteriza a la institución, prevaleciendo el bienestar de los socios al cuidar sus recursos económicos, respondiendo de manera responsable con las obligaciones con el socio.

Al realizar procesos de fusión por absorción entre instituciones financieras del sistema financiero popular y solidario, deberán emplearse la aplicación de estudios de mercado para conocer el nivel de impacto que pueden ocasionar en los estados financieros de la entidad absorbente la aplicación de procesos de fusión, mismos que contribuirán a la toma de decisiones oportunas en beneficio de los socios.

## Bibliografía

- Alvarez, P. y Otero, N. (2014). Determinantes de la elección de una estrategia de marca tras la fusión/adquisición. *Universia Business Review*. (3), p. 4-6. Recuperado de:  
<http://www.redalyc.org/pdf/433/43331899001.pdf>
- Alquicira, J. (2017). Análisis de correlación. Recuperado de  
<http://conogasi.org/articulos/analisis-de-correlacion-2/>
- Andagana, K. (2018). "La absorción y/o fusión como factor determinante de sostenibilidad económica del sector cooperativo de Ambato". Tesis (pregrado). p 117. Recuperado de:  
<http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/27782/1/T4255i.pdf>
- Arias , I. P. (2017). Análisis Financiero para Cooperativas de Ahorro y Creditos. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador*, 6. Obtenido de  
<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/cooperativas-ahorro-credito.html>
- Cabrer , B., & Rico, P. (2015). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas. *Revista Estudios de Economía Aplicada*, 33(3), 5. Obtenido de  
<http://www.redalyc.org/pdf/301/30141391009.pdf>
- Calvo, J., Pelegrín, A., & Saturnina, M. (2018). Enfoques teóricos para la evaluación de la eficacia y eficiencia. *Revistas Retos de la Dirección*, 12(1), 2.
- Chávez, J. (2003). *Finanzas teoría aplicada para empresas*. Quito: Producciones digitales Abya-Yala. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=-LoUALIKPX4C&oi=fnd&pg=PA4&dq=TEORIAS+APLICADAS+AL+AREA+FINANCIRA+&ots=bQQGQ7Gy7S&sig=3\\_shiH2nSNxWGkm9RBoUPI\\_IgPc#v=onepage&q=TEORIA%20APLICADAS%20AL%20AREA%20FINANCIRA&f=false](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=-LoUALIKPX4C&oi=fnd&pg=PA4&dq=TEORIAS+APLICADAS+AL+AREA+FINANCIRA+&ots=bQQGQ7Gy7S&sig=3_shiH2nSNxWGkm9RBoUPI_IgPc#v=onepage&q=TEORIA%20APLICADAS%20AL%20AREA%20FINANCIRA&f=false)

- Carrillo-Punina, Á. P. (13 de marzo de 2019). Cultura organizacional y desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas. Tesis doctoral. La Plata: Universidad Nacional de La Plata. Facultad de Ciencias Económicas. Argentina. <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/75026>.
- Carrillo, Á. P., Torres, S. G., & Segovia, C. G. (2019). Características culturales entre una cooperativa de ahorro y crédito ecuatoriana y el sector cooperativo nacional. *Economía y Negocios*, 10(2), 3-12
- Carrillo Punina, A. P., y Galarza Torres, S. P. (2022). Reportes de sostenibilidad de Organizaciones Sudamericanas. *Ciencias Administrativas*, 1-16.
- Carrillo Punina, Álvaro, Galarza Torres, S., & Tipán Tapia, L. (2022). CLAVES DE LAS FINANZAS EMPRESARIALES. *Revista De Investigación En Modelos Financieros*, 2, 34-59. Recuperado a partir de <https://ojs.econ.uba.ar/index.php/RIMF/article/view/2535>
- Cisne, L. (2017). Impacto de los microcréditos en la reducción de la vulnerabilidad en la ciudad. *INNOVA Research Journal*, 2(9), 9.
- Constitución de la República del Ecuador. (21 de Diciembre de 2015). *Constitución de la República del Ecuador*. Recuperado el 24 de Julio de 2017, de Ecuador: <http://www.turismo.gob.ec/wp-content/uploads/2016/02/CONSTITUCI%C3%93N-DE-LA-REP%C3%9ABLICA-DEL-ECUADOR.pdf>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. (27 de Octubre de 2022). *Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda*. Obtenido de Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.: <https://www.coopcalcetaltda.fin.ec/resena.html>



- Flórez, L. (27 de Octubre de 2008). *Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX*. Medellín: Ecos de Economía. Recuperado el 4 de Noviembre de 2022, de Ecos de Economía: <https://www.redalyc.org/pdf/3290/329027263004.pdf>
- Galán, L., Castro, M., & Pérez, L. (2016). Aplicación del Análisis Financiero en las PYMES Comercializadoras de Ocotlan. *R2*, 1(2), 6. Obtenido de <http://www.web.facpya.uanl.mx/vinculategica/Revistas/R2/3709%20-%203735%20Apliacion%20del%20Modelo.pdf>
- Galarza-Torres, S. (21 de agosto de 2019). Liderazgo y desempeño en las cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas. Un acercamiento desde las contribuciones teóricas clásicas y contemporáneas [Tesis de Doctorado, Universidad Nacional de La Plata]. <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/79854>.
- García, N. C. (2017). "ANÁLISIS FINANCIERO A LOS BALANCES CONTABLES DE ANDRÉS FELIPE MINGA GARCÍA DE LA PROVINCIA DEL AZUAY, CANTÓN CUENCA DEL PERIODO 2014-2015". Obtenido de Universidad Nacional de Loja : <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/18497/1/NANCY%20CECILIA%20GARC%C3%8DA%20ANDRADE.pdf>
- Gúzman, C., Santos, F., & Barroso, M. (2016). Cooperativismo Factor Empresarial y Desarrollo Económico. *Revista de Estudios Cooperativos*, 1(122), 6. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/367/36748504005.pdf>
- Medina, M. (2014). <http://dspace.ucuenca.edu.ec>. Obtenido de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/20521/1/TESIS.pdf>
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Revista Ingeniería Industrial*, 4.

- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 4. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/3604/360450397010.pdf>
- Ortega Castro, A. (2002). *INTRODUCCION A LAS FINANZAS*. México: McGraw Hill. Obtenido de <http://articulosfinanzas.blogspot.com/2009/01/definicion-de-administracion-financiera.html>
- Perea, S., Castellanos, H., & Valderrama, Y. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Revista Actualidad Contable Faces*, 19(32), 3. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/257/25744733006.pdf>
- Peréz , A. (2016). LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO EN LAS MICROEMPRESAS DE PUEBLA, MÉXICO. *Revista Tec empresarial*, p 23.
- Pérez, J. O., & Bertoni, M. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas. *Revista cuaderno Contable* , p 190.
- RS, I., & AM, N. (2001). *Instituto Nacional de Investigación y Tecnología Agraria y Alimentaria*. Obtenido de Evaluación de la eficiencia de las entidades financieras en las secciones de crédito de las cooperativas:  
[http://www.inia.es/GCONTREC/PUB/cooperat\\_1161158521000.pdf](http://www.inia.es/GCONTREC/PUB/cooperat_1161158521000.pdf)
- Saavedra , J. (2017). *La importancia del analisis e interpretacion de los estados financiero como herramienta de eficiencia* . Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/11623/1/TTUACE-2017-CA-CD00152.pdf>

- Suaste, C. (2020). *Universidad Andina Simón Bolívar*. Recuperado el 1 de Noviembre de 2022, de Repositorio Institucional del Organismo de la Comunidad Andina, CAN:  
<https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/7800>
- Támara, A., Eusse, L., & Castellón, A. (2017). Efectos del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico de Colombia y Chile,. *Revista Finanzas y Política Económica*, 9(1), 4. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/3235/323549941004.pdf>
- Toro, J., & Palomo , R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES – estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Revista Lasallista de Investigación*, 11(2), 6. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/695/69539788010.pdf>
- Valencia, M., & Anibal, J. (2016). Evaluación de la gestión financiera usando variables latentes en modelos estocásticos de fronteras eficientes. *Revista Dyna*, 83(193), 2. doi:<http://dx.doi.org/10.15446/dyna.v83n199.54612>
- Vargas, C. (2015). Las cooperativas de crédito y su posición dentro del modelo cooperativo. Integración frente a diferenciación en el marco de la reforma del sistema financiero. *Revista de Estudios Cooperativos*, 2.