



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

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

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

**TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

TEMA:

**INCIDENCIA DE LA DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS Y
SERVICIOS FINANCIEROS, Y ALTERNATIVAS DE
FINANCIAMIENTO EN EL DESEMPEÑO DE LAS
COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA ZONA 3,
SEGMENTO 1**

AUTORAS:

OÑATE ACURIO, SOLANGE DAYANA

QUINQUIGUANO LLANGANATE, JESSICA TATIANA

DIRECTORA:

ING. URBINA POVEDA, MYRIAM ALEXANDRA

LATACUNGA

2019



**DEPARTAMENTO DE CIENCIA ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA, CPA.

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, “***INCIDENCIA DE LA DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS, Y ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO EN EL DESEMPEÑO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA ZONA 3, SEGMENTO I***” fue realizado por la señorita ***Oñate Acurio Solange Dayana*** y por la señorita ***Quinquigano Llanganate Jessica Tatiana*** el mismo que ha sido revisado en su totalidad, analizado por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Latacunga, 25 de enero del 2019

Atentamente,

Ing. Urbina Poveda Myriam Alexandra

C.C: 1804410171



**DEPARTAMENTO DE CIENCIA ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA, CPA.

AUDITORÍA DE RESPONSABILIDAD

Nosotros, *Oñate Acurio Solange Dayana* con cédula de ciudadanía n° 0504272527 y *Quinquiguano Llanganate Jessica Tatiana*, con cédula de ciudadanía n° 1804961652, declaramos que el contenido, ideas y criterios de trabajo de titulación: ***INCIDENCIA DE LA DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS, Y ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO EN EL DESEMPEÑO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA ZONA 3, SEGMENTO 1*** es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Consecuentemente el contenido de la investigación mencionada es veraz.

Latacunga, 25 de enero del 2019


.....
Oñate Acurio Solange Dayana
C.C.: 0504272527


.....
Quinquiguano Llanganate Jessica Tatiana
C.C.: 1804961652



**DEPARTAMENTO DE CIENCIA ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO**

CARRERA INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA, CPA.

AUTORIZACIÓN

Nosotros, *Oñate Acurio Solange Dayana* y *Quinquigano Llanganate Jessica Tatiana* autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: ***INCIDENCIA DE LA DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS, Y ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO EN EL DESEMPEÑO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA ZONA 3, SEGMENTO 1*** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

Latacunga, 25 de enero del 2019


.....
Oñate Acurio Solange Dayana
C.C.: 0504272527


.....
Quinquigano Llanganate Jessica Tatiana
C.C.: 1804961652

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación se lo dedico a Dios por ser quien me guía cada uno de mis pasos, por ayudarme a cumplir todas mis metas y brindarme la fuerza necesaria para seguir adelante.

A mis padres Jorge y Bady quienes me han apoyado en todo el transcurso de mi formación, siendo mi modelo de perseverancia y superación, así como también, por brindarme la motivación y la ayuda necesaria para ser la persona que soy y con ello poder cumplir cada meta planteada.

A mis hermanos Leyla y Jhoe por ser quienes con su amor y comprensión hicieron posible que mis tropiezos los convierta en nuevas oportunidades.

A Santiago, por cuidarme y amarme, por compartir conmigo este camino, apoyarme incondicionalmente y llenar mi vida de felicidad.

Todo este trabajo ha sido posible gracias a ellos, así también a mis familiares, amigos que siempre han sido fuente de apoyo.

*Con infinito amor
Dayana Oñate*

DEDICATORIA

Esta tesis está dedicada con todo el amor y cariño a todos quienes han formado parte de esta meta, a Dios, por bríndame salud y vida, a mi madre que con su sacrificio y esfuerzo diario me inspiró para que culminara con mis estudios, a mi padre que es un ángel que desde el cielo siempre me cuida y me protege, a mis hermanos, por su apoyo incondicional, en fin, a todos mis amigos y familiares que han formado parte de este, mi más anhelado sueño.

Jessica Quinquigano

AGRADECIMIENTO

Agradecida totalmente a Dios, por darme la oportunidad de vivir, por colocar en el trayecto de mi vida a personas que han sido mi soporte y compañía durante la etapa universitaria.

No puedo dejar pasar por alto expresar mis más sinceros agradecimientos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, ya que por medio de todo el personal docente que lo conforma, he recibido grandes conocimientos que ayudaron a mi formación profesional ética y moral.

De manera muy especial me permito mencionar a la Ingeniera Myriam Urbina, quien es parte esencial para que éste proyecto culmine satisfactoriamente, recibiendo consejos integrados de profesionalismo.

Dayana Oñate

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme la fuerza para cumplir con uno de mis anhelos más deseados, por demostrarme su amor en cada uno de mis días, a mi madre por ser la mujer más valiente, por su lucha diaria para que pueda cumplir con mi meta, a mi padre, que desde el cielo me ha dado las fuerzas para no dejar de luchar por mis sueños, a mis hermanos y hermanas, que siempre han estado apoyándome y me han tendido la mano cuando lo he necesitado, a mi tutora de tesis Myriam Urbina,, por haberme guiado en la elaboración de este trabajo de titulación y brindado su apoyo para desarrollarme profesionalmente, a todos los docentes de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE-L que con su sabiduría, conocimiento y apoyo, motivaron a desarrollarme como persona y profesional.

Jessica Quinquigano

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA

| | |
|------------------------------------|------|
| CERTIFICACIÓN..... | i |
| AUDITORÍA DE RESPONSABILIDAD | ii |
| AUTORIZACIÓN..... | iii |
| DEDICATORIA..... | iv |
| AGRADECIMIENTO | vi |
| ÍNDICE DE CONTENIDOS | viii |
| ÍNDICE DE TABLAS..... | xii |
| ÍNDICE DE FIGURAS..... | xiv |
| RESUMEN | xvi |
| ABSTRACT..... | xvii |

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

| | |
|---|----|
| 1.1 Planteamiento del Problema | 1 |
| 1.1.1 Macro | 2 |
| 1.1.2 Meso..... | 3 |
| 1.1.3 Micro..... | 4 |
| 1.2 Árbol de problemas | 5 |
| 1.3 Formulación del Problema | 6 |
| 1.4 Antecedentes | 6 |
| 1.5 Justificación e Importancia..... | 9 |
| 1.6 Objetivos | 11 |
| 1.7 Objetivo General | 11 |
| 1.7.1 Objetivos Específicos | 11 |
| 1.8 Hipótesis..... | 12 |
| 1.8.1 Hipótesis nula..... | 12 |
| 1.8.2 Hipótesis alternativa..... | 12 |
| 1.9 Operacionalización de variables | 13 |

CAPÍTULO II

SUSTENTO TEÓRICO

| | | |
|--------|--|----|
| 2.1 | Antecedentes investigativos | 15 |
| 2.2 | Fundamentación teórica..... | 17 |
| 2.2.1 | Teorías aplicadas en la diversificación y fuentes de financiamiento..... | 17 |
| 2.3 | Fundamentación Conceptual | 18 |
| 2.3.1 | Gestión Empresarial | 18 |
| 2.3.2 | Sector Cooperativo | 18 |
| a. | Segmentación | 19 |
| b. | Diversificación | 19 |
| c. | Segmentos de Crédito..... | 20 |
| d. | Tasas de interés por segmento de crédito | 22 |
| e. | Cuentas del Pasivo | 23 |
| 2.3.3 | Planeación Financiera..... | 24 |
| a. | Ventajas de la Planeación Financiera | 25 |
| 2.3.4 | Decisiones de la Administración | 25 |
| a. | Decisiones de Inversión..... | 25 |
| b. | Decisiones de Financiamiento | 26 |
| 2.3.5 | Estados Financieros | 27 |
| a. | Balance General | 28 |
| b. | Estado de Pérdidas y Ganancias | 28 |
| c. | Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | 29 |
| d. | Estado de Flujos de Efectivo | 29 |
| 2.3.6 | Análisis Financiero..... | 29 |
| a. | Análisis Vertical | 30 |
| b. | Importancia del Análisis Vertical | 30 |
| c. | Análisis Horizontal..... | 31 |
| 2.3.8 | Desempeño financiero | 31 |
| 2.3.9 | Análisis de Indicadores Financieros | 32 |
| a. | Indicadores de Rentabilidad | 32 |
| a.1 | Rentabilidad del patrimonio | 32 |
| a.2 | Rentabilidad del activo total | 33 |
| 2.3.10 | Rentabilidad Financiera..... | 33 |

| | | |
|--------|---|----|
| 2.4 | Fundamentación Legal | 34 |
| 2.3.8 | El Código Orgánico Monetario y Financiero..... | 34 |
| 2.3.9 | Ley de la Economía Popular y Solidaria..... | 35 |
| 2.3.10 | Reglamento de la Ley de la Economía Popular y Solidaria | 36 |

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

| | | |
|-------|--|----|
| 3.1 | Enfoque de investigación | 37 |
| 3.1.1 | Enfoque Mixto | 37 |
| 3.2 | Modalidad de investigación..... | 37 |
| 3.2.1 | Investigación de Campo | 38 |
| 3.2.2 | Investigación Bibliográfica – Documental | 38 |
| 3.3 | Hipótesis..... | 39 |
| 3.4 | Variables de la investigación | 39 |
| 3.5 | Población..... | 39 |
| 3.6 | Técnicas de recolección de datos..... | 40 |
| 3.7 | Técnicas de análisis de datos | 42 |
| 3.7.1 | Análisis de datos con Microsoft Excel | 42 |
| 3.7.2 | Análisis de datos con SPSS | 43 |
| 3.7.3 | Análisis de datos con EViews | 43 |
| 3.8 | Técnicas de comprobación de hipótesis..... | 44 |
| 3.8.1 | Estadística Inferencial en pruebas no paramétricas | 44 |
| 3.9.2 | Análisis de Regresión Lineal Múltiple | 45 |
| 3.9.3 | Análisis del Índice Herfindahl – Hirshman (IHH)..... | 46 |

CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

| | | |
|-------|---|----|
| 4.1 | Análisis y Resultados | 48 |
| 4.1.1 | Análisis histórico de las principales cuentas contables en el periodo 2013-2017. | 48 |
| 4.1.2 | Evaluación actual de las fuentes de financiamiento y productos financieros | 66 |
| 4.2 | Comprobación de hipótesis | 80 |

CAPÍTULO V**PROPUESTA**

| | | |
|-------|---|-----|
| 5.1 | Antecedentes de la propuesta | 87 |
| 5.2 | Justificación..... | 88 |
| 5.3 | Objetivos | 89 |
| 5.3.1 | Objetivo General | 89 |
| 5.4 | Fundamentación de la propuesta | 89 |
| 5.4.1 | Escala de Calificación | 99 |
| 5.5 | Propuesta del sistema de análisis de desempeño..... | 101 |
| 5.5.1 | Descripción de la propuesta..... | 105 |
| 5.6 | Resultados | 111 |
| 5.6.1 | Ranking de las cooperativas de ahorro y crédito | 117 |

CAPÍTULO VI

| | |
|---|------------|
| CONCLUSIONES..... | 118 |
| RECOMENDACIONES..... | 121 |
| REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS | 122 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| Tabla 1 <i>Variable Independiente: Diversificación de fuentes de financiamiento</i> | 13 |
| Tabla 2 <i>Variable Dependiente: Desempeño financiero</i> | 14 |
| Tabla 3 <i>Tasas de Interés</i> | 22 |
| Tabla 4 <i>Norma para la segmentación de las entidades del SFPS</i> | 36 |
| Tabla 5 <i>Población del Segmento 1 de la Zona 3</i> | 40 |
| Tabla 6 <i>Datos históricos de las cuentas del pasivo (Miles de dólares)</i> | 48 |
| Tabla 7 <i>Datos de la Cuenta Resultados (Miles de dólares)</i> | 51 |
| Tabla 8 <i>Cálculo del ROA (Miles de dólares)</i> | 53 |
| Tabla 9 <i>Cálculo del ROE (Miles de dólares)</i> | 55 |
| Tabla 10 <i>Datos promedio de la cuenta Gastos (Miles de dólares)</i> | 57 |
| Tabla 11 <i>Datos históricos de la cuenta Intereses Causados (Miles de dólares)</i> | 58 |
| Tabla 12 <i>Cálculo del costo de capital (Miles de dólares)</i> | 59 |
| Tabla 13 <i>Datos históricos de la cuenta Ingresos (Miles de dólares)</i> | 61 |
| Tabla 14 <i>Datos históricos de la cuenta Intereses y descuentos ganados (Miles de dólares)</i> | 62 |
| Tabla 15 <i>Cálculo de la tasa activa promedio (Miles de dólares)</i> | 64 |
| Tabla 16 <i>Datos de la cuenta Ingresos por Servicios (Miles de dólares)</i> | 65 |
| Tabla 17 <i>Fuentes de Financiamiento</i> | 66 |
| Tabla 18 <i>Productos y servicios financieros</i> | 68 |
| Tabla 19 <i>Frecuencia de reuniones del Consejo de Administración</i> | 70 |
| Tabla 20 <i>Financiamiento banca pública</i> | 71 |
| Tabla 21 <i>Financiamiento de la Banca Privada</i> | 72 |
| Tabla 22 <i>Financiamiento organismos del exterior</i> | 73 |
| Tabla 23 <i>Instituciones de financiamiento</i> | 74 |
| Tabla 24 <i>Limitaciones al buscar financiamiento</i> | 75 |
| Tabla 25 <i>Elementos para elegir una fuente de financiamiento</i> | 76 |
| Tabla 26 <i>Calificación fuentes de financiamiento actuales</i> | 76 |
| Tabla 27 <i>Análisis financiero periódico</i> | 78 |
| Tabla 28 <i>Incidencia en los resultados financieros</i> | 79 |
| Tabla 29 <i>Tabla de contingencia SPSS</i> | 82 |
| Tabla 30 <i>Pruebas de Chi-Cuadrado</i> | 82 |
| Tabla 31 <i>Índice de Herfindahl</i> | 82 |
| Tabla 32 <i>Componentes fundamentales del Sistema CAMEL</i> | 89 |
| Tabla 33 <i>Activos improductivos netos</i> | 92 |
| Tabla 34 <i>Activos Productivos</i> | 95 |
| Tabla 35 <i>Pasivo con Costo</i> | 95 |
| Tabla 36 <i>Activos Líquidos</i> | 97 |
| Tabla 37 <i>Pasivos Exigibles</i> | 97 |
| Tabla 38 <i>Depósitos a corto plazo</i> | 98 |
| Tabla 39 <i>Nivel de Calificación</i> | 99 |

| | |
|---|-----|
| Tabla 40 <i>Ponderación método CAMEL</i> | 101 |
| Tabla 41 <i>Semaforización según el indicador</i> | 103 |
| Tabla 42 <i>Asignación de Calificación</i> | 103 |
| Tabla 43 <i>Calificación global del criterio</i> | 104 |
| Tabla 44 <i>Escala de calificación</i> | 104 |
| Tabla 45 <i>Ranking cooperativas Zona 3 Segmento 1</i> | 117 |

ÍNDICE DE FIGURAS

| | |
|--|-----|
| Figura 1. Árbol de problemas | 5 |
| Figura 2. Fuentes de Información | 42 |
| Figura 4 Estructura porcentual del pasivo..... | 48 |
| Figura 5. Evolución histórica de la cuenta Obligaciones con el Público | 49 |
| Figura 6. Evolución histórica de Obligaciones financieras..... | 50 |
| Figura 7. Evolución histórica de la estructura de financiamiento del sector | 51 |
| Figura 8. Evolución histórica de la cuenta Resultados | 52 |
| Figura 9. Evolución histórica del ROA..... | 54 |
| Figura 10. Evolución histórica promedio del ROA | 54 |
| Figura 11. Evolución histórica ROE..... | 56 |
| Figura 12. Evolución histórica promedio del ROE..... | 56 |
| Figura 13. Estructura de la cuenta Gastos..... | 57 |
| Figura 14. Evolución histórica de la Cuenta Intereses Causados | 58 |
| Figura 15. Costo de capital de obligaciones financieras y con el público | 60 |
| Figura 16. Estructura de cuenta Ingresos | 61 |
| Figura 17. Evolución histórica de Intereses y Descuentos Ganados..... | 63 |
| Figura 18. Evolución histórica de la tasa activa promedio | 64 |
| Figura 19. Evolución histórica de Ingresos por Servicios | 66 |
| Figura 20. Fuentes de Financiamiento | 67 |
| Figura 21. Productos y servicios financieros | 69 |
| Figura 22. Frecuencia de reuniones | 70 |
| Figura 23. Financiamiento banca pública | 71 |
| Figura 24. Pregunta 5 | 72 |
| Figura 25. Financiamiento organismos del exterior..... | 73 |
| Figura 26. Instituciones de financiamiento | 74 |
| Figura 27. Pregunta 8..... | 75 |
| Figura 28. Elementos para elegir una fuente de financiamiento..... | 76 |
| Figura 29. Calificación fuentes de financiamiento actuales | 77 |
| Figura 30. Análisis financiero periódico..... | 78 |
| Figura 31. Incidencia en los resultados financieros | 79 |
| Figura 32. Regresión lineal múltiple arrojado en EViews | 83 |
| Figura 33. Análisis de correlación en EViews..... | 85 |
| Figura 34. Portada del sistema de desempeño | 105 |
| Figura 35. Índice de contenido del sistema de desempeño | 106 |
| Figura 36. Balance General del año 2017 de las COAC..... | 106 |
| Figura 37. Estado de Resultados del año 2017 de las COAC | 107 |
| Figura 38. Composición de la Cartera de crédito del año 2017..... | 108 |
| Figura 39. Desglose del activo y pasivo del año 2017..... | 108 |
| Figura 40. Metodología basada en CAMEL | 109 |
| Figura 41. Resultados y semaforización de indicadores | 110 |

| | |
|--|-----|
| Figura 42. Ponderación para cada COAC | 110 |
| Figura 43. Calificación final basada en la metodología CAMEL..... | 111 |
| Figura 44. Suficiencia de capital del año 2017 | 112 |
| Figura 45. Calidad de los Activos del año 2017 | 113 |
| Figura 46. Gestión Operativa del año 2017 | 114 |
| Figura 47. Criterio de Rentabilidad del año 2017 | 115 |
| Figura 48. Criterio Liquidez del año 2017..... | 116 |

RESUMEN

La presente investigación se analizó de qué manera los tipos de fuentes de financiamiento tanto a nivel de captaciones como también de obligaciones financieras inciden en el desempeño de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Zona 3, Segmento 1 en el periodo 2013-2017, además se examinó si la diversificación de productos y servicios, y las fuentes de financiamiento permitirá mejorar el desempeño financiero, conjuntamente se analizó una regresión lineal múltiple de la diversificación y las fuentes de financiamiento con el desempeño, además mediante el índice Herfindhal se determinó que tan concentrado esta los ingresos, al desarrollar esta investigación ayudo a conocer el comportamiento del sector cooperativo de la Zona 3 en el periodo 2013 - 2017 y así contribuir con información adecuada que permitirá tener un fortalecimiento en los procesos de planeación, búsqueda y toma de decisiones sobre las fuentes de inyección de capital y la diversificación de los productos y servicios ofertados. Todo esto se logró a través de una investigación bibliográfica documental sustentando a las variables de estudio, se utilizó una metodología de campo con la aplicación del instrumento de recolección de información dada a través de la encuesta. Como una manera de aportar a las cooperativas de ahorro y crédito se desarrolló un sistema de medición del desempeño basado en la metodología CAMEL, el cual será de gran soporte para las cooperativas ya que les permite tomar decisiones acertadas, optimizar recursos y generar competitividad en el mercado financiero.

PALABRAS CLAVE:

- **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**
- **SERVICIOS FINANCIEROS**
- **PRODUCTOS FINANCIEROS**
- **COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO**
- **METODOLOGÍA CAMEL**

ABSTRACT

This research analyzed how the types of sources of financing both at the level of acquisitions and financial obligations affect the performance of credit unions in zone 3, segment 1 in the period 2013-2017, It also examined whether the diversification of products and services, and the sources of financing will improve financial performance, jointly analyzed a multiple linear regression of diversification and sources of financing with performance, Also through the index Herfindhal was determined that so concentrated this income, developing this research helped to know the behavior of the cooperative sector in zone 3 in the period 2013-2017 and thus to contribute with adequate information that will allow to have a strengthening in the processes of planning, search and decision making on the sources of injection of capital and the diversification of the products and services offered. All this was achieved through a documentary bibliographical research supporting the variables of study, a field methodology was used with the application of the instrument of collection of information given through the survey. As a way to contribute to credit unions, a performance measurement system was developed based on the CAMEL methodology, which will be of great support for the cooperatives because it allows them to make wise decisions, optimize resources and to generate competitiveness in the financial market.

KEY WORDS:

- **FUNDING SOURCES**
- **FINANCIAL SERVICES**
- **FINANCIAL PRODUCTS**
- **CREDIT UNIONS**
- **CAMEL METHODOLOGY**

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento del Problema

Las cooperativas de ahorro y crédito cuentan con financiamiento tanto interno como externo, este último proviene de instituciones y organismos nacionales e internacionales que financien cierta cantidad de dinero y con ello puedan trabajar generando productos financieros, pero el desarrollo de estas instituciones no depende únicamente de la cantidad de dinero que se maneje sino también de la correcta administración de estos recursos. La falta de alternativas en las fuentes de financiamiento y una incorrecta administración de los recursos ha causado efectos como: altos costos financieros, incremento en la cartera vencida, estrategias inapropiadas, entre otras que afectan directamente a rentabilidad de las cooperativas.

De acuerdo a Puente (2016): “La rentabilidad empresarial es directamente proporcional a la diversificación de la cartera de productos de una empresa” (p. 79). En este contexto podemos decir que la diversificación permite atenuar el riesgo y mejorar el desempeño.

El desconocimiento de los riesgos a los que están expuestas las cooperativas impiden emitir planes adecuados para mitigarlos, las más comunes son; iliquidez, conllevando a que la cooperativa no responda a sus socios en caso de un retiro masivo de dinero, por lo que es necesario conocer cuáles son sus límites; e, incumplimiento

en las normas, todo esto repercute en el adecuado desarrollo de las operaciones de las cooperativas pero principalmente en daños económicos o pérdidas que representan desgaste al capital social.

1.1.1 Macro

Una de las principales causas que dieron origen al cooperativismo en el mundo fue la revolución industrial, que trajo consigo largas jornadas de trabajo, desempleo y bajos salarios, en efecto, el cooperativismo fue un movimiento pacífico y práctico que aspiraba a construir un sistema capaz de cambiar la situación económica y social que prevalecía y cuyas características fueron: la ayuda mutua, los esfuerzos propios, los principios de solidaridad entre otros.

Los principios originales del cooperativismo han reflejado siempre el respeto y la dignidad de las personas consideradas en una situación de igualdad, por lo que han perdurado a través del tiempo en forma casi inmutable, siendo calificadas como las reglas de oro del cooperativismo, Mogrovejo, Mora, y Vanhuynegem (2012) afirman que:

Las cooperativas tienen una larga historia y son parte del presente de los países de América Latina, generando ingresos para sus miembros y fuentes de empleo, y contribuyendo con importantes aportes al desarrollo económico y social de cada país. El porcentaje de la población que integra de manera directa o indirecta el sector cooperativo demuestra que el cooperativismo es parte de la cultura económica y social de la mayoría de estos países, constituyendo sin duda un modelo empresarial que contribuye al bienestar de los habitantes (p. 25).

Para el año 2016 se presentó una variación positiva en la participación del sector cooperativo respecto a 15 años atrás: en Bolivia (5%), Ecuador (19,1%), Costa Rica (10,1%), El Salvador (13,4%) y Paraguay (13,7%). En ellos, las COAC representan más del 2,2% de los sistemas financieros nacionales, aunque en países grandes en población, como Brasil (1,87%), Chile (0,90%) y México (1,56%), es más reducida. Un dato relevante es la cantidad de socios que tienen las COAC en la región: aproximadamente 42 millones. Con respecto a la Población Económicamente Activa (PEA), la proporción de socios de las COAC en Ecuador es de 79,6%; en Paraguay, 44%; en Costa Rica, 38%, lo cual es significativo por la inclusión financiera que logran (Durán, 2017).

1.1.2 Meso

A raíz de la crisis que sufrió Ecuador en el año 1998, las cooperativas han crecido y se han incrementado debido a la pérdida de credibilidad de la sociedad con el sistema bancario, creándose así estas instituciones.

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2014) menciona que en el año 2013 en el Ecuador:

Las obligaciones con el público es la principal fuente de financiamiento de las cooperativas para cumplir su rol de intermediación financiera (96,7% del total de la cartera). Sin embargo, la combinación de fuentes de fondeo adicionales (obligaciones financieras con la banca pública, privada y organismos del exterior) forma parte de las estrategias de las cooperativas de ahorro y crédito orientadas a garantizar su sostenibilidad (p. 12).

Los autores mencionan que la principal fuente de inyección de capital en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador al 2013 es del público, representando un 96,7% del total de su cartera, predominando los depósitos a plazo en las obligaciones con el público, sin embargo, también existen otras fuentes de financiamiento, entre las más mencionadas se señalan:

Recursos reembolsables conferidos por la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS), préstamos de Codesarrollo, aportes de los socios, recursos de organismos privados sin fines de lucro como la Unión Católica de Apoyo al Desarrollo Comunitario (UCADE), ECLOF Internacional (entre otros), y las inversiones (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014, p. 14).

Las captaciones son el principal negocio de las entidades financieras en el Ecuador, pues mientras más se capte, la posibilidad de otorgar créditos es mayor y por ende mejorará la salud financiera de las instituciones. De acuerdo a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2018): “El SFPS está compuesto por 667 cooperativas de ahorro y crédito y 4 mutualistas, mismas que registran un total de activos de 12.002 millones de dólares, a noviembre de 2017” (p. 4).

1.1.3 Micro

La Zona 3 del Ecuador comprendida por las provincias de Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y Pastaza; las cooperativas de ahorro y crédito se ha convertido en un eje fundamental en el crecimiento de cada una de estas provincias, ya que contribuyen al desarrollo mediante la financiación de actividades productivas como el comercio, la

industria y el transporte las cuales generan ingresos y empleos; en esta Zona están ubicadas alrededor de 225 cooperativas.

Las entidades del sector financiero popular y solidario se dividen en cinco segmentos, esta división se realiza de acuerdo al monto de sus activos, según el catastro de la SEPS para el segmento 1 de la Zona 3 con matriz en las distintas provincias, existen 12 Cooperativas de Ahorro y Crédito distribuidas en los cantones de Latacunga, Ambato, Riobamba y Pastaza.

1.2 **Árbol de problemas**

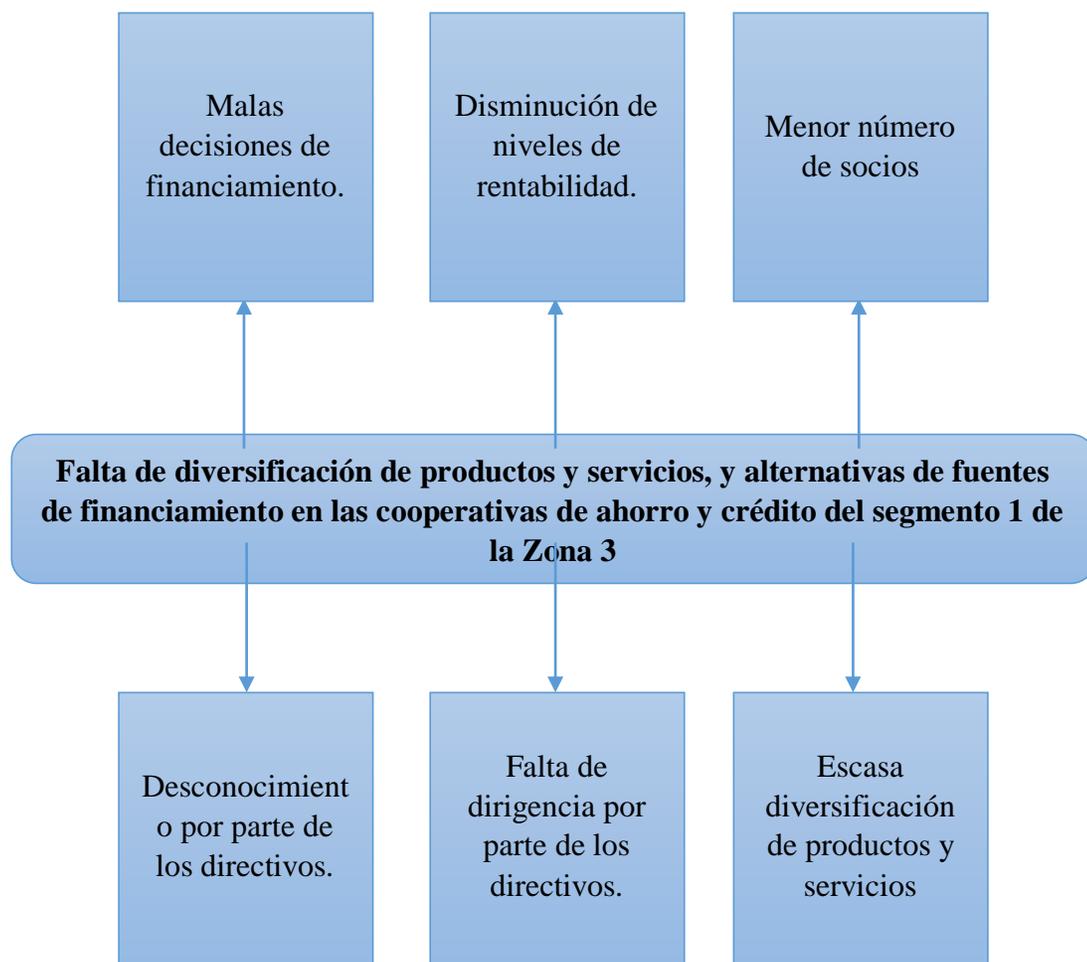


Figura 1. Árbol de problemas

1.3 Formulación del Problema

Falta de diversificación de productos y servicios, y alternativas de fuentes de financiamiento afectan el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1.

- Variable Independiente: Falta de diversificación de productos y servicios, y alternativas de fuentes de financiamiento.
- Variable Dependiente: Desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 1 de la Zona 3.

1.4 Antecedentes

En Ecuador, el término de economía popular y solidaria “es utilizada por las autoridades del Estado ecuatoriano para el diseño e implementación de una serie de planes de gobierno destinados a este sector” (Nelms, 2015, p. 108). Mientras que el sector económico popular y solidario es considerado como el “conjunto de formas de organización económica-social en las que sus integrantes, colectiva o individualmente, desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios” (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2012, p. 2). Donde engloba a dos organizaciones la de Economía Popular y Solidaria (EPS) y del Sector Financiero Popular y Solidario (SFPS), quienes realizan sus actividades basadas en relaciones de solidaridad, participación que permiten ubicar toda actividad económica por sobre el lucro, la competencia y la acumulación de capital.

Las organizaciones del sector económico popular y solidario están conformadas por los sectores: cooperativo, asociativo y comunitario. De manera más específica según nos menciona Ministerio Coordinador de Desarrollo Social (2015) las organizaciones que conforman el SFPS son:

- “Cooperativas de ahorro y crédito (COAC);
- Cajas solidarias y de ahorro;
- Cajas centrales; y
- Bancos comunales” (pág. 2).

En esta investigación se analizará a las Cooperativas de Ahorro y Crédito caracterizadas por ser sociedades de propiedad colectiva que pertenecen a los beneficiarios de su actividad. Su pauta organizativa básica consiste en que los trabajadores ejercen el control, lo que implica una menor especialización de los factores productivos en relación a otras sociedades donde sí existe una clara separación entre propiedad y control.

Miño (2013) menciona que:

El origen del cooperativismo en el Ecuador se viene a dar como parte de la sociedad humana, ya que siempre ha existido el cooperativismo como una práctica en el desarrollo, que en si está relacionado con un comportamiento totalmente coordinado y organizado con la finalidad de conseguir un objetivo o meta común (p.14).

Según Robert (como se citó en Poveda, Erazo y Neira, 2017) indica que:

Se debe tener en claro que el cooperativismo sencillamente es un ligado de diversas personas ya sea naturales o jurídicas que forman o pertenecen a una parte de una sociedad ya que si es el caso del Ecuador deben estar legalizada por la Superintendencia de bancos que es aquella entidad que busca respaldar y beneficiar las actividades micro empresariales del país (p. 3).

El sistema cooperativo tiene una presencia muy importante en la economía ecuatoriana. Según las cifras oficiales, en el Ecuador existen un número aproximado de 3.594 cooperativas, de estas últimas 667 organizaciones corresponden a Cooperativas de Ahorro y Crédito según la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria. Dentro de las formas de financiamiento de toda organización empresarial se encuentra el capital cualquiera sea su forma jurídica, societaria o asociativa y su fuente externa. Las fuentes de financiación de la sociedad cooperativa están constituidas por todas aquellas partidas que representan aportaciones por parte de los socios y de terceros que deben ser reintegradas de acuerdo con las condiciones expresadas en cada uno de los contratos.

Para las cooperativas la noción de capital hace referencia que a partir del aporte que hacen sus socios en cualquier forma jurídica que se base en lograr un objetivo social, de allí nace la necesidad de que las cooperativas tengan una diversificación en sus productos y servicios considerados como una esencia para canalizar la demanda de los socios, satisfaciendo las necesidades de quien lo solicite, entre ellos se puede mencionar según Casabona (2012) los productos financieros dados a través de: ahorros

para créditos, depósitos y retiros, créditos productivos, comerciales, microcrédito, consumo y tarjetas de crédito mientras que en los servicios financieros están cajero automático, pago del bono de desarrollo humano, cobro de los servicios básicos, entre otros todo esto dependerá del capital social con que cuenta la entidad. Además, se puede colocar los activos de la institución en una amplia gama de prestatarios de calidad, para mantener o mejorar los niveles de ganancias mientras que se mantiene el mismo nivel de exposición. Asimismo, puede verse la diversificación desde la perspectiva de las fuentes de ingresos, por sectores económicos, por industrias, o por regiones (Cortez G. , 2014).

1.5 Justificación e Importancia

Al 2016 se calculaba más de 5 millones de socios y según Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria (2018), menciona que al final del año 2017 se determinó que: "Son más de 6 millones de socios en 600 cooperativas de ahorro y crédito y miles de cajas y bancos comunales a lo largo y ancho de Ecuador".

Las cooperativas de ahorro y crédito se encuentran en segundo lugar entre las instituciones financieras por lo tanto son de gran importancia para el Estado, dado que por medio de estas se pretende alcanzar los objetivos nacionales de desarrollo, éstas instituciones financian de forma importante al sector de las microempresas, por lo tanto, tienen una incidencia alta en el desarrollo de la economía del país.

El estado reconoce el Sistema Cooperativo como un medio para facilitar mejores condiciones de vida para los ecuatorianos, en el marco de los principios universales del cooperativismo, garantizando su organización respetando su naturaleza de sociedades de personas, procurando garantizar la sostenibilidad de las instituciones y la seguridad de los depósitos a sus socios (Torres, 2017, p. 4).

Al 2017 las cooperativas de ahorro y crédito otorgaron más de \$ 2.600,00 millones en el sector rural, duplicando el valor con respecto a la banca, este valor se logró debido a que las cooperativas colocan los recursos en el mismo cantón en el que se ubican, lo cual genera desarrollo económico, es relevante mencionar que este sector representa el 12% del Producto Interno Bruto (PIB) (El Telégrafo, 2017).

Desarrollar esta investigación ayudará a conocer el comportamiento del sector cooperativo de la Zona 3 en el periodo 2013 - 2017 y así contribuir con información adecuada que permitirá tener un fortalecimiento en los procesos de planeación, búsqueda y toma de decisiones sobre las fuentes de inyección de capital y la diversificación de los productos y servicios ofertados.

El desconocimiento de cuáles son las fuentes de financiamiento es una de las causas para que exista poca diversificación de éstas, por lo tanto, esta investigación será de gran ayuda para gerentes y administradores de las cooperativas de ahorro y crédito, además servirá de apoyo y pauta para los nuevos emprendimientos en el sector cooperativista, facilitando así su desempeño y éxito en las actividades de intermediación financiera.

1.6 Objetivos

1.7 Objetivo General

- Indagar la diversificación de productos y servicios financieros y alternativas de financiamiento mediante instrumentos de investigación con la finalidad de conocer el desempeño financiero en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Zona tres (3), Segmento uno (1), durante el periodo 2013-2017.

1.7.1 Objetivos Específicos

- Analizar la diversificación de productos y servicios financieros y las alternativas de financiamiento mediante técnicas de investigación con el propósito determinar el origen de los recursos en el periodo 2013-2017.
- Estudiar el desempeño financiero a través de indicadores en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Zona tres (3), Segmento uno (1) para conocer su evolución en el periodo 2013-2017.
- Proponer un sistema de diagnóstico financiero a partir de la metodología CAMEL para las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Zona tres (3), Segmento uno (1).

1.8 Hipótesis

1.8.1 Hipótesis nula

La diversificación de productos y servicios financieros, y las alternativas de fuentes de financiamiento no tiene incidencia en el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1.

1.8.2 Hipótesis alternativa

La diversificación de productos y servicios financieros, y las alternativas de fuentes de financiamiento tiene incidencia en el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1.

1.9 Operacionalización de variables

Tabla 1

Variable Independiente: Diversificación de productos y servicios financieros y de fuentes de financiamiento

| CONCEPTUALIZACIÓN | DIMENSIONES | INDICADORES | ITEMES BÁSICOS | TÉCNICAS INSTRUMENTOS |
|--|--|---|---|--|
| Diversificación de productos y servicios financieros y alternativas de fuentes de financiamiento se definen como la forma de obtener recursos, las obligaciones con el público es la principal fuente de financiamiento de las cooperativas para cumplir su rol de intermediación financiera, sin embargo, la combinación de fuentes de fondeo adicionales (obligaciones financieras con la banca pública, privada y organismos del exterior) forma parte de las estrategias de las cooperativas de ahorro y crédito orientadas a garantizar su sostenibilidad (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014). | Obligaciones con el público | - Plazos Fijos -Cuentas de ahorro | ¿Cuáles son los tipos de obligaciones con el público que maneja la Cooperativa de Ahorro y Crédito? | Cuestionario estructurado para personas que administran las Cooperativas de Ahorro y Crédito |
| | Obligaciones financieras con la banca pública, privada y organismos del exterior | -Préstamos de Codesarrollo -Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) | ¿De qué banca pública, privada u organismo del exterior ha recibido inyección de capital? | |

Tabla 2*Variable Dependiente: Desempeño financiero*

| CONCEPTUALIZACIÓN | DIMENSIONES | INDICADORES | ITEMES BÁSICOS | TÉCNICAS INSTRUMENTOS |
|---|-----------------------------|--|--|--|
| Desempeño Financiero Amaguaña (2016), define como: “la evaluación de la información económica y financiera para analizar e identificar la gestión realizada por los administradores” (p. 87). | Análisis Financiero | - Análisis Horizontal | - ¿Considera usted importante realizar un análisis financiero periódico sobre la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito? | - Cuestionario estructurado para gerentes o administradores de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 de la Zona 3 del Ecuador. |
| | Indicadores de Rentabilidad | - Rentabilidad sobre el Activo Total - Rentabilidad sobre el Patrimonio | - ¿Qué tipo de indicadores utiliza la cooperativa? - ¿Cómo considera usted el desempeño de la cooperativa considerando la actividad empresarial actual? | |

CAPÍTULO II

SUSTENTO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

Para la presente investigación se analizará diversas fuentes bibliográficas sobre la temática diversificación de productos y servicios financieros, y alternativas de financiamiento en el desempeño de las cooperativas de ahorro y crédito, constituyéndose un aporte para obtener información semejante como también un beneficio en el desarrollo del proceso investigativo mismo que se detalla a continuación:

En su tesis previo a la obtención del título de Ingeniero en Finanzas, Contador Público-Auditor, Carrillo (2017) con el tema “Fuentes de financiamiento de cooperativas financieras Segmento 3 Zonas Centro Norte”, concluye que:

Las fuentes de financiamiento actuales son en principio los aportes y depósitos de los socios; sin embargo, estos suelen ser insuficientes, por lo cual las organizaciones cooperativas contraen obligaciones financieras con la banca tradicional o las redes de financiamiento, prestando atención especial al plazo, la tasa de interés, los requisitos y las garantías solicitadas (p. 87).

En su tesis previo a la obtención del título de Ingeniera Financiera, Cortez (2016) con el tema “Aplicación de la Metodología CAMEL para el análisis financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 1 Zonal 3”, concluye que las cooperativas de ahorro y crédito generan un alto nivel de morosidad, ya que de acuerdo a su investigación prevé que los créditos que son otorgados en especial para actividades productivas son las más difíciles de recuperar, además señala que no todas las cooperativas ofrecen diversos tipos de crédito esto influye que las cooperativas no obtengan competitividad y presencia en el mercado financiero.

Según Machado (2011), en su tesis “Los productos y servicios financieros y su incidencia en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Mi Tierra Ltda.”, menciona que:

“El crecimiento y desarrollo de una cooperativa se basa en la calidad de los productos y servicios financieros que ofrece a sus socios y en el manejo adecuado de los fondos disponibles, asegurando su pronta recuperación” (p. 14). “La estabilidad de la cooperativa está relacionada con la captación de los recursos financieros y la acertada toma de decisiones de la administración, contribuyendo de esta manera a que sea una institución fuerte en el mercado financiero” (p. 16).

Las entidades financieras deben analizar de una manera minuciosa el ofrecer o no un producto o servicio financiero, analizar las ventajas y desventajas ya que la inversión en su creación puede ser bastante alta, no obstante, podría ser beneficiosa.

De acuerdo a Chiluzza (2014) en su proyecto de examen complejo “Las fuentes de financiamiento y su relación con la productividad de la cooperativa Pakarymuy del cantón Píllaro” menciona que:

Mejorar la implementación de fuentes de financiamiento permitirá incrementar considerablemente su desempeño y productividad, además permitirá ser más competitivos frente al sector, lo que se traduce en un incremento de socios y por ende captaciones.

2.2 Fundamentación teórica

2.2.1 Teorías aplicadas en la diversificación y fuentes de financiamiento

- **Teoría de la jerarquización financiera (Pecking Order)**

Los gerentes buscan incrementar sus inversiones, Gómez (2008) sostiene que: “Las empresas no tienen una estructura de capital óptima a alcanzar, sino que siguen una escala de jerarquías a la hora de buscar financiamiento” (p. 2). Proporciona una explicación sobre la relación entre la estructura de capital y los problemas de información asimétrica. En primer lugar, se recurre al financiamiento interno, que es la fuente preferida porque está poco influida por la asimetría de la información y carece de un costo específico; por ende, los gerentes pueden preferir las fuentes internas porque tienen costo más bajo que las externas y después esperan recurrir al financiamiento exterior sólo si es necesario, tomando como segunda opción la emisión de deuda y, en último lugar, la emisión de acciones (Zambrano y Acuña, 2011).

- **Teorías de control**

En la actualidad se manejan diversas teorías entre ellas se tiene la teoría de control Gómez (2004) afirma que:

La racionalidad que busca asegurar que se cumplan fines de manera directa. El control promueve la contabilidad es el de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos y la riqueza según los fines y propósitos de los agentes y la sociedad. La verificación y evaluación de información es un proceso de control importante (p. 114).

Según el criterio de Ruiz (2015) el:

Control es una función relación que implica varios campos del conocimiento porque su aplicación no depende del control mismo si no de aquellas partes en las cuales debe hacerse eficiente además de ser un conjunto de normas, procedimientos y técnicas a través de las cuales se mide y corrige el desempeño para asegurar la consecución de objetivos y técnicas para ello es primordial que tenga: Estabilidad: es un requerimiento

primario, el elemento más importante para cualquier sistema de control. La estabilidad relativa razonable: señala que la velocidad de respuesta debe ser rápida y razonable que sea oportuna y no cause traumatismo (p. 22).

Es importante indicar que una norma jurídica es dotada de poder, porque debe tener la capacidad de exigir su cumplimiento, a partir del hecho de que se alguien no cumplir una conducta prevista en una dada norma jurídica (Rocha, 2011, p. 78).

2.3 Fundamentación Conceptual

2.3.1 Gestión Empresarial

De acuerdo a Mora, Durán y Zambrano (2016):

La gestión empresarial hace referencia a las medidas y estrategias llevadas a cabo con la finalidad de que la empresa sea viable económicamente. La misma tiene en cuenta infinidad de factores, desde lo financiero, pasando por lo productivo hasta lo logístico. La gestión empresarial es una de las principales virtudes de un hombre de negocios (p. 515).

La gestión empresarial abarca todas las áreas de la empresa, desde la financiera hasta la productiva, gestionar es planificar el futuro de la empresa por medio de la fijación de estrategias, metas y objetivos a cumplir; establecer funciones y monitorearlas periódicamente es la labor de la gestión empresarial por medio de esta se llega a cumplir los objetivos planteados en la empresa.

2.3.2 Sector Cooperativo

Según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2014) en el Art. 21 de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria menciona que el sector cooperativo es:

Art. 21.- Es el conjunto de cooperativas entendidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática, con personalidad jurídica de derecho privado e interés social (p. 8).

a. Segmentación

Las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario están divididas en segmentos denominados 1, 2, 3, 4 y 5, estos segmentos los establece la Junta de Regulación Monetaria y Financiera de acuerdo al monto de los activos, esto se hace con la finalidad de generar políticas y regulaciones específicas y diferenciadas.

La Junta de Regulación Monetaria y Financiera (2015) en la norma para la segmentación de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario menciona que las entidades del sector financiero popular y solidario de acuerdo al tipo y al saldo de sus activos se ubicarán en los siguientes segmentos: El sector con mayores activos es el segmento 1, incluye a las entidades con activos mayores a \$ 80'000.000,00; el sector 2 incorpora a las entidades que tienen activos mayores a \$ 20'000.000,00 hasta \$ 80'000.000,00; el sector 3 engloba a las entidades que tienen un monto de activos desde \$ 5'000.000,00 hasta \$ 20'000.000,00; el sector 4 abarca a las entidades que tienen activos mayores a \$ 1'000.000,00 hasta \$ 5'000.000,00 y el sector 5 incluye entidades con activos hasta \$ 1'000.000,00 de dólares.

b. Diversificación

La diversificación es un proceso que las organizaciones utilizan como estrategia para ingresar a nuevos nichos de mercado, lo cual permite crecimiento, expansión y desarrollo; logrando satisfacer a clientes actuales y potenciales con mayor eficiencia y efectividad, Cortez (2014) menciona que la diversificación es considerada como:

La oferta de productos y servicios por parte de un banco. Asimismo, puede verse la diversificación desde la perspectiva de las fuentes de ingresos, por sectores económicos, por industrias, o por regiones. Debe tenerse en cuenta que hay beneficios y riesgos en la diversificación de los activos de las instituciones financieras, especialmente en instituciones que trabajan con recursos del público tal como en el caso de los bancos (p. 44).

c. Segmentos de Crédito

De acuerdo a la Junta de Regulación de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2015) en la Resolución No. 043-2015-F publicada el 21 de abril del 2015, indica que el sistema financiero nacional tendrá los siguientes segmentos de crédito:

- **Crédito Productivo:** Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas por un plazo superior a un año para financiar proyectos productivos cuyo monto, en al menos el 90%, sea destinado para la adquisición de bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura y compra de derechos de propiedad industrial. Se exceptúa la adquisición de franquicias, marcas, pagos de regalías, licencias y la compra de vehículos de combustible fósil. Se incluye en este segmento el crédito directo otorgado a favor de las personas jurídicas no residentes de la economía ecuatoriana para la adquisición de exportaciones de bienes y servicios producidos por residentes.

Para el Crédito Productivo se establece los siguientes sub segmentos de crédito:

- a. **Productivo Corporativo,** - Operaciones de crédito productivo otorgadas a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 5'000.000.00.
 - b. **Productivo Empresarial.** - Operaciones de crédito productivo otorgadas a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 1'000,000.00 y hasta USD 5'000,000.00.
 - c. **Productivo PYMES.** - Operaciones de crédito productivo otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren venta anuales superiores a USD 100,000.00 y hasta USD 1'000,000.00.
- **Crédito Comercial Ordinario:** Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 100,000.00 destinado a la adquisición o comercialización de vehículos livianos de combustible fósil, incluyendo los que son para fines productivos y comerciales.
 - **Crédito Comercial Prioritario:** Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 100.000 destinado a la adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales, que no estén categorizados en el segmento comercial ordinario.

Se incluye en este segmento las operaciones de financiamiento de vehículos pesados y los créditos entre entidades financieras.

Para el Crédito Comercial Prioritario se establecen los siguientes sub segmentos:

- a. **Comercial Prioritario Corporativo.** - Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 5'000,000.00.

- b. **Comercial Prioritario Empresarial.** - Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 1'000,000.00 y hasta USD 5'000,000.00.
 - c. **Comercial Prioritario PYMES.** - Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas cuyas ventas anuales sean superiores a USD 100,000.00 y hasta USD 1'000,000.00.
- **Crédito de Consumo Ordinario:** Es el otorgado a personas naturales destinado a la adquisición o comercialización de vehículos livianos de combustible fósil.
 - **Crédito de Consumo Prioritario:** Es el otorgado a personas naturales, destinado a la compra de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad productiva, comercial y otras compras y gastos no incluidos en el segmento de consumo ordinario, incluidos los créditos prendarios de joyas.
 - **Crédito Educativo:** Comprende las operaciones de crédito otorgadas a personas naturales para su formación y capacitación profesional o técnica y a personas jurídicas para el financiamiento de formación y capacitación profesional o técnica de su talento humano; en ambos casos la formación y capacitación deberá ser debidamente acreditada por los órganos competentes.
 - **Crédito de Vivienda de Interés Público:** Es el otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la adquisición o construcción de vivienda única y de primer uso, concedido con la finalidad de transferir la cartera generada a un fideicomiso de titularización con participación del Banco Central del Ecuador o el sistema financiero público, cuyo valor comercial menor o igual a USD 70.000 y cuyo valor por metro cuadrado sea menor o igual a USD 890.00.
 - **Crédito Inmobiliario:** Es el otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la adquisición de bienes inmuebles destinados a la construcción de vivienda propia no categorizados en el segmento de crédito Vivienda de Interés público, o para la construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios.
 - **Microcrédito:** Es el otorgado a una persona natural o jurídica con un nivel de ventas anuales inferior o igual a USD 100.000, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, verificados adecuadamente por la entidad del Sistema Financiero Nacional.

Para el microcrédito se establecen los siguientes sub-segmentos de crédito:

- a. **Microcrédito Minorista.** - Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero, sea menor o igual a USD 1.000, incluyendo el monto de la operación solicitada.
- b. **Microcrédito de Acumulación Simple.** - Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero sea superior a USD 1.000 y hasta USD 10.000, incluyendo el monto de la operación solicitada.
- c. **Microcrédito de Acumulación Ampliada.** - Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero sea superior a USD 10.000, incluyendo el monto de la operación solicitada (p. 2-4)

d. Tasas de interés por segmento de crédito

Para todos los tipos de créditos el Banco Central del Ecuador establecer las tasas de interés referenciales y máximas como se muestra en la Tabla 3.

Tabla 3
Tasas de Interés

| Agosto – 2018 | | | |
|---|---------|---|---------|
| 1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y, POPULAR Y SOLIDARIO | | | |
| Tasas Referenciales | | Tasas Máximas | |
| Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento: | % anual | Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento: | % anual |
| Productivo Corporativo | 7.72 | Productivo Corporativo | 9.33 |
| Productivo Empresarial | 8.95 | Productivo Empresarial | 10.21 |
| Productivo PYMES | 11.20 | Productivo PYMES | 11.83 |
| Comercial Ordinario | 7.96 | Comercial Ordinario | 11.83 |
| Comercial Prioritario Corporativo | 7.63 | Comercial Prioritario Corporativo | 9.33 |
| Comercial Prioritario Empresarial | 9.56 | Comercial Prioritario Empresarial | 10.21 |
| Comercial Prioritario PYMES | 10.52 | Comercial Prioritario PYMES | 11.83 |
| Consumo Ordinario | 16.51 | Consumo Ordinario | 17.30 |
| Consumo Prioritario | 16.54 | Consumo Prioritario | 17.30 |
| Educativo | 9.47 | Educativo | 9.50 |
| Inmobiliario | 10.26 | Inmobiliario | 11.33 |
| Vivienda de Interés Público | 4.84 | Vivienda de Interés Público | 4.99 |
| Microcrédito Minorista ¹ . | 26.81 | Microcrédito Minorista* | 28.50 |
| Microcrédito de Acumulación Simple ¹ . | 23.70 | Microcrédito de Acumulación Simple* | 25.50 |
| Microcrédito de Acumulación Ampliada ¹ . | 19.90 | Microcrédito de Acumulación Ampliada* | 23.50 |
| Inversión Pública | 7.97 | Inversión Pública | 9.33 |

1.Las tasas de interés para los segmentos Microcrédito Minorista, Microcrédito de Acumulación Simple y Microcrédito de Acumulación Ampliada se calculó con información del sector financiero privado y de la economía popular y solidaria (cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y mutualistas).

2. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO (SEGMENTOS 2, 3, 4 Y 5)*

| Tasas Referenciales | Tasas Máximas |
|---------------------|---------------|
|---------------------|---------------|

CONTINÚA 

| Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento: | % anual | Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento: | % anual |
|---|----------------|--|----------------|
| Microcrédito Minorista | 23.88 | Microcrédito Minorista* | 30.50 |
| Microcrédito de Acumulación Simple | 22.85 | Microcrédito de Acumulación Simple* | 27.50 |
| Microcrédito de Acumulación Ampliada | 20.84 | Microcrédito de Acumulación Ampliada* | 25.50 |

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

e. Cuentas del Pasivo

De acuerdo al catálogo único de cuentas establecido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, se definen las cuentas de mayor uso ubicadas en el Pasivo de la siguiente manera:

Obligaciones con el Público

Registra las obligaciones a cargo de la entidad derivadas de la captación de recursos del público mediante los diferentes mecanismos autorizados. Estas obligaciones consisten en custodiar y devolver el dinero recibido.

Depósitos a la vista

Registra los recursos recibidos del público, exigibles en un plazo menor a treinta días. Podrán constituirse bajo diversas modalidades y mecanismos libremente pactados entre el depositante y el depositario.

Depósitos a Plazo

En esta cuenta se registrarán las obligaciones a cargo de la entidad derivada de la captación de recursos del público, exigibles al vencimiento de un período no menor de treinta días, libremente convenido por las partes. Pueden instrumentarse en un título valor, nominativo, a la orden o al portador y pueden ser pagados antes del vencimiento del plazo, previo acuerdo entre el acreedor y el deudor.

Obligaciones Financieras

Registra el valor de las obligaciones contraídas por la Entidad mediante la obtención de recursos provenientes de bancos y otras entidades del país o del exterior y con otras entidades públicas o privadas, bajo la modalidad de créditos directos y utilización de líneas de crédito.

Obligaciones con Instituciones Financieras del País

Registra el monto de los préstamos directos recibidos de instituciones financieras del país y el financiamiento que reciben las compañías de tarjetas de crédito con el respaldo de consumos pendientes de pago por parte de sus tarjetahabientes.

Obligaciones con Instituciones Financieras del Exterior

Registra las obligaciones provenientes de préstamos y líneas de créditos contratadas con instituciones financieras del exterior.

Operaciones con Entidades Financieras del Sector Público

En esta cuenta se registrará el saldo de las obligaciones pendientes de pago a entidades financieras del sector público de acuerdo a las disposiciones que emita la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Obligaciones con Organismos Multilaterales

En esta cuenta se registrará el saldo de las obligaciones pendientes de pago a organismos multilaterales, tales como la Corporación Andina de Fomento - CAF, Banco Interamericano de Desarrollo BID, Banco Mundial, entre otros (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015, p. 169-241).

Los depósitos a la vista y los depósitos a plazo son los tipos de captaciones más comunes que realizan las cooperativas de ahorro y crédito, sin embargo, también estas recurren a endeudamiento financiero ya sea en instituciones financieras del país, del exterior u organismos multilaterales con el objetivo de cumplir con sus actividades propias de intermediación financiera.

2.3.3 Planeación Financiera

Para Morales y Morales (2014) la planeación financiera:

Establece la manera de cómo se lograrán las metas; además, representa la base de toda la actividad económica de la empresa. Asimismo, pretende la previsión de las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un objeto determinado, que se establece en las acciones de la empresa (p. 4).

La planeación financiera también conocida como planificación financiera, permite determinar de qué manera se cumplirán con los objetivos de una entidad, desarrollando como base dos actividades que son el financiamiento y la inversión. La planificación financiera influye en las operaciones de la empresa debido a que facilita los caminos que guían y controlan las acciones para lograr sus objetivos organizacionales, la planeación financiera tiene como objetivo principal mejorar la rentabilidad de la empresa.

a. Ventajas de la Planeación Financiera

- Resulta para las administraciones un proceso flexible por lo que puede ser realizado en cualquier período de tiempo o momento del proceso gestión empresarial.
- Constituye una herramienta empresarial muy adaptable a cualquier tipo de proyecto de inversión, por lo que su buen uso permite fundamentar la creación de empresas sostenibles en el tiempo.
- En la etapa de evaluación o control del proceso de gestión empresarial resulta útil para evaluar los resultados financieros del negocio, al integrar todos los componentes del plan de negocio y traducirlos a términos financieros.
- Los resultados de la planificación financiera están estrechamente vinculados con las estrategias y políticas adoptadas para el proyecto de creación de empresas (Pérez y Pérez, 2016, p. 569).

Una planeación bien ejecutada encaminada en anticipar las necesidades de dinero, buscando estándares de rendimiento y seguridad financiera, es una herramienta clave con la que debería contar cualquier empresa para el desempeño de sus funciones y por ende el cumplimiento de sus metas y objetivos. Dentro de una empresa no se debe pensar únicamente en los acontecimientos más probables sino, también en lo inesperado y por ello se debe preparar un plan financiero.

2.3.4 Decisiones de la Administración

La toma de decisiones según Robles (2012) es la: “Técnica de la administración financiera que tiene por objeto elegir la mejor alternativa relevante para la solución de problemas en la empresa y para el logro de objetivos preestablecidos, en condiciones de certidumbre, riesgo, conflicto o incertidumbre” (p. 15). Las decisiones de la administración pueden estar divididas en tres tipos: decisiones de inversión y financiamiento.

a. Decisiones de Inversión

La inversión es cualquier sacrificio de recursos hoy, con la esperanza de recibir algún beneficio en el futuro. Según Chiazza (2004), “La decisión de inversión alude al

lado izquierdo del balance, su activo y los clasifica atendiendo al criterio de su utilización, esto es, donde están empleados” (p. 2).

De acuerdo a Vélez (2002), el análisis de alternativas de inversión, tiene las siguientes características:

1. Implica alternativas
2. Se relaciona con las diferencias entre las alternativas en el futuro.
3. Se interesa en la diferencia entre costos, no en la asignación de costos.
4. Se interesa en la ocurrencia de los ingresos y gastos, no en su causación.
5. Considera la diferencia entre sumas iguales de dinero en distintos puntos de tiempo (p. 107).

Las decisiones de inversión se toman principalmente de acuerdo al análisis de dos características básicas como son: el beneficio y el periodo de recuperación, la primera hace referencia al retorno que se obtenga, es decir la tasa de interés que reciba por la inversión realizada, la segunda se refiere a cuánto tiempo se debe esperar para recuperar lo invertido, por lo tanto, una inversión busca una alta tasa de rentabilidad y una pronta recuperación de la inversión.

b. Decisiones de Financiamiento

De acuerdo a Instituto de Estudios Bancarios Guillermo Subercaseaux (2012), “Las decisiones de financiamiento apuntan a cuáles son las óptimas combinaciones para financiar las inversiones” (p. 2). Según Chiazza (2004): “La decisión de financiamiento, se refiere al bloque del lado derecho o pasivo y los clasifica atendiendo a su origen” (p. 2).

En la toma de decisiones sobre financiamiento se debe establecer estrategias que permitan contar con los recursos necesarios para llevar a cabo las inversiones, en la

cantidad y oportunidad que se requiere, además uno de los factores que se analizan en este tipo de decisiones es costo de capital que generalmente debe ser el mínimo posible.

2.3.5 Gestión Financiera

Las empresas están sometidas cambios por la volatilidad de los mercados donde exigen mayores niveles de eficacia, eficiencia y efectividad para lograr estándares de rentabilidad y encontrar nuevas formas para garantizar el éxito de allí que la gestión financiera en base al criterio de Córdoba (2017) es:

Aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es así como la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control. (p. 4)

Por tal razón es considerada de gran importancia para cualquier tipo de empresa ya que permite ver el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad operacional y además si existe confiabilidad de la información financiera.

2.3.5 Estados Financieros

Baena (2014) indica: “Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa. Mucha de la información acerca de la empresa está en la forma de los estados financieros” (p. 30). De esta manera conforman los medios de comunicación que las empresas mantienen para exponer la situación real de los recursos tanto económicos

como financieros empleados durante un período de tiempo determinado, entre ellos tenemos los siguientes:

- a) Balance General o Estado de Situación Financiera
- b) Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias
- c) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- d) Estado de Flujos de Efectivo.

a. Balance General

Según Baena (2014) el balance general: “Es un estado financiero básico que tienen como fin indicar la posición financiera de una empresa, o ente económico, en una fecha determinada” (p. 33). En el cual se describe la situación financiera de la empresa en un momento determinado del tiempo; está compuesto por el activo, pasivo y patrimonio.

b. Estado de Pérdidas y Ganancias

Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General, para Álvarez y Ochoa (2017) señalan: “Este estado financiero muestra los resultados de operación durante un periodo determinado y como se determina, presentando los ingresos, costos y gastos, así como la utilidad o pérdida neta en un periodo” (p. 7).

Este estado financiero permite que el empresario, luego de un periodo de funcionamiento de su empresa pueda determinar si obtuvo utilidad o pérdida. Con esa

información el dueño de la empresa podrá analizar su situación financiera, estructura de ingresos, costos y tomar decisiones acertadas sobre el futuro de su empresa.

c. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de cambios en el patrimonio, o de cambios en el capital contable, revela los cambios que ha experimentado el patrimonio neto en un ejercicio comparado con el año anterior por aumento o disminución de capital, reparto de dividendos o participaciones, reservas, donaciones, mantenimiento del patrimonio por efecto de la inflación, utilidades o pérdidas del ejercicio (Sarabia, 2011, p. 53).

d. Estado de Flujos de Efectivo

Arimany, Moya y Viladecans (2015) mencionan que:

Es un estado contable que nos informa básicamente del movimiento de efectivo de una empresa durante un ejercicio económico, es decir, nos muestra la procedencia de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y su utilización o aplicación, clasificando estos movimientos en tres actividades: explotación, inversión y financiación e indicando también la variación neta del efectivo sufrido durante el ejercicio (p. 197).

Proporciona a los usuarios de los estados financieros una base la cual permita evaluar la capacidad de la empresa para generar el efectivo y equivalentes al efectivo y las necesidades para utilizar los flujos de efectivo.

2.3.6 Análisis Financiero

Las cooperativas se encuentran en constante toma de decisiones Correa (2005) hace mención a los análisis financieros como:

Una evaluación de la empresa utilizando los datos arrojados de los Estados Financieros con datos históricos para la planeación a corto y a largo plazo. Con la ayuda de esta evaluación, podemos saber cuáles son los puntos débiles y fuertes de la compañía, pudiendo así corregir las fallas que existen y aprovechar las fortalezas que posee (p. 174).

De esta manera dispone de tres herramientas para interpretar y analizar los estados financieros según Huanaco (2013) las principales metodologías para realizar un análisis financiero son las siguientes:

- ✓ Análisis vertical
- ✓ Análisis horizontal
- ✓ Análisis de indicadores financieros

Consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.

a. Análisis Vertical

Para Estupiñan y Estupiñan (2006) el análisis vertical: “consiste en tomar un estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base” (p. 27). Además, Coello (2015) indica:

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

Considerado un método que permite identificar la estructura de inversión y financiamiento de una empresa y su coherencia con la actividad económica que realiza. Además, facilita la identificación de cuentas con importancia relativa; este análisis permitirá dar pautas a la dirección para la correcta toma de decisiones.

b. Importancia del Análisis Vertical

En base al criterio Ortega (2009) señala que: “el análisis vertical de los estados financieros es muy importante para hacernos una idea de si una empresa está

realizando una distribución equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas”.

La importancia de un análisis vertical en los estados financieros de una empresa radica en que permite evaluar el funcionamiento de la empresa en un periodo ya especificado, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros, una de sus principales metas es facilitar la toma de decisiones.

c. Análisis Horizontal

Para Universidad Interamericana para el Desarrollo (2014) el análisis horizontal: “se realiza con estados financieros de diferentes periodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis” (p. 7). Su cálculo se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar.

2.3.8 Desempeño financiero

Amaguaña (2016), define al desempeño financiero como: “la evaluación de la información económica y financiera para analizar e identificar la gestión realizada por los administradores” (p. 87).

El desempeño financiero de las empresas está medido por la rentabilidad, la solvencia, la capacidad para hacer frente a sus obligaciones, entre otros factores de análisis. Estos se pueden obtener a través de índices que se calculan a partir de los valores en las cuentas contables de los estados financieros. (Altamirano y Cruz, 2018, p. 126)

Medir el desempeño financiero de las cooperativas permite establecer estrategias de crecimiento y una mejor toma de decisiones tanto de inversión como de

financiamiento, de esta manera también se asegura el cumplimiento de las obligaciones con los socios generándose así a la par un desempeño financiero y social.

2.3.9 Análisis de Indicadores Financieros

Los ratios o indicadores financieros constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones, contribuyen a obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una empresa. Para Arcoraci (2015) indica: “Cuando se comparan a través de una serie histórica permiten analizar la evolución de la misma en el tiempo, permitiendo análisis de tendencia como una de las herramientas necesarias para la proyección Económico – Financiera” (p. 1).

a. Indicadores de Rentabilidad

El fin último de la empresa es obtener utilidades sobre el capital invertido. Por consiguiente, estas ratios son de mucha importancia desde la vista de los accionistas. Estas ratios se emplean para medir la rentabilidad sobre inversiones actuales de las empresas, concentrándose en el análisis de los beneficios. Es necesario realizar un correcto análisis de la variación de la utilidad neta del período ya que implica conocer los factores que la afectan: variaciones en precios, compras, gastos de operación y eficiencia de la producción (Caballero, 2009).

a.1 Rentabilidad del patrimonio

Permite tomar decisiones y evaluar la rentabilidad de un negocio ya que muestra la rentabilidad de la inversión de los socios, según indica la Superintendencia de

Economía Popular y Solidaria (2012) indica que: “Un mayor valor de esta relación, refleja una mejor posición rentable del sistema cooperativo” (p. 23).

Su fórmula es:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\textit{Patrimonio}}$$

a.2 Rentabilidad del activo total

Es un indicador el cual muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades según indica la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2012) indica que: “Un mayor valor de esta relación, refleja una mejor posición de la rentabilidad en el sistema” (p. 23). Su fórmula es:

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\textit{Activo}}$$

2.3.10 Rentabilidad Financiera

Según Calero (2016) menciona que la rentabilidad financiera también conocido como: “fondos propios, o return on investment (ROI) return on assets (ROA) es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado” (p. 47).

Es una ratio muy importante, ya que mide el beneficio neto generado con relación a la inversión de los propietarios de la empresa, es así que se puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la

rentabilidad económica, es sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.

2.4 Fundamentación Legal

2.3.8 El Código Orgánico Monetario y Financiero

(...) **Artículo 14.- Funciones.** La Junta tiene las siguientes funciones relacionadas al tema de estudio:

1. Formular y dirigir las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera, incluyendo la política de seguros y de valores;
31. Establecer directrices de política de crédito e inversión y, en general, sobre activos, pasivos y operaciones contingentes de las entidades del sistema financiero nacional, de conformidad con este Código;
35. Establecer la segmentación de las entidades del sector financiero popular y solidario (Asamblea Nacional, 2014, p. 6);

De las operaciones

(...) **Art. 194.- Operaciones.** Las entidades financieras podrán realizar las siguientes operaciones, de conformidad con la autorización que le otorgue el respectivo organismo de control:

1. Sector financiero público y privado

a. Operaciones activas:

- (...) 4. Negociar letras de cambio, libranzas, pagarés, facturas y otros documentos que representen obligación de pago creados por ventas a crédito, así como el anticipo de fondos con respaldo de los documentos referidos;
- (...) 7. Adquirir, conservar y enajenar, por cuenta propia o de terceros, títulos emitidos por el ente rector de las finanzas públicas y por el Banco Central del Ecuador;

b. Operaciones pasivas:

1. Recibir depósitos a la vista;
2. Recibir depósitos a plazo;
3. Recibir préstamos y aceptar créditos de entidades financieras del país y del exterior;
4. Actuar como originador de procesos de titularización con respaldo de la cartera de crédito hipotecaria, prendaria o quirografaria, propia o adquirida;

d. Servicios:

1. Efectuar servicios de caja y tesorería;
- (...) 3. Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de entidades financieras nacionales o extranjeras;

2. Sector financiero popular y solidario:

- a. Las operaciones activas, pasivas, contingentes y de servicios determinadas en el numeral 1 literal a numerales 4, 7 y 10; literal b numerales 1, 2, 3 y 4; literal c numeral 1; y, literal d numerales 1, 3 y 4 de este artículo;

b. Otorgar préstamos a sus socios. Las mutualistas podrán otorgar préstamos a sus clientes;

(...) d. Actuar como emisor u operador de tarjetas de débito o tarjetas de pago. Las entidades del segmento 1 del sector financiero popular y solidario podrán emitir u operar tarjetas de crédito;

e. Emitir obligaciones de largo plazo con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria, propia o adquirida, siempre que en este último caso se originen en operaciones activas de crédito de otras entidades financieras. (Asamblea Nacional, 2014, p. 59-60)

(...) Artículo 445.- Naturaleza y objetivos. Las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente bajo los principios establecidos en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, con el objetivo de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, con clientes o terceros, con sujeción a las regulaciones que emita la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera regulará tomando en cuenta los principios de territorialidad, balance social, alternancia en el gobierno y control democrático y social del sector financiero popular y solidario (Asamblea Nacional, 2014, p. 72).

(...) Artículo 447.- Capital social y segmentación. El capital social de las cooperativas de ahorro y crédito será determinado mediante regulación por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Las cooperativas se ubicarán en los segmentos que la Junta determine. El segmento con mayores activos del sector financiero popular y solidario se define como segmento 1 e incluirá a las entidades con un nivel de activos superior a USD 80'000.000,00(ochenta millones de dólares de los Estados Unidos de América.) Dicho monto será actualizado anualmente por la Junta aplicando la variación del índice de precios al consumidor (Asamblea Nacional, 2014, p. 73).

2.3.9 Ley de la Economía Popular y Solidaria

La presente investigación tiene como respaldo la Ley de la Economía Popular y Solidaria donde menciona que:

(...) Art. 2.- Ámbito. - Se rigen por la presente ley, todas las personas naturales y jurídicas, y demás formas de organización que, de acuerdo con la Constitución, conforman la economía popular y solidaria y el sector Financiero Popular y Solidario; y, las instituciones públicas encargadas de la rectoría, regulación, control, fortalecimiento, promoción y acompañamiento. Las disposiciones de la presente Ley no se aplicarán a las formas asociativas gremiales, profesionales, laborales, culturales, deportivas, religiosas, entre otras, cuyo objeto social principal no sea la realización de actividades económicas de producción de bienes o prestación de servicios. Tampoco serán aplicables las disposiciones de la presente Ley, a las mutualistas y fondos de inversión, las mismas que se regirán por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y Ley de Mercado de Valores, respectivamente. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014, p. 4)

Art. 3.- Objeto.- La presente Ley tiene por objeto: a) Reconocer, fomentar y fortalecer la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario en su ejercicio y relación con los demás sectores de la economía y con el Estado; b) Potenciar las prácticas de la economía popular y solidaria que se desarrollan en las comunas, comunidades, pueblos y nacionalidades, y en sus unidades económicas productivas para alcanzar el Sumak Kawsay; c) Establecer un marco jurídico común para las personas naturales y jurídicas que integran la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario; d) Instituir el régimen de derechos, obligaciones y beneficios de las personas y organizaciones sujetas a esta ley; y, e) Establecer la institucionalidad pública que ejercerá la rectoría, regulación, control, fomento y acompañamiento. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014, p. 4)

(...) **Art. 78.- Sector Financiero Popular y Solidario.** - Para efectos de la presente Ley, integran el Sector Financiero Popular y Solidario las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, y cajas de ahorro. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014, p. 18)

2.3.10 Reglamento de la Ley de la Economía Popular y Solidaria

(...) **Art. 100.- Operaciones con terceros.** - Para efectos de aplicación de la ley, no se consideran operaciones con terceros, las relacionadas con cobranzas y pagos de servicios públicos, impuestos, remuneraciones, pensiones de jubilación, bono de desarrollo humano, servicios privados y otros de similar índole, efectuadas en las cooperativas de ahorro y crédito previa autorización de la Superintendencia. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2012, p. 24)

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera Expide la resolución No. 038-2015-F el 13 de febrero de 2015, en la que establece: **Artículo 1.-** Como se observa en la Tabla 4 las entidades del sector financiero popular y solidario de acuerdo al tipo y al saldo de sus activos se ubicarán en los siguientes segmentos:

Tabla 4

Norma para la segmentación de las entidades del SFPS

| SEGMENTO | ACTIVOS (USD) |
|----------|---|
| 1 | Mayor a 80'000.000,00 |
| 2 | Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00 |
| 3 | Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00 |
| 4 | Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00 |
| 5 | Hasta 1'000.000,00 Cajas de Ahorro, bancos comunales y cajas comunales |

Fuente: (Junta de Regulación Monetaria y Financiera, 2015, p. 1)

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1 Enfoque de investigación

3.1.1 Enfoque Mixto

La presente investigación tiene un enfoque mixto, en el cual se define que el enfoque cuantitativo se utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación, de esta manera se pueda probar hipótesis establecidas previamente, confiando en la medición numérica, el conteo y en el uso de la estadística para intentar establecer con exactitud patrones en una población, mientras que el enfoque cualitativo se utiliza para descubrir y refinar preguntas de investigación. Con frecuencia se basa en métodos de recolección de datos sin medición numérica, sin conteo, utilizando las descripciones y las observaciones (Gómez, 2006, p. 60).

Para la investigación se plantea un enfoque cualitativo el cual permitirá interpretar y analizar la diversificación de productos y servicios financieros y las alternativas de fuentes de financiamiento que presentan las cooperativas de ahorro y crédito; mediante un análisis de evolución, a través de la documentación publicada en la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria. El enfoque cuantitativo contribuye a realizar un análisis del desempeño financiero, basadas en mediciones numéricas y análisis estadístico, con ello verificar la hipótesis planteada para contestar las preguntas de investigación y cumplir con los objetivos.

3.2 Modalidad de investigación

Se utilizará la investigación de campo y la bibliográfica – documental las mismas que se detallarán a continuación:

3.2.1 Investigación de Campo

Campos (2017) menciona que la investigación de campo: “Exige salir a recabar los datos. Sus fuentes pueden ser la naturaleza o la sociedad, pero en ambos casos, es necesario que el investigador vaya en busca de su objetivo para poder obtener la información” (p. 17).

Rojas (2011) afirma: “Toda técnica prevé el uso de un instrumento de aplicación; así, el instrumento de la técnica de Encuesta es el cuestionario; de la técnica de Entrevista es la Guía de tópicos de entrevista” (p. 278). La técnica de investigación a utilizarse en el presente proyecto es la encuesta cuyo instrumento es el cuestionario aplicada a los Gerentes/Administradores de las cooperativas sujetas a estudio.

3.2.2 Investigación Bibliográfica – Documental

Según Bernal (2006) la investigación bibliográfica - documental: “consiste en un análisis de la información escrita sobre un determinado tema, con el propósito de establecer relaciones, diferencias, etapas, posturas o estado actual del conocimiento respecto del tema objetivo de estudio” (p. 286).

La investigación bibliográfica documental para Herrera, Medina y Naranjo (2004) tiene las siguientes características:

- Permite detectar, ampliar y profundizar diferentes enfoques, teorías, conceptualizaciones y criterios de diversos autores sobre una cuestión determinada,
- Se basa en documentos (Fuentes primarias), o en libros, revistas, periódicos y otras publicaciones (fuentes secundarias). (p. 213)

Este tipo de investigación servirá para la revisión de diversas fuentes bibliográficas o documentales mismos que se desarrollará en base al problema de investigación

predominando el análisis, la interpretación y las opiniones del autor o los autores a investigar.

3.3 Hipótesis

La diversificación de productos y servicios financieros, y las alternativas de fuentes de financiamiento tiene incidencia en el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1.

3.4 Variables de la investigación

Variable Independiente: Diversificación de los productos y servicios financieros y las alternativas de fuentes de financiamiento.

Variable Dependiente: Desempeño financiero.

3.5 Población

“La población o universo se refiere al conjunto para el cual serán válidas las conclusiones que se obtengan; a los elementos o unidades (personas, instituciones, o cosas) a los cuales se refiere la investigación” (Morles, 2011, p. 140). Una vez identificados los sectores se determinó que existen 11 cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 1 mutualista con matriz en las provincias que conforman la Zona 3 del Ecuador las cuales son: Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y Pastaza. Debido al tamaño de la población se considera realizar un censo, es decir, “la recolección total de una población estadística” (Alvarado, 2008, p. 70).

Para la presente investigación se analizarán únicamente las 11 cooperativas de ahorro y crédito exceptuando la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato como se indica en la Tabla 5, ya que a pesar de estar en la Zona 3

del Segmento 1 se trata de una entidad de diferente naturaleza y distintas características, por ende, provocaría una desviación en el análisis de resultados.

Tabla 5
Población del Segmento 1 de la Zona 3

| RUC | Razón Social |
|---------------|---|
| 0590052000001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda. |
| 0690045389001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda. |
| 0691706710001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito Fernando Daquilema |
| 1690012606001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda. |
| 1890001323001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. |
| 1890003628001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. |
| 1890037646001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda |
| 1890080967001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda. |
| 1890141877001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. |
| 1891709591001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato Ltda. |
| 1891710328001 | Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda. |
| 1890012015001 | Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

3.6 Técnicas de recolección de datos

“La recolección de datos se refiere al proceso de obtención de información empírica que permite la medición de las variables en las unidades de análisis, a fin de obtener los datos necesarios para el estudio del problema” (Chávez, 2011, p. 6).

Para la presente investigación se utilizará como técnica de recolección de datos la encuesta y como herramienta el cuestionario; “la encuesta es técnica de recogida de

datos a través de la interrogación de los sujetos cuya finalidad es la de obtener de manera sistemática medidas sobre los conceptos que se derivan de una problemática de investigación” (López, 2015, p. 14).

De acuerdo a García (2002), “el cuestionario es un sistema de preguntas ordenadas con coherencia, con sentido lógico y psicológico, expresado con lenguaje sencillo y claro. Permite la recolección de datos a partir de las fuentes primarias”. Para la presente investigación se utilizará la técnica de la encuesta con su herramienta el cuestionario el cual constará de 12 preguntas, coherentes y lógicas. Además, para que el instrumento sea considerado como apto debe poseer dos características importantes como es la validez y la fiabilidad, donde la validez se centra en el grado que mide las variables del instrumento donde el investigador desea estudiar, mientras que la fiabilidad es el grado en que las respuestas son independientes a las diferentes circunstancias que pueda ocurrir en la investigación. Es por ello que para la respectiva investigación se procede a la validación a través de los docentes de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE campus Gral. Guillermo Rodríguez Lara.

De acuerdo a Maranto y González (2015) la fuente de información es: “Todo aquello que nos proporciona datos para reconstruir hechos y las bases del conocimiento. Las fuentes de información son un instrumento para el conocimiento, la búsqueda y el acceso de a la información” (p. 2).

Existen diferentes fuentes de información, según el nivel de búsqueda que se realice como se analiza en la Figura 2:

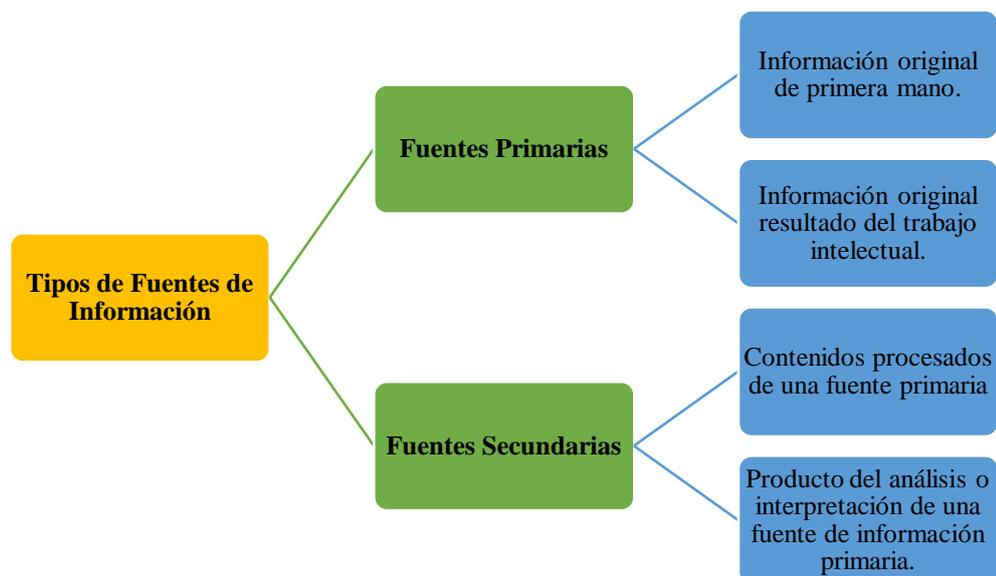


Figura 2. Fuentes de Información

Las fuentes de obtención de información de este proyecto son las fuentes primarias y secundarias, como fuente primaria tenemos libros, artículos científicos, tesis, opinión de expertos y publicaciones oficiales; como fuente secundaria tenemos el análisis de los datos a través de los Estados Financieros publicados en la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria.

3.7 Técnicas de análisis de datos

Para el procesamiento y análisis de datos de la información o los datos obtenidos se utilizarán las herramientas como: Microsoft Excel, con ayuda de los paquetes estadístico EView y SPSS.

3.7.1 Análisis de datos con Microsoft Excel

El Excel es una herramienta del paquete de office de Windows, “es una hoja de cálculo utilizada para realizar cálculos matemáticos, pero que tiene otras posibilidades añadidas que la hacen más potente, como la incorporación de imágenes y representaciones de datos matemáticos mediante gráficos” (Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, 2015, p. 1).

Esta herramienta permitirá agrupar, filtrar y realizar un análisis de los datos históricos de las cuentas más relevantes de los estados financieros mediante datos promedio del sector analizado y gráficas que permitirán explicar mejor la evolución y tendencias de las cuentas más importantes de las cooperativas de la zona 3, segmento 1 del periodo 2013-2017.

3.7.2 Análisis de datos con SPSS

“El SPSS «Statistical Product and Service Solutions» es un conjunto de herramientas de tratamiento de datos para el análisis estadístico. Al igual que el resto de aplicaciones que utilizan como soporte el sistema operativo Windows el SPSS funciona mediante menús desplegables” (Universidad de Murcia, 2009, p. 2).

El SPSS permite:

- Tabular encuestas.
- Procesar datos para su posterior análisis.
- Aplicar procedimientos estadísticos (estadística descriptiva e inferencial) para obtener información relevante para la investigación (Goon Consultores, 2011).

Por medio de este práctico sistema se realizará la tabulación de las encuestas aplicadas, tablas de frecuencias, gráficos de barras y pastel para su posterior análisis.

3.7.3 Análisis de datos con EViews

“Una interfaz gráfica de usuario intuitiva hace de EViews la herramienta de enseñanza perfecta. Los estudiantes pueden aprender rápidamente cómo importar datos, ejecutar regresiones y ver resultados gráficos” (Eviews, 2019).

EViews permite el acceso a eficaces herramientas de pronóstico y modelado estadístico a mediante una interfaz fácil de usar, en la investigación se utilizará esta herramienta para realizar una regresión lineal múltiple en la cual se utiliza como

variable dependiente la rentabilidad y como variables independientes los pasivos e ingresos por servicios.

3.8 Técnicas de comprobación de hipótesis

Concluyendo con el proceso de recolección de datos se procede al análisis de comprobación de hipótesis, en la cual se comprueba los resultados obtenidos mediante pruebas estadísticas, para ellos se analizará cada una de estas técnicas.

3.8.1 Estadística Inferencial en pruebas no paramétricas

Para Molinero (2003) nos menciona que estas pruebas se refieren a:

Se utiliza el criterio de que no plantean hipótesis sobre parámetros, o el de que analizan datos obtenidos con una escala de mediada débil (o mejor, datos que, aun estando medidos con una escala de intervalo o razón, se analizan aprovechando sólo sus propiedades nominales u ordinales); y muchas de ellas pueden considerarse de distribución libre utilizando el criterio de que no establecen supuestos demasiado exigentes sobre las poblaciones originales de donde se muestra.

Esta técnica de análisis conocida como prueba no paramétrica en SPSS hace referencia solamente a los contrastes que no plantean hipótesis sobre parámetros con ello se limita a analizar las diversas propiedades nominales u ordinales de los datos, además una de sus características es que analiza muestras pequeñas.

4 3.9.1.2 Chi cuadrado para una muestra

Este tipo de pruebas simbolizado por χ^2 , según Berlanga y Rubio (2012): “Permite averiguar si la distribución empírica de una variable categórica se ajusta o no (se parece o no) a una determinada distribución teórica (uniforme, binomial, multinomial, etc.)” (p. 103). Para Nievas (2011) menciona que se: “Usa para variables de distintos niveles de medición, incluyendo las de menor nivel, que son las nominales. Sirve para determinar si los datos obtenidos de una sola muestra presentan variaciones estadísticamente significativas respecto de la hipótesis nula” (p. 1). De allí que, si los

datos son obtenidos en una muestra, además en una escala de medida esta puede ser nominal o superior se ajustan a una distribución de frecuencias determinada.

Según Nievas (2011) para comprobar se debe someter los resultados obtenidos de la muestra a una prueba de χ^2 , que se postula con la siguiente ecuación:

$$\chi^2 = \frac{\sum(f_e - f_o)^2}{f_e}$$

Se trata de la razón entre la sumatoria de los cuadrados de las diferencias entre las frecuencias esperadas (f_e) y las frecuencias observadas (f_o) respecto de las frecuencias esperadas (f_e). Como toda razón, expresa una proporción; en este caso, la proporción entre las distancias observadas (elevadas al cuadrado) y las frecuencias esperadas (p. 14).

Para la aplicación del Chi-cuadrado es necesario establecer el nivel de significación el cual se puede establecer de una manera arbitraria y se fija usualmente entre 0,01 y 0,10, siendo el más usado el de 0,05 además de ello se fijan los grados de libertad que esta dado en función de la cantidad de celdas que se presente, producto de las categorías de una variable o bien de la cantidad resultante del cruce de dos variables.

3.9.2 Análisis de Regresión Lineal Múltiple

Permite establecer la relación que se produce entre un conjunto de variables independientes (x_1, x_2, \dots, x_k) y una variable dependiente Y . Este se aproxima más a situaciones de análisis real dado que los fenómenos, hechos y procesos sociales, por definición, son complejos y, por ende, deben ser explicados en la medida de lo posible por la serie de variables que, directa e indirectamente, participan en su concreción (Rodríguez y Mora, 2001).

En el modelo de regresión lineal múltiple señala que más de una variable tiene influencia o está correlacionada con el valor de una tercera variable.

$$y_j = b_0 + b_1x_{1j} + b_2x_{2j} + \dots + b_kx_{kj} + u_j$$

Para obtener los coeficientes de regresión b_0 , b_1 y b_2 puede darse a través de mínimos cuadrados, el cual consiste en minimizar la suma de los cuadrados de los residuos de tal manera que la recta de regresión que se define es la que más se acerca a la nube de puntos observados y, en consecuencia, la que mejor los representa (Rodríguez y Mora, 2001).

3.9.3 Análisis del Índice Herfindahl – Hirschman (IHH)

Para Domínguez (2008) gracias a la contribución de Herfindahl e Hirschmann quienes elaboraron un índice de concentración que:

Pondera de manera adecuada el poder de mercado de los participantes. Este índice mide el grado de concentración del mercado como la suma de los cuadrados de las cuotas de mercado. Esta variable muestra el grado de competencia en el mercado estudiado (pág. 69).

El índice se considera una medida cuantitativa de concentración de mercado o el nivel de concentración económica dentro de un mercado el nivel de competencia que caracteriza a un determinado producto o servicio. El indicador se calcula a partir de las participaciones de mercado de f empresas, según la siguiente fórmula:

$$IHH = \sum_{i=1}^f S_i^2$$

Donde:

f = número de firmas en una industria

S_i = participación de mercado de cada firma

La ventaja que posee este indicador es que combina información entre el número de firmas y la distribución del tamaño de las mismas, haciendo que un mayor HHI

represente un mayor nivel de concentración. Asimismo, toma en consideración el número total de empresas de la industria, por lo que puede captar cambios en las empresas más pequeñas, además cuando se eleva al cuadrado las participaciones del mercado individual proporciona mayor peso a las empresas más grandes (Castañeda, 2007). En particular para (Navarro, Ocampo y Saumeth, 2013) el IHH indica los niveles de concentración bajo los siguientes criterios:

- a) Si $IHH1 < 10\%$, el mercado no está concentrado ($10\% = 1.000 = 0,1$).
- b) Si $10\% < IHH1 < 18\%$ y la variación del IHH es menor a 1%, el mercado está poco concentrado, indicando que una fusión implicaría un pequeño aumento en la posibilidad de tener mayor poder de mercado. ($18\% = 1.800 = 0,18$ y $1\% = 100 = 0,01$).
- c) Si $IHH1 > 18\%$ y la variación del IHH es menor a 0,5%, el mercado está concentrado. ($0,5\% = 50 = 0,005$) (p. 148).

De manera que mientras mayor sea la diferencia entre las participaciones de las firmas en el mercado, mayor será el IHH.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Análisis y Resultados

4.1.1 Análisis histórico de las principales cuentas contables en el periodo 2013-2017.

- Pasivos

Tabla 6

Datos históricos de las cuentas del pasivo (Miles de dólares)

| CUENTAS | PROMEDIO PERIODO 2013 - 2017 | PESO PORCENTUAL |
|-----------------------------|------------------------------|-----------------|
| Obligaciones con el público | \$ 128.312,78 | 91,44% |
| Cuentas por pagar | \$ 4.221,50 | 3,01% |
| Obligaciones Financieras | \$ 7.555,79 | 5,38% |
| Otros pasivos | \$ 236,84 | 0,17% |
| Total Pasivos | \$ 140.326,91 | 100% |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

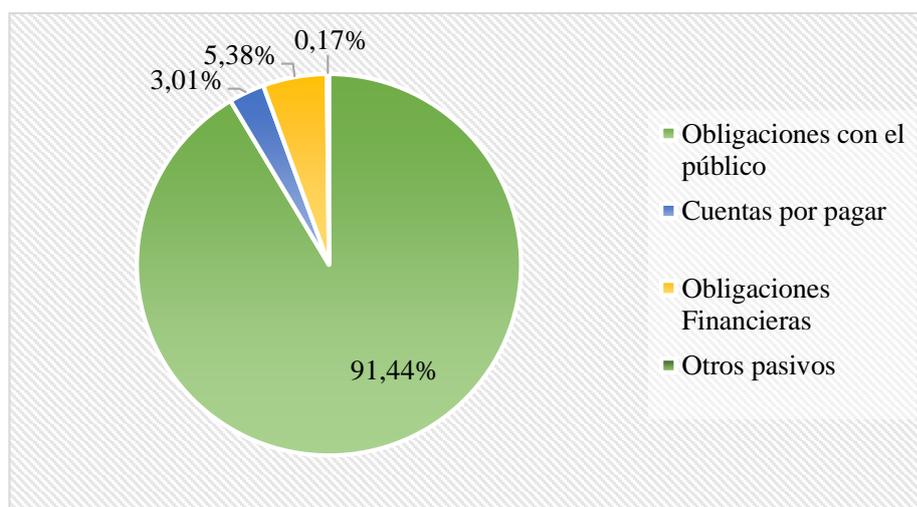


Figura 3 Estructura porcentual del pasivo

En la Figura 3 se puede observar la estructura del pasivo el cual constituye todas las obligaciones que son contraída por las cooperativas de ahorro y crédito en el desarrollo de sus actividades por ende se debe desprender de ciertos recursos que a su

vez traen un beneficio económico. De acuerdo a los datos promedio del periodo 2013-2017, está conformado por dos principales cuentas como se demuestra en la Tabla 6 obligaciones con el público con un monto de \$128.312,78 miles de dólares representando el 91,44% y la cuenta obligaciones financieras con un monto de \$ 7.555,79 miles dólares siendo el 5,38% del pasivo.

- **Obligaciones con el público**

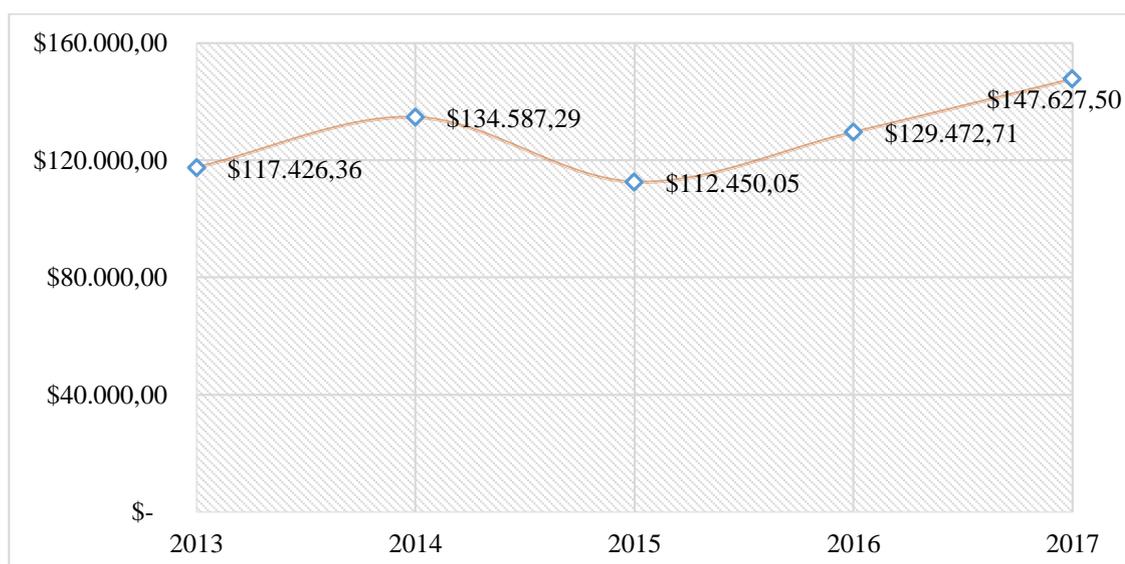


Figura 4. Evolución histórica de la cuenta Obligaciones con el Público

En la Figura 4 se aprecia los datos históricos de la cuenta Obligaciones con el Público correspondiente a las obligaciones contraídas con los clientes mediante diferentes mecanismos de captación en el periodo 2013-2017 presentaron una mediana de \$ 129.472,71 miles de dólares, en el 2015 se obtuvo un promedio del sector de 112.450,05 miles de dólares el cual se encuentra por debajo de la mediana y es el monto más bajo, este acontecimiento fue producto de la crisis económica por la que atravesaba el país, en este año se produjo un incremento en el desempleo, disminución de las ventas y por lo tanto un menor nivel de ingresos, es por ello que personas naturales y jurídicas en lugar de guardar retiraban el dinero que tenían en las

instituciones del sistema financiero. En los años 2016 y 2017 se observa una recurrente mejora en esta cuenta alcanzando en este último \$ 147.627,50 miles de dólares.

- **Obligaciones financieras**

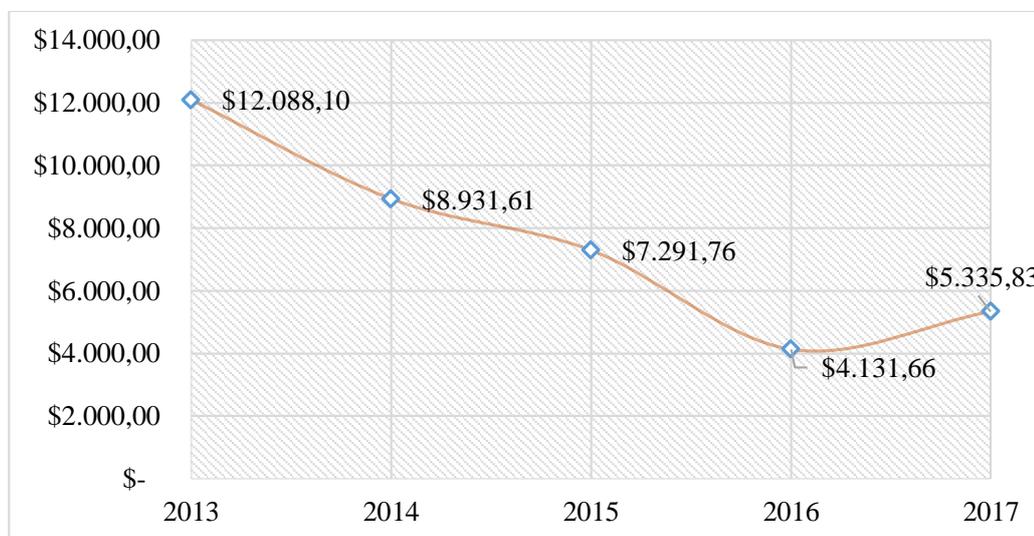


Figura 5. Evolución histórica de Obligaciones financieras

En la Figura 5 se representa la cuenta Obligaciones Financieras la cual ha presentado una mediana del sector de \$ 7.291,79 miles de dólares y un claro descenso desde el periodo 2013 al 2016, en el 2016 fue el año en el que se presentó menos financiamiento por medio del sistema financiero con un monto promedio del sector de \$4.131,66 miles de dólares mientras que en el año 2017 este monto ascendió a \$5.335,83 miles de dólares.

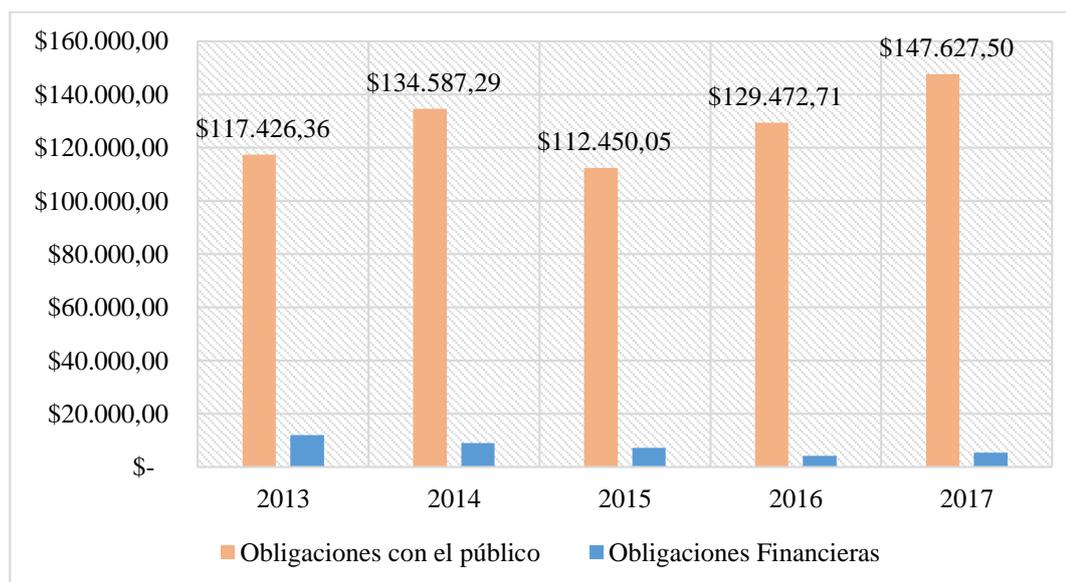


Figura 6. Evolución histórica de la estructura de financiamiento del sector

Como se puede observar en la Figura 6 las cooperativas de la Zona 3, Segmento 1 están conformadas en su mayoría por Obligaciones con el público es decir captaciones por medio de distintas modalidades y representando una mínima parte se encuentran las obligaciones financieras las cuales se originan con instituciones del sistema financiero del exterior, instituciones financieras del país tanto públicas como privadas y también con organismos multilaterales.

- **Resultados**

Tabla 7

Datos de la Cuenta Resultados (Miles de dólares)

| COOPERATIVAS | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | PROMEDIO |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| AMBATO | | | \$ 381,83 | \$ 297,48 | \$1.089,28 | \$ 589,53 |
| CACPE PASTAZA | \$ 805,19 | \$1.487,09 | \$1.872,78 | \$1.644,01 | \$2.178,42 | \$1.597,50 |
| CACPECO | \$4.143,80 | \$4.254,88 | \$4.081,60 | \$4.159,32 | \$6.437,94 | \$4.615,51 |
| CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO | \$1.048,78 | \$ 386,41 | \$ 469,40 | \$ 631,71 | \$ 821,23 | \$ 671,51 |
| CHIBULEO | | | \$ 368,86 | \$ 259,40 | \$ 379,25 | \$ 335,84 |
| EL SAGRARIO | \$2.290,24 | \$2.017,00 | \$2.995,41 | \$2.372,46 | \$3.142,81 | \$2.563,58 |
| FERNANDO DAQUILEMA | | | \$ 550,39 | \$ 281,72 | \$ 619,57 | \$ 483,89 |
| MUSHUC RUNA | \$1.355,86 | \$2.192,23 | \$2.772,22 | \$1.628,32 | \$3.461,09 | \$2.281,94 |

CONTINÚA



| | | | | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| OSCUS | \$3.123,42 | \$2.422,60 | \$2.919,74 | \$1.756,39 | \$5.470,28 | \$3.138,49 |
| RIOBAMBA | \$2.616,87 | \$2.824,20 | \$2.499,57 | \$3.089,40 | \$2.740,65 | \$2.754,13 |
| SAN FRANCISCO | \$3.851,69 | \$5.816,05 | \$6.163,24 | \$4.192,06 | \$5.505,34 | \$5.105,68 |
| PROMEDIO SECTOR | \$2.404,48 | \$2.675,06 | \$2.279,55 | \$1.846,57 | \$2.895,08 | \$2.194,33 |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

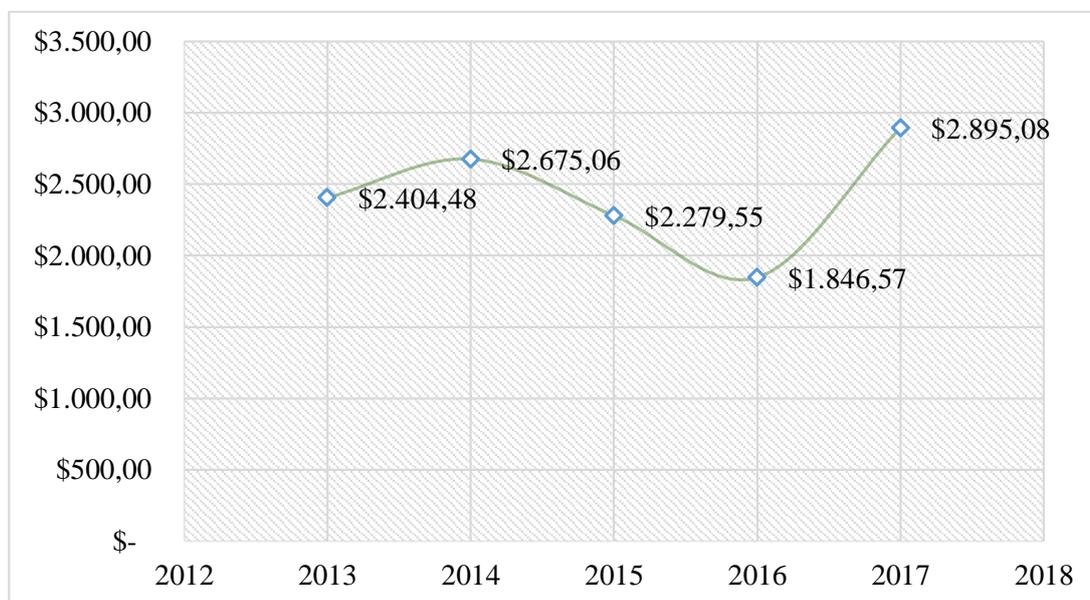


Figura 7. Evolución histórica de la cuenta Resultados
Elaborado por: Oñate y Quinquigano (2018)

En el Ecuador con la integración de las COAC en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, conforme se aprecia en la Figura 7 en promedio los resultados fluctúan en un rango mínimo de \$1.846,57 miles de dólares y un máximo de \$2.895,08 miles de dólares, para el año 2014 hasta el 2016 presenta una tendencia decreciente; estas variaciones puede darse a que para el año 2015 se presentó la segmentación de las COAC dada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera a través de la resolución No. 038-2015-F de 13 de febrero del año mencionado, de esta manera tras la verificación de sus activos diversas cooperativas subieron de segmento o algunas de ellas se fusionaron, de igual a la desaceleración presentada en el país, el BCE mantiene que las razones de dicho impacto se originaron por “la caída del precio del petróleo, la apreciación del dólar, el terremoto del 16 de abril del año pasado, y

contingentes legales que afectaron al desempeño de la actividad económica de 2016” (El Telégrafo, 2017). Ya para el 2017 se genera un crecimiento dado al incremento de nuevos productos y servicios financieros y al trabajo diario de cada cooperativa de la Zona 3 del Segmento 1.

Adicionalmente en la Tabla 7 se presenta en promedio los resultados de las COAC analizadas en donde la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco es el ente que genera mayor utilidad con un valor promedio de \$5.105,68 miles de dólares y la entidad en obtener menos utilidades es la Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo con un monto de \$335,84 miles de dólares.

- **Rentabilidad sobre el activo (ROA)**

El comportamiento del indicador ROA en el periodo 2013-2017, las cooperativas que sobresalen son un ROA promedio más alto son, CACPECO con 2,37% y El Sagrario con 1,93%, la cooperativa que obtuvo un resultado promedio más bajo de este sector fue la Cooperativa Chibuleo con un ROA igual a 0,42%, lo cual significa que, por cada 1 dólar en el activo, la cooperativa genera 0,0042 ctvs. de beneficio. (Ver la Tabla 8).

Tabla 8
Cálculo del ROA (Miles de dólares)

| Cooperativas | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AMBATO | | | 0,61% | 0,43% | 1,22% |
| CACPE PASTAZA | 1,21% | 1,96% | 2,34% | 1,76% | 1,95% |
| CACPECO | 2,73% | 2,42% | 2,23% | 1,97% | 2,51% |
| CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO | 1,02% | 0,34% | 0,40% | 0,49% | 0,59% |
| CHIBULEO | | | 0,54% | 0,34% | 0,39% |
| EL SAGRARIO | 1,96% | 1,69% | 2,32% | 1,65% | 2,03% |
| FERNANDO DAQUILEMA | | | 1,12% | 0,45% | 0,64% |
| MUSHUC RUNA | 0,95% | 1,39% | 1,71% | 0,93% | 1,79% |
| OSCUS | 1,34% | 0,93% | 1,10% | 0,61% | 1,66% |
| RIOBAMBA | 1,21% | 1,18% | 1,04% | 1,17% | 0,95% |
| SAN FRANCISCO | 1,75% | 2,32% | 2,29% | 1,42% | 1,78% |
| PROMEDIO SECTOR | 1,52% | 1,53% | 1,43% | 1,02% | 1,41% |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

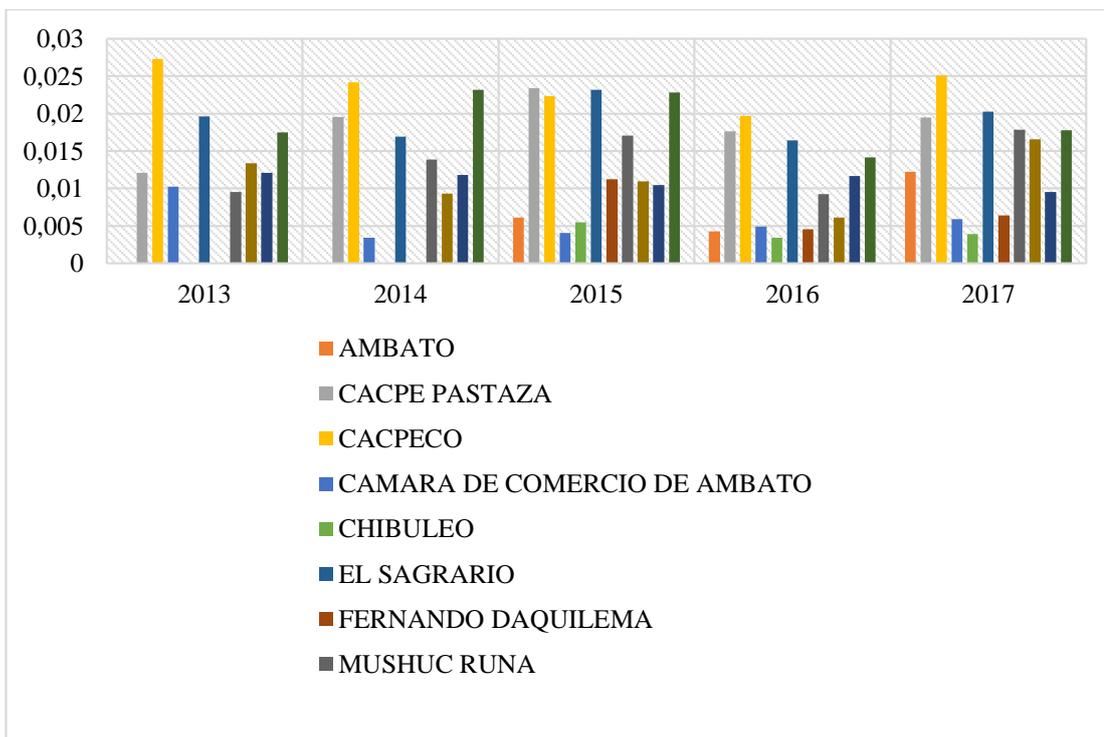


Figura 8. Evolución histórica del ROA

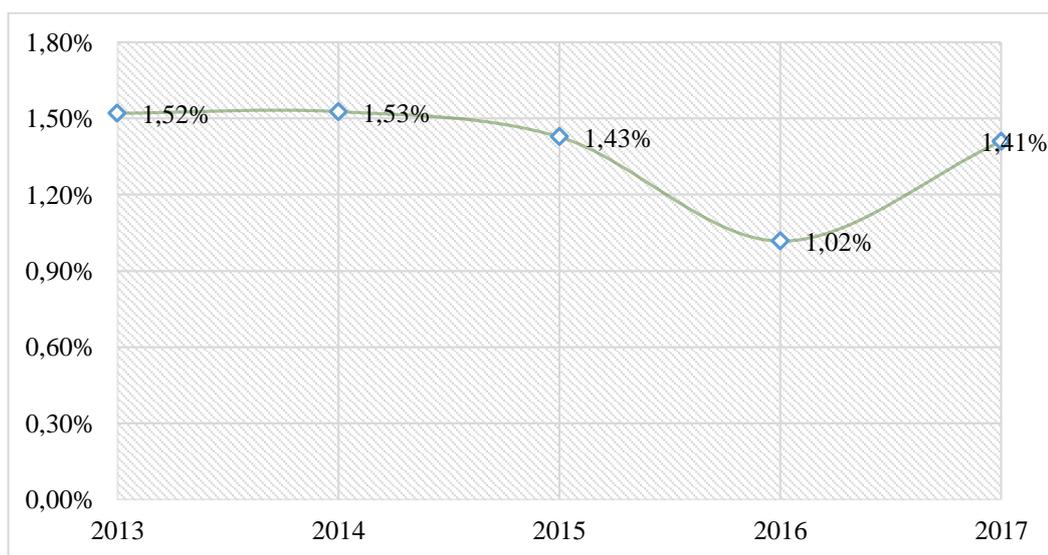


Figura 9. Evolución histórica promedio del ROA

En la cual en la Figura 9 se puede observar que entre el 2013 y 2014 se mantuvo una estabilidad con un retorno del activo aproximadamente del 1,53% mientras que en

los años 2015 y 2016 la tendencia es decreciente obtenido una baja considerable ocasionada por la crisis económica que atravesaba el país, tras los dos años de contracción finalmente para el 2017 ya se puede evidenciar una mejora en el índice, la mediana, es decir el valor central del conjunto de datos del ROA del sector analizado en el periodo 2013-2017 es de 1,43%.

- **Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**

En la evolución histórica del indicador ROE de cada una de las cooperativas que conforman el sector analizado, se destacaron las cooperativas San Francisco con un ROE de 12,27%, CACPECO con 12,06% y El Sagrario con 10,68%; la cooperativa del sector que obtuvo el ROE más bajo es la cooperativa Chibuleo con el 3,17%, lo cual significa que la cooperativa es capaz de generar por cada 1 dólar en el patrimonio 0,0317 ctvs. de beneficio, esto se pudo evidenciar con los datos promedio por cooperativa durante el periodo 2013-2017.(Ver la Tabla 9).

Tabla 9
Cálculo del ROE (Miles de dólares)

| Cooperativas | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AMBATO | | | 4,19% | 2,93% | 8,85% |
| CACPE PASTAZA | 7,98% | 11,85% | 12,00% | 8,79% | 9,81% |
| CACPECO | 14,48% | 12,72% | 10,80% | 9,64% | 12,68% |
| CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO | 8,54% | 2,88% | 3,22% | 3,93% | 5,04% |
| CHIBULEO | | | 3,91% | 2,49% | 3,11% |
| EL SAGRARIO | 11,82% | 9,51% | 12,40% | 9,03% | 10,65% |
| FERNANDO DAQUILEMA | | | 9,91% | 4,06% | 6,09% |
| MUSHUC RUNA | 5,94% | 8,74% | 9,16% | 4,97% | 9,19% |
| OSCUS | 10,68% | 7,65% | 8,45% | 4,72% | 13,00% |
| RIOBAMBA | 8,66% | 8,21% | 6,58% | 7,04% | 5,78% |
| SAN FRANCISCO | 12,98% | 15,67% | 13,95% | 8,63% | 10,13% |
| PROMEDIO SECTOR | 10,14% | 9,65% | 8,60% | 6,02% | 8,58% |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

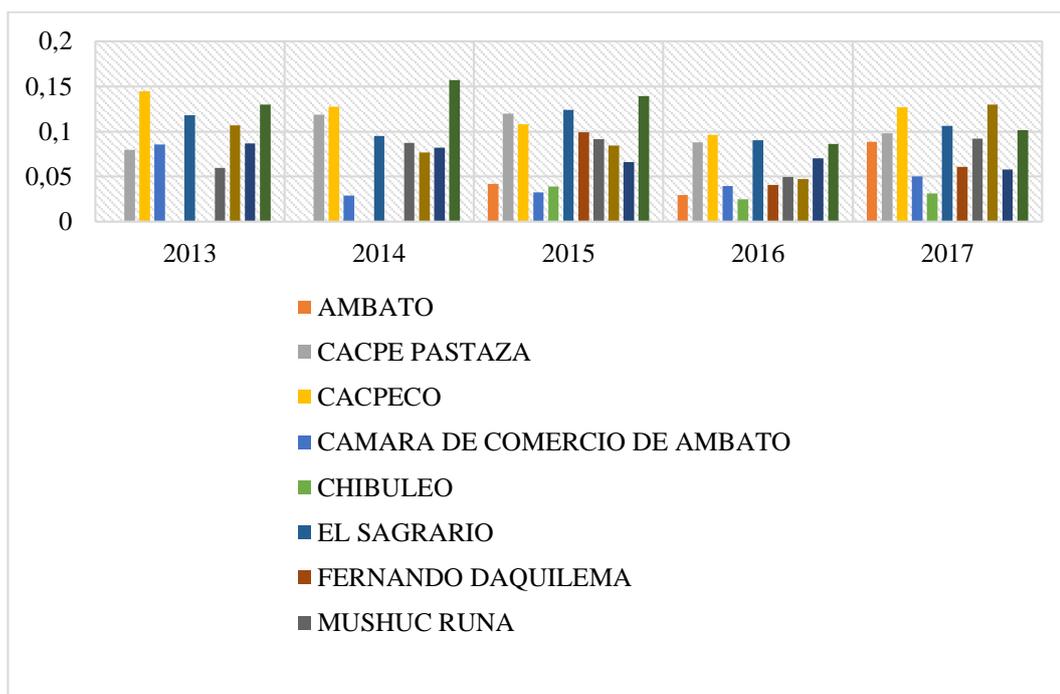


Figura 10. Evolución histórica ROE



Figura 11. Evolución histórica promedio del ROE

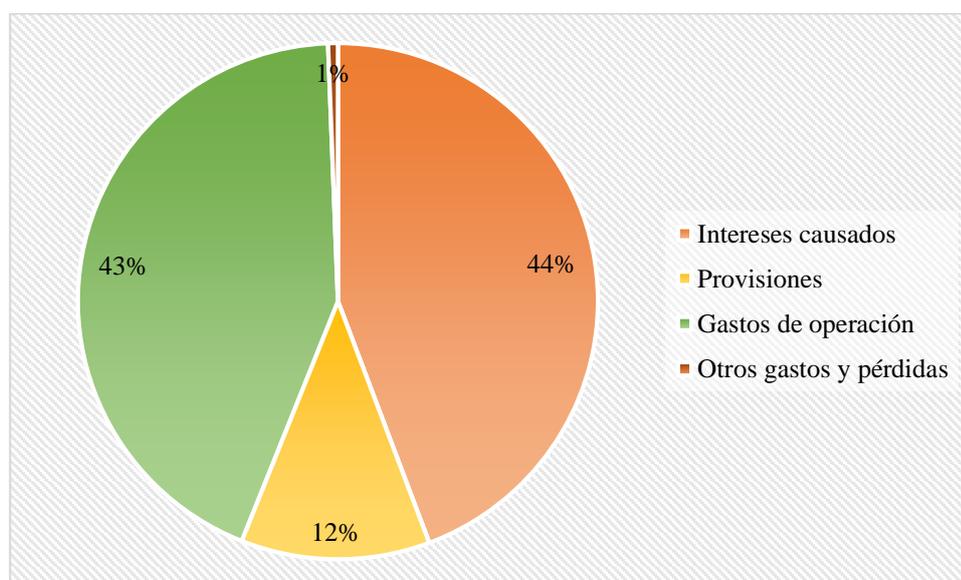
En la Figura 11 se puede observar una representación del indicador ROE promedio del sector analizado durante en el periodo 2013-2017, teniendo como resultado que desde el 2014 al 2016 existió una tendencia decreciente, el año 2016 fue en el que menor retorno sobre el patrimonio se obtuvo llegando a 6,02%, finalmente en el último año de análisis se evidencia una mejora considerable llegando a 1,41%.

- **Gastos**

Tabla 10*Datos promedio de la cuenta Gastos (Miles de dólares)*

| CUENTAS | PROMEDIO (2013-2017) | PESO PORCENTUAL |
|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Intereses causados | \$ 8.094,56 | 44,29% |
| Provisiones | \$ 2.147,40 | 11,75% |
| Gastos de operación | \$ 7.924,71 | 43,36% |
| Otros gastos y pérdidas | \$ 111,18 | 0,61% |
| Total Gastos | \$ 18.277,85 | 100,00% |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

**Figura 12.** Estructura de la cuenta Gastos

Como se muestra en la Figura 12, las subcuentas de gastos que tuvieron mayor representación durante el periodo 2013-2017 son: intereses causados que registra los intereses incurridos por la entidad a causa del uso de recursos provenientes de terceros y gastos de operación que registra los gastos originados por la relación laboral, la primera con un valor promedio de \$ 8.094,56 miles de dólares representando el 43,36%

y la segunda con un valor promedio de \$ 7.924,71 miles de dólares conformando aproximadamente el 44,29% de la cuenta gastos. (Ver la Tabla 10).

- **Intereses causados**

Tabla 11

Datos históricos de la cuenta Intereses Causados (Miles de dólares)

| Cooperativas | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AMBATO | | | \$ 4.170,42 | \$ 4.348,73 | \$ 4.929,36 |
| CACPE PASTAZA | \$ 2.630,64 | \$ 3.067,88 | \$ 3.398,03 | \$ 3.847,76 | \$ 4.417,62 |
| CACPECO | \$ 5.957,75 | \$ 7.511,22 | \$ 8.361,36 | \$ 9.669,07 | \$ 10.729,95 |
| CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO | \$ 5.162,60 | \$ 5.982,71 | \$ 6.763,52 | \$ 7.190,88 | \$ 8.224,61 |
| CHIBULEO | | | \$ 4.367,71 | \$ 5.203,37 | \$ 5.900,35 |
| EL SAGRARIO | \$ 6.339,12 | \$ 6.767,08 | \$ 6.699,83 | \$ 7.723,86 | \$ 7.822,74 |
| FERNANDO DAQUILEMA | | | \$ 2.595,56 | \$ 3.275,59 | \$ 4.568,92 |
| MUSHUC RUNA | \$ 7.666,64 | \$ 9.054,17 | \$ 9.423,19 | \$ 9.654,55 | \$ 9.081,82 |
| OSCUS | \$ 11.077,68 | \$ 13.335,22 | \$ 14.473,77 | \$ 14.434,91 | \$ 13.322,08 |
| RIOBAMBA | \$ 9.182,44 | \$ 10.846,47 | \$ 11.632,75 | \$ 11.976,85 | \$ 12.255,58 |
| SAN FRANCISCO | \$ 9.056,88 | \$ 12.082,07 | \$ 13.776,43 | \$ 13.982,01 | \$ 14.111,86 |
| PROMEDIO SECTOR | \$ 7.134,22 | \$ 8.580,85 | \$ 7.787,51 | \$ 8.300,69 | \$ 8.669,54 |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

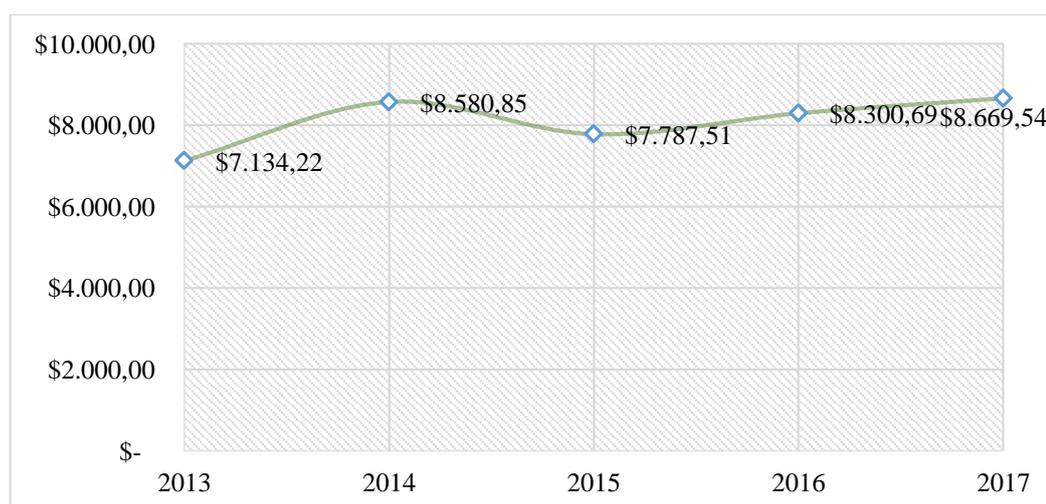


Figura 13. Evolución histórica de la Cuenta Intereses Causados

En la Figura 13 se puede observar el comportamiento de la cuenta Intereses causados la cual corresponde a los gastos generados por el uso de recursos captados del público como también de préstamos recibidos por entidades financieras, los datos

arrojan una mediana del sector en Intereses Causados de \$8.300,69 miles de dólares. La ubicación de los valores en el 2015 corresponde a los altos índices de desempleo, bajas ventas entre otros factores disminuían la captación de recursos y por ende se generaban menos intereses.

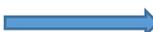
Como se aprecia en la Tabla 11 para el 2017 se observa un nivel más alto de intereses causados con respecto al 2015, esto se debe a la mejora del precio del petróleo y por lo tanto un progreso en la economía de la población ecuatoriana, la etapa por la que las instituciones financieras atravesaban en este año fue llamada expansión eficiente ya que los créditos y depósitos estaban creciendo (Corporación Financiera Nacional, 2017).

- **Costo de capital**

Tabla 12

Cálculo del costo de capital (Miles de dólares)

| Año | Cuentas | Valor promedio anua | Interés Causado | Costo Capital | Peso porcentual | Costo capital ponderado |
|------|-----------------------------|----------------------|-----------------|---------------|-----------------|-------------------------|
| 2013 | Obligaciones con el público | \$ 117.426,36 | \$ 6.167,22 | 5,25% | 90,67% | 4,76% |
| | Obligaciones Financieras | \$ 12.088,10 | \$ 736,48 | 6,09% | 9,33% | 0,57% |
| | Total | \$ 129.514,46 | | | 100,00% | 5,33% |
| 2014 | Obligaciones con el público | \$ 134.587,29 | \$ 7.711,33 | 5,73% | 93,78% | 5,37% |
| | Obligaciones Financieras | \$ 8.931,61 | \$ 663,73 | 7,43% | 6,22% | 0,46% |
| | Total | \$ 143.518,90 | | | 100,00% | 5,84% |
| 2015 | Obligaciones con el público | \$ 112.450,05 | \$ 7.191,97 | 6,40% | 93,91% | 6,01% |
| | Obligaciones Financieras | \$ 7.291,76 | \$ 445,19 | 6,11% | 6,09% | 0,37% |
| | Total | \$ 119.741,81 | | | 100,00% | 6,38% |

CONTINÚA 

| | | | | | | |
|------|------------------------------------|----------------------|-------------|-------|----------------|--------------|
| 2016 | Obligaciones con el público | \$ 129.472,71 | \$ 7.750,32 | 5,99% | 96,91% | 5,80% |
| | Obligaciones Financieras | \$ 4.131,66 | \$ 396,42 | 9,59% | 3,09% | 0,30% |
| | Total | \$ 133.604,37 | | | 100,00% | 6,10% |
| 2017 | Obligaciones con el público | \$ 147.627,50 | \$ 8.257,21 | 5,59% | 96,51% | 5,40% |
| | Obligaciones Financieras | \$ 5.335,83 | \$ 254,41 | 4,77% | 3,49% | 0,17% |
| | Total | \$ 152.963,33 | | | 100,00% | 5,56% |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

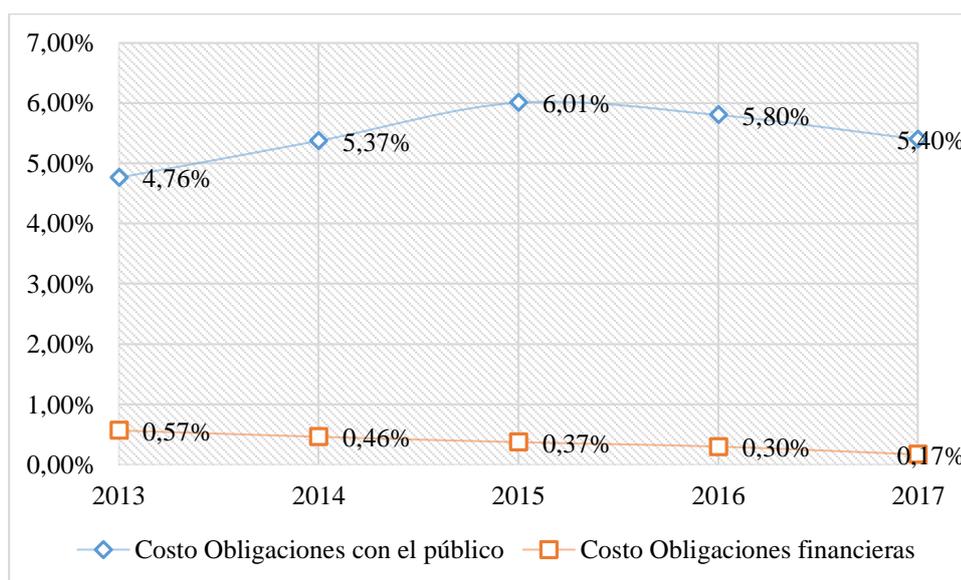


Figura 14. Costo de capital de obligaciones financieras y con el público

En la Tabla 12 se muestra el costo financiero ponderado correspondiente a los intereses causados, el año en que el costo de capital fue más alto es en el 2015, resultando un costo financiero ponderado para obligaciones con el público de 6,01% y para obligaciones financieras de 0,37%, en el último año de análisis el costo financiero ponderado bajó considerablemente respecto al año 2015 obteniendo un 5,57% resultante de un costo financiero ponderado de 5,40% para obligaciones con el público y 0,17% para obligaciones financieras debido a que las obligaciones financieras han ido disminuyendo considerablemente año a año, mientras que las obligaciones con el público han incrementado lo cual genera que el costo de capital

baje debido a que las obligaciones financieras generalmente tienen un costo más elevado que las obligaciones con el público. En la Figura 14 se determinó que en todos los años analizados la cuenta obligaciones financieras no representa ni el 1% del costo financiero ponderado lo cual se debe a que las entidades tienen una preferencia por los recursos recibidos del público bajo distintas modalidades de captación antes que por los recursos recibidos en calidad de préstamos por parte de instituciones financieras.

- **Ingresos**

Tabla 13

Datos históricos de la cuenta Ingresos (Miles de dólares)

| CUENTAS | PROMEDIO PERÍODO 2013 - 2017 | PESO PORCENTUAL |
|--------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Intereses y Descuentos Ganados | \$ 20.524,78 | 93,45% |
| Comisiones Ganadas | \$ 19,94 | 0,09% |
| Ingresos por Servicios | \$ 205,61 | 0,94% |
| Utilidades Financieras | \$ 6,41 | 0,03% |
| Otros Ingresos Operacionales | \$ 101,09 | 0,46% |
| Otros Ingresos | \$ 1.104,89 | 5,03% |
| Total Ingresos | \$ 21.962,71 | 100% |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

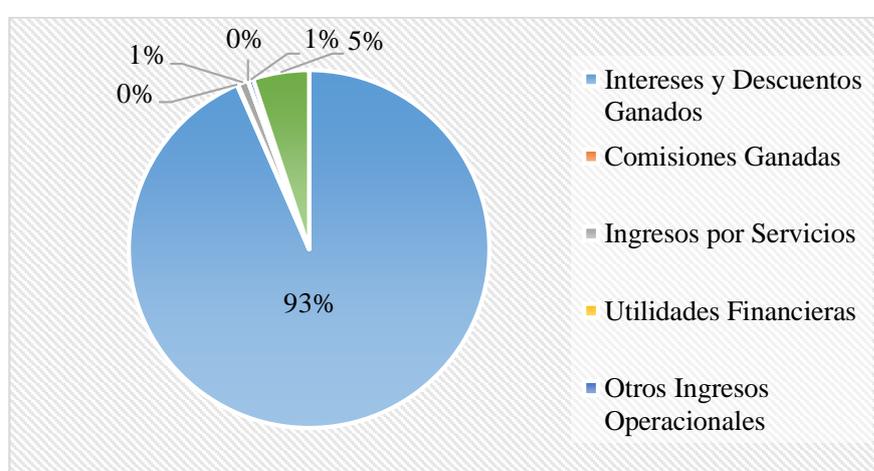


Figura 15. Estructura de cuenta Ingresos

En la Figura 15 se aprecia que la cuenta ingresos en la cual se registra todos los ingresos sea financieros, operativos, y no operativos los mismos que pueden ser tanto ordinarios como extraordinarios que se ha generado en el periodo económico de ella se derivada de la cuenta intereses y descuentos ganados la cual representa una mayor participación, por un monto promedio en miles de dólares de \$ 20.524,78, en segundo lugar a la cuenta otros ingresos con un valor de \$ 1.104,89 miles de dólares, seguidamente la cuenta ingresos por servicios obteniendo \$ 205,61 miles de dólares, en los ingresos más bajos que generan las cooperativas con un monto de \$ 101,09, \$ 19,94 y \$ 6,41 miles de dólares constatan otros ingresos operacionales, comisiones ganadas y utilidades financieras respectivamente. (Ver la Tabla 13).

- **Intereses y descuentos ganados**

Tabla 14

Datos históricos de la cuenta Intereses y descuentos ganados (Miles de dólares)

| Cooperativas | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AMBATO | | | \$ 10.180,92 | \$ 9.964,85 | \$ 11.470,23 |
| CACPE PASTAZA | \$ 8.302,94 | \$ 9.575,92 | \$ 10.796,70 | \$ 11.331,97 | \$ 12.929,00 |
| CACPECO | \$ 18.369,75 | \$ 22.367,72 | \$ 24.227,01 | \$ 25.569,75 | \$ 28.707,57 |
| CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO | \$ 10.426,54 | \$ 12.164,87 | \$ 14.003,90 | \$ 14.336,48 | \$ 16.026,92 |
| CHIBULEO | | | \$ 9.973,95 | \$ 9.871,56 | \$ 12.394,74 |
| EL SAGRARIO | \$ 14.797,66 | \$ 15.096,65 | \$ 16.639,22 | \$ 17.053,78 | \$ 17.081,90 |
| FERNANDO DAQUILEMA | | | \$ 8.951,21 | \$ 10.053,49 | \$ 13.107,59 |
| MUSHUC RUNA | \$ 20.409,65 | \$ 23.106,04 | \$ 24.776,81 | \$ 24.248,17 | \$ 25.800,04 |
| OSCUS | \$ 26.722,39 | \$ 30.741,88 | \$ 33.880,13 | \$ 32.947,12 | \$ 37.575,67 |
| RIOBAMBA | \$ 23.160,83 | \$ 26.391,32 | \$ 28.137,28 | \$ 28.688,09 | \$ 27.444,48 |
| SAN FRANCISCO | \$ 26.487,00 | \$ 33.756,90 | \$ 39.277,46 | \$ 39.568,80 | \$ 39.263,97 |
| PROMEDIO SECTOR | \$ 18.584,60 | \$ 21.650,16 | \$ 20.076,78 | \$ 20.330,37 | \$ 21.982,01 |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

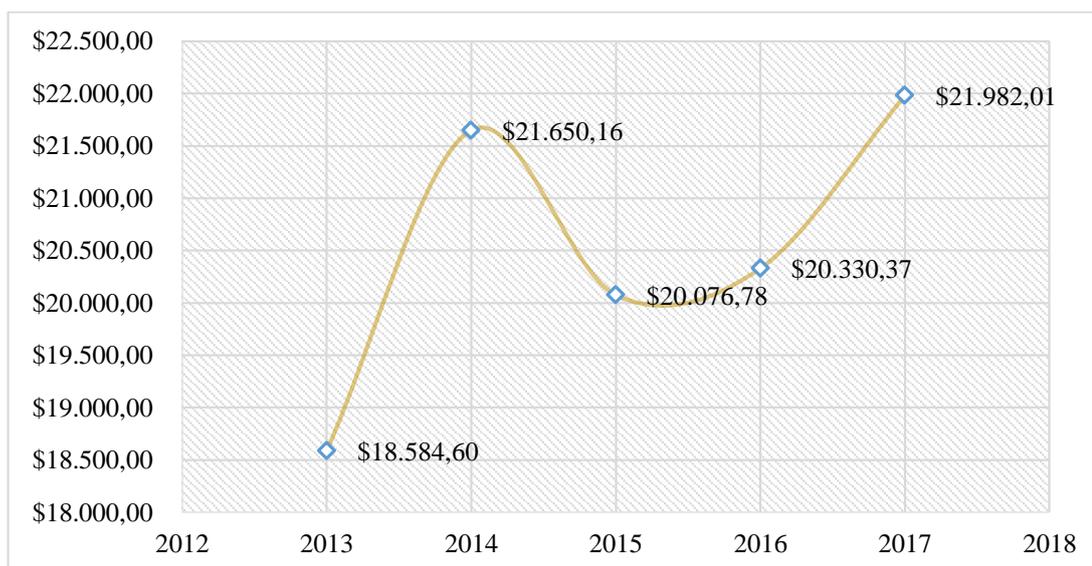


Figura 16. Evolución histórica de Intereses y Descuentos Ganados

Los intereses y descuentos ganados están en función de los recursos colocados bajo la modalidad de operaciones interbancarias, cartera de créditos o a su vez por mora, y por los depósitos en instituciones financieras e instituciones del sector financiero popular y solidario, como se muestra en la Figura 16 en promedio fluctúan con un rango mínimo de \$18.584,60 miles de dólares y un rango máximo de \$ 21.982,01 miles de dólares, lo que significa que estos valores son recibidos en mayor proporción por concepto de los intereses generados por los créditos entregados a los socios para la microempresa, consumo, vivienda y comercial siendo el crédito para la microempresa el producto más acogido en las COAC (véase en la Tabla 14).

- **Tasa activa promedio**

Tabla 15

Cálculo de la tasa activa promedio (Miles de dólares)

| Años | Cartera de Crédito promedio Anual | Interés y Descuentos promedio Anual | Tasa activa |
|------|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------|
| 2013 | \$ 111.566,53 | \$ 17.177,40 | 15,40% |
| 2014 | \$ 125.775,07 | \$ 19.836,49 | 15,77% |
| 2015 | \$ 106.325,18 | \$ 18.616,12 | 17,51% |
| 2016 | \$ 102.317,59 | \$ 18.241,87 | 17,83% |
| 2017 | \$ 117.809,32 | \$ 19.628,36 | 16,66% |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

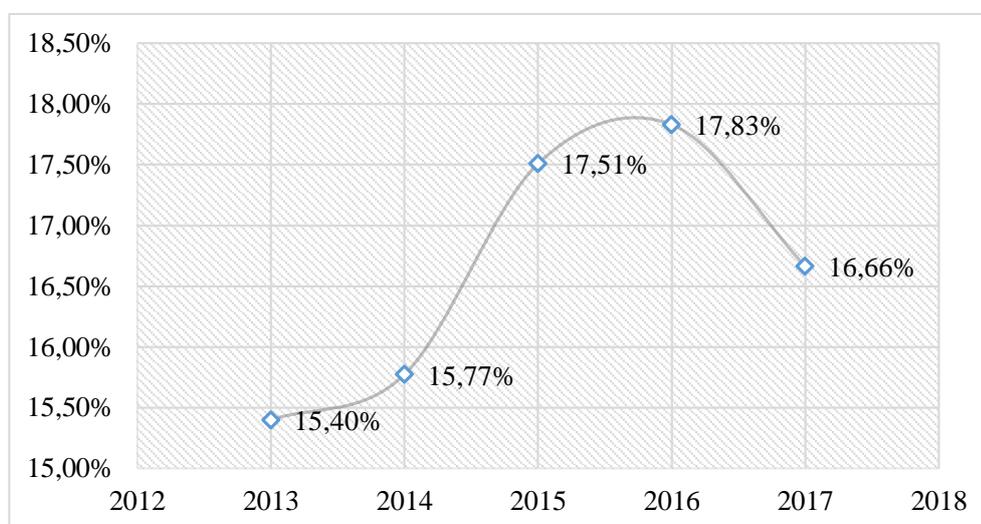


Figura 17. Evolución histórica de la tasa activa promedio

Después de calcular la tasa activa ponderado como se muestra en la Tabla 15 correspondiente a los intereses que cobran las diferentes instituciones del sector cooperativista por los préstamos que son otorgados tanto a personas naturales como a empresarios y estas son mayores, debido a que permite al intermediario obtener mayor utilidad siempre que no supere la tasa activa referencial misma que es establecida por el Banco Central. Desde el año 2013 se aprecia en la Figura 17 una tendencia decreciente hasta el año 2016 como tasa mínima se tiene el 15,40% y como una tasa

máxima de 16,66%, pero en el último año de análisis se encuentra una disminución en 1,2% con respecto al año anterior. Rosero (2013) refiere que está dado cuando existe dinero en abundancia la tasa tiende a bajar debido a que los demandantes solicitan más créditos y los oferentes limitan sus ahorros, si se presenta una escasez de dinero la tasa tiende a subir, esto sucede porque los demandantes solicitan menos préstamos a las entidades cooperativistas y los oferentes colocan más recursos a través de pólizas, cuentas de ahorro, entre otras.

- **Ingresos por servicios**

Tabla 16

Datos de la cuenta Ingresos por Servicios (Miles de dólares)

| Cooperativas | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| AMBATO | | | \$ 162,75 | \$ 350,28 | \$ 408,33 |
| CACPE PASTAZA | \$ 60,27 | \$ 52,51 | \$ 42,63 | \$ 43,24 | \$ 48,39 |
| CACPECO | \$ 162,66 | \$ 254,61 | \$ 228,66 | \$ 285,44 | \$ 301,92 |
| CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO | \$ 189,44 | \$ 164,27 | \$ 123,96 | \$ 131,99 | \$ 68,40 |
| CHIBULEO | | | \$ 349,35 | \$ 302,16 | \$ 230,57 |
| EL SAGRARIO | \$ 373,65 | \$ 382,03 | \$ 399,56 | \$ 612,80 | \$ 794,17 |
| FERNANDO DAQUILEMA | | | \$ 144,14 | \$ 182,98 | \$ 105,50 |
| MUSHUC RUNA | \$ 31,56 | \$ 26,85 | \$ 21,72 | \$ 27,97 | \$ 39,83 |
| OSCUS | \$ 29,12 | \$ 72,99 | \$ 109,63 | \$ 181,99 | \$ 316,26 |
| RIOBAMBA | \$ 151,03 | \$ 546,09 | \$ 151,28 | \$ 195,90 | \$ 217,70 |
| SAN FRANCISCO | \$ 164,39 | \$ 161,62 | \$ 167,66 | \$ 244,00 | \$ 435,56 |
| PROMEDIO SECTOR | \$ 145,26 | \$ 207,62 | \$ 172,85 | \$ 232,61 | \$ 269,69 |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

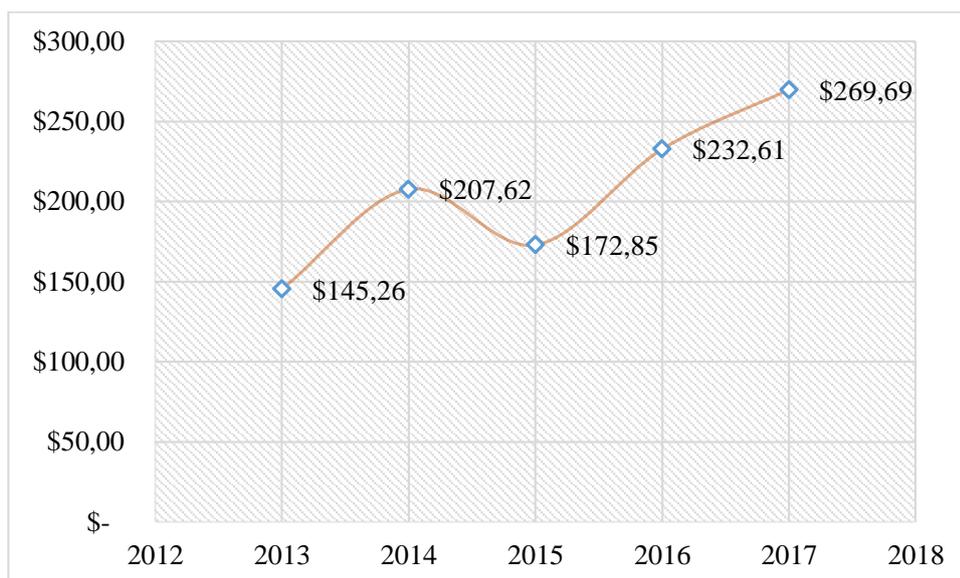


Figura 18. Evolución histórica de Ingresos por Servicios

En la Tabla 16 las COAC han presentado en su cuenta de ingresos por servicios correspondiente a los diferentes ingresos que generan las entidades financieras por los servicios prestados que estén debidamente con una contratación pertinente. Como se observa en la Figura 18 ha presentado una fluctuación creciente en donde con un monto mínimo en promedio de \$ 145,26 miles de dólares para el 2013 y con un valor máximo de \$ 269,69 miles de dólares en promedio al 2017, esto debido a las cobranzas y a nuevos servicios cooperativos que denotan altos ingresos, de esta manera representan una entrada de dinero para las cooperativas.

4.1.2 Evaluación de las fuentes de financiamiento y productos financieros

Se analizará la encuesta aplicada a 11 cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 en la zona 3, con ello evaluar cómo se encuentran en la actualidad sus fuentes de financiamiento y la diversificación de productos y servicios financieros. A continuación, el desarrollo de los resultados:

1. De las siguientes alternativas ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que maneja la Cooperativa?

Tabla 17
Fuentes de Financiamiento

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|---|-----------|-------------|----|------|---------|
| Obligaciones con el público | 11 | 0,2895 | 11 | 0,29 | 28,95% |
| Emisión de certificados de aportación | 5 | 0,1316 | 16 | 0,42 | 42,11% |
| Reinversión de excedentes | 4 | 0,1053 | 20 | 0,53 | 52,63% |
| Obligaciones con instituciones financieras del sector privado | 4 | 0,1053 | 24 | 0,63 | 63,16% |
| Obligaciones con entidades financieras del sector público | 9 | 0,2368 | 33 | 0,87 | 86,84% |
| Obligaciones con organismos del exterior | 6 | 0,1538 | 39 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 39 | 1,00 | | | |

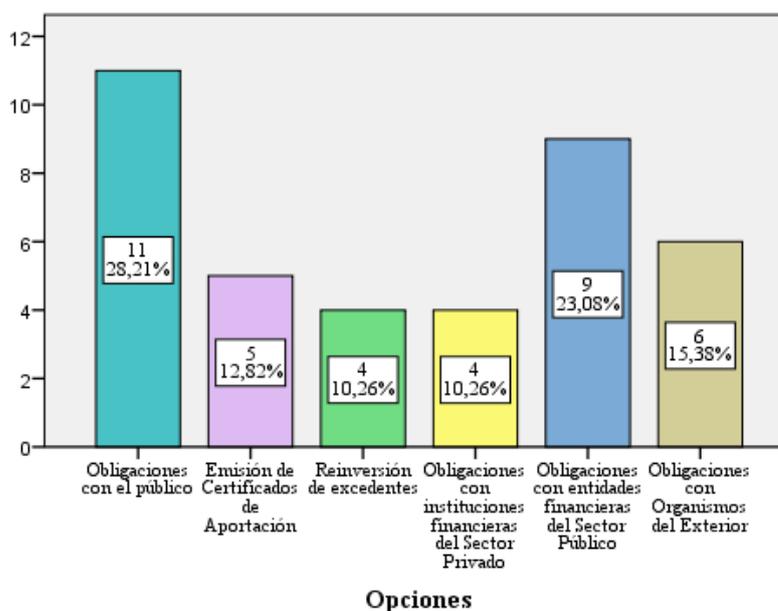


Figura 19. Fuentes de Financiamiento

Análisis e interpretación

Referente a esta pregunta realizada a las cooperativas de ahorro y crédito que conforman la Zona tres, Segmento 1, se determinó que el 100% tienen como alternativa de financiamiento obligaciones con el público debido ya que esto es lo que les permite realizar la intermediación financiera que es la actividad propia de las

cooperativas, el 81,81% de cooperativas utilizan como fuente de financiamiento a las entidades financieras del sector público, el 45,45% se han financiado con organismos del exterior, el 45,45% emiten certificados de aportación, el 36,36% reinvierten sus excedentes e igualmente el 36,36% de cooperativas han utilizado como fuente de financiamiento instituciones financieras del sector privado.

Las dos principales fuentes de financiamiento utilizadas por las cooperativas de ahorro y crédito de acuerdo a los datos expuestos son las obligaciones con el público y obligaciones con entidades financieras del sector público, también se pudo observar que ninguna de las cooperativas utiliza la cotización en el mercado de valores como una alternativa de financiamiento.

2. Además de ofertar productos de cartera (créditos) ¿Qué productos y servicios financieros adicionales ofrece la cooperativa?

Tabla 18
Productos y servicios financieros

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|------------------------------------|-----------|-------------|-----------|------------|-----------|
| Pago de servicios básicos | 11 | 0,26 | 11 | 0,26 | 25,58% |
| Pago del bono de desarrollo humano | 9 | 0,21 | 20 | 0,47 | 46,51% |
| Transferencias | 11 | 0,26 | 31 | 0,72 | 72,09% |
| Tarjeta de débito | 11 | 0,26 | 42 | 0,98 | 97,67% |
| Tarjetas de Crédito | 1 | 0,02 | 43 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 43 | 1,00 | | | |

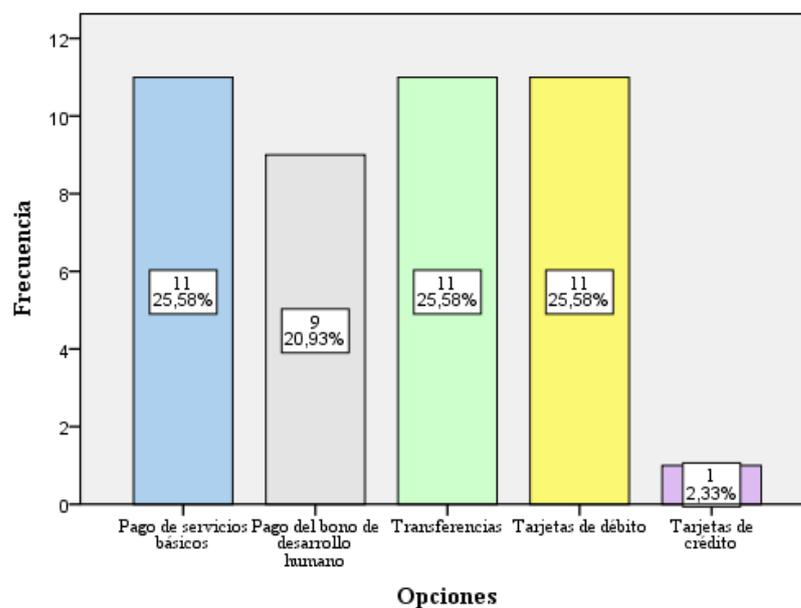


Figura 20. Productos y servicios financieros

Análisis e interpretación

Respecto a esta pregunta se evidenció que el 100% de las cooperativas analizadas ofrecen como servicios adicionales el pago de servicios básicos, transferencias y tarjetas de débito, mientras que 81,81% de entidades ofrecen el servicio de pago del Bono de Desarrollo Humano y tan solo el 9,09% de las cooperativas analizadas ofrece tarjetas de crédito.

Algunas de estas cooperativas ofrecen servicios extras a los mencionados como servicios de remesas, chequeras, MoneyGram (envíos de dinero), Supa (Sistema Único de Pensiones Alimenticias), pagos IESS, entre otros. Los servicios adicionales no son considerados elementos importantes que generan una fuente de ingresos más bien con considerados como un medio para captar clientes.

3. ¿Con qué frecuencia el Consejo de Administración se reúne para analizar las opciones de financiamiento?

Tabla 19

Frecuencia de reuniones del Consejo de Administración

| Categoría | F | Fr | Fa | Fra | f% |
|--------------|----|--------|----|------|---------|
| Mensual | 10 | 0,9091 | 10 | 0,91 | 90,91% |
| Trimestral | 1 | 0,0909 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Semestral | 0 | 0,0000 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 11 | 1,00 | | | |

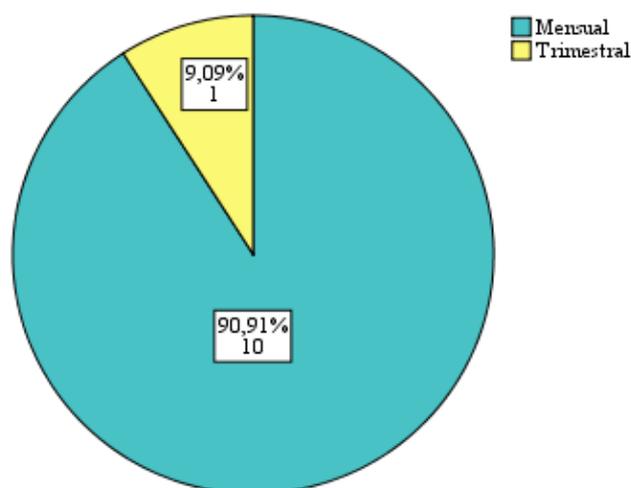


Figura 21. Frecuencia de reuniones

Análisis e interpretación

De los resultados expuestos se puede evidenciar que el 90,91% realizan las reuniones del consejo en forma mensual mientras que el 9,09% lo realizan de forma trimestral.

Los datos expuestos denotan que las entidades consideran pertinente que el Consejo de Administración de las cooperativas estén evaluado continuamente los temas de fuentes de financiamiento.

4. ¿De qué banca pública ha recibido usted financiamiento?

Tabla 20

Financiamiento banca pública

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|--------------|----|--------|----|------|---------|
| BAN ECUADOR | 0 | 0,0000 | 0 | 0,00 | 0,00% |
| CONAFIPS | 6 | 0,5000 | 6 | 0,50 | 50,00% |
| CFN | 5 | 0,4167 | 11 | 0,92 | 91,67% |
| Ninguna | 1 | 0,0833 | 12 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 12 | 1,00 | | | |

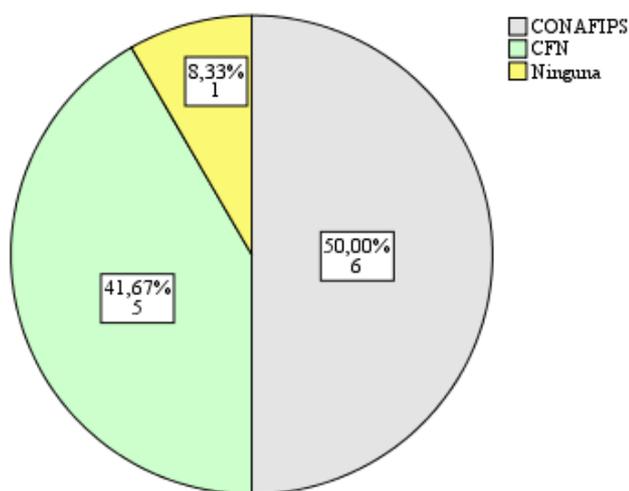


Figura 22. Financiamiento banca pública

Análisis e interpretación

Del total de entidades analizadas, el 54,54% mencionaron que han recibido financiamiento de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS), el 45,45% se han financiado por medio de la Corporación Financiera Nacional (CFN) y el 18,18% de estas entidades no ha optado por financiarse por medio de entidades del sector público.

De acuerdo a los datos expuestos las dos instituciones financieras del sector público más utilizadas como fuentes de financiamiento son la CONAFIPS la cual es una institución que funciona como banca de segundo piso es decir es que otorga créditos a las instituciones del sector financiero popular y solidario, y la CFN que es una

institución crediticia cuyo objetivo es impulsar el desarrollo de los sectores estratégicos del Ecuador.

5. ¿La cooperativa ha recibido financiamiento de instituciones de la Banca Privada?

Tabla 21
Financiamiento de la Banca Privada

| Categoría | F | Fr | Fa | Fra | f% |
|--------------|-----------|-------------|----|------|---------|
| Si | 4 | 0,3636 | 4 | 0,36 | 36,36% |
| No | 7 | 0,6364 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 11 | 1,00 | | | |

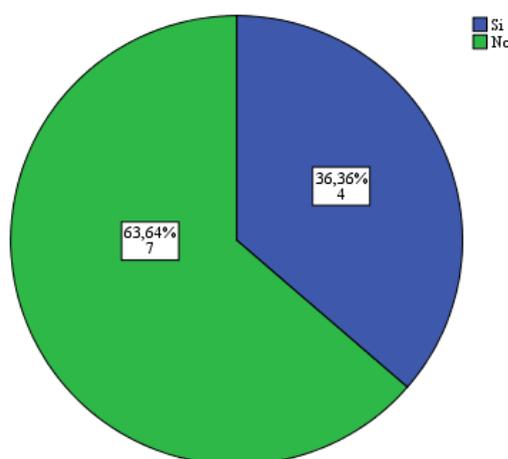


Figura 23. Pregunta 5

Análisis e interpretación

De acuerdo a los datos expuestos tan solo el 63,64% de las cooperativas analizadas mencionaron que se han financiado por medio de entidades del sector privado entre las cuales se mencionó: Banco Internacional, Banco Caja de Crédito Agrícola y Ganadero, FINANCOOP (Institución financiera de Segundo piso), el 36,36% no se ha financiado con instituciones del sector privado.

Con respecto a la banca privada se menciona reiteradamente a FINANCOOP que es la caja central de las cooperativas de ahorro y crédito, es una institución financiera

de segundo piso constituida con el afán de ser un mecanismo de financiamiento del sector cooperativo.

6. ¿De qué organismo del exterior ha recibido financiamiento la cooperativa?

Tabla 22

Financiamiento organismos del exterior

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|---|---|--------|----|------|---------|
| Unión Católica de Apoyo al Desarrollo Comunitario (UCADE) | 0 | 0,0000 | 0 | 0,00 | 0,00% |
| CODESPA | 1 | 0,0909 | 1 | 0,09 | 9,09% |
| SIMBIOTICS | 3 | 0,2727 | 4 | 0,36 | 36,36% |
| Ninguna | 5 | 0,4545 | 9 | 0,82 | 81,82% |
| Otra | 2 | 0,1818 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Total | | 1,00 | | | |

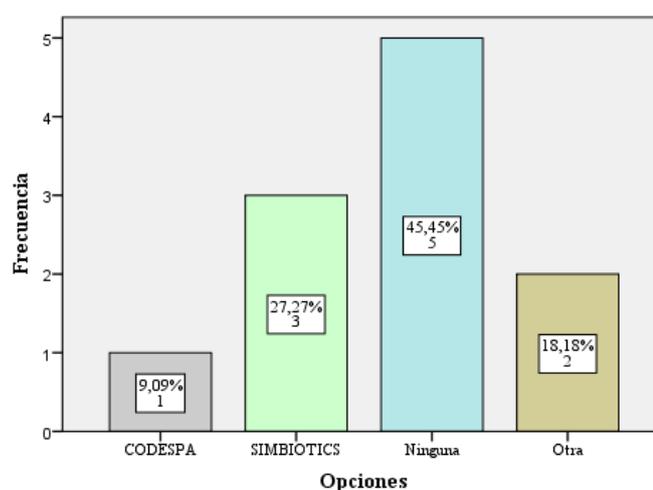


Figura 24. Financiamiento organismos del exterior

Análisis e interpretación

El 27,27% de las cooperativas se han financiado por medio de SYMBIOTICS, el 9,09% de estas entidades ha utilizado como fuente de financiamiento la Fundación CODESPA, el 18,18% de las entidades indicaron que no se han financiado por medio de los organismos antes mencionados, sin embargo si se han financiado por otras entidades como los son: Agencia Española de Cooperación Internacional para el

Desarrollo AECID y OIKOCREDIT, y el 45,45% restante no han utilizado a organismos del exterior como alternativa de financiamiento.

El 54,54% de las cooperativas analizadas han recibido financiamiento de organismos del exterior. Cabe recalcar que todas estas instituciones y organismos del exterior otorgan créditos en los mejores términos y condiciones con la finalidad de apoyar proyectos y programas sociales y de esta manera promover la inclusión social.

7. ¿A qué institución recurriría si la cooperativa necesitara financiamiento?

Tabla 23

Instituciones de financiamiento

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|-------------------------|----|--------|----|------|---------|
| Banca Privada | 1 | 0,0909 | 1 | 0,09 | 9,09% |
| Banca Pública | 6 | 0,5455 | 7 | 0,64 | 63,64% |
| Organismos del exterior | 4 | 0,3636 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 11 | 1,00 | | | |

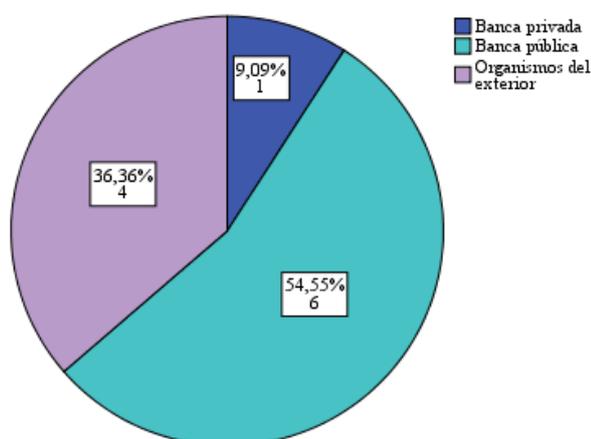


Figura 25. Instituciones de financiamiento

Análisis e interpretación

Del total de las cooperativas encuestadas, el 54,55% indicaron que prefieren a un organismo del exterior como fuente de financiamiento mientras que el 36,36% considera que sería una institución de la banca pública y el 9,09% se inclinaría por una institución de la banca privada.

Es importante considerar que todas las cooperativas de ahorro y crédito mencionaba que en el país existe una entidad la cual brinda financiamiento por ser una Caja Central de crédito cooperativo que opera exclusivamente con cooperativas de ahorro y crédito de primer piso, conocido como FINANCOOP.

8. ¿Existen limitantes a la hora de buscar financiamiento externo?

Tabla 24

Limitaciones al buscar financiamiento

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|--------------|----|--------|----|------|---------|
| Si | 8 | 0,7273 | 8 | 0,73 | 72,73% |
| No | 3 | 0,2727 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 11 | 1,00 | | | |

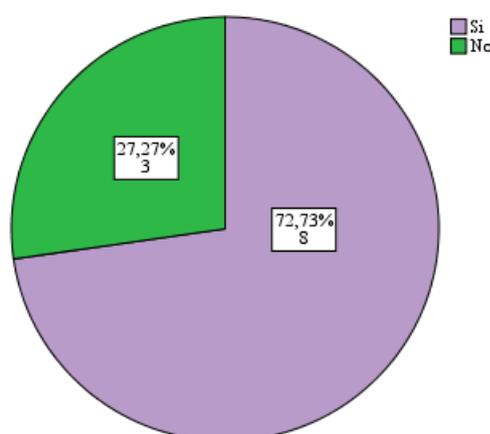


Figura 26. Pregunta 8

Análisis e interpretación

Del 100% el 72,73% indicó que sí existen limitantes a la hora de buscar financiamiento externo y con el 27,27% manifestó que no existen limitantes.

Los limitantes que se pueden presentar esta dado por las tasas de interés, el tiempo de la obligación, escudo fiscal o porque no existe facilidades de acceder a los diversos organismos del exterior.

9. De los siguientes elementos, ¿Cuáles considera usted que son importantes al momento de elegir una fuente de financiamiento?

Tabla 25

Elementos para elegir una fuente de financiamiento

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|------------------|----|--------|----|------|---------|
| Plazo | 4 | 0,2105 | 4 | 0,21 | 21,05% |
| Costo financiero | 10 | 0,5263 | 14 | 0,74 | 73,68% |
| Accesibilidad | 5 | 0,2632 | 19 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 19 | 1,00 | | | |

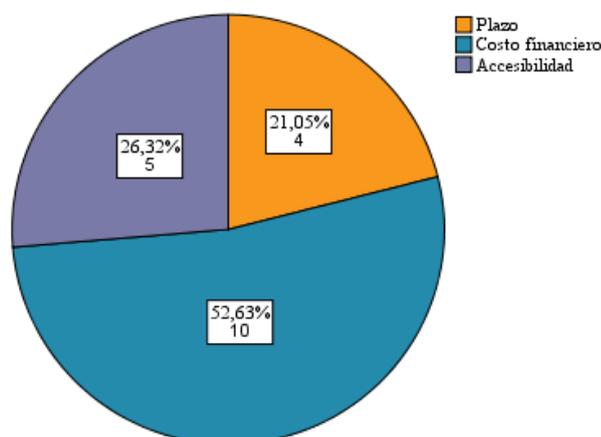


Figura 27. Elementos para elegir una fuente de financiamiento

Análisis e interpretación

Se establece que el principal elemento a ser analizado al escoger una fuente de financiamiento es el costo financiero con un 52,63% del total de las cooperativas encuestadas ya que este indica que tan oneroso puede llegar a ser según el instrumento financiero que se vaya adquirir, el 36,32% menciona que la accesibilidad también puede influir al tomar decisiones de financiamiento dado por los requisitos que se

establezcan al brindar un crédito y finalmente con el 21,05% se analiza el plazo el cual puede estar establecido según la capacidad de pago.

De igual manera las cooperativas indicaron que un elemento importante a analizar puede estar dado por el tipo de garantías que es solicitado por las instituciones financieras al momento de otorgar un crédito.

10. ¿Cómo califica usted las fuentes de financiamiento que maneja actualmente la cooperativa?

Tabla 26

Calificación fuentes de financiamiento actuales

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|--------------|-----------|-------------|----|------|---------|
| Excelente | 4 | 0,3636 | 4 | 0,36 | 36,36% |
| Buena | 6 | 0,5455 | 10 | 0,91 | 90,91% |
| Regular | 1 | 0,0909 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Mala | 0 | 0,0000 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 11 | 1,00 | | | |

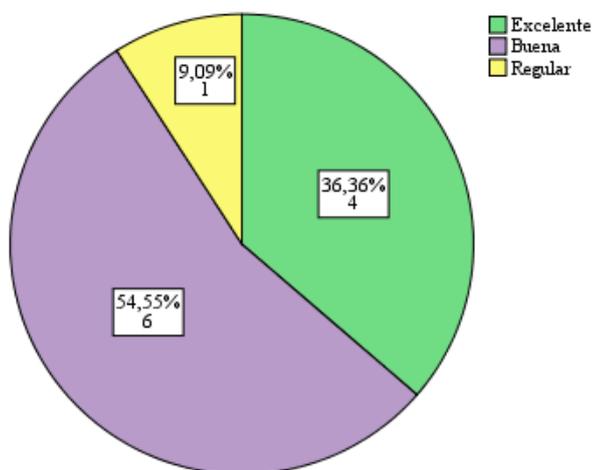


Figura 28. Calificación fuentes de financiamiento actuales

Análisis e interpretación

De las cooperativas de ahorro y crédito encuestas, el 54,55% califican como “buena” las decisiones sobre las fuentes de financiamientos escogidas por la entidad, el 36,36% manifiestan que es “excelente” y tan solo el 9,09% menciona que es “regular”.

Existe un alto porcentaje en el cual indican que califican de “buenas” las fuentes de financiamiento de las cooperativas, de esta manera es importante que exista un análisis adecuado a la hora de tomar decisiones sobre las diversas fuentes de financiamiento que pueda tener las cooperativas de ahorro y crédito, con ello determinar a cuáles puede acceder y las ventajas que le conllevan.

11. ¿Considera usted importante realizar un análisis financiero periódico sobre el desempeño de la cooperativa?

Tabla 27
Análisis financiero periódico

| Categoría | F | Fr | Fa | Fra | f% |
|--------------|----|--------|----|------|---------|
| Si | 11 | 1,0000 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| No | 0 | 0,0000 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 11 | 1,00 | | | |

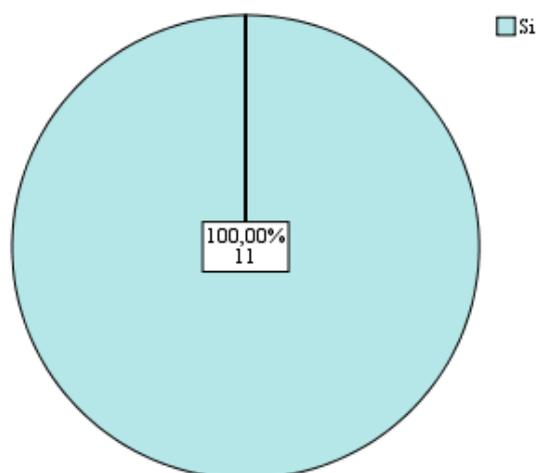


Figura 29. Análisis financiero periódico

Análisis e interpretación

La alta dirección de las cooperativas de ahorro y crédito indican que, si es importante realizar un análisis financiero periódico sobre el desempeño, dando un 100% del total encuestado.

Lo que constituye como una herramienta fundamental a la hora de tomar decisiones mismo que permite evaluar la posición financiera presente y pasada de una institución, lo que ayuda a definir estrategias internas del manejo económico empresarial y con ello detectar a tiempo y prevenir deficiencias tomando así acciones correctivas.

12. ¿Considera usted que al tener más fuentes de financiamiento y ofrecer productos y servicios financieros adicionales (pago de bonos, servicios básicos, etc.) mejorarían los resultados financieros de la cooperativa?

Tabla 28

Incidencia en los resultados financieros

| Categoría | F | Fr | fa | Fra | f% |
|--------------|----|--------|----|------|---------|
| Si | 10 | 0,9091 | 10 | 0,91 | 90,91% |
| No | 1 | 0,0909 | 11 | 1,00 | 100,00% |
| Total | 11 | 1,00 | | | |

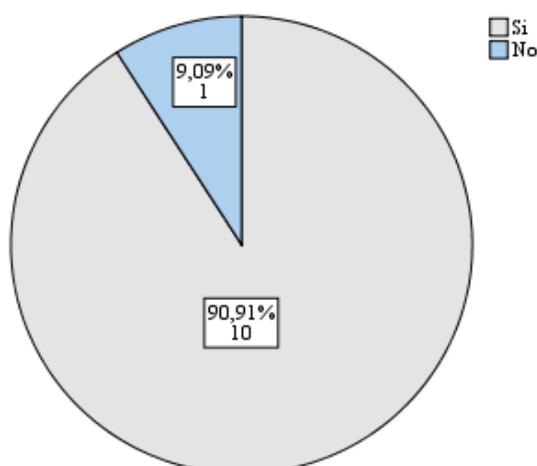


Figura 30. Incidencia en los resultados financieros

Análisis e interpretación

Del 100% de las cooperativas de ahorro y crédito encuestadas se concluye que el 90,91% si consideran que al tener más fuentes de financiamiento y ofrecer productos y servicios financieros adicionales (pago de bonos, servicios básicos, etc.) mejoraría los resultados financieros de la misma mientras que el 9,09% indica que no considera que mejoraría los resultados financieros.

Los resultados arrojados pueden estar planteados ya que se obtiene más liquidez para otorgar créditos, de igual manera al ofrecer más productos y servicios financieros le permite a la entidad tener más socios por las facilidades que esta pueda brindar a sus usuarios con ello incrementando su rentabilidad financiera.

4.2 Comprobación de hipótesis

Para la comprobación de hipótesis se procede hacer el respectivo análisis de los resultados obtenidos de la tabulación de datos emitidos mediante el paquete SPSS, por medio de la aplicación del estadístico Chi-cuadrado, el análisis de regresión lineal múltiple y con el índice Herfindhal los cuales nos ayudaran a aceptar o rechazar la hipótesis que se estableció en el proyecto de investigación.

4.2.1 Análisis de la Chi-cuadrado para una muestra

El análisis de la Chi-cuadrado se lo efectuará por pruebas no paramétricas en SPSS, el cual indica que se utiliza para muestras pequeñas y esta prueba compara tanto las frecuencias observadas y esperadas en cada categoría para contrastar si todas las categorías contienen la misma proporción de valores o si cada categoría contiene una proporción de valores especificada por el usuario (Universidad de Granada, 2016).

Para la aplicación de este método se analizará la pregunta 12 del cuestionario: ¿Considera usted que al tener más fuentes de financiamiento y ofrecer productos y

servicios financieros adicionales (pago de bonos, servicios básicos, etc.) mejorarían los resultados financieros de la cooperativa?, para su respectiva aprobación o rechazo de la hipótesis nula, ya ingresados los datos obtenidos se procede a obtener la prueba de Chi-cuadrado en SPSS en la cual se elige en los menús Analizar/Pruebas no paramétricas/Cuadros de diálogo antiguos/Chi-cuadrado/Aceptar.

La Tabla 29 detalla las frecuencias observadas y las esperadas, así como las diferencias entre ambas conocidas como residual a continuación se analizará cada una de ellas:

- **N observado:** Muestra la frecuencia observada para cada fila. Se aprecia, en la tabla, que el número de cooperativas de ahorro y crédito analizadas son un total de 11 de las cuales consideran que al tener más fuentes de financiamiento y ofrecer productos y servicios financieros adicionales mejoría los resultados financieros de la cooperativa en donde: 10 mencionan que Sí y 1 indica que No.
- **N esperado:** Muestra el valor esperado para cada fila esto está dado por la suma de las frecuencias observadas dividida por el número de filas. En donde hay 11 cooperativas observadas, resultando alrededor de 5 las cuales contesten entre las alternativas Sí y No.
- **Residual:** Muestra el residuo para ellos se calcula a través de la frecuencia observada menos el valor esperado. La tabla muestra que hay menos cooperativas de ahorro y crédito que piensan que al tener más fuentes de financiamiento y ofrecer productos y servicios financieros adicionales mejorarían los resultados financieros de la cooperativa.

Tabla 29*Tabla de contingencia SPSS*

| | Opciones | | |
|-------|-------------|------------|----------|
| | N observado | N esperado | Residual |
| Si | 10 | 5,5 | 4,5 |
| No | 1 | 5,5 | -4,5 |
| Total | 11 | | |

Tabla 30*Pruebas de Chi cuadrado*

| Estadísticos de contraste | |
|--|--------------------|
| | Opciones |
| Chi-cuadrado | 7,364 ^a |
| Gl | 1 |
| Sig. asintót. | ,007 |
| a. 0 casillas (0,0%) tienen frecuencias esperadas menores que 5. La frecuencia de casilla esperada mínima es 5,5 | |

La Tabla 31, ofrece la información necesaria para tomar una decisión sobre la hipótesis planteada en la investigación; el valor del estadístico Chi-cuadrado 7,364, con un grado de libertad (gl= número de categorías menos uno) y su nivel crítico el cual determina si el resultado se puede considerar estadísticamente significativo en nuestro análisis arrojó un valor de (Sig. = 0,007). En el estudio planteado se toma un nivel de confianza del 99%, puesto que el nivel crítico es menor que 0,01 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa concluyendo que la diversificación de productos y servicios financieros, y las alternativas de fuentes de financiamiento tiene incidencia en el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1.

4.2.2 Análisis de Regresión

Para determinar que tanto incide el nivel de diversificación de servicios financieros y las alternativas de fuentes de financiamiento se realizó un análisis a través de la regresión lineal múltiple para conocer la significancia de cada una de estas variables

respecto a la rentabilidad, tomando como variable dependiente la “rentabilidad” y como variables independientes “ingresos por servicios” y “pasivos”, la variable pasivo es proxy a las alternativas de financiamiento mientras que los ingresos por servicios es una variable proxy a la diversificación de productos y servicios financieros, por ello se ha considerado necesario la utilización de estas variables.

Dependent Variable: RENTABILIDAD
Method: Panel Least Squares
Date: 01/08/19 Time: 10:27
Sample: 1 55
Periods included: 11
Cross-sections included: 5
Total panel (unbalanced) observations: 45

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| INGRE_POR_SERVICIOS | -0.798944 | 0.876021 | -0.912015 | 0.3668 |
| PASIVO | 0.018375 | 0.001455 | 12.62545 | 0.0000 |
| R-squared | 0.547668 | Mean dependent var | | 2491.712 |
| Adjusted R-squared | 0.537149 | S.D. dependent var | | 1733.300 |
| S.E. of regression | 1179.219 | Akaike info criterion | | 17.02652 |
| Sum squared resid | 59793973 | Schwarz criterion | | 17.10682 |
| Log likelihood | -381.0967 | Hannan-Quinn criter. | | 17.05645 |
| Durbin-Watson stat | 1.996037 | | | |

Figura 31. Regresión lineal múltiple arrojado en EViews

Los resultados mediante la estimación de regresión múltiple utilizando el software EViews nos dio por resultado la siguiente ecuación:

$$\text{Rentabilidad} = 0.018375 (\text{Pasivo}) - 0.798944 (\text{Ingresos por servicios}) + \varepsilon \quad (1)$$

A continuación vamos analizar los datos más relevantes de la estimación, como se puede observar en la Figura 31 el R^2 o coeficiente de determinación adquiere un valor de 0.547668, este coeficiente se interpreta como la proporción o porcentaje de variación total en la variable dependiente respecto a su media, el R^2 es una medida acotada entre 0 y 1, “0” significa no representatividad y “1” un ajuste perfecto (Martínez, 2005), para nuestro caso de estudio el R^2 no es muy alto indicando que no

existe una correlación múltiple considerable debido a que la variable “ingresos por servicios” no es significativa.

Posteriormente se analizan los coeficientes, los cuales indican la variación en el número de unidades de la variable dependiente. Como se puede observar en la Figura 31 el coeficiente de ingresos por servicios arrojó (-0.798944) esto explica que es inversamente proporcional a la rentabilidad, es decir, que al incrementar los ingresos por servicios esta tiende a bajar, este coeficiente tiene una probabilidad baja de $0.3668 > 0.01$ por lo cual no resultó ser significativo a ningún nivel de confianza, sin embargo todo esto es explicable debido a que los servicios adicionales que ofrecen las cooperativas analizadas no son ofertados con fines de obtener un beneficio económico directo de ellos más bien se lo hace con la expectativa de un beneficio indirecto ya que gracias a estos productos y servicios financieros se puede incrementar el número de clientes y por medio de ello ofrecer créditos, lo cual es otra forma de obtener rentabilidad, con respecto al coeficiente de la variable pasivo se obtuvo (0.018375), el cual tiene el signo esperado y es significativa con el 99% de confianza, por ende, esta variable nos indica que al incrementar los pasivos tomados por las cooperativas ayuda a incrementar el nivel de rentabilidad ya que estos posteriormente son colocados en créditos lo cual se canaliza en ingresos por los intereses ganados.

Otro elemento importante dentro del análisis de la regresión múltiple es el coeficiente Durbin-Watson el cual representa el nivel de autocorrelación entre el residuo correspondiente a cada observación, de acuerdo a Rodríguez y Mora (2001): “si el valor del estadístico es próximo a 2 los residuos están incorrelacionados; si se aproxima a 4, estarán negativamente incorrelacionados; y si se aproxima a 0 estarán positivamente incorrelacionados” (pág. 9). En el presente caso de estudio se obtuvo un

coeficiente Durbin-Watson de 1.996037, lo cual significa que las variables no están relacionadas entre sí.

En la Figura 32 se aprecia la correlación que es una medida de similitud entre dos variables, en esta investigación la correlación entre la variable dependiente “rentabilidad” y la variable independiente “ingresos por servicios” es de 17,96%, lo cual significa que un cambio en los ingresos por servicios no representa una variabilidad significativa en la rentabilidad, con respecto a la variable independiente “pasivo” comparada con la variable dependiente “rentabilidad” existe una correlación del 73,78% lo cual significa que existe una alta similitud entre estas dos variables.

Covariance Analysis: Ordinary
 Date: 01/15/19 Time: 11:42
 Sample: 2 55
 Included observations: 49
 Balanced sample (listwise missing value deletion)

| Correlation | INGRESOS_... | PASIVO | RENTABILID... |
|------------------|--------------|----------|---------------|
| INGRESOS_POR_... | 1.000000 | | |
| PASIVO | 0.063106 | 1.000000 | |
| RENTABILIDAD | 0.179599 | 0.737788 | 1.000000 |

Figura 32. Análisis de correlación en EViews

4.2.3 Análisis del Índice Herfindahl – Hirshman

Un instrumento importante en la medición de la concentración es el Índice Herfindhal - Hirshman (IHH), se ha utilizado para la elaboración del IHH los ingresos, para las once COAC del Sistema Financiero, Popular y Solidario, cuando éste se acerca más a los 1000 significa un mayor nivel de concentración en este caso de los ingresos.

En sentido contrario, cuanto más alejado se encuentre de los 1000 este índice, se considera que habrá una menor concentración.

Tabla 31
Índice de Herfindahl

| Cooperativas | Índice de Herfindahl |
|-------------------------------------|-----------------------------|
| AMBATO | 600 |
| CACPE PASTAZA | 1000 |
| CACPECO | 1000 |
| CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO | 600 |
| CHIBULEO | 1000 |
| EL SAGRARIO | 600 |
| FERNANDO DAQUILEMA | 1000 |
| MUSHUC RUNA | 1000 |
| OSCUS | 1000 |
| RIOBAMBA | 1000 |
| SAN FRANCISCO | 1000 |
| TOTAL | 890,9090 |

En la Tabla 31 se puede analizar el índice de Herfindahl realizado con los datos del periodo 2013-2017 para cada una de las cooperativas analizadas, los ingresos se encuentran altamente concentrados, esto es debido a que la mayor parte de ingresos corresponden netamente a la percepción de intereses por los créditos entregados; sin embargo, las cooperativas que han obtenido 1000 puntos significa que son quienes lideran el mercado, el índice de Herfindahl promedio del sector analizado es de 890,9090 puntos.

Por medio de los tres métodos de comprobación de hipótesis tales como la Chi-cuadrado, regresión lineal múltiple y el índice de Herfindhal- Hirshman se determinó que la diversificación de productos y servicios financieros como también las alternativas de fuentes de financiamiento incidencia en el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1”, por ende, se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la nula.

CAPÍTULO V

PROPUESTA

5.1 Antecedentes de la propuesta

En el Ecuador en el año de 1999 presentó una crisis bancaria, mientras que en el 2008 tras el colapso financiero internacional y otras similares crisis que las han precedido, revelan la importancia y la necesidad de generar herramientas que permitan alertar de forma temprana estos sucesos de esta manera la alta dirección junto con los demás de la dirección analicen y puedan estar preparados para eventos de esta naturaleza.

Para ello, varios países han desarrollado diversos esquemas que permiten medir la vulnerabilidad financiera de una determinada entidad y/o sistema financiero. Entre ellos se encuentra el sistema de rating CAMELS desarrollado por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) en 1979, así como también las normas de prudencia y supervisión bancaria aprobadas por el Comité de Basilea, los cuales establecen las directrices a seguir para un adecuado manejo financiero por parte de las diferentes entidades.

La propuesta a desarrollarse servirá como herramienta ya que se basa en un sistema de evaluación financiera el cual permita de manera clara ver el comportamiento en el desempeño de las cooperativas de ahorro y crédito, esto dado a la necesidad de aportar a las mismas con instrumentos financieros para tomar decisiones oportunas.

Para elaborar el sistema será importante desarrollar una plantilla en Excel, mediante los datos de los estados financieros como balance general y estado de resultados de

cada una de las cooperativas de ahorro y crédito considerando la información que publica la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria en su sección del Sector Financiero, de tal manera estará incluidos los diversos indicadores del método CAMEL, mismos que estarán ligados a la información que se proporciona en los estados financieros mediante hipervínculos, proporcionado mayor rapidez en su cálculo ya que será de una forma automática. Los indicadores a aplicarse se encuentran divididos en 5 áreas:

- Suficiencia de capital
- Calidad de activos
- Manejo administrativo
- Rentabilidad
- Riesgo de liquidez

5.2 Justificación

Esta propuesta ha sido elaborada con la finalidad de proporcionar a las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1 una herramienta que les permita tomar decisiones de manera acertada sobre las diversas fuentes de financiamiento que pueden tener, analizando como primera instancia cada uno de los indicadores que propone el método CAMEL, con ello examinar cuál es el desempeño financiero que ha generado la cooperativa según el periodo de análisis mismo que permita tomar oportunamente decisiones que beneficien a las mismas.

5.3 Objetivos

5.3.1 Objetivo General

- Plantear un sistema de diagnóstico financiero a partir de la metodología CAMEL para medir el desempeño de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Zona tres (3), Segmento uno (1)

5.3.2 Objetivos Específicos

- Establecer una ponderación para los criterios e indicadores del sistema propuesto, mediante investigaciones anteriores, con el objeto de valorar cada índice de acuerdo a su significancia.
- Medir el desempeño mediante los indicadores propuestos en las 11 Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Zona tres (3), Segmento uno (1) para determinar la situación financiera.
- Realizar un Ranking mediante la calificación total obtenida de la evaluación de los criterios que establece la metodología CAMEL para determinar la posición de cada una de las cooperativas que conforman la Zona tres (3), Segmento uno (1).

5.4 Fundamentación de la propuesta

La realización del sistema de análisis de desempeño permitirá mediante el cálculo de los indicadores de mayor relevancia verificar si la operatividad de la cooperativa se encuentra entre los rangos mínimos y máximos de desempeño y bajo este factor realizar correctivos o tomar decisiones para mantenerse según sea el caso.

Método CAMEL

El Método CAMEL, se designa de esta manera por sus siglas en inglés, es utilizado mundialmente para analizar la operatividad de las instituciones financieras considerando seis componentes fundamentales, los cuales son: **C:** Adecuación del capital (Capital Adequacy), **A:** Calidad de Activos (Assets), **M:** Gestión Administrativa (Management), **E:** Rentabilidad (Earnings) y **L:** Liquidez (Liquidity) (Silva, 2010).

Tabla 32

Componentes fundamentales del Sistema CAMEL

| Componente | Concepto |
|----------------------------|---|
| (C) Adecuación de Capital | Mide la capacidad de una entidad financiera para mantener una adecuada relación entre capital y los riesgos que tiene o incurre |
| (A) Calidad de Activos | Refleja la cantidad de riesgo existente y potencial asociado a las carteras de crédito y a la inversión; así como la capacidad de gestión para identificar, medir, monitorear y controlar el riesgo de crédito. |
| (M) Gestión Administrativa | Este componente evalúa la capacidad que tiene una entidad financiera para medir, identificar y controlar los riesgos asociados a las actividades de la misma. |
| (E) Rentabilidad | Está asociada con el potencial que tiene una entidad para generar utilidades, el rendimiento de los activos, el equilibrio entre el rendimiento de los activos y el costo de los recursos captados. |
| (L) Liquidez | Permite identificar que una entidad sea capaz de mantener un nivel de liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones financiera y obligaciones con el público. |

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2015)

A continuación, se detalla detenidamente cada uno de los componentes con sus indicadores:

Suficiencia de capital

- **Factor de capitalización (FK)**

$$FK = \frac{(\text{Patrimonio} + \text{Resultados} - \text{Ingresos extraordinarios})}{\text{Activos totales}}$$

El factor de capitalización permite determinar el verdadero porcentaje de compromiso del patrimonio con la entidad, cuanto más alto sea este indicador refleja una mayor eficiencia en la asociación del patrimonio con los resultados propios de la actividad de la institución financiera.

- **Factor de intermediación (FI)**

$$FI = 1 + \frac{\text{Activos improductivos}}{\text{Activos totales}}$$

El factor de intermediación calcula la participación de sus activos improductivos en relación con sus activos totales, en tanto menos sea el resultado de este indicador representa mayor eficiencia en la distribución de recursos en activos productivos.

- **Índice de capitalización neta**

$$\text{Índice de capitalización neta} = \frac{FK}{FI} \times 100$$

Este índice mide el capital neto y su relación con los activos sujetos a riesgo, mientras el indicador sea más alto, significa que la institución tiene una mayor ganancia pese a los activos en riesgo.

- **Cobertura patrimonial de activos improductivos**

$$\text{Cobertura patrimonial de activos improductivos} = \frac{\text{Cobertura patrimonial}}{\text{Activo improductivo}}$$

$$\text{Cobertura patrimonial} = \text{Patrimonio} + \text{Resultados}$$

Nota: cuando el mes de cálculo es diciembre corresponderá únicamente patrimonio.

Este índice evalúa la relación entre el patrimonio efectivo y los activos inmovilizados, mientras mayor sea este índice significa una mejor posición. Como se puede ver en la Tabla 33 para calcular los activos inmovilizados netos se debe analizar la siguiente fórmula:

Tabla 33

Activos improductivos netos

| Códigos | Cuentas |
|--|---|
| 11 | FONDOS DISPONIBLES |
| -1103 | Bancos y otras instituciones financieras |
| 1425+1426+1427+1428+1429+1430 +1431+1432+1433+1434+1435+1436 +1437+1438+1439+1440+1441+1442 +1443+1444+1445+1446+1447+1448 +1479+1481+1483 | TOTAL CARTERA QUE NO DEVENGA INTERES |
| 1449+1450+1451+1452+1453+1454 +1455+1456+1457+1458+1459+1460 +1461+1462+1463+1464+1465+1466 +1467+1468+1469+1470+1471+1472 +1485+1487+1489 | TOTAL CARTERA VENCIDA |
| 16 | CUENTAS POR COBRAR |
| -1699 | (Provisión para cuentas por cobrar) |
| 17 | BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION |
| -1799 | (Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados) |
| 18 | PROPIEDADES Y EQUIPO |
| 19 | OTROS ACTIVOS |
| -1999 | (Provisión para otros activos irre recuperables) |
| -1901 | Inversiones en acciones y participaciones |
| -190205 | Inversiones |
| -190210 | Cartera de créditos por vencer |
| -190215 | Cartera de créditos refinanciada por vencer |
| -190220 | Cartera de créditos reestructurada por vencer |
| -190240 | Deudores por aceptación |
| -190280 | Inversiones en acciones y participaciones |
| -190286 | Fondos de liquidez |
| 1499 | (Provisiones para créditos incobrables) |
| 1699 | (Provisión para cuentas por cobrar) |

CONTINÚA 

| | |
|------|---|
| 1799 | (Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados) |
| 1999 | (Provisión para otros activos irrecuperables) |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

- **Porcentaje de activos improductivos**

$$\frac{\text{Activo improductivo netos}}{\text{Total de los Activos}}$$

Este índice corresponde al porcentaje que representan los activos improductivos no generadores de ingresos en relación al total de activos de la entidad, mientras menor sea este índice significa que los activos improductivos son mínimos.

- **Calidad de crédito**

$$\frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera bruta}}$$

Este índice permite determinar la relación existente entre la cartera vencida es decir los créditos cuyo plazo ha terminado y no han sido cancelados, con la cartera bruta que hace referencia a la cartera de crédito antes de restar las provisiones, mientras menor es este índice refleja mayor eficiencia en la otorgación de créditos.

- **Cobertura crediticia**

$$\frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera vencida}}$$

El índice de cobertura crediticia representa el porcentaje de protección que tienen las instituciones financieras con respecto a los créditos que cayeron en mora; mientras más alto es el índice, significa que las entidades tienen mayor protección contra créditos impagados.

Gestión Operativa

- **Grado de absorción del margen financiero**

$$\frac{\text{Gastos Operativos}}{\text{Margen bruto financiero}}$$

Este indicador nos permite medir el nivel del margen financiero que se consume en la gestión operativa, que corresponden al giro normal del negocio, mientras mayor es el indicador, no se puede generar los suficientes ingresos para cubrir los diversos gastos operativos que genera la entidad.

- **Eficiencia Operativa**

$$\frac{\text{Gastos Operativos}}{\text{Total Activo}}$$

A través de este indicador nos permite analizar la proporción de gastos operativos que conlleva operar o utilizar en la administración del total activo, en donde mayor sea el indicador la entidad destina mayores recursos para la gestión de los activos.

- **Manejo Administrativo**

$$\frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Pasivo con costo}}$$

Este indicador muestra la capacidad de producir ingresos frente a la generación periódica de costos debido a que los pasivos permiten realizar colocaciones de activos, por ende, tiene que ser más alta la relación ya que genera eficiencia en la colocación de los recursos.

Para obtener los activos productivos es importante que sume los activos los cuales producen ingresos financieros como se analiza en la Tabla 34, de igual manera los

pasivos con costo se suman todo lo que las instituciones deban pagar una retribución véase en la Tabla 35.

Tabla 34
Activos Productivos

| Código | Cuenta |
|-----------------|---|
| 1103 | Bancos y otras instituciones financieras |
| 12 | OPERACIONES INTERFINANCIERAS |
| 13 | INVERSIONES |
| 1401+1402+1403 | |
| +1404+1405+1406 | |
| +1409+1410+1411 | |
| +1412+1413+1414 | |
| +1417+1418+1419 | TOTAL CARTERA POR VENCER |
| +1420+1421+1422 | |
| +1423+1424+1473 | |
| +1475+1477 | |
| 15 | DEUDORES POR ACEPTACIONES |
| 1901 | Inversiones en acciones y participaciones |
| 190205 | Inversiones |
| 190210 | Cartera de créditos por vencer |
| 190215 | Cartera de créditos refinanciada por vencer |
| 190220 | Cartera de créditos reestructurada por vencer |
| 190240 | Deudores por aceptación |
| 190280 | Inversiones en acciones y participaciones |
| 190286 | Fondos de liquidez |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

Tabla 35
Pasivo con Costo

| Código | Cuenta |
|---------------|---|
| 2101 | Depósitos a la vista |
| -210110 | Depósitos monetarios que no generan intereses |
| -210130 | Cheques certificados |
| -210150 | Depósitos por confirmar |
| 2102 | Operaciones de reporto |
| -210210 | Operaciones de reporto por confirmar |
| 2103 | Depósitos a plazo |
| -210330 | Depósitos por confirmar |

CONTINÚA 

| | |
|-------|---|
| 2104 | Depósitos de garantía |
| 2105 | Depósitos restringidos |
| 22 | OPERACIONES INTERBANCARIAS |
| -2203 | Operaciones por confirmar |
| 26 | OBLIGACIONES FINANCIERAS |
| 27 | VALORES EN CIRCULACIÓN |
| -2790 | Prima o descuento en colocación de valores en circulación |
| 2903 | Fondos en administración |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

Rentabilidad

- **Rendimiento sobre Activos (ROA)**

$$\frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Activo}}$$

Mide el retorno generado por el activo, cuando mayor sea el indicador que obtenga en una entidad, le representa una estabilidad a la empresa, mientras menor sea muestra que no podrá generar los suficientes ingresos los cuales contribuyan a fortalecer el patrimonio ya que es una medida de eficacia en el manejo de los recursos.

- **Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)**

$$\frac{\text{Utilidad o Pérdida del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

Este indicador permite analizar el nivel de retorno que la entidad a generado por el patrimonio que han invertido los accionistas, de tal forma, a mayores valores que se obtenga significa que existe una mejor condición para la entidad, mientras, cuando sea menor, muestra que no podría cubrir la remuneración de los accionistas ya que no generaría los suficientes recursos.

Liquidez

- **Índice de liquidez**

$$\frac{\text{Activos Líquidos}}{\text{Pasivos Exigibles}}$$

Mide cuan capaz es la entidad de responder a las obligaciones contraídas a instituciones ajenas, mientras más alto sea el indicador, refleja que tiene mayor capacidad de convertir los recursos en dinero efectivo sin perder valor a los diversos requerimientos que tenga inmediato por parte de entidad.

Para obtener los activos líquidos se analiza en la Tabla 36, de igual manera los pasivos exigibles véase en la Tabla 37.

Tabla 36

Activos Líquidos

| Códigos | Cuenta |
|---------|--|
| 11 | FONDOS DISPONIBLES |
| 1201 | Fondos interfinancieros vendidos |
| 130105 | De 1 a 30 días sector privado |
| 130150 | De 1 a 30 días sector financiero popular y solidario |
| 130205 | De 1 a 30 días |
| 130305 | De 1 a 30 días sector privado |
| 130310 | De 31 a 90 días sector privado |
| 130350 | De 1 a 30 días sector financiero popular y solidario |
| 130355 | De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario |
| 1304 | Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público |
| 130605 | De 1 a 30 días |
| 130610 | De 31 a 90 días |
| 130615 | De 91 a 180 días |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

Tabla 37

Pasivos Exigibles

| Códigos | Cuenta |
|---------|----------------------|
| 2101 | Depósitos a la vista |

CONTINÚA 

| | |
|------|------------------------------------|
| 2201 | Fondos interbancarios comprados |
| 23 | OBLIGACIONES INMEDIATAS |
| 2102 | Operaciones de reporto |
| 2103 | Depósitos a plazo |
| 2105 | Depósitos restringidos |
| 24 | ACEPTACIONES EN CIRCULACION |
| 26 | OBLIGACIONES FINANCIERAS |
| 27 | VALORES EN CIRCULACION |
| 2903 | Fondos en administración |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

- **Índice de liquidez ajustada**

$$\frac{\text{Activos Líquidos}}{\text{Obligaciones con el público}}$$

Representa los fondos recibidos en depósitos con respecto a convertirse de manera inmediata en efectivo, mientras más alto sea el indicador, refleja que tiene mayor capacidad de responder.

- **Índice de liquidez inmediata**

$$\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Depósitos a corto plazo}}$$

Mide cuan capaz es la entidad de responder a las obligaciones inmediatas, es decir a corto plazo, mientras más alto sea el indicador, refleja que tiene mayor capacidad de responder a los diversos requerimientos que tenga de efectivo inmediato por parte de los depositantes o a su vez por requerimientos de encaje.

Tabla 38

Depósitos a corto plazo

| Código | Cuenta |
|--------|------------------------|
| 2101 | Depósitos a la vista |
| 2102 | Operaciones de reporto |
| 210305 | De 1 a 30 días |
| 210310 | De 31 a 90 días |

Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018)

5.4.1 Escala de Calificación

El proceso de calificación de riesgo no se puede limitar al análisis de unas cuantas razones, además no existe fórmulas preestablecidas que conduzcan a una determinada calificación. De tal forma se menciona que la evaluación de riesgo es un asunto de juicio basado tanto en el análisis cualitativos y cuantitativos los mismos que pueden cambiar de acuerdo con el ambiente económico en el que se desarrolle la entidad, por ello puede variar para cada una de acuerdo con su desempeño y a su cultura empresarial (Pazos, 2013). Los análisis están basados en:

Análisis Cuantitativo:

- Rentabilidad
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Administración de activos/pasivos
- Capital

Análisis Cualitativo:

- Análisis de la Industria
- Riesgo de Negocio
- Riesgo Financiero
- Administración

Tabla 39
Nivel de Calificación

| Calificación | Descripción |
|---------------------|---|
| AAA | La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización. |
| AA | La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación. |

| | |
|------------|---|
| A | La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación. |
| BBB | Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo. |
| BB | La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos. |
| B | Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación. |
| C | Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales. |

A estas categorías de calificación de riesgos, se podrán complementar si correspondiese, signos más (+) o menos (-), que indicarán la posición relativa dentro de la categoría. El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hasta su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

Fuente: (Méndez, 2010)

En términos generales según la Tabla 39, van desde AAA, para una emisión con alta calificación crediticia, por ende, los factores de riesgo son, en la práctica, inexistentes. Entre AA+ y AA- se mueven expresiones de alta calidad, con factores de protección muy fuertes y riesgos modestos que pueden variar un poco en forma ocasional por las condiciones que presente el sector. Sigue el rango entre A+ y A- estas pueden ser emisiones de buena calidad y protección adecuada, pero con riesgos mayores y más variables en períodos de bajas en la actividad económica. Aparecen entonces las BBB en sus diferentes rangos, donde hay factores de protección inferiores

al promedio y variabilidad en el riesgo. De ahí hasta la C por lo general se incluyen emisiones situadas por debajo del grado de inversión, con riesgos de incumplimiento en sus obligaciones y escasos factores de protección (El Tiempo, 2002).

5.5 Propuesta del sistema de análisis de desempeño

El sistema de control del desempeño de las cooperativas de ahorro y crédito permite el análisis de los diferentes indicadores basado en la metodología CAMEL los mismos que van a pasar por una ponderación como se aprecia en la Tabla 40 la cual se establece de acuerdo al grado de importancia de cada criterio y con la misma ideología por indicador.

Tabla 40
Ponderación método CAMEL

| | Ponderación Grupal | Indicadores | Ponderación Individual |
|----------|---------------------------|--|-------------------------------|
| C | 24% | Índice de capitalización neta | 10% |
| | | Cobertura patrimonial de activos improductivos | 14% |
| | | Porcentaje de activos improductivos | 6% |
| A | 22% | Calidad de crédito | 10% |
| | | Cobertura crediticia | 6% |
| | | Grado de absorción del margen financiero | 4% |
| M | 12% | Eficiencia Operativa | 5% |
| | | Manejo Administrativo | 3% |
| E | 16% | ROA | 10% |
| | | ROE | 6% |
| | | Índice de Liquidez | 10% |
| L | 26% | Índice de liquidez ajustada | 6% |
| | | Índice de liquidez inmediata | 10% |

Elaboración: Oñate y Quinquiano (2019)

Para realizar la ponderación de cada una de las categorías que conforma el método CAMEL se tomó la mayor ponderación en los aspectos de liquidez y capital, la primera por ofrecer seguridad a los depositantes de que cuando deseen retirar sus recursos, la

institución responda de forma inmediata. “En épocas de alta volatilidad, donde el nerviosismo en los mercados puede incrementar drásticamente la demanda de los clientes, el nivel de liquidez que cada IFI haya constituido es lo que permitirá ir respondiendo a los depositantes” (Orbe, 2011, p. 1).

Con respecto a la Suficiencia de capital que es el segundo criterio con mayor ponderación este está justificado debido a que una institución financiera debe ser solvente para brindar mayor confianza a los socios y clientes, pues tener la capacidad de hacer frente a posibles acontecimientos que afecten a ahorradores e incrementen la incertidumbre posicionará a una institución financiera en un mejor lugar.

En el procedimiento para el cálculo de la calificación en base a la escala de calificación de riesgos de los indicadores CAMEL se aplicará la siguiente metodología:

Inicialmente se calcularon los 13 indicadores distribuidos en los 5 criterios de la metodología CAMEL, como se observa en la Tabla 41 en la cual se realiza una semaforización tomando como base el promedio del Segmento 1 de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador, en donde se arroja tres colores dando así el rojo para demostrar debilidad, el amarillo que se encuentra en un rango regular mientras que el verde es lo más óptimo todo esto depende a que existen indicadores que por su criterio mientras mayor sea el valor, mejor sería para la entidad financiera y otras que mientras más bajo sea su valor va hacer mejor.

Tabla 41
Semaforización según el indicador

| CRITERIO | INDICADOR | AMBATO | PROMEDIO DEL SECTOR |
|-------------------------------|--|--|---------------------|
| Suficiencia de Capital | Índice de capitalización neta |  12,17% | 12,77% |
| | Cobertura patrimonial de activos improductivos |  241,79% | 167,39% |

De acuerdo a la semaforización que se obtuvo para el año 2017 se asigna una puntuación en base a cada color proporcionado en donde se establece que 3 es la opción óptima, el 2 está en un rango regular y el 1 existe una debilidad, como se aprecia en la Tabla 42 en donde el indicador índice de capitalización neta arroja una puntuación de 2 dado a que en la semaforización indica la señal amarilla lo que establece que está entidad está un rango regular.

Tabla 42
Asignación de Calificación

| CRITERIO | INDICADOR | AMBATO |
|-------------------------------|--|--------|
| Suficiencia de Capital | Índice de capitalización neta | 2 |
| | Cobertura patrimonial de activos improductivos | 1 |

Una vez obtenida la puntuación de cada indicador se procede a multiplicar el mismo por la ponderación óptima de cada índice: para la capitalización neta sería 2 multiplicado por el 6,67% y este resultado dividido para 3 que es la puntuación ideal, con respecto a cobertura patrimonial de activos improductivos se multiplicaría 1 por el 14% igualmente dividido para 3, mediante la suma de los indicadores que conforman este criterio se obtendría una calificación global que en este caso es igual a 20,67% (véase en la Tabla 43).

Tabla 43
Calificación global del criterio

| CRITERIO | INDICADOR | AMBATO | PONDERACIÓN | CALIFICACIÓN POR CRITERIO |
|-------------------------------|--|---------|-------------|---------------------------|
| Suficiencia de Capital | Índice de capitalización neta | 12,17% | 6,67% | 20,67% |
| | Cobertura patrimonial de activos improductivos | 241,79% | 14,00% | |

Cuando se obtiene la calificación por los 5 criterio que maneja la metodología CAMEL se realiza una suma misma que esta analizado en base a un 100%, la cual se va a calificar según la Tabla 44 en la cual se estableció tanto un límite máximo como un mínimo, según este resultado final arroja una escala de calificación desde AAA hasta la C con su respectiva interpretación.

Tabla 44
Escala de calificación

| Calificación | Lim Inf. | Lim Sup. |
|--------------|----------|----------|
| AAA | >=85% | 100% |
| AA | >=70% | <85% |
| A | >=60% | <70% |
| BBB | >=50% | <60% |
| BB | >=45% | <50% |
| B | >=40% | <45% |
| C | | <40% |

5.5.1 Descripción de la propuesta

El sistema de control de desempeño constituye de 10 hojas de cálculo de Excel mediante las cuales se busca medir el desempeño que generan las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1.

- **Hoja 1: Portada del sistema**

En la pestaña como se ve en la Figura 33 se presenta el título de la propuesta de esta manera dando la bienvenida al usuario.

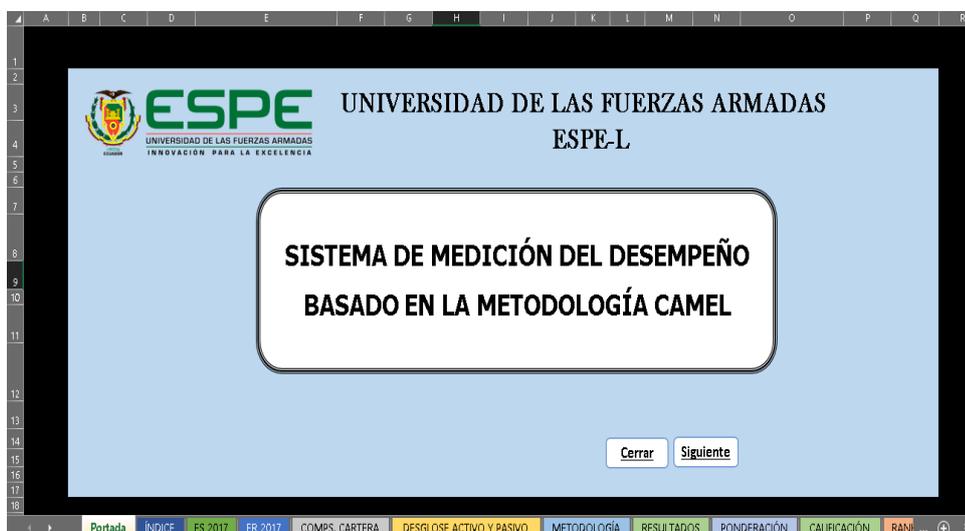


Figura 33. Portada del sistema de desempeño

- **Hoja 2: Índice de Contenidos**

En la Figura 34 se presenta de manera detallada cada pestaña que contiene el sistema de desempeño, con ello el usuario tiene la facilidad de visualizar el contenido tanto informativo como de tratamiento de la información, todo ello mediante hipervínculos que permita trasladarse de manera fácil al usuario.

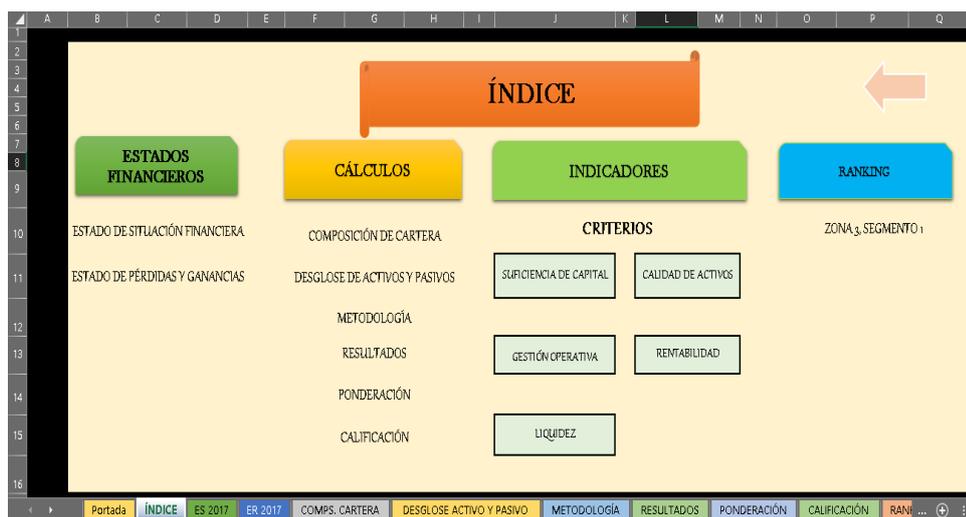


Figura 34. Índice de contenido del sistema de desempeño

- **Hoja 3: Balance General**

Contiene el balance en miles de dólares detallado por la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria con los datos de la situación financiera del año 2017 de las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3 del Segmento 1 y el promedio de las entidades financieras de primer piso que conforman el Segmento 1 ver Figura 35.

| COD CONTABLE | NOMBRE DE LA CUENTA | AMBATO | CACPE PASTAZA | CACPECO | CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO |
|--------------|---|--------------|---------------|---------------|------------------------------|
| 1 | ACTIVO | \$ 88.959,47 | \$ 111.773,52 | \$ 258.297,49 | \$ 143,4 |
| 11 | FONDOS DISPONIBLES | \$ 11.347,66 | \$ 11.948,50 | \$ 50.183,94 | \$ 24,9 |
| 1101 | Caja | \$ 2.030,88 | \$ 2.301,12 | \$ 1.234,26 | \$ 1,0 |
| 110105 | Efectivo | \$ 2.028,91 | \$ 2.301,12 | \$ 1.230,38 | \$ 1,0 |
| 110110 | Caja chica | \$ 1,97 | \$ - | \$ 3,88 | \$ - |
| 1103 | Bancos y otras instituciones financieras | \$ 9.315,77 | \$ 9.611,60 | \$ 48.902,70 | \$ 23,8 |
| 110305 | Banco Central del Ecuador | \$ 554,93 | \$ 2.744,31 | \$ 5.071,75 | \$ 3,4 |
| 110310 | Bancos e instituciones financieras locales | \$ 4.712,64 | \$ 6.520,99 | \$ 35.953,93 | \$ 12,3 |
| 110315 | Bancos e instituciones financieras del exterior | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 110320 | Instituciones del sector financiero popular y solidario | \$ 4.049,20 | \$ 346,30 | \$ 7.877,02 | \$ 8,1 |
| 1104 | Efectos de cobro inmediato | \$ - | \$ 35,78 | \$ 26,98 | \$ - |
| 110401 | Efectos de cobro inmediato | \$ - | \$ 35,78 | \$ 26,98 | \$ - |
| 1105 | Remesas en tránsito | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 110505 | Del país | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 110510 | Del exterior | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |

Figura 35. Balance General del año 2017 de las COAC

- **Hoja 4: Estado de Resultados**

En la Figura 36 contiene datos con el resultado del ejercicio en miles de dólares detallado de la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria del año 2017 de las cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3 del Segmento 1 y el promedio de las entidades financieras de primer piso que conforman el Segmento 1.

| INDICE | | | | | | |
|--|---------------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|
| RESULTADOS DEL EJERCICIO SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO SEGMENTO 1 PERIODO DEL 31 DE ENERO 2017 AL 30 DE DICIEMBRE 2017 (Miles de Dólares) | | | | | | |
| COD CONTABLE | NOMBRE DE LA CUENTA | CHIBULEO | EL SAGRARIO | FERNANDO DAQUILEMA | MUSHUC RUNA | OSCUS |
| 5 | Ingresos | \$ 12.896,80 | \$ 20.102,98 | \$ 13.405,22 | \$ 28.144,20 | \$ 39.770,06 |
| 51 | Intereses y descuentos ganados | \$ 12.394,74 | \$ 17.081,90 | \$ 13.107,59 | \$ 25.800,04 | \$ 37.575,67 |
| (-)41 | Intereses causados | \$ 5.900,35 | \$ 7.822,74 | \$ 4.568,92 | \$ 9.081,82 | \$ 13.322,08 |
| | MARGEN NETO DE INTERESES | \$ 6.494,39 | \$ 9.259,16 | \$ 8.538,66 | \$ 16.718,23 | \$ 24.253,59 |
| (+) 52 | Comisiones ganadas | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| (+) 54 | Ingresos por servicios | \$ 230,57 | \$ 794,17 | \$ 105,50 | \$ 39,83 | \$ 316,26 |
| (-) 42 | Comisiones causadas | \$ - | \$ 0,02 | \$ - | \$ - | \$ 71,14 |
| (+) 53 | Utilidades financieras | \$ - | \$ 8,45 | \$ - | \$ 12,27 | \$ 246,09 |
| (-) 43 | Pérdidas financieras | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 202,94 |
| | MARGEN BRUTO FINANCIERO | \$ 6.724,96 | \$ 10.061,76 | \$ 8.644,17 | \$ 16.770,33 | \$ 24.541,86 |
| (-) 44 | Promosiones | \$ 1.475,96 | \$ 1.589,79 | \$ 933,08 | \$ 2.041,68 | \$ 3.244,87 |
| | MARGEN NETO FINANCIERO | \$ 5.249,00 | \$ 8.471,97 | \$ 7.711,09 | \$ 14.728,65 | \$ 21.296,98 |
| (-) 45 | Gastos de operación | \$ 4.947,13 | \$ 6.046,53 | \$ 6.868,43 | \$ 11.712,36 | \$ 14.468,62 |
| | MARGEN DE INTERMEDIACION | \$ 301,87 | \$ 2.425,44 | \$ 842,65 | \$ 3.016,28 | \$ 6.828,36 |
| (+) 55 | Otros ingresos operacionales | \$ - | \$ 317,76 | \$ 7,26 | \$ 300,80 | \$ 115,96 |

Figura 36. Estado de Resultados del año 2017 de las COAC

- **Hoja 5: Composición de la Cartera**

Se presenta toda la composición que genera la cartera de crédito como se aprecia en la Figura 37 para obtener el total de la cartera improductiva y la cartera bruta del año 2017 de las cooperativas, cálculos que se utilizará en el desarrollo de los indicadores.

| INDICE | NOMBRE DE LA CUENTA | AMBATO | CACPE PASTAZA | CACPECO | CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO | CHIBULEO |
|--------|---|--------------|---------------|---------------|------------------------------|--------------|
| 1401 | Cartera de créditos comercial prioritario por vencer | \$ 216,00 | \$ - | \$ 2.351,12 | \$ 4.672,05 | \$ - |
| 1402 | Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer | \$ 15.457,52 | \$ 18.915,22 | \$ 39.366,77 | \$ 45.146,56 | \$ 23.445,73 |
| 1403 | Cartera de crédito inmobiliario por vencer | \$ - | \$ 3.797,70 | \$ 2.100,23 | \$ 18.450,41 | \$ - |
| 1404 | Cartera de microcrédito por vencer | \$ 45.218,34 | \$ 54.118,43 | \$ 102.835,06 | \$ 29.388,12 | \$ 50.175,72 |
| 1405 | Cartera de crédito productivo por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1406 | Cartera de crédito comercial ordinario por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 654,46 | \$ - |
| 1407 | Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer | \$ 2.166,65 | \$ 3.629,43 | \$ 6.738,05 | \$ - | \$ 3.828,63 |
| 1408 | Cartera de crédito de vivienda de interés público por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1409 | Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1410 | Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer | \$ - | \$ - | \$ 10,59 | \$ - | \$ - |
| 1411 | Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1412 | Cartera de microcrédito refinanciada por vencer | \$ - | \$ - | \$ 37,80 | \$ - | \$ - |
| 1413 | Cartera de crédito productivo refinanciada por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1414 | Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1415 | Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1416 | Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1417 | Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 1418 | Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer | \$ - | \$ - | \$ 75,95 | \$ - | \$ - |
| 1419 | Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |

Figura 37. Composición de la Cartera de crédito del año 2017

- Hoja 6: Desglose Activo y Pasivo

En la Figura 38 se obtiene de manera vinculada tanto de la pestaña de los estados financieros como de composición de la cartera los resultados de Activos Líquidos, Pasivos Exigibles, Activos Improductivos Brutos, Provisiones, Pasivos con Costo, Activos Productivos y Depósitos a corto plazo, mismos que sirven para el cálculo de cada indicador.

| INDICE | NOMBRE DE LA CUENTA | AMBATO | CACPE PASTAZA | CACPECO | CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO |
|--------------------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|
| ACTIVOS LIQUIDOS | | | | | |
| 111 | FONDOS DISPONIBLES | \$ 11.347,66 | \$ 11.948,50 | \$ 50.183,94 | \$ 24.901,29 |
| 1201 | Fondos interbancarios vendidos | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 130105 | De 1 a 30 días sector privado | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 130150 | De 1 a 30 días sector financiero popular y solidario | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 130205 | De 1 a 30 días | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 130305 | De 1 a 30 días sector privado | \$ 63,13 | \$ - | \$ 4.422,20 | \$ - |
| 130310 | De 31 a 90 días sector privado | \$ 644,62 | \$ - | \$ 9.542,54 | \$ 1.600,00 |
| 130350 | De 1 a 30 días sector financiero popular y solidario | \$ - | \$ - | \$ 9.142,23 | \$ 2.744,35 |
| 130355 | De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario | \$ - | \$ - | \$ 19.360,53 | \$ 3.012,55 |
| 1304 | Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 130605 | De 1 a 30 días | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 130610 | De 31 a 90 días | \$ 500,00 | \$ - | \$ - | \$ - |
| 130615 | De 91 a 180 días | \$ 300,00 | \$ - | \$ - | \$ - |
| | TOTAL ACTIVOS LIQUIDOS | \$ 12.855,40 | \$ 11.948,50 | \$ 92.651,45 | \$ 32.258,19 |
| PASIVOS EXIGIBLES | | | | | |
| 2101 | Depósitos a la vista | \$ 17.450,19 | \$ 31.640,47 | \$ 71.818,72 | \$ 33.440,54 |
| 2201 | Fondos interbancarios comprados | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 23 | OBLIGACIONES INMEDIATAS | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 2102 | Operaciones de reporto | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| 2103 | Depósitos a plazo | \$ 48.810,57 | \$ 51.827,42 | \$ 110.012,64 | \$ 83.353,18 |
| 2105 | Depósitos restringidos | \$ 3.668,81 | \$ 2.025,37 | \$ 6.818,25 | \$ 646,82 |

Figura 38. Desglose del activo y pasivo del año 2017

- **Hoja 7: Metodología**

Se señala el criterio, el indicador, el tipo de indicador con su respectiva fórmula además cuenta con la ponderación tanto grupal como individual esto se podrá establecer según el grado de importancia de cada indicador como se aprecia en la Figura 39.

| Criterio | Indicador | Tipo de Indicador | Fórmula | Ponderación por Criterio | Ponderación Óptimo |
|------------------------|--|-------------------|---|--------------------------|--------------------|
| Suficiencia de Capital | Factor de capitalización | Cuantitativo | $\frac{\text{Patrimonio} + \text{Resultados} - \text{Ingresos Extraordinarios}}{\text{Activo Totales}}$ | 24% | |
| | Factor de intermediación | Cuantitativo | $1 + \left(\frac{\text{Activo improductivo}}{\text{Activo Totales}} \right)$ | | |
| | Índice de capitalización neta | Cuantitativo | $\frac{\text{Factor de capitalización}}{\text{Factor de intermediación}}$ | | 10% |
| | Cobertura patrimonial de activos improductivos | Cuantitativo | $\frac{\text{Cobertura patrimonial}}{\text{Activo improductivo}}$ | | 14% |

Figura 39. Metodología basada en CAMEL

- **Hoja 8: Resultados de los indicadores**

Se presenta la plantilla la cual muestra los cálculos de los indicadores que se consideraron más importantes para medir cada criterio en base a la metodología CAMEL como se ve en la Figura 40, este proceso se desarrolló mediante la comparación con el promedio de las entidades financieras de primer piso que conforman el Segmento 1, mismo que cuenta con una semaforización donde el color rojo indica debilidad, el amarillo un estado regular con respecto al promedio y el verde señala un grado óptimo del indicador.

| CRITERIO | INDICADOR | AMBATO | CACPE PASTAZA | CACPECO | CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO | CHIBULEO | EL SAGRARIO | FERNANDO DAQUILEMA | MUSHUC RUNA | OSCUS | RIOBAMBA | SAN FRANCISCO | PROMEDIO DEL SECTOR |
|------------------------|--|---------|---------------|---------|------------------------------|----------|-------------|--------------------|-------------|----------|----------|---------------|---------------------|
| Suficiencia de Capital | Índice de capitalización neta | 12,17% | 18,44% | 18,73% | 10,26% | 11,81% | 17,34% | 9,63% | 18,02% | 12,23% | 14,41% | 17,10% | 13,67% |
| | Cobertura patrimonial de activos improductivos | 241,79% | 249,16% | 308,80% | 154,34% | 271,52% | 607,05% | 144,74% | 894,34% | 2421,02% | 49,55% | 1708,05% | 927,90% |
| Calidad de activos | Porcentaje de activos improductivos | 5,72% | 5,69% | 1,64% | 7,54% | 4,66% | 3,14% | 7,26% | 2,17% | 0,52% | 3,67% | 1,03% | 1,56% |
| | Calidad de crédito | 3,22% | 1,53% | 1,72% | 1,69% | 4,58% | 2,40% | 2,47% | 3,63% | 1,91% | 0,9661% | 5,08% | 1,9667% |
| | Cobertura crediticia | 29,80% | 39,46% | 62,12% | 55,66% | 39,32% | 68,11% | 46,87% | 37,59% | 83,90% | 230,32% | 31,75% | 67,10% |
| Gestión Operativa | Grado de absorción del margen financiero | 77,75% | 62,16% | 48,25% | 73,49% | 73,56% | 60,09% | 79,46% | 69,84% | 58,95% | 77,16% | 58,44% | 66,82% |
| | Eficiencia Operativa | 6,07% | 4,80% | 3,40% | 4,14% | 5,13% | 3,75% | 7,10% | 6,05% | 4,39% | 4,14% | 4,84% | 4,14% |
| | Manejo Administrativo | 109,92% | 118,31% | 123,57% | 106,94% | 106,92% | 123,30% | 107,05% | 125,35% | 112,99% | 118,98% | 118,82% | 109,64% |
| Rentabilidad | ROA | 1,22% | 1,95% | 2,51% | 0,59% | 0,39% | 2,03% | 0,64% | 1,79% | 1,66% | 0,95% | 1,78% | 1,17% |
| | ROE | 8,85% | 9,81% | 12,68% | 5,04% | 3,11% | 10,65% | 6,09% | 9,19% | 13,00% | 5,78% | 10,15% | 8,06% |
| Liquidez | Índice de Liquidez | 17,29% | 13,95% | 46,37% | 26,18% | 10,67% | 40,60% | 11,95% | 32,22% | 30,75% | 47,91% | 43,83% | 26,60% |
| | Índice de liquidez ajustada | 18,38% | 13,98% | 49,11% | 27,47% | 11,31% | 41,15% | 13,63% | 32,22% | 31,03% | 49,20% | 46,05% | 27,34% |
| | Índice de liquidez ponderada | 27,10% | 23,91% | 36,99% | 34,63% | 19,43% | 28,81% | 19,91% | 25,04% | 26,49% | 35,96% | 41,09% | 26,13% |

Figura 40. Resultados y semaforización de indicadores

• Hoja 9: Ponderación

Se establece una ponderación según la semaforización donde el color rojo indica debilidad la cual obtendrá una calificación de 1 punto, el amarillo un estado regular con respecto al promedio de 2 puntos y el verde que señala un grado óptimo del indicador con 3 puntos, como se muestra en la Figura 41 todo esto se da de manera vinculada.

| CRITERIO | INDICADOR | AMBATO | CACPE PASTAZA | CACPECO | CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO | CHIBULEO | EL SAGRARIO | FERNANDO DAQUILEMA | MUSHUC RUNA | OSCUS | RIOBAMBA | SAN FRANCISCO |
|------------------------|--|--------|---------------|---------|------------------------------|----------|-------------|--------------------|-------------|-------|----------|---------------|
| Suficiencia de Capital | Índice de capitalización neta | 2 | 3 | 3 | 1 | 2 | 3 | 1 | 3 | 2 | 2 | 3 |
| | Cobertura patrimonial de activos improductivos | 1 | 1 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 1 | 3 |
| Calidad de activos | Porcentaje de activos improductivos | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 2 |
| | Calidad de crédito | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| | Cobertura crediticia | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 3 | 3 | 1 |
| Gestión Operativa | Grado de absorción del margen financiero | 1 | 3 | 3 | 1 | 1 | 3 | 1 | 2 | 3 | 1 | 3 |
| | Eficiencia Operativa | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| | Manejo Administrativo | 2 | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Rentabilidad | ROA | 2 | 2 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| | ROE | 2 | 2 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |

Figura 41. Ponderación para cada COAC

- **Hoja 10: Calificación**

Mediante el cuadro de ponderación se califica tanto por indicador como por criterio, con ello se obtiene una calificación final la misma que permite determinar el desempeño de cada una de las cooperativas tiene y con ello ver en que rango se encuentran (véase en la Figura 42).

| CRITERIO | INDICADOR | FERNANDO DAQUILEMA | PONDERACIÓN | CALIFICACIÓN POR CRITERIO | CALIFICACIÓN METODOLOGÍA CAMEL | ESCALAS DE CALIFICACIÓN SEPS | | |
|------------------------|--|--------------------|-------------|---------------------------|--------------------------------|---|----------|--------------|
| Suficiencia de Capital | Índice de capitalización neta | 9.63% | 3.33% | 8,00% | 44,67% | Lim Inf. | Lim Sup. | Calificación |
| | Cobertura patrimonial de activos improductivos | 144,74% | 4,67% | | | >=85% | 100% | AAA |
| Calidad de activos | Porcentaje de activos improductivos | 7,28% | 2,00% | 10,67% | | >=70% | <85% | AA |
| | Calidad de crédito | 2,47% | 6,67% | | | >=80% | <70% | A |
| Gestión Operativa | Cobertura crediticia | 46,87% | 2,00% | 6,67% | | >=50% | <60% | BBB |
| | Grado de absorción del margen financiero | 79,46% | 1,33% | | | >=45% | <50% | BB |
| | Eficiencia Operativa | 7,10% | 3,33% | | | >=40% | <45% | B |
| Rentabilidad | Manejo Administrativo | 107,05% | 2,00% | 10,67% | | <40% | C | |
| | RCA | 0,64% | 6,67% | | | INTERPRETACIÓN | | |
| Liquidez | RDE | 6,09% | 4,00% | 8,67% | | Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación. | | |
| | Índice de Liquidez | 11,33% | 3,33% | | | | | |
| | Índice de liquidez ajustada | 13,63% | 2,00% | | | | | |
| | Índice de liquidez inmediata | 19,31% | 3,33% | | | | | |

Figura 42. Calificación final basada en la metodología CAMEL

5.6 Resultados

- **Suficiencia de Capital**

Con respecto al criterio “Suficiencia de capital” que permite evaluar la estabilidad de las cooperativas referente a los activos improductivos y su capacidad para absorber pérdidas y continuar con su actividad, se presentó el siguiente resultado:

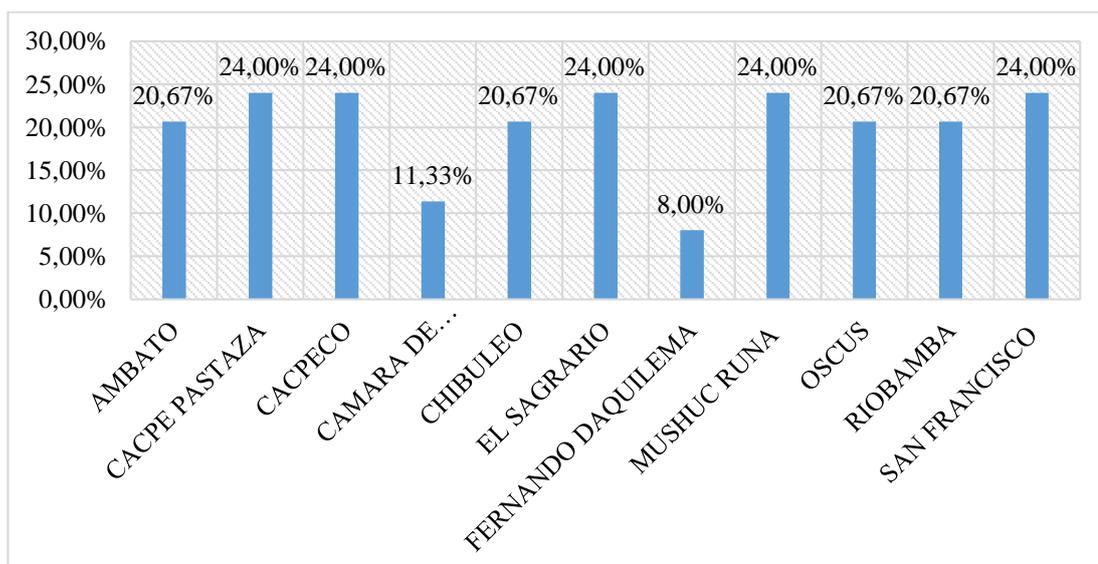


Figura 43. Suficiencia de capital del año 2017

En la Figura 43 se observan las entidades que conforman la Zona 3 del Segmento 1 con su respectiva calificación referente al primer criterio en el periodo 2017, las cooperativas que obtuvieron una calificación óptima es decir 24% que es la ponderación definida para este criterio son las cooperativas Pastaza, CACPECO, El Sagrario, Mushuc Runa y San Francisco, otras que está en tendencia a subir son las cooperativas Ambato Chibuleo, Oscus y Riobamba las cuales tiene debilidades respecto al índice de capitalización neta, mientras que la cooperativa Fernando Daquilema obtuvo un 8% que es la calificación más baja con respecto al sector analizado.

- **Calidad de Activos**

En este criterio se evalúa, la cantidad de activos improductivos, la cartera vencida existente y las provisiones para las mismas, esto es fundamental ya que la calidad de los activos que posee una institución financiera permiten determinar la solidez de la misma.

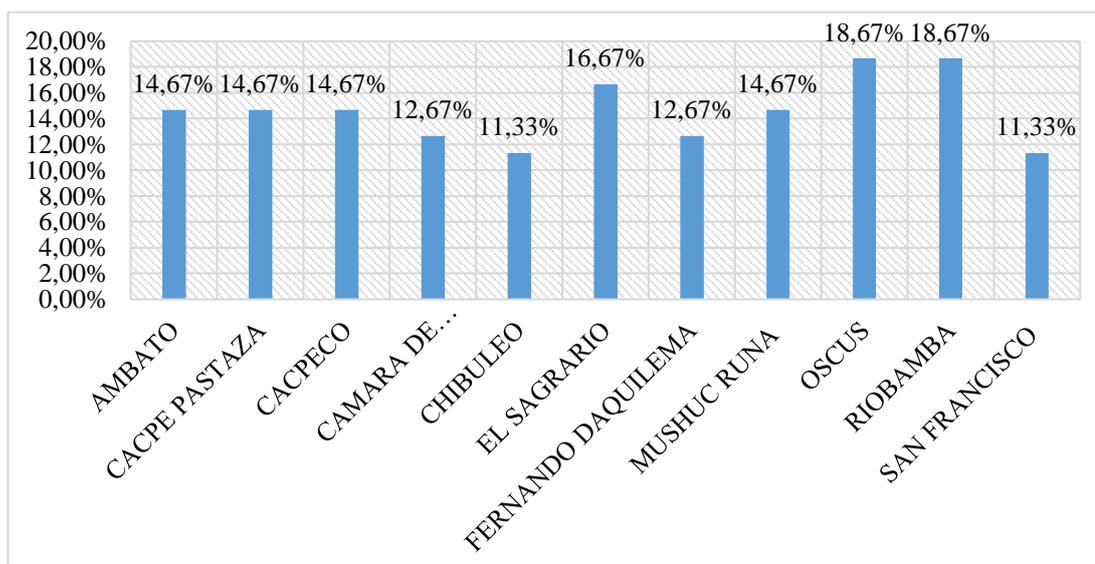


Figura 44. Calidad de los Activos del año 2017

La Figura 44 muestra los resultados del segundo criterio en base a la metodología CAMEL de las entidades que conforman el sector analizado durante el periodo 2017, ninguna de ellas consiguió la calificación total que es el 22%, sin embargo las instituciones financieras que consiguieron el mayor puntaje son las cooperativas Oscus y Riobamba obteniendo un 18,67%, no obstante, es una baja no significativa ya que proviene de una valoración regular con respecto a la calidad de crédito, es decir tiene una cartera vencida moderadamente alta respecto a la comparación con el total del Segmento 1. La cooperativa El Sagrario se encuentran en tendencia de mejora, en cambio las entidades que obtuvieron la calificación más baja son la COAC Chibuleo y San Francisco con un 11,33% evidenciando debilidades en calidad de crédito y cobertura crediticia.

- **Gestión Operativa**

Este criterio conocido también como gestión administrativa, comprende el análisis de los recursos humanos, los métodos y estrategias de la entidad, aquí se calificaron

los indicadores de grado de absorción del margen financiero, eficiencia operativa y manejo administrativo.

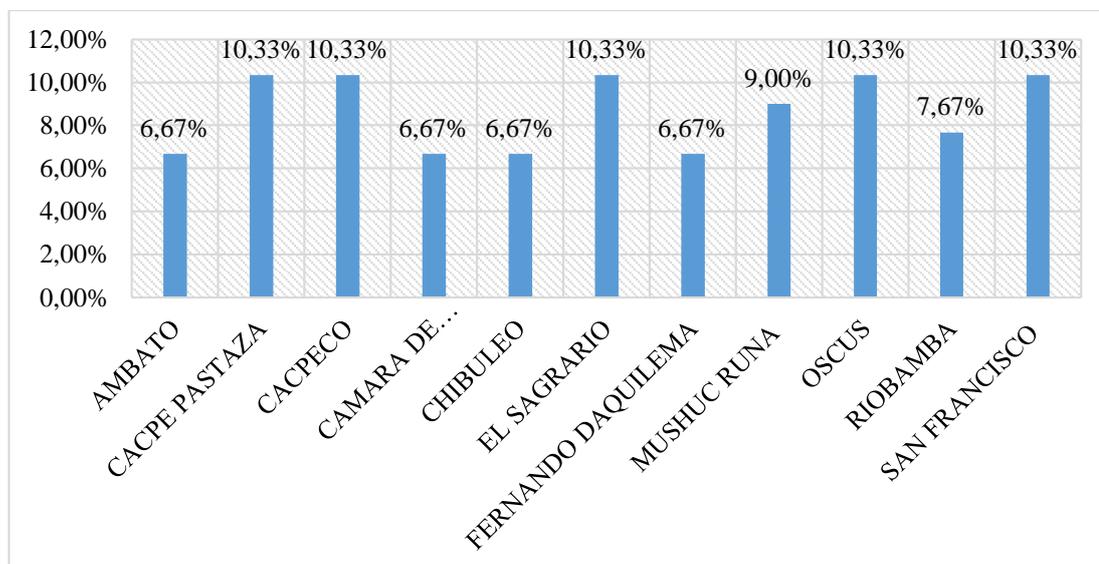


Figura 45. Gestión Operativa del año 2017

En la Figura 45 se encuentran las calificaciones de cada una de las cooperativas que conforman el sector analizado durante el periodo 2017, como se puede visualizar existen 5 entidades que lideran este criterio, sin embargo, ninguna de ellas obtuvo la calificación completa que es el 12% debido a que presentan debilidades con respecto a la eficiencia operativa que hace referencia a la proporción de los gastos que conlleva la administración del activo total; la Cooperativa Mushuc Runa se encuentra en tendencia de mejora sosteniéndose con una calificación del 9%,; las instituciones que presentaron la calificación más baja son las cooperativas Ambato, Cámara de Comercio de Ambato, Chibuleo y Fernando Daquilema las cuales demuestran una clara debilidad con respecto al grado de absorción del margen financiero es decir que los gastos operativos son altos referente al total del segmento 1 con el que se realizó la comparación .

- **Rentabilidad**

Por medio de este criterio se medirá la capacidad de la entidad para generar y mantener una estabilidad en los niveles de ingresos con respecto a sus activos y patrimonio, se analizaron los indicadores ROA y ROE.

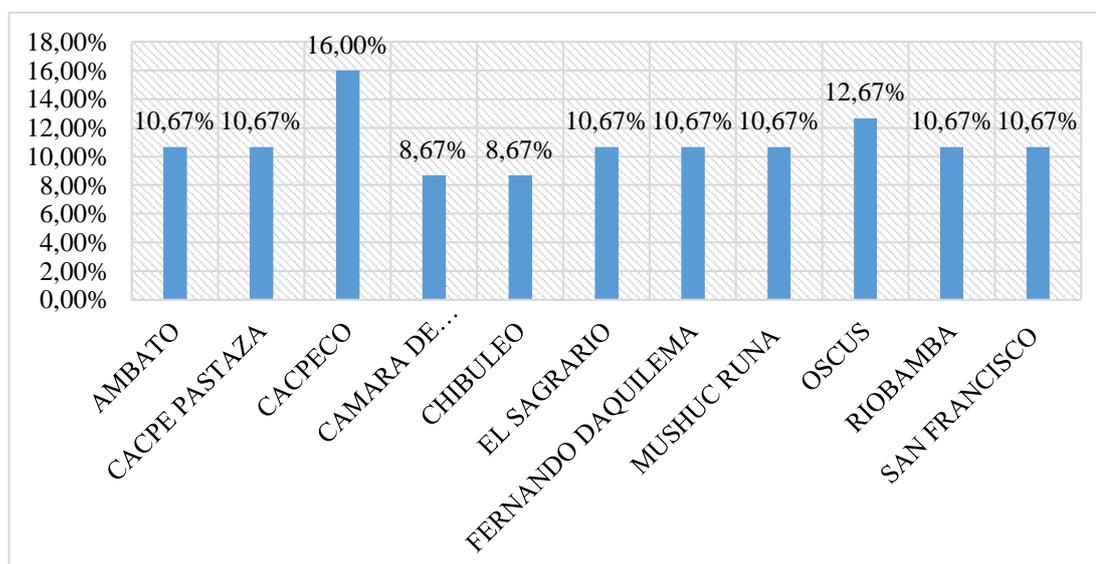


Figura 46. Criterio de Rentabilidad del año 2017

En la Figura 46 se puede evidenciar las calificaciones obtenidas referente a la Rentabilidad de las entidades analizadas en el periodo 2017, la cooperativa que sobresale en este criterio es CACPECO, la cual recibió una calificación óptima equivalente al 16%, demostrando de esta manera su excelente capacidad para generar ingresos por medio de sus activos y patrimonio. La entidad que se encuentra en tendencia a mejorar su calificación es la cooperativa Oscus la cual demostró una ligera debilidad en el ROA obteniendo una calificación del 12,67%; las entidades que sacaron la calificación más baja del sector referente a este criterio son las cooperativas Cámara de Comercio de Ambato y Chibuleo con el 8,67%, las dos tienen debilidades

en el ROE pues sus indicadores demuestran valores considerablemente bajos con respecto al promedio del sector.

- **Liquidez**

En este criterio se mide la capacidad de responder a las obligaciones contraídas a corto plazo, las cooperativas deben asegurar la suficiencia de fondos para hacer frente a sus obligaciones y el desarrollo normal de sus operaciones, se analizó el índice de liquidez, liquidez ajustada y liquidez inmediata.

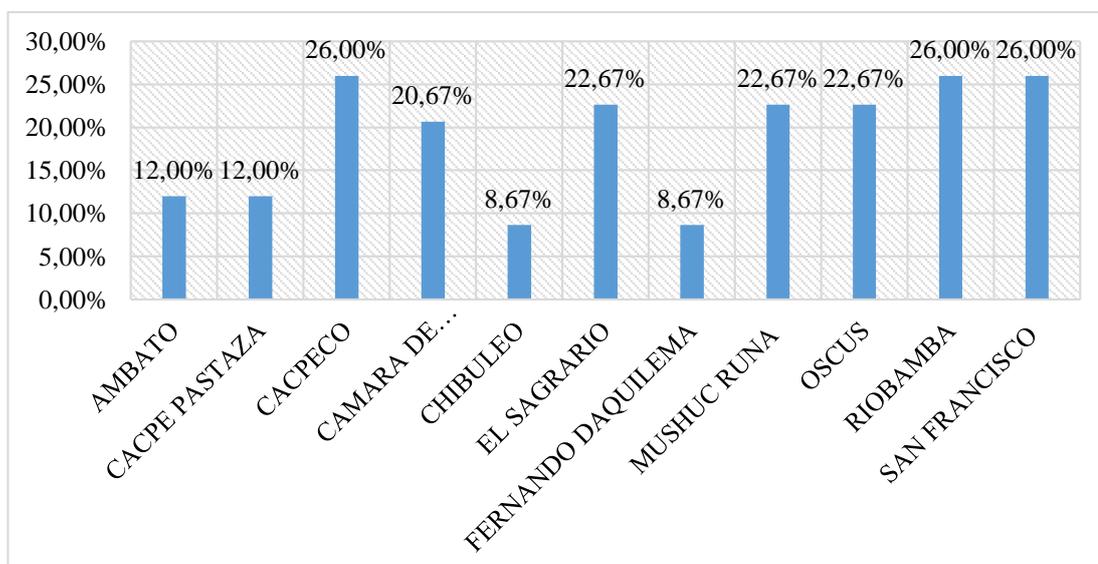


Figura 47. Criterio Liquidez del año 2017

Como se aprecia en la Figura 47 quienes lideran con el puntaje óptimo, es decir con el 26% en este criterio, son las cooperativas CACPECO, Riobamba y San Francisco; las entidades que se encuentran en tendencia de mejora son las cooperativas El Sagrario, Mushuc Runa y Oscus, las cuales tienen una calificación del 22,67% todas ellas evidenciando una ligera debilidad en el índice de liquidez inmediata; las calificaciones más bajas son por parte de las cooperativas Chibuleo y Fernando Daquilema con el 8,67% demostrando una fuerte debilidad en los tres indicadores que

conforman este criterio lo cual significa que estas entidades no brindan la seguridad necesaria a sus depositantes.

5.6.1 Ranking de las cooperativas de ahorro y crédito

Luego de calcular las calificaciones finales de cada cooperativa que conforma el sector analizado se procedió a realizar un Ranking de las 11 cooperativas el cual las posiciona de acuerdo al resultado obtenido de mayor a menor, la entidad que se estableció en el puesto número 1 es la cooperativa CACPECO con una calificación del 91% y AAA respecto a la escala que establece la SEPS, a continuación se muestra el Ranking de cooperativas de ahorro y crédito de la Zona 3, Segmento 1 (véase en la Tabla 45).

Tabla 45
Ranking cooperativas Zona 3 Segmento 1

| N° | COOPERATIVA | CALIFICACIÓN METODOLOGÍA CAMEL | ESCALA |
|----|---------------------------------|-----------------------------------|--------|
| 1 | CACPECO | 91,00% | AAA |
| 2 | OSCUS | 85,00% | AA |
| 3 | EL SAGRARIO | 84,33% | AA |
| 4 | RIOBAMBA | 83,67% | AA |
| 5 | SAN FRANCISCO | 82,33% | AA |
| 6 | MUSHUC RUNA | 81,00% | A |
| 7 | CACPE PASTAZA | 71,67% | BBB |
| 8 | AMBATO | 64,67% | BBB |
| 9 | CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO | 60,00% | BBB |
| 10 | CHIBULEO | 56,00% | B |
| 11 | FERNANDO DAQUILEMA | 46,67% | B |

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES

- Mediante la encuesta realizada a cada una de las entidades de la Zona 3, segmento 1, se determinó que la alternativa de financiamiento más utilizada es mediante instituciones del sistema financiero público, sin embargo una entidad de considerable recurrencia es FINANCOOP la cual funciona como una institución financiera de segundo piso; los productos y servicios financieros que ofrecen a la vez todas las cooperativas son: pago de servicios básicos, transferencias, y tarjetas de débito, tan solo una cooperativa de este sector ofrece el servicio de tarjetas de crédito; adicionalmente de acuerdo a esta misma técnica se identificó que las cooperativas no adicionan estos productos y servicios con el ánimo de generar entradas por medio de ellos, sino con la expectativa de incrementar clientes, otorgar créditos y de esta forma generar ingresos.
- Mediante los indicadores ROA y ROE se evaluó el desempeño presentado por las cooperativas durante el periodo 2013-2017, los dos indicadores presentaron una tendencia decreciente comprendida entre los años 2013 y 2016 probablemente ocasionada por la crisis económica que atravesaba el país, en cambio del año 2016 hacia el 2017 se mostró una tendencia creciente.
- A través del estudio se verifico por medio de la hipótesis se realizó por medio de la Chi-cuadrado con la pregunta 12 de la encuesta aplicada obteniendo así un Chi-cuadrado de 7,364 con una significancia del 0,007 con un nivel de confianza del 99% rechazando así la hipótesis nula y aceptando la alternativa;

se realizó la regresión tomando en cuenta como variable dependiente la rentabilidad y como independientes “ingresos por servicios” y “pasivos”, con un R^2 de 0.547668 lo cual indica que no existe una correlación múltiple significativa; sin embargo, todo esto es explicable debido a que los servicios adicionales que ofrecen las cooperativas no son ofertados con fines de obtener un beneficio económico más bien se lo hace con la expectativa de incrementar el número de clientes y por medio de ello ofrecer créditos; por medio del índice de Herfindahl se analizó la concentración de los ingresos y se determinó que se encuentran altamente concentrados, esto es debido a que la mayor parte de estos corresponden netamente a la percepción de intereses por los créditos entregados.

- El sistema de diagnóstico financiero basado en la metodología CAMEL fue desarrollado en Microsoft Excel, los datos utilizados para prueba y demostración del sistema fueron los estados financieros de las cooperativas de la Zona 3, Segmento 1 del periodo 2017, fueron 5 criterios y 11 indicadores calculados para encontrar una calificación sobre el 100%, mediante esta valoración se clasificó a las cooperativas de acuerdo a la escala que presenta la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D, E
- Se estableció una ponderación para cada uno de los criterios que conforma la metodología CAMEL, para Suficiencia de capital 24%, Calidad de activos 22%, Gestión Operativa 12%, Rentabilidad 16% y Liquidez 26%, la mayor ponderación se designó para la categoría de liquidez pues esta representa la seguridad que la entidad ofrece a sus depositantes para responder de manera

inmediata ante sus necesidades de efectivo, otro criterio de mayor ponderación es la suficiencia de capital pues una institución financiera debe ser solvente para hacer frente a posibles acontecimientos que afecten a sus socios, de esta manera generará mayor confianza.

- Mediante el sistema de evaluación de desempeño realizado se determinó una calificación por índice y por criterio sobre el 100% la cual una vez obtenida fue transformada a la escala que utiliza la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria dando como resultado los siguiente: CACPECO 89% AAA, Oscus 83% AA, San Francisco 80,33% AA, El Sagrario 73% AA, Riobamba 70,33% AA, Mushuc Runa 69,67% A, Cacpe Pastaza 58,33% BBB, Cámara de Comercio de Ambato 54,67% BBB, Ambato 51,33% BBB, Fernando Daquilema 44,67% B y Chibuleo 42,67% B.
- Una vez obtenidas las calificaciones finales mediante el método CAMEL para cada una de las cooperativas que conforma la Zona 3, Segmento 1 se realizó un ranking el cual posiciona a las cooperativas de acuerdo al resultado obtenido de mayor a menor, la entidad que se estableció en el puesto número 1 es la cooperativa CACPECO con una calificación del 89% y AAA respecto a la escala que establece la SEPS, la entidad resalta por presentar los mejores indicadores con respecto al sector analizado, sobresaliendo en su liquidez, suficiencia de capital, rentabilidad y gestión operativa.

RECOMENDACIONES

- Es fundamental que las cooperativas de ahorro y crédito opten por el sistema de medición de desempeño, el mismo que ayudará a ponderar los 5 criterios basados en la metodología CAMEL y sus 13 indicadores los cuales permitirán tomar decisiones acertadas y a su vez podrán prever cualquier deficiencia que pueda existir en las mismas.
- A las cooperativas se recomienda realizar proyectos que permitan incrementar la captación de ahorristas y por ende incrementar la cuenta obligaciones con el público pues obtener recursos de esta forma tiene un costo más bajo que financiarse por medio de entidades financieras ya sea públicas o privadas; se sugiere también ofrecer nuevos productos y servicios financieros como lo son las tarjetas de crédito pues por medio de ellas se podrá captar más socios y con ellos mejorar el desempeño de cada entidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Rocha, L. (2011). *Observaciones sobre autopiense, normativismo y pluralismo jurídico*. Brasil.
- Altamirano, A., & Cruz, M. (2018). Modelo de diagnóstico para medir el desempeño financiero en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador. *Revista de investigación en modelos financieros*, 124-146.
- Alvarado, J. (2008). *Fundamentos de Inferencia Estadística*. Bogotá: Potificia Universidad Javeriana.
- Álvarez, M., & Ochoa, B. (2017). *Información Financiera, Base para el análisis de Estados Financieros*.
- Amaguaña, L. (2016). *Repositorio Uta*. Recuperado el 3 de Diciembre de 2018, de El desempeño financiero y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito de los egmentos 3 y 4 de la provincia de Tungurahua: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/22959/1/T3631M.pdf>
- Arcoraci, E. (2015). Recuperado el 6 de Diciembre de 2018, de Ratios Financieros: <http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/Apunte-Unidad-3-Ratios-Financieros.pdf>
- Arimany, N., Moya, S., & Viladecans, C. (2015). Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 195-217.
- Asamblea Nacional. (2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Recuperado el 30 de Noviembre de 2018, de <https://www.eltelegrafo.com.ec/images/eltelegrafo/banners/2014/Codigo-Organico-Monetario-y-Financiero.pdf>
- Baena, D. (2014). *Análisis Financiero: Enfoque y proyecciones*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Unidad de Gestión del Riesgo del Sistema Financiero*. Recuperado el 3 de Diciembre de 2018, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad135.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (Agosto de 2018). *Estadísticas Sector Monetario y Financiero*. Recuperado el 12 de Diciembre de 2018, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>
- Berlanga, V., & Rubio, M. (2012). Clasificación de pruebas no paramétricas. Cómo aplicarlas en SPSS. *REIRE Revista d'Innovació i Recerca en Educació*, 101-113.

- Bernal, C. (2006). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: Pearson Educación.
- Bolsa de valores Quito. (2018). *Inversión y financiamiento para cooperativas a través de la bolsa*. Recuperado el 27 de Diciembre de 2018, de <https://www.bolsadequito.com/index.php/blog-2/308-oportunidades-de-inversion-y-financiamiento-para-las-cooperativas-de-ahorro-y-credito-en-el-mercado-de-valores-ecuatoriano>
- Caballero, C. (2009). *Definición y aplicación de los Ratios Financieros en las empresas*. Informativo Financiero Económico.
- Calero, D. (2016). *Análisis de la Rentabilidad Financiera del Hotel Luna S.A. en los periodos comprendidos 2013-2014*. Managua: Univerisdad Nacional Autónoma de Nicaragua.
- Campos, M. (2017). *Métodos de Investigación Académica*. Recuperado el 7 de Diciembre de 2018, de http://www.icomoscr.org/m/investigacion/%5BMETODOS%5DFolleto_v.1.1.pdf
- Carrillo, C. (2017). *Fuentes de financiamiento de cooperativas financieras Segmento 3 Zonas Centro Norte (tesis de pregrado)*. Ecuador: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.
- Casabona, B. (2012). Análisis de los productos y servicios financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Nuevos Horizontes” Cía. Ltda. y propuesta de diversificación (tesis de pregrado). Machala, Ecuador: Universidad Técnica Particular de Loja.
- Castañeda, C. (2007). Indicadores de Concentración: Una revisión del marco conceptual y la experiencia internacional. *Osiptel*, 1-46.
- Chávez, D. (2011). *Conceptos y técnicas d erecolección de datos*. Recuperado el 4 de Diciembre de 2018, de https://www.unifr.ch/ddp1/derechopenal/articulos/a_20080521_56.pdf
- Chiazza, I. (2004). *Decisiones de Inversión y Financiamiento, Estructura de Capital y Rentabilidad empresarial*. Recuperado el 9 de Diciembre de 2018, de https://repositorio.uade.edu.ar/xmlui/bitstream/handle/123456789/2063/CDS_09030141.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Codespa. (2018). *Fundación codespa: Nuestro trabajo*. Recuperado el 3 de Diciembre de 2018, de <https://www.codespa.org/conocenos/nuestro-trabajo/>
- Coello Martínez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados. *Actualidad Empresarial* .
- Córdoba, M. (2017). *Gestión Financiera*. Colombia: Ecoe Ediciones.

- Corporación Financiera Nacional. (2017). *Análisis del Sistem Financiero Nacional*. Recuperado el 13 de Noviembre de 2018, de <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/12/Informe-Sector-Financiero-Nov-2017-Final.pdf>
- Correa, J. (2005). De la partida doble al análisis financiero. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 169 - 194.
- Cortez, G. (2014). Diversificación de la Cartera de Activos de la Banca Múltiple en el Perú: 2001-2011. *Pensamiento Crítico*, 43-55.
- Cortez, J. (2016). Aplicación de la Metodología CAMEL para el análisis financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmento 1 Zonal 3 (tesis de pregrado). Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.
- Domínguez, A. (2008). *Métricas del Marketing*. Madrid: Esic Editorial.
- Durán, A. (2017). La integración, clave para el éxito de los actores de la economía popular y solidaria. *Supervisión del sistema cooperativo financiero en América Latina y su importancia para la integración del sector en la economía popular y solidaria*. Quito: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- El Telégrafo. (2017). Recuperado el 18 de Noviembre de 2018, de Economía del Ecuador se contrajo 1,5% en 2016: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/la-economia-del-ecuador-se-contrajo-1-5-en-2016>
- El Telégrafo*. (2017). Recuperado el 13 de El Telégrafo de 2018, de Cooperativas superan a la banca en colocaciones: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/usd-2-600-millones-en-creditos-se-destinaron-al-sector-rural>
- El Tiempo. (2002). *Estas son las escalas de riesgo*. Recuperado el 14 de Diciembre de 2018, de <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-1344238>
- Estupiñan, R., & Estupiñan, O. (2006). Análisis Financiero y de Gestión. En R. Estupiñan, & O. Estupiñan, *Análisis Financiero y de Gestión*. Bogotá: Eco. Ediciones.
- Eviews. (2019). *Acerca de Eviews*. Recuperado el 12 de Octubre de 2018, de http://www.eviews.com/general/about_us.html
- Explorable. (24 de Abril de 2009). *Muestreo de bola de nieve*. Recuperado el 8 de Diciembre de 2018, de <https://explorable.com/es/muestreo-de-bola-de-nieve>
- García, F. (2002). *Recomendaciones metodológicas para el diseño del cuestionario*. Recuperado el 9 de Diciembre de 2018, de <http://www.estadistica.mat.uson.mx/Material/elcuestionario.pdf>
- Gómez , M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica* . Córdoba: Brujas.

- Gómez, L. (2008). La Teoría del Pecking Orde. *Actualidad Empresarial*, 1-3.
- Gómez, M. (24 de Julio de 2004). *Una evaluación del enfoque de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF desde la teoría de la Contabilidad y el Control*. Innova.
- Goon Consultores. (2011). *Tabulación y análisis de datos*. Recuperado el 3 de Diciembre de 2018, de <https://goonconsultores.webnode.es/servicios/tabulacion-y-analisis-de-datos/>
- Herrera, L., Medina, A., & Naranjo, G. (2004). *Tutoría de la Investigación Científica*. Quito: Diemerino Editores. Obtenido de Tutoría de la Investigación Científica .
- Huanaco, I. (Abril de 2013). *Análisis Financiero*. Recuperado el 15 de Diciembre de 2018, de <http://www.bbv.com.bo/archivos/gesfin3.pdf>
- Instituto de Estudios Bancarios Guillermo Subercaseaux. (06 de Noviembre de 2012). *Decisiones de inversión y de financiamiento en la empresa*. Recuperado el 1 de Noviembre de 2018, de <http://www.campusvirtualieb.cl/descargas/110/AnexoUnidad%201.pdf>
- Junta de política y regulación monetaria y financiera. (2015). *Resolución N° 166-2015-F*. Recuperado el 1 de Diciembre de 2018, de <https://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/PDF/resolucion166f.pdf?dl=0>
- Junta de Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Resolución N° 038-2015-F*. Recuperado el 5 de Diciembre de 2018, de Norma para la segmentación de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario: <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/ResolucionNo0382015%20F.pdf/7976d116-22cf-405c-b437-bb207fa96821>
- La Junta de Regulación de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Resolución No. 043-2015-F*. Recuperado el 2 de Diciembre de 2018, de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/ResolucionNo042015F.pdf/2de5ce4e-34c9-4a8d-963f-23ca345c49e1>
- López, P. (2015). *Metodología de la investigación social cuantitativa*. Recuperado el 4 de Diciembre de 2018, de https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2016/163567/metinvsocua_a2016_cap2-3.pdf
- Machado, N. (2011). *Repositorio UTA*. Recuperado el 8 de Diciembre de 2018, de Los productos y servicios financieros y su incidencia en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito Mi tierrita Ltda.: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/2053/1/TA0243.pdf>
- Maranto Rivera, M., & González Fernández, M. E. (2015). *Fuentes de Información*. Recuperado el 9 de Diciembre de 2018, de <http://repository.uaeh.edu.mx/bitstream/bitstream/handle/123456789/16700/L-ECT132.pdf>

- Martínez, E. (2005). Errores frecuentes en la interpretación del coeficiente de determinación lineal. *Dialnet*, 315-332.
- Méndez, M. (2010). Calificadoras de riesgo en el Ecuador. *Revista Gestión*, 56-61.
- Ministerio Coordinador de Desarrollo Social. (2015). Recuperado el 23 de Diciembre de 2018, de https://www.todaunavida.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/Proyecto_fortalecimiento.pdf
- Miño, W. (2013). Historia del cooperativismo en el Ecuador. *Ministerio Coordinador de la Política*, 13-25.
- Mogrovejo, R., Mora, A., & Vanhuynegem, P. (2012). Una diversidad de contribuciones al desarrollo sostenible. *El cooperativismo en América Latina*, 1 - 404.
- Mora, L., Durán, M., & Zambrano, J. (2016). Consideraciones actuales sobre gestión empresarial. *Revista Científica Dominio de Las Ciencias*, 511-520.
- Morales, A., & Morales, J. (2014). *Planeación Financiera*. México D.F: Grupo Editorial Patria.
- Morles, V. (2011). Guía para la elaboración y evaluación de proyectos de investigación. *Revista de Pedagogía*, 131-146.
- Navarro, J., Ocampo, C., & Saumeth, L. (2013). Concentración y precios en el mercado mundial de palma 1985-2005. *Tendencias*, 143-162.
- Nelms, C. (2015). El problema de la delimitación': parataxis, burocracia, y la economía, popular y solidaria. *Real Instituto de Antropología*, 106-126. Obtenido de El problema de la delimitación': parataxis, burocracia y la economía popular y solidaria.
- Nievas, F. (2011). Recuperado el 7 de Diciembre de 2018, de Psicoestadística II: http://www.geocities.ws/nievas_ies/psicoestadistica2/chi_cuadrado.pdf
- Noboa, G. (2018). *seps*. Recuperado el 8 de Diciembre de 2018, de <http://www.seps.gob.ec/noticia-medio?en-2017-se-registra-crecimiento-de-economia-popular-y-solidaria>
- Oikocredit Internacional. (2018). *Misión y Valores*. Recuperado el 8 de Diciembre de 2018, de <https://www.oikocredit.coop/about-us/mission-and-values>
- Ortega, O. (02 de Septiembre de 2009). *Empresa y Economía*. Recuperado el 30 de Julio de 2017, de <http://empresayeconomia.republica.com/contabilidad/analisis-vertical-estados-financieros.html>
- Pérez, S., & Pérez, F. (2016). Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos. *Dialnet*, 563-578.

- Poveda, G., Erazo, E., & Neira, G. (2017). Importancia de las cooperativas en el Ecuador al margen de la Economía Popular y Solidaria. *Observación de la Economía Latinoamericana*, 1-17.
- Prodel. (2016). *SYMBIOTICS y Fundación PRODEL acuerdan financiamiento*. Recuperado el 20 de Diciembre de 2018, de <http://www.prodel.org.ni/es/noticia/28/>
- Puente, M. (2016). Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial. *Revista Ciencia UNEMI*, 73 - 80.
- Rawls, J. (2014). *Teoría Normativa y Principio de Justicia*.
- Robert, F. (2015). Obtenido de Superintendencia de Bancos.
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México D.F.: RED TERCER MILENIO S.C.
- Rodríguez, M., & Mora, R. (2001). *Análisis de regresión múltiple. Técnicas de Investigación Social II*.
- Rojas Crotte, I. R. (2011). Elementos para el diseño de Técnicas de Investigación: Una propuesta de definiciones y procedimientos en la Investigación Científica. *Tiempo para Educar*, 277-297.
- Rosero, G. (Mayo de 2013). Análisis de la evolución de la concentración de los créditos de los Bancos privados en Ecuador, periodo 2005-2011 (tesis de pregrado). Quito, Ecuador: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Ruiz, Y. (2015). *Diseño de programas y guías para la ejecución de auditorías*. Colombia: Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia.
- Sarabia, T. (2011). *El sistema de costeo y su incidencia en la rentabilidad de Implastic en el año 2010*. Universidad Técnica de Ambato.
- Silva, F. (2010). *Universidad Católica Andrés Bello*. Recuperado el 8 de Diciembre de 2018, de <http://biblioteca2.ucab.edu.ve/anexos/biblioteca/marc/texto/AAS1936.pdf>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (28 de Febrero de 2018). *Boletines SEPS 9*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2018, de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/455927/Boleti%CC%81n+SEPS+9.pdf/7895e437-9bcf-4a56-b718-e3663bab0854?version=1.0>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2012). Obtenido de Reglamento de la Ley de la Economía Popular y Solidaria.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2012). Recuperado el 4 de Noviembre de 2018, de Boletín de Conyuntura N°1 El Sector Económico Popular y Solidario en Ecuador: <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/El%20sector%20econ%C3>

%B3mico%20popular%20y%20solidario%20en%20Ecuador%20final.pdf/ac0cded6-d7bc-4fb7-8c6a-46e9010aa4c8

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (Julio de 2014). *Cuaderno I: Un aporte a la discusión sobre profundización financiera en el Ecuador desde las cooperativas de ahorro y crédito*. Recuperado el 3 de Noviembre de 2018, de SEPS:

<http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Cuaderno%20I%20arreglado.pdf/ee4451b9-ee2b-4660-870c-9d5b5dde12f0>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2014). *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/Ley%20Org%C3%A1nica%20de%20Econom%C3%ADa%20Popular%20y%20Solidaria.pdf/0fb9b64e-fecf-485e-ba73-63df33aa9e6f>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2014). *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria*. Recuperado el 7 de Diciembre de 2018, de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/Ley%20Org%C3%A1nica%20de%20Econom%C3%ADa%20Popular%20y%20Solidaria.pdf/0fb9b64e-fecf-485e-ba73-63df33aa9e6f>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2014). *Un aporte a la discusión sobre profundización financiera en el Ecuador desde las cooperativas de ahorro y crédito*. Recuperado el 12 de Diciembre de 2018, de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Cuaderno%20I%20arreglado.pdf/ee4451b9-ee2b-4660-870c-9d5b5dde12f0>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Catálogo Único de Cuentas*. Recuperado el 20 de Noviembre de 2018, de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/PASIVO%20Y%20PATRIMONIO.pdf/2585d6e8-c52e-44e9-8047-011a8aa0e59d>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2018). Recuperado el 4 de Diciembre de 2018, de Productos Estadísticos: <http://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>

Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria. (2018). *SEPS*. Recuperado el 5 de Diciembre de 2018, de El 2017 se registra crecimiento de Economía, Popular y Solidaria: <http://www.seps.gob.ec/noticia-medio?en-2017-se-registra-crecimiento-de-economia-popular-y-solidaria>

Torres, A. (2017). *El proceso de captación y colocación de créditos y la gestión del efectivo en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la ciudad de Ambato*. Recuperado el 8 de Octubre de 2018, de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/25888/3/T4038M.pdf>

- Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. (2015). *Archivos docencia*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2018, de https://www.uaeh.edu.mx/docencia/archivos/unidad_i._hoja_de_calculo.pdf
- Universidad de Granada. (2016). Recuperado el 23 de Diciembre de 2018, de <http://wpd.ugr.es/~bioestad/guia-spss/practica-6/#14>
- Universidad de Murcia. (2009). *Guía SPSS*. Recuperado el 4 de Diciembre de 2018, de https://www.um.es/docencia/pguardio/documentos/spss_1.pdf
- Universidad Interamericana para el Desarrollo. (2014). Recuperado el 14 de Noviembre de 2018, de Análisis Financiero: http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf
- Vélez, I. (2002). Inversiones y Presupuesto de Capital. En I. Vélez Pareja, *Decisiones de inversión enfocado a la valoración de empresas* (págs. 107-162). Bogotá: Centro Editorial Javeriano.
- Zambrano, S., & Acuña, G. (2011). Estructura de capital. Evolución teórica. *Criterio Libre*, 81-102.

ANEXOS



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

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Se certifica que el presente trabajo fue desarrollado por las señoritas: OÑATE ACURIO SONLANGE DAYANA y QUINQUIGUANO LLANGANATE JESSICA TATIANA.

En la ciudad de Latacunga a los 25 días del mes de enero del 2019.

ING. MYRIAM URBINA
DIRECTOR DEL PROYECTO

DRA. ANA QUISPE
DIRECTORA DE CARRERA

Aprobado por:

DR. FREDDY JARAMILLO
SECRETARIO ACADÉMICO