



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE

CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA



AUTOR:

Andrade Anchatuña, Karen Mishel

DIRECTOR:

Econ. Veloz Jaramillo, Marco Antonio

2021



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

TEMA:

“Análisis del riesgo sistemático y su repercusión en la liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito que brindan sus servicios en la provincia de Cotopaxi, en el periodo comprendido entre los años 2015 – 2020.”



AGENDA

Problema de Investigación

Marco Teórico

Metodología

Análisis de Resultados

Propuesta

Conclusiones y Recomendaciones



ÁRBOL DE PROBLEMAS

EFFECTOS

Baja liquidez en las COAC

Altos niveles de exposición del riesgo financiero

Aparición de actividades financieras informales

Riesgo Sistemático de las cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Cotopaxi

CAUSAS

Crisis económica empresarial

Altos niveles de riesgo país

Baja atención a factores exógenos

Formulación del problema



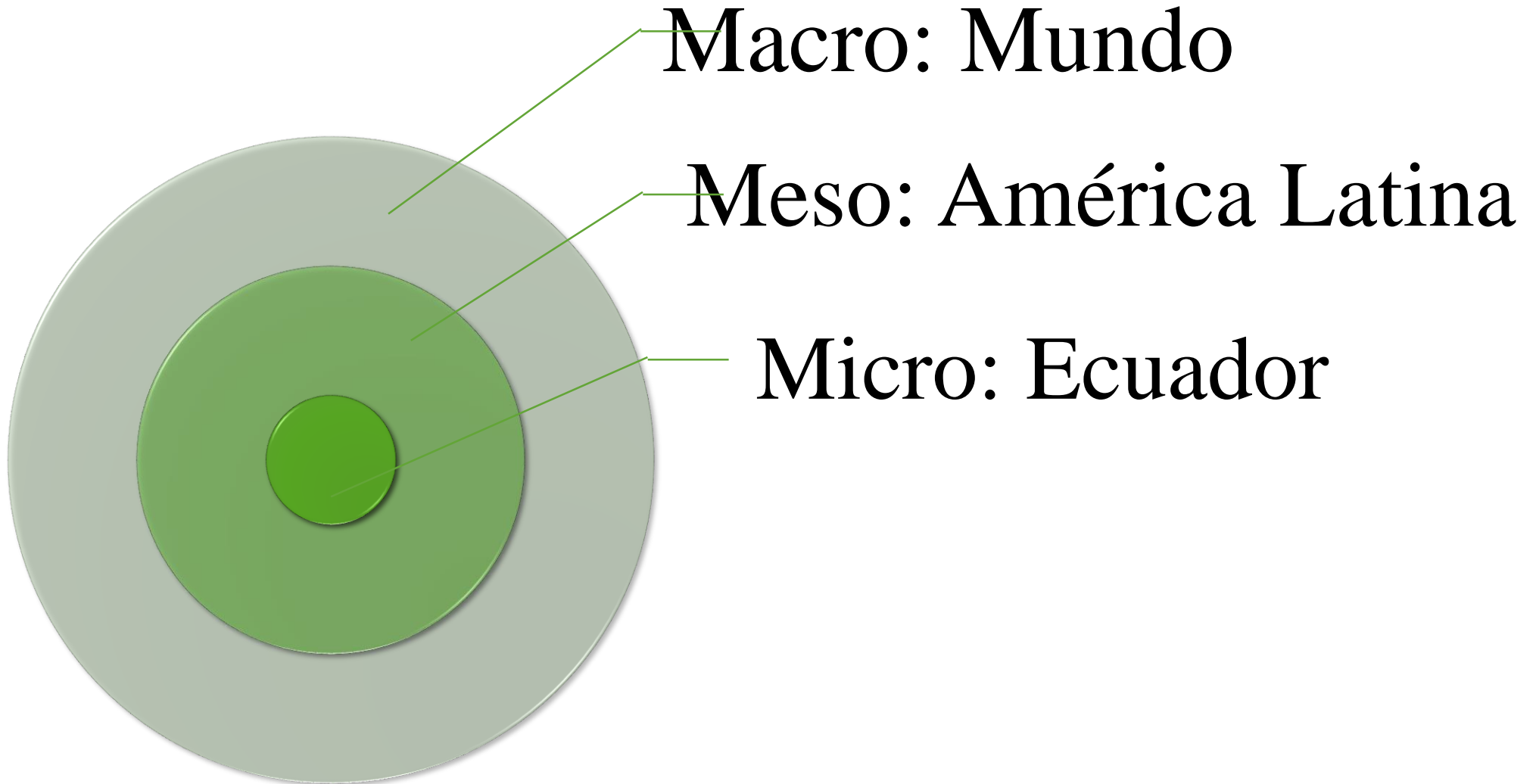
¿Qué factores del riesgo sistemático repercuten de mayor manera en la liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Cotopaxi?



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA





OBJETIVOS

Determinar el impacto del riesgo sistemático en la liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Cotopaxi en el periodo comprendido entre los años 2015-2020, a través de la compilación de información secundaria.

Describir la problemática del riesgo sistemático en la que están inmersas las cooperativas de ahorro y crédito del sector financiero popular y solidario en la provincia de Cotopaxi.

Determinar las principales corrientes teóricas de riesgo financiero con énfasis en el coeficiente beta como medida de exposición al riesgo de cartera de las cooperativas de ahorro y crédito que prestan sus servicios en la provincia de Cotopaxi.

Explicar el comportamiento y dependencia de cada cooperativa de ahorro y crédito con el comportamiento del sector financiero popular y solidario mediante una modelización econométrica financiera.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Marco Teórico

Variable Independiente

Riesgo Sistemático (Beta)



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Riesgo Sistemático

Definición



El riesgo sistemático, también es conocido como riesgo de mercado o riesgo no diversificable, el mismo que comprende al conjunto de factores económicos, monetarios, políticos y sociales que provocan las variaciones de la rentabilidad de un activo.



La administración de riesgos se refiere al proceso que incluye una serie de actividades inter relacionadas. Las normativas de riesgos incluyen en sus presentaciones las actividades de analizar el contexto, identificar riesgos, analizarlos, evaluarlos y darle tratamientos a los de mayor impacto

Gallego & Marhuenda (1997)



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Beta Financiero

Definición



Pastuña (2014)

Beta, es una cifra que sirve para calcular el riesgo de mercado, la cual indica el modo en que reacciona el precio de un valor ante las fuerzas del mercado. Cuánto más sensible sea el precio de un valor a los cambios en el mercado, mayor será la beta de ese valor.



El coeficiente beta es un concepto relativo que se calcula por comparación entre la rentabilidad de una acción o la del índice sectorial al que pertenece la acción a valorar y la rentabilidad del índice del mercado. Este coeficiente indica la sensibilidad histórica de la evolución de la cotización una determinada acción ante la evolución del índice de referencia del mercado al que pertenece la acción.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Marco Teórico

Variable Dependiente

Liquidez



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Gestión Financiera

Definición

Bravo (2017)

La gestión financiera es una de las áreas tradicionales que comprenden un proceso de gestión y gerencia de cada organización indistintamente de su tamaño o del sector al que pertenezca dicha empresa. Se torna indispensable poder realizar y ejecutar el análisis, decisiones y acciones a procesos de evaluación, en donde las mismas deben estar relacionadas con la estrategia y medios financieros.

El modelo de gestión financiera proporciona indicadores que se encuentran basados en la situación financiera para permitir maximizar adecuadamente el uso de los recursos financieros, optimizando de esta manera su eficiencia y eficacia.

Definición

Es la capacidad de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo. Dentro de una institución financiera, la liquidez se evalúa por la capacidad para atender los requerimientos de encaje, los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten y nuevas solicitudes de crédito.

Liquidez

La liquidez es entendida como la flexibilidad en el cambio de activos por otros más líquidos, en un contexto en el que esta asegura el pago de las obligaciones de la empresa, se perfila como una condición para la continuidad del ciclo efectivo-inversión-efectivo.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Metodología



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Enfoque



Cuantitativo

Nivel



Investigación
Descriptiva



Investigación
Correlacional

Modalidad



Investigación
Documental

Población



42 cooperativas de
ahorro y crédito



Provincia de
Cotopaxi

NOMBRE	SEGMENTO	CIUDAD
Cooperativa de Ahorro y Crédito De La Pequeña Empresa De Cotopaxi Ltda.	Segmento 1	Latacunga
Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre Ltda.	Segmento 2	Salcedo
Cooperativa de Ahorro y Crédito Virgen Del Cisne	Segmento 2	Latacunga
Cooperativa de Ahorro y Crédito Visión De Los Andes Visandes	Segmento 2	Salcedo
Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores Primarios del Cotopaxi	Segmento 3	Latacunga
Cooperativa de Ahorro y Crédito Futuro Lamanense	Segmento 3	La Maná
Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Kawsay Ltda.	Segmento 3	Latacunga
Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin	Segmento 3	Salcedo
Cooperativa de Ahorro y Crédito Andina Ltda.	Segmento 3	Latacunga
Cooperativa de Ahorro y Crédito Uniblock y Servicios Ltda.	Segmento 3	Latacunga
Cooperativa de Ahorro y Crédito Coorcotopaxi Ltda.	Segmento 3	Latacunga
Cooperativa de Ahorro y Crédito Sierra Centro Ltda.	Segmento 3	Latacunga
Cooperativa de Ahorro y Crédito Occidental	Segmento 3	Pujilí
Cooperativa de Ahorro y Crédito Unidad y Progreso	Segmento 3	Sigchos
Cooperativa de Ahorro y Crédito Hermes Gaibor Verdesoto	Segmento 3	Pangua
Cooperativa de Ahorro y Crédito Credil Ltda.	Segmento 3	Salcedo

Muestra

La población sujeta de estudio en la investigación es el conjunto de 42 cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Cotopaxi, de todos los segmentos, de acuerdo con el catastro realizado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria actualizado hasta el 25 de octubre de 2021, las mismas que se utilizan como muestra.



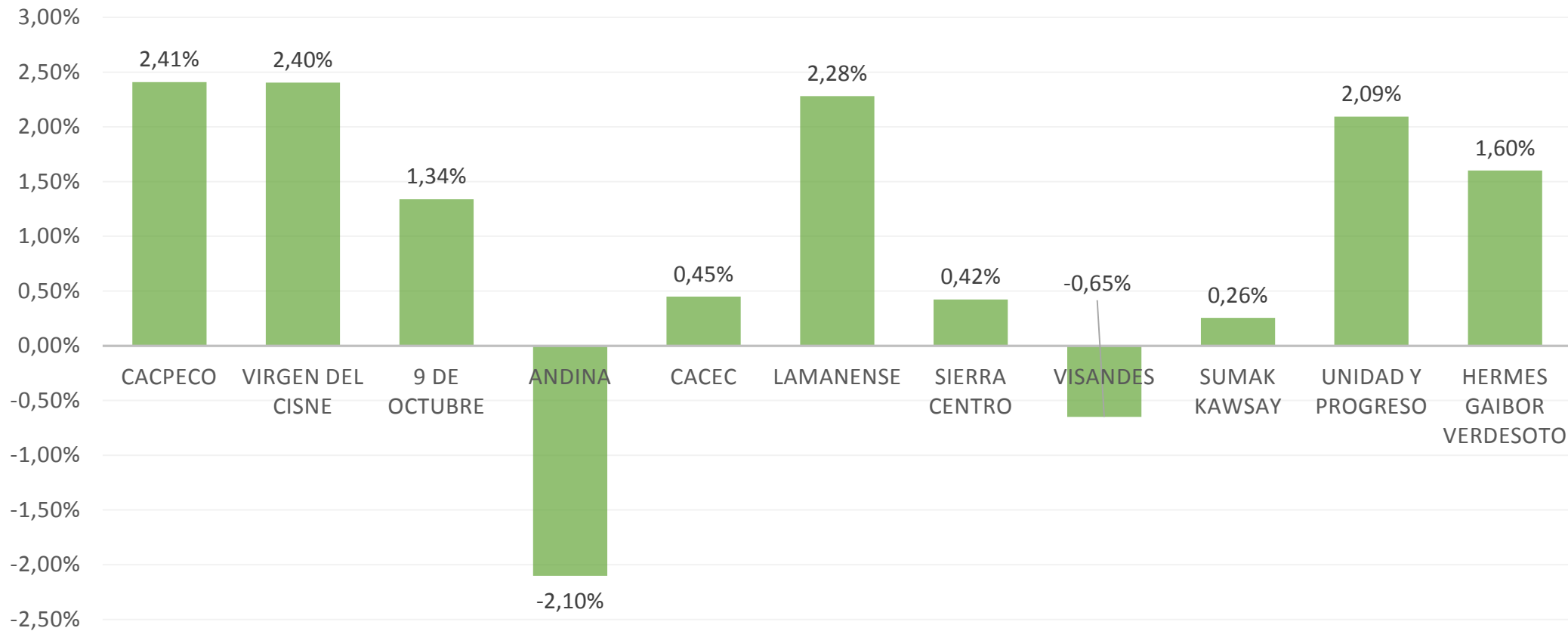
ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Análisis de Resultados

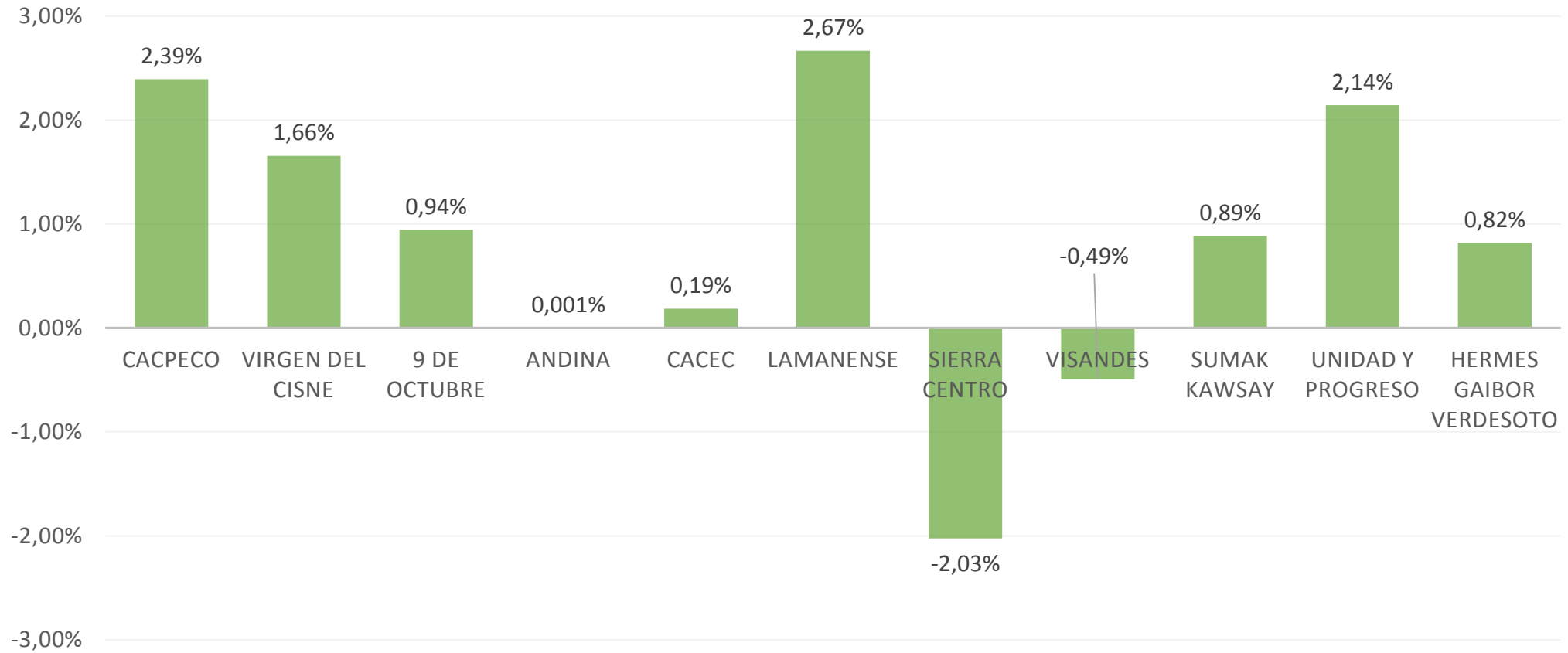


ROA 2018





ROA 2019

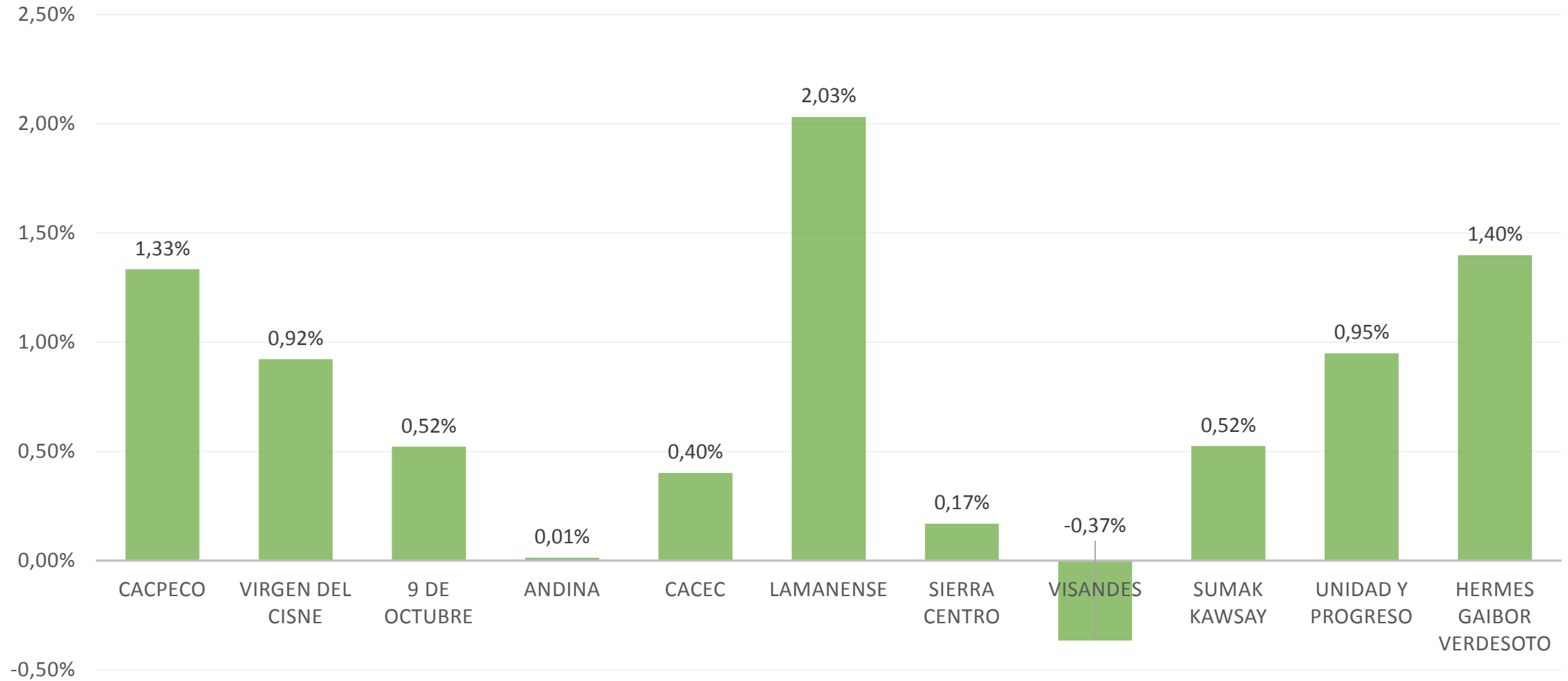




ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

ROA 2020



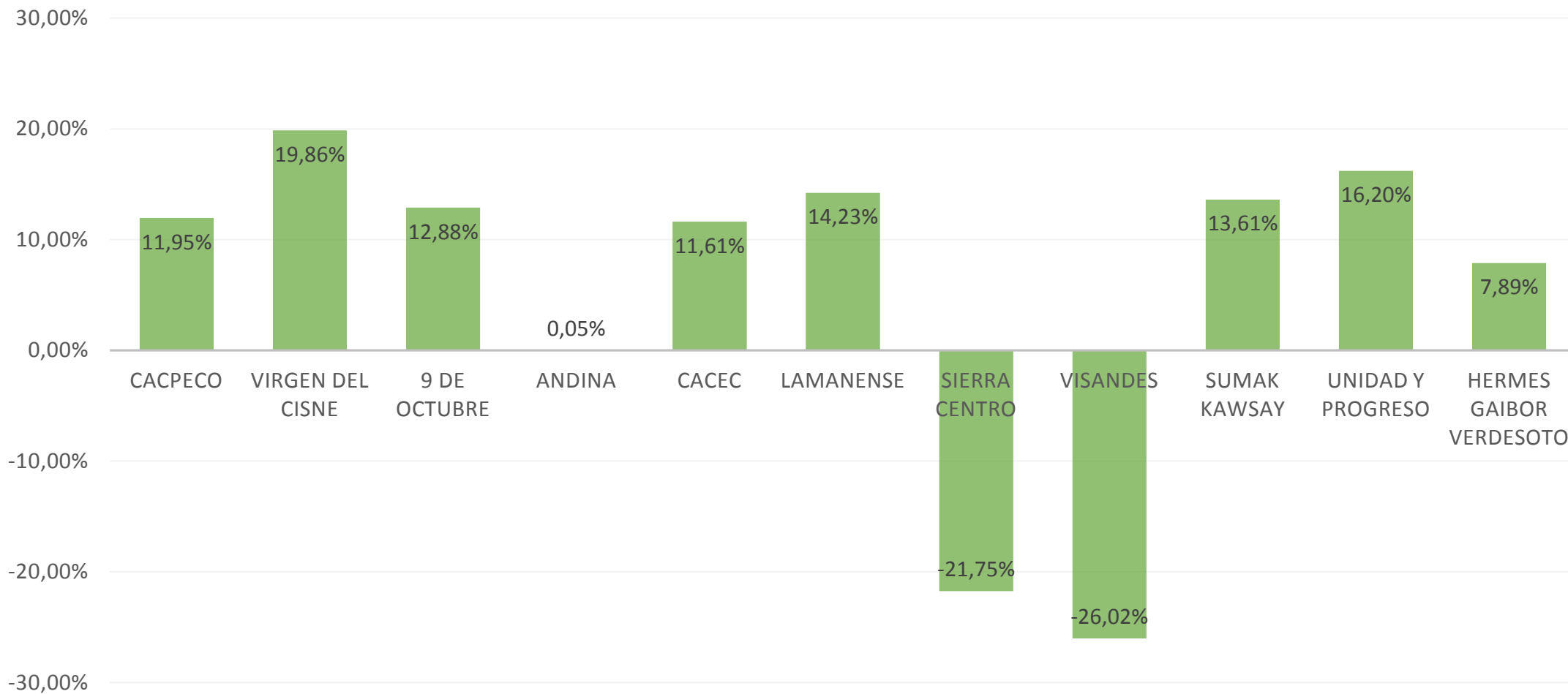


ROE 2018



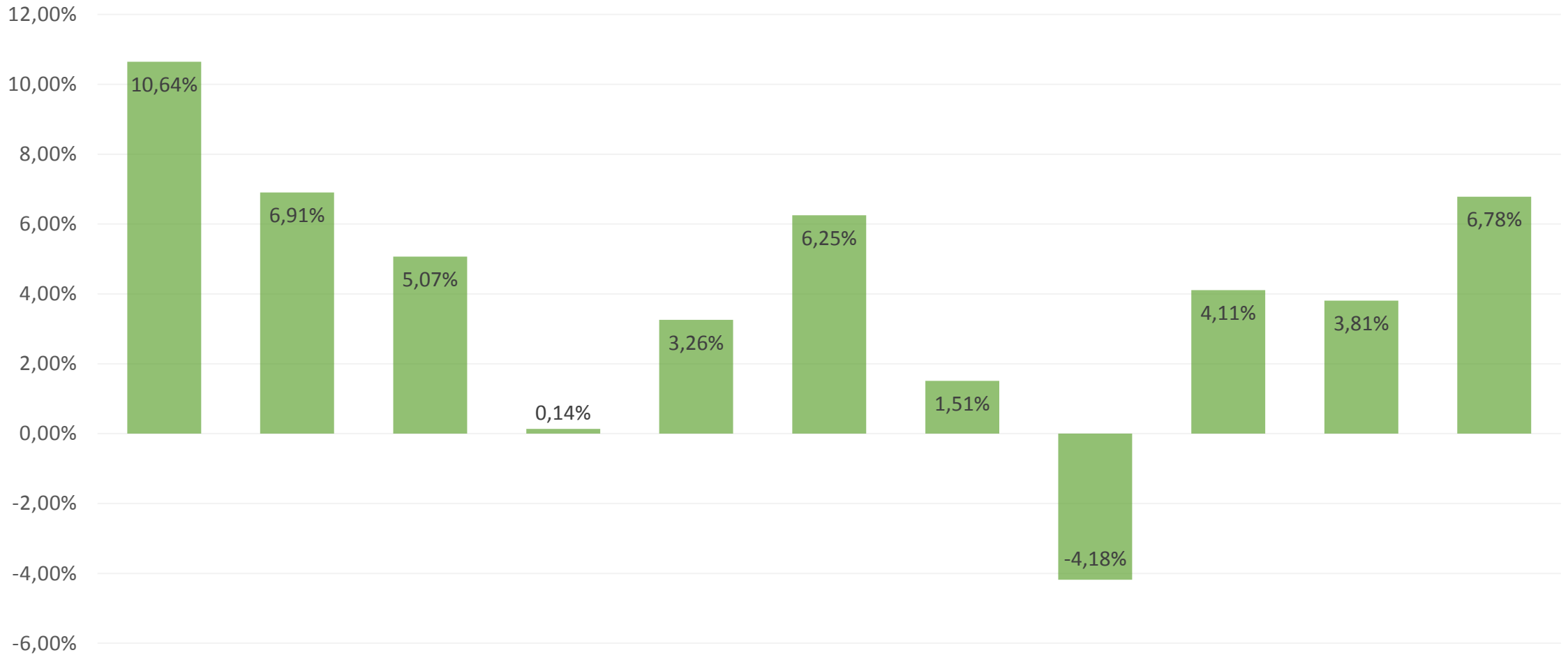


ROE 2019





ROE 2020





ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Propuesta



Modelo Econométrico Financiero

La propuesta consiste en una modelización econométrica financiera que permita explicar el comportamiento y dependencia de cada cooperativa de ahorro y crédito con el comportamiento del sector financiero popular y solidario. A partir de los coeficiente beta se identifica la incidencia del riesgo en la liquidez de las cooperativas.

[Ver Modelo Econométrico Financiero](#)



ESPE

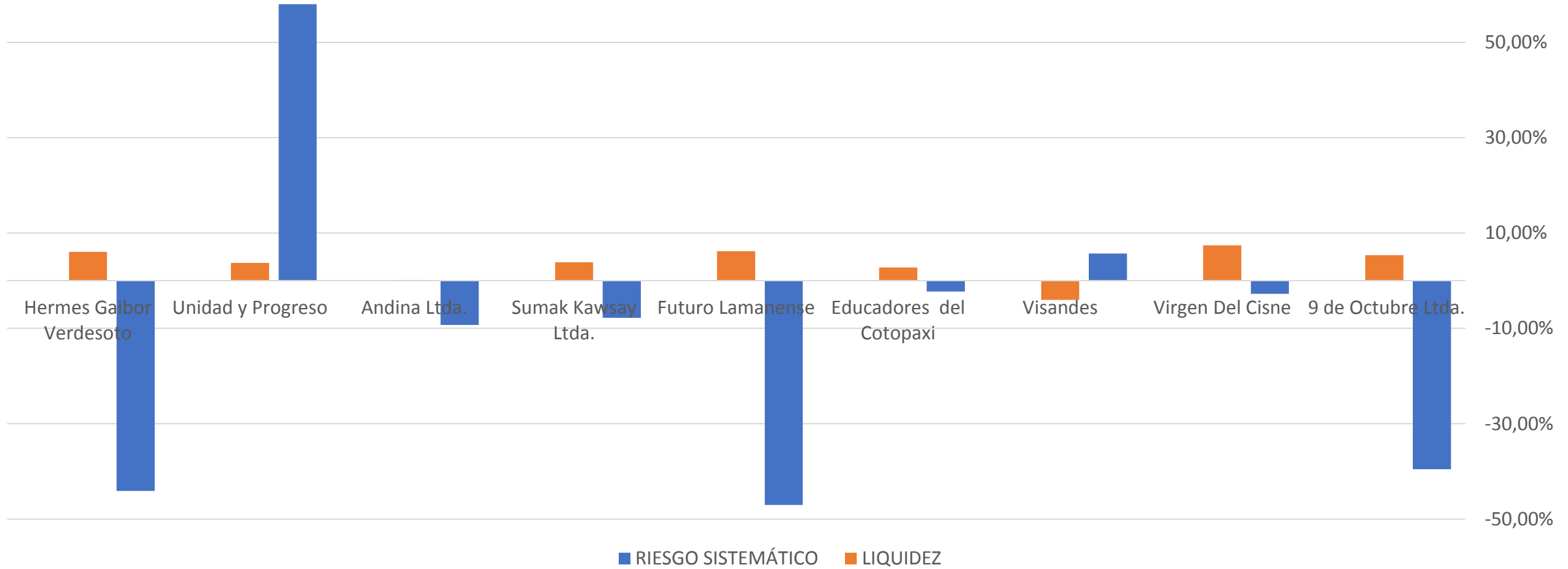
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Año	ROE_C 1	ROE_C 2	ROE_C 3	ROE_C 4	ROE_C 5	ROE_C 6	ROE_C 7	ROE_C 8	ROE_C 9	ROE_C 10	ROE_C 11	Rm
2015	0.121	0.0011	0.0132	0.0001	0.0041	0.0010	0.0001	0.0001	0.0001	0.0278	0.0001	0.015
2016	0.023	0.0092	0.0195	0.0016	0.0048	0.0032	-0.0010	0.0001	-0.0456	0.0256	0.0026	0.004
2017	0.025	0.0168	0.0274	0.0019	0.0040	0.0198	0.0034	0.0008	-0.0099	0.0222	0.0063	0.011
2018	0.024	0.0134	0.0240	-0.0065	0.0045	0.0228	0.0026	-0.0210	0.0042	0.0209	0.0160	0.010
2019	0.024	0.0094	0.0166	-0.0049	0.0019	0.0267	0.0089	0.0000	-0.0203	0.0214	0.0082	0.008
2020	0.013	0.0052	0.0092	-0.0037	0.0040	0.0203	0.0052	0.0001	0.0017	0.0095	0.0140	0.007

COOPERATIVA	RIESGO SISTEMÁTICO (BETA)	LIQUIDEZ
Cooperativa de Ahorro y Crédito De La Pequeña Empresa De Cotopaxi Ltda.	860.28%	7.45%
Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre Ltda.	-39.56%	5.34%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Virgen Del Cisne	-2.75%	7.42%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Visión De Los Andes Visandes	5.68%	-4.01%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores Primarios del Cotopaxi	-2.29%	2.74%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Futuro Lamanense	-47.04%	6.18%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Kawsay Ltda.	-7.78%	3.85%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Andina Ltda.	-9.26%	0.11%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Sierra Centro Ltda.	328.82%	1.18%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Unidad y Progreso	57.98%	3.74%
Cooperativa de Ahorro y Crédito Hermes Gaibor Verdesoto	-44.09%	6.03%



Riesgo Sistemático vs Liquidez



- Las cooperativas de ahorro y crédito objeto de estudio están inmersas en la problemática del riesgo sistemático, ya que se trata de un riesgo de mercado o no diversificable, el mismo que comprende el conjunto de factores económicos, monetarios, políticos y sociales que provocan las variaciones en la rentabilidad de un activo; por lo tanto, no se puede controlarlo directamente pero sí considerar los factores para mejorar sus decisiones de inversión.
- Existe un amplio contenido de corrientes teóricas relacionadas con el riesgo financiero con énfasis en el coeficiente beta, el cual es una cifra para calcular el riesgo sistemático, relacionando la volatilidad de un activo, del mercado y la correlación entre activo y mercado. El CAPM es un modelo que calcula la rentabilidad requerida de un activo con riesgo en función de varios parámetros.
- La aplicación de un modelo econométrico entre las variables objeto de estudio ha permitido identificar que existen índices de riesgo sistemático muy altos y bajos en las cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Cotopaxi de los segmentos 1, 2 y 3; a pesar de que sea un riesgo al cual están expuestas y que no pueden controlarlo directamente, este riesgo sistemático no incide en sus indicadores de liquidez.



RECOMENDACIONES

- Es recomendable que las cooperativas de ahorro y crédito utilicen modelos econométricos y dinámicos para la estimación del riesgo sistemático, de este modo podrán conocer el modo en que reacciona el precio de sus productos antes las fuerzas del mercado, realizarán una eficiente valoración de sus activos y considerarán los factores de riesgo de manera cuantitativa para evitar su incidencia en otros indicadores financieros.
- Se recomienda a las cooperativas de ahorro y crédito de la provincia de Cotopaxi en cualquier segmento que se encuentren tomar atención de las teorías y modelos de valoración del riesgo sistemático con el propósito de controlar su exposición al riesgo, y evitar la incidencia que este puede tener en otros factores como la liquidez y rentabilidad dentro de sus entidades.
- La utilización de modelos econométricos que permitan estimar y explicar el comportamiento entre variables es fundamental y recomendable en las entidades de distinta actividad económica, como fue en el caso de esta investigación donde se pudo conocer que el riesgo sistemático no incide en la liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito objeto de estudio. De esta manera, las personas interesadas podrán encaminar sus objetivos considerando los resultados obtenidos en la indagación.



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**GRACIAS POR SU
ATENCIÓN**