



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

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

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

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

**AUTOR: MIGUEL NAPOLEÓN LARA MORENO**

**TEMA: MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA  
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CACPECO LTDA. EN LA  
CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI.**

**DIRECTOR: ING. ÁLVARO CARRILLO, MBA  
CODIRECTOR: ING. LUIS TIPÁN, MBA**

**SANGOLQUÍ, MAYO 2015**

**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE**  
**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y**  
**DE COMERCIO**

**CERTIFICADO**

Ing. Álvaro Carrillo, MBA

Ing. Luis Tipán, MBA

Certifican que el trabajo titulado “MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CACPECO LTDA. EN LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI”, realizado por MIGUEL NAPOLEÓN LARA MORENO ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple con las normas estatutarias establecidas por la ESPE, en el Reglamento de Estudiantes de las Universidad de las Fuerzas Armadas.

El mencionado trabajo consta de un documento empastado y un disco compacto en cual contiene los archivos en formato (pdf).

Autorizan a MIGUEL NAPOLEÓN LARA MORENO que lo entregue al Ing. Álvaro Carrillo en su calidad de Director de la Carrera.

Sangolquí, 14 de mayo del 2015

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Álvaro Carrillo, MBA.  
DIRECTOR

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Luis Tipán, MBA  
CODIRECTOR

**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE  
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO**

**AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD**

MIGUEL NAPOLEÓN LARA MORENO

**DECLARO QUE:**

El trabajo de grado denominado: “MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CACPECO LTDA. EN LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI”, ha sido desarrollado con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, conforme a las citas que constan descritas a lo largo de este estudio, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es de mi autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del trabajo de grado en mención.

Sangolquí, 14 de mayo del 2015

  
MIGUEL NAPOLEÓN LARA MORENO

**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE  
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO**

**AUTORIZACIÓN**

Yo, MIGUEL NAPOLEÓN LARA MORENO

Autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE, la publicación en la biblioteca virtual de la institución del trabajo de grado titulado: “MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CACPECO LTDA. EN LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Sangolquí, 14 de mayo del 2015

  
MIGUEL NAPOLEÓN LARA MORENO

## DEDICATORIA

Con todo mi amor, el presente trabajo se lo dedico a Dios y a la Virgen de Guadalupe porque después de varios años mi sueño de ser el primer profesional de la familia lo volvieron realidad.

Con mucho cariño y amor, a mi Padre por la forma en que me ha educado y por inculcarme siempre que lo más importante en la vida es el estudio.

Con mucho cariño y amor, a mi Madre por creer en mí y no dudar de que terminaría mi carrera universitaria.

Se lo dedico a mi Esposa por el amor que me tiene, por el apoyo que me ha brindado y por motivarme cuando he sentido que me estoy rindiendo.

A mi hijo porque como padre quiero para él lo mejor y en el futuro quisiera que supere mis logros alcanzados.

A mi Hermano, Hermana y mi Sobrina dedico este trabajo por el amor que me tienen y para motivarles a trazarse metas y alcanzarlas.

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar agradezco a Dios y a la Virgen de Guadalupe por haberme guiado por el camino de la felicidad hasta ahora; en segundo lugar a cada uno de los miembros de mi familia a mi padre Miguel, a mi madre Amparo, a mis hermanos Israel y Madely, a mi sobrina Ariana, a mi esposa Joana y a mi hijo Michael; por siempre haberme dado su fuerza y apoyo incondicional que me han ayudado y llevado hasta donde estoy ahora; en tercer lugar agradezco a mi director de tesis el Ing. Álvaro Carrillo, quien con su confianza, sus conocimientos, su experiencia, su paciencia y su motivación, ha contribuido en el logro de mis objetivos y finalmente un eterno agradecimiento a esta prestigiosa universidad la cual abre sus puertas a jóvenes como nosotros, preparándonos para un futuro competitivo y formándonos como personas de bien.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

CERTIFICADO.....	i
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD .....	ii
AUTORIZACIÓN.....	iii
DEDICATORIA .....	iv
ÍNDICE DE CONTENIDOS .....	vi
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
ÍNDICE DE CUADROS.....	xi
RESUMEN .....	xiii
SUMMARY.....	xiv
CAPÍTULO I.....	1
GENERALIDADES .....	1
1.1. ANTECEDENTES.....	1
1.2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.3. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA.....	2
1.4. OBJETIVOS.....	5
1.4.1. Objetivo General .....	5
1.4.2. Objetivos Específicos .....	5
1.5. MARCO REFERENCIAL .....	5
1.5.1. Finanzas.....	5
1.5.2. La Estrategia Financiera .....	25
CAPÍTULO II.....	30

DIAGNÓSTICO SITUACIONAL .....	30
2.1. Macro Ambiente.....	30
2.1.1. Economía .....	30
2.1.2. Demografía .....	48
2.1.3. Política - Legal .....	50
2.2. Ambiente Interno .....	54
2.2.1. Historia .....	54
2.2.2. Filosofía.....	54
2.4. Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas .....	62
2.4.1. Fortalezas .....	62
2.4.2. Oportunidades.....	62
2.4.3. Debilidades .....	63
2.4.4. Amenazas .....	63
CAPÍTULO III .....	64
ANÁLISIS FINANCIERO CACPECO LTDA. 2010 - 2014.....	64
3.1. Estados Financieros .....	64
3.1.1. Balance General CACPECO LTDA. ....	64
3.1.2. Estado de Resultados CACPECO LTDA.....	66
3.2. Análisis Horizontal .....	67
3.3. Análisis Vertical .....	69
3.4. Razones Financieras .....	72
3.4.1. Fórmulas (SECRETARIA DE ECONOMÍA POPULAR).....	72
3.4.1.1. CAPITAL .....	73
3.4.1.2. CALIDAD DE ACTIVOS .....	73
3.4.1.3. MANEJO ADMINSTRATIVO.....	76



3.4.1.4. RENTABILIDAD .....	77
3.4.2. Aplicación a CACPECO LTDA. ....	80
3.5. Fortalezas y Debilidades Financieras .....	90
CAPÍTULO IV.....	91
MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA.....	91
4.1. Antecedentes.....	91
4.2. Estructura Financiera Promedio de CACPECO LTDA.....	91
4.2.1. Indicadores Financieros Promedio .....	91
4.2.2. Estructura del Balance General Promedio.....	92
4.2.3. Estructura del Estado de Resultados Promedio .....	93
4.3. Marco Filosófico CACPECO .....	94
4.3.1. Visión, Misión, Valores .....	94
4.3.2. Expectativas Grupos Vinculados .....	96
4.3.3. Gestión de Calidad .....	97
4.4. Proyección de Estados Financieros.....	97
4.4.1. Balance General Proyectado.....	98
4.4.2. Estado de Resultados Proyectado .....	98
4.5. Estrategias Financieras .....	99
4.5.1. Estrategias hacia adentro .....	100
4.5.2. Estrategias hacia afuera.....	101
4.5.3. Presupuesto .....	102
4.5.4. Ventaja Competitiva .....	102
CAPÍTULO V.....	104
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	104
5.1. Conclusiones .....	104
5-2- Recomendaciones .....	106
BIBLIOGRAFÍA.....	107
Bibliografía.....	107

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura No 1 Flujo de capital .....	10
Figura No 2 Decisiones de Rentabilidad .....	17
Figura No 3 Misión .....	27
Figura No 4 Evolución Precio del Petróleo .....	32
Figura No 5 Organigrama CACPECO LTDA.....	56
Figura No 6 ACTIVOS .....	58
Figura No 7 PASIVOS .....	59
Figura No 8 PATRIMONIO .....	59
Figura No 9 MOROSIDAD .....	59
Figura No 10 CARTERA .....	60
Figura No 11 EXCEDENTES .....	60
Figura No 12 CLIENTES.....	62
Figura No 13 Análisis Horizontal Balance General .....	68
Figura No 14 Análisis Horizontal Estado de Resultados .....	69
Figura No 15 Análisis Vertical Balance General Pharmandina .....	71
Figura No 16 Análisis Vertical Estado de Resultados .....	72
Figura No 17 SUFICIENCIA PATRIMONIAL .....	80
Figura No 18 ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS .....	81
Figura No 19 INDICES DE MOROSIDAD.....	82
Figura No 20 COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA.....	83
Figura No 21 EFICIENCIA MICROECONOMICA .....	84
Figura No 22 RENTABILIDAD .....	85
Figura No 23 INTERMEDIACION FINANCIERA.....	85
Figura No 24 EFICIENCIA FINANCIERA .....	86
Figura No 25 RENDIMIENTO DE LA CARTERA.....	87
Figura No 26 LIQUIDEZ.....	88
Figura No 27 VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO .....	89
Figura No 28 SOLVENCIA PATRIMONIAL .....	90
Figura No 29 Estructura del Balance General Promedio .....	93
Figura No 30 Estructura del Estado de Resultados Promedio .....	94
Figura No 31 Un modelo sustentable basado en nuestras políticas: .....	95

Figura No 32 Lineamientos .....	95
Figura No 33 Misión, Visión y Valores .....	96
Figura No 34 Grupos Vinculados .....	96
Figura No 35 Cadena de Valor CACPECO LTDA.....	97
Figura No 36 Balance General Proyectado .....	98
Figura No 37 Estado de Resultados Proyectado .....	99
Figura No 38 Estrategias hacia adentro.....	100
Figura No 39 Estrategias hacia afuera.....	101
Figura No 40 Estrategias hacia afuera.....	101
Figura No 41 Presupuesto Total .....	102

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1 Calificación Riesgo CAMEL .....	25
Cuadro No. 2 Inflación Anual .....	36
Cuadro No. 3 Tasa Interés Activa .....	38
Cuadro No. 4 Tasa Interés Pasiva .....	39
Cuadro No. 5 Tasa Desempleo.....	40
Cuadro No. 6 Indicadores Financieros Cooperativas Grandes .....	46
Cuadro No. 7 Indicadores Sector Financiero .....	47
Cuadro No. 8 Indicadores Sector Financiero .....	47
Cuadro No. 9 CACPECO .....	48
Cuadro No. 10 Oficinas CACPECO .....	58
Cuadro No. 11 Competencia Directa CACPECO.....	61
Cuadro No. 12 Competencia Indirecta CACPECO .....	61
Cuadro No. 13 Balance General .....	65
Cuadro No. 14 Estado de Resultados CACPECO .....	66
Cuadro No. 15 Análisis Horizontal Balance General CACPECO LTDA. ....	67
Cuadro No. 16 Análisis Horizontal Estado de Resultados CACPECO.....	68
Cuadro No. 17 Análisis Vertical Balance General CACPECO LTDA. ....	70
Cuadro No. 18 Análisis Vertical Estado de Resultados CACPECO LTDA...	71
Cuadro No. 19 SUFICIENCIA PATRIMONIAL.....	80
Cuadro No. 20 ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS.....	81
Cuadro No. 21 INDICES DE MOROSIDAD: .....	82
Cuadro No. 22 COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA .....	83
Cuadro No. 23 EFICIENCIA MICROECONOMICA.....	84
Cuadro No. 24 RENTABILIDAD.....	84
Cuadro No. 25 INTERMEDIACION FINANCIERA .....	85
Cuadro No. 26 EFICIENCIA FINANCIERA .....	86
Cuadro No. 27 RENDIMIENTO DE LA CARTERA .....	87
Cuadro No. 28 LIQUIDEZ .....	88
Cuadro No. 29 VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO .....	88
Cuadro No. 30 SOLVENCIA PATRIMONIAL .....	89

Cuadro No. 31 4.2.1. Indicadores Financieros Promedio .....	91
Cuadro No. 32 Estructura del Balance General Promedio.....	93
Cuadro No. 33 Estructura del Estado de Resultados Promedio .....	93
Cuadro No. 34 Balance General Proyectado .....	98
Cuadro No. 35 Estado de Resultados Proyectado.....	99
Cuadro No. 36 Estrategias hacia adentro .....	100
Cuadro No. 37 Estrategias hacia afuera .....	101
Cuadro No. 38 Presupuestos.....	102

## RESUMEN

La Cooperativa de Ahorro y Crédito CACPECO CIA. LTDA, nace el 14 de marzo de 1988, mediante resolución de la Superintendencia de Bancos y Seguros, su principal objetivo atender necesidades financieras de un amplio sector de la población vinculados a la pequeña empresa que no tenía acceso al crédito bancario. Sus inicios con 38 socios fundadores y un capital de s/.384.000, al cabo de 20 años, es una de las principales Cooperativas del País, líder en micro finanzas en Cotopaxi, con más de 60.000 entre socios y clientes, nueve oficinas en las provincias de Cotopaxi, Los Ríos y Pichincha y una oficina móvil, un capital humano de 91 colaboradores capacitados y sobre todo comprometidos para brindar un servicio de calidad a sus asociados, inversionistas, clientes y comunidad. CACPECO LTDA, en el año 2014, se encuentra ubicada en el primer lugar de gestión cooperativista en el sector de Cooperativas de Ahorro y Crédito grandes, de acuerdo al ranking de la revista económica Ekos. CACPECO LTDA goza de una estructura adecuada y optima, que puede hasta señalarse de envidiable, ya que ocupa un sitio dentro de las cooperativas grandes del sector de cooperativas dentro del sistema financiero del país. Y goza de una salud financiera muy favorable, en sus diferentes rangos de análisis. La banca ecuatoriana no escapa a este gran reto, sobre todo, en este 2015 en el que se oficializaron las nuevas reglas de mercado a partir de la entrada en vigencia del Código Orgánico Monetario y Financiero (septiembre 2014). En este contexto, las entidades financieras tienen el desafío de consolidar nuevas estrategias para el desarrollo de las actividades de intermediación financiera. Las cinco cooperativas más rentables en relación a su patrimonio a diciembre de 2013 son: Alianza del Valle (17,4%); San Francisco (15,7%); Tulcán (13,1%); CACPECO (12,7%); y, Atuntaqui (12,1%).

**PALABRAS CLAVE:**

**COOPERATIVA, AHORRO, CRÉDITO, GESTIÓN FINANCIERA, ANÁLISIS FINANCIERO**

## SUMMARY

Cooperative savings and credit CACPECO CIA. LTDA, was born on March 14, 1988, by a resolution of the Superintendence of banks and insurance, its main objective meet financial needs of a broad sector of the population linked to the small company that did not have access to bank credit. Its inception 38 founders with a capital of s/.384.000, at the end of 20 years, is one of the main unions of the country, leader in micro-finance in Cotopaxi, with over 60,000 customers, nine offices in the provinces of Cotopaxi, Los Rios and Pichincha and a mobile office, a human capital of 91 collaborators trained and above all committed to providing a quality service to its members and partners investors, customers, and community. CACPECO LTDA, in the year 2014, it is located in the first place of cooperative management in the sector of large, according to the ranking of the economic magazine credit unions Ekos. CACPECO LTDA enjoys an adequate structure and optimal, which can up to point of enviable, since it occupies a place within the cooperatives large sector of cooperatives within the financial system of the country. And enjoys a very favorable financial health, in their different ratings analysis. Ecuadorian banks does not escape this big challenge, especially in this 2015 which is oficializaron the new rules of market after the entry into force of the organic code of monetary and financial (September 2014). In this context, financial institutions have the challenge of consolidating new strategies for the development of the activities of financial intermediation. The five most profitable cooperatives in relation to their heritage to December 2013 are: Alliance of the Valley (17.4%); San Francisco (15.7%); Tulcán (13.1%); Cacpeco (12.7%); and, Atuntaqui (12.1%).

### KEY WORDS:

COOPERATIVE, SAVINGS, CREDIT, FINANCIAL MANAGEMENT,  
FINANCIAL ANALYSIS

## **CAPÍTULO I**

### **GENERALIDADES**

#### **1.1. ANTECEDENTES**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito CACPECO CIA. LTDA, nace el 14 de marzo de 1988, mediante resolución de la Superintendencia de Bancos y Seguros, su principal objetivo atender necesidades financieras de un amplio sector de la población vinculados a la pequeña empresa que no tenía acceso al crédito bancario. Sus inicios con 38 socios fundadores y un capital de s/.384.000, al cabo de 20 años, es una de las principales Cooperativas del País, líder en micro finanzas en Cotopaxi, con más de 60.000 entre socios y clientes, nueve oficinas en las provincias de Cotopaxi, Los Ríos y Pichincha y una oficina móvil, un capital humano de 91 colaboradores capacitados y sobre todo comprometidos para brindar un servicio de calidad a sus asociados, inversionistas, clientes y comunidad.

CACPECO CIA. LTDA, en estos años de servicio a la sociedad ha demostrado ser una entidad que en su accionar manifiesta una responsabilidad social frente a todos los actores y gracias a su imagen institucional y los niveles de eficiencia operativa, calidad de activos y una adecuada gobernabilidad ostenta dentro del Sistema Cooperativo la más alta calificación de riesgo global AA-, convirtiéndose en la primera y única Cooperativa en obtener esta calificación.

El mercado objetivo de la Institución como está indicado desde su inicio han sido y son los micro y pequeños empresarios de las diferentes ramas de la producción, empleados públicos y privados, jubilados, quienes al acceder a los diferentes servicios que ofrece CACPECO CIA. LTDA., mejoran las oportunidades de desarrollo, sus ingresos y condiciones de vida para el bienestar de sus familias y la sociedad en general.



La Misión de CACPECO se plasma en “Entregamos soluciones financieras solidarias, acordes a las condiciones del entorno, que contribuyen al desarrollo socio-económico de la comunidad, con productos y servicios de calidad, promoviendo nuestros valores, la preservación y cuidado del medio ambiente; en comunicación permanente con nuestros grupos de interés y su proactiva participación”.

El proyecto de investigación planteado contendrá los siguientes capítulos: Capítulo I Aspectos Generales; Capítulo II: Diagnóstico Situacional, Capítulo III: Análisis Financiero; Capítulo IV: Modelo de Gestión Financiera y el Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones del estudio.

## **1.2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

En la ciudad de Latacunga existen la población ha crecido durante los últimos años y por ende la competencia en Cooperativas de Ahorro y Crédito regidas por la Superintendencia de Banco, y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y ante la crisis que afronta el Ecuador por la baja de los precios del petróleo, es necesario adoptar estrategias que permitan que CACPECO sobreviva y afronte las posibles consecuencias de éste problema externo. El problema planteado es:

¿CACPECO Cía. Ltda. con un modelo de gestión financiera, podrá sobrevivir en el largo plazo?

## **1.3. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA**

El Código Orgánico Monetario y Financiero tiene por objeto regular los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador. Este Código establece el marco de políticas, regulaciones, supervisión, control y rendición de cuentas que rige los

sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros, el ejercicio de sus actividades y la relación con sus usuarios. Los objetivos de este Código son:

- Potenciar la generación de trabajo, la producción de riqueza, su distribución y redistribución;
- Asegurar que el ejercicio de las actividades monetarias, financieras, de valores y seguros sea consistente e integrado;
- Asegurar los niveles de liquidez de la economía para contribuir al cumplimiento del programa económico;
- Procurar la sostenibilidad del sistema financiero nacional y de los regímenes de seguros y valores y garantizar el cumplimiento de las obligaciones de cada uno de los sectores y entidades que los conforman;
- Mitigar los riesgos sistémicos y reducir las fluctuaciones económicas;
- Proteger los derechos de los usuarios de los servicios financieros, de valores y seguros;
- Profundizar el proceso de constitución de un sistema económico social y solidario, en el que los seres humanos son el fin de la política pública;
- Fortalecer la inserción estratégica a nivel regional e internacional;
- Fomentar, promover y generar incentivos a favor de las entidades de la Economía Popular y Solidaria; y,
- Promover el acceso al crédito de personas en movilidad humana, con discapacidad, jóvenes, madres solteras y otras personas pertenecientes a los grupos de atención prioritaria.

Los principios que inspiran las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero son:

- La prevalencia del ser humano por sobre el capital;

- La subordinación del ámbito monetario, financiero, de valores y seguros como instrumento al servicio de la economía real;
- El ejercicio de la soberanía monetaria y financiera y la inserción estratégica internacional;
- La inclusión y equidad;
- El fortalecimiento de la confianza; y,
- La protección de los derechos ciudadanos.

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera bruta de Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Cotopaxi CACPECO Ltda., ascendió a US\$ 114,92 millones con un crecimiento del 14,95% frente al año 2012. Dicho incremento se dio principalmente porque durante el segundo trimestre del año 2013, la institución aplicó estrategias concernientes a la revisión del proceso de crédito, de esta manera mejoró la ejecución de ciertas actividades a fin de disminuir los tiempos de trámites en la etapa de análisis, por tanto se evidenció agilidad al otorgar crédito. Además, la cooperativa desarrolló campañas exhaustivas para promocionar productos de crédito mediante convenios con instituciones públicas y privadas y logró un crecimiento en la cartera de microcrédito.

La institución contó con 102.055 clientes ahorristas y 18.500 de crediticios a diciembre de 2013. La provisión constituida para créditos incobrables fue de US\$ 6,82 millones, con un aumento del 5,31% relacionado con diciembre de 2012. La institución provisiona los valores máximos que le permite la ley, y obtuvo excedentes en provisiones de US\$ 1,47 millones y un cumplimiento del 100% frente al presupuesto del año 2013.

Además CACPECO LTDA, en el año 2014, se encuentra ubicada en el primer lugar de gestión cooperativista en el sector de Cooperativas de Ahorro y Crédito grandes.

## **1.4. OBJETIVOS**

### **1.4.1. Objetivo General**

DISEÑAR UN MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CACPECO LTDA. EN LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI, PARA EL MANEJO ÓTIMO DE LA LIQUIDEZ, RENTABILIDAD Y RIESGO.

### **1.4.2. Objetivos Específicos**

- Fundamentar técnica y científicamente la realización del proyecto de investigación.
- Diagnosticar la situación actual de la Cooperativa CACPECO para identificar el FODA.
- Aplicar herramientas financieras para determinar la situación financiera de la cooperativa.
- Proponer estrategias financieras para una óptima administración financiera de CACPECO LTDA a través del diseño de un Modelo de Gestión Financiera para los años 2015 al 2018.
- Desarrollar las respectivas conclusiones y recomendaciones.

## **1.5. MARCO REFERENCIAL**

### **1.5.1. Finanzas**

El crecimiento de las empresas, junto con la expansión de nuestra sociedad, ha transformado por completo el proceso de toma de decisiones financieras. Hoy ya no es posible decidir a partir de la mera observación de las variables más importantes. Al margen de otras razones, la complejidad del sistema de producción y la enorme corriente de información disponible

dificultan la selección de variables que no solo son precisas, sino que tienen también poder aclaratorio. Esta complejidad ha dado origen a la práctica de presentación de informes financieros como una abstracción que resume los acontecimientos y facilita información para análisis más complejos.

Hoy en día, prácticamente en todas las decisiones financieras, tanto en el sector público como en el privado, se usa una información contable como base de acción. Un buen control de la contabilidad financiera o, en sentido más amplio, de la información financiera, no solo permite explicar decisiones financieras pasadas, sino también iniciar acciones estratégicas fundamentadas en datos económicos y liderar la empresa en nuevas direcciones. La práctica de elaborar y presentar información financiera tiene su propio lenguaje y puede adoptar diferentes formas. Además, los sistemas contables, incluyen la orientación autorizada de información financiera, no son idénticos en todas las empresas y países. Todo eso puede inducirle a confusión en el proceso de aprendizaje, pero no debería desalentarle a la hora de asumir el reto.

La contabilidad se encarga de recoger la información sobre las operaciones o transacciones que realiza una empresa. La contabilización de estas transacciones queda reflejada en los tres estados financieros principales: balance, cuenta de resultados y estado de los flujos de caja.

La información contable se divide tradicionalmente en dos categorías principales: contabilidad financiera y contabilidad de gestión. Se considera generalmente que la contabilidad financiera (es decir, los inversores y las autoridades públicas), mientras que la contabilidad de gestión sistematiza la información interna, no está disponible para los extraños, y ayuda a la dirección en sus decisiones de producción y presupuestarias.

Esta distinción era muy precisa hace una década, pero hoy quizá no lo es tanto. De hecho, **la contabilidad de gestión** utiliza la información interna

propia, que es de acceso limitado a los inversores externos. Por el contrario, **la contabilidad financiera** es por naturaleza más objetiva y verificable, puesto que sigue en régimen contable obligatorio y concreto. Sin embargo, el diseño de los sistemas de contabilidad de gestión ha variado de forma significativa en las últimas décadas y en la actualidad estos sistemas funcionan en la toma de decisiones no solo de miembros de la organización, sino también de personas ajenas a la misma. La dirección revela con mayor frecuencia detalles sobre los sistemas de contabilidad de gestión operativos como, por ejemplo, la aplicación del cuadro de mando integral y su papel en la mejora de la eficiencia operativa. Desde su énfasis tradicional en el análisis de decisiones orientadas a las finanzas y al control presupuestario, la contabilidad de gestión ha evolucionado hasta abarcar un enfoque más estratégico. Hoy en día, hace hincapié en la identificación, medición y gestión de los principales generadores de valor para el accionista. Análogamente a los objetivos de la contabilidad financiera, esto sirve a los inversores para evaluar las perspectivas financieras de la empresa y a decidir si invertir o no en el negocio.

Las **finanzas** se encargan de la interpretación y análisis de dichos estados financieros con el doble objetivo de determinar la solidez o fortaleza financiera de la empresa así como su rentabilidad. El conocimiento de la posición financiera de la empresa permite a su vez determinar la viabilidad de la estrategia futura. Para ello se estiman los estados financieros provisionales.

Para interpretar los estados financieros primero hay que repasar las distintas operaciones que realiza una empresa. Todas estas decisiones que se pueden adoptar se clasifican en:

- Decisiones de inversión.
- Decisiones operativas
- Decisiones de financiación.

La actividad implicada en estos tres tipos de decisiones queda recogida en los estados financieros y su análisis permite realizar un diagnóstico sobre el grado de efectividad de las decisiones operativas (cómo compite la empresa en el mercado), las de inversión (dónde invierte) y cómo está financiando las operaciones y las inversiones.

Los estados financieros reflejan la manera de hacer negocios de la empresa, de manera que el análisis de los mismos supone analizar y entender mejor el modelo de negocio de la empresa. Para ello, primero se interpretaran los estados financieros uno a uno para después utilizar técnicas de análisis, básicamente las ratios financieras, que permiten estudiar las relaciones entre componentes de distintos estados financieros.

### **Análisis Financiero**

En el análisis de estados financieros, a menudo adoptamos la perspectiva de un accionista, y hay una razón para ello. No es controvertido afirmar que los accionistas son los propietarios a quienes la dirección y los auditores deben informar y rendir cuentas. A pesar de que los estados financieros son una fuente de información también para los acreedores, no es de extrañar que la información interna de los mismos se suela poner a disposición en el caso de que se solicite. Los empleados también son parte interesada en la organización, pues la rentabilidad empresarial y el crecimiento de este grupo podría ser equivalente a la promoción y al éxito profesional. En las negociaciones laborales, los sindicatos pueden construir sus argumentos a partir de información divulgada en los informes financieros (por ejemplo, las cifras sobre la liquidez usadas en las negociaciones de aumentos salariales). Sin embargo, es muy probable que su acceso personal a la información privilegiada reduzca la pertinencia de la información de los estados financieros que se hacen públicos. Por otra parte, los planes de incentivos, que dan a los empleados acciones en propiedad de la

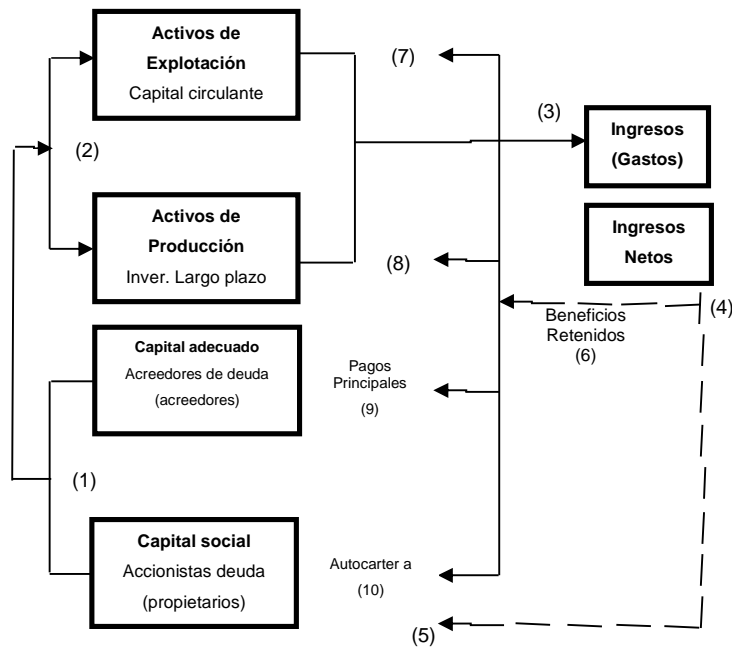
corporación, que dan a los empleados acciones en propiedad de la corporación, los colocan en la posición de un accionista.

En sus iniciativas de regulación de las condiciones empresariales redistribución del bienestar, los organismos de normalización y de gobernanza también hacen referencia a la información económica publicada por la empresa. Como representantes de la opinión pública, sin embargo, estas instituciones pueden exigir informaciones adicionales que no están a disposición de los inversores externos, y esto ciertamente disminuye el papel de la información financiera pública. Por tanto, entre todos los usuarios de la información financiera, los accionistas son los que tienen el acceso más limitado a la información. Los accionistas precisan la información contable con dos objetivos:

- **Valoración:** Los accionistas utilizan la información contable para conocer sobre el valor de la acción: ¿Cuál es el valor de la acción?
- **Administración:** Los accionistas usan la información contable para evaluar la gestión de los directivos, los empleados de los propietarios: ¿hasta qué punto han sido eficientes los gestores en la realización de inversiones y en llevar a cabo operación que aporten valor para los accionistas?

Los estados financieros proporcionan mediciones de rentabilidad de la empresa que apoyan las decisiones de un amplio número de personas y entidades que conducen a miles de millones de dólares en transferencias en recursos cada año. Como la dirección aspira a presentar sus iniciativas de la forma más favorable posible y a canalizar el mayor capital posible a un coste más bajo para la empresa, surge la información financiera fraudulenta. El entorno de la contabilidad financiera tiene una serie de elementos clave.





**Figura No 1 Flujo de capital**

### **Análisis del Balance General**

El balance refleja el estado patrimonial de la empresa en un momento dado, es decir, informa sobre los activos de la empresa así como de sus obligaciones o pasivo. Cuando se analiza el balance, lo que se hace es repasar la lista de propiedades y de deudas de la empresa en una fecha concreta. Es la foto de la empresa que describe lo que tiene la empresa en el momento de tomarla pero no solamente nos interesa el presente. Mirar fotos tomadas en diferentes momentos permite analizar la evolución de la empresa. De la misma forma, el análisis del balance más reciente da información sobre la situación actual patrimonial de la empresa y el análisis de balances de fechas distintas informa sobre la evolución de dicha situación patrimonial.

Por un lado se analizará el activo. Primero los dos grandes grupos, el activo circundante y el activo no circundante o fijo. Con este análisis se obtiene una idea sobre qué tipo de inversiones tiene la empresa.

El circundante y el fijo es su tendencia a la liquidez, es decir, el circundante se convierte en líquido se cobra en un plazo más corto. Las empresas tienen una estructura de activo que depende del tipo de producto o servicio.

Por otro lado se analizará el pasivo. Los dos grandes grupos son el exigible y el capital propio. Dentro del exigible se distingue entre exigible a corto plazo o pasivo circulante y exigible a largo plazo. De este análisis se puede extraer la idea de cómo se financia la empresa. La diferencia entre exigible y capital propio es, como su nombre indica, que se debe devolver el primero en el plazo establecido (ya sea corto o largo) y el segundo no hay que devolverlo nunca.

La decisión de financiación de una empresa es compleja, tiene en cuenta distintas perspectivas a la hora de determinar si la fuente de financiación debe ser exigible o capital propio. Una de las perspectivas más relevantes tiene que ver con el riesgo que la empresa está dispuesta a asumir. Cuanto mayor es el endeudamiento o uso de exigible, mayor es el riesgo, de forma que una empresa conservadora se caracteriza por el uso más extensivo del capital propio.

Otra de las perspectivas es la rentabilidad de los capitales propios. Cuanto mayor es el endeudamiento, mayor es la rentabilidad del capital. Estas dos perspectivas ejemplifican la complejidad de la decisión de financiación y, por ello, las empresas lo que buscan es una estructura de financiación óptima (máximo beneficio dadas las limitaciones).

Una vez interpretado el balance ya se puede analizar y diagnosticar el equilibrio entre las grandes masas patrimoniales. El equilibrio es un determinante de la fortaleza y solidez de la empresa.

¿En qué consiste este equilibrio? Pues en que el tiempo que tarda el activo en convertirse en líquido sea similar al tiempo de que se dispone para

pagar las deudas. Para ello hay que centrar el análisis en las partidas más líquidas y en las partidas más exigibles, es decir, en el activo y el pasivo circulantes. El equilibrio debe medirse como la capacidad de la empresa de garantizar con las partidas de activo más líquidas las deudas más inmediatas. En otras palabras, que el activo circulante sea superior al pasivo circulante.

Activo Circulante > Pasivo Circulante.

Esto equivale a decir que el activo fijo, el activo menos líquido formado por los edificios, las instalaciones etc., debe estar financiado en su totalidad por los pasivos menos exigibles, el exigible a largo plazo y los capitales propios. Estos dos componentes reciben el nombre de «capitales permanentes».

Activo Fijo < Exigible a largo plazo + Capitales Propios

¿Qué opina el mercado? Hay un indicador de comparación entre la realidad de la empresa según la normativa contable y la realidad de la empresa según el mercado. Este indicador es la ratio «valor de mercado/valores contable»; en terminología anglosajona, el «market-to-book-value». Si esta ratio es superior a uno, indica que el mercado valora los activos de la empresa por encima de su valoración contable, es decir, por encima de su valor de reposición/liquidación/adquisición; estos activos están siendo gestionados de manera que el beneficio futuro que ofrecerán es superior a su valor de adquisición.

### **Análisis del Estado de Resultados**

La cuenta de resultados tiene por objetivos medir la eficiencia de las operaciones de la empresa en un año, es decir, si la empresa ha sido capaz de generar beneficios obtenidos durante el año. Para ello se contabilizan las dos grandes variables que lo determinan: los ingresos y los gastos.

Los ingresos están representados por la venta de los productos o servicios de la empresa y son una medida de la actividad de la empresa. Es una variable muy importante. Cuando se quiere listar empresas por tamaño se utilizan como indicador el volumen de ventas o también la evolución de las ventas como indicador del crecimiento de la empresa.

Por otro lado, los gastos representan el coste de las actividades de la empresa que han permitido obtener dichas ventas. Cabe distinguir los gastos de las inversiones. Los primeros representan el coste de las actividades diarias y operacionales, por ejemplo la materia prima, el personal, la publicidad, el transporte, etc. Las inversiones son los activos de la empresa que permiten llevar a cabo las operaciones, tales como la maquinaria, el edificio, ya sean activos circulantes o fijos.

Dentro de los gastos se distinguen categorías:

- Variables y fijos. Los gastos variables son aquellos cuyo importe está directamente relacionado con el nivel de ventas. Si las ventas suben, estos costes variables también se incrementan y, por el contrario, cuando las ventas descienden también lo hacen lo variables. Los gastos fijos son los que se mantienen constantes independientemente del nivel de ventas, también denominados «de estructura».
- Operacionales, financieros y no- operacionales. Los ingresos y gastos se clasifican en estos tres grandes grupos. Los ingresos y los gastos operacionales son los relacionados con el negocio principal de la empresa.

La cuenta de resultados está estructurada en tres partes:

**Resultado operacional**, Esta primera sección de la cuenta informa sobre la capacidad de la empresa de generar beneficios con el negocio principal.

Estos beneficios están representados en una de las partidas más importantes de este estado financiero, los beneficios operacionales. Si una empresa no es capaz de generar beneficios con el negocio principal, significa que tiene dificultades de operar rentablemente en el mercado. Los ingresos operacionales (ventas) comparados con el esfuerzo para la consecución de dichas ventas (gastos operacionales) indican cómo está gestionada la empresa.

- Portafolio de productos/ servicios ofrecidos y su nivel de adaptación a las necesidades del mercado.
- Política de precios.
- Política de venta y distribución/comercialización de dichos productos/ servicios.
- Política de Recursos Humanos para tener una planilla motivada que sea capaz de mantener el necesario nivel de satisfacción del cliente.

**Resultado financiero.** Esta segunda sección, compuesta por los gastos financieros, indica el coste de financiación de las operaciones de la empresa. Unos gastos financieros elevados pueden ser consecuencia de un nivel de endeudamiento elevado y/o un coste elevado del endeudamiento.

**Resultado extraordinario o no-operacional.** Esta tercera sección informa sobre las actividades de la empresa que reportan beneficios o gasto pero no forman parte de la actividad principal de la misma. Obviamente, estas actividades no son fundamentales para la obtención de beneficios, y si así fuera este sería un indicador de que la actividad principal de la empresa no tiene capacidad para sostener su futuro.

El análisis de la cuenta de resultados es el análisis del margen. El margen es el porcentaje, calculando sobre el total de ventas, que queda libre para poder cubrir gastos adicionales. Con lo cual, cuanto mayor es imagen, mejor. Hay dos factores que determinan el nivel de margen:

- Naturaleza del negocio. Hay negocios de margen elevado como, por ejemplo, la joyería o la venta de pisos, los negocios de margen bajo.
- Estrategia corporativa hay empresas que se posicionan como empresas de alto nivel y su diferenciación está basada en el Valor de la marca que permite ofertar los productos o servicios a un precio superior a la competencia, y dicho Valor de la marca está basado en una mayor calidad percibida de producto/servicio. Por otro lado existen empresas en el mismo sector que ofrecen la misma categoría de productos a un precio significativamente inferior.

En resumen, el margen es un análisis muy importante que la manera de operar de la empresa, pero no el único. Cuando una empresa quiere mejorar su margen, las alternativas son:

- Reducción de costes, ya sean variables o fijos.
- Incremento del precio de venta de sus productos.
- Modificación del mix de productos/servicios, incrementando el porcentaje de los que tienen mayor margen en detrimento de los de menor margen.

### **Evaluación de la Rentabilidad**

Los ratios permiten evaluar estas decisiones que la empresa ha tomado en el pasado y junto con el análisis de los estados financieros ya realizado se puede evaluar con profundidad la posición financiera y la rentabilidad de una empresa. El objetivo del análisis de los estados financieros es evaluar el rendimiento de una empresa. La herramienta utilizada son los ratios.

- Análisis de los estados financieros para poder evaluar las decisiones de inversión, financiación y operativas tal como se muestra en el cuadro a continuación.

- Ratios financieros que permiten el análisis de las relaciones entre variables de distintos estados financieros. Por ejemplo, comparando las ventas con el activo se analizan las rotaciones que permiten evaluar la eficiencia o comparando los beneficios con la inversión se analiza el rendimiento o rentabilidad de las empresas.

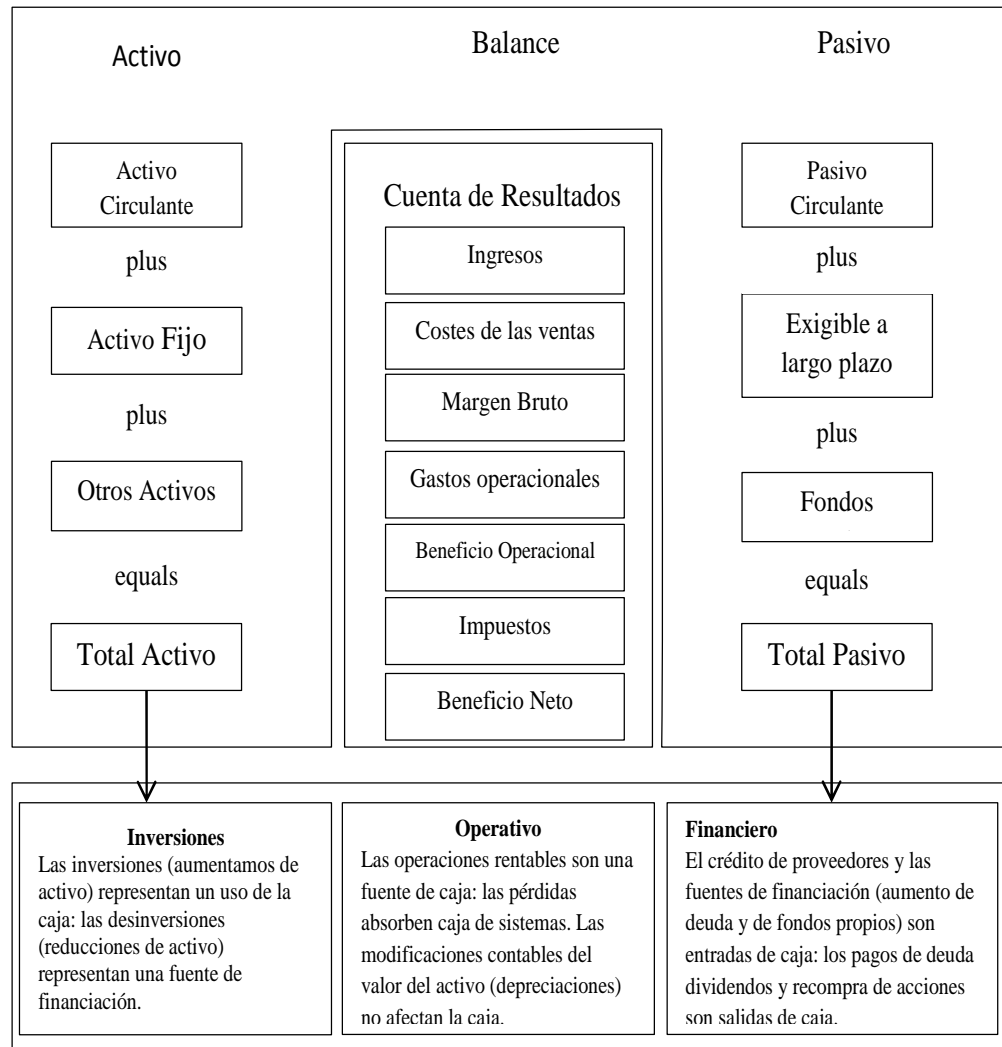
La evaluación realizada de manera sistemática empieza con la rentabilidad para el accionista (ROE).

$ROE = \text{Beneficio Neto} / \text{Fondos Propios}$

Este ratio es un buen indicador del rendimiento de la empresa, ya que evalúa como los directivos están empleando los fondos que han invertido los accionistas. Los accionistas compararán este valor con el rendimiento de inversiones alternativas, es decir, con riesgo similar. En el promedio, y en periodos largos, las empresas generan una rentabilidad de entre el 11 y el 13 %.

Para analizar cómo se consigue esta rentabilidad, deben tenerse en cuenta dos aspectos:

- Como se gestiona el activo
- Como se gestiona el pasivo



## Figura No 2 Decisiones de Rentabilidad

Fuente:

### Gestión del activo

La gestión del activo viene determinada por otro ratio que es un rendimiento del activo (ROA).

$$\text{ROA} = \text{Beneficio Operacional} / \text{Total Activo}$$



Este rendimiento se desglosa de nuevo entre el margen y rotación. El margen ya se ha analizado en el apartado del estado de resultados y el porcentaje que queda de beneficio sobre las ventas; también es el porcentaje de margen que queda para poder ofrecer una buena rentabilidad al accionista.

Cuanto mayor es la rotación, mayor es el efecto multiplicador sobre el rendimiento; cuanto más rápido se convierte en líquido, mayor es el rendimiento del activo.

Rotación= Ventas / Activo total

Así como existen márgenes altos, medios o bajos, las rotaciones pueden ser rápidas, medias o lentas. La rotación viene determinada por dos factores:

- a) Naturaleza del negocio. Hay sectores que son intensivos en el uso del activo fijo, necesitan de grandes inversiones para poder operar.
- b) Eficiencia. Las empresas que operan con un menor volumen de activos que su competencia tienen rotaciones más rápidas.

Se puede detallar la rotación en varios componentes:

- Rotación del Activo Fijo = Ventas/ Activo Fijo
- Rotación del Activo Circulante = Ventas/ Activos Circulante
- Rotación del Inventario = Inventario/ Coste de las ventas x 365
- Rotación de Clientes = Clientes/ Ventas x 365
- Rotación de Proveedores = Proveedores/ Coste de las ventas x 365

### **Gestión del pasivo**

Hemos visto que para poder aumentar la rentabilidad del accionista es importantísimo gestionar adecuadamente el activo, es decir, gestionar el

margen y la rotación. También se puede generar valor para el accionista mediante la gestión del pasivo. El efecto multiplicador de la rentabilidad proviene del endeudamiento. Una empresa que presenta un elevado nivel de endeudamiento. Una empresa que presenta un elevado nivel de endeudamiento ofrecerá una mayor rentabilidad al accionista. La razón para ello es que el endeudamiento supone una asunción de riesgo superior para el accionista y riesgo tiene un precio. A mayor riesgo, el accionista exigirá mayor rentabilidad, y también lo hará la entidad bancaria, o el posible inversor de deuda corporativa, cargando una mayor tasa de interés.

Para evaluar el nivel de endeudamiento se pueden utilizar distintos indicadores:

- a) Porcentaje de fondos propios sobre el total de pasivo (fondos propios/total pasivo).
- b) Proporción de deuda sobre fondos propios (deuda/fondos propios).

### **Método CAMEL**

La metodología de análisis conocida bajo el nombre de CAMEL fue adoptada en principio por las entidades de crédito de los Estados Unidos con el propósito de medir y determinar la real solidez financiera de las grandes empresas de dicho país, a través de evaluar su desarrollo gerencial junto con el análisis de algunos indicadores financieros y de riesgo corporativo, CAMEL es la sigla en inglés que significa Capital, Asset, Management, Earning and Liquidity, en español podría significar algo así como calidad o idoneidad en Capital, Activos, manejo gerencial, utilidades y Liquidez, que representan las áreas sobre las cuales concentra su estudio la metodología CAMEL requiriendo de información proveniente de siete fuentes: estados financieros, proyecciones y presupuestos de flujos de caja, tablas de amortización de cartera, origen de la financiación, junta directiva, operaciones de personal y entorno macro económico.

Con base en estas cinco áreas y siete fuentes de información, CAMEL analiza y califica 21 indicadores, con diferente peso relativo dentro de la evaluación. Ocho índices son cuantitativos y representan el 47 por ciento de la calificación y los trece restantes tienen características cualitativas, representando el 53 por ciento de complemento en el análisis. La calificación compuesta definitiva, que se obtiene a través del análisis CAMEL, es un número comprendido entre la escala de cero a cinco, siendo éste último equivalente a la excelencia. A su vez, ésta escala numérica tiene un equivalente alfabético denominado en las siguientes letras: AAA, AA, A, BBB, BB, B, DD, D y no calificada. En algunos casos, como en los análisis efectuados por la Reserva Federal de los Estados Unidos, dicha calificación toma una escala de 1 a cinco, donde uno es la nota más alta.

Los estados financieros requeridos para adelantar el análisis CAMEL deben corresponder a los últimos tres períodos y ellos deben estar debidamente auditados, se pide estados interinos (intermedios) para el último período de doce meses e información relativa a la planificación de operaciones (proyecciones y presupuestos), en cuanto a los créditos otorgados y a la financiación obtenida, y a la actuación de la administración del ente (Junta Directiva). Con ésta información se pretende conocer el nivel y la estructura de las diferentes operaciones de crédito (tanto activas como pasivas) así como la calidad de infraestructura y personal, relativa al ente que está siendo sometido a la metodología CAMEL.

Sin embargo, dichos estados financieros son sometidos a seis categorías de ajustes, con el objetivo de hacerlos comparables con otras empresas del mismo sector y de homogenizar la medición del desempeño financiero de la entidad dentro de un contexto o punto de vista del intermediario crediticio. Los ajustes que se introducen a los estados financieros tienen que ver con aspectos tales como alcance de la actividad financiera, previsión de pérdidas de cartera (cuentas incobrables), anulaciones, subsidios tácitos y expresos, efecto de la inflación e ingresos por intereses devengados.

Los criterios determinantes para otorgar la respectiva calificación a cada uno de los 21 indicadores son orientados bajo parámetros previamente establecidos y enmarcados, como ya se mencionó, en cinco grandes áreas que comprenden Idoneidad del Capital, Calidad de los activos, Eficiencia de la gerencia, Utilidades y Manejo de la liquidez.

### **Idoneidad del capital**

El objetivo en éste caso es evaluar la solvencia financiera de la entidad para medir si los riesgos asumidos están adecuadamente cubiertos con capital y reservas, de tal manera que se puedan absorber posibles pérdidas provenientes de operaciones de crédito. Ésta área incorpora seis indicadores como apalancamiento, capacidad para obtener liquidez, fortaleza de las reservas, calidad de los activos, cartera riesgosa y política de castigo deudas malas o manifiestamente perdidas, la calificación de la idoneidad del capital toma en cuenta, entre otras cosas:

El nivel y calidad del capital, medido por la condición financiera de la institución;

- La habilidad de la gerencia para obtener nuevos recursos, si así se llegare a requerir
- La naturaleza y volumen de los activos, así como su comportamiento y asignación de provisiones contingentes;
- La composición del balance y, en especial, la naturaleza y volumen de los activos intangibles, el grado de concentración del riesgo y las contingencias asociadas al desarrollo de actividades no tradicionales;
- Actividades no registradas en el balance y su exposición al riesgo;
- Calidad, nivel y regularidad de las utilidades y consistencia en la política de dividendos;
- Proyecciones y planes de expansión o crecimiento; y

- Posibilidades de acceso al mercado de capitales o a otras fuentes de financiación a largo plazo. (Hernández, 2015)

El análisis CAMEL, cuyas siglas en español representa el Capital (C), calidad del activo (A), administración (M), rentabilidad (E), y liquidez (L), se define como un sistema uniforme de calificación de instituciones financieras. Se basa en un conjunto de indicadores representativos de la suficiencia de capital, solvencia, calidad de activos, la administración eficiente del activo, el nivel y estabilidad de la rentabilidad así como el manejo de la liquidez. El método permite evaluar y resumir los factores financieros, operativos y de cumplimiento de normativa. Tiene la ventaja de resumir en un solo indicador la situación general de la entidad financiera, uniformando el análisis de la situación de instituciones individuales.

Primeramente se obtendrá el modelo CAMEL para posteriormente utilizar las calificaciones como variable dependiente en el análisis discriminante; para ello se aplicó los cinco componentes, que evaluados en conjunto, reflejan la situación interior de los bancos comerciales, universales y entidades de ahorro y préstamo del Sistema Financiero Venezolano durante el primer semestre del año 2010. En base a esto se procedió de la siguiente manera:

- Se definió el componente de cada variable en la metodología, luego la selección de indicadores y la ponderación para cada una de las variables.
- Se determinaron los rangos para la asignación de valores entre 1 y 5, los cuales se delimitan por medio de percentiles y estandarizaciones.
- Se obtuvo el valor final multiplicando el resultado individual de los bancos para cada variable con su respectiva ponderación.

La simplicidad de interpretación del sistema de calificaciones ayuda al público y a los supervisores a estimar la situación del sistema financiero, con

el propósito de evitar que las entidades financieras cuyas debilidades operacionales o incumplimiento de normas de supervisión pongan en peligro la viabilidad y la estabilidad del sistema financiero, mediante la oportuna información y posterior aplicación de las medidas correctivas. Los Indicadores que empleare son los siguientes:

### **Capital**

- Índice de Solvencia
- Activo Improductivo / (Patrimonio+ Gestión Operativa)
- Patrimonio/Activo y Operaciones Contingentes Ponderadas

### **Activos**

- Índice de Morosidad
- Provisión para Cartera de Crédito / Cartera Inmovilizada Bruta
- Activo Improductivo / Activo Total

### **Administración**

- Brecha Estructural como % del Activo Total
- (Gastos de Personal + Gastos Generales y Administrativos) / Activo Productivo Promedio
- (Gastos de Personal + Gastos Generales y Administrativos)/Ingresos Financieros

### **Rentabilidad**

- Margen Financiero Bruto / Activo Promedio
- Resultado Neto / Activo Promedio
- Resultado Neto / Patrimonio Promedio

## Liquidez

- Disponibilidades / Captaciones del Público
- $(\text{Captaciones Oficiales} - + \text{Inversiones Cedidas Oficiales}) / (\text{Captaciones del Público} + \text{Inversiones Cedidas})$
- Activos a Corto Plazo / Pasivos a Corto Plazo

La mayor ponderación se desarrolló en los aspectos de capital y liquidez, en épocas de recesión económica existen altos niveles de volatilidad en los mercados, las instituciones deben garantizar el cumplimiento de los compromisos adquiridos. En el caso de las instituciones financieras se refiere a las captaciones del público, para ellos debe poseer una adecuada distribución de la liquidez. Adicionalmente la solvencia, componente predominante en el agregado de capital, está muy ligada a la liquidez, ya que se puede ser solvente sin tener liquidez inmediata, pero no se puede ser solvente sin liquidez durante un tiempo considerable.

Otro Aspecto que se evidencia en la actualidad, es el aumento considerable de los niveles de inflación y los índices de desempleo, afectando la calidad del activo principalmente en los niveles de morosidad de los créditos, perjudicando de esta manera la rentabilidad de las instituciones financieras al disponer de sus ganancias en la constitución de las provisiones de cartera; cuyo fin garantiza los fondos de los ahorristas por la insolvencia de los acreedores, considerando este componente del CAMEL la tercera importancia en las ponderaciones. (Crespo, 2014)

Una vez asignadas las calificaciones a nivel de indicadores individuales, se logró determinar la calificación global del intermediario financiero, la cual se caracteriza en la siguiente Tabla:

### Cuadro No. 1 Calificación Riesgo CAMEL

CALIFICACIÓN	DESCRIPCIÓN
A	Son aquellas Entidades Financieras saludables en todos los aspectos y con escaso riesgo de inversión, ya que muestran una excelente capacidad de pago del capital y de los intereses. Se considera que no existe la posibilidad de que cambios predecibles en el entorno incrementen el riesgo de la Institución Financiera.
B	Son aquellas Entidades Bancarias fundamentalmente sanas y estables además de presentar un riesgo bajo. Cuentan con adecuada capacidad de pago, de capital e intereses. Solo en casos extremos y eventuales cambios en el entorno podría incrementar el riesgo de la institución.
C	Corresponde a aquellas Entidades Bancarias con problemas financieros, operaciones o de cumplimiento de la norma no resuelta satisfactoriamente además tienen una mínima capacidad de pago de capital e intereses, con una elevada probabilidad de retardo en los pagos o pérdida de los mismos. Vulnerables a cambios adversos en el entorno económico.
D	Intermediarios frágiles con posibilidades de quiebra elevadas, productos en gran medida de prácticas inseguras o de estabilidad no tratada satisfactoriamente; por lo que requieren con urgencia ayuda de sus accionistas o de otras fuentes para seguir operando.

**Fuente: (Crespo, 2014)**

#### 1.5.2. La Estrategia Financiera

Los conceptos estratégicos clave definen a una empresa. Esta debe ser siempre consciente de cuál es su situación y, si realiza un proceso de planificación estratégica, debe comenzar con el conocimiento profundo del estado actual de los conceptos clave para replantearlos una vez realizado el proceso. Estos conceptos son:

#### Valores

Los valores definen como la organización debe actuar, comportarse, que caminos quiere seguir y cuáles no. Precisan como son las relaciones entre



los integrantes de la compañía y como se relaciona con sus clientes, proveedores, comunidad, etc. Se basan en la creencia sobre lo que es deseable, valioso, justificable. Los valores deben movilizar y amplificar las energías de una organización y, por ello, deben ser comprendidos y compartidos.

Los valores de una empresa los imponen sus propietarios, sus accionistas. Una compañía es de sus propietarios son ellos los que se juegan su dinero, son ellos los que marcaran que valores va a tener un propietario conservador jamar aceptara de sus directivos una estrategia agresiva que pueda tener una alta tasa de retorno pero a riesgo de jugarse el patrimonio. Por muy buena que sea esa estrategia, no será aceptada, va contra los valores de la conservadora propiedad. Así mismo, unos accionistas éticos no dejarán que los directivos de la empresa traspasen unas ciertas líneas de comportamiento.

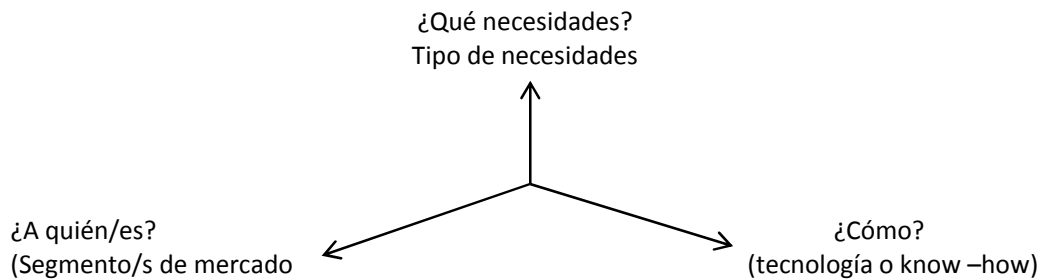
Por ello el único concepto que no cambia después de un proceso de reflexión estratégica son los valores no cambian, a no ser que la empresa cambie, de propietarios. Cuando una compañía es vendida, absorbida o fusionada, cambia su composición accionarial y, en estos casos, normalmente los nuevos propietarios no tienen los mismos valores que los mismos. También puede cambiar si se produce una sucesión en una empresa familiar. La nueva generación que toma el mando no tiene por qué tener exactamente los mismos valores que la anterior.

## **Misión**

La misión debe de limitar exactamente a qué se dedica la empresa, cuál es su negocio. Una forma de concretar la misión es a través del concepto de negocio de Abell (1980). A través de 3 preguntas, este modelo enmarca exactamente cuál es el negocio a que se dedica la compañía:

¿qué necesidad trata de satisfacer? (tipo de necesidad),  
 ¿a quién se dirige? (segmento/s de mercado),  
 ¿Cómo lo realiza? (tecnología o Know-how).

En la mayoría de los casos, una adecuada definición de negocio solo es una condición pero no suficiente. Normalmente, una empresa debe competir, dentro de una definición, con otras, todas luchando por atraer a los mismo clientes, satisfaciendo similares necesidades de forma pareja. Es entonces cuando surge la necesidad de poseer una ventaja competitiva a través de la estrategia: ser mejor que las demás compañías del sector en algún aspecto apreciado por los clientes. La empresa debe buscar una ventaja competitiva luchando con las compañías que tienen su misma misión, que están en su mismo negocio.



### Figura No 3 Misión

#### Visión

El punto de comienzo para articular la jerarquía de metas de una empresa es la visión de una compañía, que podíamos definir como la declaración que determina dónde queremos llegar en el futuro. Una visión puede o no puede tener éxito, depende de si el resto sucede según la estrategia de la empresa. Las características de la visión de una sociedad son las siguientes:

- Es un objetivo ampliamente inspirador, engloba el resto de objetivos y es a largo plazo. Aunque las visiones no pueden ser medidas por un indicador específico que valore el grado en el que están siendo alcanzadas, proporcionan una declaración fundamental de los valores, aspiraciones y metas de una organización.
- Las visiones van obviamente mucho más allá de los simples objetivos financieros y luchan por capturar tanto las mentes como los corazones de los empleados.
- Desarrollar e implantar una visión es uno de los papeles centrales del líder.
- Debe evocar imágenes mentales poderosas y motivadoras (un eslogan, un diagrama o imagen), cualquier cosa que enganche la atención.
- Responde a la pregunta: ¿QUÉ QUEREMOS SER?

La declaración de visión de la sociedad tiende a ser bastante amplia y puede ser descrita como una meta que representa un destino último inspirador y motivador. En el otro lado, la declaración de la misión es más específica y se refiere a cuestiones que conciernen a la razón de ser de la organización y las bases de su deseada ventaja competitiva en el mercado.

### **Objetivos Estratégicos**

Los objetivos estratégicos se utilizan para hacer operativa la declaración de misión, es decir, ayudan a proporcionar dirección a cómo la organización puede cumplir o trasladarse hacia los objetivos más altos de la jerarquía de metas, la visión y la misión. (Altair Consultores, 2012)

### **Estrategia**

La estrategia es la forma en la que la empresa consigue su ventaja competitiva, es su manera de competir, de ser mejor que sus rivales al

satisfacer necesidades clave de sus clientes. Cada perspectiva estratégica aporta una visión de la misma, cada análisis lleva a un tipo de decisión estratégica, de forma de competir. Es la forma que tiene una empresa de alcanzar su visión y sus objetivos a partir de una misión y conforme a sus valores.

Toda empresa que forma parte de un sector es porque tiene una ventaja competitiva. No se puede sobrevivir sin ella (más que el tiempo necesario para consumir los últimos recursos) en consecuencia, tener y mantener (puesto que debe ser a largo plazo) una ventaja competitiva es una condición sine qua non. Esta es una de las grandes responsabilidades de la dirección de la empresa. La ventaja competitiva tiene la dificultad añadida de no ser un concepto absoluto, sino relativo: no se trata de ser bueno, sino de ser mejor. En esto radica una gran diferencia, puesto que si ya es difícil ser bueno o muy bueno aún más difícil es ser mejor. Mejor se es por comparación y eso entraña la dificultad de estar constantemente compitiendo con otras empresas que buscan esa misma ventaja.

## **CAPÍTULO II**

### **DIAGNÓSTICO SITUACIONAL**

#### **2.1. Macro Ambiente**

Una diferencia fundamental es que mientras que en todos los tipos de entorno se pueden descubrir variables que influyen en el devenir de una compañía, en el entorno sectorial la empresa puede influir en esas variables, pero esto casi nunca es posible en el macro-entorno.

Se puede descomponer el macro-entorno en cuatro grandes apartados: los entornos económico, social, político-legal, donde también se pueden observar las diferencias entre el macro-entorno y el entorno sectorial en cuanto a la capacidad de influencia en ellos que tiene la empresa, los entornos político-legal, económico, social y tecnológico son conocidos bajo las siglas PEST, aunque también se les pueden agregar los factores medioambientales o ecológicos y denominarse entonces PESTEL.

##### **2.1.1. Economía**

###### **Producto Interno Bruto**

El PIB es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. EL PIB es un indicador representativo que ayuda a medir el crecimiento o decrecimiento de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país, únicamente dentro de su territorio. Este indicador es un reflejo de la competitividad de las empresas. Es importante que crezca el PIB porque:

- Indica la competitividad de las empresas. Si la producción de las empresas mexicanas no crecen a un ritmo mayor, significa que no se está invirtiendo en la creación de nuevas empresas, y por lo tanto, la generación de empleos tampoco crece al ritmo deseado.
- Si el PIB crece por abajo de la inflación significa que los aumentos salariales tenderán a ser menores que la misma.
- Un crecimiento del PIB representa mayores ingresos para el gobierno a través de impuestos. Si el gobierno desea mayores ingresos, deberá fortalecer las condiciones para la inversión no especulativa, es decir, inversión directa en empresas; y también fortalecer las condiciones para que las empresas que ya existen sigan creciendo.

Las proyecciones de crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 registran variaciones motivadas, sobre todo, por la baja del precio del petróleo. Los pronósticos van desde el 4,1 % del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el 1,7 %, según organismos nacionales e internacionales y a inicios del año pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador crecería en 3,5 %. Para octubre revisó su previsión y la dejó en 4 %. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estimó un nivel del 3,8 %, la misma proyección hecha por Coface, consultora de Seguros de Crédito en América Latina.

A fines del 2014, la Unidad de Investigación Económica de EKOS, calculó una tasa de crecimiento del 3,7 %, la baja de precios del petróleo de casi el 10 % en lo que va del año respecto al 2014 y una contracción del crecimiento de la inversión del 4,7 % sostienen la proyección del 1,7 % realizada por la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes), A ello se agrega que el consumo de los hogares (que significan las dos terceras partes de la economía) crecerá en 2,9 % frente al 4,2 % del año pasado, señala Cordes.

En enero pasado, el FMI bajó su previsión para América Latina en 9 décimas respecto a octubre, al ubicarla en 1,3 % por la caída de precios de materias primas. Para Ecuador no cambió su previsión y señala que “se afectarán sus perspectivas, pero cuenta con posiciones fiscales suficientemente sólidas para enfrentar al impacto”. (Economía, El Universo, ELUNIVERSO)

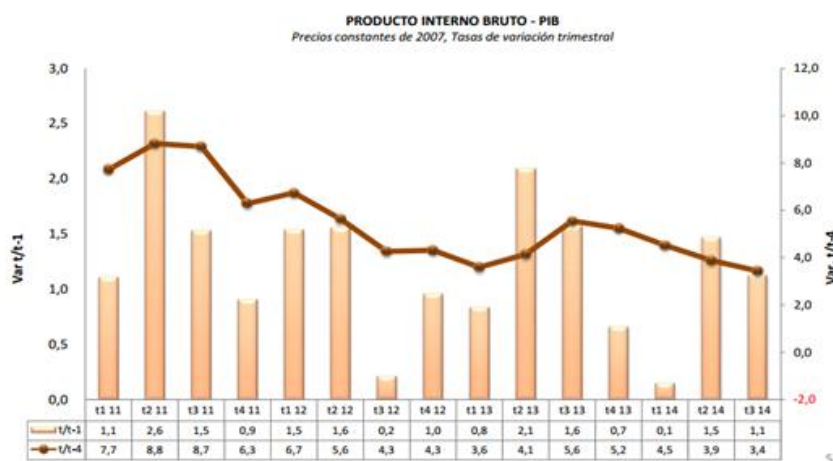


Figura No 4 Evolución Precio del Petróleo

Fuente: (Banco Central Ecuador, 2015)

La disminución del PIB disminuye la atracción de nuevas inversiones y negocios en el país. Para el sector cooperativo y sobretodo CACPECO también es una AMENAZA porque limita el crecimiento del ahorro o del crédito, debido al estancamiento de la economía.

## Deuda Externa

La deuda externa ecuatoriana creció en 31,6% en un año. Entre noviembre 2013-2014, la cifra pasó de \$ 12.847,4 millones a \$ 16.913,4 millones, durante el 2015 hubo varios cambios en la composición: mientras en el 2013 la deuda china representaba el 36,7% del total; a noviembre del 2014 significa el 28,1%.

Así desde abril, el país buscó emitir bonos por \$ 2.000 millones y concretó un crédito con el banco estadounidense Goldman Sachs y otro con Noble para EP Petroecuador. En este año, en cambio, el Gobierno acaba de anunciar nuevas líneas de crédito por \$ 7.526 millones por parte de China.

Walter Spurrier, director de Análisis Semanal, explicó que tras la caída del precio del petróleo, Ecuador necesita más financiamiento y por ello busca nuevamente a China. También indicó que por el momento una posible colocación de bonos soberanos no se ve viable por el incremento del riesgo país. Según Marcos López, exdirector del Banco Central, frente a la crisis actual en la cual Ecuador no tiene reservas para enfrentar tiempos difíciles por la caída del petróleo, solo tiene dos opciones: endeudamiento o más impuestos. Así, China, que tiene grandes reservas líquidas, está interesada en rentabilizar sus reservas y acceder a activos estratégicos en la región.

La deuda china puede constituirse en un respiro para Ecuador, siempre que sirva para cerrar el déficit. Se conoce que solo unos \$ 1.500 millones que llegarían este año serían de libre disponibilidad. El Ministerio ha dicho que espera recibir unos \$ 4.000 millones de desembolsos este año. Tras la caída del petróleo, la percepción de las calificadoras internacionales es que el riesgo país ha aumentado. Pese a ello, China oferta líneas de crédito posiblemente porque le conviene que estas operaciones que van atadas a petróleo se hagan con un crudo más barato (al 50% del precio). Así baja sus costos de producción, López advirtió que a ese ritmo de endeudamiento, rápidamente llegaremos al tope del 40% y la alternativa del Gobierno será gravar más impuestos. (EL UNIVERSO, 2015).

Ecuador recibirá unos 2.000 millones de dólares de China hasta abril para financiar varios proyectos de inversión pública, dijo este lunes el ministro de Finanzas, en momentos en que el precio del barril de crudo ha golpeado fuertemente a la economía del país sudamericano, informa la Agencia Reuters. Adicionalmente, el socio más pequeño de la OPEP obtuvo un



crédito de unos 800 millones de dólares del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), a una tasa de menos del 2 por ciento y un plazo de 10 años, agregó el ministro Fausto Herrera. “Necesitamos mantener los programas de inversión (...), no podemos parar. Una parada (suspensión) de eso significa pagar más allá de los intereses que podemos pagar con estos financiamientos”, explicó a periodistas durante un evento público.

Del financiamiento de China, unos 1.000 millones de dólares corresponden a créditos pactados el año pasado con el Banco de Desarrollo de ese país, a una tasa del 7 por ciento y un plazo de 8 años. La otra parte corresponde a desembolso retrasado de empréstitos de libre disponibilidad suscritos anteriormente.

La economía ecuatoriana, dolarizada desde el 2000, ha reducido sus ingresos petroleros por la fuerte caída de los precios en el mercado internacional, lo que ha obligado al Gobierno a adoptar una serie de medidas fiscales y de comercio exterior. La semana pasada, la nación andina emitió bonos de deuda externa por 750 millones de dólares, a una tasa del 10,5% y a cinco años plazo. Herrera reconoció que la tasa obtenida con la emisión de bonos arroja un financiamiento “muy caro”, por lo que el Gobierno decidió reducir el monto y el plazo de los papeles. “Las condiciones del mercado no fueron las mejores, hubo un desplome fuerte del precio del petróleo, pero necesitamos mantener los programas de inversión”, insistió.

En el 2015, el Gobierno prevé un plan de inversiones de unos 8.100 millones de dólares, que incluye proyectos de desarrollo social, transporte y electricidad, lo que ha constituido la base de la gestión del presidente Rafael Correa. El popular mandatario, en el poder desde el 2017, ha reducido el presupuesto para este año en unos 1.400 millones de dólares, ha fijado una salvaguardia de balanza de pagos a las importaciones y ha reducido el salario de los funcionarios públicos de puestos jerárquicos.

En enero, los ingresos por exportaciones de crudo cayeron en un 43% a 619 millones de dólares, desde los 1.076 millones de dólares registrados en enero del 2014, según datos del Banco Central ecuatoriano. (LA REPÚBLICA, 2015)

## **Remesas**

Las remesas recibidas durante el año del 2013 alcanzaron la suma de USD 2.449,5 millones, cifra inferior en 0,7% (USD 2.466,9 millones) a las recibidas durante similar periodo del año 2012. Para el primer semestre del año 2014 las remesas sumaron USD 1.200,5 millones, las mismas que disminuyeron en 6,2% frente a lo alcanzado en similar del año 2013 que fue de USD 1.280,5 millones. Las remesas provienen en su gran mayoría de Estados Unidos que sumaron USD 586,0 millones (48,8% del monto total recibido), las mismas que registraron una reducción de 4,6% (USD 614,4 millones) respecto a los valores recibidos en el mismo periodo del año 2013, mientras que las remesas provenientes de España alcanzaron la suma de USD 380,0 millones (31,7% del monto recibido), registrando una disminución de 7,0% respecto al monto enviado en el año 2013 (USD 308,1 millones). (CLASS INTERNATIONAT RATING, 2014)

## **Inflación**

La inflación es el aumento sustancial y sostenido en el nivel general de los precios, Es el crecimiento en el nivel general de precios. (Brigham, 1995)

La inflación es medida estadísticamente a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU), a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de hogares, es posible calcular las tasas de variación mensual, acumuladas y anuales; estas últimas pueden ser promedio o en deslizamiento, desde la perspectiva teórica, el origen del

fenómeno inflacionario ha dado lugar a polémicas inconclusas entre las diferentes escuelas de pensamiento económico.

La existencia de teorías monetarias-fiscales, en sus diversas variantes; la inflación de costos, que explica la formación de precios de los bienes a partir del costo de los factores; los esquemas de pugna distributiva, en los que los precios se establecen como resultado de un conflicto social (capital-trabajo); el enfoque estructural, según el cual la inflación depende de las características específicas de la economía, de su composición social y del modo en que se determina la política económica; la introducción de elementos analíticos relacionados con las modalidades con que los agentes forman sus expectativas (adaptativas, racionales, etc), constituyen el marco de la reflexión y debate sobre los determinantes del proceso inflacionario.

La evidencia empírica señala que inflaciones sostenidas han estado acompañadas por un rápido crecimiento de la cantidad de dinero, aunque también por elevados déficit fiscales, inconsistencia en la fijación de precios o elevaciones salariales, y resistencia a disminuir el ritmo de aumento de los precios (inercia). Una vez que la inflación se propaga, resulta difícil que se le pueda atribuir una causa bien definida, además no se trata sólo de establecer simultaneidad entre el fenómeno inflacionario y sus probables causas, sino también de incorporar en el análisis adelantos o rezagos episódicos que permiten comprender de mejor manera el carácter errático de la fijación de precios. (BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, 2015)

Cuadro No. 2 Inflación Anual

<b>FECHA</b>	<b>VALOR</b>
<b>Marzo-31-2015</b>	3.76 %
<b>Febrero-28-2015</b>	4.05 %
<b>Enero-31-2015</b>	3.53 %
<b>Diciembre-31-2014</b>	3.67 %
<b>Diciembre-31-2013</b>	2.70 %

Fuente: (Banco Central Ecuador, 2015)

Según el último reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). En diciembre del 2014, el país registró una inflación mensual de 0,11% en comparación al 0,20% del doceavo mes del año previo. La división de Alimentos y Bebidas no alcohólicas es la que más contribuyó en la variación mensual del IPC con el 27,74% del total, seguida de Recreación y Cultura con el 19,27%. Esmeraldas es la ciudad con la inflación mensual más alta con el 0,60%, seguida de Machala con 0,41%. Mientras, Loja y Manta son las que menos inflación tienen con el -0,12 y -0,18% respectivamente.

La inflación en el mes de abril de 2015 se ubicó en el 0,84%, según el último reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en el mes de abril de 2015, el país registra una inflación acumulada de 2,48% en comparación al 1,83% que alcanzó en abril de 2014. En ese mismo año la inflación de abril se ubicó en el 0,30%; del 100% de la variación, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas contribuyó con el 43,65% del total. Le sigue la división de transporte con el 29,96% y la división de educación con el 7,94%.

La variación del IPC en la división de alimentos y bebidas no alcohólicas se debió principalmente a las condiciones climáticas (temporada invernal) y al cierre de algunas arterias viales (Aloag-Santo Domingo, por ejemplo) lo que demoró el abastecimiento de ciertos productos; mientras que la inflación de la división transporte se explica por el incremento de precios en el transporte de pasajeros, pues varios Gobiernos Autónomos Descentralizados fijaron nuevas tarifas después de haber permanecido inalteradas por varios años.

En abril, la variación en la división de educación se relaciona con el inicio del año escolar en el ciclo Costa. Guayaquil y Quito son las ciudades con mayor inflación, 1,03% y 0,91% respectivamente. Mientras que Cuenca y Machala son las que menos inflación registran con el 0,53% y 0,58%. La

Canasta Básica se ubicó en 660,85 dólares, mientras el ingreso familiar mensual con 1,6 perceptores fue de 660,80 dólares. (La Hora, 2015)

El incremento de precios es perjudicial para CACPECO y para toda la economía de las empresas y de las personas, porque reduce su capacidad de gasto, y hace que las personas y empresas destinen los recursos disponibles a cubrir obligaciones primarias.

### **Tasas de Interés**

Es el precio del dinero en el mercado financiero igual que el precio de cualquier producto, cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube, cuando la tasa de interés sube, los demandantes desean comprar menos, es decir, solicitan menos recursos en préstamo a los intermediarios financieros, mientras que los oferentes buscan colocar más recursos (en cuentas de ahorros, CDT, etc.). Lo contrario sucede cuando baja la tasa: los demandantes del mercado financiero solicitan más créditos, y los oferentes retiran sus ahorros. (Banco de la República, 2015)

### **Tasa Activa**

La tasa activa o de colocación, es la que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por los préstamos otorgados. Esta última siempre es mayor, porque la diferencia con la tasa de captación es la que permite al intermediario financiero cubrir los costos administrativos, dejando además una utilidad. La diferencia entre la tasa activa y la pasiva se llama margen de intermediación. (BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, 2015)

Cuadro No. 3 Tasa Interés Activa

FECHA	VALOR
Abril-30-2015	8.09 %
Marzo-31-2015	7.31 %
Febrero-28-2015	7.41 %
Enero-31-2015	7.84 %

Diciembre-31-2014	8.19 %
Diciembre-31-2013	8.17 %

Fuente: (BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, 2015)

En el Ecuador las tasas de interés activas, han disminuido del 8.17% del año 2013 a un 8.09% en abril del año 2015, para CACPECO es muy favorable para la colocación de créditos que la tasa disminuya, porque atrae al sector empresarial de las PYMES o también al ciudadano común que desea obtener créditos de consumo o hipotecarios.

### **Tasa Pasiva**

La tasa pasiva o de captación, es la que pagan los intermediarios financieros a los oferentes de recursos por el dinero captado por inversiones o por ahorro.

Cuadro No. 4 Tasa Interés Pasiva

FECHA	VALOR
Abril-30-2015	5.39 %
Marzo-31-2015	5.31 %
Febrero-28-2015	5.32 %
Enero-31-2015	5.22 %
Diciembre-31-2014	5.18 %
Diciembre-31-2013	4.53 %

Fuente: (Banco Central Ecuador, 2015)

Las tasas de interés pasivas han crecido relativamente en los últimos años en nuestro país, éste fenómeno provoca la desinversión en colocación de recursos financieros en las instituciones financieras para CACPECO es desfavorable ya que se reducen las captaciones de empresas y de personas.

### **Desempleo**

Es la falta de trabajo, una persona desempleada es aquella que forma parte de la población activa, se encuentra en edad de trabajar, y que busca

empleo sin conseguirlo, es decir existe la imposibilidad de trabajar pese a la voluntad de la persona.

Cuadro No. 5 Tasa Desempleo

FECHA	VALOR
Diciembre-31-2014	4.54 %
Diciembre-31-2013	4.86 %
Diciembre-31-2012	5.00 %
Diciembre-31-2011	5.07 %
Diciembre-31-2010	6.11 %

Fuente: (Banco Central Ecuador, 2015)

El desempleo en Ecuador se ubicó en 3,84% en marzo 2015, un punto menos respecto a marzo del 2014 cuando llegó a 4,85%, según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) la mañana de este jueves 16 de abril del 2015, con base en la última Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo (Enemdu).

Según los datos oficiales, de cada 10 plazas de trabajo 8 son generadas por el sector privado y dos son generadas por el sector público. Asimismo, en marzo del 2015 la tasa de empleo adecuado para los hombres es 16,2 puntos porcentuales mayores que la de las mujeres.

Así, el 50,37% de los hombres en la fuerza de trabajo tienen un empleo adecuado frente al 34,13% de las mujeres. Entre marzo 2014 y marzo 2015, la tasa de desempleo registra una disminución en 1,36 puntos porcentuales en los hombres y de 0,55 puntos porcentuales en las mujeres. Las mujeres tienen un desempleo de 4,89% frente al 3,11% de los hombres. Según esta encuesta, el empleo inadecuado alcanzó el 52,06% frente al 49,41% del mismo mes del año anterior. Desagregando el empleo inadecuado, el trabajo no remunerado llegó a 9,63% en comparación al 7,05% de marzo 2014, variación que es estadísticamente significativa, según el INEC.

Por otra parte, el subempleo se ubicó en 13,37% en comparación al 12,63% de marzo del 2014, variación que no es estadísticamente

significativa. En el tercer mes del 2015, el desempleo urbano se ubicó en 4,84% en comparación al 5,58% del año anterior y el empleo adecuado alcanzó el 53,54% frente al 54,87% de marzo 2014.

Estas variaciones en el área urbana no son estadísticamente significativas. La ciudad con menor porcentaje de desempleo es Cuenca con el 3,22%, seguida de Machala con 3,70% y Guayaquil con 3,78%. Mientras Ambato y Quito presentan las mayores tasas de desempleo con 6,43% y 4,39% respectivamente. (EL COMERCIO, 2015)

La disminución del desempleo es favorable para CACPECO, porque permite que mayor cantidad de personas se incrementen al sistema productivo del país, y tarde o temprano requerirán servicios financieros de ahorro o de crédito.

### **El Sistema Financiero en el Ecuador**

La banca del siglo XXI demanda exigencias adicionales, ya que se enfoca, además de la intermediación financiera clásica de captar ahorro y colocar crédito, en proveer una variedad de productos y servicios que permitan realizar transacciones ágiles y eficientes enfocándose en altos estándares de calidad y servicio. La banca ecuatoriana no escapa a este gran reto, sobre todo, en este 2015 en el que se oficializaron las nuevas reglas de mercado a partir de la entrada en vigencia del Código Orgánico Monetario y Financiero (septiembre 2014). En este contexto, las entidades financieras tienen el desafío de consolidar nuevas estrategias para el desarrollo de las actividades de intermediación financiera.

Esta normativa generará un movimiento en la estructura de las entidades financieras, en el que se consolidarán fusiones y ventas de instituciones, y se verá la transformación de algunas Mutualistas, Cooperativas y Sociedades Financieras a bancos. Además, el Código plantea la inclusión



del dinero electrónico como medio de pago; y si bien no es un instrumento de emisión monetaria -por su necesidad de mantener convertibilidad a dólares físicos-, si faculta incrementar la velocidad de circulación del dinero, lo que permitirá realizar más transacciones con menor circulante. Por ejemplo, será un medio de pago que utilizará el celular para la compra de bienes en establecimientos como autoservicios, farmacias, supermercados, etc. El respaldo será en dólares, es decir, si una persona tiene un dólar podrá cambiarlo por su igual en electrónico. Hay más. El Código regula el crédito; extiende el seguro de depósitos a todas las entidades financieras, incluidas cooperativas y establece un seguro para los usuarios de las aseguradoras.

Las reglas están en vigencia. Los desafíos están pendientes; y, las estrategias se afinan en el sistema financiero ecuatoriano. En el año 2014 se mantuvo el crecimiento de la economía (4,05%) y en el cual el consumo y la actividad económica impulsaron el crecimiento de varios sectores. El sistema financiero en su rol de intermediador de recursos, presentó una tendencia similar a la economía y experimentó crecimiento en activos, cartera de crédito y depósitos del público, que se reflejaron en mejores resultados en sus pérdidas y ganancias.

Pese a este crecimiento, se experimentó en el sistema de bancos privados una reducción en el número de actores pasando de 24 bancos en 2013 a 23 en 2014, esto debido a la fusión de Promérica con Produbanco y a la liquidación de Banco Sudamericano. Asimismo, se calificó como banco privado la ex Cooperativa Codesarrollo, las instituciones financieras en el Ecuador, conforme crecen las necesidades y exigencias de sus clientes, han empezado un proceso de innovación y renovación de infraestructura y sistemas de información, para reducir los tiempos de atención al cliente, mejorar la satisfacción y diferenciar su propuesta de valor en el mercado.

Estos cambios son palpables especialmente en los siete bancos más grandes del país, aunque incluso la diversificación de productos y servicios financieros se observan en cooperativas de ahorro y crédito que empiezan a ofrecer servicios de banca en línea, cajeros automáticos, tarjetas de débito, propuestas que, hasta hace algunos años, eran exclusivamente de los bancos. El sistema financiero privado está conformado por Bancos, Cooperativas de Ahorro, Mutualistas y Sociedades Financieras. En su conjunto el sistema financiero privado reporta a diciembre 2014 un total de activos por USD 41,7 mil millones.

Los bancos representan el 81% del total del sistema; las cooperativas de segmento cuatro el 13%; las sociedades financieras el 4%; y, las mutualistas el 2%. Los activos han crecido a una tasa del 8,6% entre 2013 y 2014, 1% menos que el crecimiento registrado entre los años 2013 y 2012. Los activos están conformados principalmente por la cartera de crédito que representa el 62% del total de activos.

La cartera de créditos del sistema financiero privado ascendió a USD 25.5 mil millones en 2014, reportando un crecimiento frente a los USD 22.6 mil millones en 2013 y reportó una tasa de crecimiento del 11.4% desde diciembre 2013. Del total de cartera de créditos 847 millones corresponde a cartera en riesgo, valor que implica un incremento en el indicador de morosidad del sistema del 3,2% en 2013 al 3,3% en diciembre 2014.

El sistema reportó a diciembre 2014, USD 437 millones en utilidades que representa un retorno sobre el activo (ROA) del 1,06% y un retorno sobre el patrimonio (ROE) del 10,3%, esto significa un aumento en la rentabilidad del sistema financiero frente a lo observado en 2013, cuando el ROA reportado fue del 0,96% y el ROE fue del 9,3%.

## **Bancos Privados**

Del total de activos del sistema de bancos privados, el 87% se concentra en los siete bancos más grandes: Pichincha (29,4%); Pacífico (12,6%); Guayaquil (12%); Produbanco -Grupo Promérica (11,7%); Bolivariano (8,3%); Internacional (8%); y, Austro (4,7%). La concentración se ha incrementado puesto que en diciembre de 2012 los siete bancos más grandes concentraban el 82% de los activos, mientras que en 2013 representó el 84%.

Este incremento se explica por la fusión de Promérica con Produbanco, sin embargo demuestra que la brecha entre los grandes y demás competidores es más grande, manteniendo el sistema de bancos privados una estructura cada vez más oligopólica, las utilidades de este segmento se reportaron en USD 334.7 millones en diciembre 2014, evidenciando una recuperación frente a los USD 268 millones reportados el año previo.

Estos resultados implican una tasa de crecimiento de las utilidades del 20% y corresponden a un índice de rentabilidad sobre activo del 1% y una rentabilidad sobre patrimonio del 10,7%. Los cinco bancos más rentables en relación a su patrimonio a diciembre de 2014 fueron: BGR (16,8%), Internacional (14%), Produbanco (13,6%), Guayaquil (13,1%) y Loja (12,9%). Lo que representa un cambio importante en las instituciones más rentables observadas en 2013, período en el que las cinco instituciones con mayor ROE fueron Citibank (14,4%); Procredit (13,6%); Internacional (13,5%); BGR (12,4%); y, el Banco Bolivariano (12,3%).

Para el año 2015 se espera la entrada de protagonistas importantes como Diners Club, principal actor en el segmento de sociedades financieras, que por las regulaciones financieras tiene el proyecto de convertirse en Banco privado en un futuro cercano. (Ekos y Economía, 2015)

## Cooperativas

Las cooperativas segmento cuatro a diciembre 2014 tienen activos totales por USD 5276 millones, que frente a los USD 4627.4 millones reportados en 2013, significa una tasa de crecimiento anual del 12,3%. Estos activos se encuentran distribuidos en 37 entidades, de las cuales las 10 instituciones más grandes concentran el 62,7% del total de activos, lo que demuestra que este mercado se encuentra mejor distribuido y por lo tanto es más competitivo en términos de concentración y poder de mercado. La Cooperativa JEP (Juventud Ecuatoriana Progresista) de Cuenca es el principal actor de este mercado al mantener activos por USD 828.9 millones, que corresponde al 16% del total de activos del sistema de Cooperativas.

En términos de tamaño le siguen las Cooperativas Jardín Azuayo (459,8); 29 de Octubre (382,6); Cooprogreso (313,2); Oscus (260,6); y, San Francisco (250,9). En cartera de crédito las cooperativas segmento cuatro en su conjunto gestionan USD 4.050 millones lo que es el 16% del total de la cartera del sistema financiero. Sin embargo la morosidad de la cartera de crédito es superior al promedio del sistema financiero, ya que alcanza el 5% del total de la cartera.

Las utilidades a diciembre de 2014 se encontraron en alrededor de USD 59,8 millones, con un incremento cercano a los USD 4,9 millones en utilidades con respecto a 2013, y con un índice de rentabilidad sobre activo de 1,13% y una rentabilidad sobre patrimonio de 8,24%, presentando una reducción frente a los indicadores presentados en 2013, en los que el ROA fue de 1,19% y el ROE de 8,51%.

Las cinco cooperativas más rentables en relación a su patrimonio a diciembre de 2013 son: Alianza del Valle (17,4%); San Francisco (15,7%); Tulcán (13,1%); Cacpeco (12,7%); y, Atuntaqui (12,1%). (Ekos y Economía, 2015)

En el segmento de Cooperativas Grandes, activos superiores a 175 millones, sobresalen dentro del grupo las cooperativas Cacpeco, San Francisco y Riobamba.

Cuadro No. 6 Indicadores Financieros Cooperativas Grandes

ENTIDAD	LIQUIDEZ	PATRIMONIO	RENTABILIDAD		MOROSIDAD	EFICIENCIA	CALIDAD DE ACTIVOS	TASA CRECIMIENTO CARTERA	TASA CRECIMIENTO PATRIMONIO	TOTAL 100%
			ROA	ROE						
CACPECO	5	5	4	3	4	4	3	2	3	76,5
SAN FRANCISCO	4	3	4	4	4	4	3	3	4	75
RIOBAMBA	5	3	3	3	5	4	3	2	2	71,5
JARDIN AZUAYO	3	2	3	3	4	4	3	4	4	67,5
OSCUS	4	2	2	2	4	4	3	2	2	59,5
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	3	2	2	2	4	3	2	4	3	57
MEGO	4	3	1	1	2	5	2	1	1	49,5
COOPROGRESO	5	1	2	2	3	1	2	3	2	48,5
29 DE OCTUBRE	5	2	1	1	2	3	1	3	1	46

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: UIEM EKOS

Fuente: Superintendencia Economía Popular y Solidaria

Estas entidades se destacan en los rubros de morosidad, solvencia, rentabilidad y eficiencia financiera. Cacpeco, sobresale de las demás por sus niveles de solvencia con patrimonio sobre activos del 19%, rentabilidad sobre activo ROA del 2,43%, Morosidad 4,2% y eficiencia operativa 4,3% lo que le permite alcanzar la puntuación más alta en su segmento. Los indicadores que esta Cooperativa de Ahorro y Crédito son satisfactorios tomando en cuenta el tipo de productos que maneja y el mercado en el que se enfoca, alcanzando mejores indicadores que muchos de los bancos privados.

Cuadro No. 7 Indicadores Sector Financiero

<b>COOPERATIVAS   GRANDES</b>			
ENTIDAD	LIQUIDEZ	SOLVENCIA	ROA
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	10,69%	11,43%	0,93%
JARDIN AZUAYO	6,82%	12,43%	1,42%
29 DE OCTUBRE	18,74%	10,97%	0,33%
COOPROGRESO	19,21%	10,02%	0,50%
OSCUS	12,81%	12,15%	0,93%
MEGO	28,98%	13,50%	0,25%
RIOBAMBA	20,17%	14,37%	1,18%
SAN FRANCISCO	16,53%	14,79%	2,32%
CACPECO	22,05%	19,01%	2,42%

Fuente: (Ekos y Economía, 2015)

Cuadro No. 8 Indicadores Sector Financiero

<b>COOPERATIVAS   GRANDES</b>				
ENTIDAD	MOROSIDAD	EFICIENCIA	ACTIVOS	TOTAL ACTIVOS (USD miles)
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	2,86%	4,91%	94,55%	828.927,00
JARDIN AZUAYO	3,77%	3,88%	96,47%	459.872,45
29 DE OCTUBRE	7,00%	5,02%	93,17%	382.618,95
COOPROGRESO	4,52%	6,43%	95,52%	313.226,76
OSCUS	4,30%	4,31%	96,98%	260.660,07
MEGO	7,90%	3,63%	95,33%	236.493,19
RIOBAMBA	1,37%	4,40%	96,97%	239.197,80
SAN FRANCISCO	3,72%	4,53%	97,05%	250.963,76
CACPECO	4,16%	4,30%	96,90%	175.971,51

Fuente: (Ekos y Economía, 2015)

Al 31 de marzo demuestra que el sistema financiero ecuatoriano se encuentra saludable y sólido, y con excelentes indicadores financieros y de gestión en lo que va del año, con muy buenas perspectivas de un mayor fortalecimiento en lo que resta del 2015, los depósitos, a la vista y a plazo fijo, se han incrementado en 1.438 millones de dólares, es decir un 5,93% de marzo 2014 a marzo 2015, alcanzando los USD 25.688 millones de dólares. El saldo de cartera total ha tenido un crecimiento de 14.71% de marzo 2014 a marzo 2015, ubicándose por primera vez por sobre los 20.000 millones de dólares. Los activos bancarios crecieron en 2.348 millones de dólares, un

7.63% en el último año, y han pasado de 30.767 millones en marzo de 2014, a 33.115 millones en marzo de 2015; la solvencia bancaria se mantiene en niveles positivos de prudencia financiera, con un crecimiento del 0.89% en el último año, pasando del 11,85% en marzo del 2014 al 12,74% en marzo del 2015; las utilidades de los bancos privados por su parte, han experimentado un crecimiento del 12.68%, con relación al mismo período del año anterior. Al 31 de marzo, el sector bancario ha generado 79 millones de dólares de utilidades. (CRE SATELITAL, 2015)

Por segundo año consecutivo ocupa esta misma posición en este segmento, en comparación con el Ranking Financiero 2014. Es una entidad financiera que sobresale por sus niveles de solvencia con patrimonio sobre activos del 19%, rentabilidad sobre activo ROA del 2,43%, morosidad 4,2% y eficiencia operativa 4,3%.

Cuadro No. 9 CACPECO

	2012	2013	2014
Activos	130.564	151.704	175.972
Cartera de crédito	99.970	114.916	126.895
Depósitos	91.680	108.000	127.014
Utilidades	3.537	4.144	4.255

Fuente: Superintendencia Economía Popular y Solidaria

### 2.1.2. Demografía

Según el Censo de Población y Vivienda realizado en el 2010, la población del Ecuador alcanzó los 14,306,876 habitantes y se calcula que la densidad demográfica es de 55.80 habitantes por kilómetro cuadrado. El Ecuador bordea una tasa de crecimiento demográfica intercensal anual de 1.52% de acuerdo a lo estimado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

La demografía en el sistema financiero, sería su estructura y composición. Así, el Sistema Financiero tiene como función primordial intermediar el ahorro que generan los depositantes de las diversas instituciones financieras hacia las personas que solicitan un crédito (prestamistas). El Sistema Financiero en Ecuador se encuentra conformado por un conjunto de instituciones financieras tanto públicas como privadas tales como: Bancos, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Mutualistas, Sociedades Financieras y Compañías emisoras de Tarjeta de Crédito

Los Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito son Instituciones Financieras que cumplen con la función de recibir ahorro de parte de sus clientes y colocar estos fondos como préstamos a quienes solicitan, las Cooperativas de Ahorro y Crédito son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente con el objeto de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia, con clientes o terceros con sujeción a las regulaciones y a los principios reconocidos en la presente Ley.

Las Mutualistas son Instituciones Financieras cuya actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, construcción y el bienestar de sus socios y clientes, y las Sociedades Financieras son instituciones que se dedican exclusivamente a conceder créditos. Suelen cobrar una tasa de interés ligeramente superior a los Bancos y Cooperativas pero en ningún caso exceden a los máximos establecidos por el Banco Central del Ecuador.

Las Compañías Emisoras de Tarjetas de Crédito son instituciones dedicadas exclusivamente a la generación de un documento (tarjeta de crédito) que permite al titular o usuario disponer de una línea de crédito que le permite adquirir bienes y servicios en establecimientos afiliados; los organismos anteriormente descritos se encuentran regulados por:



- Superintendencia de Bancos y Seguros
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La Superintendencia de Bancos y Seguros no incluye en su regulación a las cooperativas, las mismas que desde el año 2013 se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. El inventario de Instituciones Financieras en el país define la existencia de 75 entidades, distribuidas de la siguiente manera:

- 25 Bancos Privados
- 2 Bancos Públicos
- 35 Cooperativas de Ahorro y Crédito
- 4 Mutualistas
- 7 Sociedades Financieras
- 2 Emisores de Tarjetas de Crédito

La regulación de estos organismos no sólo implica el velar que las Instituciones Financieras cumplan con la ley. También actúan de oficio cuando existen problemas de liquidez o solvencia en dichas instituciones y que puedan afectar a los clientes y a todo el Sistema en General.

### **2.1.3. Política - Legal**

Con la entrada en vigencia de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, se delimitó y definió lo que se entiende por economía popular y solidaria, indicando que esta se refiere a la economía en la cual sus miembros o integrantes desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, esto con el propósito de satisfacer las necesidades de la demanda, y a su vez generar ingresos, todo esto basado en principios de solidaridad, cooperación y reciprocidad.

La Ley que entró en vigencia aplica para todos los entes económicos que conforman la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario, que a su vez se encuentran conformados por organizaciones del sector comunitario, asociativo, cooperativista y unidades económicas populares. De ésta manera y para mantener un control adecuado tanto de entidades que conforman la Economía Popular y Solidaria cuanto de las que conforman el Sector Financiero Popular y Solidario, se creó la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, éste ente de control tiene como objetivo principal velar por la estabilidad, solidez y funcionamiento de las instituciones antes indicadas, otorgar personalidad jurídica a esas organizaciones, fijar tarifas por los servicios que otorgan e imponer sanciones.

A partir del 01 de enero de 2013, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) asumió el control, supervisión y vigilancia de las 40 Cooperativas de Ahorro y Crédito que estaban bajo el control de la Superintendencia de Bancos (SB). Esto luego de culminar el proceso de transición llevado a cabo desde el 20 de junio de 2012, durante el cual la SBS brindó a la SEPS soporte técnico en las áreas de supervisión, control, estudios y manejo de información, a través de diversos programas y pasantías. Adicionalmente se debe indicar que, mediante la resolución No. JR-STE-2012-004, con el fin de garantizar la continuidad de la supervisión y control, la Junta de Regulación del Sector Financiero Popular y Solidario, dispuso que las Cooperativas de Ahorro y Crédito que conforman el segmento cuatro (cooperativas que estaban bajo el control de la Superintendencia de Bancos), siguieran aplicando el marco regulatorio que hasta el 31 de diciembre de 2012 había sido utilizado por la Superintendencia de Bancos, en la medida que guarde consistencia y no se contraponga a las disposiciones de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, su Reglamento General y las Regulaciones dictadas por la Junta de Regulación y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

El 12 de septiembre de 2014 se publicó en el Suplemento 332 del Registro Oficial, el Código Monetario y Financiero. Mediante este nuevo cuerpo legal se pone nuevas consideraciones al sector financiero del país. Se especifica dentro del documento que las mutualistas pasarán a formar parte del sector social y solidario, y estableció parámetros para la constitución de una mutualista. Al 30 de septiembre de 2014 el sector Financiero Popular y Solidario contó con 38 cooperativas de ahorro y crédito del segmento cuatro, de las cuales 37 pertenecen al primer piso y una al segundo piso.

El Código Orgánico Monetario y Financiero tiene por objeto regular los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador. El Código establece el marco de políticas, regulaciones, supervisión, control y rendición de cuentas que rige los sistemas monetarios y financiero, así como los regímenes de valores y seguros, el ejercicio de sus actividades y la relación con sus usuarios.

Los objetivos de este Código son:

- Potenciar la generación de trabajo, la producción de riqueza, su distribución y redistribución;
- Asegurar que el ejercicio de las actividades monetarias, financieras, de valores y seguros sea consistente e integrado;
- Asegurar los niveles de liquidez de la economía para contribuir al cumplimiento del programa económico;
- Procurar la sostenibilidad del sistema financiero nacional y de los regímenes de seguros y valores y garantizar el cumplimiento de las obligaciones de cada uno de los sectores y entidades que los conforman;
- Mitigar los riesgos sistémicos y reducir las fluctuaciones económicas;
- Proteger los derechos de los usuarios de los servicios financieros, de valores y seguros;

- Profundizar el proceso de constitución de un sistema económico social y solidario, en el que los seres humanos son el fin de la política pública;
- Fortalecer la inserción estratégica a nivel regional e internacional;
- Fomentar, promover y generar incentivos a favor de las entidades de la Economía Popular y Solidaria; y,
- Promover el acceso al crédito de personas en movilidad humana, con discapacidad, jóvenes, madres solteras y otras personas pertenecientes a los grupos de atención prioritaria.

Los principios que inspiran las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero son:

- La prevalencia del ser humano por sobre el capital;
- La subordinación del ámbito monetario, financiero, de valores y seguros como instrumento al servicio de la economía real;
- El ejercicio de la soberanía monetaria y financiera y la inserción estratégica internacional;
- La inclusión y equidad;
- El fortalecimiento de la confianza; y,
- La protección de los derechos ciudadanos.

La formulación de las políticas y regulaciones en materia monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, así como de seguros y valores, es facultad privativa de la Función Ejecutiva y tiene como objetivos los determinados en los artículos 284 y 302 de la Constitución de la República y los establecidos en el Plan Nacional de Desarrollo. (ASAMBLEA NACIONAL, 2014)

Otras leyes que regulan las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Ecuador son:

- Ley General de Instituciones Financieras

- Decreto 194 (sobre cooperativas)

## **2.2. Ambiente Interno**

En CACPECO se analizan las áreas estratégicas del negocio, para establecer sus fortalezas y debilidades.

### **2.2.1. Historia**

La familia CACPECO LTDA., emprendió sus servicios el 14 de marzo de 1988, fueron 38 socios quienes identificados con el afán de Don Luigi Ripalda Bonilla, su socio Fundador le dieron a Cotopaxi la primera Institución Financiera, cuyo objetivo fue brindar la oportunidad al micro y pequeño empresario de fortalecer su negocio; desde entonces, este propósito ha ido consolidándose, pues son miles de asociados que han mejorado su vida y la de sus seres queridos.

La apertura de las poblaciones de la zona centro del País nos ha permitido llegar a grupos menos favorecidos, como mujeres cabezas de hogar y microempresarios residentes en zonas de difícil acceso. (CACPECO LTDA., 2015)

### **2.2.2. Filosofía**

#### **Misión**

Entregamos productos y servicios financieros solidarios de calidad, acordes a las necesidades de nuestros grupos de interés a través de una gestión eficiente, transparente, apegada a la Ley, a favor del equilibrio entre el bienestar social y la preservación de los recursos naturales, apoyados en tecnología actualizada con un talento humano competente.

## **Visión**

Somos una cooperativa modelo en responsabilidad social empresarial, comprometida con el desarrollo de nuestros grupos de interés y aceptada en sus zonas de influencia.

## **Valores**

- **Compromiso:** Es el alto grado de involucramiento y una constante actitud positiva frente a la Institución.
- **Liderazgo:** Es la energía bien encaminada para alcanzar nuevos retos.
- **Transparencia:** Es vincularnos con total integridad con nuestras partes interesadas.
- **Solidaridad:** es la mano amiga en el momento oportuno.
- **Enfoque al Logro:** Es tener claro a dónde deseamos llegar.
- **Humildad:** Consiste en aceptarnos con nuestras habilidades y nuestros defectos.

### **2.2.3. Estructura Organizacional**

CACPECO presenta una estructura orgánica muy bien definida, así:

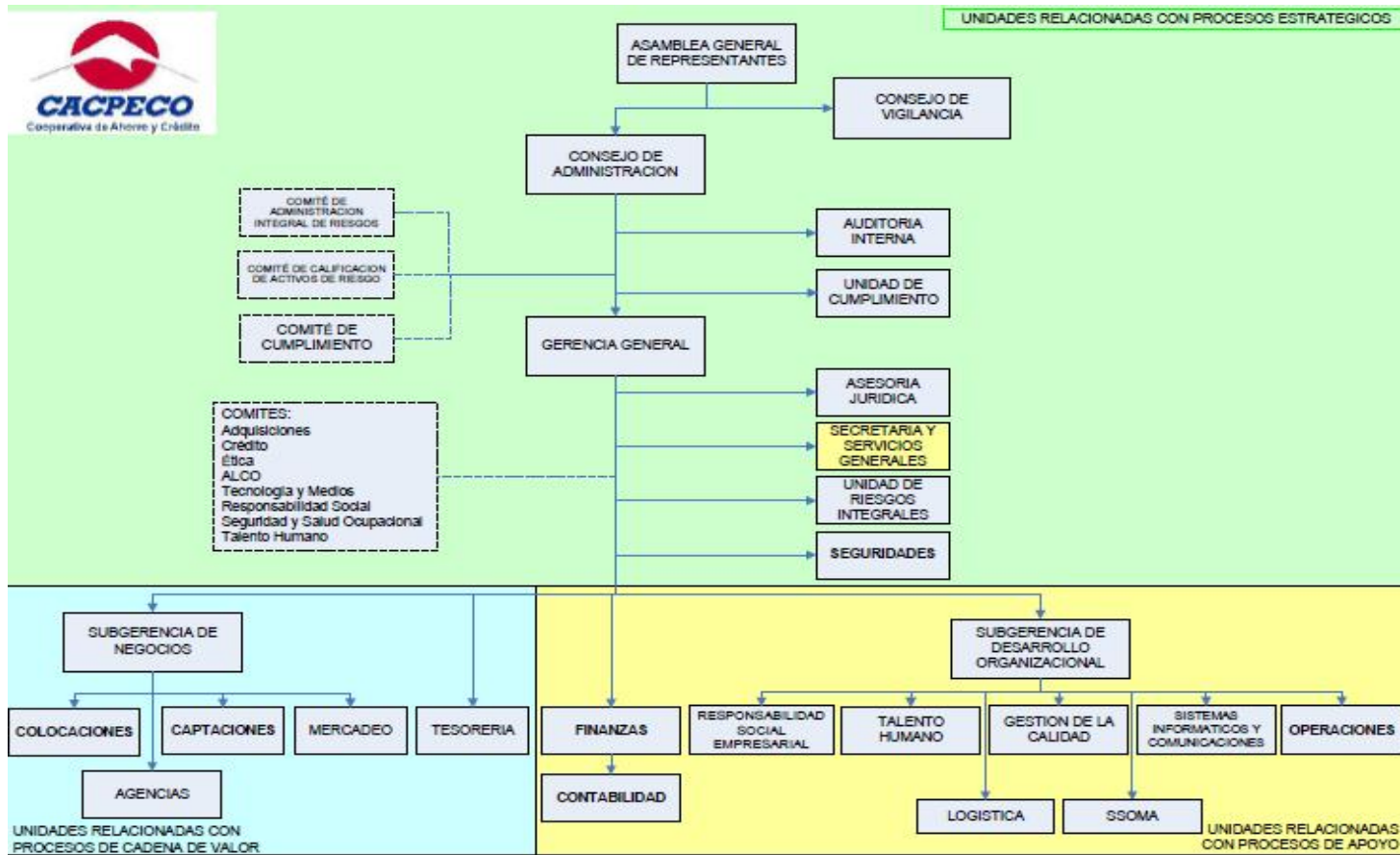


Figura No 5 Organigrama CACPECO LTDA.

## 2.2.4. Productos y Servicios

### AHORROS

- Ahorro a la Vista
- Supercuenta Infantil
- Cuenta Práctica
- Ahorro Inversión Jubilación
- Ahorro Inversión Multiuso
- Depósitos a Plazo Fijo

### CRÉDITOS

- Créditos de Consumo
- BEV Vivienda
- Créditos Comerciales

### OTROS SERVICIOS

- Pago de Nómina
- Giros del Exterior
- Seguros Bienestar
- Débito y Crédito en cuenta
- Unidad Móvil
- Seguro de Desgravamen
- Transferencias Interbancarias
- Cajeros Automáticos
- Bono de Desarrollo Humano
- Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano
- Pago de Servicios Varios
- Matriculación Vehicular



### 2.2.5. Sucursales y Agencias

CACPECO tiene las siguientes oficinas:

Cuadro No. 10 Oficinas CACPECO

No.	Oficinas	No.	Oficinas
1	MATRIZ	8	QUITO
2	LA MANA	9	MORASPUNGO
3	PUJILI	10	RIOBAMBA NORTE
4	SAQUISILI	11	RIOBAMBA CENTRO
5	QUEVEDO	12	CHAMBO
6	EL SALTO	13	SALCEDO
7	VALENCIA	14	SIGCHOS

Fuente: (CACPECO LTDA., 2015)

### 2.2.6. Estructura Financiera

La cooperativa tiene un crecimiento en sus activos, pasivo, patrimonio, y un buen manejo de cartera y morosidad, como se observa en los siguientes gráficos:



Figura No 6 ACTIVOS



Figura No 7 PASIVOS



Figura No 8 PATRIMONIO

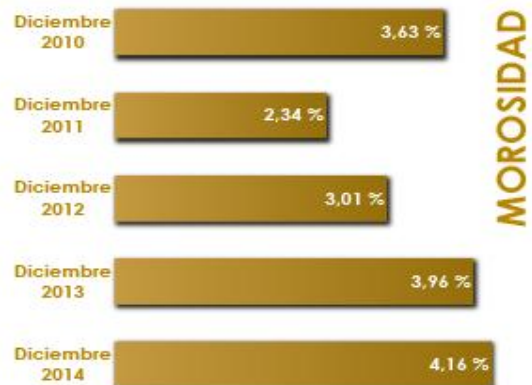


Figura No 9 MOROSIDAD



Figura No 10 CARTERA

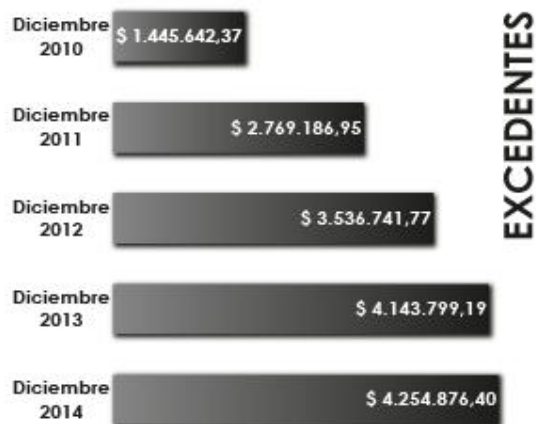


Figura No 11 EXCEDENTES

## 2.3. MICROAMBIENTE

### 2.3.1. Competencia

Las cooperativas que son la principal competencia de CACPECO son principalmente las cooperativas más grandes de cada sector en donde se encuentra establecidas las oficinas y agencias, pero el posicionamiento de una cooperativa fuerte y solvente le ha permitido competir con lealtad y al nivel de otras entidades financieras.

Cuadro No. 11 Competencia Directa CACPECO

<b>No</b>	<b>Cooperativa</b>
1	Cooperativa El Sagrario Ltda
2	Cooperativa OSCUS Ltda
3	29 de Octubre
4	San Francisco
5	Riobamba
6	Andalucía
7	Mushuc Runna

Fuente: (CACPECO LTDA., 2015)

Dentro del sistema bancario, mutualistas y sociedades financieras se presentan:

Cuadro No. 12 Competencia Indirecta CACPECO

<b>No.</b>	<b>Cooperativa</b>
1	Banco del Pichincha
2	Banco de Guayaquil
3	Banco Internacional
4	Banco Rumiñahui
5	Produbanco - Promerica
6	Banco del Litoral
7	Mutualista Pichincha
8	UNIFINSA

Fuente: (CACPECO LTDA., 2015)

### 2.3.2. Clientes

CACPECO se ha fortalecido fuertemente en el mercado que atiende, así su portafolio de clientes ha crecido año tras año.



Figura No 12 CLIENTES

## 2.4. Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

Del análisis interno y externo de CACPECO LTDA: se establecen las siguientes Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas, con la finalidad de definir el modelo del entorno en el que actúa.

### 2.4.1. Fortalezas

- Planificación formal y de mediano plazo.
- Personal con experiencia y altamente capacitado.
- Estructura de la organización aplanada, óptima y adecuada.
- Diversificación de productos y servicios financieros efectivos.
- Amplia cobertura por las agencias y medios electrónicos.
- Alta inversión en mercadeo y promoción.

### 2.4.2. Oportunidades

- Tasas activas bajas que pueden atraer el crédito.
- Estabilidad sistema financiero.

- Prestigio en el mercado como Cooperativa Grande

### **2.4.3. Debilidades**

- No se cuenta con plan financiero de mediano plazo.

### **2.4.4. Amenazas**

- PIB del país a la baja.
- Inflación creciente.
- Competencia alta en el sistema financiero.
- Pérdida de capacidad adquisitiva de la población.
- Crisis petrolera.
- Elevadas tasas de impuestos.
- Restricción de importaciones.
- Desinversión de la empresa privada.
- Políticas de gobierno inestables.
- Código Orgánico Monetario y Financiero
- Ley de Justicia Laboral

## **CAPÍTULO III**

### **ANÁLISIS FINANCIERO CACPECO LTDA. 2010 - 2014**

La toma de decisiones y la definición de las estrategias financieras debe partir de un profundo conocimiento de la situación financiera de la empresa, así como también del entorno en el cual se desempeña, esto es, un diagnóstico financiero integral en el que interactúan diferentes disciplinas como la economía, la administración, la contabilidad y las finanzas, con el fin de generar un análisis interno y externo de la empresa (Eugene F. Brigham, 2005)

En el presente estudio se realiza el diagnóstico financiero, partiendo de los análisis vertical, horizontal, de las razones financieras y punto de equilibrio.

#### **3.1. Estados Financieros**

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. (NIIC, 2012).

##### **3.1.1. Balance General CACPECO LTDA.**

La cooperativa de ahorro y crédito CACPECO LTDA. Presenta los siguientes balances de situación general de los años 2010 al 2014-

Cuadro No. 13 Balance General

	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
<b>ACTIVOS</b>					
FONDOS DISPONIBLES	13.377.856,56	13.250.328,26	20.871.699,91	18.804.332,24	28.002.428,18
INVERSIONES	11.057.777,15	10.713.472,44	11.937.232,28	19.806.509,02	23.423.519,05
CARTERA DE CREDITOS	59.587.561,07	79.696.501,21	93.493.015,32	108.094.620,79	119.095.183,68
CUENTAS POR COBRAR	1.069.248,19	965.342,50	1.123.809,35	1.381.132,47	1.567.603,30
PROPIEDADES Y EQUIPO	1.538.637,59	1.837.989,46	2.329.652,35	2.313.232,94	2.189.058,28
OTROS ACTIVOS	1.037.485,77	658.456,60	808.287,28	858.701,74	1.126.242,51
<b>ACTIVOS</b>	<b>87.668.566,33</b>	<b>107.122.090,47</b>	<b>130.563.696,49</b>	<b>151.704.172,79</b>	<b>175.971.513,72</b>
<b>PASIVOS</b>					
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	63.892.134,72	75.523.189,75	91.680.020,93	108.000.211,84	127.014.290,13
CUENTAS POR PAGAR	1.987.742,21	2.508.265,00	3.290.920,48	4.051.241,32	5.180.384,64
OBLIGACIONES FINANCIERAS	5.372.313,26	9.250.170,80	11.105.846,07	10.526.152,52	9.702.754,48
OTROS PASIVOS	283.597,62	343.790,93	457.543,72	514.554,28	618.349,91
<b>PASIVOS</b>	<b>71.535.787,81</b>	<b>87.625.416,48</b>	<b>106.534.331,20</b>	<b>123.092.159,96</b>	<b>142.515.779,16</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
CAPITAL SOCIAL	8.403.569,46	8.570.682,97	9.018.791,42	9.610.702,88	10.618.833,26
RESERVAS	5.152.561,91	7.029.072,57	10.004.122,45	13.530.556,18	17.274.966,44
OTROS APORTES PATRIMONIALES	565.653,66	362.159,76	311.886,39	169.131,32	149.235,20
SUPERAVIT POR VALUACIONES	584.274,27	765.571,74	1.157.823,26	1.157.823,26	1.157.823,26
RESULTADOS	1.426.719,22	2.769.186,95	3.536.741,77	4.143.799,19	4.254.876,40
<b>PATRIMONIO</b>	<b>16.132.778,52</b>	<b>19.496.673,99</b>	<b>24.029.365,29</b>	<b>28.612.012,83</b>	<b>33.455.734,56</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>87.668.566,33</b>	<b>107.122.090,47</b>	<b>130.563.696,49</b>	<b>151.704.172,79</b>	<b>175.971.513,72</b>

Fuente: CACPECO



### 3.1.2. Estado de Resultados CACPECO LTDA.

La cooperativa de ahorro y crédito CACPECO LTDA. Presenta los siguientes estados de resultados de los años 2010 al 2014-

Cuadro No. 14 Estado de Resultados CACPECO

	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
<b>GASTOS</b>		10.355.479,39			
	8.673.117,65		13.187.651,56	14.845.774,60	19.472.772,28
INTERESES CAUSADOS	2.652.294,86	3.406.829,50	4.882.414,54	5.957.751,38	7.511.220,53
PERDIDAS FINANCIERAS	12.997,17	13.118,88	17.168,76	1.158,17	3.665,36
PROVISIONES		1.243.385,02			
	1.581.780,03		1.202.738,97	374.699,81	1.934.880,25
<b>GASTOS DE OPERACION</b>		4.304.573,88			
	3.577.758,34		5.455.740,63	6.661.107,05	7.566.612,92
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	25,51	17.085,86	8.119,39	24.007,35	13.891,09
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	83.233,05	65.637,30	102,66	754,86	2.190,58
IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	765.028,69	1.304.848,95	1.621.366,61	1.826.295,98	2.440.311,55
<b>TOTAL</b>	8.673.117,65	10.355.479,39	13.187.651,56	14.845.774,60	19.472.772,28
<b>INGRESOS</b>		13.124.666,34			
	10.099.836,87		16.724.393,33	18.989.573,79	23.727.648,68
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	9.233.608,78	12.178.642,47	16.085.740,43	18.369.749,63	22.367.720,55
COMISIONES GANADAS	6.494,66	-	8.046,05	5.890,19	5.101,79
UTILIDADES FINANCIERAS	40.775,69	108.861,16	6.514,79	3.628,24	562,46
INGRESOS POR SERVICIOS	126.054,39	153.461,91	159.982,90	162.656,91	254.607,03
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	30.373,04	28.310,89	29.410,31	34.380,47	42.307,08
OTROS INGRESOS		655.389,91			
	662.530,31		434.698,85	413.268,35	1.057.349,77
<b>TOTAL</b>	10.099.836,87	13.124.666,34	16.724.393,33	18.989.573,79	23.727.648,68
Utilidad:		2.769.186,95			
	1.426.719,22		3.536.741,77	4.143.799,19	4.254.876,40

Fuente: CACPECO

De acuerdo a EKOS también CACPECO es la mejor cooperativa de ahorro y crédito grande que administra mejor sus resultados, y en los estados se observa el crecimiento que las utilidades e ingresos tienen año tras año.

### 3.2. Análisis Horizontal

El Análisis de Tendencias, es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos para determinar los aumentos y las disminuciones o variaciones de la cuentas, de un periodo a otro. (Gurdiño, 2009)

#### 3.2.1. Del Balance General

Cuadro No. 15 Análisis Horizontal Balance General CACPECO LTDA.

	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
<b>ACTIVOS</b>				
FONDOS DISPONIBLES	-0,95%	57,52%	-9,91%	48,91%
INVERSIONES	-3,11%	11,42%	65,92%	18,26%
CARTERA DE CREDITOS	33,75%	17,31%	15,62%	10,18%
CUENTAS POR COBRAR	-9,72%	16,42%	22,90%	13,50%
PROPIEDADES Y EQUIPO	19,46%	26,75%	-0,70%	-5,37%
OTROS ACTIVOS	-36,53%	22,75%	6,24%	31,16%
<b>ACTIVOS</b>	22,19%	21,88%	16,19%	16,00%
<b>PASIVOS</b>				
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	18,20%	21,39%	17,80%	17,61%
CUENTAS POR PAGAR	26,19%	31,20%	23,10%	27,87%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	72,18%	20,06%	-5,22%	-7,82%
OTROS PASIVOS	21,22%	33,09%	12,46%	20,17%
<b>PASIVOS</b>	22,49%	21,58%	15,54%	15,78%
<b>PATRIMONIO</b>				
CAPITAL SOCIAL	1,99%	5,23%	6,56%	10,49%
RESERVAS	36,42%	42,32%	35,25%	27,67%
OTROS APORTES PATRIMONIALES	-35,97%	-13,88%	-45,77%	-11,76%
<b>SUPERAVIT POR VALUACIONES</b>	31,03%	51,24%	0,00%	0,00%
<b>RESULTADOS</b>	94,09%	27,72%	17,16%	2,68%
<b>PATRIMONIO</b>	20,85%	23,25%	19,07%	16,93%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	22,19%	21,88%	16,19%	16,00%

Fuente: CACPECO LTDA.

Al año 2014 los activos de CACPECO LTDA. Se incrementaron en un 16% que es muy favorable, pese a que en los años anteriores el crecimiento fue mayor, el aumento del 2014 se debió especialmente al incremento de fondos disponibles por el lado de activos; por el lado de pasivos y patrimonio el aumento se debe a ambos grupos de cuentas, así el pasivo creció el 15,78% y el patrimonio el 16,93%. Los resultados totales tienen un leve

incremento del 2,68% en el 2014, comparado con la variación del año 2013 respecto al 2012 llegó al 17.16%.

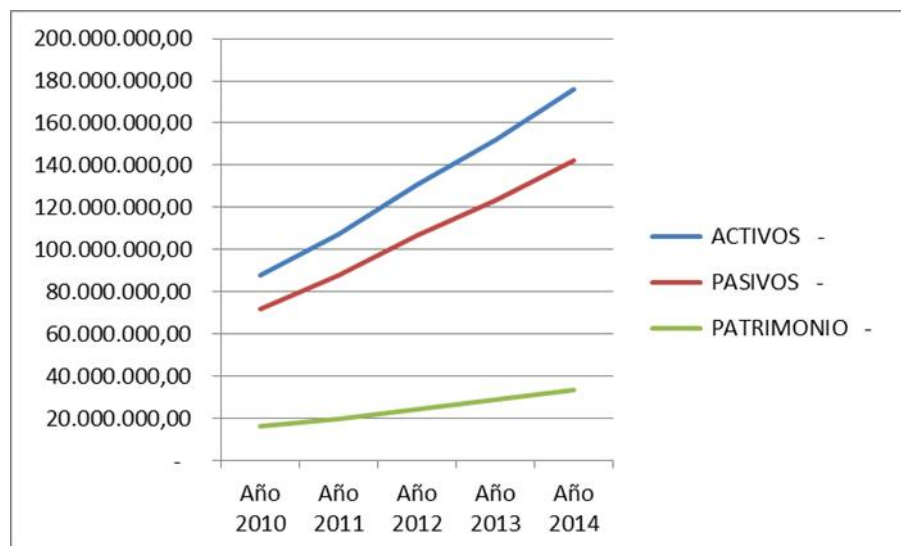


Figura No 13 Análisis Horizontal Balance General

### 3.2.2. Del Estado de Resultados

Cuadro No. 16 Análisis Horizontal Estado de Resultados CACPECO LTDA.

	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
<b>GASTOS</b>	19,40%	27,35%	12,57%	31,17%
<b>INTERESES CAUSADOS</b>	28,45%	43,31%	22,02%	26,07%
<b>PERDIDAS FINANCIERAS</b>	0,94%	30,87%	-93,25%	216,48%
<b>PROVISIONES</b>	-21,39%	-3,27%	-68,85%	416,38%
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	20,31%	26,74%	22,09%	13,59%
<b>OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES</b>	66877,11%	-52,48%	195,68%	-42,14%
<b>OTROS GASTOS Y PERDIDAS</b>	-21,14%	-99,84%	635,30%	190,20%
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS</b>	70,56%	24,26%	12,64%	33,62%
<b>TOTAL</b>	19,40%	27,35%	12,57%	31,17%
<b>INGRESOS</b>	29,95%	27,43%	13,54%	24,95%
<b>INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS</b>	31,89%	32,08%	14,20%	21,76%
<b>COMISIONES GANADAS</b>	-100,00%		-26,79%	-13,38%
<b>UTILIDADES FINANCIERAS</b>	166,98%	-94,02%	-44,31%	-84,50%
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	21,74%	4,25%	1,67%	56,53%
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	-6,79%	3,88%	16,90%	23,06%

<b>OTROS INGRESOS</b>	-1,08%	-33,67%	-4,93%	155,85%
<b>TOTAL</b>	29,95%	27,43%	13,54%	24,95%
<b>Utilidad:</b>	94,09%	27,72%	17,16%	2,68%

Fuente: CACPECO LTDA.

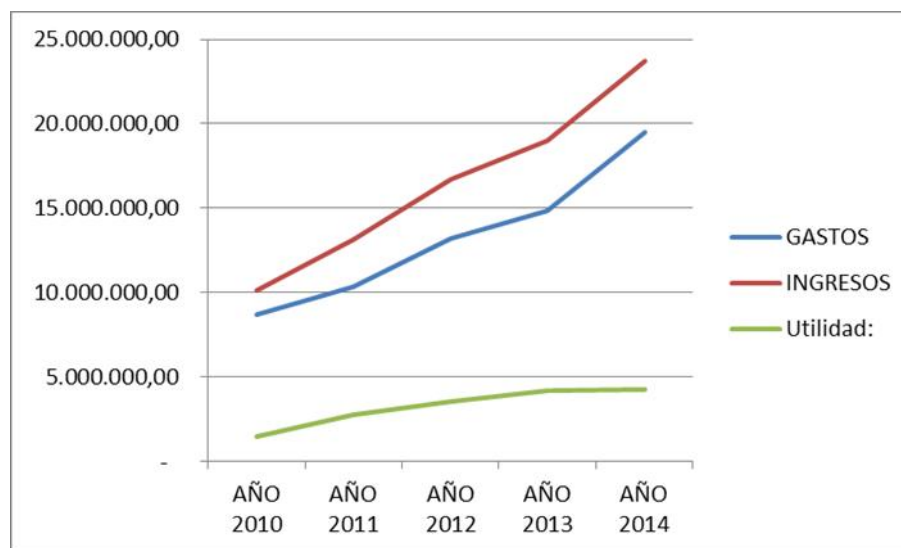


Figura No 14 Análisis Horizontal Estado de Resultados

El total ingresos creció al año 2014 en el 24,95% debido principalmente al crecimiento de los ingresos por servicios en mayor proporción, mientras que los gastos crecieron en un 31,17%, debido al aumento que se presentó en la mayoría de cuentas, lo que implicó un crecimiento de la utilidad de 2,68%.

### 3.3. Análisis Vertical

En el caso del balance consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento. En el caso del Estado de Resultados se estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si

dicho estado corresponde a una empresa industrial el importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida. (Toro, 2011)

### 3.3.1. Del Balance General

La estructura de activos, pasivos y patrimonio se mantiene constante durante los años evaluados, las variaciones son poco significativas, por lo que se demuestre el eficiente manejo financiero de CACPECO LTDA, así en el año 2014 del 100% de activos, el 67,68% corresponde a la cartera de crédito. Los pasivos representan el 80,99% de los activos, y el patrimonio se concentra en el 19,01%. Los resultados representan el 2,42% de los activos totales.

Cuadro No. 17 Análisis Vertical Balance General CACPECO LTDA.

	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
<b>ACTIVOS</b>					
FONDOS DISPONIBLES	15,26%	12,37%	15,99%	12,40%	15,91%
INVERSIONES	12,61%	10,00%	9,14%	13,06%	13,31%
CARTERA DE CREDITOS	67,97%	74,40%	71,61%	71,25%	67,68%
CUENTAS POR COBRAR	1,22%	0,90%	0,86%	0,91%	0,89%
PROPIEDADES Y EQUIPO	1,76%	1,72%	1,78%	1,52%	1,24%
OTROS ACTIVOS	1,18%	0,61%	0,62%	0,57%	0,64%
<b>ACTIVOS</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>PASIVOS</b>					
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	72,88%	70,50%	70,22%	71,19%	72,18%
CUENTAS POR PAGAR	2,27%	2,34%	2,52%	2,67%	2,94%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	6,13%	8,64%	8,51%	6,94%	5,51%
OTROS PASIVOS	0,32%	0,32%	0,35%	0,34%	0,35%
<b>PASIVOS</b>	81,60%	81,80%	81,60%	81,14%	80,99%
<b>PATRIMONIO</b>					
CAPITAL SOCIAL	9,59%	8,00%	6,91%	6,34%	6,03%
RESERVAS	5,88%	6,56%	7,66%	8,92%	9,82%
OTROS APORTES PATRIMONIALES	0,65%	0,34%	0,24%	0,11%	0,08%
SUPERAVIT POR VALUACIONES	0,67%	0,71%	0,89%	0,76%	0,66%
<b>RESULTADOS</b>	1,63%	2,59%	2,71%	2,73%	2,42%
<b>PATRIMONIO</b>	18,40%	18,20%	18,40%	18,86%	19,01%

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
----------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

Fuente: CACPECO LTDA.

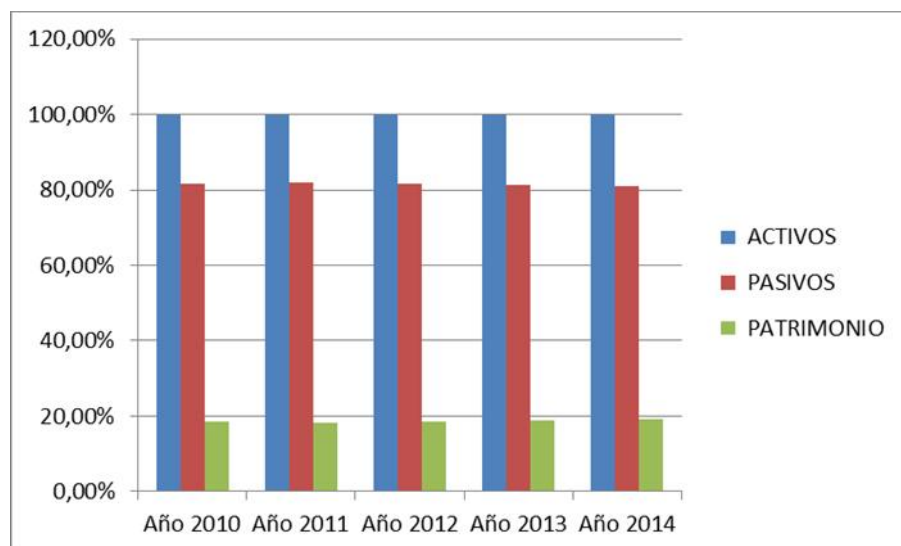


Figura No 15 Análisis Vertical Balance General CACPECO

### 3.3.2. Del Estado de Resultados

Cuadro No. 18 Análisis Vertical Estado de Resultados CACPECO LTDA.

	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
<b>GASTOS</b>	85,87%	78,90%	78,85%	78,18%	82,07%
<b>INTERESES CAUSADOS</b>	26,26%	25,96%	29,19%	31,37%	31,66%
<b>PERDIDAS FINANCIERAS</b>	0,13%	0,10%	0,10%	0,01%	0,02%
<b>PROVISIONES</b>	15,66%	9,47%	7,19%	1,97%	8,15%
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	35,42%	32,80%	32,62%	35,08%	31,89%
<b>OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES</b>	0,00%	0,13%	0,05%	0,13%	0,06%
<b>OTROS GASTOS Y PERDIDAS</b>	0,82%	0,50%	0,00%	0,00%	0,01%
<b>IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS</b>	7,57%	9,94%	9,69%	9,62%	10,28%
<b>TOTAL</b>	85,87%	78,90%	78,85%	78,18%	82,07%
<b>INGRESOS</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS</b>	91,42%	92,79%	96,18%	96,74%	94,27%
<b>COMISIONES GANADAS</b>	0,06%	0,00%	0,05%	0,03%	0,02%
<b>UTILIDADES FINANCIERAS</b>	0,40%	0,83%	0,04%	0,02%	0,00%
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	1,25%	1,17%	0,96%	0,86%	1,07%
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	0,30%	0,22%	0,18%	0,18%	0,18%
<b>OTROS INGRESOS</b>	6,56%	4,99%	2,60%	2,18%	4,46%

<b>TOTAL</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Utilidad:</b>	14,13%	21,10%	21,15%	21,82%	17,93%

Fuente: CACPECO LTDA.

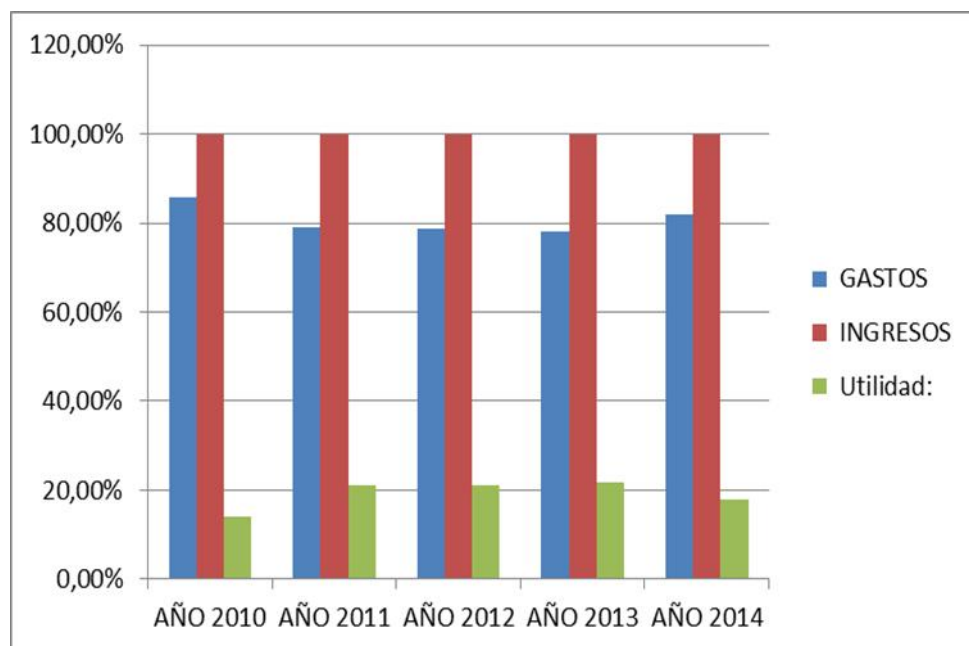


Figura No 16 Análisis Vertical Estado de Resultados

La concentración de la utilidad con relación a los ingresos en el año 2014 es del 17,93%, inferior a los años anteriores, y eso se debe al incremento en la participación de los gastos que del 100% de los ingresos llegó al 82,07% en el año 2014.

### 3.4. Razones Financieras

#### 3.4.1. Fórmulas (SECRETARIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, 2015)

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el

comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. (Gabriel, 2005)

#### **3.4.1.1. CAPITAL**

##### **COBERTURA PATRIMONIAL DE ACTIVOS**

Mide la proporción de patrimonio efectivo frente a los activos inmovilizados. Una mayor cobertura patrimonial de activos, significa una mejor posición. Se han presentado casos en que el monto de activos inmovilizados netos no solo que tienden a cero por ser muy pequeño, sino que se vuelve negativo por el efecto de las cuentas de valuación en la cartera improductiva y otros activos inmovilizados que se consideran para construir el denominador.

$$\text{Suficiencia Patrimonial} = \frac{\text{Patrimonio} + \text{Resultados}}{\text{Activos Inmovilizados Netos}}$$

#### **3.4.1.2. CALIDAD DE ACTIVOS**

##### **INDICES DE MOROSIDAD**

Miden el porcentaje de la cartera improductiva frente al total de cartera. Los ratios de morosidad se calculan para el total de la cartera bruta y por línea de negocio. Se deben tener en cuenta los siguientes conceptos:

**Cartera de Crédito Bruta.-** Se refiere al total de la Cartera de Crédito de una institución financiera (comercial, consumo, vivienda y microempresa) sin deducir la provisión para créditos incobrables.



**Cartera de Crédito Neta.-** Se refiere al total de la Cartera de Crédito de una institución financiera (comercial, consumo, vivienda y microempresa) deduciendo la provisión para créditos incobrables.

**Cartera Improductiva.-** Son aquellos préstamos que no generan renta financiera a la institución, están conformados por la cartera vencida y la cartera que no devenga intereses e ingresos.

### **Morosidad Bruta Total**

Mide el número de veces que representan los créditos improductivos con respecto a la cartera de créditos menos provisiones. Un menor valor de este índice, reflejan una mejor situación de la entidad.

$$\text{Morosidad Cartera} = \frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Cartera Bruta}}$$

### **Morosidad Cartera Comercial**

$$\text{Morosidad Cartera Comercial} = \frac{\text{Cartera Improductiva Comercial}}{\text{Cartera Bruta Comercial}}$$

### **Morosidad Cartera Consumo**

$$\text{Morosidad Cartera Consumo} = \frac{\text{Cartera Improductiva Consumo}}{\text{Cartera Bruta Consumo}}$$

### **Morosidad Cartera de Vivienda**

$$\text{Morosidad Cartera Vivienda} = \frac{\text{Cartera Improductiva Vivienda}}{\text{Cartera Bruta Vivienda}}$$

### **Morosidad Cartera de Microempresa**

$$\text{Morosidad Cartera Microempresa} = \frac{\text{Cartera Improductiva Microempresa}}{\text{Cartera Bruta Microempresa}}$$

### **COBERTURA DE PROVISIONES PARA LA CARTERA IMPRODUCTIVA**

Para los siguientes cálculos, se utiliza el valor absoluto de las provisiones. Mide la proporción de la provisión para cuentas incobrables constituida con respecto a la cartera improductiva bruta. Los ratios de cobertura se calculan para el total de la cartera bruta y por línea de negocio. Mayores valores de este índice, significa mayores provisiones contra pérdidas.

#### **Cobertura Cartera de Crédito Improductiva**

$$\text{Cobertura} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera Crédito Improductiva}}$$

#### **Cobertura de la Cartera (Improductiva) Comercial**

$$\text{Cobertura Cartera Comercial} = \frac{\text{Provisiones Cartera Comercial}}{\text{Cartera Improductiva Comercial}}$$

#### **Cobertura de la Cartera (Improductiva) de Consumo**

$$\text{Cobertura Cartera Consumo} = \frac{\text{Provisiones Cartera Consumo}}{\text{Cartera Improductiva Consumo}}$$

#### **Cobertura de la Cartera (Improductiva) de Vivienda**

$$\text{Cobertura Cartera Vivienda} = \frac{\text{Provisiones Cartera Vivienda}}{\text{Cartera Improductiva Vivienda}}$$

### **Cobertura de la Cartera (Improductiva) de Microempresa**

$$\text{Cobertura Cartera Microempresa} = \frac{\text{Provisiones Cartera Microempresa}}{\text{Cartera Improductiva Microempresa}}$$

#### **3.4.1.3. MANEJO ADMINISTRATIVO**

##### **Activos Productivos / Pasivos con Costo**

La presente relación permite conocer la capacidad de producir ingresos frente a la generación periódica de costos. Como fuente de financiación ajena, los pasivos sirven para realizar colocaciones de activos, por ello, es necesario que éstos produzcan más de lo que cuestan los pasivos. Toda entidad debe procurar el mayor valor de esta relación.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Pasivos con Costo}}$$

##### **Grado de Absorción**

Mide la proporción del margen financiero que se consume en gastos operacionales. Este ratio es importante dentro de las instituciones financieras, puesto que el margen financiero corresponde al giro normal del negocio. Mayores valores de este índice, representan una mayor eficiencia en la generación de ingresos financieros dentro de la operación regular de la empresa.

$$\text{Grado Absorción} = \frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Margen Financiero}}$$

##### **Gastos de Personal / Activo total Promedio**

Mide la proporción de los gastos de personal, con respecto al promedio de activo que maneja la entidad. Es la estimación de la aplicación de trabajo humano sobre los activos.

$$\text{Relación} = \frac{\frac{\text{Gastos Personal}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Como *Gastos de Personal* pertenece al grupo de las *Cuentas de Flujo*, para que pueda ser comparada con el *Activo Total*, que pertenece al grupo de las *Cuentas de Stock*, debe realizarse una estimación previa de *Gastos de Personal* anual, esto es, dividiendo su valor para el número de meses al que corresponde, para obtener un promedio mensual que al multiplicarlo por 12 resulte en un total global (anual).

### **Activo Total Promedio**

Se refiere al promedio de los valores del Activo registrados al finalizar el ejercicio anterior y los registrados siguientes, hasta el mes de cálculo.

$$\text{Patrimonio Activo} = \frac{\text{Activo(dic)} + \text{Activo(ene)} + \text{Activo(feb)} + \dots + \text{Activo(actual)}}{\text{Número de mes} + 1}$$

### **Gastos Operativos / Activo Total Promedio**

Mide la proporción de los gastos operativos, con respecto al promedio de activo que maneja la empresa. Esto es, el nivel de costo que conlleva manejar los activos, con respecto de dichos activos.

$$\text{Relación} = \frac{\frac{\text{Gastos Operativos}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Activo Total Promedio}}$$

#### **3.4.1.4. RENTABILIDAD**

Es la proporción que mide los resultados obtenidos por una entidad en un período económico en relación a sus recursos patrimoniales o sus activos.

### Rendimiento Operativo sobre Activo – ROA

Mide la rentabilidad de los activos. Mayores valores de este ratio, representan una mejor condición de la empresa

**Para los meses diferentes a diciembre:**

$$\text{ROA} = \frac{\frac{\text{Ingresos} - \text{Gastos}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Activo Total Promedio}}$$

**Para el mes de diciembre:**

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

### Utilidad o Pérdida del Ejercicio

Corresponde a la diferencia entre los *ingresos* y los *gastos* del ejercicio.

### Rendimiento sobre Patrimonio – ROE

Mide la rentabilidad del Patrimonio. Mayores valores de este ratio, representan una mejor condición de la empresa.

**Para los meses diferentes a diciembre:**

$$\text{ROE} = \frac{\frac{\text{Ingresos} - \text{Gastos}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

**Para el mes de diciembre:**

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

### 3.4.1.5. LIQUIDEZ

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.

#### **Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo.**

Esta relación permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus depositantes, en el corto plazo. Mayores valores de la presente relación, corresponden a mejores posiciones de liquidez.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Total Depósitos a Corto Plazo}}$$

#### **Cobertura de los 25 mayores depositantes**

Esta relación permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus 25 mayores depositantes.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos Mayor Liquidez}}{\text{Saldo de los 25 mayores depositantes}}$$

#### **Cobertura de los 100 mayores depositantes**

Esta relación permite conocer la capacidad de respuesta de las instituciones financieras, frente a los requerimientos de efectivo de sus 100 mayores depositantes.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos Mayor Liquidez Ampliado}}{\text{Saldo de los 100 mayores depositantes}}$$

### 3.4.2. Aplicación a CACPECO LTDA.

Tomando como base los estados financieros, se establece el cálculo de los índices financieros para la Cooperativa de Ahorro y Crédito CACPECO LTDA.

#### SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La suficiencia patrimonial de CACPECO LTDA es muy FAVORABLE porque una mayor cobertura patrimonial de activos, significa una mejor posición, y la cooperativa mantiene valores positivos desde el año 2012, +únicamente en el año 2011 es negativo.

Cuadro No. 19 SUFICIENCIA PATRIMONIAL

	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
<b>SUFICIENCIA PATRIMONIAL</b>					
<b>( PATRIMONIO + RESULTADOS ) / ACTIVOS INMOVILIZADOS (3)</b>	3 761,67	- 6 626,39	4405,22	1175,46	1303,70

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.



Figura No 17 SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

CACPECO LTDA. Presenta una situación FAVORABLE ya que ha mejorado la calidad de sus activos y cuenta con una alta participación de activos productivos, así al 2014 el 07.75% son activos productivos y apenas el 2.25% son improductivos.

Cuadro No. 20 ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
<b>ACTIVOS:</b>					
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS / TOTAL ACTIVOS	1,58	0,94	1,58	2,50	2,25
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	98,42	99,06	98,42	97,50	97,75
ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO	124,77	125,57	125,54	125,04	125,92

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

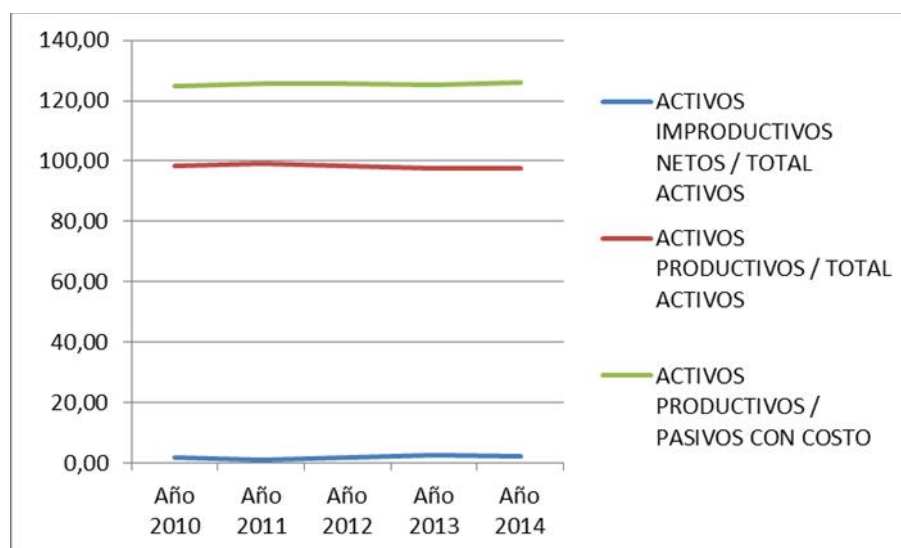


Figura No 18 ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## INDICES DE MOROSIDAD

Los índices de morosidad de la cooperativa han aumentado debido al incremento de cartera en consumo, comercial y vivienda.



Cuadro No. 21 INDICES DE MOROSIDAD:

INDICES DE MOROSIDAD	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS COMERCIALES	1,53	0,00	1,36	5,18	6,92
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE CONSUMO	2,82	1,05	1,82	2,86	3,48
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE VIVIENDA	3,53	1,71	1,83	1,76	2,80
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS PARA LA MICROEMPRESA	4,00	3,17	3,99	4,79	4,58
MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	3,63	2,34	3,01	3,96	4,16

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

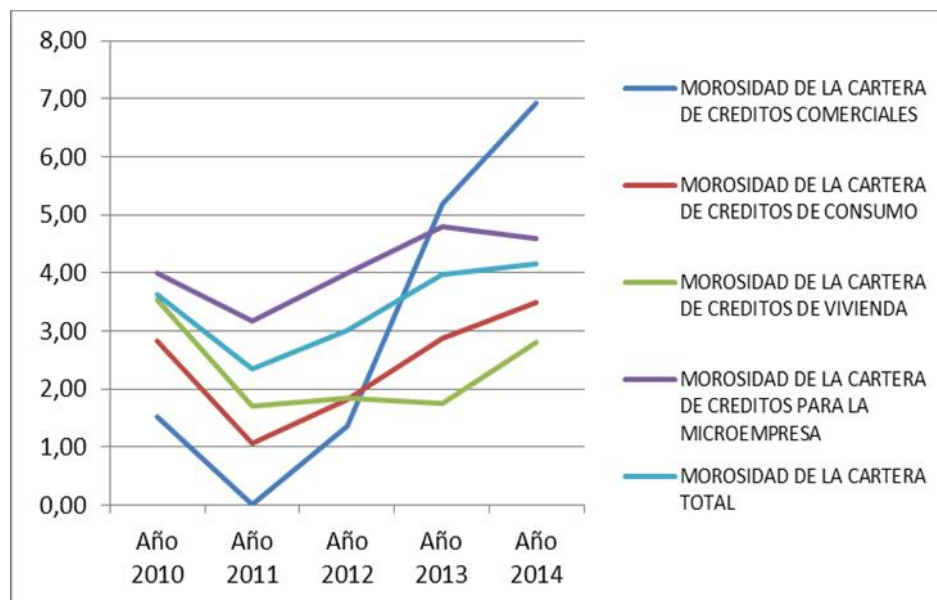


Figura No 19 INDICES DE MOROSIDAD

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA

Es DESFAVORABLE la situación de las provisiones de cartera para CACPECO CIA LTDA ya que mayores valores de este índice, significa mayores provisiones contra pérdida, y la cooperativa lo ha disminuido en el año 2014 en cada una de las líneas de crédito, pero se debe resaltar que son positivas.

Cuadro No. 22 COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA

COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA (1)	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
COBERTURA DE LA CARTERA COMERCIAL	337,45	0,00	459,25	206,98	102,19
COBERTURA DE LA CARTERA DE CONSUMO	229,31	487,76	232,05	134,41	109,33
COBERTURA DE LA CARTERA DE VIVIENDA	164,43	297,43	311,66	394,16	107,96
COBERTURA DE LA CARTERA DE MICROEMPRESA	211,19	238,84	201,73	122,62	98,11
COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	213,24	281,28	215,27	149,74	147,60

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

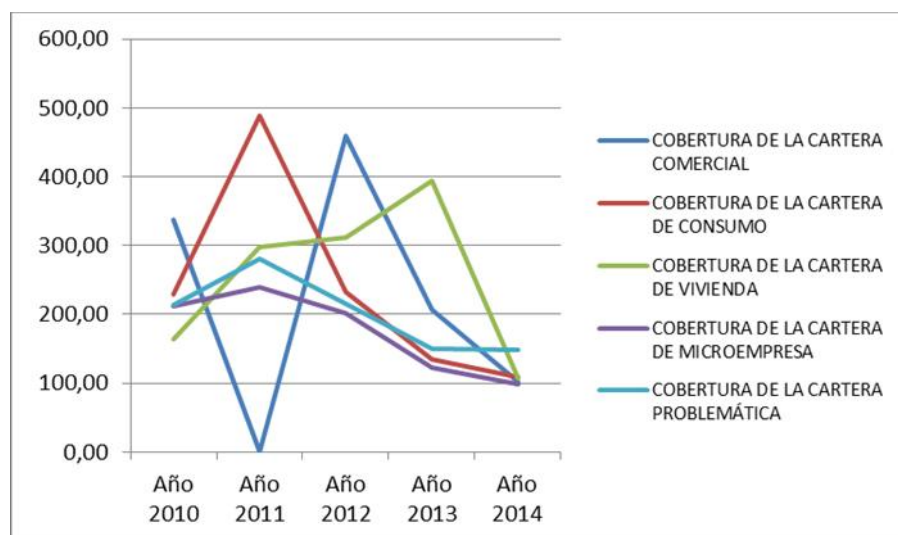


Figura No 20 COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

### EFICIENCIA MICROECONOMICA

Éstos índices han decrecido levemente al año 2014, por lo que es DESFAVORABLE, excepto en el índice de gastos de operación sobre margen financiero que es FAVORABLE porque CACPECO tiene la capacidad de producir ingresos frente a la generación periódica de costos.

Cuadro No. 23 EFICIENCIA MICROECONOMICA

EFICIENCIA MICROECONOMICA	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	4,67	4,46	4,62	4,86	4,64
GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	69,34	55,35	53,71	54,56	57,42
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS / ACTIVO PROMEDIO	2,53	2,43	2,49	2,70	2,19

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

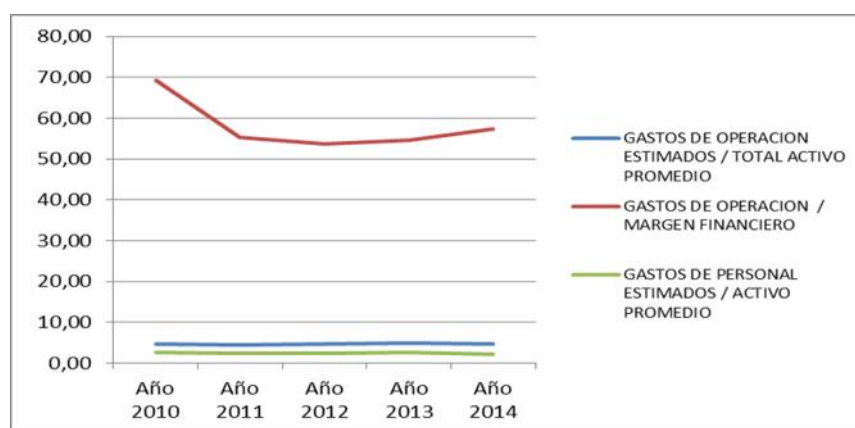


Figura No 21 EFICIENCIA MICROECONOMICA

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## RENTABILIDAD

Es DESFAVORABLE la situación de rentabilidad interna de CACPECO, pero es muy FAVORABLE en el sector de cooperativas nacional porque es la cooperativa que mejor estructura y resultados de rentabilidad presenta en el año 2014.

Cuadro No. 24 RENTABILIDAD

RENTABILIDAD	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	9,70	16,55	17,26	16,94	14,57
RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	1,63	2,59	2,71	2,73	2,42

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

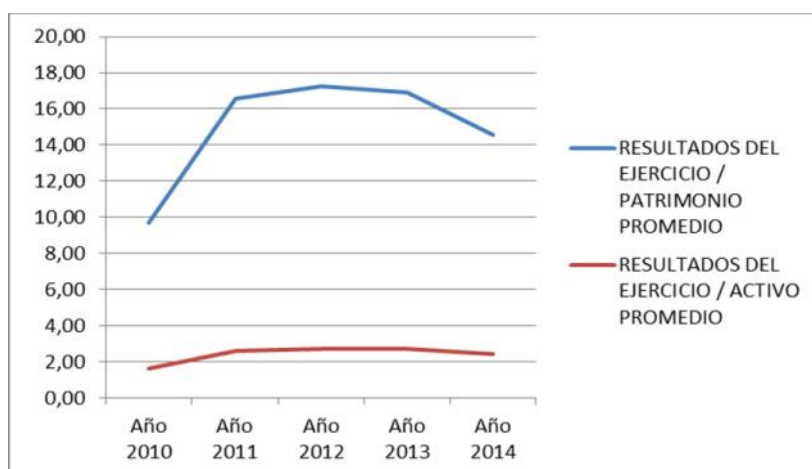


Figura No 22 RENTABILIDAD

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## INTERMEDIACION FINANCIERA

Es FAVORABLE porque aumento el margen, en el año 2014.

Cuadro No. 25 INTERMEDIACION FINANCIERA

INTERMEDIACION FINANCIERA	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
<b>CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)</b>	107,29	119,29	114,72	111,95	104,93

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

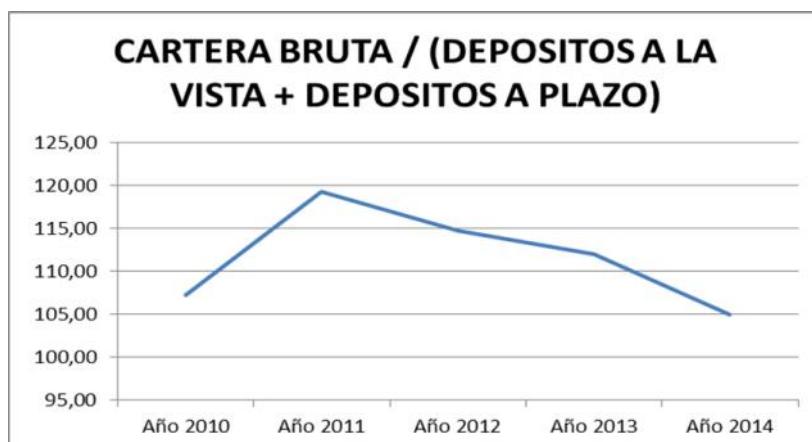


Figura No 23 INTERMEDIACION FINANCIERA

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## EFICIENCIA FINANCIERA

El índice ha disminuido, al año 2014, lo que representa que el margen de intermediación se redujo con relación al patrimonio.

Cuadro No. 26 EFICIENCIA FINANCIERA

EFICIENCIA FINANCIERA	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / PATRIMONIO PROMEDIO	9,81	17,81	22,95	22,67	19,15
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO	1,80	3,24	3,98	4,04	3,44

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

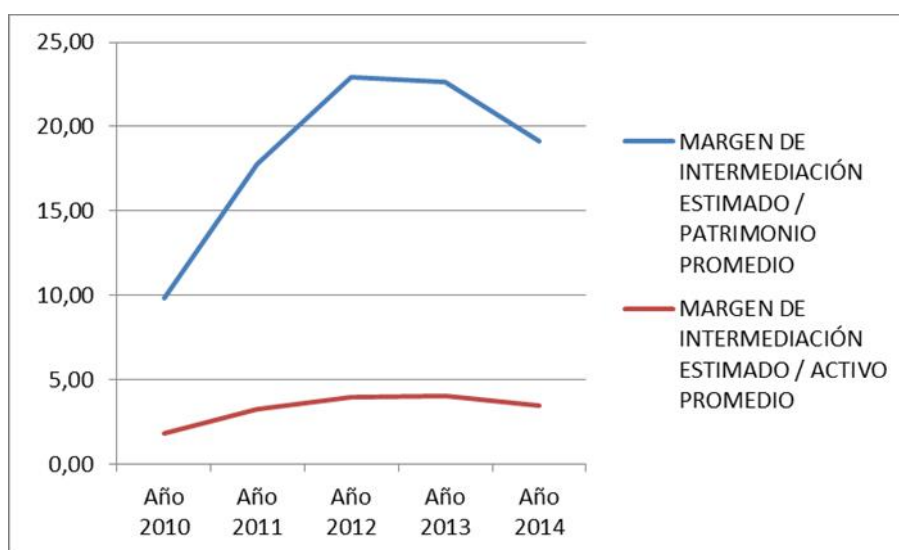


Figura No 24 EFICIENCIA FINANCIERA

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## RENDIMIENTO DE LA CARTERA

El rendimiento de la cartera se ha mantenido, existen leves aumentos y leves disminuciones de acuerdo a la línea de crédito, lo que se puede decir que es una situación muy FAVORABLE, ya que se mantiene.

Cuadro No. 27 RENDIMIENTO DE LA CARTERA

RENDIMIENTO DE LA CARTERA	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER	12,21	11,62	11,35	11,49	11,20
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER	13,41	14,17	14,77	14,97	14,96
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER	13,85	11,70	10,97	10,81	10,87
CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	15,92	16,65	17,26	17,51	18,14
CARTERA POR VENCER TOTAL	15,27	15,72	16,03	16,28	16,92

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

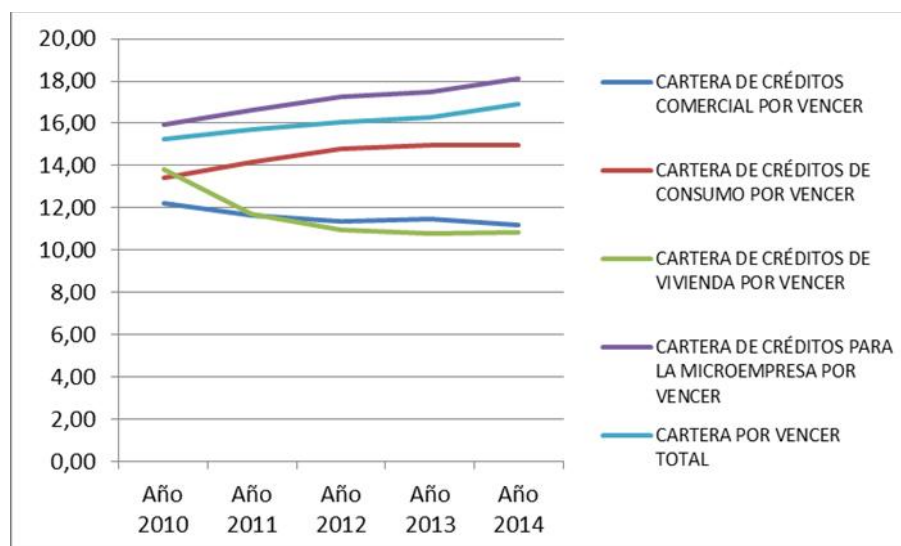


Figura No 25 RENDIMIENTO DE LA CARTERA

## LIQUIDEZ

Los niveles de liquidez de CACPECO LTDA han decrecido al año 2014 en relación al año 2013 que tuvo los picos más altos, pero es mayor a los registrados en años anteriores al 2013. Se puede decir que es FAVORABLE en la disposición de Fondos disponibles que es de 30.11 puntos, y Moderado en los otros indicadores de coberturas a depositantes.

Cuadro No. 28 LIQUIDEZ

LIQUIDEZ	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	24,65	21,67	29,35	23,35	30,11
COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES (2)	183,78	162,34	189,36	351,66	211,19
COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES (2)	140,73	112,43	125,61	169,48	148,07

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

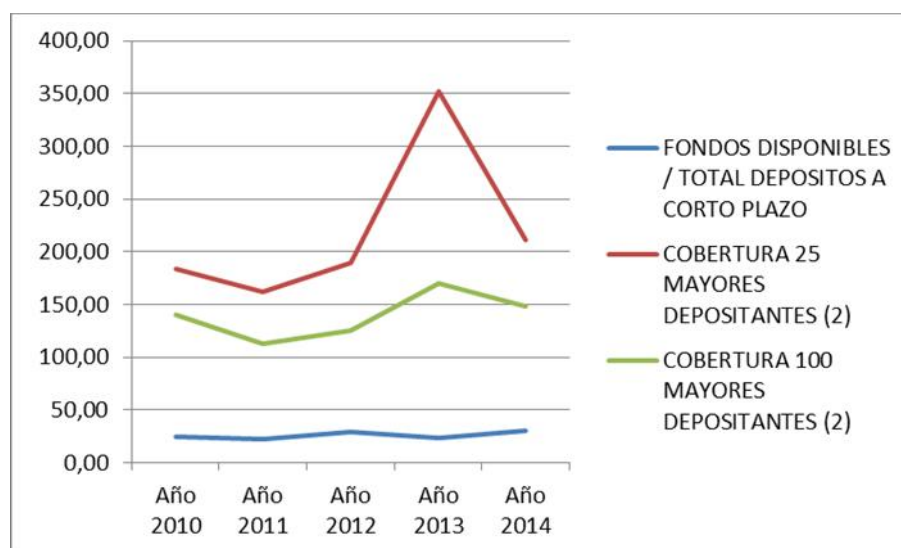


Figura No 26 LIQUIDEZ

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO

Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio es una situación FAVORABLE.

Cuadro No. 29 VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO

VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
CARTERA IMPRODUCTIVA DESCUBIERTA / (PATRIMONIO + RESULTADOS) (4)	- 16,44	- 18,58	0	0,00	0,00
CARTERA IMPRODUCTIVA / PATRIMONIO (DIC)	14,52	10,25	12,52	15,92	15,80
FK = (PATRIMONIO + RESULTADOS - INGRESOS	17,65	17,59	18,07	18,59	18,41

<b>EXTRAORDINARIOS) / ACTIVOS TOTALES</b>					
<b>FI = 1 + (ACTIVOS IMPRODUCTIVOS / ACTIVOS TOTALES)</b>	101,58	100,94	101,58	102,50	102,25
<b>INDICE DE CAPITALIZACION NETO: FK / FI</b>	17,37	17,43	17,79	18,14	18,01
<b>SOLVENCIA PATRIMONIAL</b>					
<b>PT / ACT. Y CONTING. POND. RIESGO al 31 de DICIEMBRE de 2012</b>	23,35	22,50	20,99	21,97	21,97

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

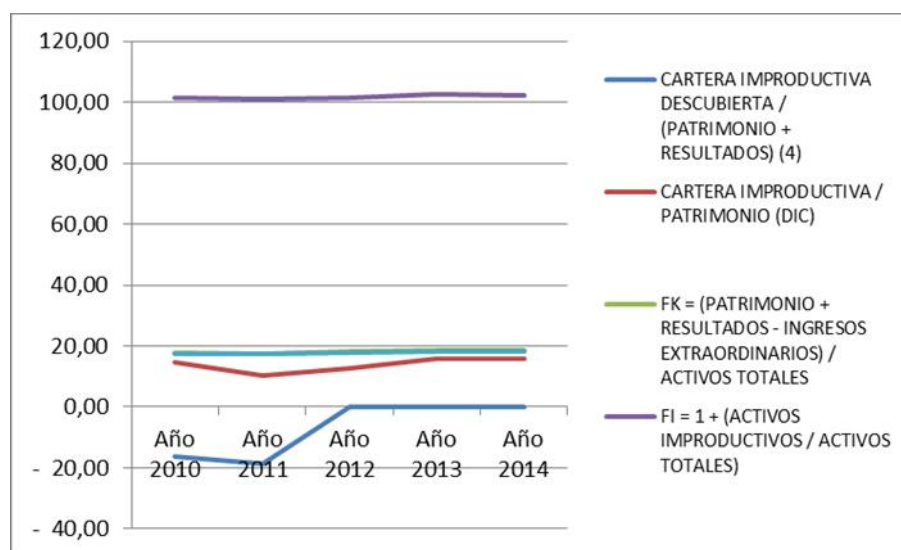


Figura No 27 VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

## SOLVENCIA PATRIMONIAL

Es FAVORABLE para CACPECO la solvencia patrimonial porque se encuentra dentro de los parámetros del sector cooperativista.

Cuadro No. 30 SOLVENCIA PATRIMONIAL

<b>SOLVENCIA PATRIMONIAL</b>	<b>Año 2010</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2012</b>	<b>Año 2013</b>	<b>Año 2014</b>
<b>PT / ACT. Y CONTING. POND. RIESGO</b>	23,35	22,50	20,99	21,97	21,97

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.



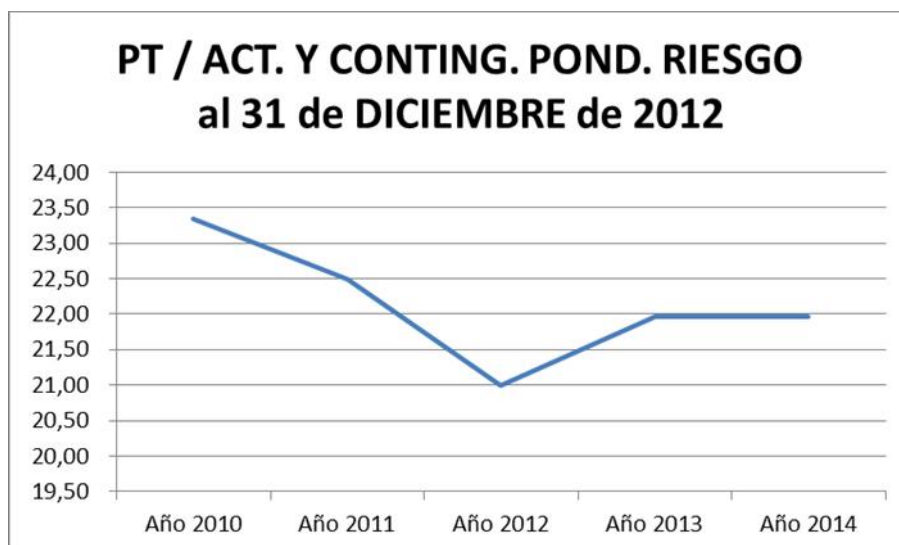


Figura No 28 SOLVENCIA PATRIMONIAL

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

### 3.5. Fortalezas y Debilidades Financieras

#### 3.5.1. Fortalezas

- Incremento de los Niveles de Activos
- Incremento en los Resultados.
- Liquidez Moderada.
- Estructura financiera constante en el tiempo.
- Solvencia del Patrimonio estable,
- Cobertura de Provisión de Cartera favorable.
- Índices de morosidad favorables.
- Vulnerabilidad del patrimonio favorable.

#### 3.5.2. Debilidades

- Rentabilidad inferior a períodos anteriores.
- Manejo administrativo se ha reducido.

## CAPÍTULO IV

### MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CACPECO LTDA. EN LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI.

#### 4.1. Antecedentes

Para estructurar el modelo de gestión financiera de CACPECO LTDA es necesario destacar que luego del análisis financiero y situacional de la institución, ésta goza de una estructura adecuada y óptima, que puede hasta señalarse de envidiable, ya que ocupa un sitio dentro de las cooperativas grandes del sector de cooperativas dentro del sistema financiero del país. Y goza de una salud financiera muy favorable, en sus diferentes rangos de análisis.

#### 4.2. Estructura Financiera Promedio de CACPECO LTDA

El modelo de gestión financiera de CACPECO se basa en la siguiente estructura promedio tanto en los indicadores financieros, así como también en su composición de activos, pasivos, y patrimonio, y la estructura de los ingresos, gastos y utilidad.

##### 4.2.1. Indicadores Financieros Promedio

Cuadro No. 31 4.2.1. Indicadores Financieros Promedio

SUFICIENCIA PATRIMONIAL	PROMEDIO (%)
( PATRIMONIO + RESULTADOS ) / ACTIVOS INMOVILIZADOS (3)	803,93
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS:</b>	
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS / TOTAL ACTIVOS	1,77
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	98,23
ACTIVOS PRODUCTIVOS / PASIVOS CON COSTO	125,37
<b>INDICES DE MOROSIDAD</b>	

MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS COMERCIALES	3,00
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE CONSUMO	2,41
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE VIVIENDA	2,33
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS PARA LA MICROEMPRESA	4,11
MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	3,42
COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA (1)	
COBERTURA DE LA CARTERA COMERCIAL	221,17
COBERTURA DE LA CARTERA DE CONSUMO	238,57
COBERTURA DE LA CARTERA DE VIVIENDA	255,13
COBERTURA DE LA CARTERA DE MICROEMPRESA	174,50
COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	201,43
EFICIENCIA MICROECONOMICA	
GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	4,65
GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	58,07
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS / ACTIVO PROMEDIO	2,47
RENTABILIDAD	
RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	15,00
RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	2,41
INTERMEDIACION FINANCIERA	
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	111,64
EFICIENCIA FINANCIERA	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / PATRIMONIO PROMEDIO	18,48
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO	3,30
RENDIMIENTO DE LA CARTERA	
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER	11,57
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER	14,46
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER	11,64
CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	17,10
CARTERA POR VENCER TOTAL	16,04
LIQUIDEZ	
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	25,83
COBERTURA 25 MAYORES DEPOSITANTES (2)	219,67
COBERTURA 100 MAYORES DEPOSITANTES (2)	139,26
VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO	
CARTERA IMPRODUCTIVA DESCUBIERTA / (PATRIMONIO + RESULTADOS) (4)	(7,00)
CARTERA IMPRODUCTIVA / PATRIMONIO (DIC)	13,80
SOLVENCIA PATRIMONIAL	
PT / ACT. Y CONTING. POND. RIESGO al 31 de DICIEMBRE de 2012	22,16

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

#### 4.2.2. Estructura del Balance General Promedio

La composición óptima, que hay llevado a CACPECO a conseguir objetivos de verdadero éxito y permanencia en el tiempo, en el lado del balance general está definida por el 81,42% corresponden a pasivos, y el 18,58% es patrimonio que componen 100% de activos.

Cuadro No. 32 Estructura del Balance General Promedio

PROMEDIO	
<b>ACTIVOS</b>	100,00%
<b>PASIVOS</b>	81,42%
<b>PATRIMONIO</b>	18,58%

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

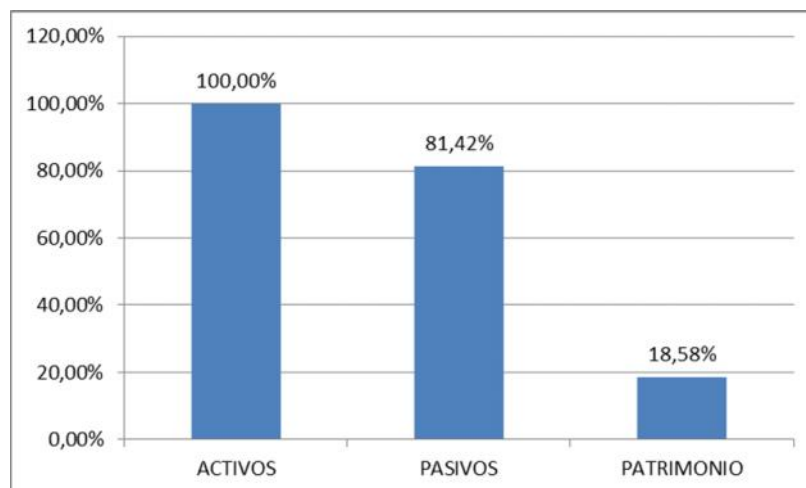


Figura No 29 Estructura del Balance General Promedio

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

#### 4.2.3. Estructura del Estado de Resultados Promedio

Del 100% de los ingresos, CACPECO destina el 80,77% a gastos y el 19,23% a utilidades.

Cuadro No. 33 Estructura del Estado de Resultados Promedio

PROMEDIO	
<b>GASTOS</b>	80,77%
<b>INGRESOS</b>	100,00%
<b>Utilidad:</b>	19,23%

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

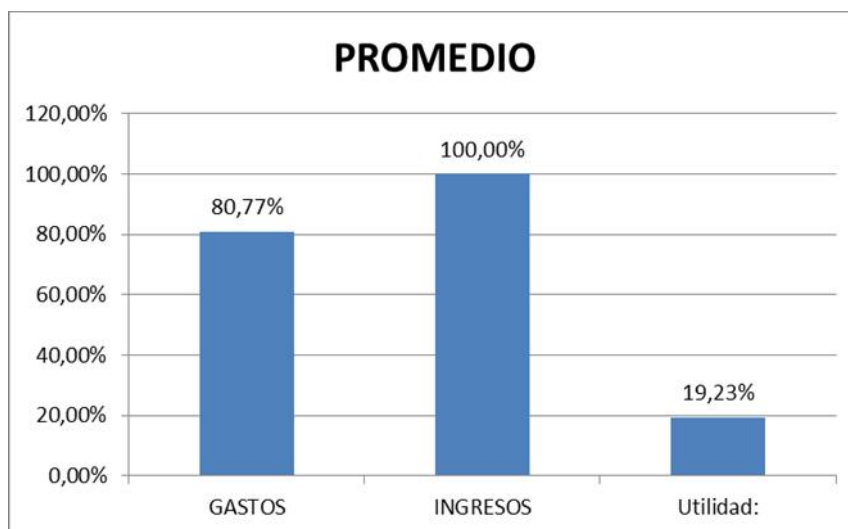


Figura No 30 Estructura del Estado de Resultados Promedio

### 4.3. Marco Filosófico CACPECO

#### 4.3.1. Visión, Misión, Valores

El reto de la familia CACPECO será la generación de valor para nuestros grupos de interés en los tres pilares principales del sistema de gestión sustentable: económico, social y ambiental, a fin de generar un crecimiento sostenido en sus actividades, al tiempo de ser altamente productivos y eficientes.

A los largo de nuestra adhesión a la Responsabilidad Social Empresarial hemos caminado alineados al compromiso ético emprendido por la Organización Mundial de las Naciones Unidas, que promueve el cumplimiento por parte del sector privado empresarial, de los 10 principios del Pacto Global. (CACPECO LTDA., 2015)

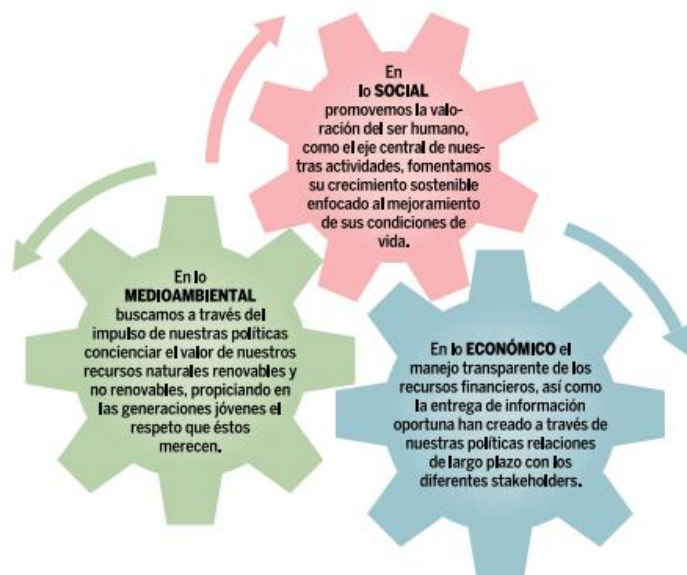


Figura No 31 Un modelo sustentable basado en nuestras políticas:

Fuente: CACPECO LTDA.

ANTI CORRUPCIÓN MEDIO AMBIENTE NORMAS LABORALES DERECHOS HUMANOS	1. <b>Las empresas y los Derechos Humanos.</b>	A través de nuestras políticas y procedimientos fomentamos que ningún miembro de la familia CACPECO sea discriminado o violentado en su integridad como persona.
	2. <b>Vulneración de los Derechos Humanos.</b>	Después de haber medido el cumplimiento de nuestro Código de Ética, podemos confirmar el compromiso de respeto y consideración al ser humano. Capacitamos a 131 colaboradores en el tema de acoso sexual.
	3. <b>Las empresas y la libertad de asociación.</b>	La familia CACPECO reconoce y permite la libre asociación del Talento Humano, derecho garantizado bajo su política específica.
	4. <b>Las empresas y el trabajo forzoso y coacción.</b>	Cuidamos y garantizamos que el ambiente laboral esté libre de toda circunstancia de trabajo forzoso y coaccionado, a través de nuestras políticas.
	5. <b>Erradicación del trabajo infantil.</b>	Promovemos el cumplimiento de nuestros proveedores con la política institucional de no contratación de población infantil en sus cadenas productivas.
	6. <b>La discriminación en el empleo.</b>	Medimos permanentemente el clima laboral y hemos obtenido un 83% de satisfacción, con 0 casos de discrimen en el 2013 y el cumplimiento y evaluación de nuestro Código de Ética.
	7. <b>Las empresas y el medio ambiente.</b>	Declaramos a través de políticas nuestros compromisos de manera categórica, para la protección del ecosistema y la responsabilidad sobre los impactos que causamos.
	8. <b>Iniciativas para el respeto medioambiental.</b>	3.36% fue el porcentaje que disminuimos en comparación al año 2012, en el consumo de energía eléctrica.
	9. <b>Difusión de tecnologías ecológicas.</b>	Nuestra plataforma tecnológica contribuye y nos permite ser una familia comprometida con el cuidado del planeta y sus recursos.
	10. <b>Las empresas y la corrupción, la extorsión y el soborno.</b>	Regulamos y promovemos el cumplimiento del marco regulatorio y de las buenas prácticas de ética, con políticas anticorrupción y de plena transparencia en todas nuestras acciones y gestión.

Figura No 32 Lineamientos

Fuente: CACPECO LTDA.

Así la filosofía empresarial de largo plazo de CACPECO LTDA está dada por:

MISIÓN	VISIÓN	VALORES
<p>Entregamos productos y servicios financieros solidarios de calidad, acordes a las necesidades de nuestros grupos de interés a través de una gestión eficiente, transparente, apegada a la ley, a favor del equilibrio entre el bienestar social y la preservación de los recursos naturales, apoyados en tecnología actualizada con un talento humano competente.</p>	<p>Somos una cooperativa modelo en responsabilidad social empresarial, comprometida con el desarrollo de nuestros grupos de interés y aceptada en sus zonas de influencia.</p>	<p><b>TRANSPARENCIA:</b> es vincularnos con total integridad con nuestras partes interesadas.  <b>COMPROMISO:</b> es el alto grado de involucramiento y una constante actitud positiva frente a la Institución.  <b>ENFOQUE AL LOGRO:</b> es tener claro a dónde deseamos llegar.  <b>HUMILDAD:</b> consiste en aceptarnos con nuestras habilidades y nuestros defectos, sin vanagloriarnos por ellos.  <b>LIDERAZGO:</b> es la energía bien encaminada para alcanzar nuevos retos.  <b>SOLIDARIDAD:</b> es la mano amiga en el momento oportuno.</p>

Figura No 33 Misión, Visión y Valores

Fuente: CACPECO

### 4.3.2. Expectativas Grupos Vinculados

Los sectores de influencia, apoyo y gestión de CACPECO LTDA están representados por.



Figura No 34 Grupos Vinculados

### 4.3.3. Gestión de Calidad

Para garantizar la calidad en CACPECO se implementa y aplica la siguiente cadena de valor, que se ha convertido en un valor agregado de la organización.

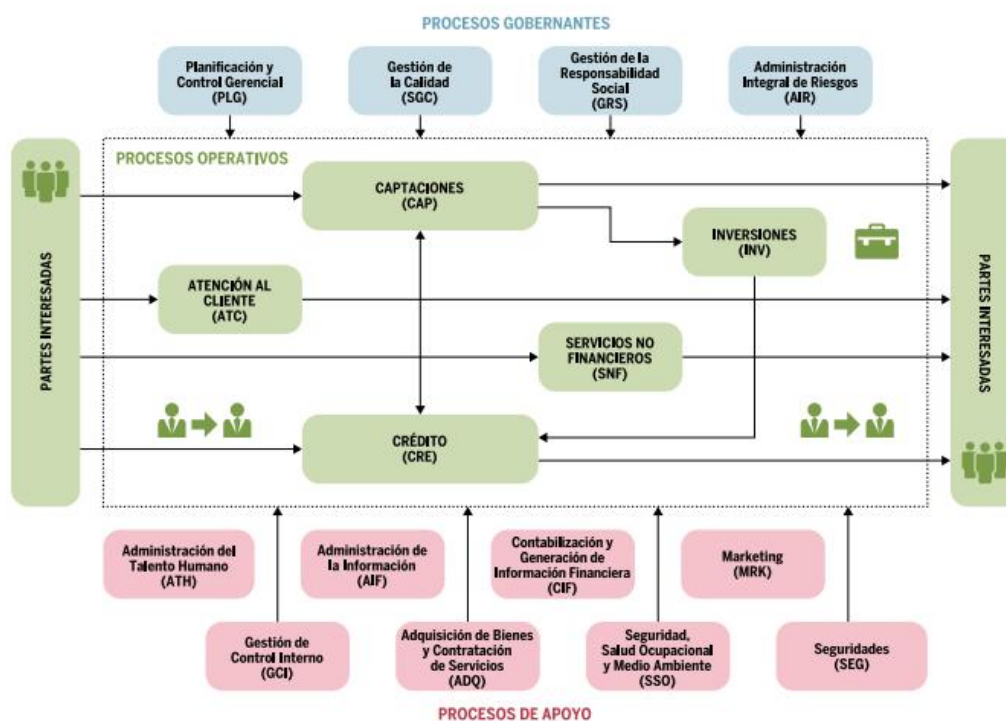


Figura No 35 Cadena de Valor CACPECO LTDA

Fuente: CACPECO LTDA.

### 4.4. Proyección de Estados Financieros

Conservando la composición porcentual de estructura vertical de CACPECO LTDA. Y su tendencia de crecimiento se estima la siguiente proyección al año 2018:



#### 4.4.1. Balance General Proyectado

El balance General se proyecta considerando la tasa de incremento anual de los activos que es de 19.07%, y conservando la estructura de pasivos y patrimonio promedio que presenta al año 2014 como resultado de la gestión de los años 2010 al 2014.

**Cuadro No. 34 Balance General Proyectado**

	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
<b>ACTIVOS</b>	209.520.970,67	249.466.724,59	297.028.247,25	353.657.506,05
<b>PASIVOS</b>	170.600.701,35	203.126.198,02	241.852.770,82	287.962.672,07
<b>PATRIMONIO</b>	38.920.269,32	46.340.526,57	55.175.476,43	65.694.833,98

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

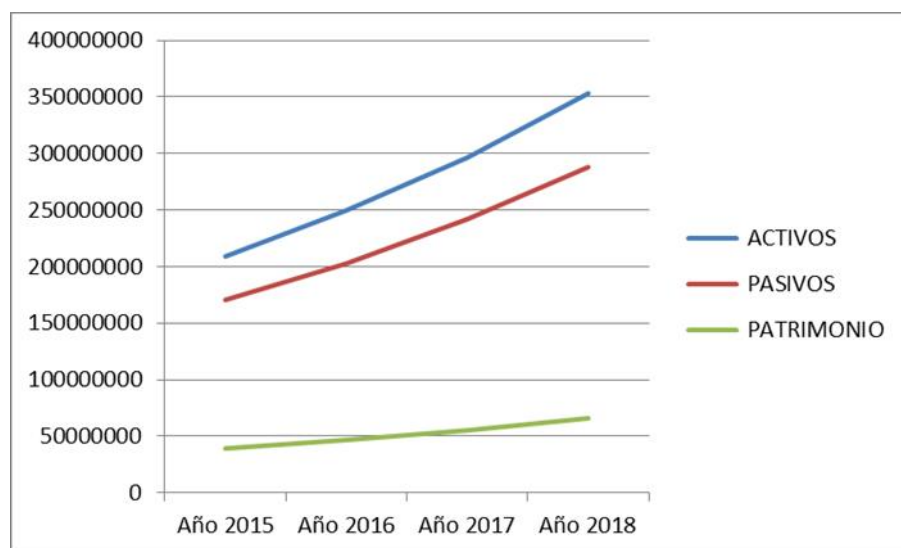


Figura No 36 Balance General Proyectado

#### 4.4.2. Estado de Resultados Proyectado

Los ingresos tienen un crecimiento promedio de 23,97%, por lo tanto será la base de incremento anual para los años proyectados, y las demás cuentas de acuerdo a su estructura promedio porcentual, es decir gastos el 80.77% de los ingresos, y la utilidad el 19,23% de la utilidad.

### Cuadro No. 35 Estado de Resultados Proyectado

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018
<b>GASTOS</b>	23.759.634,57	29.454.318,72	37.532.810,27	47.827.004,93
<b>INGRESOS</b>	29.414.666,49	36.464.742,74	46.465.996,50	59.210.312,99
<b>Utilidad:</b>	5.655.031,92	7.010.424,01	8.933.186,23	11.383.308,06

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

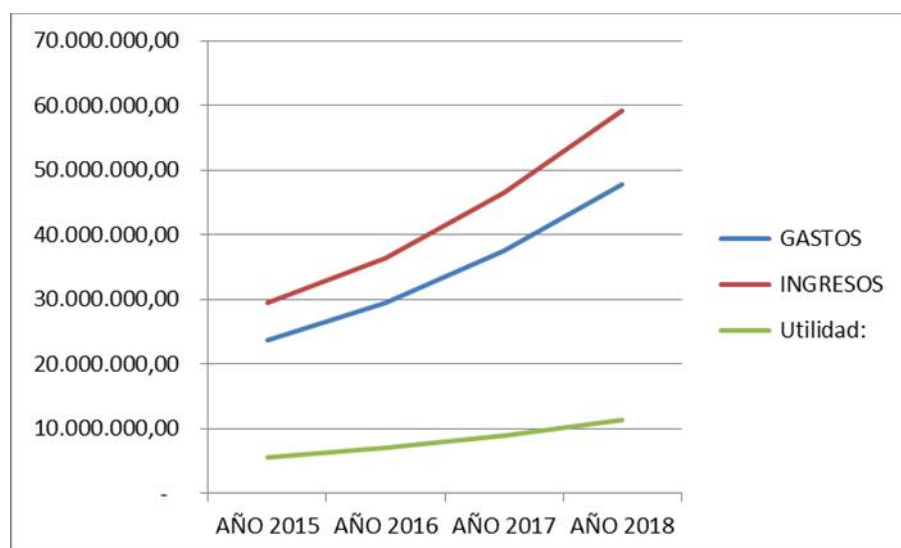


Figura No 37 Estado de Resultados Proyectado

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

#### 4.5. Estrategias Financieras

De acuerdo a su situación interna y externa bajo la que funciona y opera la cooperativa se presenta el siguiente objetivo estratégico de CACPECO LTDA es:

“Mantener el liderazgo financiero dentro del sistema financiero del país, hasta el año 2018”.

Para alcanzar el objetivo planeado se formulan las siguientes estrategias:

#### 4.5.1. Estrategias hacia adentro

Cuadro No. 36 Estrategias hacia adentro

No	Estrategia	Peso %
1	Fortalecer la capacidad de recuperación de cartera.	10%
2	Continuar con el desarrollo de programas de capacitación intensivo para mejorar el manejo administrativo.	20%
3	Personalizar la atención al cliente en los diversos productos financieros para lograr fidelidad.	10%
4	Mantener el nivel de activos productivos.	20%
5	Determinar gastos improductivos.	30%
6	Inversión en activos fijos	10%
Total		100%

Fuente: FODA CACPECO LTDA.

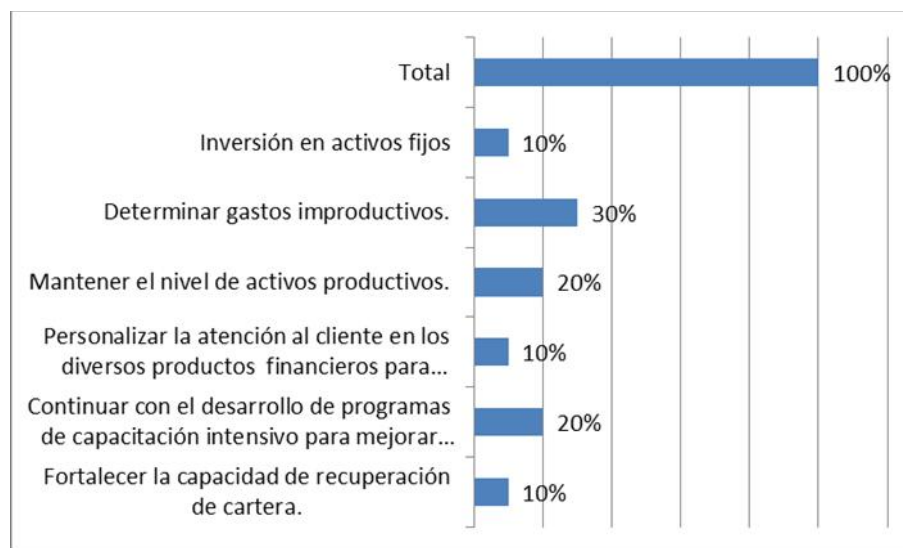


Figura No 38 Estrategias hacia adentro

Fuente: FODA CACPECO LTDA.

#### 4.5.2. Estrategias hacia afuera

Cuadro No. 37 Estrategias hacia afuera

No,	Estrategia	Peso %
1	Evaluar constantemente la evolución económica del país y de la competencia.	25%
2	Fortalecer los proyectos de vinculación para posicionar la cooperativa en los mismos niveles logrados.	25%
3	Aperturar agencias para mayor cobertura nacional.	15%
4	Detectar las oportunidades de inversiones.	20%
5	Identificar las oportunidades de colocación de créditos.	20%
6	Fortalecer Plan de Desarrollo de Proveedores	5%
	Total	100%

Figura No 39 Estrategias hacia afuera

Fuente: FODA CACPECO LTDA.



Figura No 40 Estrategias hacia afuera

Fuente: FODA CACPECO LTDA.

### 4.5.3. Presupuesto

Las estrategias propuestas están contempladas dentro de los rubros proyectados para gastos de los años 2015 al 2018.

Cuadro No. 38 Presupuestos

	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018
<b>GASTOS</b>	23.759.634,57	29.454.318,72	37.532.810,27	47.827.004,93

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

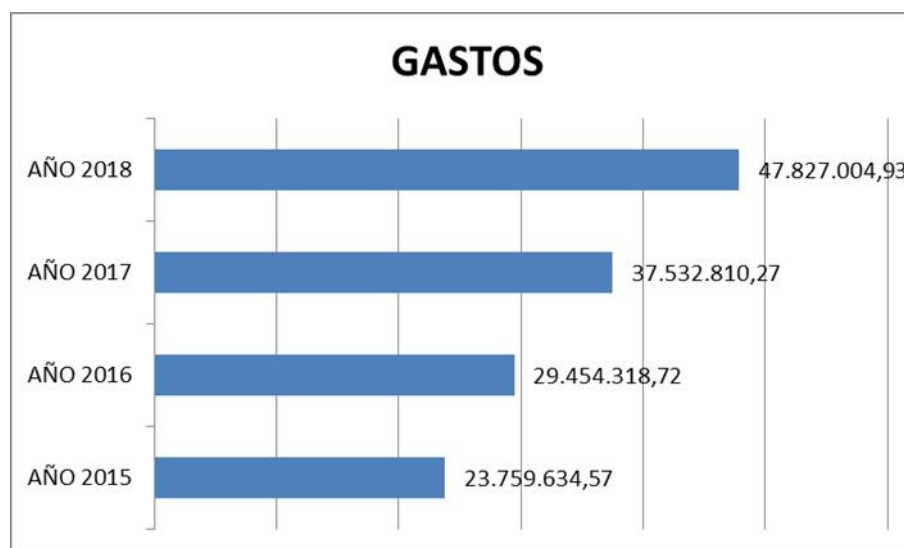


Figura No 41 Presupuesto Total

Fuente: Estados Financieros CACPECO LTDA.

### 4.5.4. Ventaja Competitiva

CACPECO CIA LTDA tiene las siguientes ventajas competitivas que le permiten sobrevivir y crecer en el mercado financiero ecuatoriano:

- Dirección de CACPECO con amplia experiencia en el sistema financiero.
- Fuerte estructura financiera.

- Amplia Cobertura nacional.
- Fidelidad de los clientes.
- Trabajo totalmente planificado y evaluado con indicadores de gestión.
- Fuerte relación con la comunidad a través de proyectos de vinculación.
- Cultura organizacional definida hacia la excelencia y la calidad.
- Tecnología de punta en las áreas de trabajo.
- Fuerte orientación al cliente.
- Visión de largo plazo.
- Productos y Servicios diversificados.
- Personal altamente competitivo.

Así CACPECO no posee una ventaja competitiva, sino varias, que le dan una firme fortaleza de liderazgo y excelencia.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito CACPECO CIA. LTDA, nace el 14 de marzo de 1988, mediante resolución de la Superintendencia de Bancos y Seguros, su principal objetivo atender necesidades financieras de un amplio sector de la población vinculados a la pequeña empresa que no tenía acceso al crédito bancario. Sus inicios con 38 socios fundadores y un capital de s/.384.000, al cabo de 20 años, es una de las principales Cooperativas del País, líder en micro finanzas en Cotopaxi, con más de 60.000 entre socios y clientes, nueve oficinas en las provincias de Cotopaxi, Los Ríos y Pichincha y una oficina móvil, un capital humano de 91 colaboradores capacitados y sobre todo comprometidos para brindar un servicio de calidad a sus asociados, inversionistas, clientes y comunidad.
- CACPECO LTDA, en el año 2014, se encuentra ubicada en el primer lugar de gestión cooperativista en el sector de Cooperativas de Ahorro y Crédito grandes, de acuerdo al ranking de la revista económica Ekos.
- Los estados financieros proporcionan mediciones de rentabilidad de la empresa que apoyan las decisiones de un amplio número de personas y entidades que conducen a miles de millones de dólares en transferencias en recursos cada año. Como la dirección aspira a presentar sus iniciativas de la forma más favorable posible y a canalizar el mayor capital posible a un coste más bajo para la empresa, surge la información financiera fraudulenta. El entorno de la contabilidad financiera tiene una serie de elementos clave.

- La banca ecuatoriana no escapa a este gran reto, sobre todo, en este 2015 en el que se oficializaron las nuevas reglas de mercado a partir de la entrada en vigencia del Código Orgánico Monetario y Financiero (septiembre 2014). En este contexto, las entidades financieras tienen el desafío de consolidar nuevas estrategias para el desarrollo de las actividades de intermediación financiera.
- Las cinco cooperativas más rentables en relación a su patrimonio a diciembre de 2013 son: Alianza del Valle (17,4%); San Francisco (15,7%); Tulcán (13,1%); Cacpeco (12,7%); y, Atuntaqui (12,1%).
- Las principales fortalezas financieras de CACPECO son: incremento de los Niveles de Activos, Incremento en los Resultados, Liquidez Moderada, Estructura financiera constante en el tiempo, Solvencia del Patrimonio estable, Cobertura de Provisión de Cartera favorable, Índices de morosidad favorables, Vulnerabilidad del patrimonio favorable. Y Debilidades: Rentabilidad inferior a períodos anteriores y Manejo administrativo se ha reducido.
- CACPECO LTDA goza de una estructura adecuada y óptima, que puede hasta señalarse de envidiable, ya que ocupa un sitio dentro de las cooperativas grandes del sector de cooperativas dentro del sistema financiero del país. Y goza de una salud financiera muy favorable, en sus diferentes rangos de análisis.
- Del 100% de los ingresos, CACPECO destina el 80,77% a gastos y el 19,23% a utilidades, en el lado del balance general está definida por el 81,42% corresponden a pasivos, y el 18,58% es patrimonio que componen 100% de activos.
- De acuerdo a su situación interna y externa bajo la que funciona y opera la cooperativa se presenta el siguiente objetivo estratégico de CACPECO LTDA es “Mantener el liderazgo financiero dentro del sistema financiero del país, hasta el año 2018”.



**5-2- Recomendaciones**

- Se recomienda que CACPECO LTDA siga con su misma visión corporativa y aplicación de acciones y estrategias de calidad, que le han llevado al éxito en el sistema financiero nacional.
- Es necesario mantener los niveles de recuperación de cartera para no incrementar el riesgo financiero de la entidad.
- Se debe mantener un contacto continuo y frecuente con el entorno para aprovechar oportunidades y reducir amenazas del entorno.

## BIBLIOGRAFÍA

### Bibliografía

Altair Consultores. (2012). *Elaboración del Plan Estratégico*. Barcelona: Altair.

ASAMBLEA NACIONAL. (2014). *CÓDIGO MONETARIO FINANCIERO*. QUITO: REGISTRO OFICIAL.

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. (1 de marzo de 2015). Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/788>

Bonta, P. (1999). *Marketing y Publicidad*. Norma.

Brigham. (1995). *Administración Financiera*. MacGraw-Hill.

Brimson, J. (1997). *Contabilidad por Actividades*. Alfaomega .

CACPECO LTDA. (15 de Marzo de 2015). Obtenido de <http://www.cacpeco.com/historia.html>

Censos, I. N. (2009). *Censo*. Latacunga.

Censos, I. N. (2010). *Censo*. Latacunga.

Chain, N. S. (s.f.). *Evaluación de Proyectos de Inversión en la empresa*. Mexico: MacGraw Hill.

CLASS INTERNATIONAL RATING. (19 de diciembre de 2014). *INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FORTALEZA FINANCIERA*. Obtenido de <http://classinternationalrating.com/index.php/cooperativa-de-ahorro-y-credito-de-la-pequena-empresa-cotopaxi-ltda-cacpeco-ltda/finish/85/251>

CRE SATELITAL. (23 de ABRIL de 2015). *Sistema financiero ecuatoriano se encuentra saludable.* Obtenido de <http://www.cre.com.ec/noticia/97741/superintendente-de-bancos-afirma-que-no-existira-feriado-bancario/>

Crespo, J. Y. (8 de MARZO de 2014). *ESTUDIOS DE RIESGO EN VENEZUELA.* Obtenido de <http://riesgoporjesuscrespo.blogspot.com/2012/06/introduccion-al-analisis-camel.html>

Economía, El Universo. (2 de MARZO de ELUNIVERSO). Previsiones de crecimiento para 2015 ya se ajustan. pág. 2.

Eduardo, A. R. (2009). *El Emprendedor de Éxito.* MacGraw-Hill Interamericana.

Ekos y Economía. (2015). Ranking Financiero 2015. *Ekos y Economía*, 32.

EL COMERCIO. (16 de ABRIL de 2015). *Desempleo cayó en Ecuador al 3,84% en marzo.* Obtenido de <http://www.elcomercio.com/actualidad/desempleo-reduccion-ecuador-marzo.html>

EL UNIVERSO. (12 de ENERO de 2015). Deuda externa de Ecuador subió 31,6% y alcanza los \$ 16.913 millones. págs. <http://www.eluniverso.com/noticias/2015/01/12/nota/4427946/deuda-externa-subio-316-alcanza-16913-millones>.

Gabriel, B. U. (2005). *Evaluación de Proyectos.* México: MacGraw-Hill Interamericana.

Hernández, M. (8 de MARZO de 2015). *ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS*.

Obtenido de

<https://finanzasucv.wordpress.com/2012/12/14/metodologia-camel/>

James, K. T. (1998). *Investigación de Mercado*. MacGraw-Hill Interamericana.

José, O. C. (2010). *Contabilidad General*. Productora de Publicaciones.

Juan, G. C. (2008). *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión*. México: MacGraw-Hill Interamericana.

La Hora. (7 de mayo de 2015). *Ecuador: inflación acumulada en abril de 2015 fue de 2,48%, según el INEC*. Obtenido de [http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101815648/-1/Ecuador%3A\\_inflaci%C3%B3n\\_acumulada\\_en\\_abril\\_de\\_2015\\_fue\\_de\\_2,48%25,\\_seg%C3%BAn\\_el\\_INEC.html#.VU5WXfl\\_Oko](http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101815648/-1/Ecuador%3A_inflaci%C3%B3n_acumulada_en_abril_de_2015_fue_de_2,48%25,_seg%C3%BAn_el_INEC.html#.VU5WXfl_Oko)

LA REPÚBLICA. (9 de MAYO de 2015). *Ecuador recibirá de China \$ 2.000 millones para financiar proyectos*. Obtenido de <http://www.larepublica.ec/blog/economia/2015/03/23/ecuador-recibira-de-china-2-000-millones-para-financiar-proyectos/>

Laura, F. (s.f.). *Mercadotecnia*. MacGraw Hill.

Nacional, G. (s.f.). [www.inec.gob.ec](http://www.inec.gob.ec). Recuperado el julio de 2014

Ortiz. (1997). *Planificación Financiera*. MacGraw-Hill.

Philip Kotler, G. (s.f.). *Fundamentos de Marketing*. Amstrong.

SECRETARIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA. (7 de FEBRERO  
de 2015). *BOLETINES MENSUALES*. Obtenido de  
[http://www.seps.gob.ec/web/guest/boletines\\_mensuales](http://www.seps.gob.ec/web/guest/boletines_mensuales)

Vivir, P. N. (2013-2017).

[www.bce.gob.ec](http://www.bce.gob.ec). (s.f.). Recuperado el julio de 2014