



**UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA**  
*La Universidad Católica de Loja*

**ÁREA ADMINISTRATIVA**

**TÍTULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y  
FINANZAS**

**Análisis económico - financiero a las cooperativas de ahorro y crédito en la  
zona 7 del Ecuador, periodo 2013.**

**TRABAJO DE TITULACIÓN**

**AUTORA:** Camacho Saritama, Lorena Priscila

**DIRECTOR:** Peñarreta Quezada, Miguel Ángel, Ing.

**LOJA – ECUADOR**

**2015**



*Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>*

Septiembre, 2015

## APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Ingeniero

Miguel Ángel Peñarreta Quezada

### DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: **Análisis económico - financiero a las cooperativas de ahorro y crédito en la zona 7 del Ecuador, periodo 2013** realizado por Camacho Saritama Lorena Priscila, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, octubre de 2015

f).....

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Camacho Saritama Lorena Priscila declaro ser autora del presente trabajo de titulación: Análisis económico - financiero a las cooperativas de ahorro y crédito en la zona 7 del Ecuador, periodo 2013, de la Titulación de Administración en Banca y Finanzas, siendo el Ing. Miguel Ángel Peñarreta Quezada director del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición del Art. 88 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente textualmente dice: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado o trabajos de titulación que se realicen con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

f .....

Autor: Camacho Saritama Lorena Priscila

Cédula: 110500423-6

## **DEDICATORIA**

Este trabajo está dedicado a Dios todopoderoso Yavé por todo su amor, fortaleza y sabiduría que me brinda cada día de mi vida y por permitirme cumplir esta etapa profesional con éxito.

A mis queridos padres Walter y Herminia por sus consejos, sacrificio, motivación y amor incondicional que me han convertido en la persona que soy ahora y por brindarme el mejor regalo que es la educación.

A mis hermanos Augusto, Silvia, Alicia, Mayra y Carlos por estar siempre a mi lado dándome una palabra de aliento apoyándome y soportándome en todo momento y confiar en mí.

A mis sobrinos Alex, Jair, Danny, Santy y Scarlet personitas que por sus sonrisas y cariño me han ayudado a superar todos los obstáculos encontrados y se han convertido en mi motor para seguir adelante.

A mis queridas amigas Karina, Dayra, Paola, Karen, Gaby, Liliana y Belén que me brindaron su sincera amistad y que han estado en los buenos y malos momentos apoyándome incondicionalmente.

A mis docentes que han impartido sus conocimientos y experiencias durante el transcurso de mi carrera profesional aportando así a los éxitos alcanzados.

A todas aquellas personas que de una u otra forma han contribuido a la efectiva culminación de esta etapa profesional.

Lorena Camacho

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios Yavé por darme la vida y enviarme a la hermosa familia que tengo, por todo el amor, paciencia y sabiduría para tomar las mejores decisiones y lograr superar con éxito los obstáculos encontrados.

A mis pequeños sobrinos, mis padres, hermanos y familiares por todo su amor, confianza y apoyo incondicional ayudándome a superar dificultades y poder alcanzar esta importante etapa profesional.

A la institución universitaria que me abrió sus puertas de sabiduría la Universidad Técnica Particular de Loja, a la Titulación de Administración en Banca y Finanzas, a sus docentes, personal administrativo y de manera especial al Ing. Miguel Ángel Peñarreta, Director de Tesis, por asesorar, guiar y motivar la presente investigación.

De igual manera agradezco al Mgtr. Salvador Cortés García coordinador de nuestra titulación por todos sus conocimientos, experiencias y apoyo durante mi carrera profesional.

Lorena Camacho.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA .....	i
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS .....	iii
DEDICATORIA .....	iv
AGRADECIMIENTO .....	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS .....	vii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	viii
ÍNDICE DE ANEXOS.....	ix
RESUMEN EJECUTIVO .....	1
ABSTRACT .....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>5</b>
<b>FINANZAS POPULARES Y SECTOR COOPERATIVO.....</b>	<b>5</b>
1.1. Finanzas Populares y Solidarias.....	6
1.2. Sistema Cooperativo Nacional .....	12
1.3. Cooperativas de Ahorro y Crédito.....	16
1.4. Organismos de supervisión y control .....	21
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>23</b>
<b>APLICACIÓN DEL SISTEMA DE MONITOREO FINANCIERO PERLAS .....</b>	<b>23</b>
2.1. Marco Metodológico.....	24
2.2. Herramientas de diagnóstico financiero.....	24
2.3. Cálculo de indicadores financieros PERLAS .....	41
2.4. Resultados globales del sector cooperativo regional .....	44
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>46</b>
<b>DETERMINANTES DE LOS INDICADORES FINANCIEROS.....</b>	<b>46</b>
3.1. Análisis de equilibrio financiero .....	47
3.2. Análisis individualizado de los ratios .....	49
3.3. Análisis de resultados por cooperativas .....	56
3.4. Propuesta.....	66
CONCLUSIONES.....	76
RECOMENDACIONES .....	77
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	78
ANEXOS .....	81

## ÍNDICE DE TABLAS, FIGURAS Y ANEXOS

### ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1:</b> Ranking Sector Cooperativo de América Latina y el Caribe .....	12
<b>Tabla 2:</b> Segmentación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito .....	15
<b>Tabla 3:</b> Participación de instituciones financieras.....	17
<b>Tabla 4:</b> Densidad financiera en Ecuador (dic-2013).....	17
<b>Tabla 5:</b> Distribución de COAC's por zona, provincia y segmento .....	19
<b>Tabla 6:</b> Cooperativas de Ahorro y Crédito Zona 7 segmento 4 .....	24
<b>Tabla 7:</b> COAC en el mundo-informe WOCCU 2013.....	28
<b>Tabla 8:</b> Resumen de indicadores PERLAS.....	40
<b>Tabla 9:</b> Cálculo de indicadores PERLAS segmento 4 zona 7 .....	41
<b>Tabla 10:</b> Resultados segmento 4 aplicando el método estadístico.....	44
<b>Tabla 11:</b> Principales masas patrimoniales dic-2013.....	47
<b>Tabla 12:</b> Tipo de cartera de crédito dic-2013.....	48
<b>Tabla 13:</b> Cooperativa de Ahorro y Crédito Once de Junio Ltda. ....	56
<b>Tabla 14:</b> Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda. ....	58
<b>Tabla 15:</b> Cooperativa de Ahorro y Crédito Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. ....	60
<b>Tabla 16:</b> Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente Ltda. ....	62
<b>Tabla 17:</b> Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda. ....	64
<b>Tabla 18:</b> Ranking indicador P1 préstamos morosos > 12 meses .....	66
<b>Tabla 19:</b> Ranking indicador P6 Solvencia .....	67
<b>Tabla 20:</b> Ranking indicador R1 Rentabilidad por préstamos .....	68
<b>Tabla 21:</b> Ranking indicador R5 Costos por depósitos.....	69
<b>Tabla 22:</b> Ranking indicador R12 Rendimiento sobre activos .....	70
<b>Tabla 23:</b> Ranking indicador E1 Estructura de préstamos .....	71
<b>Tabla 24:</b> Ranking indicador L1 Liquidez.....	72
<b>Tabla 25:</b> Ranking indicador A1 Morosidad Total.....	73
<b>Tabla 26:</b> Ranking indicador S1 Crecimiento de cartera .....	74
<b>Tabla 27:</b> Ranking indicador S11 Crecimiento de activos.....	75



## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1:</b> Sistema Económico Social y Solidario .....	6
<b>Figura 2:</b> Sector Cooperativo Nacional .....	13
<b>Figura 3:</b> Activos, Depósitos y Créditos de las COAC's por segmentos .....	14
<b>Figura 4:</b> Redimensionamiento del sector cooperativo financiero .....	15
<b>Figura 5:</b> Distribución Geográfica de las Cooperativas de Ahorro y Crédito .....	18
<b>Figura 6:</b> Organismos de Control y Supervisión .....	22
<b>Figura 7:</b> Criterios de uso de ratios .....	24
<b>Figura 8:</b> Proceso de análisis financiero .....	25
<b>Figura 9:</b> Estadísticas WOCCU dic-2013 .....	28
<b>Figura 10:</b> Países miembros WOCCU Latinoamérica 2013 .....	29
<b>Figura 11:</b> Diagrama de equilibrio financiero .....	47
<b>Figura 12:</b> Distribución de la Cartera de Créditos dic-2013.....	48
<b>Figura 13:</b> Indicador P1 Protección préstamos morosos > 12 meses .....	49
<b>Figura 14:</b> Indicador P2 Protección préstamos morosos de 1 a 12 meses.....	50
<b>Figura 15:</b> Indicador P6 Solvencia.....	50
<b>Figura 16:</b> Indicador E1 Estructura de cartera.....	51
<b>Figura 17:</b> Indicador E2 Estructura Inversiones Líquidas.....	51
<b>Figura 18:</b> Indicador E3 Estructura inversiones financieras .....	52
<b>Figura 19:</b> Indicador R8 Margen financiero.....	52
<b>Figura 20:</b> Indicador R12 Rendimiento sobre activos ROA.....	53
<b>Figura 21:</b> Indicador L1 Liquidez.....	53
<b>Figura 22:</b> Indicador A1 Calidad de Activos .....	54
<b>Figura 23:</b> Indicador S1 Crecimiento de cartera de créditos .....	54
<b>Figura 24:</b> Indicador S5 Crecimiento de depósitos de ahorro .....	55
<b>Figura 25:</b> Indicador S11 Crecimiento de activos.....	55
<b>Figura 26:</b> Ranking Indicador de Protección P1 .....	66
<b>Figura 27:</b> Ranking indicador de Protección P6 .....	67
<b>Figura 28:</b> Ranking indicador de Rendimiento R1 .....	68
<b>Figura 29:</b> Ranking indicador de Rendimiento R5 .....	69
<b>Figura 30:</b> Ranking indicador de Rendimiento R12 .....	70
<b>Figura 31:</b> Ranking indicador de Estructura Financiera E1 .....	71
<b>Figura 32:</b> Ranking indicador de Liquidez L1.....	72
<b>Figura 33:</b> Ranking indicador de Calidad de Activos A1 .....	73

**Figura 34:** Ranking indicador de Crecimiento S1 ..... 74

**Figura 35:** Ranking indicador de Crecimiento S11 ..... 75

## ÍNDICE DE ANEXOS

**Anexo 1.** Abreviaturas ..... 82

**Anexo 2.** Sistema de Monitoreo PERLAS ..... 83

**Anexo 3.** Estados de situación financiera condensado diciembre 2012 ..... 85

**Anexo 4.** Estado de resultados condensado diciembre 2012 ..... 86

**Anexo 5.** Estados de situación financiera condensado diciembre 2013 ..... 87

**Anexo 6.** Estado de resultados condensado diciembre 2013 ..... 88

## RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación pretende realizar un diagnóstico financiero y económico a las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 de las provincias de Loja y El Oro para el periodo 2013, se tomó básicamente la información pública contenida en sus estados financieros mediante las bases de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), para realizar este análisis se aplicó el sistema de monitoreo financiero y gestión PERLAS, el mismo que pretende determinar las causas y efectos de los problemas económicos y financieros que se originan dentro de las cooperativas.

Mediante la aplicación del sistema se brinda a los miembros una herramienta de alerta que les ayude a mejorar la toma de decisiones, promoviendo así la gestión, supervisión y control de dichas instituciones, luego se procedió a realizar un ranking para determinar las áreas críticas que se deberían mejorar y que requieren de una intervención inmediata por parte de sus directivos, además permite construir reportes de estadísticas y tendencias hacia donde apunta el sistema cooperativo.

**PALABRAS CLAVE:** razones financieras, PERLAS, WOCCU, cooperativa de ahorro y crédito, liquidez, solvencia, cartera de créditos, finanzas populares y solidarias, diagnóstico financiero, desempeño económico, ROA, protección.

## ABSTRACT

This research aims to make a financial and economic at credit unions segment 4 of the provinces of Loja and El Oro for the period 2013 diagnosis is basically took public information in its financial statements by the Superintendency bases Popular and Solidarity Economy (SEPS), to perform this analysis the system of financial monitoring and management PEARLS, the same that aims to determine the causes and effects of economic and financial problems that originate within cooperatives was applied.

By applying the system to members it provides a tool alert to help them improve decision-making, thus promoting the management, supervision and control of such institutions, then carried out a ranking to determine the critical areas that are should improve and that require immediate intervention by their managers also can build reports statistics and trends pointing to where the cooperative system.

**KEYWORDS:** financial reasons, PEARLS, WOCCU credit union, liquidity, solvency, credit portfolio, popular and solidarity finance, financial analysis, economic performance, ROA, protection.

## INTRODUCCIÓN

Dado que las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Ecuador han venido aumentando su impacto en la economía ecuatoriana, al ser intermediadoras financieras y manejar dinero de terceros deben contar con herramientas que ayuden al buen desenvolvimiento de sus operaciones, es por ello que se proporciona técnicas de diagnóstico financiero que sirven para destacar aquellos aspectos económicos y principalmente financieros, si bien es cierto se evalúa el rendimiento pasado, pero éste sirve para obtener información relevante y así orientarla hacia el futuro, entonces se puede recalcar que el objetivo del análisis financiero es lograr una mejor comprensión de la realidad actual (Estupiñán Gaitán & Estupiñán Gaitán, 2003). Los indicadores financieros figuran como los instrumentos más conocidos y utilizados con mayor frecuencia para realizar el diagnóstico financiero y sus resultados se deben interpretar con suma prudencia. (Bernstein, 1995)

El presente trabajo de fin de titulación se enfoca en realizar la aplicación del sistema de monitoreo y gestión en las cooperativas de ahorro y crédito pertenecientes al segmento 4 de la zona 7 del Ecuador, con el fin dar a conocer sus fortalezas y debilidades, empleando los estados financieros proporcionados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). El sector cooperativo dentro del sistema financiero nacional ecuatoriano juega un papel muy importante en la economía es por ello que la supervisión y control de las cooperativas es indispensable, el conocer sus puntos fuertes y débiles de tal manera que se puedan implementar estrategias y contar con una alerta temprana mejorando así las técnicas utilizadas por el personal financiero de la institución.

El objetivo de la presente investigación es analizar el desempeño económico – financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la zona 7 del Ecuador, aplicando el sistema de administración y gestión PERLAS para el periodo 2013, considerando que la información obtenida a través de esta herramienta de gestión financiera no está dirigida solo para los directivos y socios, sino para todos los departamentos que la conforman con fines de planificación y control aplicando las debidas acciones correctivas.

El desarrollo de la investigación cuenta con tres capítulos, en el primer capítulo se proporciona todas las definiciones correspondientes al marco teórico y conceptual del análisis financiero y económico; el segundo hace referencia a la descripción del sistema cooperativo junto con una visión situacional y para finalizar en el tercer capítulo se realiza la aplicación del sistema financiero PERLAS junto con el respectivo análisis de las principales áreas de operación de este tipo de instituciones entre las que tenemos protección, estructura financiera, rendimientos y costos, liquidez, calidad de activos y las señales de crecimiento.

Por la dinámica cambiante del mercado en el que se desenvuelven las cooperativas financieras se exige un alto nivel de preparación y competitividad es por ello que se propone el análisis financiero que por medio de los indicadores de administración y gestión permita determinar la evolución de los procesos su eficiencia, eficacia y productividad, detectar las fortalezas y debilidades calificando cada uno de los resultados y su impacto, representar la situación de acuerdo a las tendencias. (Estupiñán Gaitán & Estupiñán Gaitán, 2003)

El tipo de estudio utilizado es correlacional y explicativo ya que se recopilará la información necesaria que comprobará que el no aplicar herramientas de análisis influye en la administración de las cooperativas y por ende en su desempeño lo que se ve reflejado en los problemas económicos y financieros, en nuestro país desde enero del 2013 tras la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria las cooperativas de ahorro y crédito están controladas y supervisadas por este organismo en los últimos meses algunas de estas instituciones han sido liquidadas, absorbidas y que actualmente están en liquidación cuyo motivo principal ha sido su manejo administrativo y financiero, por problemas de liquidez, deterioro patrimonial, el incumplimiento de la normativa, entre otras, esto también se debe a un control más riguroso, ya que anteriormente estaban reguladas por la Superintendencia de Bancos y por la magnitud de las mismas su control no se ejercía eficientemente.

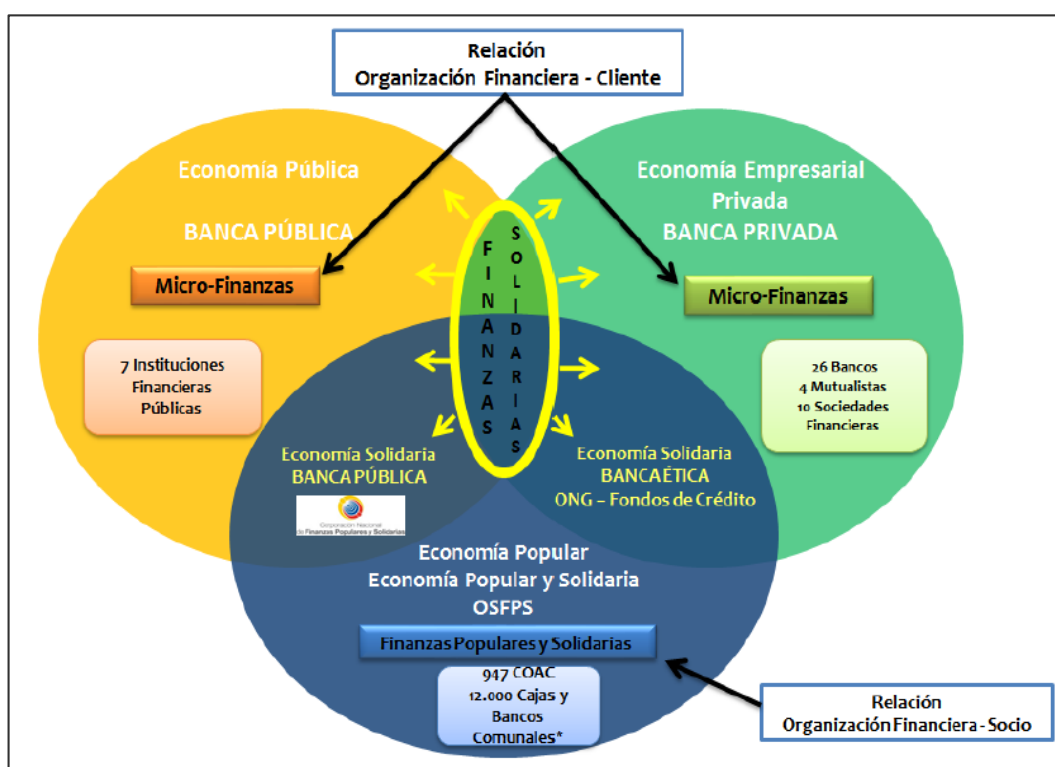
**CAPÍTULO I**

**FINANZAS POPULARES Y SECTOR COOPERATIVO**

## 1.1. Finanzas Populares y Solidarias

Según el artículo 1 de la Ley de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario se entiende por Economía Popular y Solidaria a la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital. (LOEPS, 2011)

En la figura N° 1 se puede observar las formas de organización del sistema económico social y solidario, donde tenemos: la economía pública, privada, mixta, popular y solidaria.



**Figura 1:** Sistema Económico Social y Solidario

**Fuente:** (Cardoso, 2014)

**Elaboración:** CONAFIPS

De acuerdo al informe emitido por la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (Cardoso, 2014) se encontró que la banca pública ecuatoriana está actualmente conformada por 7 instituciones financieras públicas y la banca privada por 26 bancos, 4 mutualistas y 10 sociedades financieras, dichas instituciones mantienen una relación de organización financiera-cliente las mismas que prestan financiamiento a pequeños empresarios lo que conlleva a dar como resultado un término denominado microfinanzas.



En una investigación reciente sobre microfinanzas (Vaca, 2012) define el término como, el financiamiento de la microempresa, ya que proviene del inglés “Microfinance” que es la contracción de “Microenterprise finance”. Por lo tanto es un error pensar que el término “Micro” hace referencia únicamente al monto de dinero ya que es incorrecto interpretar “pequeños o micro” montos de crédito concedido, sino más bien se enfoca al destino del financiamiento, es decir el micro o pequeño empresario, cuya fuente de repago principal es la generación de recursos de la microempresa. Entonces se define a las microfinanzas como aquellas finanzas dirigidas prioritariamente a atender a los excluidos del sistema financiero clásico o de la economía dominante, brindando oportunidades a través del acceso a financiamiento.

Es necesario reconocer que el origen de las microfinanzas no se puede atribuir a una sola iniciativa, ya que por ejemplo el cooperativismo nace hace más de un siglo, mucho antes de conocer esta terminología. En cambio el término de microfinanzas nace a la luz de iniciativas como el Grameen Bank de Bangladesh, los programas de Acción Internacional, FINCA, World Vision, CRS, entre otros, en América Latina. Bajo este concepto general se consideran instituciones o entidades de microfinanzas, todas aquellas formas de organización que contribuyan para que cada vez más microempresarios, que por su condición de informalidad presentan limitaciones de información y garantías, puedan acceder a servicios financieros sostenibles. Entre estas formas de organización se tiene en Ecuador:

- a) Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC);
- b) Organismos no gubernamentales (ONG) nacionales e internacionales;
- c) Bancos privados y sociedades financieras;
- d) Cajas de ahorro y crédito, cajas solidarias, bancos comunitarios, sociedades populares de inversión, entre otras instituciones de hecho, que no cuentan con una personería jurídica, y que se pueden amparar en la denominación común de “Estructuras financieras locales – EFL”.

Dentro del sistema económico y social existe otro tipo de economía denominada Finanzas Solidarias que son consideradas como una herramienta financiera para conseguir el desarrollo equitativo y sostenible de la población excluida de financiamiento, con criterios de solidaridad entre todos los actores involucrados (Vaca, 2012). Además es conocida como banca social, sostenible, alternativa o responsable, es un tipo de entidad financiera que combina beneficios sociales y medioambientales con la rentabilidad económica de las entidades financieras convencionales. Dicho autor menciona dos enfoques que hay que tener en cuenta hacia la atención de las personas excluidas del sistema financiero tradicional:

- a. AHORRO, ofrecen productos financieros a personas naturales y jurídicas que, sin olvidar el rendimiento económico, le permiten informarse sobre el uso de sus ahorros, de manera que no entre en contradicción con sus valores, al conocer que se está financiando actividades que contribuyen al desarrollo como el microcrédito;
- b. CRÉDITO, se centran en que el destino de los recursos captados, en atender a micro y pequeños empresarios que encuentran dificultades para acceder a financiamiento convencional. Para lograr este fin identifican a instituciones de microfinanzas, que utilizando una metodología adecuada logren otorgar microcréditos en este sector, cumpliendo criterios no solamente financieros, sino también sociales coherentes con el objetivo ético de los ahorradores.

La importancia de las finanzas solidarias se pueden observar en varios ejemplos reconocidos internacionalmente entre los que se pueden mencionar tenemos:

- ❖ Triodos Bank (Holanda, Bélgica, Gran Bretaña, España);
- ❖ Cooperative Bank (Gran Bretaña);
- ❖ Banca Popolare Etica (Italia);
- ❖ Grameen Bank (Bangladesh);
- ❖ SEWA Bank (India);
- ❖ FIARE (España);
- ❖ Bank Rayita (Indonesia);
- ❖ Credit Coopératif (Francia);
- ❖ Caixas (España);
- ❖ Rabobank (Holanda).

Este concepto de banca fue creada entre los años sesenta y setenta, debido a que a nivel mundial varias empresas e instituciones de países desarrollados protagonizaron una serie de escándalos de corrupción que generaron una progresiva pérdida de confianza en la ciudadanía y que repercutió en la eminente disminución de resultados de varias de estas empresas. Surge entonces un movimiento crítico que habla de “Business Ethics”, es decir, la ética de los negocios, que instaban a recuperar el objetivo de la economía de satisfacer las necesidades de todos los ciudadanos, debido a que el crecimiento económico no es un generador automático de desarrollo, y se debe considerar que si éste se hace a costa del pago de un alto precio por pagar la destrucción del ambiente o del patrimonio humano, ya no puede llamarse desarrollo. Por lo tanto, se ratifica la necesidad de incorporar más ética en la realización de los negocios, así como responsabilidad social, tendiendo a crear un equilibrio entre el rendimiento económico de un negocio y el rendimiento social que genera, siendo éste último el de mayor importancia.

Además en la investigación (Vaca, 2012) propone los siguientes principios que rigen a las finanzas éticas o solidarias:

- Dar sentido al dinero, reconociendo el valor de la persona humana y del medio ambiente, adoptando prácticas éticas y solidarias;
- Considerar al crédito como un medio de desarrollo no suficientemente accesible. Esta preocupación es la de mayor sensibilidad para unir a las instituciones de finanzas solidarias;
- Reconocer que los micro y pequeños empresarios necesitan organizaciones financieras que los entiendan y respondan adecuadamente a sus necesidades;
- Afirmar que las finanzas solidarias no se basan en la maximización del rendimiento económico sino del rendimiento social;
- Considerar que las finanzas solidarias se vinculan muchas veces al desarrollo local, generador de empleos sostenibles y mejoramiento de condiciones de vida.

Al conjugar todos los términos mencionados de microfinanzas y finanzas solidarias obtenemos como se mencionó en un inicio las FINANZAS POPULARES que se pueden traducir como las finanzas del pueblo, es decir, aquellas generadas por iniciativas locales que fortalecen vínculos sociales y capital social entre los actores más débiles o excluidos por diferentes razones (geográficas, económicas, culturales, etc.) del modelo económico dominante.

Se basan en la organización de estructuras financieras locales, con una estructura de capital compartida entre sus integrantes, en la constitución de un fondo propio proveniente de aportes de capital y ahorros, los mismos que posteriormente serán repartidos entre sus integrantes en forma de crédito, de acuerdo a normas establecidas al interior de la estructura.

Entre las características que definen a estas instituciones tenemos:

- Propiedad comunitaria;
- Ubicación en zonas rurales o urbano marginales;
- Promoción de desarrollo local con impactos positivos en el nivel de vida de sus asociados: incremento de la producción y creación de fuentes de trabajo;
- Busca la creación de capital social: capacidad de cooperar y actuar juntos, fortaleciendo vínculos sociales para conseguir objetivos solidarios y sostenibles.
- Generalmente se desprenden de iniciativas de estructuras asociativas ya existentes (Comunas, asociaciones de productores, organizaciones de base, cooperativas de desarrollo, etc.);
- Participación de los socios en la toma de decisiones.

Aquellas instituciones tienen diferentes grados de desarrollo en su forma de operar, dentro de los cuales se identifican las siguientes tipos de estructuras desde las más simples:

- Aquellas que solo administran crédito para sus socios, de fondos provenientes de fuentes externas;
- Aquellas que captan ahorro local, para repartirlo en crédito a sus asociados;
- Aquellas que cuentan con un sistema contable que les permite una mejor administración y el procesamiento de estados financieros;
- Aquellas que cuentan con una personería jurídica;

En el Ecuador existe una diversidad de este tipo de instituciones, dentro de las cuales se puede citar a aquellas que no tienen personería jurídica: cajas de ahorro y crédito, cajas solidarias, bancos comunitarios, sociedades populares de inversión, entre otros; y, las que poseen una personería jurídica: cooperativas de ahorro y crédito que según el artículo 8 de la (LOEPS, 2011) la Economía Popular y Solidaria está conformada por los siguientes sectores:

- Comunitarios
- Asociativos
- Unidades Económicas Populares
- Cooperativistas
  - ✓ Cooperativas de producción
  - ✓ Cooperativas de consumo
  - ✓ Cooperativas de ahorro y crédito
  - ✓ Cooperativas de servicios

Además es necesario mencionar que el concepto de economía solidaria ya que tiene un carácter plural que constituye una tentativa de articulación inédita entre los tres polos del sistema: el mercado, el Estado y un polo de reciprocidad. Estos tres polos se corresponden con los principios de mercado, de redistribución y de reciprocidad, correspondiendo esta última a un intercambio no monetario en el ámbito de la sociabilidad primaria, identificada, sobre todo, en el asociacionismo, de tal manera que las experiencias concretas de economía solidaria constituyen formas híbridas de economía de mercado, de no mercado y no monetarias, no pudiendo acomodarse al estereotipo del mercado de los economistas ortodoxos y en donde los recursos también tienen un origen plural, sean de mercado (venta de bienes y servicios), de no mercado (subvenciones públicas y donaciones) o no monetarios (voluntariado). A diferencia de los planteamientos europeos, que consideran a la economía solidaria compatible con el mercado y con el Estado, la perspectiva latinoamericana desarrolla dicho concepto como un proyecto global alternativo al capitalismo.

La economía solidaria se refiere a un modelo equitativo entre gobierno, sociedad y mercado capitalista donde se sobreponga el buen vivir antes que el capital priorizando al ser humano sobre el dinero, tratando de minimizar en lo posible esa brecha de poder brindando los medios necesarios para poder competir y así satisfacer las insuficiencias tanto de productores como de consumidores, el fundamento se basa en el trabajo y conocimiento para mejorar los procesos y factores productivos. (Coraggio, 2011)

Se debe considerar además que la economía solidaria tiene cierta similitud con la economía social ya que en el 2008 e inspirándose en el “Manual de Cuentas Satélite de las empresas de la economía social” de la Comisión Europea y en la “Carta de Principios de la Economía Social” de Social Economy, el Informe del Comité Económico y Social Europea titulado “La Economía Social en la Unión Europea” ha propuesto la siguiente definición economía social:

Conjunto de empresas privadas organizadas formalmente, con autonomía de decisión y libertad de adhesión, creadas para satisfacer las necesidades de sus socios a través del mercado, produciendo bienes y servicios, asegurando o financiando y en las que la eventual distribución entre los socios de beneficios o excedentes así como la toma de decisiones, no están ligados directamente con el capital o cotizaciones aportados por cada socio, correspondiendo un voto a cada uno de ellos.

La economía social de acuerdo a una investigación (Carrasco Monteagudo, 2009) asegura que está conformada por dos subsectores: el subsector de mercado y el de no mercado, el primero que está constituido, por cooperativas, mutuas y mutualidades, grupos empresariales controlados por las anteriores empresas, con diversidad de estatutos jurídicos, otras empresas similares como las sociedades laborales, empresas sociales y ciertas instituciones sin fines de lucro al servicio de las empresas de la economía social. El subsector no de mercado está formado por todas aquellas entidades de la economía social, es decir, aquellas cuya producción se suministra mayoritariamente a los individuos y familias de forma gratuita o a precios económicamente no significativos. Está constituido, muy mayoritariamente, por asociaciones y fundaciones, aunque también pueden encontrarse entidades con otra forma jurídica. Pero el pluralismo de la economía social no difumina su identidad o le priva de valor interpretativo. Al contrario, el núcleo identificativo común de la economía social se afirma a partir de un amplio y diverso conjunto de entidades microeconómicas, de carácter libre y voluntario, creadas desde la sociedad civil para satisfacer y resolver las necesidades de los individuos, hogares o familias y no para retribuir o dar cobertura a inversores o a empresas capitalistas.

## 1.2. Sistema Cooperativo Nacional

Antes de revisar el sistema cooperativo nacional es necesario dar un vistazo a este sector a nivel de América Latina, en un informe de la Confederación Alemana de Cooperativas (DGRV) (Durán, 2014) emitió un Ranking de cooperativas de ahorro y crédito en América Latina y el Caribe donde el Ecuador se sitúa en el segundo lugar con respecto al total de activos de las cooperativas de ahorro y crédito consideradas del segmento 4, entre un total de 18 países considerados con corte a diciembre de 2013 (ver tabla 1) expresada en millones de dólares.

**Tabla 1:** Ranking Sector Cooperativo de América Latina y el Caribe

Rank	Países	CAC	% SFC	Sistema financiero	% SFN
1	Brasil	39.211	49,15%	3.028.516	62,09%
<b>2</b>	<b>Ecuador</b>	<b>7.107</b>	<b>8,91%</b>	<b>37.930</b>	<b>0,78%</b>
3	México	6.872	8,61%	505.365	10,36%
4	Colombia	6.014	7,54%	207.716	4,26%
5	Costa Rica	4.134	5,18%	41.353	0,85%
6	Chile	3.017	3,78%	284.078	5,82%
7	Paraguay	2.723	3,41%	20.148	0,41%
8	Perú	2.465	3,09%	107.727	2,21%
9	El Salvador	2.203	2,76%	16.442	0,34%
10	Panamá	1.708	2,14%	92.781	1,90%
11	Bolivia	1.144	1,43%	18.980	0,39%
12	Guatemala	1.066	1,34%	30.158	0,62%
13	Honduras	857	1,07%	18.005	0,37%
14	República Dominicana	730	0,91%	24.147	0,50%
15	Uruguay	343	0,43%	41.556	0,85%
16	Nicaragua	118	0,15%	5.312	0,11%
17	Venezuela3	47	0,06%	242.424	4,97%
18	Argentina	20	0,03%	155.317	3,18%
<b>TOTAL</b>		<b>79.781</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.877.956</b>	<b>100,00%</b>

**Fuente:** (Durán, 2014)

**Elaboración:** Confederación Alemana de Cooperativas

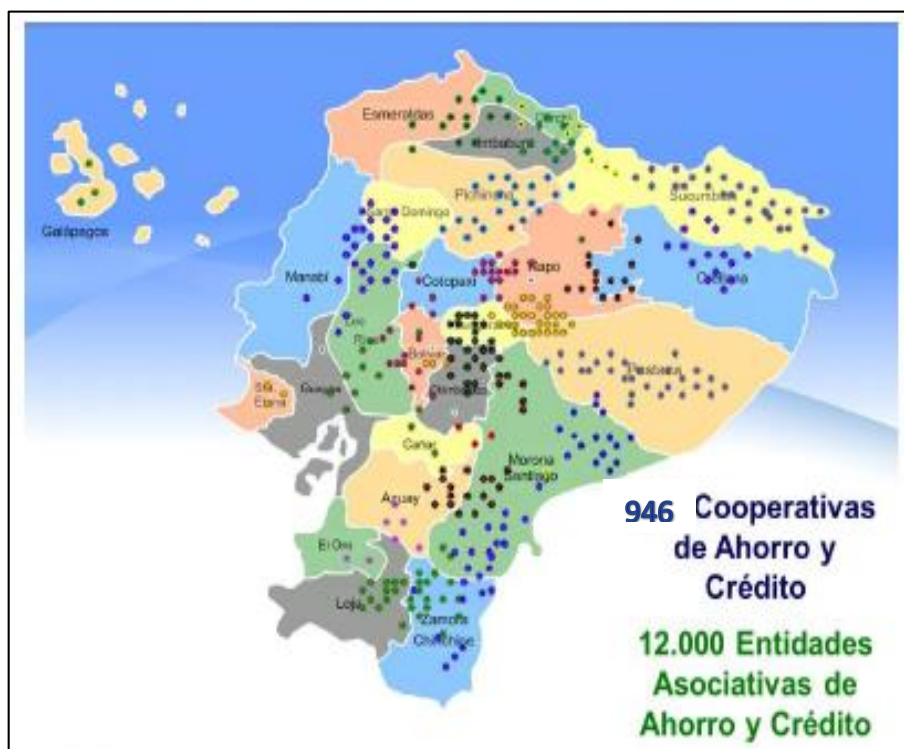
SFC= Sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito

SFN= Sistema Financiero Nacional

Entre las cooperativas de ahorro y crédito más grandes de América Latina tenemos a la COAC Juventud Ecuatoriana Progresista JEP en el puesto número 9 de 904 instituciones que de acuerdo al nivel de activos ocupa el 9,67% de participación respecto al sistema financiero cooperativo y del 1% con respecto a América Latina y el Caribe. (Durán, 2014)

Las cooperativas financieras en Ecuador han pasado por varios cambios que se han dado tras varios acontecimientos que influyeron en el sector cooperativo, entre los más destacados tenemos la crisis financiera y la dolarización (1989-2000), el cierre de una de las cooperativas más grandes del Ecuador y de América Latina “La San Francisco de Asís de Quito” intervenida el 17 de marzo de 1989, donde se ponía en tela de juicio la solvencia y solidez del sistema cooperativo, pero luego de varias alianzas estratégicas de ayuda mancomunada internacional, en 1998 la situación de las cooperativas se estabilizó, sin embargo en los bancos se daba la caída de los más grandes, lo que para el año 1999 se reflejaba en las principales cuentas de balance la confianza del pueblo ecuatoriano puesta en el sector cooperativo, como por ejemplo en los depósitos de los ahorristas, ya que en el periodo de enero a junio del año 99 crecieron en un 116%. (Miño Grijalva, 2013)

Actualmente según el último boletín financiero de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SFPS, 2013) nos indica que el sistema cooperativo regulado está conformado actualmente por 946 cooperativas de ahorro y crédito y más de 12.000 entidades asociativas de ahorro y crédito, distribuidas geográficamente como se muestra en la figura N° 2, es necesario mencionar que el informe muestra que las 5 COAC con mayor volumen de colocaciones del sector hasta diciembre 2013, mantienen una cartera total conjunta de \$1.157 millones de USD, dicho monto supera el saldo de cartera total de 14 bancos privados medianos y pequeños cuya cifra fue de \$1.130 millones de USD.

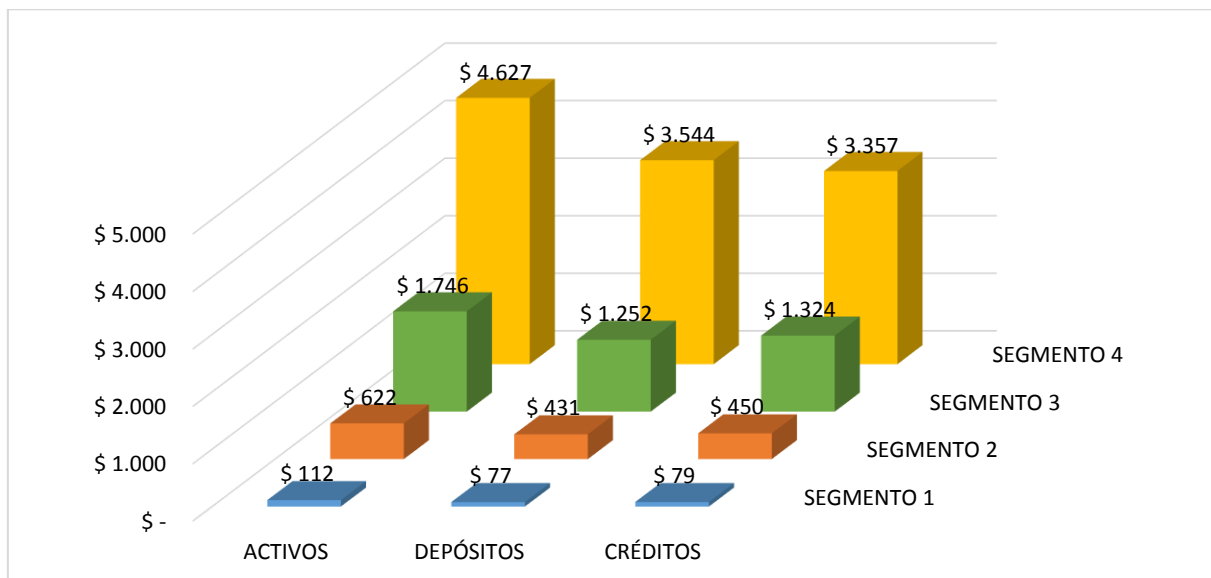


**Figura 2:** Sector Cooperativo Nacional

**Fuente:** (Cardoso, 2014)

**Elaboración:** CONAFIPS

Dentro del boletín financiero emitido por la SEPS con corte a diciembre de 2013 se registraron en créditos más de 5 mil millones que se muestran en la figura 3, los datos mostrados corresponden al 80% del total de entidades supervisadas, además en la cuenta de obligaciones con el público, es decir los depósitos suman una cantidad parecida, es necesario mencionar que el segmento de mayor representatividad numérica es el número 1 con el 39% del total de instituciones, es decir 370 instituciones que han enviado la información financiera a la entidad reguladora SEPS (ver figura 3).



**Figura 3:** Activos, Depósitos y Créditos de las COAC's por segmentos

**Fuente:** (SFPS, 2013)

**Elaboración:** La Autora

Para mejorar la supervisión y control la Junta de Regulación como órgano máximo de la SEPS mediante Resolución JR-STE-2012-003 clasifica a las Cooperativas de Ahorro y Crédito en 4 segmentos tomando en cuenta varios aspectos fijados en la tabla 2 así como lo establece en el artículo 101 (LOEPS, 2011) donde señala que:

Las cooperativas de ahorro y crédito serán ubicadas en segmentos, con el propósito de generar políticas y regulaciones de forma específica y diferenciada atendiendo a sus características particulares de acuerdo con los siguientes aspectos:

- a. Participación en el Sector;
- b. Volumen de operaciones que desarrollen;
- c. Número de socios;
- d. Número y ubicación geográfica de oficinas operativas a nivel local, cantonal, provincial, regional o nacional;
- e. Monto de activos;
- f. Patrimonio; y,
- g. Productos y servicios financieros. (p. 33)



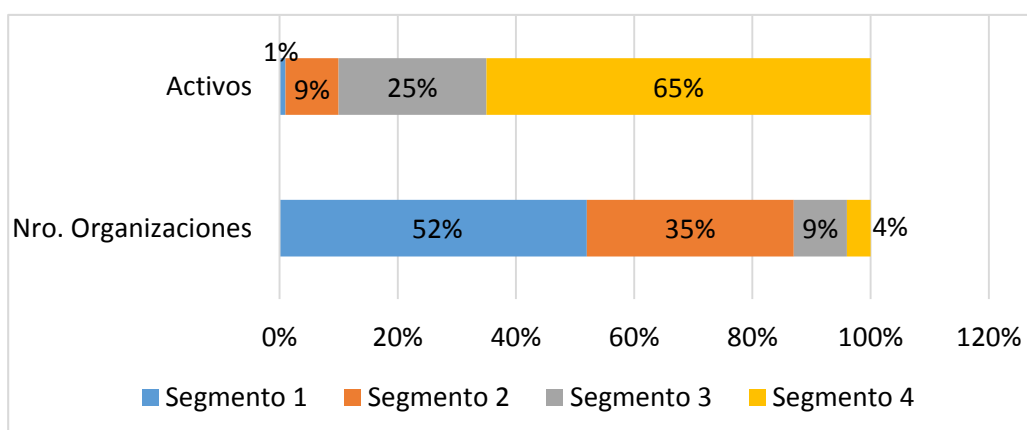
**Tabla 2:** Segmentación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

Segmento	Activos (USD)	Cantones	Socios
Segmento 1	0 - 250.000,00	1	más de 700
Segmento 1	0 - 1'100.000,00	1	hasta 700
Segmento 2	250.000,01 - 1'100.000,00	1	más de 700
Segmento 2	0 - 1'100.000,00	2 o más	Sin importar el número de socios
Segmento 2	1'100.000,01 - 9'600.000,00	Sin importar el número de cantones en que opera	hasta 7.100
Segmento 3	1'100.000,01 o mas	Sin importar el número de cantones en que opera	más de 7.100
Segmento 3	9'600.000,01 o más	Sin importar el número de cantones en que opera	Hasta 7.100

**Fuente:** (SEPS, 2012)

**Elaboración:** La Autora

El segmento 4 está conformado directamente por las cooperativas de ahorro y crédito que estaban bajo el control y supervisión de la SBS hasta diciembre de 2012. (SEPS, 2012)



**Figura 4:** Redimensionamiento del sector cooperativo financiero

**Fuente:** (SEPS, 2014)

**Elaboración:** SEPS

(Presidencia de la República, 2009) Las COAC del segmento 4 se clasifican en:

Cooperativas de Primer Piso son aquellas que pueden realizar intermediación financiera con sus socios y terceros que podrán ser personas naturales o jurídicas; a su vez éstas se pueden clasificar de acuerdo a la participación de activos en el mercado:

Grandes (Mayor a 6,00%)

Medianas (Entre 3.00% y 5.99%)

Pequeñas (Entre 1.00% y 2,99%)

Muy Pequeñas (Menor a 0,99%)

Cooperativas de Segundo Piso son aquellas que únicamente pueden realizar intermediación financiera con Cooperativas de Ahorro y Crédito de Primer Piso, socias o no socias; en el Ecuador la única cooperativa de ahorro y crédito de este tipo es la FINANCOOP la misma que está integrada con más de 110 cooperativas socias a nivel nacional.

### 1.3. Cooperativas de Ahorro y Crédito

De acuerdo al artículo 81 de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (LOEPS, 2011) establece que las COAC 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”. (p. 26)

En una investigación sobre las cooperativas de crédito (Castillo Delgado, 2012) determina que son “sociedades de carácter cooperativo cuyo objeto social es servir, en primer lugar, a las necesidades financieras de los socios y, a continuación, a las de terceros, mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito”. (p. 35)

De acuerdo al Diccionario de Economía Social (Carrasco Monteagudo, 2009) señala que una cooperativa de crédito es una entidad privada con una doble condición: es sociedad cooperativa (con una normativa legal específica) y es entidad de depósito (equiparable a las restantes entidades bancarias). Su capital social es variable por razón de la libre adhesión y baja voluntaria de sus socios. Su objeto social es “servir a las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito”. La doble condición de las sociedades cooperativas de crédito, como cooperativas y como entidades de crédito, hace que se rijan por una amplia normativa que incide desde diferentes ángulos; por lo que cabe distinguir un triple ámbito jurídico: el mercantil, el puramente financiero, y el cooperativo.

Las primeras cooperativas modernas fueron principalmente de consumidores, de productores y de trabajo asociado. Se afirma que el año 1843 constituye el inicio del cooperativismo con la creación de una cooperativa de consumo en Inglaterra denominada la “Sociedad de los Justos Pioneros de Rochdale”. Las cooperativas de crédito surgen posteriormente, desempeñando una misión básica como instrumento financiero para otras cooperativas o para determinados colectivos de profesionales y trabajadores, como el caso de agricultores, comerciantes, pequeños industriales, etc. En este sentido, los historiadores señalan que la primera cooperativa de crédito propiamente dicha se constituyó en Bélgica en el año 1848. En los años siguientes el cooperativismo de crédito se extiende con fuerza y rapidez por los países centroeuropeos, especialmente en Alemania, donde es impulsado de forma decisiva por Frederich Wilhelm Raiffeisen, que da origen a las cooperativas de crédito agrarias (cajas rurales o “Raiffeisenbanken”), y por Herman Schulze Delitzch, que promueve las cooperativas de crédito populares, profesionales o urbanas (“Volksbanken”). (Carrasco Monteagudo, 2009)

En el Ecuador dado que la contribución del sector cooperativo de ahorro y crédito en la economía ecuatoriana había sido subestimada en los registros públicos nacionales antes de la incorporación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) que solo el 4% de estas instituciones estaban controladas por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), mientras que el 96% restante tenía marcada dispersión y falta de información en diferentes aspectos financieros y sociales, frente a ello se creó la SEPS que inició el proceso de registro y adecuación de estatutos desde el año 2012.

**Tabla 3:** Participación de instituciones financieras

TIPO INSTITUCIÓN	Número Ent.	US \$ MM	%	% de PIB
Bancos privados	24	30.738	68,14%	32,85%
Bancos públicos	4	7.228	16,02%	7,72%
Coop. de ahorro y crédito	39	4.627	10,28%	4,95%
Mutualistas	4	638	1,42%	0,68%
Sociedades financieras	10	1.790	3,97%	1,91%
<b>Total</b>	<b>81</b>	<b>45.023</b>	<b>100,00%</b>	

Fuente: (BCE, 2013)

Elaboración: Banco Central del Ecuador

Es necesario además revisar la participación de las instituciones financieras como se muestra en la tabla 3, donde se puede observar que a nivel nacional los bancos son las que ocupan mayor participación con el 68% pero que sin embargo hay que considerar que las cooperativas de ahorro y crédito como porcentaje del PIB nacional representan el 5% considerando solamente al segmento 4. (BCE, 2013)

**Tabla 4:** Densidad financiera en Ecuador (dic-2013)

Sector	Total oficinas*	Oficinas* por cada 100 mil adultos	Oficinas por cada 1000 km2
Coop. de ahorro y crédito	2.601	29	10
Banca privada	12.807	141	50
Banca pública	261	3	1
Mutualistas	51	1	0
Sociedades financieras	62	1	0
<b>TOTAL OFICINAS</b>	<b>15.782</b>	<b>175</b>	<b>61</b>

\*Canales de servicios financieros (agencias, sucursales, corresponsales y ventanillas de atención y cajeros automáticos (ATMs).

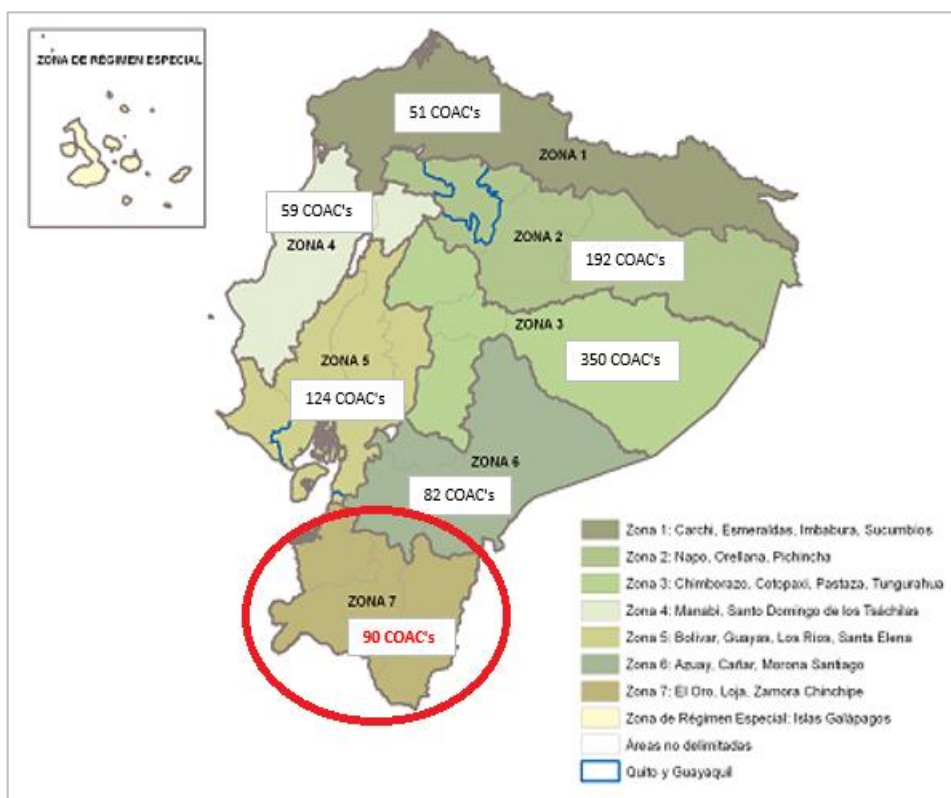
Fuente: (SEPS, 2014)

Elaboración: Banco Central del Ecuador

Los indicadores de oferta de servicios financieros nos permiten medir el acceso y la utilización de dichos servicios que conllevan a las familias y empresas productivas a colocar sus ahorros, solicitar créditos incluso generar ingresos mediante los diferentes canales transaccionales concentrados en términos geográficos y poblacionales.

A diciembre del 2013 existieron 175 canales de servicios financieros entre estos tenemos las agencias, sucursales, corresponsales, ventanillas de atención y cajeros automáticos por cada 100 mil personas adultas de todo el sistema financiero (ver tabla 4), las cooperativas de ahorro y crédito son el segundo tipo de institución que ocupa mayor número de oficinas a nivel geográfico, un número considerable teniendo en cuenta que a nivel de América Latina el promedio se ubicó para el 2010 en 45 oficinas. (Guerrero, Espinoza, & Focke, 2012)

Luego de revisar el ámbito financiero nacional nos centramos en la distribución de cooperativas de ahorro y crédito por zona, provincia y segmento para darnos una visión amplia de la concentración geográfica de dichas instituciones a nivel nacional y su importancia de acuerdo a su ubicación, cabe recalcar que el presente estudio se enfocará en la zona 7 marcada geográficamente en la figura 5:



**Figura 5:** Distribución Geográfica de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

**Fuente:** (SFPS, 2013)

**Elaboración:** La Autora

La presente investigación se centrará en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 de la zona 7 perteneciente a las provincias de Loja, El Oro y Zamora Chinchipe, dichas cooperativas a diciembre del 2013 formaron un total de activos de \$416 millones de dólares correspondiente al 9% del total de activos del segmento 4 conformado por 39 cooperativas de ahorro y crédito. (SFPS, 2013)

En un desglose más específico se muestra la tabla 5 donde se evidencia que la provincia de mayor concentración de COAC pertenece a Pichincha, sin embargo en conjunto la zona más sobresaliente es la zona 3 correspondiente a varias provincias de la sierra sur que es justificable por la participación de los microempresarios por los negocios que mantienen.

**Tabla 5:** Distribución de COAC's por zona, provincia y segmento

ZONA	PROVINCIA	TOTAL	SEGMENTO 1	SEGMENTO 2	SEGMENTO 3	SEGMENTO 4
<b>ZONA 1</b>	ESMERALDAS	8	6	2	-	-
	CARCHI	8	3	1	2	2
	IMBABURA	30	10	11	8	1
	SUCUMBÍOS	5	3	2	-	-
<b>ZONA 2</b>	PICHINCHA	180	86	66	17	11
	ORELLANA	5	2	1	2	-
	NAPO	5	1	3	1	-
<b>ZONA 3</b>	PASTAZA	10	5	3	1	1
	TUNGURAHUA	166	67	82	12	5
	CHIMBORAZO	90	60	22	7	1
	COTOPAXI	82	46	28	6	2
<b>ZONA 4</b>	MANABÍ	52	33	12	2	5
	STO. DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS	5	4	1	-	-
	GALÁPAGOS	4	-	4	-	-
<b>ZONA 5</b>	SANTA ELENA	7	5	2	-	-
	GUAYAS	65	39	23	2	1
	LOS RÍOS	26	19	4	3	-
	BOLÍVAR	26	16	5	3	2
<b>ZONA 6</b>	CAÑAR	23	11	11	-	1
	AZUAY	55	24	19	10	2
	MORONA SANTIAGO	4	1	2	1	-
<b>ZONA 7</b>	EL ORO	19	12	5	-	2
	LOJA	61	29	24	5	3
	ZAMORA CHINCHIPE	10	7	1	2	-
<b>TOTAL</b>		<b>946</b>	<b>489</b>	<b>334</b>	<b>84</b>	<b>39</b>

Fuente: (SFPS, 2013)

Elaboración: La Autora

De acuerdo a la Alianza Cooperativa Internacional (ACI) las cooperativas se basan en los valores y principios universales del cooperativismo de ayuda mutua, responsabilidad, democracia, igualdad, equidad y solidaridad. Siguiendo la tradición de sus fundadores sus socios creen en los valores éticos de honestidad, transparencia, responsabilidad social y preocupación por los demás, los mismos que deberán ser aplicados en las resoluciones de carácter general emitidas para el sector cooperativo. Los principios del cooperativismo son:

- a) Adhesión abierta y voluntaria;
- b) Control democrático de los socios;
- c) Participación económica de los socios;
- d) Autonomía e independencia;
- e) Educación, capacitación e información;
- f) Cooperación entre cooperativas; y,
- g) Compromiso con la comunidad.

La normativa vigente que rige el sistema financiero tenemos como principal la Constitución Política del Ecuador, además en cuanto al marco legal de las Cooperativas de Ahorro y Crédito a partir del 2011 con la promulgación de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (LOEPS, 2011) y de su reglamento se pone a disposición el marco jurídico de organización y control.

A continuación se describe los artículos más importantes para la regulación y control de las cooperativas de ahorro y crédito tanto de la constitución como de la ley:

- **Constitución Política del Ecuador**

En la Constitución Política del Ecuador en su artículo 283 menciona que el “sistema económico es SOCIAL y SOLIDARIO (...) y está integrado por las siguientes formas de organización pública, privada, mixta, popular y solidaria y las demás que la constitución determine, la economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios”. (p. 146)

Es necesario mencionar que la Constitución de la República del 2008 en su artículo 309 establece que “el sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado y del popular y solidario (...)”, donde se menciona por primera vez al cooperativismo como una forma de producción.

En el artículo 319 se reconocen diversas formas de organización de la producción en la economía, entre otras las comunitarias, cooperativas, empresas públicas o privadas, asociativas, familiares, domésticas, autónomas y mixtas (...). (p. 157)

El Artículo 311 señala que el sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro. Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado en la medida que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria. (Constitución Política del Ecuador, 2008)

- **Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (LOEPS)**

En el artículo 21 de la ley señala que el Sector Cooperativo es el conjunto de cooperativas entendidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática, con personalidad jurídica de derecho privado e interés social.

Artículo 22.- Objeto.- El objeto social principal de las cooperativas, será concreto y constará en su estatuto social y deberá referirse a una sola actividad económica, pudiendo incluir el ejercicio de actividades complementarias ya sea de un grupo, sector o clase distinto, mientras sean directamente relacionadas con dicho objeto social.

Artículo 78.- Sector Financiero Popular y Solidario.- El Sector Financiero Popular y Solidario está integrado por las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, y cajas de ahorro.

#### **1.4. Organismos de supervisión y control**

De acuerdo al Título IV de la LOEPS señala los organismos de rectoría, supervisión y control que se describen a continuación:

##### **❖ De la Regulación**

En el artículo 144 nos menciona que la regulación de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario es potestad de la Función Ejecutiva, que la ejercerá de la siguiente manera:

La regulación de la Economía Popular y Solidaria a través del Ministerio de Estado que determine el Presidente de la República en el Reglamento de la Ley.

La regulación del Sector Financiero Popular y Solidario estará a cargo de la Junta de Regulación, instancia de la Función Ejecutiva conformada por tres miembros con voz y voto, que serán los titulares de coordinación de desarrollo social, de la política económica y un delegado del Presidente de la República. Esta junta estará presidida por el titular de coordinación de desarrollo social, y contará con una Secretaría Técnica a cargo de la presidencia de la Junta. El Superintendente de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario o su delegado participará en las sesiones de la Junta de Regulación en calidad de invitado con voz informativa pero sin voto.

## ❖ Del Control

En el artículo 146 se menciona que el control de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario estará a cargo de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que se crea como organismo técnico, con jurisdicción nacional, personalidad jurídica de derecho público, patrimonio propio y autonomía administrativa y financiera y con jurisdicción coactiva. La Superintendencia tendrá la facultad de expedir normas de carácter general en las materias propias de su competencia, sin que puedan alterar o innovar las disposiciones legales.

Entre las atribuciones de la Superintendencia tenemos:

- a) Ejercer el control de las actividades económicas de las personas y organizaciones sujetas a esta Ley;
- b) Velar por la estabilidad, solidez y correcto funcionamiento de las instituciones sujetas a su control;
- c) Otorgar personalidad jurídica a las organizaciones sujetas a esta Ley y disponer su registro;
- d) Fijar tarifarios de servicios que otorgan las entidades del sector financiero popular y solidario;
- e) Autorizar las actividades financieras de las organizaciones del Sector Financiero Popular y Solidario;
- f) Levantar estadísticas de las actividades que realizan las organizaciones;
- g) Imponer sanciones.



**Figura 6:** Organismos de Control y Supervisión

**Fuente:** (LOEPS, 2011)

**Elaboración:** CONAFIPS



## **CAPÍTULO II**

### **APLICACIÓN DEL SISTEMA DE MONITOREO FINANCIERO PERLAS**

## 2.1. Marco Metodológico

Se empleó el método cuantitativo mediante el sistema de monitoreo PERLAS midiendo cada segmento independientemente, verificando la relación que existe entre éstos, respondiendo a las causas y el porqué de la relación; por medio de la SEPS se obtuvo la línea base utilizando la técnica de acopio de acuerdo a las cooperativas del segmento 4 de la Zona 7: El Oro, Loja y Zamora Chinchipe (ver tabla 6), se recurrió a este segmento debido a la falta de información financiera, recalcando que las cooperativas investigadas ocupan una gran participación en el mercado con un 9% de activos del segmento, siendo la cuarta zona de mayor concentración de activos, sin embargo a partir del 2015 surge una nueva segmentación.

**Tabla 6:** Cooperativas de Ahorro y Crédito Zona 7 segmento 4

INSTITUCIÓN	PROVINCIA	ACTIVOS	%	Segmentación 2015
COAC 11 de Junio	El Oro	37.077.687	9%	SEG. 2
COAC Santa Rosa	El Oro	83.566.692	20%	SEG. 1
COAC MEGO	Loja	219.529.227	53%	SEG. 1
COAC Padre Julián Lorente	Loja	34.058.729	8%	SEG. 2
COAC CACPE Loja	Loja	42.263.006	10%	SEG. 2
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>	<b>416.495.343</b>	<b>100%</b>	

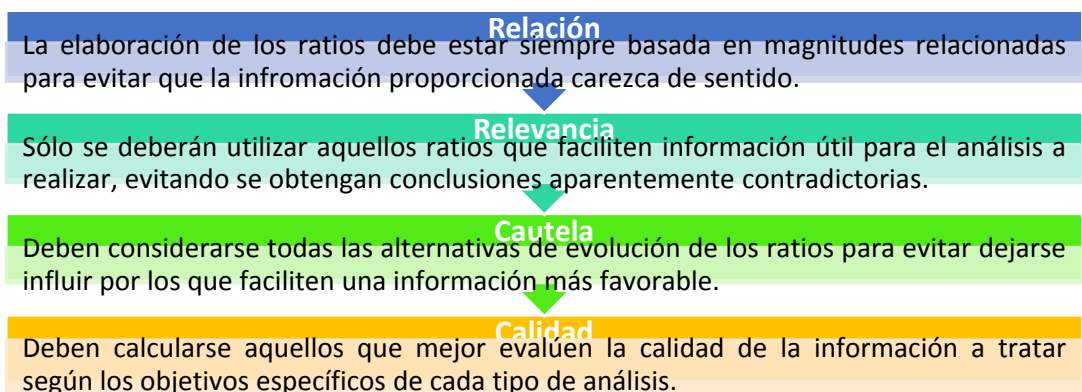
Fuente: (SFPS, 2013)

Elaboración: La Autora

De acuerdo a los resultados obtenidos se presentan algunas medidas estadísticas para visualizar de mejor manera dichos resultados, estas son: promedio, mediana, desviación estándar, error estándar de estimación y límite superior e inferior de confiabilidad.

## 2.2. Herramientas de diagnóstico financiero

No se debe olvidar que dada la estructura de cálculo es preciso considerar que la elaboración de ratios debe estar basada siempre sobre magnitudes relacionadas, puesto que de lo contrario la información proporcionada carecería de sentido, a continuación varios criterios:



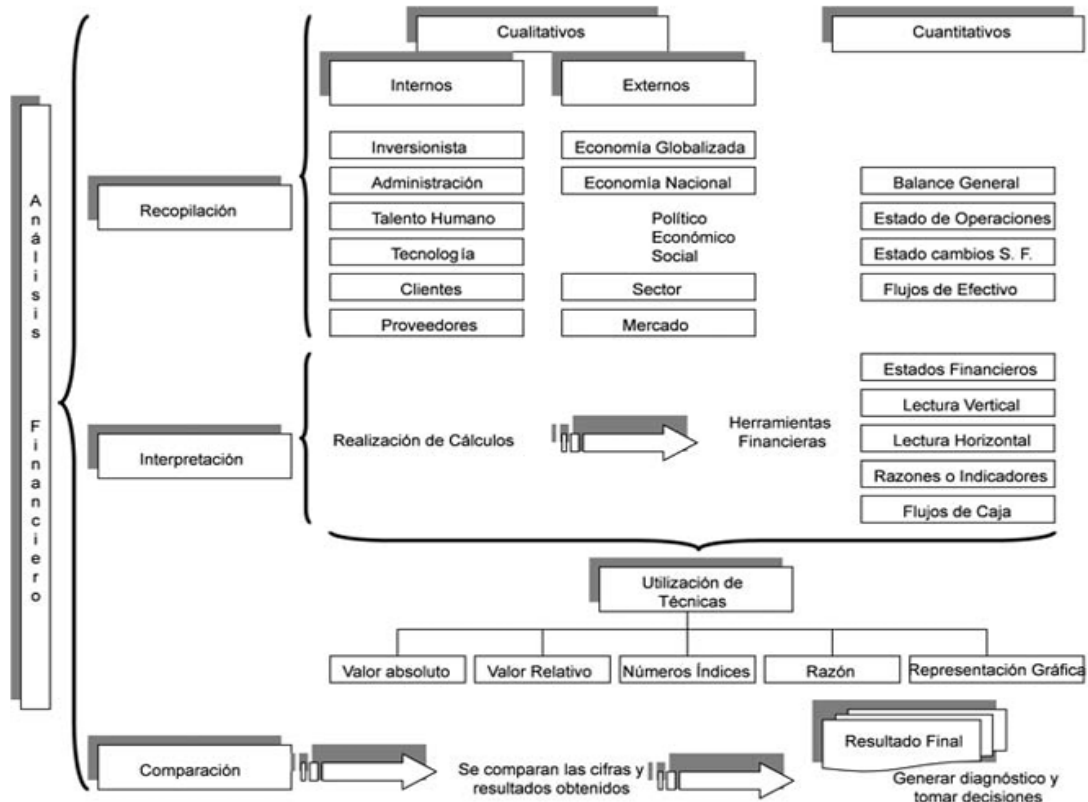
**Figura 7:** Criterios de uso de ratios

Fuente: (Eslava, 2003)

Elaboración: La Autora

De acuerdo a una investigación (Mora Enguítanos, 2008) señala que el análisis financiero es la parte del análisis que se ocupa de establecer la situación de la empresa para hacer frente en cantidad y plazo, mediante la capacidad de generación de liquidez por parte de sus activos, a los vencimientos de los pasivos obtenidos para su financiación, así como la capacidad para hacer frente a la obtención de nuevos recursos financieros para la reposición de activos y financiación de nuevas inversiones, en su caso. Son elementos básicos del análisis financiero: el estado de origen y aplicación de fondos, el estado de flujos de efectivo (cash-flows) y los indicadores de liquidez (acid-test), endeudamiento y apalancamiento financiero, solvencia a corto y largo plazo, etc. Enlaza con el análisis económico a través del cálculo del coste de la financiación o coste del capital invertido (WACC Weighted Average Cost of Capital). Ha de distinguirse fundamentalmente entre el análisis de la financiación de la actividad del proceso económico de producción y análisis de la financiación de la inversión necesaria para mantener la capacidad de la actividad productiva.

El análisis financiero (Baena Toro, 2010) lo define como un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa con el fin de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la entidad, permitiéndoles así a los administradores tomar decisiones eficientemente (Figura 8).



**Figura 8:** Proceso de análisis financiero

**Fuente:** (Baena Toro, 2010)

**Elaboración:** Baena Toro Diego

Entonces podemos resumir la figura anterior en tres fases:

### **Fase 1. Recopilación**

En esta fase se reúne toda la información tanto cuantitativa como cualitativa en los aspectos interno y externo, es decir la parte interna de las entidades información como las herramientas de administración, manejo del talento humano, equipos tecnológicos, etc., en cambio en lo externo aspectos como político, económico, social, de mercado, entre otros.

### **Fase 2. Interpretación**

En la segunda fase ya se procede a realizar los diferentes cálculos matemáticos, en base a las herramientas que se seleccionen como los estados financieros e indicadores financieros y poder así realizar la evaluación de la situación financiera de las entidades.

### **Fase 3. Comparación**

En esta última fase después de los cálculos realizados se procede a comparar las cifras de los diferentes periodos seleccionados y a relacionar dichos datos con toda la información obtenida y así generar un reporte de la situación financiera y brindar las respectivas conclusiones del análisis a los actores interesados.

El análisis financiero se puede definir además como conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información de la contabilidad, de la economía y de otras operaciones sea útil para propósitos de toma de decisiones. Cualquier persona que tome una decisión y que esté interesada en el futuro de una organización comercial o no lucrativa encontrará útil el análisis financiero. (Sosa Flores, Arencibia Rivera, & Hernández Pérez, 2007)

Es necesario mencionar las razones más importantes del análisis financiero:

- Conocer la situación actual, interna y externa de la empresa.
- Conocer los recursos con los que se dispone para el desarrollo de sus actividades.
- Evaluar las alternativas de acción o toma de decisiones.
- Estimar el impacto de cada una de las diferentes alternativas de acción.
- Elegir la alternativa más conveniente para la empresa.

Analizar el desempeño financiero-económico de las cooperativas de ahorro y crédito es de suma importancia ya que sirve para detectar las deficiencias institucionales y sus posibles causas dando así una pauta a los administradores para tomar decisiones en base a los resultados de los indicadores, los mismos que nos permitirán afianzar el uso de estos mecanismos dentro del sector cooperativo y cómo se está administrando este sector si está acorde con los objetivos por los cuales se las ha creado.

En investigaciones anteriores (Baena Toro, 2010) nos indica que “el análisis financiero sirve para obtener información de la situación financiera y económica actual de las cooperativas, basada en hechos relevantes o pasados que se recopilan e interpretan mediante las diferentes técnicas de análisis”.

El proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de instrumentos y técnicas analíticas a la información para derivar de estas medidas y relaciones significativas útiles para la toma de decisiones, sirve para efectuar la función esencial de transformar datos en información útil para emitir estrategias y corregir los problemas detectados y evitar inconvenientes a futuro. (Bernstein, 1995)

Después de revisar el análisis financiero es necesario mencionar varias teorías acerca del análisis económico que es parte fundamental de la presente investigación.

Luego de revisar el análisis financiero (Mora Enguítanos, 2008) indica que el análisis económico se ocupa del estudio de la situación económica de la empresa en cuanto a la rentabilidad de los recursos invertidos y a la eficiencia o productividad de la actividad empresarial, como base de su competitividad actual y futura. La información básica a utilizar procede de las cuentas de resultados de la contabilidad financiera y analítica. Es importante establecer la bondad de la gestión realizada por comparación con medias sectoriales y tendencias actuales y esperadas.

El análisis económico se define como una ciencia independiente de forma compleja, sistemática; utiliza procedimientos y mecanismos de investigación propios a la estadística, planificación, la contabilidad, y las matemáticas, entre otras. Se ha transformado en un importantísimo componente de la planificación y la dirección. Está apoyada en los Estados de Resultados. (Sosa Flores, Arencibia Rivera, & Hernández Pérez, 2007)

Para describir los indicadores financieros tomados en cuenta para el desarrollo de la presente investigación es necesario revisar la institución que pone a consideración los parámetros de supervisión denominado Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (WOCCU) esta institución desde 1990 emplea una serie de ratios financieros denominados PERLAS, esta herramienta técnica mide los siguientes aspectos: protección, estructura financiera eficaz, calidad de activos, tasas de rendimiento y costos, liquidez y señales de crecimiento.

Dicho consejo es una entidad representativa del movimiento cooperativo financiero en el ámbito mundial constituida en 1970 por once asociaciones nacionales que habían sido creadas con el apoyo de la Asociación Nacional de las Cooperativas de Crédito (CUNA en sus siglas en inglés) de los Estados Unidos de América.

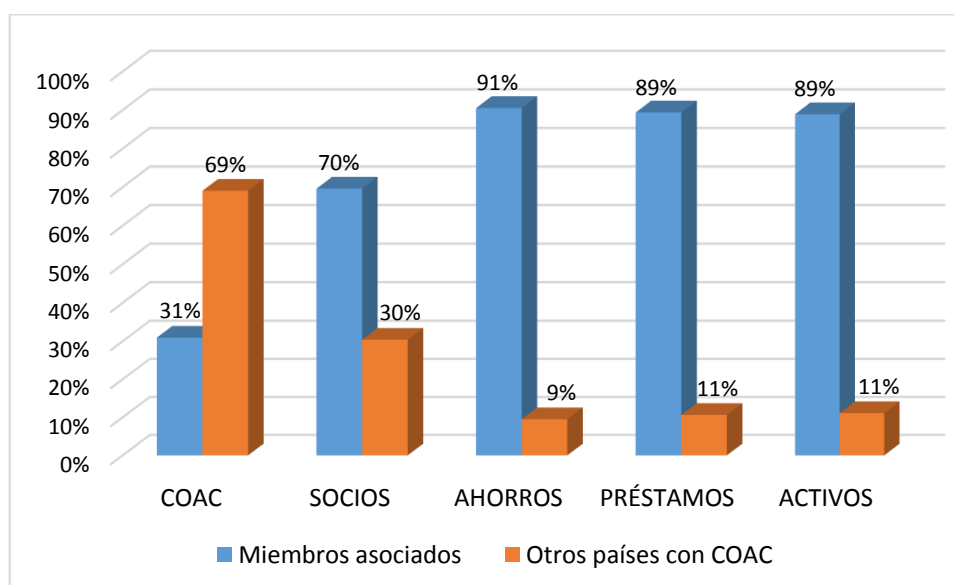
Su misión es: apoyar a sus miembros para organizar, expandir, mejorar e integrar las instituciones financieras cooperativas como instrumentos para el desarrollo económico y social; ser un foro para el intercambio de ideas y de información: proveer servicios a sus miembros; promover el crecimiento y el desarrollo de los miembros; representar los intereses de los miembros; y extender el cooperativismo de servicios financieros a aquellos lugares donde los individuos quieran y necesiten sus servicios. Más conocida por sus siglas en inglés como WOCCU (World Council of Credit Unions) tiene sede en Wisconsin (EEUU). No tiene fines de lucro y hoy promueve, apoya y representa al crédito cooperativo de todo el continente americano, asociando además al de África, Australia y Nueva Zelanda y, recientemente, a determinadas instituciones de banca cooperativa de algunos países del este europeo. El WOCCU ha apostado por formular una serie de principios de carácter operativo que puedan ser adoptados por las cooperativas de crédito, adaptando los clásicos principios de la ACI a las particulares características de la actividad bancaria. En el año 2013 WOCCU agrupaba a casi 18.000 cooperativas de crédito de 103 países del mundo con un total de 145 millones de socios y 1.540 millones de dólares americanos en activos.

**Tabla 7:** COAC en el mundo-informe WOCCU 2013

GRUPOS	COAC	SOCIOS	AHORROS	PRÉSTAMOS	ACTIVOS
Miembros asociados	17.609	144.741.454	1.297.228.449.828	1.014.514.557.788	1.540.552.709.895
Otros países con COAC	39.295	63.194.466	136.078.303.879	120.658.624.795	192.393.120.731
<b>TOTALES</b>	<b>56.904</b>	<b>207.935.920</b>	<b>1.433.306.753.707</b>	<b>1.135.173.182.583</b>	<b>1.732.945.830.626</b>

**Fuente:** (Consejo Mundial de Cooperativas, 2014)

**Elaboración:** La Autora



**Figura 9:** Estadísticas WOCCU dic-2013

**Fuente:** (Consejo Mundial de Cooperativas, 2014)

**Elaboración:** La Autora

Los datos estadísticos para América Latina se resumen en la siguiente figura, donde se observa que 10 de los 15 países se encuentran afiliados a WOCCU sumando un total de 2.540 cooperativas de ahorro y crédito y aproximadamente 24 millones de socios.

	Cooperativas	Socios
Bolivia .....	26	495.806
 Brasil.....	668	5.456.226
Chile .....	7	1.120.000
 Colombia <sup>(a)</sup> .....	192	2.174.901
 Costa Rica.....	20	534.730
Ecuador .....	946	4.882.497
 El Salvador.....	32	184.814
 Guatemala.....	25	1.260.194
Honduras <sup>(a)</sup> .....	85	750.328
 México.....	135	4.850.358
 Nicaragua.....	6	34.435
 Panamá.....	176	112.639
 Paraguay <sup>(a)</sup> .....	22	695.000
 Perú.....	167	1.268.986
Uruguay <sup>(a)</sup> .....	33	146.345
Total de Países Miembros	1.443	14.397.382
Total de Otros.....	1.097	9.569.877
<b>TOTAL de Latinoamérica</b>	<b>2.540</b>	<b>23.967.259</b>

**Figura 10:** Países miembros WOCCU Latinoamérica 2013

**Fuente:** (Consejo Mundial de Cooperativas, 2014)

**Elaboración:** WOCCU

El sistema de monitoreo PERLAS es un sistema que mide el desempeño financiero diseñado para ofrecer orientación sobre la gestión de las cooperativas de crédito y otras instituciones de ahorro. PERLAS es también una herramienta de supervisión de los reguladores. PERLAS se pueden utilizar para comparar y clasificar las instituciones y pueden proporcionar comparaciones entre instituciones pares en un país o entre países. En total, hay 44 indicadores financieros cuantitativos que facilitan un análisis integral de la situación financiera de cualquier institución financiera. El propósito de incluir un gran número de indicadores es ilustrar cómo el cambio en una relación tiene ramificaciones en otros numerosos indicadores. Cada indicador tiene una norma prudencial o meta asociada. El objetivo de destino, o estándar de excelencia para cada indicador se pone adelante por el Consejo Mundial de Cooperativas de Crédito en función de su experiencia sobre el terreno con el fortalecimiento y la modernización de las cooperativas de crédito y promover el ahorro de crecimiento basado. Los depositantes pueden tener la confianza de que las instituciones de ahorro que cumplan con los estándares de excelencia están sanos y salvos.

Esta herramienta de gestión para las cooperativas de crédito, pueden ser utilizadas como una herramienta de supervisión de los reguladores. Como herramienta de gestión, señales PERLAS problemas a los administradores antes de los problemas se vuelven perjudiciales. Para los consejos de administración, PERLAS proporciona una herramienta para monitorear el progreso de la gestión hacia las metas financieras. Para los reguladores, PERLAS ofrece indicadores y estándares para supervisar el desempeño de las instituciones de ahorro.

Esta herramienta de análisis contiene las siguientes variables que integran dicho sistema:

- P - Protección
- E - Estructura financiera eficaz
- R - Tasas de rendimiento y costos
- L - Liquidez
- A - Calidad de activo
- S - Señales de crecimiento

**PROTECCIÓN:** este indicador evalúa la protección proporcionada por las cooperativas de ahorro y crédito de acuerdo a los créditos incobrables, se considera adecuada si la institución tiene suficientes provisiones como para cubrir el 100% de todos los préstamos con morosidad mayor a 12 meses, y el 35% de todos los préstamos con morosidad de 1-12 meses.

**P1: Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses**

Medir la suficiencia de las provisiones para préstamos incobrables en comparación con las provisiones requeridas para cubrir todos los préstamos con morosidad mayor a 12 meses.

- a. Provisión para préstamos incobrables cta. 1499
- b. Porcentaje provisiones requeridas, WOCCU recomienda 100%
- c. Cartera vencida y que no devenga intereses (Saldos cartera morosa)

Fórmula:  $\frac{a}{b*c}$                       **META:** 100%

**P2: Provisión para préstamos incobrables / Provisión para préstamos morosos de 1 a 12 meses**

Medir la suficiencia de provisiones para préstamos incobrables después de descontar las provisiones usadas para cubrir préstamos con morosidad mayor a doce meses.

- a. Provisión para préstamos incobrables cta. 1499
- b. Provisión cartera morosa > 12 meses
- c. Porcentaje provisiones requeridas, WOCCU recomienda 35%
- d. Saldo total cartera morosa de 1 a 12 meses
- e. Porcentaje provisiones requeridas, WOCCU recomienda 35%
- f. Saldo total cartera no morosa (cartera por vencer)

Fórmula:  $\frac{(a-b)}{c*d+e*f}$                       **META:** 35%



## P6: Solvencia

Medir el nivel de protección que tiene la COAC y aportaciones de asociados en el caso de la liquidación de los activos y pasivos.

- a. Total activo cta. 1
- b. Provisiones para activos en riesgo cta. 1499
- c. Saldo de cartera morosa mayor a 12 meses.
- d. Saldo de cartera morosa de 1 a 12 meses.
- e. Total de pasivos cta. 2
- f. Total de ahorros cta. 21
- g. Total de aportaciones cta. 31

Fórmula: 
$$\frac{[(a+b)-(c+.35(d)+e-f)]}{(f+g)}$$
 META:  $\geq 111\%$

**ESTRUCTURA FINANCIERA EFICAZ:** en este aspecto se determina el potencial crecimiento, capacidad de ganancias y su fuerza financiera, midiendo activos, pasivos y patrimonio, midiendo así la composición de las cuentas más importantes de balance.

## E1: Préstamos Netos / Activo Total

Medir el porcentaje del activo total invertido en la cartera de préstamos.

- a. Total de cartera de préstamos bruta pendiente cta. 14
- b. Total de provisiones para préstamos incobrables cta. 1499
- c. Total de activos cta. 1

Fórmula: 
$$\frac{(a-b)}{c}$$
 META: 70-80%

## E2: Inversiones Líquidas / Activo Total

Medir el porcentaje del activo total invertido en inversiones a corto plazo.

- a. Total de inversiones líquidas cta. 110310
- b. Total de activos cta. 1

Fórmula: 
$$\frac{a}{b}$$
 META:  $\leq 16\%$

## E3: Inversiones Financieras / Activo Total

Medir el porcentaje del activo total invertido en inversiones a largo plazo.

- a. Total de inversiones financieras cta. 13
- b. Total de activos cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{b}$                       **META:** ≤ 2%

#### **E5: Depósitos de Ahorro / Activo Total**

Medir el porcentaje del activo total financiado con depósitos de ahorro.

- a. Total de depósitos de ahorro cta. 210135+2103
- b. Total de activos cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{b}$                       **META:** 70-80%

#### **E6: Crédito Externo / Activo Total**

Medir el porcentaje del activo total financiado con el crédito externo (como deudas con otras instituciones financieras fuera de la cooperativa de ahorro y crédito)

- a. Total de préstamos cta. 26
- b. Total de activos cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{b}$                       **META:** 0- 5%

#### **E7: Aportaciones / Activo Total**

Medir el porcentaje del activo total financiado con las aportaciones de asociados.

- a. Total de aportaciones de asociados cta. 3103
- b. Total de activos cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{b}$                       **META:** ≤ 20%

#### **E8: Capital institucional / Activo Total**

Medir el porcentaje del activo total financiado con capital institucional.

- a. Total de capital institucional cta. 33+34
- b. Total de activos cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{b}$                       **META:** ≥10%

**CALIDAD DE ACTIVOS:** se trata de medir que tan productivos son los activos, el manejo que se les está proporcionando a los activos improductivos, el impacto que tienen estos sobre los excedentes de la cooperativa.

### **A1: Morosidad Total (cartera improductiva)/Cartera Bruta**

Medir el porcentaje total de morosidad en la cartera de préstamos, usando el criterio del saldo de préstamos morosos pendientes en vez de los pagos de préstamos morosos acumulados.

- a. Saldos de préstamos morosos (Cartera que no devenga intereses + cartera vencida)
- b. Total de la cartera de préstamos pendientes (bruta) cta. 14+1499

Fórmula:  $\frac{a}{b}$       **META:**  $\leq 5\%$

### **A2: Activos Improductivos / Activo Total**

Medir el porcentaje del activo total que no produce un ingreso.

- a. Total de activos improductivos
- b. Total de activos cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{b}$       **META:**  $\leq 5\%$

**TASAS DE RENDIMIENTO Y COSTOS:** se evalúa el rendimiento de las inversiones, determina que tan eficientemente se administran y colocan los recursos productivos para obtener la mayor rentabilidad posible y se calcula sobre cuatro áreas primordiales que son cartera de préstamos, inversiones líquidas, inversiones financieras y otras inversiones no financieras.

### **R1: Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos**

Medir el rendimiento de la cartera de préstamos.

- a. Total intereses de cartera 5104+ Comisiones de cartera 5201
- b. Cartera de préstamos neta año en curso cta. 14
- c. Cartera de préstamos neta año anterior cta.14

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$       **META:** 15,91% TAE Referencial segmento consumo 2013

### **R2: Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Líquidas**

Medir el rendimiento de todas las inversiones a corto plazo (como depósitos en bancos, etc.).

- a. Total de ingresos por inversiones líquidas durante el ejercicio. Cta. 5101
- b. Total de inversiones líquidas al final del ejercicio en curso. Cta. 110310
- c. Total de inversiones líquidas al final del ejercicio anterior. Cta. 110310

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$       **META:** 0,60% TIP referencial para depósitos monetarios 2013

### **R3: Ingresos por Inversiones Financieras / Pmd. Inversiones Financieras**

Medir el rendimiento de todas las inversiones a largo plazo (como depósitos fijos, aportaciones, valores, etc.)

- a. Total de ingresos por inversiones financieras. Cta. 5103
- b. Total de inversiones financieras al final del ejercicio en curso. Cta. 13
- c. Total de inversiones financieras al final del ejercicio anterior. Cta. 13

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$       **META:** 4,53% TIP referencial para depósitos a plazo 2013

### **R5: Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro**

Medir el rendimiento (costo) de los depósitos de ahorro.

- a. Total de intereses pagados sobre depósitos de ahorro. Cta. 410115
- b. Total de depósitos de ahorro al final del ejercicio en curso. Cta. 210135
- c. Total de depósitos de ahorro al final del ejercicio anterior. Cta. 210135

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$       **META:** 1,41% > inflación TIP referencial para depósitos a plazo

### **R6: Costos Financieros: Crédito Externo / Promedio Crédito Externo**

**META:** ≤ R5

Medir el rendimiento (costo) de todo el crédito externo.

- a. Total de intereses pagados sobre el crédito externo. Cta. 4103
- b. Total de crédito externo al final del ejercicio en curso. Cta. 26
- c. Total de crédito externo al final del ejercicio anterior. Cta. 26

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$       **META:** ≤ R5

### **R7: Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones**

Medir el rendimiento (costo) de las aportaciones de asociados.

- a. Total de dividendos pagados sobre aportaciones de asociados. Cta. 4105
- b. Total de aportaciones de asociados al final del ejercicio en curso. Cta. 3103
- c. Total de aportaciones de asociados al final del ejercicio anterior. Cta. 3103

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$       **META:** ≥ R5

### **R8: Margen Bruto / Promedio Activo Total**

Medir el margen bruto de ingresos generado y expresado como el rendimiento de todos los activos, antes de restar los gastos operativos, provisiones para préstamos incobrables y otros ítems extraordinarios.

- a. Ingresos por intereses de préstamos. Cta. 51
- b. Ingresos por comisiones. Cta. 52
- c. Ingresos por utilidades financieras. Cta. 53
- d. Otros ingresos operacionales. Cta. 55
- e. Costo de intereses para depósitos de ahorro. Cta. 41
- f. Costo de comisiones causadas. Cta. 42
- g. Costo de otros gastos y pérdidas. Cta. 47
- h. Total de activos al final del ejercicio en curso. Cta. 1
- i. Total de activos al final del ejercicio anterior. Cta. 1

Fórmula: 
$$\frac{(a+b+c+d)-(e+f+g)}{\left(\frac{h+i}{2}\right)}$$
 **META:**  $\geq 10\%$

### **R9: Gastos operativos / Promedio Activo Total**

Medir el costo relacionado con la administración de todos los activos de la cooperativa de ahorro y crédito. Este costo se mide como porcentaje del promedio del activo total e indica el nivel de eficiencia o ineficiencia operativa.

- a. Total de gastos operativos. Cta. 45
- b. Total de activos al final del ejercicio en curso. Cta. 1
- c. Total de activos al final del ejercicio anterior. Cta. 1

Fórmula: 
$$\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$$
 **META:**  $< 10\%$

### **R10. Provisiones para préstamos incobrables / promedio de activo total**

Medir el costo de pérdidas por activos en riesgo como préstamos morosos o cuentas por cobrar incobrables. Este costo es diferente de otros gastos operativos y debe ser separado para resaltar la eficacia de las políticas y los procedimientos de cobro de la COAC.

- a. Total gasto de provisiones para préstamos incobrables cta. 4402
- b. Total de activos al final del ejercicio en curso. Cta. 1
- c. Total de activos al final del ejercicio anterior. Cta. 1

Fórmula: 
$$\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$$
 **META:**  $< 10\%$

### **R11: Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total**

Medir el monto neto de ingresos y gastos extraordinarios. Estos ítems típicamente no deben ser un monto significativo si la COAC se especializa en la intermediación financiera.

- a. Total de ingresos o gastos extraordinarios. Cta. 55+56
- b. Total de activos al final del ejercicio en curso. Cta. 1
- c. Total de activos al final del ejercicio anterior. Cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$       **META:** Lo mínimo

### **R12: Excedente neto / Promedio Activo Total (ROA)**

Medir la suficiencia del excedente neto y también, la capacidad de aumentar el capital institucional a los niveles óptimos.

- a. Ingreso neto menos gastos netos. Cta. 5-4
- b. Total de activos al final del ejercicio en curso. Cta. 1
- c. Total de activos al final del ejercicio anterior. Cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c}{2}\right)}$       **META:** >1%

### **R13: Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)**

Medir la suficiencia del excedente neto y su capacidad de preservar el valor real de las reservas de capital.

- a. Excedente Neto (cta. 5 – cta. 4)
- b. Total Capital Institucional al final del año en curso
- c. Total Capital Institucional al final del año pasado
- d. Total Capital Transitorio al final del año en curso
- e. Total Capital Transitorio al final del año pasado

Fórmula:  $\frac{a}{\left(\frac{b+c+d+e}{2}\right)}$       **META:** > Infl. 2,7%

**LIQUIDEZ:** se refiere al efectivo necesario para retiros una variable que la cooperativa ya no puede controlar, y se la analiza en base a los siguientes puntos de vista: reserva total de liquidez y los fondos líquidos inactivos, el primero mide el porcentaje de depósitos de ahorro invertidos como activo líquido en una entidad nacional y las segunda se refiere a los fondos en las cuentas corrientes y cuentas de ahorro sencillas las mismas que producen un rendimiento pero en menor proporción.

### **L1: (Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro+ Depósito a plazo**

Medir la suficiencia de las reservas de efectivo líquido para satisfacer los retiros de depósitos, después de pagar todas las obligaciones inmediatas <30 días.

- a. Total de inversiones líquidas productivas
- b. Total de activos líquidos improductivos
- c. Total de cuentas por pagar a corto plazo <30 días
- d. Total de depósitos de ahorro. Cta. 2110135+2103

Fórmula:  $\frac{(a+b-c)}{d}$       **META:** 15-20%

### **L2: Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro**

Medir el cumplimiento con los requisitos obligatorios del Banco Central, Caja Central u otros sobre el depósito de reservas de liquidez.

- a. Total de reservas de liquidez (activo productivo). Cta. 1103+13
- b. Total de reservas de liquidez (activo improductivo). Cta. 1101
- c. Total de depósitos de ahorro. Cta. 210135+2103

Fórmula:  $\frac{(a+b)}{c}$       **META:** 10%

### **L3: Activos líquidos improductivos / Activo Total**

Medir el porcentaje del activo total invertido en cuentas líquidas improductivas.

- a. Total de activos líquidos improductivos. Cta. 1101+110205
- b. Total de activos. Cta. 1

Fórmula:  $\frac{a}{b}$       **META:** <1%

**SEÑALES DE CRECIMIENTO:** se vincula el crecimiento con la rentabilidad y con otras áreas claves, evaluando así el sistema entero, a través de cinco áreas claves que son: activo total, préstamos, depósitos de ahorro, aportaciones y capital institucional.

### **S1: Crecimiento de préstamos**

Medir el crecimiento del año hasta la fecha de la cartera de préstamos.

- a. Saldo actual de la cartera de préstamos
- b. Saldo de la cartera de préstamos al final del ejercicio anterior

Fórmula:  $\left(\frac{a}{b}\right) - 1 * 100$       **META:** ^E1= 70-80%

## **S2: Crecimiento de inversiones líquidas**

Medir el crecimiento del año hasta la fecha de las inversiones líquidas.

- a. Total de inversiones líquidas actuales. Cta. 1103
- b. Total de inversiones líquidas al final del ejercicio anterior

Fórmula:  $\left(\frac{a}{b}\right) - 1 * 100$                       **META:** ^E2 ≤ 16%

## **S3: Crecimiento de inversiones financieras**

Medir el crecimiento del año hasta la fecha de inversiones financieras.

- a. Total de inversiones financieras actuales. Cta. 13
- b. Total de inversiones financieras al final del ejercicio anterior

Fórmula:  $\left(\frac{a}{b}\right) - 1 * 100$                       **META:** ^E3 ≤ 2%

## **S5: Crecimiento de depósitos de ahorro**

Medir el crecimiento del año hasta la fecha de depósitos de ahorro.

- a. Total de depósitos de ahorro actuales. Cta. 210135
- b. Total de depósitos de ahorro al final del ejercicio anterior

Fórmula:  $\left(\frac{a}{b}\right) - 1 * 100$                       **META:** ^E5=70-80%

## **S6: Crecimiento de crédito externo**

Medir el crecimiento del año hasta la fecha del crédito externo.

- a. Total de crédito externo actual. Cta. 26
- b. Total de crédito externo al final del ejercicio anterior

Fórmula:  $\left(\frac{a}{b}\right) - 1 * 100$                       **META:** ^E6=0- 5%

## **S7: Crecimiento de aportaciones**

Medir el crecimiento del año hasta la fecha de las aportaciones.

- a. Total de aportaciones de asociados actuales. Cta. 3103
- b. Total de aportaciones de asociados al final del ejercicio anterior

Fórmula:  $\left(\frac{a}{b}\right) - 1 * 100$                       **META:** ^E7 ≤ 20%



### **S8: Crecimiento de capital institucional**

Medir el crecimiento del año hasta la fecha de capital institucional.

- a. Capital institucional actual. Cta. 33+34
- b. Capital institucional al final del ejercicio anterior

Fórmula:  $\left(\frac{a}{b}\right) - 1 * 100$                       **META:**  $\geq 10\%$

### **S11: Crecimiento del activo total**

Medir el crecimiento del año hasta la fecha del activo total.

- a. Total de activos actuales. Cta. 1
- b. Total de activos al final del ejercicio anterior

Fórmula:  $\left(\frac{a}{b}\right) - 1 * 100$                       **META:**  $> 12,70\%$

Entonces a manera de resumen la razón financiera se define como “la relación numérica entre dos cuentas de balance ya sea del balance general como el de resultados, dando como resultado un cociente o producto absoluto, que indican el grado de proporción que existe entre una cuenta y otra”. (Estupiñán Gaitán & Estupiñán Gaitán, 2003)

Los indicadores financieros nos permiten evaluar las diferentes opciones de acción y elegir entre ellas la más conveniente, así como también conocer los recursos con los que cuenta la entidad para realizar sus actividades, de ahí surgen interrogantes como en el ámbito económico ¿Cuál es el nivel de rentabilidad?, ¿Cuáles son las causas de dicha rentabilidad? y en lo financiero ¿Cuál es el nivel de solvencia o de capacidad de pago de la entidad? entre otras. Es por ello que para la eficiente toma de decisiones las cooperativas de ahorro y crédito deben contar con un sistema que permita detectar a tiempo los problemas, se presenta el análisis financiero como una herramienta fundamental para el desempeño económico de las instituciones financieras, ofreciendo una metodología clara que permita detectar variables de riesgo. (Baena Toro, 2010)

Utilizando el sistema PERLAS se evalúa cuantitativamente la estructura financiera de los estados financieros ya que este genera un efecto directo sobre la eficiencia financiera y rentabilidad, además proporciona las señales de crecimiento de importantes cuentas como son el activo, la cartera de créditos, aportaciones, depósitos de ahorro, entre otras.

**Tabla 8:** Resumen de indicadores PERLAS

PERLAS	DESCRIPCIÓN	META	
<b>P</b>	P1 Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%	
	P2 Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%	
	P6 Solvencia	≥111%	
<b>E</b>	E1 Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%	
	E2 Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%	
	E3 Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%	
	E5 Depósitos de Ahorro / Activo Total	70-80%	
	E6 Crédito Externo / Activo Total	0- 5%	
	E7 Aportaciones / Activo Total	≤ 20%	
	E8 Capital institucional / Activo Total	≥10%	
	<b>R</b>	R1 Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	15,91%
R2 Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Liquidas		0,06%	
R3 Ingresos por Inversiones Financieras / Promedio Inversiones Financieras		4,53%	
R5 Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro		1,41% >Infl.	
R6 Costos Financieros: Crédito Externo / Promedio Crédito Externo		≤ R5	
R7 Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones		≥ R5	
R8 Margen Bruto / Promedio Activo Total		≥10%	
R9 Gastos operativos / Promedio Activo Total		<10%	
R11 Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total		Lo Mínimo	
R12 Excedente neto / Promedio Activo Total (ROA)		>1%	
R13 Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)		> Infl. 2,7%	
<b>L</b>		L1 (Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro	15-20%
		L2 Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%
	L3 Activos líquidos improductivos / Activo Total	<1%	
<b>A</b>	A1 Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%	
	A2 Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%	
<b>S</b>	S1 Crecimiento de préstamos	^E1= 70-80%	
	S2 Crecimiento de inversiones líquidas	^E2 ≤ 16%	
	S3 Crecimiento de inversiones financieras	^E3 ≤ 2%	
	S5 Crecimiento de depósitos de ahorro	^E5=70-80%	
	S6 Crecimiento de crédito externo	^E6=0- 5%	
	S7 Crecimiento de aportaciones	^E7 ≤ 20%	
	S8 Crecimiento de capital institucional	^E8 ≥ 10%	
	S11 Crecimiento del activo total	> 12,70%	

**Fuente:** (Richardson, 2009)

**Elaboración:** La Autora

Como se muestra en la tabla anterior se utiliza este tipo de sistema ya que primeramente es fácil de usar y muy completo, examina cada parte administrativa y financiera de la cooperativa de ahorro y crédito promoviendo y brindando ciertas estrategias para mejorar la calidad de la toma de decisiones, donde encamina a todos los directivos a seguir una directriz para alcanzar las metas, puesto que aporta los puntos fuertes y débiles, es decir sus fortalezas y debilidades en donde poner mayor atención y sirve como un sistema semáforo de alerta temprana para corregir a tiempo la situación financiera en que se encuentre la cooperativa, dentro de cada variable tenemos los indicadores prudenciales para realizar las comparaciones y poder determinar cómo se encuentra la cooperativa financieramente.

### 2.3. Cálculo de indicadores financieros PERLAS

Los resultados obtenidos aplicando el sistema de gestión y monitoreo PERLAS se resumen en la tabla siguiente para una mejor visualización global del segmento propuesto.

**Tabla 9:** Cálculo de indicadores PERLAS segmento 4 zona 7

Nº	ÍNDICE	META	11 DE JUNIO	SANTA ROSA	MEGO	PADRE JULIÁN	CACPE LOJA	SEG. 4
1	P1	100%	330,88%	233,47%	375,41%	388,88%	238,49%	273,82%
2	P2	35%	15,01%	19,36%	34,43%	29,40%	13,59%	16,26%
3	P6	≥111%	97,73%	101,59%	98,22%	99,26%	109,51%	101,18%
4	E1	70-80%	69,90%	75,38%	42,70%	63,66%	78,60%	68,78%
5	E2	≤ 16%	11,71%	8,15%	9,85%	3,99%	6,48%	7,79%
6	E3	≤ 2%	2,79%	3,86%	26,00%	11,71%	0,48%	10,35%
7	E5	70-80%	73,67%	59,54%	83,45%	70,28%	70,93%	73,67%
8	E6	0- 5%	4,41%	5,55%	0,00%	4,49%	4,06%	6,83%
9	E7	≤ 20%	7,72%	8,93%	6,46%	10,24%	6,06%	6,30%
10	E8	≥10%	3,30%	8,11%	6,27%	9,22%	10,26%	5,85%
11	R1	15,91%	17,19%	14,45%	16,31%	16,24%	15,49%	16,29%
12	R2	0,06%	1,69%	1,52%	2,05%	0,91%	1,72%	1,65%
13	R3	4,53%	7,25%	5,33%	5,50%	7,34%	5,90%	5,88%
14	R5	1,41% >Infl.	2,13%	2,02%	2,13%	1,54%	1,17%	14,13%
15	R6	≤ R5	6,22%	5,40%	0,00%	6,38%	8,67%	5,92%
16	R7	≥ R5	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,72%
17	R8	≥10%	8,99%	8,23%	4,56%	8,32%	8,85%	8,15%
18	R9	<10%	6,81%	6,22%	3,78%	6,95%	6,79%	5,20%
19	R11	Lo Mínimo	1,22%	2,20%	0,57%	0,88%	0,69%	0,68%
20	R12	>1%	0,35%	0,79%	0,09%	0,30%	0,97%	1,20%
21	R13	> Infl. 2,7%	23,45%	14,04%	2,00%	4,22%	13,80%	22,00%
22	L1	15-20%	35,75%	31,72%	35,69%	20,41%	23,29%	26,54%
23	L2	10%	23,95%	24,79%	55,11%	31,79%	14,97%	30,17%
24	L3	<1%	0,93%	1,21%	8,37%	1,73%	1,96%	1,43%
25	A1	≤ 5%	6,21%	6,89%	7,69%	9,02%	4,95%	5,75%
26	A2	≤ 5%	9,62%	4,66%	9,88%	5,37%	8,19%	5,51%
27	S1	^E1= 70-80%	25,57%	12,68%	-6,57%	4,19%	4,84%	13,02%
28	S2	^E2 ≤ 16%	66,53%	28,50%	-20,60%	3,87%	0,09%	25,29%
29	S3	^E3 ≤ 2%	122,30%	30,01%	151,08%	105,33%	0,00%	63,16%
30	S5	^E5=70-80%	36,37%	1,75%	9,58%	0,75%	1,92%	14,71%
31	S6	^E6=0- 5%	-27,78%	-25,68%	0,00%	-15,82%	-22,94%	2,47%
32	S7	^E7 ≤ 20%	31,17%	11,77%	9,81%	-2,11%	2,09%	11,41%
33	S8	^E8 ≥ 10%	10,79%	8,20%	29,42%	19,24%	20,50%	28,97%
34	S11	> 12,70%	34,13%	15,22%	14,53%	10,75%	9,65%	18,55%

Fuente: (Richardson, 2009)

Elaboración: La Autora

A continuación se presenta un resumen de los ratios analizados por grupos:

a) Análisis de la protección

En este grupo se analiza la protección para préstamos incobrables, es decir de la cartera de créditos que no genera intereses y la cartera vencida, se considera aceptable cuando la cooperativa tiene las suficientes provisiones como para cubrir tanto el 100% de los créditos mayores a 12 meses y el 35% de 1 a 12 meses, entonces como se observa en la tabla anterior, todas las cooperativas cumplen con las provisiones de la cartera mayor a 12 meses, sin embargo para los créditos de 1 a 12 meses se nota que solo la MEGO cumple con este indicador el resto de instituciones cubre solo la mitad de este tipo de cartera, en cuanto a la solvencia se puede concluir que los porcentajes son adecuados que si bien es cierto no superan la meta pero se aproximan y se encuentran en un rango moderado para poder respaldar las obligaciones contraídas con terceros, es decir con sus asociados.

b) Análisis de la estructura financiera

En cuanto a la estructura financiera tenemos que como se consideran instituciones que ofrecen intermediación financiera deben mantener una buena estructura en cuanto al manejo de la cartera de créditos ya que esta cuenta es la más representativa dentro del estado de situación financiera, se observa que todas las cooperativas analizadas se acercan a la meta 70-80% excepto la MEGO con un 43%, debemos considerar que esta institución al ser la más grande del sector debe mantener sus niveles de préstamos prudentes, en cuanto a las inversiones líquidas los indicadores muestran una buena ubicación E2, se debe prestar mayor atención en los depósitos de ahorro conformados tanto por los depósitos a la vista como a plazo acerca de la COAC 11 de Junio ya que ésta no cumple con la meta lo que estaría retardando su crecimiento a futuro, además se observa que el porcentaje del activo financiado con la aportaciones es muy bajo en todos los casos indicador E7, es necesario mencionar que este tipo de cooperativas no están recibiendo muchas donaciones y como su fin no es el lucro al momento de la repartición de excedentes el porcentaje de reservas no es muy significativo.

c) Análisis de la calidad de activos

Los indicadores de esta sección merecen mayor atención ya que su morosidad supera la meta propuesta de excelencia esto se debe a que están manteniendo niveles muy altos de la cartera improductiva, es decir la política de recuperación de préstamos no está funcionando debidamente y se está dejando acumular la cartera vencida y la cartera que no genera intereses, lo que puede llegar a afectar significativamente a las instituciones en un futuro, si bien es cierto no son demasiado altos por lo que se puede llegar a intervenir a tiempo.

En este grupo también se debe trabajar en los activos improductivos que no generan un ingreso como la cartera improductiva, los bienes realizables, propiedades y equipo, que son una parte muy importante dentro del balance pero para llegar a la meta de excelencia este indicador no debe ser mayor al 5%, para mantener una estructura adecuada.

d) Análisis de las tasas de rendimientos y costos

Por considerarse a las cooperativas de ahorro y crédito son instituciones microfinancieras sin ánimo de lucro, éstas se encuentran en un rango adecuado con respecto a los ingresos por préstamos y de acuerdo a la tasa activa efectiva referencial del 15,91%, asimismo en cuanto a los costos generados por los depósitos de ahorro el indicador muestra un nivel adecuado con respecto a la inflación registrada al final del 2013 del 2,70%, es importante reconocer que el rendimientos sobre activos es muy bajo por lo que se recomienda poner mayor atención en este indicador ya que no se está logrando la meta correspondiente.

e) Liquidez

En cuanto a la liquidez se observa que la mayoría de las cooperativas exceden este nivel, además se nota que se encuentran acorde a los resultados del sistema nacional cooperativo, asimismo ocurre con las reservas de liquidez, por lo que es necesario buscar estrategias para no tener todo ese dinero captado ocioso y sin producir beneficios y que a largo plazo se puede convertir en un problema para los directivos, dado que por aquellas circunstancias tuvieron que liquidarse y fusionarse algunas cooperativas a nivel nacional, pero que sin embargo se brinda una alerta crucial para el futuro de la cooperativa ya que los más afectados pueden resultar sus asociados, es necesario reconocer que estos indicadores también han sido afectados por las nuevas normas dadas por la superintendencia al momento de acceder a un crédito, lo que se ha convertido en un obstáculo difícil de superar y que incluso frena las iniciativas productivas.

f) Señales de crecimiento

Para este grupo se analiza el crecimiento de las cuentas más sobresalientes de balance entre los que tenemos cartera de créditos donde se nota que ninguna cumple con la meta propuesta, dichos resultados son muy bajos, lo que contrasta con las inversiones líquidas y financieras que es donde se encuentran acumulados los recursos, en cuanto al crecimiento de depósitos se nota que los porcentajes son muy bajos, además se debe notar que el crédito externo ha disminuido significativamente, para las aportaciones no todas las cooperativas cumplen con la meta lo que podría afectar a la entidad en un futuro, por último tenemos que el crecimiento de activos se mantiene en los estándares correspondientes.

## 2.4. Resultados globales del sector cooperativo regional

Para un mejor análisis de los resultados obtenidos se procede a aplicar medidas estadísticas que ayuden a visualizar la situación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito investigadas como el promedio, mediana, desviación estándar para medir el nivel de dispersión de los datos, el límite superior e inferior de confiabilidad.

**Tabla 10:** Resultados segmento 4 aplicando medidas estadísticas

Nº	ÍNDICE	META	11 DE JUNIO	SANTA ROSA	MEGO	PADRE JULIÁN	CACPE LOJA	Promedio	Mediana	Desviación estándar	Límite Inferior	Límite Superior
1	P1	100%	330,88%	233,47%	375,41%	388,88%	238,49%	313,4%	3,31	0,74	2,47	3,80
2	P2	35%	15,01%	19,36%	34,43%	29,40%	13,59%	22,4%	0,19	0,09	0,14	0,31
3	P6	≥111%	97,73%	101,59%	98,22%	99,26%	109,51%	101,3%	0,99	0,05	0,97	1,06
4	E1	70-80%	69,90%	75,38%	42,70%	63,66%	78,60%	66,0%	0,70	0,14	0,53	0,79
5	E2	≤ 16%	11,71%	8,15%	9,85%	3,99%	6,48%	8,0%	0,08	0,03	0,05	0,11
6	E3	≤ 2%	2,79%	3,86%	26,00%	11,71%	0,48%	9,0%	0,04	0,10	0,00	0,18
7	E5	70-80%	73,67%	59,54%	83,45%	70,28%	70,93%	71,6%	0,71	0,09	0,64	0,79
8	E6	0- 5%	4,41%	5,55%	0,00%	4,49%	4,06%	3,7%	0,04	0,02	0,02	0,06
9	E7	≤ 20%	7,72%	8,93%	6,46%	10,24%	6,06%	7,9%	0,08	0,02	0,06	0,09
10	E8	≥10%	3,30%	8,11%	6,27%	9,22%	10,26%	7,4%	0,08	0,03	0,05	0,10
11	R1	15,91%	17,19%	14,45%	16,31%	16,24%	15,49%	15,9%	0,16	0,01	0,15	0,17
12	R2	0,06%	1,69%	1,52%	2,05%	0,91%	1,72%	1,6%	0,02	0,00	0,01	0,02
13	R3	4,53%	7,25%	5,33%	5,50%	7,34%	5,90%	6,3%	0,06	0,01	0,05	0,07
14	R5	1,41% >Infl.	2,13%	2,02%	2,13%	1,54%	1,17%	1,8%	0,02	0,00	0,01	0,02
15	R6	≤ R5	6,22%	5,40%	0,00%	6,38%	8,67%	5,3%	0,06	0,03	0,02	0,08
16	R7	≥ R5	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,00
17	R8	≥10%	8,99%	8,23%	4,56%	8,32%	8,85%	7,8%	0,08	0,02	0,06	0,09
18	R9	<10%	6,81%	6,22%	3,78%	6,95%	6,79%	6,1%	0,07	0,01	0,05	0,07
19	R11	Lo Mínimo	1,22%	2,20%	0,57%	0,88%	0,69%	1,1%	0,01	0,01	0,01	0,02
20	R12	>1%	0,35%	0,79%	0,09%	0,30%	0,97%	0,5%	0,00	0,00	0,00	0,01
21	R13	> Infl. 2,7%	23,45%	14,04%	2,00%	4,22%	13,80%	11,5%	0,14	0,09	0,04	0,19
22	L1	15-20%	35,75%	31,72%	35,69%	20,41%	23,29%	29,4%	0,32	0,07	0,23	0,36
23	L2	10%	23,95%	24,79%	55,11%	31,79%	14,97%	30,1%	0,25	0,15	0,17	0,44
24	L3	<1%	0,93%	1,21%	8,37%	1,73%	1,96%	2,8%	0,02	0,03	0,00	0,06
25	A1	≤ 5%	6,21%	6,89%	7,69%	9,02%	4,95%	6,9%	0,07	0,02	0,06	0,08
26	A2	≤ 5%	9,62%	4,66%	9,88%	5,37%	8,19%	7,5%	0,08	0,02	0,05	0,10
27	S1	^E1= 70-80%	25,57%	12,68%	-6,57%	4,19%	4,84%	8,1%	0,05	0,12	-0,03	0,19
28	S2	^E2 ≤ 16%	66,53%	28,50%	-20,60%	3,87%	0,09%	15,7%	0,04	0,33	-0,14	0,46
29	S3	^E3 ≤ 2%	122,30%	30,01%	151,08%	105,33%	0,00%	81,7%	1,05	0,64	0,25	1,39
30	S5	^E5=70-80%	36,37%	1,75%	9,58%	0,75%	1,92%	10,1%	0,02	0,15	-0,03	0,24
31	S6	^E6=0-5%	-27,78%	-25,68%	0,00%	-15,82%	-22,94%	-18,4%	-0,23	0,11	-0,29	-0,08
32	S7	^E7 ≤ 20%	31,17%	11,77%	9,81%	-2,11%	2,09%	10,5%	0,10	0,13	-0,01	0,22
33	S8	^E8 ≥ 10%	10,79%	8,20%	29,42%	19,24%	20,50%	17,6%	0,19	0,08	0,10	0,25
34	S11	> 12,70%	34,13%	15,22%	14,53%	10,75%	9,65%	16,9%	0,15	0,10	0,08	0,26

Fuente: (SFPS, 2013)

Elaboración: La Autora

Dentro de los resultados a nivel zonal podemos observar que para el segmento de protección el indicador P1 nos indica una muy buena ubicación de la zona considerando la meta del 100% de provisiones para cubrir la cartera de créditos morosos mayor a 12 meses, donde en promedio o el valor de la media tomada como un punto de equilibrio es de 313%, muy superior a la meta, en cuanto a las provisiones para créditos de 1 a 12 meses, es decir de corto plazo el promedio zonal es del 22%, por último para el indicador de solvencia tenemos que la mayoría de las cooperativas se acercan a la meta, donde se nota que para estos tres indicadores los datos se encuentran dentro de los límites de confiabilidad los cuales nos brindan un intervalo o techo de referencia para conocer su dispersión con respecto a la media.

Para la variable de estructura financiera tenemos que la cartera de créditos con respecto a los activos su media se encuentra en 66% muy cerca del mínimo de la meta propuesta, se observa que para el indicador E3 de inversiones un 9% en promedio sin embargo la meta es menor o igual al 2%, esto se debe a que existe un valor grande en los datos lo cual es poco común, así el promedio no es representativo, por lo cual tomamos en cuenta la mediana que se ubica en un 4% que no se ve afectada con dichos valores elevados.

En cuanto a las tasas de rendimientos y costos se observa que la media de estos indicadores se encuentra estable, ya que no se tiene valores suficientemente altos o bajos como para afectar los resultados en cuanto a la zona analizada, considerando que este tipo de instituciones no tiene fines de lucro, sino el acceso a instituciones financieras.

En los indicadores de liquidez sus índices son buenos en comparación con el sistema cooperativo nacional 27%, en este tipo de indicadores es necesario mencionar que la ley exige que se mantengan índices de solvencia y prudencia financiera que les permitan cumplir con sus obligaciones y actividades de acuerdo al art. 85 de la LOEPS.

Para la calidad de activos se tiene que los resultados en esta categoría son muy próximos alrededor de la media y dentro de los límites de confiabilidad calculados.

Por último tenemos que las señales de crecimiento indican resultados mínimos con respecto a la meta de excelencia, donde encontramos para el índice S1 correspondiente al crecimiento de la cartera los valores son inferiores, al igual que S5 crecimiento de depósitos de ahorro con una media del 10% sin embargo la meta propone alrededor del 70%, también se debe considerar que para el indicador S11 es decir el crecimiento de activos se encuentra excelente con una media del 17% superando la meta correspondiente del 13%, donde

Se debe recalcar que la media solo se ve afectada en exceso cuando existen valores grandes o pequeños poco comunes, así se puede convertir en un promedio no representativo, para lo cual se calcula la mediana, la misma que le afectan menos esos valores extremos.

### **CAPÍTULO III**

#### **DETERMINANTES DE LOS INDICADORES FINANCIEROS**



### 3.1. Análisis de equilibrio financiero

El análisis de la estructura de balance es muy importante porque nos resume significativamente la situación financiera de las cooperativas y nos ayuda a medir la proporción que ocupan dentro del mismo.

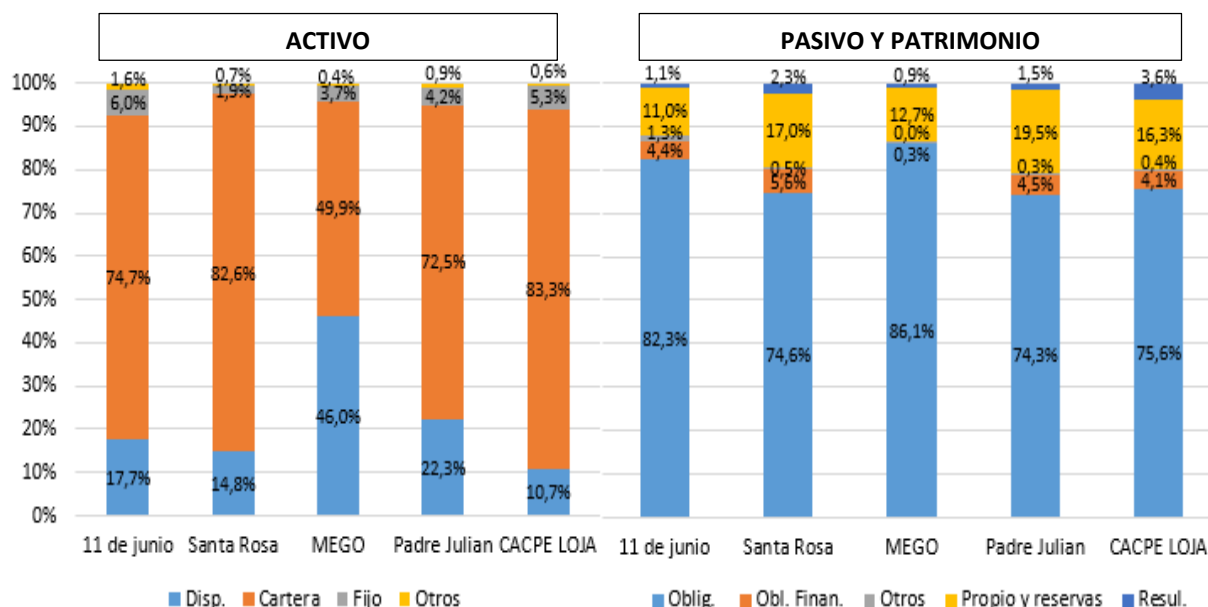
**Tabla 11:** Principales masas patrimoniales dic-2013

CUENTAS	11 de junio	Santa Rosa	MEGO	Padre Julián	CACPE LOJA
ACTIVO	37.077.688	83.566.692	219.529.228	34.058.730	42.263.006
PASIVO	32.600.433	67.391.883	189.598.912	26.933.636	33.850.859
PATRIMONIO	4.477.255	16.174.809	29.930.315	7.125.094	8.412.147
GASTOS	3.705.715	9.969.848	20.367.384	4.259.937	4.987.640
INGRESOS	4.933.793	11.420.386	22.404.834	4.470.690	5.685.601

Fuente: (SFPS, 2013)

Elaboración: La Autora

En la figura siguiente se observa la estructura de balance de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 de la zona 7 considerando las diferentes masas financieras lo que nos lleva a determinar las siguientes conclusiones, la cooperativa de ahorro y crédito más sobresaliente en cuanto al disponible que mantienen es la MEGO hay que considerar que esta cooperativa es la más grande de la zona, sin embargo hay que resaltar que la COAC Santa Rosa tiene el mayor porcentaje de sus activos que invierte en cartera de créditos, en cuanto al activo fijo que manejan se nota que 11 de Junio tiene mayor representatividad, para el pasivo y patrimonio las obligaciones con el público y financieras son las que ocupan mayor participación en la COAC 11 de Junio y MEGO, para el capital la COAC Padre Julián cuenta con mayores aportaciones y en resultados Santa Rosa y CACPE han sido más eficientes.



**Figura 11:** Diagrama de equilibrio financiero

Fuente: Estados financieros dic-2013

Elaboración: La Autora

Es necesario representar la distribución de la cartera de créditos ya que ésta corresponde a la cuenta contable más sobresaliente dentro del activo esto se debe por el giro de la entidad, en la tabla siguiente se observa que la COAC MEGO es la que ocupa mayor representatividad en cuanto a créditos del segmento por el tamaño de la misma en cuanto a la provincia de Loja, para la provincia de El Oro la COAC Santa Rosa es la entidad que sobresale, en cuanto a las provisiones podemos notar que a mayor nivel de cartera mayor es la provisión, sin embargo eso no significa que siempre se dé esto, ya que CAPCE y 11 de Junio tienen mayor cartera que la COAC Padre Julián pero sin embargo sus provisiones son menores a ésta.

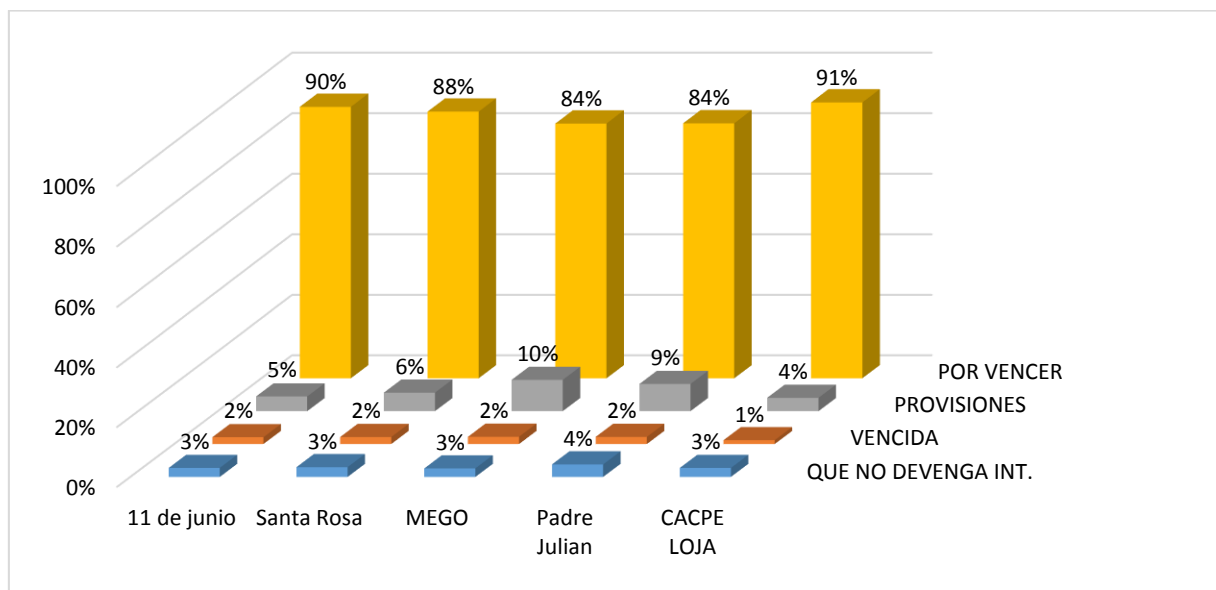
**Tabla 12:** Tipo de cartera de crédito dic-2013

TIPO DE CARTERA	11 de junio	Santa Rosa	MEGO	Padre Julián	CACPE LOJA
CARTERA POR VENCER	27.299.403	68.204.122	115.090.254	25.142.537	34.993.268
CARTERA QUE NO DEVENGA INTERES	912.689	2.522.352	3.889.224	1.244.932	1.152.578
CARTERA VENCIDA	696.461	1.814.479	3.315.319	711.077	490.689
PROVISIONES	-1.495.037	-4.776.018	-14.277.012	-2.708.641	-1.708.148
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>27.413.516</b>	<b>67.764.935</b>	<b>108.017.785</b>	<b>24.389.905</b>	<b>34.928.386</b>

**Fuente:** (SFPS, 2013)

**Elaboración:** La Autora

Para la siguiente gráfica se muestra el porcentaje que ocupa cada tipo de cartera de créditos con respecto al total de cooperativas, dentro de la zona como ya se ha mencionado anteriormente la cooperativa Mego es la que ocupa mayor representatividad dentro del mercado lojano, una de las razones principales por las cuales se encuentra en esa posición corresponde a la solidez y trayectoria de esta entidad, considerando los diferentes movimientos del sistema cooperativo financiero.



**Figura 12:** Distribución de la Cartera de Créditos dic-2013

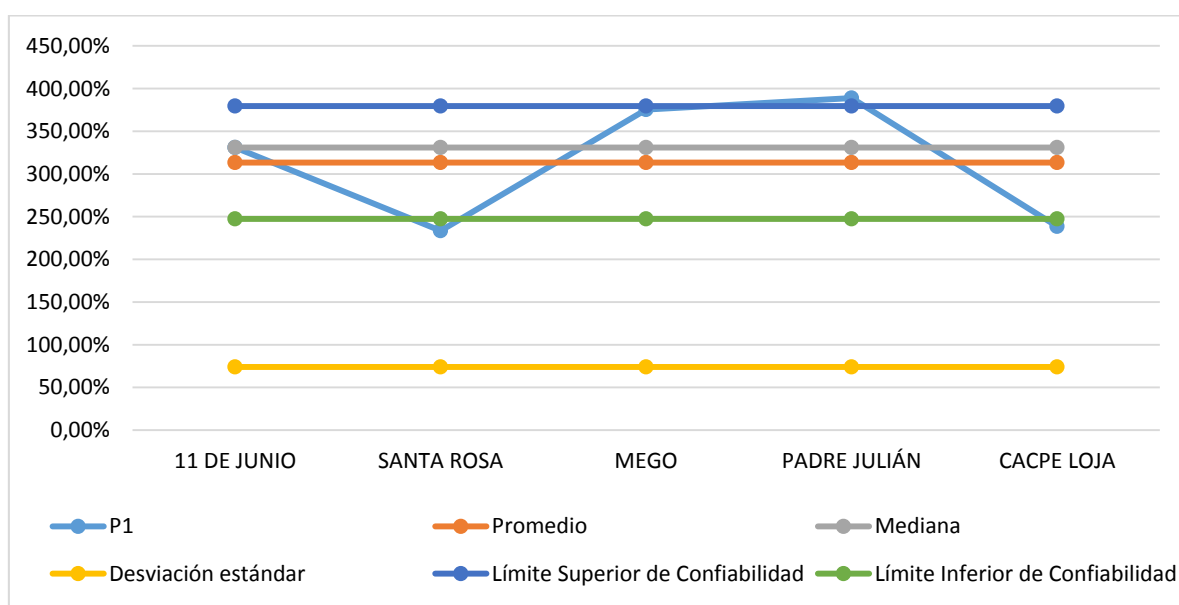
**Fuente:** (SFPS, 2013)

**Elaboración:** La Autora

### 3.2. Análisis individualizado de los ratios

Mediante los resultados obtenidos de acuerdo a la tabla 10, se procede a representar de forma gráfica dichos resultados y se realiza el análisis considerando ciertos parámetros estadísticos que ayudarán a brindar una mejor perspectiva de la situación financiera y económica de las cooperativas de ahorro y crédito investigadas.

El indicador P1 mide el nivel de provisiones de la cartera morosa mayor a 12 meses con respecto a la cartera total, cuya meta de excelencia corresponde al 100%, en la siguiente figura se puede notar que la todas las instituciones cumplen con la meta, sin embargo hay que destacar que COAC Santa Rosa y CACPE Loja se encuentran por debajo del límite inferior de confiabilidad y por ende por debajo del promedio.

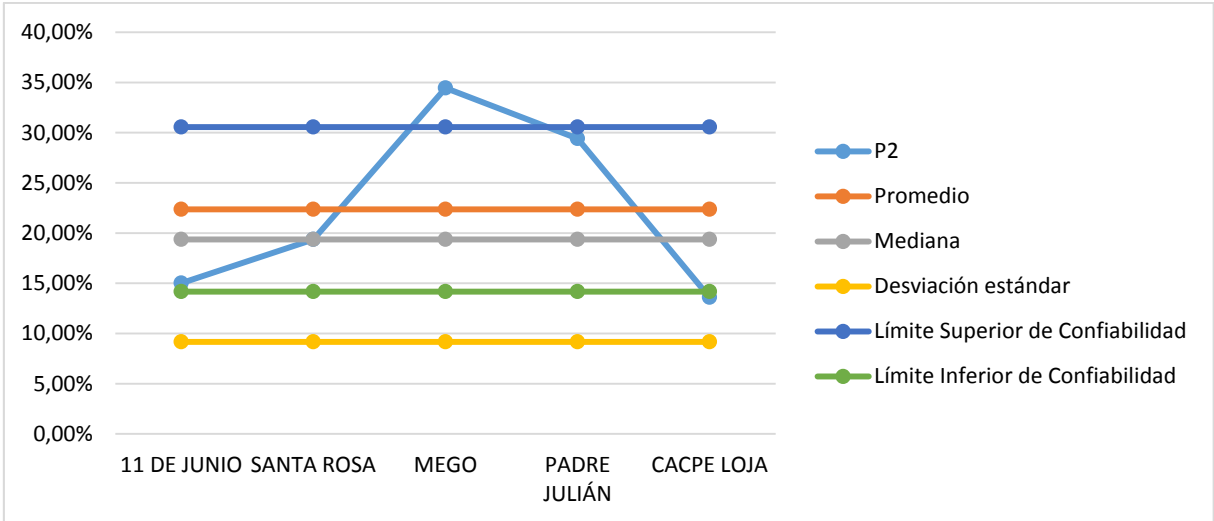


**Figura 13:** Indicador P1 Protección préstamos morosos > 12 meses

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

El siguiente indicador P2 mide las provisiones en cuanto a cartera morosa es decir de la cartera que no devenga interese y la cartera vencida menor a 12 meses con respecto a las provisiones totales, la meta propuesta para este indicador tenemos del 35%, que es la proporcionada por el WOCCU donde solo la COAC Mego y CACPE Loja se aproximan a cumplir con este indicador, el resto de instituciones solo llegaría a cubrir la mitad de los créditos que posiblemente no puedan ser recuperados, es por ello que se debe revisar las políticas de cobro de créditos para mejorar este indicador, la mayoría de instituciones se encuentran por debajo del promedio llegando al límite inferior de confiabilidad.

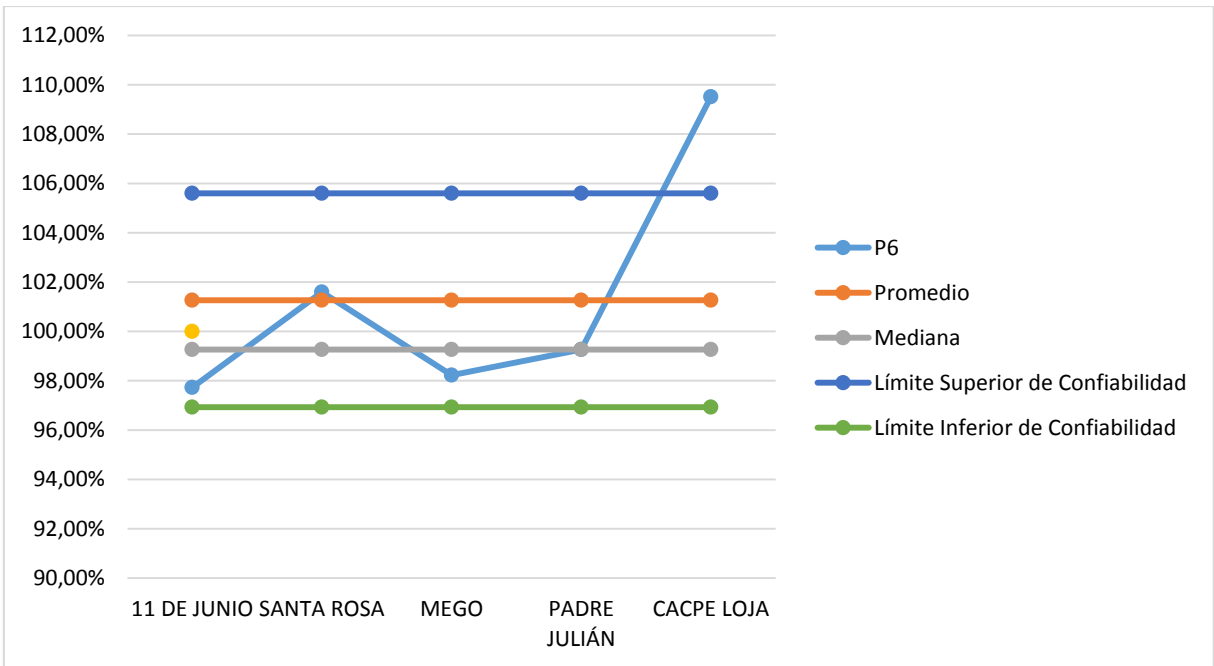


**Figura 14:** Indicador P2 Protección préstamos morosos de 1 a 12 meses

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Para el siguiente indicador P6 se refiere a la solvencia considerando el activo, cartera morosa de 1 a 12 meses y las provisiones de la cartera por vencer la meta establecida es de mayor o igual al 111%, como se muestra en el gráfico todas se aproximan a la meta y la dispersión entre las mismas no es considerable porque todas se asemejan y como se acerca a 1 las entidades se encuentran en un buen rango, aunque no sobrepasan la meta se recalca que los valores obtenidos son adecuados, sin embargo se debe mejorar en lo que son depósitos y aportaciones que dichos saldos no han crecido en el último año.

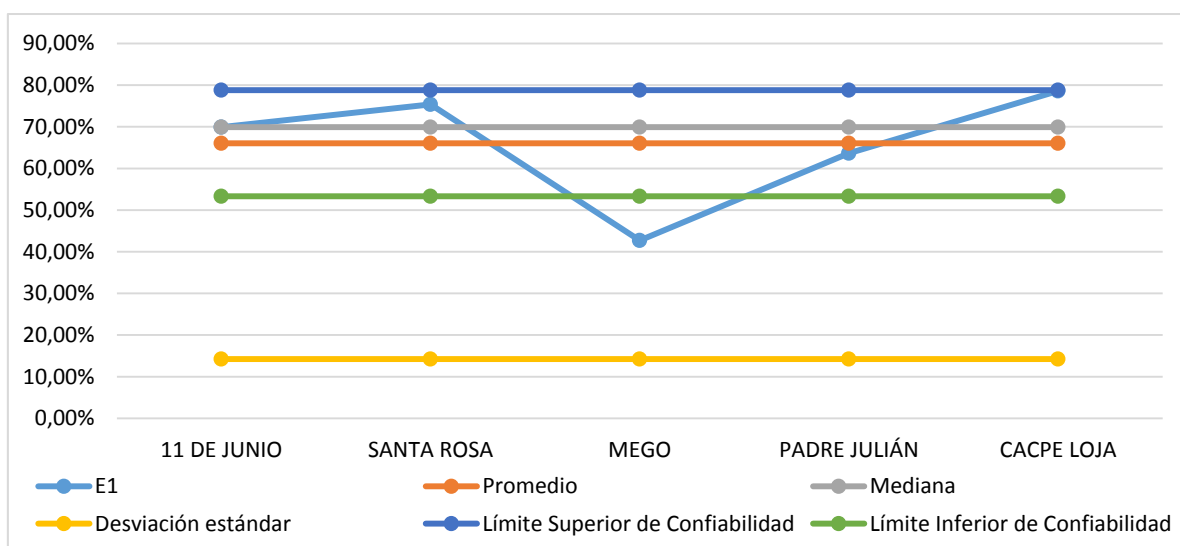


**Figura 15:** Indicador P6 Solvencia

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Luego de analizar la protección se presentan los indicadores de estructura financiera eficiente, comenzando con el indicador E1 que considera los préstamos netos para el activo total teniendo en cuenta una meta entre el 70 y 80% donde se concluye que la mayoría cumple excepto la COAC Mego que tiene un porcentaje sumamente menor, razón de este resultado se debe a que es considerada la más grande de la zona por lo cual debe mantener un porcentaje prudencial al momento de otorgar créditos.

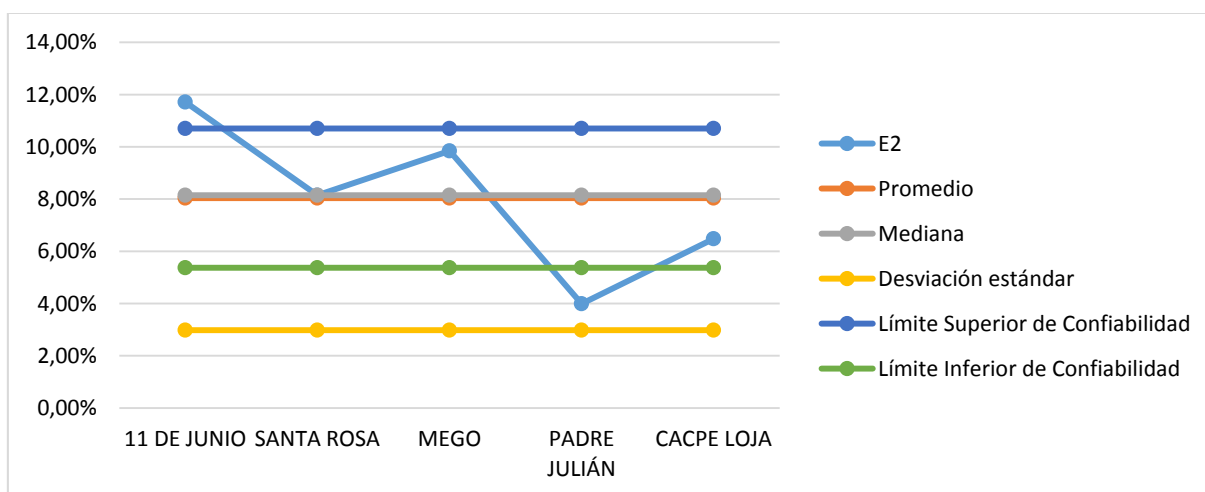


**Figura 16:** Indicador E1 Estructura de cartera

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Para el indicador E2 se considera las inversiones líquidas para el activo total con una meta de menor o igual al 16% observando así que todas las entidades cumplen con dicho porcentaje, se nota que la COAC Padre Julián Lorente se encuentra por debajo del límite inferior de confiabilidad, ocasionando así una mayor dispersión de los datos.

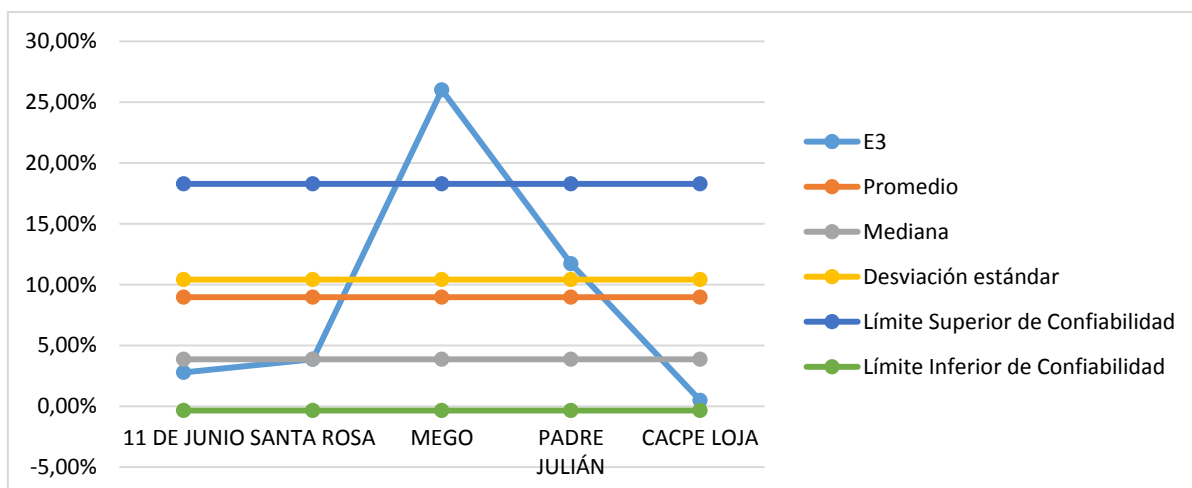


**Figura 17:** Indicador E2 Estructura Inversiones líquidas

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Continuando con las tasas eficientes de la estructura financiera se presenta el indicador E3 que toma en cuenta las inversiones financieras es decir la cuenta 13 para el activo total cuya meta de cumplimiento es de menor o igual al 2%, en la siguiente gráfica se observa claramente que la Mego tiene un porcentaje demasiado elevado comparado con el resto de instituciones que si cumplen con el indicador, lo que conlleva incluso a salir del límite superior de confiabilidad y muy por encima del promedio que en este caso no es conveniente.

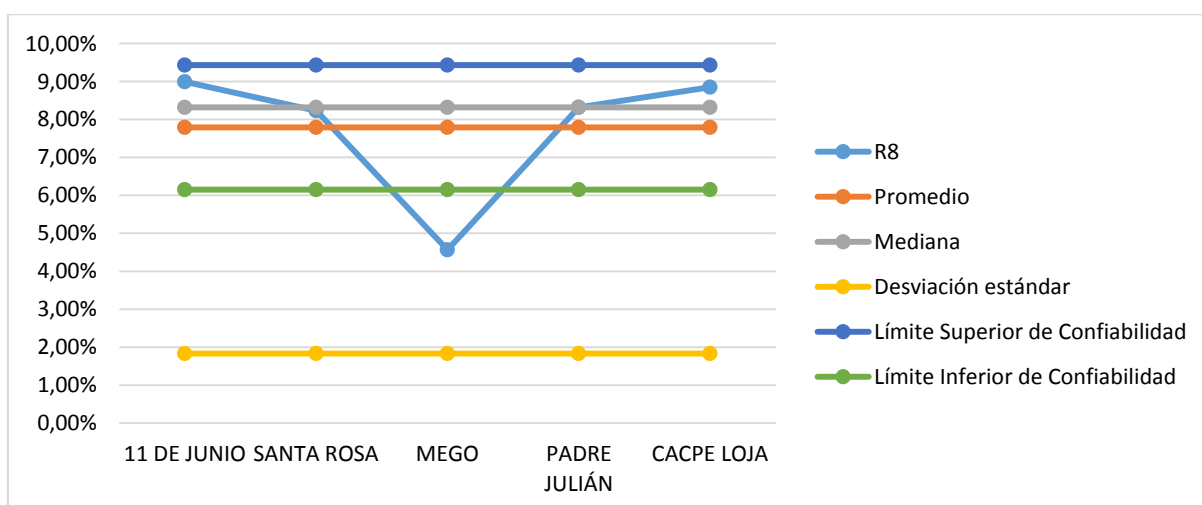


**Figura 18:** Indicador E3 Estructura inversiones financieras

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

A continuación se presenta los indicadores de rendimientos y costos, comenzando por R8 que muestra el margen financiero bruto para el activo total la meta a alcanzar es de mayor o igual al 10%, se observa claramente que solo la COAC Mego no está trabajando eficientemente en el rendimiento de sus ingresos y gastos, el resto se encuentra en una buena situación por encima del promedio incluso de la mediana.

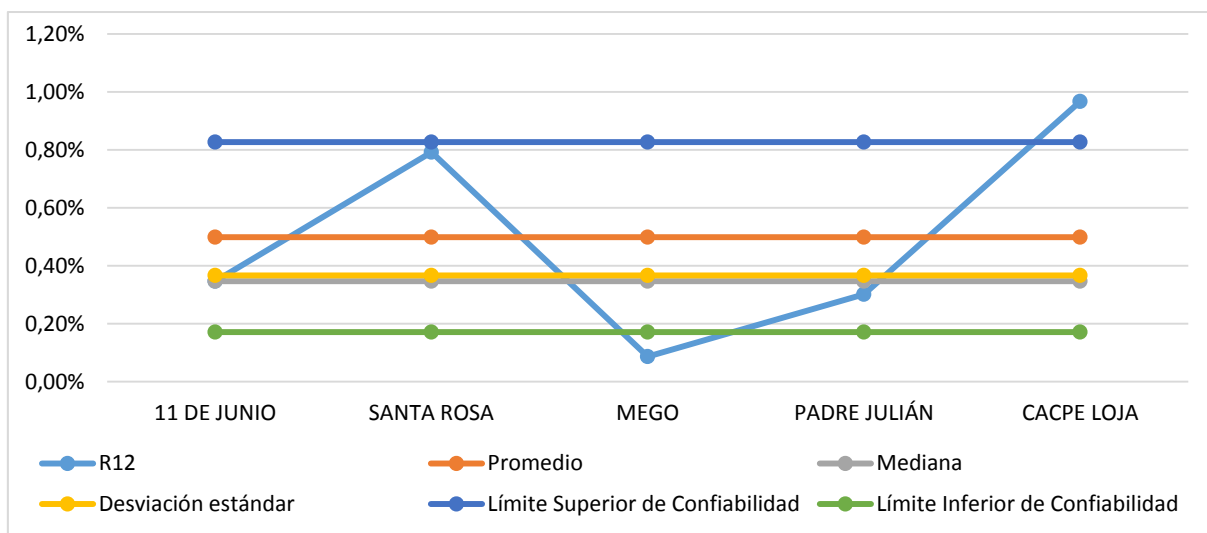


**Figura 19:** Indicador R8 Margen financiero

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

En el siguiente gráfico se presenta el ROA que muestra el excedente neto dividido para el activo total cuya meta de excelencia debe ser mayor al 1%, como las cooperativas de ahorro y crédito no son entidades con ánimos de lucro a veces se suele descuidar el rendimiento que pueden obtener para beneficio de sus asociados, eso no significa que debe ser una cantidad exorbitante sino que debe estar acorde con los recursos captados darle una eficiente utilización en este caso solo la COAC CACPE Loja se aproxima a la meta con el 0,97%.

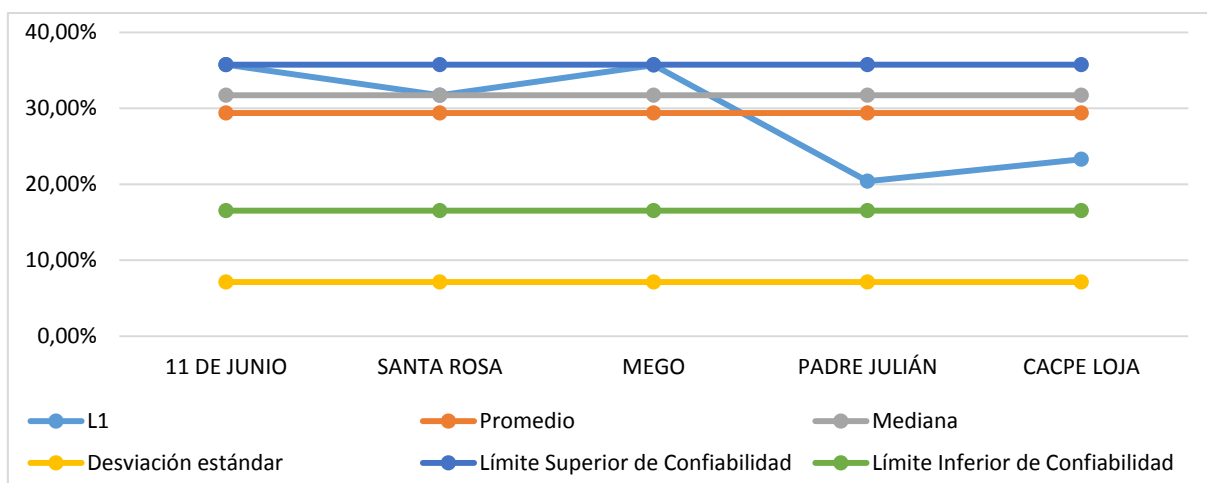


**Figura 20:** Indicador R12 Rendimiento sobre activos ROA

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Como siguiente variable tenemos la liquidez que se ha convertido en un serio problema para varias cooperativas a nivel nacional, la meta a alcanzar es del 15 al 20%, dentro de las entidades analizadas se resume que todas gozan de una excelente liquidez pero que sin embargo sobrepasan esta meta lo que conlleva a no utilizar eficientemente los recursos.

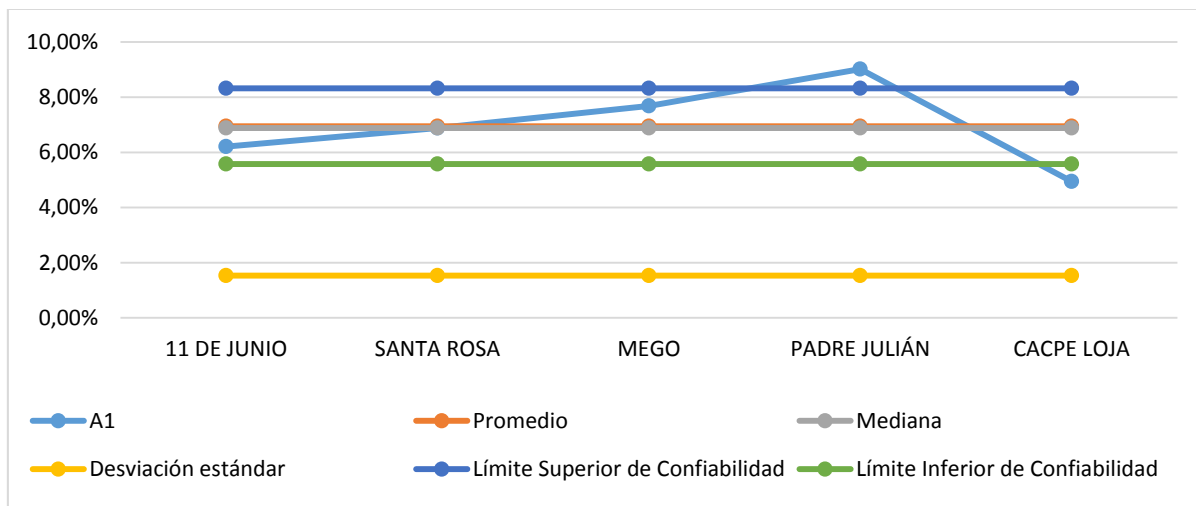


**Figura 21:** Indicador L1 Liquidez

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Para analizar la calidad de los activos se presenta el indicador A1 que muestra la morosidad total respecto a la cartera total cuya meta a cumplir no debe ser mayor al 5%, sin embargo analizando los datos se obtuvo que solo la CACPE Loja llega a cumplir el indicador, el resto de instituciones sobrepasan al promedio y en caso de la COAC Padre Julián Lorente incluso el límite superior de confiabilidad.

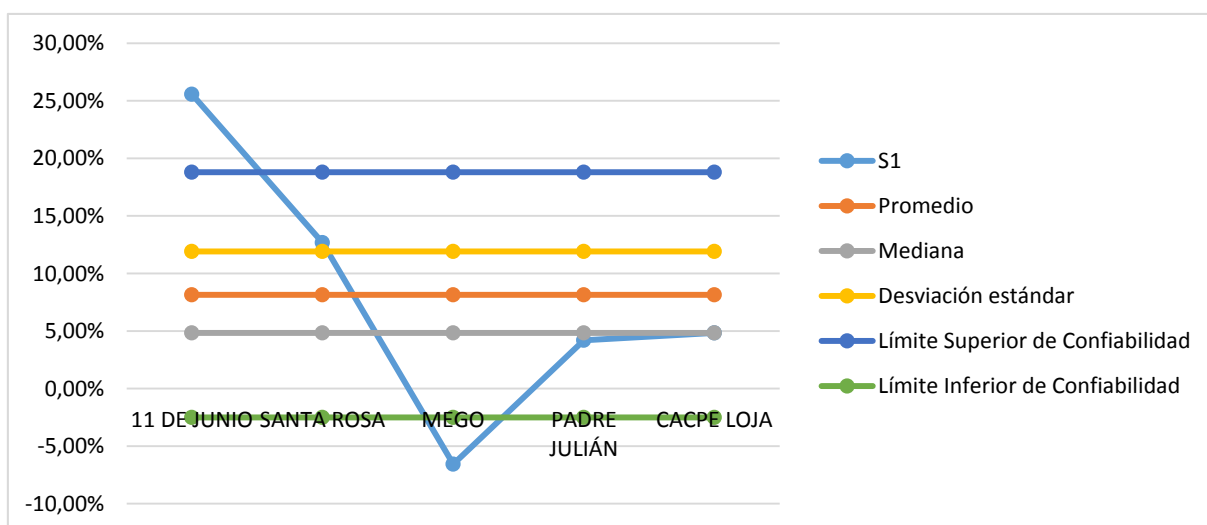


**Figura 22:** Indicador A1 Calidad de Activos

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Por último se analiza las señales de crecimiento de las cuentas más importantes de balance entre las que tenemos cartera de créditos S1 que resulta del crecimiento del año 2012 al 2013 con una meta del 70 al 80% en cuyo gráfico se observa que ninguna cumple con el porcentaje requerido, y los datos tienen una dispersión demasiado alta por el decrecimiento de la cartera en la COAC Mego, por lo cual requiere mayor atención.



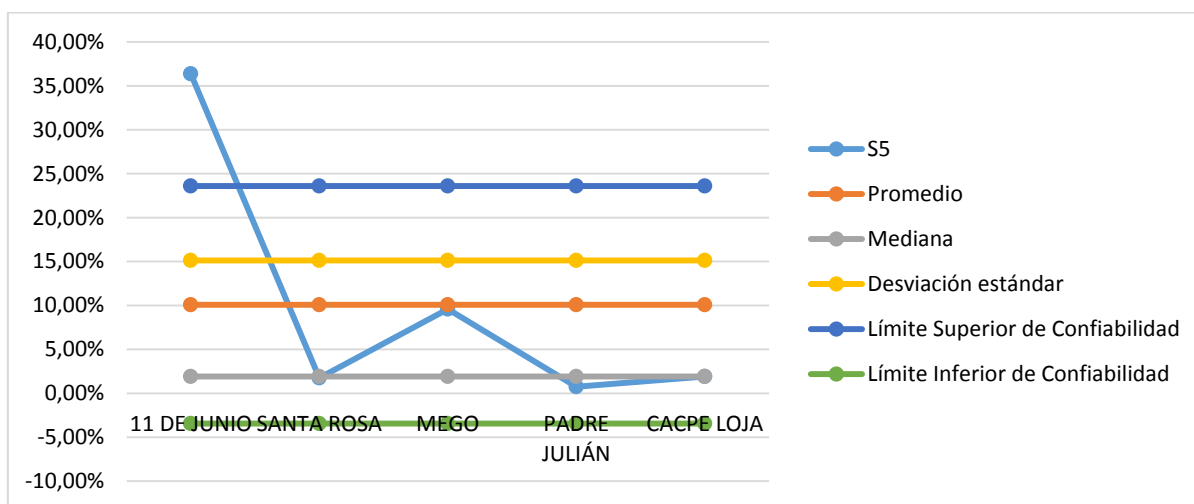
**Figura 23:** Indicador S1 Crecimiento de cartera de créditos

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora



El indicador S5 muestra el crecimiento de los depósitos de ahorro tanto de los depósitos a la vista como los depósitos a plazo, cuya meta de excelencia se encuentra entre el 70 y 80%, al igual que el indicador anterior sucede algo parecido con los resultados obtenidos, ninguno llega al indicador, por lo que se debe prestar mayor atención en las estrategias para aumentar los depósitos, ya que la única cooperativas que sobresale es la 11 de Junio que ha podido crecer significativamente con un 36%.

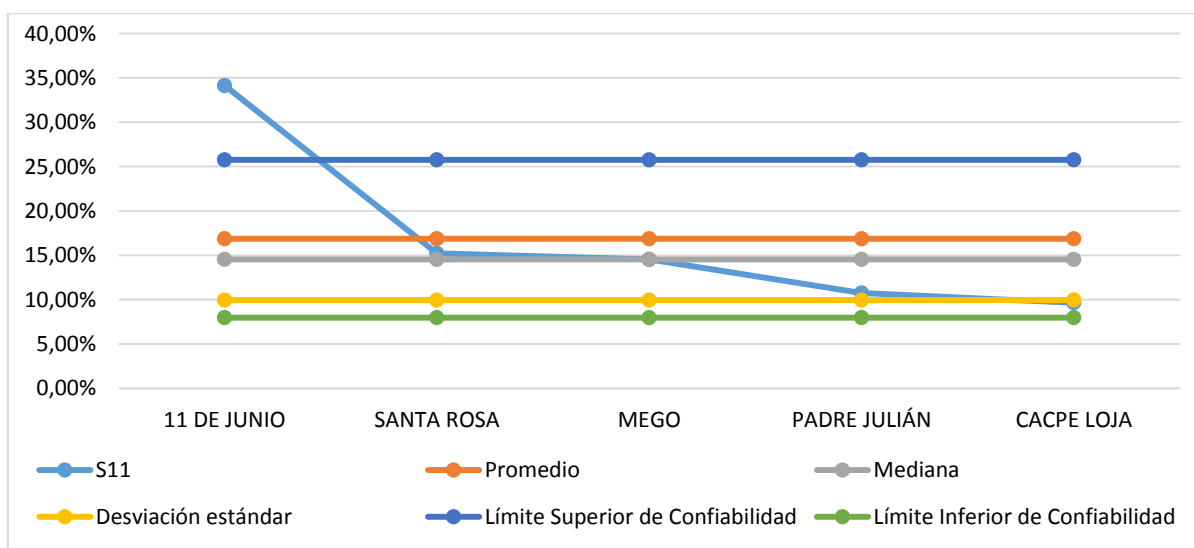


**Figura 24:** Indicador S5 Crecimiento de depósitos de ahorro

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Por último tenemos el indicador S11 que muestra el crecimiento del total de activos, cuya meta se sugiere que sea mayor a la inflación más el 10%, para el año 2013 la inflación registrada fue del 2,70%, entonces la meta sería del 12,70%, observando así que todos cumplen con el indicador a cabalidad, se puede notar que si bien es cierto el activo creció, este porcentaje se puede verificar en el crecimiento de las inversiones, más no en la cartera de créditos.



**Figura 25:** Indicador S11 Crecimiento de activos

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

### 3.3. Análisis de resultados por cooperativas

Es necesario revisar los puntos fuertes y débiles de cada cooperativa investigada para destacar ciertas estrategias y soluciones para mejorar los indicadores.

**Tabla 13:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Once de Junio Ltda.

ÍNDICE	DESCRIPCIÓN	META	11 DE JUNIO	TOTAL SEG.
P1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%	330,88%	273,82%
P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%	15,01%	16,26%
P6	Solvencia	≥111%	97,73%	101,18%
E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%	69,90%	68,78%
E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%	11,71%	7,79%
E3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%	2,79%	10,35%
E5	Depósitos de Ahorro + Depósito a plazo/ Activo Total	70-80%	73,67%	73,67%
E6	Crédito Externo / Activo Total	0- 5%	4,41%	6,83%
E7	Aportaciones / Activo Total	≤ 20%	7,72%	6,30%
E8	Capital institucional / Activo Total	≥10%	3,30%	5,85%
R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	15,91%	17,19%	16,29%
R2	Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Líquidas	0,06%	1,69%	1,65%
R3	Ingresos por Inversiones Financieras / Promedio Inversiones Financieras	4,53%	7,25%	5,88%
R5	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	1,41% >Infl.	2,13%	14,13%
R6	Costos Financieros: Crédito Externo / Promedio Crédito Externo	≤ R5	6,22%	5,92%
R7	Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones	≥ R5	0,04%	1,72%
R8	Margen Financiero Bruto / Promedio Activo Total	≥10%	8,99%	8,15%
R9	Gastos operativos / Activo Total	<10%	6,81%	5,20%
R11	Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo Mínimo	1,22%	0,68%
R12	Excedente neto / Activo Total (ROA)	>1%	0,35%	1,20%
R13	Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)	> Infla. 2,7%	23,45%	22,00%
L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos – Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro+ Depósito a plazo	15-20%	35,75%	26,54%
L2	Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%	23,95%	30,17%
L3	Activos líquidos improductivos / Activo Total	<1%	0,93%	1,43%
A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%	6,21%	5,75%
A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%	9,62%	5,51%
S1	Crecimiento de préstamos	<sup>^</sup> E1= 70-80%	25,57%	13,02%
S2	Crecimiento de inversiones líquidas	<sup>^</sup> E2 ≤ 16%	66,53%	25,29%
S3	Crecimiento de inversiones financieras	<sup>^</sup> E3 ≤ 2%	122,30%	63,16%
S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	<sup>^</sup> E5=70-80%	36,37%	14,71%
S6	Crecimiento de crédito externo	<sup>^</sup> E6=0- 5%	-27,78%	2,47%
S7	Crecimiento de aportaciones	<sup>^</sup> E7 ≤ 20%	31,17%	11,41%
S8	Crecimiento de capital institucional	<sup>^</sup> E8 ≥ 10%	10,79%	28,97%
S11	Crecimiento del activo total	> 12,70%	34,13%	18,55%

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Una vez realizados los cálculos correspondientes a los indicadores de gestión PERLAS, analizaremos los resultados obtenidos por cada cooperativa de ahorro y crédito encontrando así los puntos fuertes y débiles empezando por la COAC 11 de Junio, donde se pueden resumir las siguientes conclusiones, dentro de las debilidades encontradas tenemos el bajo porcentaje en cuanto a las provisiones para préstamos morosos de 1 a 12 meses de 15% siendo la meta del 35%, esto en cuanto al grupo de protección, ya que las provisiones realizadas por la entidad no cubrirían la cartera morosa menor a 1 año.

En cuanto a la estructura financiera el problema se encuentra en el indicador E8 ya que esta entidad no cumple con la meta que es mayor o igual al 10% en cuanto al capital institucional con tan solo el 3% esto se debe a las bajas reservas y donaciones recibidas, pero también por el bajo rendimiento del activo por lo cual al momento de realizar la repartición de excedentes las reservas no aumentan en gran proporción.

Para los indicadores de rendimientos y costos, la debilidad se encuentra en el R7 y R12, el primero debido al bajo promedio en aportaciones y el segundo porque los ingresos como los gastos han sido elevados lo que deja un mínimo valor en cuanto al excedente, si bien es cierto las cooperativas son instituciones sin fines de lucro pero eso no debe repercutir en la administración de cómo se manejan sus activos ya que todos los beneficios obtenidos son para sus asociados. En cuanto a la liquidez así como puede ser una fortaleza también puede convertirse en una debilidad ya que está propensa a mantener dinero acumulado sin producir beneficios y su manejo sería ineficaz.

Dentro de los puntos fuertes podemos destacar las provisiones para préstamos morosos tanto la cartera que no devenga intereses así como la cartera vencida con plazo mayor a 12 meses con un 331%, pero que sin embargo puede llegar a convertirse en un problema ya que se reduce su margen neto financiero y por ende sus excedentes, considerando que esta cuenta no requiere de salida de dinero.

Otro punto importante es la disminución del crédito externo en un 28%, y sus señales expansivas son alentadoras donde se observa claramente el crecimiento de sus activos en un 35%, así como de sus aportaciones en un 30% y el capital institucional en un 11%, sin dejar de lado los depósitos de ahorro 36% un porcentaje muy considerable.

A manera de conclusión la cooperativa 11 de Junio en términos generales sus indicadores muestran que ha obtenido un crecimiento considerable con respecto a las cooperativas investigadas y que se expande para los siguientes años, además su estructura financiera es muy eficiente, pero que sin embargo hay que trabajar más en su calidad de activos, específicamente en su cartera improductiva.

**Tabla 14:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.

ÍNDICE	DESCRIPCIÓN	META	SANTA ROSA	TOTAL SEG.
P1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%	233,47%	273,82%
P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%	19,36%	16,26%
P6	Solvencia	≥111%	101,59%	101,18%
E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%	75,38%	68,78%
E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%	8,15%	7,79%
E3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%	3,86%	10,35%
E5	Depósitos de Ahorro + Depósito a plazo/ Activo Total	70-80%	59,54%	73,67%
E6	Crédito Externo / Activo Total	0- 5%	5,55%	6,83%
E7	Aportaciones / Activo Total	≤ 20%	8,93%	6,30%
E8	Capital institucional / Activo Total	≥10%	8,11%	5,85%
R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	15,91%	14,45%	16,29%
R2	Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Líquidas	0,06%	1,52%	1,65%
R3	Ingresos por Inversiones Financieras / Promedio Inversiones Financieras	4,53%	5,33%	5,88%
R5	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	1,41% >Infl.	2,02%	14,13%
R6	Costos Financieros: Crédito Externo / Promedio Crédito Externo	≤ R5	5,40%	5,92%
R7	Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones	≥ R5	0,00%	1,72%
R8	Margen Financiero Bruto / Promedio Activo Total	≥10%	8,23%	8,15%
R9	Gastos operativos / Activo Total	<10%	6,22%	5,20%
R11	Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo Mínimo	2,20%	0,68%
R12	Excedente neto / Activo Total (ROA)	>1%	0,79%	1,20%
R13	Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)	> Infl. 2,7%	14,04%	22,00%
L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro+ Depósito a plazo	15-20%	31,72%	26,54%
L2	Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%	24,79%	30,17%
L3	Activos líquidos improductivos / Activo Total	<1%	1,21%	1,43%
A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%	6,89%	5,75%
A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%	4,66%	5,51%
S1	Crecimiento de préstamos	^E1= 70-80%	12,68%	13,02%
S2	Crecimiento de inversiones líquidas	^E2 ≤ 16%	28,50%	25,29%
S3	Crecimiento de inversiones financieras	^E3 ≤ 2%	30,01%	63,16%
S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	^E5=70-80%	1,75%	14,71%
S6	Crecimiento de crédito externo	^E6=0- 5%	-25,68%	2,47%
S7	Crecimiento de aportaciones	^E7 ≤ 20%	11,77%	11,41%
S8	Crecimiento de capital institucional	^E8 ≥ 10%	8,20%	28,97%
S11	Crecimiento del activo total	> 12,70%	15,22%	18,55%

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Para la cooperativa de ahorro y crédito Santa Rosa Ltda. se encontraron las siguientes debilidades al igual que la cooperativa anterior sus provisiones para créditos menores a un año son bajas y no cubre la meta requerida del 35%, lo que en un futuro puede llegar a convertirse en un serio problema para la institución en caso de no poder recuperar su cartera vencida. En cuanto a su estructura financiera llama mucho la atención que aunque sus aportaciones crecieron con respecto a su activo, todavía no alcanza la meta requerida del 70-80% y cuya institución marca el 60%.

Para el indicador de rendimientos y costos se nota que el E7 los costos por aportaciones para el promedio de aportaciones es 0%, esto debido a que la institución no presenta costos para esta cuenta, mantiene un bajo rendimiento del ROA del 0,79%, debido a los excesos de liquidez que están presentando y a la acumulación de provisiones en cartera improductiva mayor a 12 meses, sus índices de morosidad no son muy elevados pero se debería trabajar más en sus políticas de cobro porque está sobrepasando la meta del 5%, esto para evitar futuros inconvenientes.

Los indicadores de crecimiento muestran un bajo aumento de la cartera neta y sobretodo en los depósitos de ahorro uno de los más bajos de zona con el 1,75% cuya meta se encuentra entre el 70 y 80% un indicador sumamente bajo, en cuanto a la calidad de los activos se puede observar que sus niveles son moderados que sin bien sobrepasan la meta eso no significa que la institución no pueda recuperarse y mejorar sus niveles específicamente de morosidad. Para los indicadores de crecimiento se observa como ya se mencionó anteriormente los bajos niveles de expansión en cartera y aportes.

Es necesario además presentar las fortalezas de esta institución comenzando por sus provisiones para la cartera de créditos improductiva mayor a un año del 233%, superando la meta propuesta del 100%, los indicadores de la estructura financiera son moderados excepto el presentado anteriormente acerca de los depósitos de ahorro, se debe mencionar además que sus índices de liquidez como se encuentran por encima de meta propuesta eso no significa que se conviertan en los mejores resultados ya que no se está administrando eficientemente los recursos.

Con los resultados analizados podemos concluir que la cooperativa de ahorro y crédito Santa Rosa Ltda. se encuentra en una situación financiera estable pero que debería trabajar más en sus reservas de liquidez ya que está acumulando demasiado efectivo sin producir beneficios, además se debe considerar que sus señales de crecimiento no son muy satisfactorias por lo que se debe poner mayor atención en este indicador ya que de ahí es la base para obtener mejores resultados.

A continuación se presentan los resultados obtenidos de la Cooperativa de ahorro y Crédito Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. aplicando el sistema de monitoreo PERLAS.

**Tabla 15:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.

ÍNDICE	DESCRIPCIÓN	META	MEGO	TOTAL SEG.
P1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%	375,41%	273,82%
P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%	34,43%	16,26%
P6	Solvencia	≥111%	98,22%	101,18%
E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%	42,70%	68,78%
E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%	9,85%	7,79%
E3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%	26,00%	10,35%
E5	Depósitos de Ahorro + Depósito a plazo/ Activo Total	70-80%	83,45%	73,67%
E6	Crédito Externo / Activo Total	0- 5%	0,00%	6,83%
E7	Aportaciones / Activo Total	≤ 20%	6,46%	6,30%
E8	Capital institucional / Activo Total	≥10%	6,27%	5,85%
R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	15,91%	16,31%	16,29%
R2	Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Líquidas	0,06%	2,05%	1,65%
R3	Ingresos por Inversiones Financieras / Promedio Inversiones Financieras	4,53%	5,50%	5,88%
R5	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	1,41% >Infl.	2,13%	14,13%
R6	Costos Financieros: Crédito Externo / Promedio Crédito Externo	≤ R5	0,00%	5,92%
R7	Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones	≥ R5	0,00%	1,72%
R8	Margen Financiero Bruto / Promedio Activo Total	≥10%	4,56%	8,15%
R9	Gastos operativos / Activo Total	<10%	3,78%	5,20%
R11	Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo Mínimo	0,57%	0,68%
R12	Excedente neto / Activo Total (ROA)	>1%	0,09%	1,20%
R13	Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)	> Infl. 2,7%	2,00%	22,00%
L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro+ Depósito a plazo	15-20%	35,69%	26,54%
L2	Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%	55,11%	30,17%
L3	Activos líquidos improductivos / Activo Total	<1%	8,37%	1,43%
A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%	7,69%	5,75%
A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%	9,88%	5,51%
S1	Crecimiento de préstamos	<sup>^</sup> E1= 70-80%	-6,57%	13,02%
S2	Crecimiento de inversiones líquidas	<sup>^</sup> E2 ≤ 16%	-20,60%	25,29%
S3	Crecimiento de inversiones financieras	<sup>^</sup> E3 ≤ 2%	151,08%	63,16%
S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	<sup>^</sup> E5=70-80%	9,58%	14,71%
S6	Crecimiento de crédito externo	<sup>^</sup> E6=0- 5%	0,00%	2,47%
S7	Crecimiento de aportaciones	<sup>^</sup> E7 ≤ 20%	9,81%	11,41%
S8	Crecimiento de capital institucional	<sup>^</sup> E8 ≥ 10%	29,42%	28,97%
S11	Crecimiento del activo total	> 12,70%	14,53%	18,55%

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

La Cooperativa de Ahorro y Crédito “Manuel Agustín Godoy Ortega” Ltda. es una de las instituciones de mayor prestigio en el mercado, por su solidez y confianza que mantiene la confianza de todos sus asociados, por lo que sus normas financieras son mucha más prudentes y que se ven reflejados en sus indicadores.

Dentro de los puntos débiles que podemos destacar es la estructura financiera ya que su cartera de créditos no cumple con el indicador de excelencia que es del 70 al 80% del total de activos, para esta institución corresponde el 43%, debido a su magnitud de activos donde se nota que no compromete en cartera la mayoría de sus activos.

Otra debilidad encontrada es en las señales expansivas, se notó que su crecimiento en inversiones financieras S3 es demasiado elevado un 151%, sin embargo tanto sus créditos como sus inversiones líquidas han decrecido en un 7% y 21% respectivamente, lo que nos brinda una pauta para revisar cuales han sido y serán las estrategias para aumentar las aportaciones así como los depósitos a plazo a futuro.

Cabe destacar dentro de sus fortalezas tenemos que sus provisiones son las adecuadas para toda su cartera improductiva tanto de menor y mayor plazo, en cuanto a la solvencia aunque no cumple con la meta notamos una gran aproximación con un indicador del 98%, además dentro de sus señales de crecimiento se nota un alto indicador acerca del capital institucional 30% respecto a sus reservas y donaciones.

Sin embargo en cuanto a rendimientos y costos su ROA se encuentra en 0,09%, es decir el más bajo de la región dado que su excedente proviene de sus ingresos por préstamos es decir por su cartera de créditos la misma que se ha visto reducida, el impacto de estos indicadores se muestra en el nivel de activos improductivos que llega al 10% cuya meta debería ser menor al 5%, también se puede atribuir estos resultados a la morosidad que para esta institución es del 8%, en cuanto al ROE asciende al 0,64% con respecto al sistema cooperativo nacional que se ubica en un 9% este resulta mínimo pero es acorde de acuerdo a las razones mencionadas anteriormente, además se debe rescatar la cooperativa no mantiene crédito externo ni para el 2012 ni 2013.

Se puede concluir entonces que la cooperativa analizada se encuentra financieramente estable, cuenta con los más altos indicadores de la zona, pero que sin embargo se debe trabajar más en las reservas de liquidez ya que está acumulando demasiado en las inversiones financieras y ver la posibilidad de aumentar su nivel de cartera que llegue por lo menos al 60% y poder disminuir así sus altos niveles de liquidez, dado que las inversiones financieras han crecido exorbitantemente en el último año.

A continuación se presentan los resultados obtenidos de la Cooperativa de ahorro y Crédito Padre Julián Lorente Ltda. aplicando el sistema de monitoreo PERLAS.

**Tabla 16:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente Ltda.

ÍNDICE	DESCRIPCIÓN	META	PADRE JULIÁN	TOTAL SEG.
P1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%	388,88%	273,82%
P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%	29,40%	16,26%
P6	Solvencia	≥111%	99,26%	101,18%
E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%	63,66%	68,78%
E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%	3,99%	7,79%
E3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%	11,71%	10,35%
E5	Depósitos de Ahorro + Depósito a plazo/ Activo Total	70-80%	70,28%	73,67%
E6	Crédito Externo / Activo Total	0- 5%	4,49%	6,83%
E7	Aportaciones / Activo Total	≤ 20%	10,24%	6,30%
E8	Capital institucional / Activo Total	≥10%	9,22%	5,85%
R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	15,91%	16,24%	16,29%
R2	Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Líquidas	0,06%	0,91%	1,65%
R3	Ingresos por Inversiones Financieras / Promedio Inversiones Financieras	4,53%	7,34%	5,88%
R5	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	1,41% >Infl.	1,54%	14,13%
R6	Costos Financieros: Crédito Externo / Promedio Crédito Externo	≤ R5	6,38%	5,92%
R7	Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones	≥ R5	0,00%	1,72%
R8	Margen Financiero Bruto / Promedio Activo Total	≥10%	8,32%	8,15%
R9	Gastos operativos / Activo Total	<10%	6,95%	5,20%
R11	Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo Mínimo	0,88%	0,68%
R12	Excedente neto / Activo Total (ROA)	>1%	0,30%	1,20%
R13	Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)	> Infl. 2,7%	4,22%	22,00%
L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro+ Depósito a plazo	15-20%	20,41%	26,54%
L2	Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%	31,79%	30,17%
L3	Activos líquidos improductivos / Activo Total	<1%	1,73%	1,43%
A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%	9,02%	5,75%
A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%	5,37%	5,51%
S1	Crecimiento de préstamos	^E1= 70- 80%	4,19%	13,02%
S2	Crecimiento de inversiones líquidas	^E2 ≤ 16%	3,87%	25,29%
S3	Crecimiento de inversiones financieras	^E3 ≤ 2%	105,33%	63,16%
S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	^E5=70- 80%	0,75%	14,71%
S6	Crecimiento de crédito externo	^E6=0- 5%	-15,82%	2,47%
S7	Crecimiento de aportaciones	^E7 ≤ 20%	-2,11%	11,41%
S8	Crecimiento de capital institucional	^E8 ≥ 10%	19,24%	28,97%
S11	Crecimiento del activo total	> 12,70%	10,75%	18,55%

Fuente: Estados financieros dic-2013

Elaboración: La Autora



Con los resultados obtenidos que se muestran en la tabla anterior se procederá a analizar la situación financiera y económica de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente Ltda. dicho institución muestra las siguientes debilidades, en el grupo de protección se nota la provisión para cartera improductiva menor a un año no cumple la meta pero que sin embargo el indicador del 30% se aproxima al propuesto para cubrir el 35% de este tipo de cartera, en cuanto a solvencia se podría mejorar su nivel de ahorro y depósitos.

De acuerdo a la estructura financiera se observa que sus indicadores mantienen un ritmo adecuado pero que sin embargo sus inversiones financieras son excesivas que corresponden al 12% del total de activos y la meta se sitúa en menor o igual al 2%, para el grupo de rendimientos y costos al igual que las cooperativas anteriores tiene un bajo rendimiento de los activos, es decir un ROA del 0,30%.

Para la liquidez se nota que sus reservas no son las más adecuadas y que tiene un fuerte problema de exceso de liquidez que no le convendría a la institución, en cuanto a la calidad de activos su morosidad es la más alta de la zona, por lo que se debería revisar las políticas de recuperación de cartera y poder minimizar dicho indicador que si bien es cierto no es muy elevado pero que se debe manejar con total precaución.

Para las señales de crecimiento se nota una baja colocación en cartera e inversiones líquidas, más sin embargo las inversiones financieras están demasiado elevadas con un 105% de crecimiento con respecto al 2012, y sus depósitos de ahorro llegan al 0,75% de expansión considerado así el más bajo de la zona, así también un punto débil son las aportaciones ya que esta entidad ha decrecido en esta cuenta en un 2% por lo que se recomienda determinar mejores estrategias para atraer la confianza de los clientes.

Dentro de las fortalezas observadas tenemos buena capacidad de previsión en cuanto a cartera de créditos de acuerdo al grupo de protección, además su estructura financiera se mantiene acorde con las normas prudenciales de referencia, al ser instituciones sin ánimo de lucro sus niveles de rendimiento son relativamente bajos, para el grupo de la liquidez se nota un buen manejo de sus activos líquidos improductivos, en cuanto a la morosidad me debe poner mucha atención en no dejar aumentar este índice y por último tenemos las señales expansivas con un crecimiento del activo de un 11% y 10% del capital institucional.

Entonces podemos resumir que la institución se encuentra notoriamente bien que se maneja con las normas prudenciales, pero que se debe trabajar en varios aspectos que merecen mayor atención como el incremento de las inversiones financieras y el decreciente indicador de las aportaciones.

A continuación se presentan los resultados obtenidos de la Cooperativa de ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda. aplicando el sistema de monitoreo PERLAS.

**Tabla 17:** Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.

ÍNDICE	DESCRIPCIÓN	META	CACPE LOJA	TOTAL SEG.
P1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%	238,49%	273,82%
P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%	13,59%	16,26%
P6	Solvencia	≥111%	109,51%	101,18%
E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%	78,60%	68,78%
E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%	6,48%	7,79%
E3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%	0,48%	10,35%
E5	Depósitos de Ahorro + Depósito a plazo/ Activo Total	70-80%	70,93%	73,67%
E6	Crédito Externo / Activo Total	0- 5%	4,06%	6,83%
E7	Aportaciones / Activo Total	≤ 20%	6,06%	6,30%
E8	Capital institucional / Activo Total	≥10%	10,26%	5,85%
R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	15,91%	15,49%	16,29%
R2	Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Líquidas	0,06%	1,72%	1,65%
R3	Ingresos por Inversiones Financieras / Promedio Inversiones Financieras	4,53%	5,90%	5,88%
R5	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	1,41% >Infl.	1,17%	14,13%
R6	Costos Financieros: Crédito Externo / Promedio Crédito Externo	≤ R5	8,67%	5,92%
R7	Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones	≥ R5	0,00%	1,72%
R8	Margen Financiero Bruto / Promedio Activo Total	≥10%	8,85%	8,15%
R9	Gastos operativos / Activo Total	<10%	6,79%	5,20%
R11	Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo Mínimo	0,69%	0,68%
R12	Excedente neto / Activo Total (ROA)	>1%	0,97%	1,20%
R13	Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)	> Infl. 2,7%	13,80%	22,00%
L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro+ Depósito a plazo	15-20%	23,29%	26,54%
L2	Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%	14,97%	30,17%
L3	Activos líquidos improductivos / Activo Total	<1%	1,96%	1,43%
A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%	4,95%	5,75%
A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%	8,19%	5,51%
S1	Crecimiento de préstamos	<sup>^</sup> E1= 70-80%	4,84%	13,02%
S2	Crecimiento de inversiones líquidas	<sup>^</sup> E2 ≤ 16%	0,09%	25,29%
S3	Crecimiento de inversiones financieras	<sup>^</sup> E3 ≤ 2%	0,00%	63,16%
S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	<sup>^</sup> E5=70-80%	1,92%	14,71%
S6	Crecimiento de crédito externo	<sup>^</sup> E6=0- 5%	-22,94%	2,47%
S7	Crecimiento de aportaciones	<sup>^</sup> E7 ≤ 20%	2,09%	11,41%
S8	Crecimiento de capital institucional	<sup>^</sup> E8 ≥ 10%	20,50%	28,97%
S11	Crecimiento del activo total	> 12,70%	9,65%	18,55%

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Por último analizaremos los resultados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda. sus resultados son bastante satisfactorios y optimistas ya que se pueden notar muy pocas debilidades pero eso no significa que no sean importantes, dentro de estas debilidades tenemos las provisiones para préstamos morosos menores a un año que apenas alcanza el 14% cuya meta requerida es del 35%, otra debilidad encontrada es en el grupo de calidad de activos donde se nota un alto nivel de activos improductivos del 8,19%, sin embargo este indicador no debería sobrepasar el 5%.

De acuerdo a las señales expansivas se observa que los préstamos es decir la cartera de créditos y las inversiones no han crecido significativamente, pero si notamos a nivel de la zona se mantiene una buena posición, también debemos recalcar que el crecimiento de los depósitos de ahorro solo ascendieron al 2%, cuyo monto requerido se sugiere del 70 al 80%, por lo cual razón suficiente para revisar las estrategias y captar nuevos asociados.

Luego de analizar las debilidades se procede a rescatar los puntos fuertes de esta institución, donde se nota que pueden cubrir los préstamos morosos mayores a 12 meses sin dificultad y que cuentan con un grado de solvencia excelente, para el grupo de estructura financiera es la entidad que mejor maneja su cartera, inversiones, aportaciones y depósitos ya que cumple con todas las metas propuestas.

En cuanto a los rendimientos y costos se apegan a las normas prudenciales y de acuerdo a los análisis realizados esta es la única institución que ha obtenido los mejores rendimientos sobre sus activos, esto se debe en gran parte a la buena estructura financiera que manejan, con respecto a la liquidez sus niveles se consideran óptimos al igual que sus reservas.

Tenemos entonces que tiene los más bajos niveles de morosidad y es la única que se apega a las metas propuestas y por último tenemos las señales de expansión donde si bien es cierto no ha crecido en gran proporcionalidad pero se ha manejado con suma cautela, reconociendo además su decrecimiento en crédito externo del 23% y aumentando su capital institucional en un 21% lo que otorga a esta institución un buen manejo administrativo.

Por lo cual, a manera de conclusión la cooperativa CACPE Loja se encuentra en buen camino a ser una de las mejores del sector cooperativo regional, debido al manejo eficiente de sus recursos, sin embargo se debe mejorar en algunas cuestiones como las provisiones de corto plazo y su nivel de activos improductivos y así poder mejorar los indicadores antes propuestos y elevar el rendimiento de la cooperativa, además se recomienda revisar sus políticas para atraer un número mayor de asociados.

### 3.4. Propuesta

A continuación presentamos el ranking de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 de la zona 7 en base a los principales indicadores de gestión PERLAS proporcionando la situación financiera en la que se encuentran de acuerdo al segmento seleccionado.

#### P1: Protección de cartera morosa mayor a un año

De acuerdo a los resultados obtenidos se determina que las COAC que mejor provisionan son Padre Julián Lorente que ocupa el primer lugar, seguido de la MEGO, eso no significa que el resto de entidades no cumplan con la meta requerida.

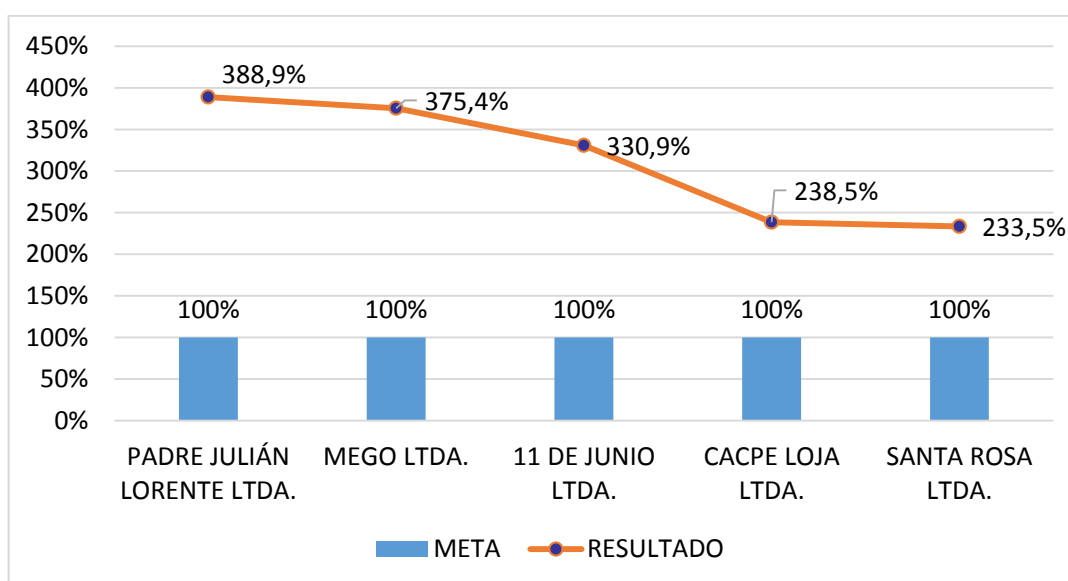
**Tabla 18:** Ranking indicador P1 préstamos morosos > 12 meses

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	100%	388,9%
2	MEGO LTDA.	100%	375,4%
3	11 DE JUNIO LTDA.	100%	330,9%
4	CACPE LOJA LTDA.	100%	238,5%
5	SANTA ROSA LTDA.	100%	233,5%
<b>PROMEDIO</b>			<b>313,4%</b>

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Todas las instituciones analizadas cumplen con la meta de excelencia se recomienda a las entidades de mejor provisión disminuyan sus provisiones y se mantengan de acuerdo al promedio para no desperdiciar recursos valiosos que pueden ayudar a mejorar su estructura financiera.



**Figura 26:** Ranking Indicador de Protección P1

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

## P6: Solvencia

En este indicador se analiza los activos líquidos, es decir restando la cartera improductiva mayor a un año respecto a los depósitos de ahorro y aportaciones acumulados donde queda como resultado la COAC CACPE Loja con la mejor solvencia 110% esto se debe a que esta institución cuenta con los menores índices de morosidad, seguida de la COAC Santa Rosa con el 101%, luego la Padre Julián Lorente y por último la 11 de Junio.

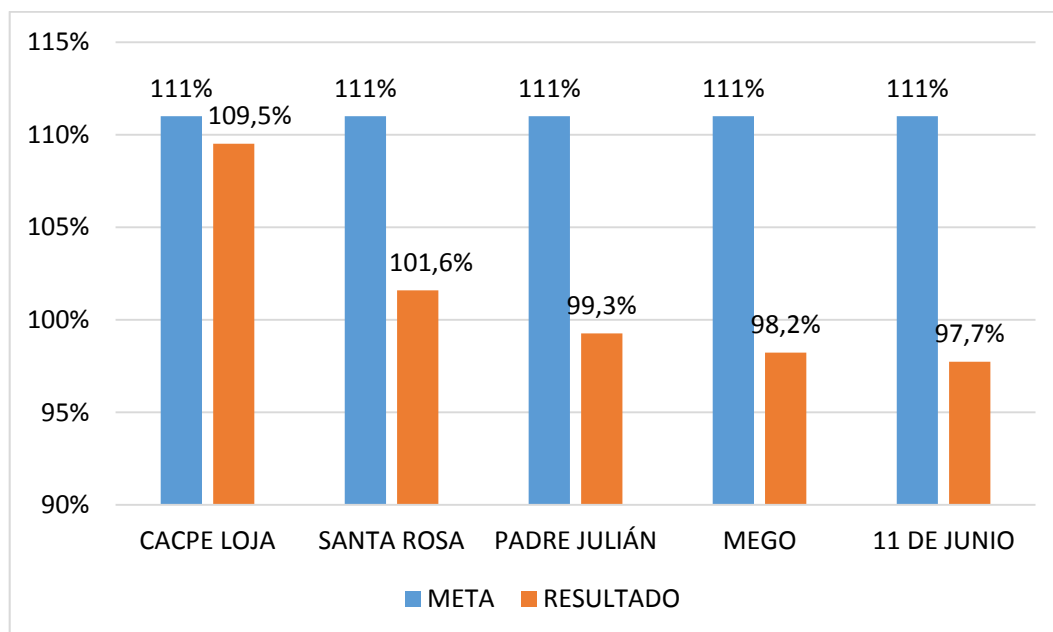
**Tabla 19:** Ranking indicador P6 Solvencia

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	CACPE LOJA LTDA.	≥111%	109,51%
2	SANTA ROSA LTDA.	≥111%	101,59%
3	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	≥111%	99,26%
4	MEGO LTDA.	≥111%	98,22%
5	11 DE JUNIO LTDA.	≥111%	97,73%
<b>PROMEDIO</b>			<b>101,3%</b>

Fuente: Estados financieros dic-2013

Elaboración: La Autora

Para que las entidades con menor porcentaje cumplido como la COAC 11 de Junio puedan aumentar de categoría se recomienda disminuir sus índices de morosidad, es decir disminuir su nivel de cartera improductiva tanto la cartera de créditos que no genera intereses como la cartera de créditos vencida, además se recomienda provisionar mejor su cartera morosa menor a un año cuya meta es del 35%, sin embargo como se analizaron anteriormente se encuentran muy bajos.



**Figura 27:** Ranking indicador de Protección P6

Fuente: Estados financieros dic-2013

Elaboración: La Autora

## R1: Rendimiento de ingresos por cartera de créditos

Para este grupo se consideró el nivel de ingresos obtenidos mediante la cartera de créditos respecto al total de activos, donde se puede observar que la COAC 11 de Junio es la cooperativa con mejores rendimientos de acuerdo a la cartera seguida de la MEGO y la Padre Julián Lorente, sin embargo se debe recalcar que estas instituciones no persiguen el lucro no es necesario obtener los más altos rendimientos, pero sin embargo por el giro propio de la institución se enmarca en que el mayor rendimiento lo obtengan de esta fuente.

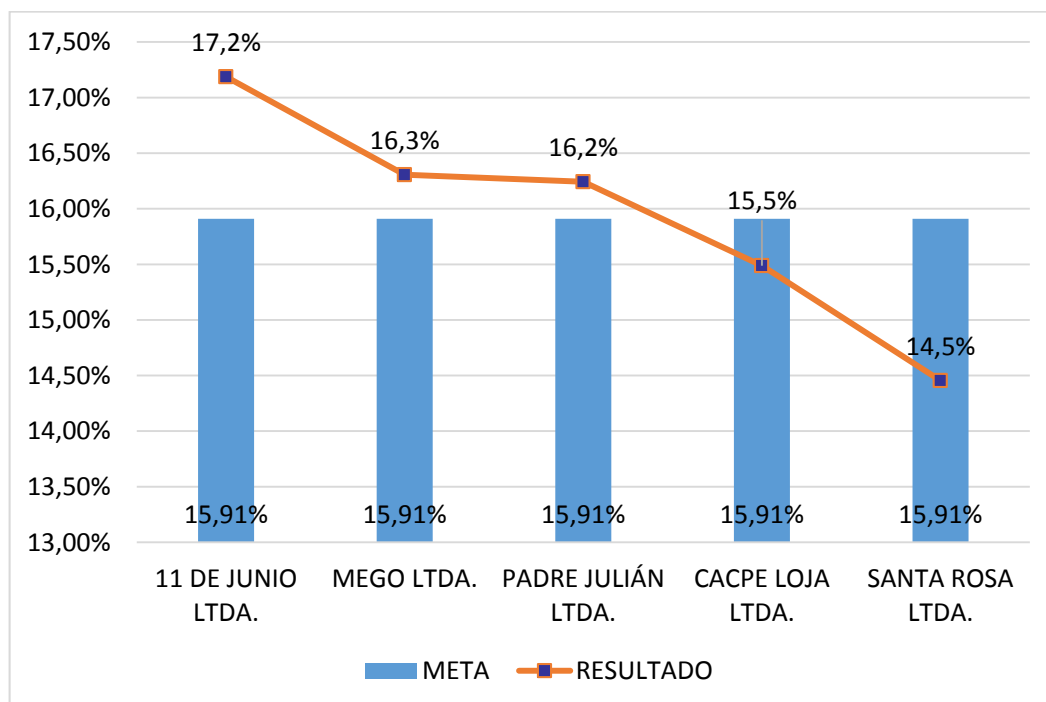
**Tabla 20:** Ranking indicador R1 Rentabilidad por préstamos

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	11 DE JUNIO LTDA.	15,91%	17,19%
2	MEGO LTDA.	15,91%	16,31%
3	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	15,91%	16,24%
4	CACPE LOJA LTDA.	15,91%	15,49%
5	SANTA ROSA LTDA.	15,91%	14,45%
<b>PROMEDIO</b>			<b>15,9%</b>

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Entonces podemos resumir que tanto la CACPE Loja como la Santa Rosa mejoren su rendimiento se debe aumentar el nivel de cartera de créditos otorgada, haciendo referencia a que la misma debe estar diversificada para poder minimizar el riesgo crediticio.



**Figura 28:** Ranking indicador de Rendimiento R1

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

## R5: Costos financieros por depósitos de ahorro

Para este indicador se tomó en cuenta los depósitos de ahorro tanto a la vista como a plazo de acuerdo al promedio de depósitos totales, cuya meta fue la tasa de interés pasiva referencial para depósitos correspondiente al 2013 de 1,41% tomando como máximo la tasa de inflación del 2,70% para el 2013, obteniendo como resultado la CACPE Loja en primer lugar seguida de la Padre Julián Lorente por obtener los menores costos.

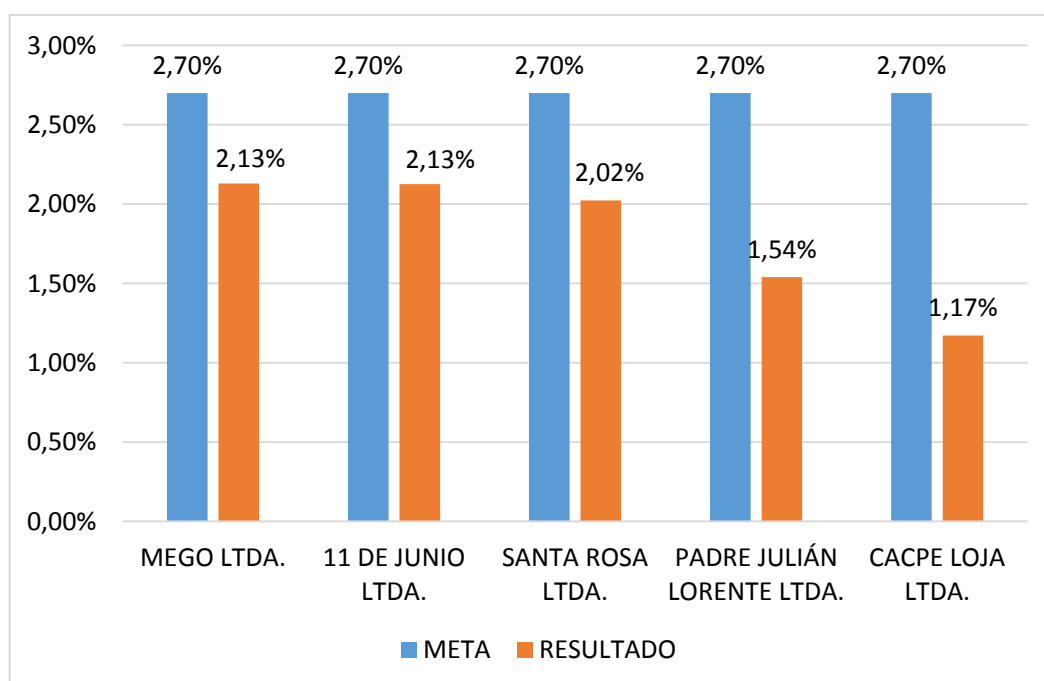
**Tabla 21:** Ranking indicador R5 Costos por depósitos

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	MEGO LTDA.	1,41% >Infl.	2,13%
2	11 DE JUNIO LTDA.	1,41% >Infl.	2,13%
3	SANTA ROSA LTDA.	1,41% >Infl.	2,02%
4	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	1,41% >Infl.	1,54%
5	CACPE LOJA LTDA.	1,41% >Infl.	1,17%
<b>PROMEDIO</b>			<b>1,8%</b>

Fuente: Estados financieros dic-2013

Elaboración: La Autora

Para que las cooperativas puedan disminuir este indicador al ser este de menor es mejor se debe aumentar los depósitos de ahorro pero siempre y cuando se busque en lo mejor posible generar la menor cantidad de costos.



**Figura 29:** Ranking indicador de Rendimiento R5

Fuente: Estados financieros dic-2013

Elaboración: La Autora

## R12: Rendimiento sobre activos

Para este indicador se tomó en cuenta el excedente neto, es decir los ingresos menos los gastos con respecto al activo total, donde se puede notar en los resultados que CACPE Loja es la cooperativa que más eficiente ha sido en generar ingresos mediante la inversión de sus recursos, seguida de la COAC Santa Rosa, sin embargo se nota que ninguna cumple con la meta pero se aproximan.

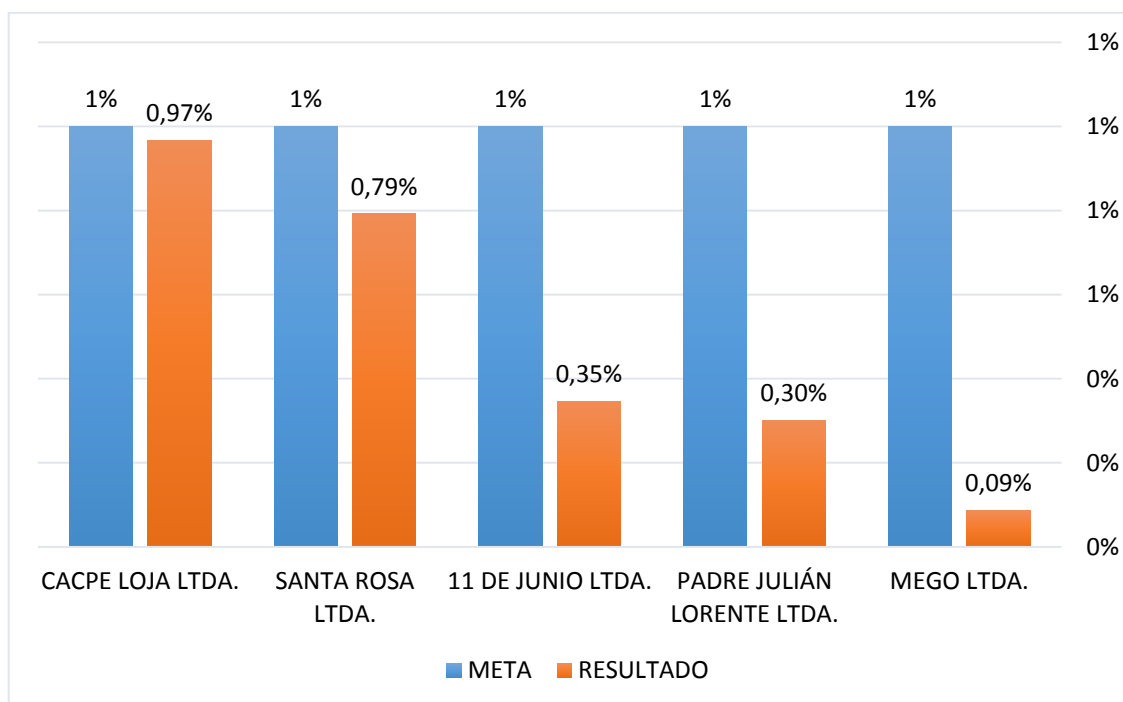
**Tabla 22:** Ranking indicador R12 Rendimiento sobre activos

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	CACPE LOJA LTDA.	>1%	0,97%
2	SANTA ROSA LTDA.	>1%	0,79%
3	11 DE JUNIO LTDA.	>1%	0,35%
4	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	>1%	0,30%
5	MEGO LTDA.	>1%	0,09%
<b>PROMEDIO</b>			<b>0,50%</b>

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Para mejorar los resultados de las cooperativas que 11 de Junio, Padre Julián Lorente y MEGO es necesario aumentar el excedente neto disminuyendo los gastos y aumentando los ingresos, sin embargo se nota que MEGO es la institución más grande de la zona en cuanto activos pero eso no garantiza que tenga los mejores resultados en cuanto a beneficios.



**Figura 30:** Ranking indicador de Rendimiento R12

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora



## E1: Estructura de cartera de créditos

En cuanto a este grupo se analiza la cartera de créditos neta es decir disminuyendo las provisiones, respecto al total de activos, donde de acuerdo a los resultados obtenidos tenemos que CACPE Loja es la que más eficiente ha sido de acuerdo a la colocación de créditos ya que al ser intermediadoras financieras otorgan este tipo de producto, seguida de la COAC Santa Rosa otorga buen porcentaje de sus activos a brindar créditos.

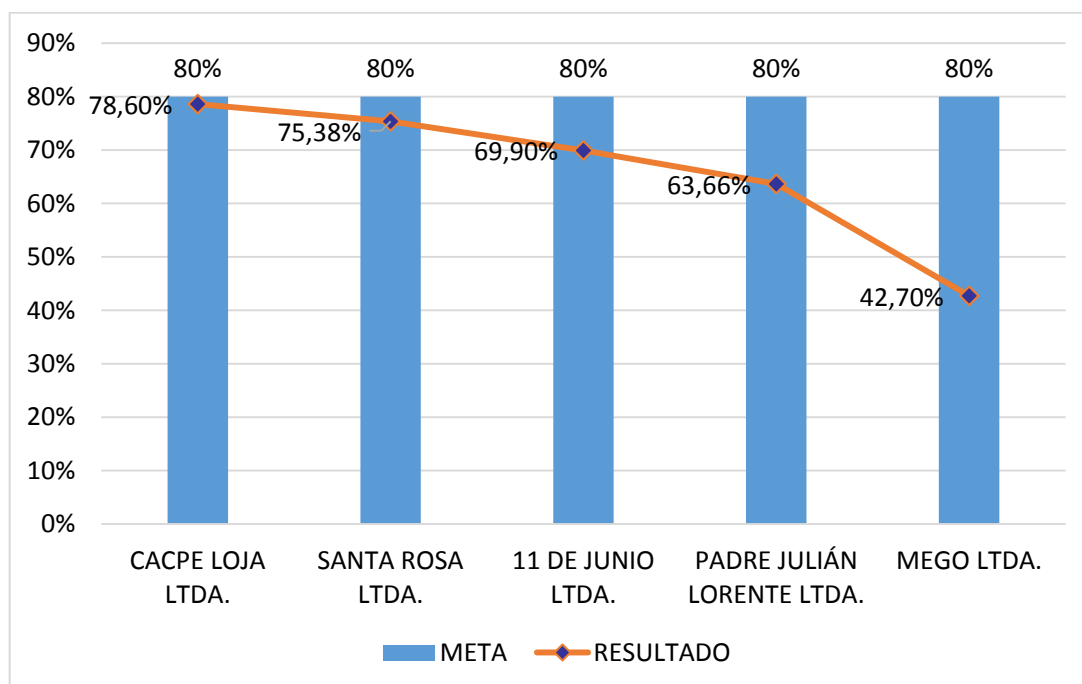
**Tabla 23:** Ranking indicador E1 Estructura de préstamos

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	CACPE LOJA LTDA.	70-80%	78,60%
2	SANTA ROSA LTDA.	70-80%	75,38%
3	11 DE JUNIO LTDA.	70-80%	69,90%
4	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	70-80%	63,66%
5	MEGO LTDA.	70-80%	42,70%
<b>PROMEDIO</b>			<b>66,05%</b>

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

La mayoría de instituciones cumple con este indicador excepto la MEGO para que aumente de categoría es necesario que diversifique su cartera de crédito, es decir brindar un mayor valor en colocaciones, sin embargo se nota que como es la más grande de la zona se debe mantener sus niveles de cartera mucho menor que las demás.



**Figura 31:** Ranking indicador de Estructura Financiera E1

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

## L1: Liquidez de inversiones a corto plazo

En este indicador se analiza el efectivo necesario para hacer frente a sus obligaciones, es decir a los retiros de sus socios y clientes, cabe destacar que la calificación ha sido de mayor a menor ya que no se debe mantener demasiado efectivo para respaldar estas obligaciones, por ende la mejor puntuada es la COAC Padre Julián Lorente, seguida de CACPE Loja, las más si bien es cierto mantiene un nivel más alto de liquidez, lo que significa que no se está administrando eficientemente los recursos.

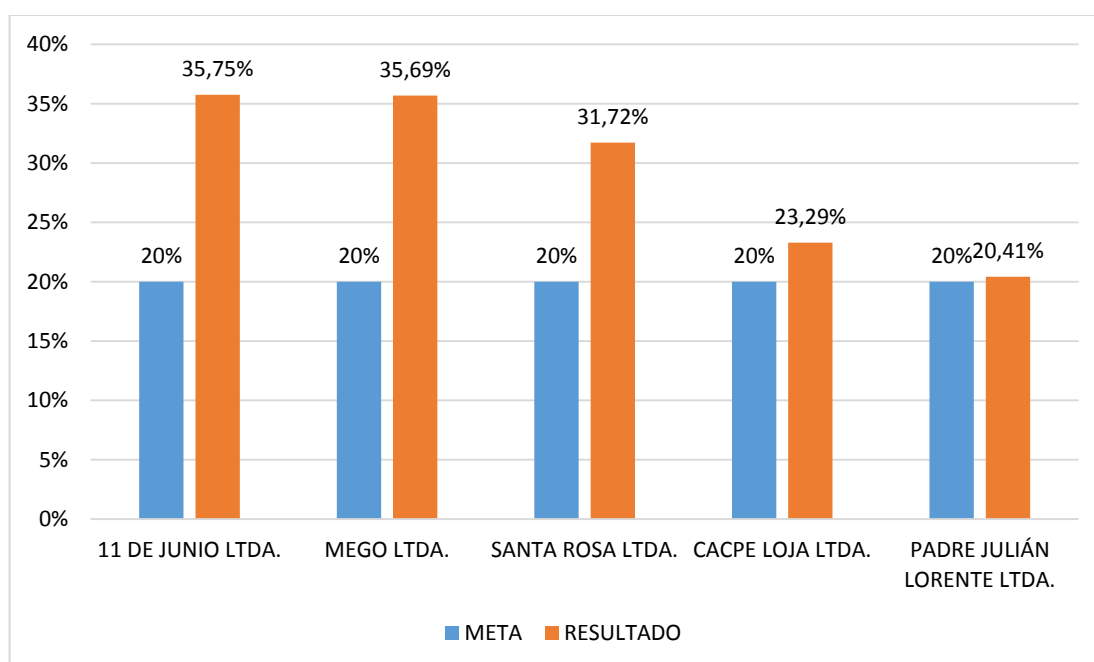
**Tabla 24:** Ranking indicador L1 Liquidez

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	11 DE JUNIO LTDA.	15-20%	35,75%
2	MEGO LTDA.	15-20%	35,69%
3	SANTA ROSA LTDA.	15-20%	31,72%
4	CACPE LOJA LTDA.	15-20%	23,29%
5	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	15-20%	20,41%
<b>PROMEDIO</b>			<b>29,37%</b>

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Entonces lo que se debería hacer para mejorar esos indicadores es disminuir sus niveles de liquidez mediante el aumento de cartera o también se podría aumentar los niveles de depósitos de ahorro, que es donde falta poner mayor atención, evitando así tener demasiado activo líquido improductivo.



**Figura 32:** Ranking indicador de Liquidez L1

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

## A1: Calidad de activos en cuanto a morosidad

Para este indicador se propone analizar la cartera improductiva total respecto a la cartera bruta, con el fin de determinar el porcentaje que ocupa la cartera morosa, donde se puede observar que la que mejor maneja su cartera improductiva es la COAC CACPE Loja con un 4,95% de morosidad, el resto de instituciones han sido ubicadas del menor al mayor, porque este es un indicador que debe ser manejado con los más bajos niveles.

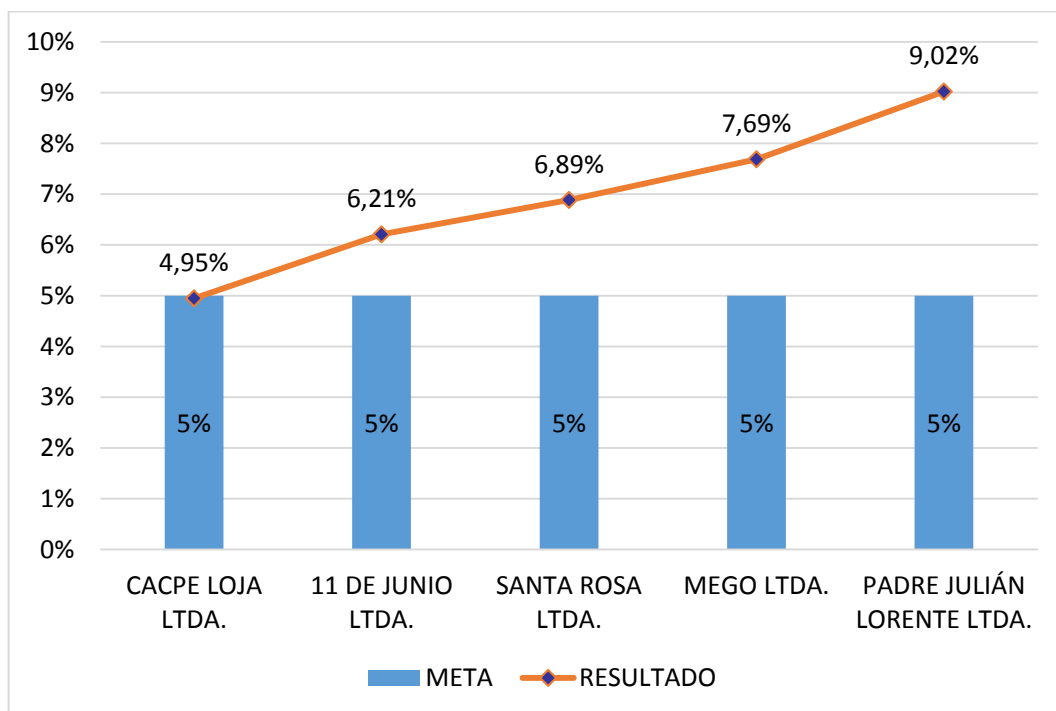
**Tabla 25:** Ranking indicador A1 Morosidad Total

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	CACPE LOJA LTDA.	≤ 5%	4,95%
2	11 DE JUNIO LTDA.	≤ 5%	6,21%
3	SANTA ROSA LTDA.	≤ 5%	6,89%
4	MEGO LTDA.	≤ 5%	7,69%
5	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	≤ 5%	9,02%
<b>PROMEDIO</b>			<b>6,95%</b>

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Entonces para mejorar la calificación de la COAC Padre Julián Lorente junto con la MEGO que se encuentran en los últimos lugares se deberá disminuir la cartera morosa, es decir mejorar sus políticas de recuperación de cartera, además se deberá revisar los socios que no están cumpliendo correctamente con las obligaciones contraídas.



**Figura 33:** Ranking indicador de Calidad de Activos A1

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

## S1: Señales de crecimiento de cartera de créditos

Para este último grupo se analiza la expansión del nivel de créditos que se ha otorgado considerando el año anterior al analizado es decir 2012 como año inicial y 2013 año final, entonces podemos observar que la COAC 11 de Junio es la cooperativa que ha crecido en mayor proporción que el resto de instituciones en un 26%, sin embargo ninguna cumple con el monto requerido pero hay que reconocer que esto también se debe a las nuevas medidas de supervisión implementadas por la SEPS.

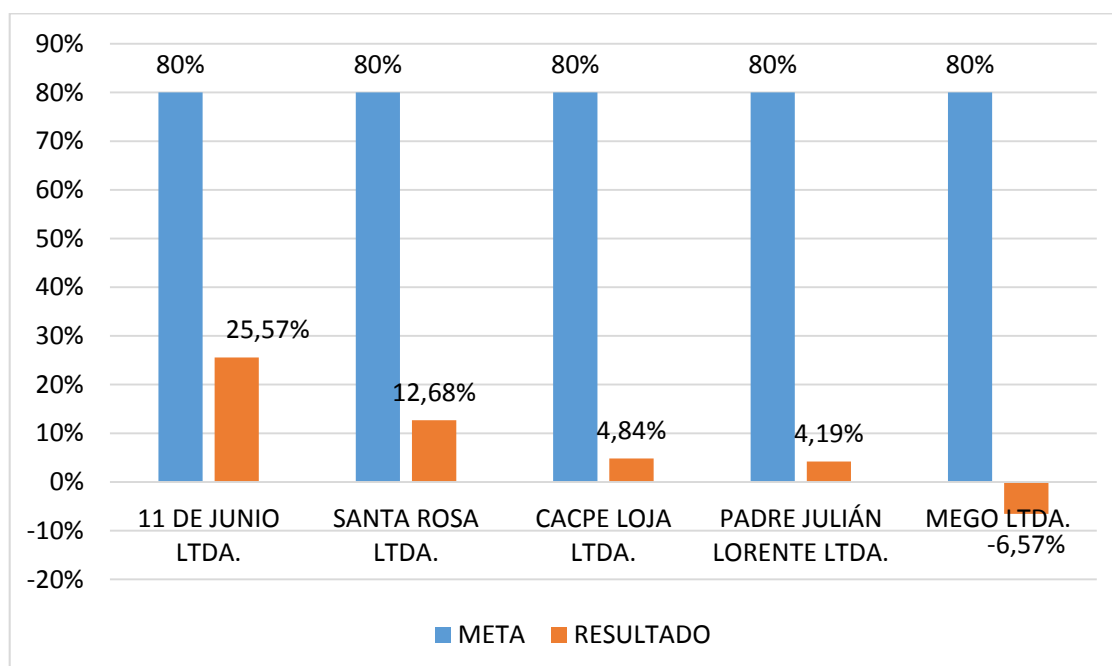
**Tabla 26:** Ranking indicador S1 Crecimiento de cartera

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	11 DE JUNIO LTDA.	^E1= 70-80%	25,57%
2	SANTA ROSA LTDA.	^E1= 70-80%	12,68%
3	CACPE LOJA LTDA.	^E1= 70-80%	4,84%
4	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	^E1= 70-80%	4,19%
5	MEGO LTDA.	^E1= 70-80%	-6,57%
<b>PROMEDIO</b>			<b>8,14%</b>

Fuente: Estados financieros dic-2013

Elaboración: La Autora

Con los resultados obtenidos se puede brindar varias premisas que para este indicador aumente debe ser mayor al S11 es decir al crecimiento de activos, por los resultados obtenidos se observa que la MEGO al tener demasiadas inversiones financieras no otorga mayor cantidad a financiar la cartera por ende su crecimiento va a ser decreciente.



**Figura 34:** Ranking indicador de Crecimiento S1

Fuente: Estados financieros dic-2013

Elaboración: La Autora

## S11: Crecimiento de activos

Para este último indicador se consideró los activos totales del año 2012 con respecto al 2013 donde la COAC que mayor crecimiento ha tenido en activos es la 11 de Junio con un 34%, seguida de la Santa Rosa con un 15%, cuya meta propuesta es del valor de la inflación anualizada más el 10% es decir que sea mayor del 12,70%.

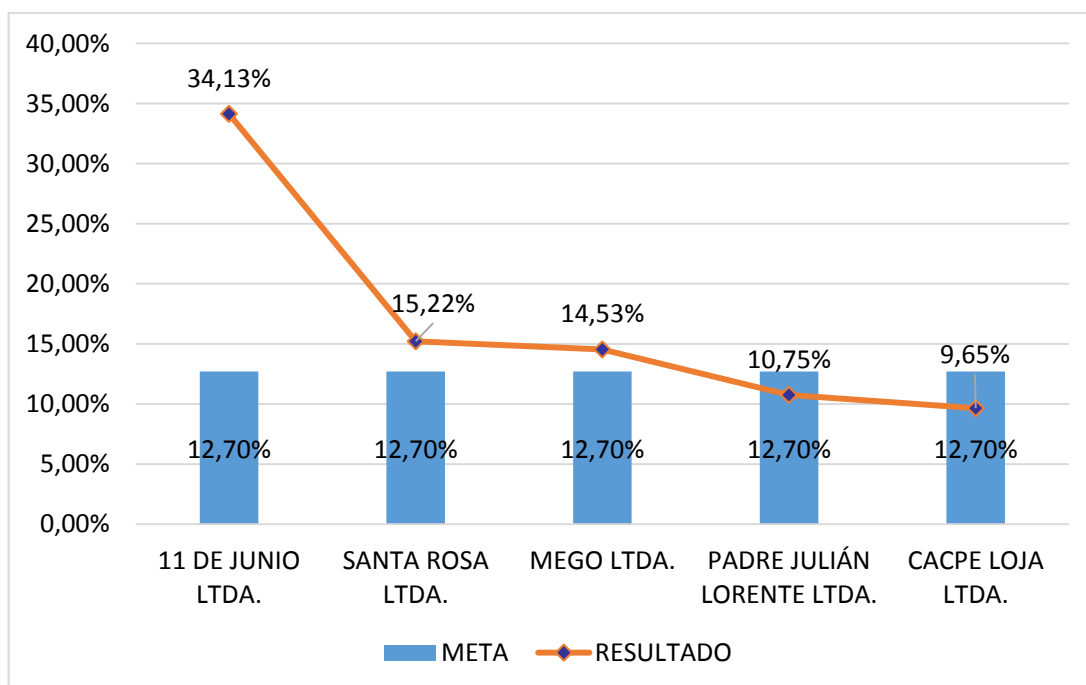
**Tabla 27:** Ranking indicador S11 Crecimiento de activos

RANK	COAC	META	RESULTADO
1	11 DE JUNIO LTDA.	> 12,70%	34,13%
2	SANTA ROSA LTDA.	> 12,70%	15,22%
3	MEGO LTDA.	> 12,70%	14,53%
4	PADRE JULIÁN LORENTE LTDA.	> 12,70%	10,75%
5	CACPE LOJA LTDA.	> 12,70%	9,65%
<b>PROMEDIO</b>			<b>16,86%</b>

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

Para concluir con el ranking según el indicador de crecimiento se debe destacar que para aumentar el activo se debe trabajar primero en las aportaciones de los socios, es decir invitar a más socios a formar parte de la institución, además se debe brindar productos y servicios financieros llamativos, con el fin de aumentar el nivel de depósitos de ahorro.



**Figura 35:** Ranking indicador de Crecimiento S11

**Fuente:** Estados financieros dic-2013

**Elaboración:** La Autora

## CONCLUSIONES

Las cooperativas de ahorro y crédito dentro del sistema financiero nacional ecuatoriano juegan un papel muy importante en la economía es por ello que la supervisión y control de las mismas es indispensable, conocer sus fortalezas, debilidades y contar con una alerta mejorando así las técnicas utilizadas por el personal financiero de la institución, dentro de la presente investigación se concluye:

1. Utilizar el sistema de monitoreo financiero PERLAS es de suma importancia porque permite estudiar el impacto de esta herramienta en las principales cuentas de balance y en que parte de las mismas se están presentando los problemas y detectar el origen de los mismos para proporcionar una pronta solución.
2. De acuerdo al diagnóstico realizado a la cooperativa 11 de Junio en términos generales sus indicadores muestran que ha obtenido un crecimiento considerable con respecto a las cooperativas investigadas y que se expande para los siguientes años, además su estructura financiera es muy eficiente, pero que sin embargo hay que trabajar más en su calidad de activos, específicamente en su cartera improductiva.
3. En cuanto a la COAC Santa Rosa Ltda. se encuentra en una situación financiera moderada, con buenos índices de liquidez y solvencia, se debe considerar que las señales de crecimiento en cuanto a sus activos es adecuada de acuerdo al sistema cooperativo nacional, lo que si se nota es que se debe trabajar en el incremento de los depósitos de ahorro así como de sus aportaciones.
4. Para la COAC "Manuel Esteban Godoy Ortega" podemos concluir que es la más estable al ser la más grande del sector en cuanto a activos y cobertura, sin embargo se debe trabajar en el aumento de cartera por lo menos al 50% y poder disminuir así su nivel de liquidez, se observa además que mantiene bajos niveles de rentabilidad en activos y patrimonio, esto se debe en parte a la disminución de cartera que se produjo como norma prudencial en respuesta a la contracción del sistema financiero.
5. Conforme a los resultados de la COAC Padre Julián la institución se encuentra notoriamente bien se maneja con las normas prudenciales, pero se debe trabajar en varios aspectos como el incremento de las inversiones financieras y sobre el indicador de aportaciones, posee altos indicadores de rentabilidad en activos y patrimonio.
6. De acuerdo al diagnóstico de la cooperativa CACPE Loja se concluye que es una de las mejores del sector cooperativo regional, debido al manejo eficiente de sus recursos, sin embargo se debe mejorar en algunas cuestiones como las provisiones de corto plazo y su nivel de activos improductivos y así poder mejorar los indicadores antes propuestos y elevar el rendimiento de la cooperativa.

## RECOMENDACIONES

Las cooperativas de ahorro y crédito al ser instituciones sin fin de lucro se recomienda tomar varias medidas para no desviarse del objetivo por el cual han sido creadas que es satisfacer las necesidades financieras y brindar apoyo a los integrantes del sistema financiero y puedan competir en igualdad de condiciones con las grandes empresas privadas, para lo cual se recomienda:

1. Utilizar un modelo de gestión y supervisión especializado en cooperativas de ahorro y crédito PERLAS proporcionado por el WOCCU que es el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito por sus siglas en inglés, que otorgue estándares internacionales y brinde mecanismos de comparación, considerando que los estados financieros y su análisis debe presentarse en un mismo lenguaje que puedan interpretarse en cualquier parte del mundo y permita realizar operaciones entre distintas instituciones microfinancieras a nivel nacional e internacional donde se conjuguen los principios de solidaridad, cooperación y reciprocidad.
2. Establecer y mejorar las políticas crediticias mediante el buen gobierno corporativo, es decir el trabajo conjunto entre asamblea general de socios, los consejos de administración, vigilancia y gerente general respecto a la recuperación de cartera de créditos que permita disminuir el nivel de morosidad y optimizar el crecimiento de los créditos dentro de las cooperativas de ahorro y crédito.
3. Mejorar la metodología de recuperación del crédito, mantener los niveles de protección de los activos improductivos, es decir de la cartera de créditos morosa menor a un año o de corto plazo, además mejorar el rendimiento sobre activos y patrimonio ROA y ROE respectivamente, mediante la disminución de gastos y aumento de los ingresos tanto de cartera como de otras inversiones, impulsando hacia la eficiencia financiera y operativa de las instituciones.
4. Conservar una estructura financiera eficiente, es decir 95% en activos productivos y 5% en activos improductivos, consiguiendo un balance entre las masas patrimoniales más importantes de los estados financieros como son la cartera de créditos entre el 70-80%, inversiones el 10-20%, depósitos de ahorro 70-80%, aportaciones 10-20% y capital institucional 10%, de tal forma que se pueda optimizar los rendimientos obtenidos.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Baena Toro, D. (2010). *Análisis Financiero. Enfoque y proyecciones*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- BCE. (2013). *Análisis del Sistema Financiero Público y Privado del Ecuador*. Banco Central del Ecuador, Dirección de Estadística Económica, Quito.
- Bernal Torres, C. A. (2006). *Metodología de la investigación: para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. (Segunda ed.). México: Pearson Educación.
- Bernstein, L. A. (1995). *Fundamentos de Análisis Financiero*. España: Irwin.
- Cardoso, G. (2014). *Finanzas Populares y Solidarias en el marco del Sistema Económico Popular y Solidario*. CONAFIPS Corporación nacional de finanzas populares y solidarias, Dirección General, Quito.
- Carrasco Monteagudo, I. (2009). *Diccionario de Economía Social*. España: Ecobook: Editorial del Economista.
- Casa Ribé, E. (2008). *Diccionario de Administración y Contabilidad de Empresa. Contabilidad Financiera y de Gestión*. España: Bosch Editor.
- Castillo Delgado, M. d. (2012). *Análisis del sistema financiero y procedimientos de cálculo*. España: Innovación y cualificación, S. L.
- Consejo Mundial de Cooperativas. (2014). *Informe Estadístico 2013*. WOCCU World Council of Credit Unions, Estados Unidos.
- Constitución Política del Ecuador. (2008).
- Coraggio, J. L. (2011). *ECONOMÍA SOCIAL Y SOLIDARIA: El trabajo antes que el capital*. Quito: Ediciones Abya-Yala.
- De León, P. (2009). *La industria de microfinanzas en Guatemala: estudios de casos*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Durán, Á. (2014). *Datos y Ranking de Cooperativas de Ahorro y Crédito en América Latina y el Caribe*. DGRV Confederación Alemana de Cooperativas, Costa Rica.
- Eslava, J. (2003). *Análisis Económico-Financiero de las decisiones de gestión empresarial*. España: Esic Editorial.
- Estupiñán Gaitán, R., & Estupiñán Gaitán, O. (2003). *Análisis Financiero y de Gestión*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Garayoa Alzórriz, P. M. (2010). *Gestión Financiera*. Madrid: MacMillan Iberia S.A.



- Gómez-Limón Rodríguez, J. A., Casquet Morate, E., & Atance Muñiz, I. (2003). Análisis económico-financiero de las cooperativas agrarias en Castilla y León. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 151-189.
- Guerrero, R. M., Espinoza, S., & Focke, K. (2012). *Aproximación a una visión integral de la inclusión financiera. Aspectos conceptuales y casos prácticos*. Banco Central del Ecuador, Quito-Ecuador. Obtenido de [http://www.portalmicrofinanzas.org/gm/document-1.9.59704/Publicaciones\\_de\\_interes.pdf](http://www.portalmicrofinanzas.org/gm/document-1.9.59704/Publicaciones_de_interes.pdf)
- INEC. (2014). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Obtenido de [www.inec.gob.ec](http://www.inec.gob.ec)
- Jordán Buchelli, F., & Román Ferrand, J. C. (2005). *La Situación, Tendencias y Posibilidades de las Microfinanzas*. Quito: Editorial Abya - Yala.
- LOEPS. (2011). *Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario*. Quito: Corporación de Estudios y Publicaciones.
- McDaniel, C., & Gates, R. (2005). *Investigación de Mercados* (Sexta ed.). México: Cengage Learning Editores, S.A.
- MESSE. (2010). *Movimiento de Economía Popular y Solidaria del Ecuador*.
- Miño Grijalva, W. (2013). *Historia del Cooperativismo en el Ecuador*. Quito: Editogran S.A.
- Mora Enguíanos, A. (2008). *Diccionario de Contabilidad, Auditoría y Control de Gestión*. Madrid: Ecobook - Editorial del Economista.
- Presidencia de la República. (2009). *Reglamento que rige la constitución, organización, funcionamiento y liquidación de las cooperativas de ahorro y crédito*. Quito.
- Richardson, D. C. (Abril de 2009). *Sistema de Monitoreo PERLAS. Serie de Herramientas Técnicas. Número 4*. USA: Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- SEPS. (2012). *Regulación para la segmentación de las cooperativas de ahorro y crédito*. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Junta de Regulación, Quito.
- SEPS. (2014). *Un aporte a la discusión sobre profundización financiera en el Ecuador desde las cooperativas de ahorro y crédito*. Quito: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- SFPS. (2012). *Boletín de Sector Financiero Popular y Solidario*. Quito: Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria.

SFPS. (2013). *Boletín de Sector Financiero Popular y Solidario*. Quito: Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria.

Sosa Flores, M., Arencibia Rivera, Y., & Hernández Pérez, F. Á. (2007). *Selección y aplicación de técnicas, métodos e indicadores para el análisis económico-financiero y la planeación financiera: Caso de Estudio*. Argentina: El Cid Editor.

Vaca, J. (2012). *Reflexiones conceptuales y propuestas sobre microfinanzas y su relación con finanzas populares y solidarias*. Quito: RFR Red Financiera Rural: Microfinanzas para todos.

## **ANEXOS**

**Anexo 1.** Abreviaturas

BCE	Banco Central del Ecuador
CAMEL	Capital, calidad del Activo, Manejo administrativo, Rentabilidad y Liquidez
COAC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
DGRV	Confederación Alemana de Cooperativas
IFI	Instituciones Financieras
INEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
LOEPS	Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario
MESSE	Movimiento de Economía Popular y Solidaria del Ecuador
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PERLAS	Protección, Estructura financiera eficaz, tasas de Rendimientos y costos, Liquidez, calidad de Activos y Señales de crecimiento
PIB	Producto Interno Bruto
ROA	Rentabilidad sobre Activos
ROE	Rentabilidad sobre Patrimonio
SBS	Superintendencia de Bancos y Seguros
SEPS	Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario
SFPS	Sector Financiero Popular y Solidario
WOCCU	World Council of Credit Unions

**Anexo 2. Sistema de Monitoreo PERLAS**

INICIAL	ÁREA	PERLAS	DESCRIPCIÓN	META
P	PROTECCIÓN	P1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%
		P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%
		P2U	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses (Definido por el usuario)	100%
		P3	Castigo total de préstamos morosos >12 meses	Sí
		P4	Castigos Anuales de préstamos / Cartera Promedio	Lo Mínimo
		P5	Recuperación Cartera Castigada / Castigos acumulados	>75%
		P6	Solvencia	≥111%
E	ESTRUCTURA FINANCIERA EFICAZ	E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%
		E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%
		E3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%
		E4	Inversiones No Financieras / Activo Total	0%
		E5	Depósitos de Ahorro / Activo Total	70-80%
		E6	Crédito Externo / Activo Total	0- 5%
		E7	Aportaciones / Activo Total	≤ 20%
		E8	Capital institucional / Activo Total	≥10%
		E9	Capital institucional neto/ Activo Total	≥10%
		E9U	Capital institucional neto/ Activo Total (Definido por el Usuario)	≥10%
R	TASAS DE RENDIMIENTO Y COSTOS	R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	Tasa empresarial
		R2	Ingresos por Inversiones Líquidas / Promedio Inversiones Líquidas	Tasas del mercado
		R3	Ingresos por Inversiones Financieras / Promedio Inversiones Financieras	Tasas del mercado
		R4	Ingresos por Inversiones No Financieras / Promedio Inversiones No Financieras	≥ R1
		R5	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	Tasas del mercado >Inflación
		R6	Costos Financieros: Crédito Externo / Promedio Crédito Externo	Tasas del mercado
		R7	Costos Financieros: Aportaciones / Promedio Aportaciones	Tasas del mercado ≥ R5
		R8	Margen Bruto / Promedio Activo Total	Variable Relacionado con el cumplimiento de E9,
		R9	Gastos operativos / Promedio Activo Total	≤ 5%
		R10	Provisiones Activos de Riesgo / Promedio Activo Total	^P1 = 100%      ^P2 = 35%
		R11	Otros Ingresos y Gastos / Promedio Activo Total	Lo Mínimo
		R12	Excedente neto / Promedio Activo Total (ROA)	^E9 >10%
		R13	Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)	> Inflación
L	LIQUIDEZ	L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro	15-20%
		L2	Reservas de liquidez / Depósitos de ahorro	10%
		L3	Activos líquidos improductivos / Activo Total	<1%

(Continúa)

## Anexo 2. (Conclusión)

INICIAL	ÁREA	PERLAS	DESCRIPCIÓN	META
A	CALIDAD DE ACTIVOS	A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%
		A1U	Morosidad Total / Cartera Bruta (Definido por el Usuario)	≤ 5%
		A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%
		A3	(Capital Institucional Neto + Capital Transitorio + Pasivos Sin Costo / Activos Improductivos	≥ 200%
S	SEÑALES DE CRECIMIENTO	S1	Crecimiento de préstamos	^E1= 70-80%
		S2	Crecimiento de inversiones líquidas	^E2 ≤ 16%
		S3	Crecimiento de inversiones financieras	^E3 ≤ 2%
		S4	Crecimiento de inversiones no financieras	^E4=0%
		S5	Crecimiento de depósitos de ahorro	^E5=70-80%
		S6	Crecimiento de crédito externo	^E6=0- 5%
		S7	Crecimiento de aportaciones	^E7 ≤ 20%
		S8	Crecimiento de capital institucional	^E8 ≥ 10%
		S9	Crecimiento de capital institucional neto	^E9 ≥ 10%
		S10	Crecimiento del número de asociados	≥ 15%
		S11	Crecimiento del activo total	> Inflación +10%

**Fuente:** (Richardson, 2009)

**Elaboración:** La Autora

Clave de símbolos:

- (=) Igual
- > Mayor
- < Menor
- ≥ Mayor o Igual
- ≤ Menor o Igual
- ^ Monto Requerido

### Anexo 3. Estados de situación financiera condensado diciembre 2012

INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO						
EXPRESADOS EN USD						
CÓDIGO	CUENTA	11 de junio	Santa Rosa	MEGO	Padre Julián	CACPE LOJA
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>27.642.663,26</b>	<b>72.527.985,81</b>	<b>191.672.473,49</b>	<b>30.752.103,85</b>	<b>38.543.332,85</b>
11	Fondos Disponibles	3.481.532,00	7.346.710,87	43.603.793,57	3.481.612,85	4.038.694,74
13	Inversiones	464.688,11	2.483.443,34	22.728.901,33	1.942.621,74	0,00
14	Cartera de Crédito Neta	21.831.238,58	60.138.368,61	115.609.678,54	23.408.181,02	33.317.478,19
1401	Cartera por vencer	21.701.267,28	58.669.604,56	123.409.815,21	23.879.068,49	33.327.747,52
1425	Cartera que no devenga intereses	657.176,31	3.414.881,96	3.082.941,42	1.527.869,41	1.150.884,74
1449	Cartera vencida	350.373,17	1.257.333,77	1.655.388,65	562.178,76	325.777,42
1499	Provisiones para créditos	-877.578,18	-3.203.451,68	-12.538.466,74	-2.560.935,64	-1.486.931,49
16	Cuentas por Cobrar	274.568,91	408.610,60	1.435.017,81	277.867,64	285.190,85
17	Bienes realizables	3.775,00	274.579,55	1.608.502,46	389.386,66	0,00
18	Propiedades y equipo	1.349.375,82	1.423.824,54	6.080.166,65	937.490,80	672.142,49
19	Otros Activos	237.484,84	452.448,30	606.413,13	314.943,14	229.826,58
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>23.972.112,26</b>	<b>57.701.369,70</b>	<b>164.056.224,69</b>	<b>23.891.725,23</b>	<b>31.635.442,22</b>
21	Obligaciones con el público	20.781.676,68	49.887.618,61	158.392.589,47	21.239.146,50	27.720.194,98
25	Cuentas por pagar	863.055,06	1.475.718,85	4.997.718,21	735.544,51	1.591.808,72
26	Obligaciones Financieras	2.264.532,38	6.241.453,61	0,00	1.816.907,42	2.223.943,00
29	Otros Pasivos	62.848,14	96.578,63	665.917,01	100.126,80	99.495,52
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.670.551,00</b>	<b>14.826.616,11</b>	<b>27.616.248,80</b>	<b>6.860.378,62</b>	<b>6.907.890,63</b>
31	Capital Social	2.182.745,30	6.674.416,36	12.911.434,04	3.562.405,11	2.507.868,07
33	Reservas	1.136.282,18	6.444.626,14	7.969.937,32	1.692.335,69	2.548.686,03
34	Otros Aportes Patrimoniales	0,00	477,62	3.262.328,45	949.423,56	1.170.307,03
35	Superávit por valuaciones	261.616,05	1.256.033,00	1.797.491,90	371.669,47	392.938,91
36	Resultados	89.907,47	451.062,99	1.675.057,09	284.544,79	288.090,59
	<b>TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>27.642.663,26</b>	<b>72.527.985,81</b>	<b>191.672.473,49</b>	<b>30.752.103,85</b>	<b>38.543.332,85</b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
64	ACREEDORAS	0,00	0,00	912.827,00	0,00	0,00
<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>55.557.844,12</b>	<b>169.151.656,90</b>	<b>571.309.094,17</b>	<b>149.504.048,49</b>	<b>120.908.649,15</b>
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	2.090.508,55	5.548.340,27	194.876.643,60	15.306.681,43	3.022.476,04
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	53.467.335,57	163.603.316,63	376.432.450,57	134.197.367,06	117.886.173,11

Fuente: (SFPS, 2012)

Elaboración: La Autora

#### Anexo 4. Estado de resultados condensado diciembre 2012

ESTADO DE RESULTADOS						
EXPRESADOS EN USD						
CÓDIGO	CUENTA	11 de junio	Santa Rosa	MEGO	Padre Julián	CACPE LOJA
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>3.795.622,73</b>	<b>10.333.345,84</b>	<b>22.042.441,21</b>	<b>4.544.481,98</b>	<b>5.275.730,43</b>
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	3.438.097,57	8.622.335,65	20.937.871,73	4.032.036,38	5.015.704,00
41	INTERESES CAUSADOS	872.937,28	2.623.765,98	8.859.081,05	1.111.968,62	1.631.728,75
	<b>MARGEN NETO INTERESES</b>	<b>2.565.160,29</b>	<b>5.998.569,67</b>	<b>12.078.790,68</b>	<b>2.920.067,76</b>	<b>3.383.975,25</b>
52	COMISIONES GANADAS	223,13	0,00	0,00	7.287,13	0,00
42	COMISIONES CAUSADAS	0,00	0,00	79.976,52	0,00	1.640,17
54	INGRESOS POR SERVICIOS	107.293,10	98.142,78	216.241,57	41.468,84	56.292,08
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>2.672.676,52</b>	<b>6.096.712,45</b>	<b>12.215.055,73</b>	<b>2.968.823,73</b>	<b>3.438.627,16</b>
44	PROVISIONES	460.789,09	2.215.355,13	2.536.832,26	725.050,43	513.239,18
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	<b>2.211.887,43</b>	<b>3.881.357,32</b>	<b>9.678.223,47</b>	<b>2.243.773,30</b>	<b>2.925.387,98</b>
45	GASTOS DE OPERACIÓN	2.277.145,84	4.833.202,10	7.815.742,01	2.161.311,46	2.651.102,87
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>-65.258,41</b>	<b>-951.844,78</b>	<b>1.862.481,46</b>	<b>82.461,84</b>	<b>274.285,11</b>
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	406,10	6.607,96	14.393,75	15.687,89	54.240,39
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,00	0,00	6.480,30	0,00	3,40
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-64.852,31</b>	<b>-945.236,82</b>	<b>1.883.355,51</b>	<b>98.149,73</b>	<b>328.528,90</b>
56	OTROS INGRESOS	249.602,83	1.606.259,45	873.934,16	448.001,74	149.493,96
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	31.281,09	142.138,52	188.794,46	75.314,45	0,00
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUES.</b>	<b>153.469,43</b>	<b>518.884,11</b>	<b>2.568.495,21</b>	<b>470.837,02</b>	<b>478.022,86</b>
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	63.561,96	155.386,09	880.477,52	186.292,23	189.925,47
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>89.907,47</b>	<b>363.498,02</b>	<b>1.688.017,69</b>	<b>284.544,79</b>	<b>288.097,39</b>
5	<b>INGRESOS</b>	3.795.622,73	10.333.345,84	22.042.441,21	4.544.481,98	5.275.730,43
4	<b>GASTOS</b>	3.705.715,26	9.969.847,82	20.367.384,12	4.259.937,19	4.987.639,84
	<b>DIFERENCIA: + UTILIDAD / - PÉRDIDA</b>	<b>89.907,47</b>	<b>363.498,02</b>	<b>1.675.057,09</b>	<b>284.544,79</b>	<b>288.090,59</b>

Fuente: (SFPS, 2012)

Elaboración: La Autora



## Anexo 5. Estados de situación financiera condensado diciembre 2013

INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO						
EXPRESADOS EN USD						
CÓDIGO	CUENTA	11 de junio	Santa Rosa	MEGO	Padre Julián	CACPE LOJA
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>37.077.687,90</b>	<b>83.566.692,09</b>	<b>219.529.227,53</b>	<b>34.058.729,94</b>	<b>42.263.006,03</b>
11	Fondos Disponibles	5.512.328,70	9.152.050,46	43.910.734,44	3.622.321,48	4.314.609,17
13	Inversiones	1.032.998,42	3.228.756,81	57.068.257,09	3.988.748,69	202.770,07
14	Cartera de Crédito Neta	27.413.516,01	67.764.935,05	108.017.785,26	24.389.905,38	34.928.386,41
1401	Cartera por vencer	27.299.403,40	68.204.122,05	115.090.253,58	25.142.537,26	34.993.267,66
1425	Cartera que no devenga intereses	912.689,28	2.522.352,11	3.889.224,07	1.244.931,80	1.152.577,73
1449	Cartera vencida	696.460,62	1.814.479,38	3.315.319,25	711.077,14	490.688,56
1499	Provisiones para créditos	-1.495.037,29	-4.776.018,49	-14.277.011,64	-2.708.640,82	-1.708.147,54
16	Cuentas por Cobrar	301.691,66	1.235.507,38	1.573.156,58	312.490,50	295.131,87
17	Bienes realizables	102.337,24	315.554,43	1.584.661,82	410.805,76	862.538,19
18	Activo Fijo	2.120.107,90	1.292.587,58	6.520.532,57	1.013.654,49	1.387.992,32
19	Otros Activos	594.707,97	577.300,38	854.099,77	320.803,64	271.578,00
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>32.600.433,24</b>	<b>67.391.882,77</b>	<b>189.598.912,28</b>	<b>26.933.635,67</b>	<b>33.850.859,16</b>
21	Obligaciones con el público	29.640.245,77	61.070.693,52	183.830.533,29	24.535.732,92	30.057.652,90
25	Cuentas por pagar	857.346,21	1.283.585,91	5.096.727,67	759.178,54	1.898.706,58
26	Obligaciones Financieras	1.635.357,86	4.638.743,15	0,00	1.529.418,72	1.713.795,91
29	Otros Pasivos	467.483,40	398.860,19	671.651,32	109.305,49	180.703,77
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.477.254,66</b>	<b>16.174.809,32</b>	<b>29.930.315,25</b>	<b>7.125.094,27</b>	<b>8.412.146,87</b>
31	Capital Social	2.863.089,32	7.460.297,76	14.178.190,72	3.487.365,61	2.560.228,20
33	Reservas	1.223.941,96	6.763.172,30	9.637.740,13	1.968.090,96	2.822.372,09
34	Otros Aportes Patrimoniales	0,00	11.924,72	4.126.695,46	1.171.580,04	1.512.056,59
35	Superávit por valuaciones	261.616,05	1.197.922,42	1.797.491,90	395.405,65	1.108.773,91
36	Resultados	128.607,33	741.492,12	190.197,04	102.652,01	408.716,08
	<b>TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>37.077.687,90</b>	<b>83.566.692,09</b>	<b>219.529.227,53</b>	<b>34.058.729,94</b>	<b>42.263.006,03</b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>133.201,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
64	ACREEDORAS	0,00	0,00	133.201,00	0,00	0,00
<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>66.997.444,22</b>	<b>188.420.186,68</b>	<b>567.383.411,29</b>	<b>142.191.060,58</b>	<b>127.840.332,40</b>
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	2.230.478,25	8.687.043,14	179.423.191,14	15.518.515,69	3.483.539,59
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	64.766.965,97	179.733.143,54	387.960.220,15	126.672.544,89	124.356.792,81

Fuente: (SFPS, 2013)

Elaboración: La Autora

**Anexo 6. Estado de resultados condensado diciembre 2013**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>EXPRESADOS EN USD</b>						
<b>CÓDIGO</b>	<b>CUENTA</b>	<b>11 de junio</b>	<b>Santa Rosa</b>	<b>MEGO</b>	<b>Padre Julián</b>	<b>CACPE LOJA</b>
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4.933.792,90</b>	<b>11.420.386,34</b>	<b>22.404.833,72</b>	<b>4.470.690,34</b>	<b>5.685.601,21</b>
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	4.345.582,98	9.487.267,11	20.941.792,56	4.111.478,86	5.338.894,98
41	INTERESES CAUSADOS	1.376.500,90	2.962.782,29	11.272.722,35	1.322.423,51	1.835.371,63
	<b>MARGEN NETO INTERESES</b>	<b>2.969.082,08</b>	<b>6.524.484,82</b>	<b>9.669.070,21</b>	<b>2.789.055,35</b>	<b>3.503.523,35</b>
52	COMISIONES GANADAS	30,33	0,00	0,00	11.025,72	0,00
42	COMISIONES CAUSADAS	0,00	0,00	63.971,35	0,00	1.664,74
54	INGRESOS POR SERVICIOS	135.044,77	92.942,39	222.627,65	48.717,06	53.358,66
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>3.104.157,18</b>	<b>6.617.427,21</b>	<b>9.827.726,51</b>	<b>2.848.798,13</b>	<b>3.555.217,27</b>
44	PROVISIONES	776.490,83	2.283.744,19	2.260.132,30	470.591,76	354.122,46
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	<b>2.327.666,35</b>	<b>4.333.683,02</b>	<b>7.567.594,21</b>	<b>2.378.206,37</b>	<b>3.201.094,81</b>
45	GASTOS DE OPERACIÓN	2.525.046,76	5.200.291,41	8.295.843,28	2.368.653,71	2.867.968,33
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>-197.380,41</b>	<b>-866.608,39</b>	<b>-728.249,07</b>	<b>9.552,66</b>	<b>333.126,48</b>
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	353,21	3.687,04	13.610,19	23.087,69	72.900,16
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,00	0,00	10.248,80	0,00	13,17
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-197.027,20</b>	<b>-862.921,35</b>	<b>-704.390,08</b>	<b>32.640,35</b>	<b>406.039,81</b>
56	OTROS INGRESOS	452.781,61	1.836.489,80	1.226.803,32	276.381,01	220.447,41
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	59.222,98	106.495,01	235.326,55	127.597,74	0,00
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUES.</b>	<b>196.531,43</b>	<b>867.073,44</b>	<b>287.086,69</b>	<b>181.423,62</b>	<b>626.487,22</b>
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	67.924,10	205.449,66	76.392,05	78.771,61	217.744,80
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>128.607,33</b>	<b>661.623,78</b>	<b>210.694,64</b>	<b>102.652,01</b>	<b>408.742,42</b>

5	<b>INGRESOS</b>	4.933.792,90	11.420.386,34	22.404.833,72	4.470.690,34	5.685.601,21
4	<b>GASTOS</b>	4.805.185,57	10.758.762,56	22.214.636,68	4.368.038,33	5.276.885,13
	<b>DIFERENCIA: + UTILIDAD / - PÉRDIDA</b>	<b>128.607,33</b>	<b>661.623,78</b>	<b>190.197,04</b>	<b>102.652,01</b>	<b>408.716,08</b>

Fuente: (SFPS, 2013)

Elaboración: La Autora