



FACULTAD DE POSTGRADOS

**MAESTRÍA EN
FINANZAS CON MENCIÓN EN MERCADO DE VALORES Y BANCA**

**ANALIZAR LA FACTIBILIDAD FINANCIERA PARA OPTIMIZAR LA
RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LTDA.
CACPE PASTAZA**

**Profesor
Stefany León Costales**

**Autora
Noemi Raquel Campuzano Olvera**

2022

2 RESUMEN

Las cooperativas ahorro y crédito han presentado un gran crecimiento en el Ecuador, demostrando ser un sector preponderante dentro del sistema financiero, debido a que han alcanzado una gran integración en cuanto a su estructura patrimonial y societaria, además son pilares fundamentales para la práctica de la economía popular y solidaria.

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo primordial el analizar la factibilidad financiera para optimizar la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito Ltda. CACPE PASTAZA mediante la utilización de canales digitales para la colocación de créditos.

La cooperativa refleja un indicador de eficiencia operativa elevado, lo que genera un problema en la institución, resultado que se observa en los indicadores de rentabilidad los mismos que han disminuido notablemente en el año 2021.

La alternativa que se aplicó para solucionar el problema antes mencionado fue la utilización de canales digitales para el otorgamiento de créditos, de esta manera incrementar la cartera de créditos y, en efecto los ingresos de la institución.

La metodología aplicada en el presenta estudio se basa en la utilización de los estados de la Cooperativa de los cuales se consideró para el análisis datos históricos de 5 años base, los cuales fueron del 2017 al 2021, adicionalmente se realizó proyecciones a los balances y estados de resultados mediante la aplicación de supuestos debidamente fundamentados, también se hizo el cálculo del CAPM y WACC.

Mediante la aplicación de las proyecciones se obtiene como resultado un incremento de la cartera de crédito en un 6%, de las obligaciones con el público de la misma manera un aumento del 6% y, una reducción del gasto operativo en un 2%, generando una mayor rentabilidad y solvencia para la institución.

3 ABSTRACT

Savings and credit cooperatives have shown great growth in Ecuador, proving to be a preponderant sector within the financial system, because they have achieved great integration in terms of their patrimonial and corporate structure, they are also fundamental pillars for the practice of the popular and solidarity economy.

The main objective of this research work is to analyze the financial feasibility to optimize the profitability of the savings and credit cooperative Ltda. CACPE PASTAZA through the use of digital channels for the placement of credits

The cooperative reflects a high operational efficiency indicator, which generates a problem in the institution, a result that is observed in the profitability indicators that have decreased significantly in 2021.

The alternative that was applied to solve the aforementioned problem was the use of digital channels for the granting of credits, thus increasing the loan portfolio and, in effect, the income of the institution.

The methodology applied in this study is based on the use of the statements of the Cooperative of which historical data of 5 base years were considered for analysis, which were from 2017 to 2021, additionally projections were made to the balance sheets and income statements through the application of duly substantiated assumptions, the calculation of CAPM and WACC was also carried out.

Through the application of the projections, the result is an increase in the loan portfolio by 6%, in the obligations to the public in the same way an increase of 6% and, a reduction in operating expenses by 2%, generating greater profitability and solvency for the institution.

ÍNDICE DEL CONTENIDO

CONTENIDO

2 RESUMEN.....	2
3 ABSTRACT.....	3
4 INTRODUCCIÓN.....	1
5 REVISIÓN DE LITERATURA.....	2
6 IDENTIFICACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO.....	11
7 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	20
8 OBJETIVO GENERAL.....	22
9 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	22
10 JUSTIFICACIÓN Y APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA.....	23
11 RESULTADOS.....	28
12 DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS Y PROPUESTA DE SOLUCIÓN.....	38
13 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	47
14 BIBLIOGRAFÍA.....	51
15 ANEXOS.....	58

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO

Tabla 1 :Distribución de las obligaciones con el público	31
Tabla 2: Balance General Proyecciones 2022-2025	33
Tabla 3: Estado de Pérdidas y Ganancias 2022-2025	34
Tabla 4: Proyección de Indicadores Financieros	34
Tabla 5: Matriz de Riesgo.....	38
Tabla 6: Calificación del Riesgo.....	38
Tabla 7: Probabilidad de ocurrencia del riesgo.....	38
Tabla 8: Impacto del Riesgo	39
Tabla 9: Matriz ponderada de riesgos	44

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO

Gráfico 1: Crecimiento de la cartera de Crédito	13
Gráfico 2: Evolución de los Intereses Causados	14
Gráfico 3: Composición de la Cartera de Crédito en Relación con el Activo	15
Gráfico 4: Composición de la Cuenta Obligaciones con el Público	16
Gráfico 5: Composición de las Reservas en relación con el Patrimonio	16
Gráfico 6: Participación de los Gastos de Operación e Intereses Causados	17
Gráfico 7: Cartera de crédito proyectada	29
Gráfico 8: Resultados CAPM y WACC	35
Gráfico 9: Utilidad del Ejercicio anual escenario pesimista	36

4 INTRODUCCIÓN

La institución analizada en el presente estudio es la entidad financiera pionera en microcrédito en Ecuador, tiene 35 años en el mercado, fue fundada en 1987 en la Provincia de Pastaza, Ciudad Puyo actualmente se encuentra regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Está ubicada dentro del grupo de cooperativas del segmento 1 en Ecuador, ocupando el puesto número 24 del ranking del total de 38 instituciones que conforman el grupo por su tamaño de activos el cual asciende al año 2021 a USD 235 millones. Cuenta con operaciones en 22 de las 24 provincias del país, a través de una red de 15 sucursales a nivel nacional.

Realizando una evaluación general de la cooperativa se obtuvo que el indicador de eficiencia operativa es elevado, ocasionando que la misma tenga indicadores de rentabilidad bajos en relación con el promedio registrado por las cooperativas del segmento 1 del Ecuador, en este sentido se analizó la factibilidad de optimizar la rentabilidad mediante la aplicación de colocación de créditos en línea aprovechando las agencias de la región Sierra.

Mediante los supuestos aplicados para las proyecciones se obtiene un crecimiento de la cartera de créditos, de los depósitos, una disminución en los gastos operacionales y, sobre todo se consigue mejorar los indicadores de rentabilidad obteniendo un ROA promedio durante el periodo de estudio de 1,67% y un ROE promedio de 10,60%, ambos resultados superando el promedio de las cooperativas del grupo.

Finalmente se realizó una evaluación general de los principales riesgos que presenta la institución, donde se obtuvo que la misma se encuentra muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no presenta aspectos débiles que se destaquen, su perfil general de riesgo es bajo, debido a que presenta varios procedimientos, procesos y controles, los cuales le permiten tener excelentes indicadores financieros.

5 REVISIÓN DE LITERATURA

Con 35 años de trayectoria CACPE PASTAZA es la entidad financiera pionera en microcrédito del Ecuador, la cual juega un rol protagónico en el desarrollo socioeconómico de las provincias donde tiene presencia, apoyando a innumerables emprendimientos productivos, paralelamente impulsando actividades de buscan el crecimiento integral de su comunidad.

CACPE PASTAZA ofrece servicios de intermediación financiera a sus asociados, como objetivo principal tiene, dar soluciones económicas a sus socios lo cual les ayuda a desarrollar sus actividades, orientados primordialmente a la microempresa, siempre con responsabilidad social y ecológica.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda., fue fundada en 1987 en la Provincia de Pastaza, Ciudad Puyo actualmente se encuentra regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Se encuentra ubicada dentro del grupo de cooperativas del segmento 1 en Ecuador, ocupando el puesto número 24 del ranking del total de 38 instituciones que conforman el grupo por su tamaño de activos que asciende al año 2021 a 235.147.208 millones de dólares.

Los principales productos que ofrece son: ahorros a la vista, ahorro futuro, cuentas mini ahorros, depósitos a plazo fijo créditos de consumo, microcrédito y vivienda, la creatividad y eficiente administración permitió la creación de productos y servicios vanguardistas, mismos que han sido replicados en otras entidades financieras del país, entre los cuales tiene el servicio móvil puerta a puerta, herramienta que permitió llevar los productos financieros a lugares de difícil acceso y generar facilidad a sus socios, la implementación de pagos por códigos en los negocios.

Principales Cifras Financieras

CACPE PASTAZA, nació con tan solo 50 socios y 180 sucres (ocho dólares), en su primer año de actividad financiera la institución refleja un crecimiento del 38000% actualmente cuenta con aproximadamente 150 mil socios.

Muestra una gran evolución financiera en los últimos años reflejando un crecimiento de captaciones de 59 millones dólares en el 2014 a captar 177 millones en el 2021, de colocar 55 millones de dólares de créditos en el 2014 a más de 99 millones de dólares en 2021, sus activos crecieron de 74 millones de dólares en 2014 a más de 235 millones de dólares, otro indicador que muestra un crecimiento en la institución son sus oficinas operativas que en el 2014 contaba

con seis agencias ubicadas en Puyo: Matriz y Mariscal, Shell, Tena, Macas y Ambato centro, únicamente el edificio matriz era de su propiedad, para el 2021 cuenta con una cobertura de 12 agencias y 4 oficinas operativas a nivel Nacional, situadas en 8 provincias: Pastaza, Napo, Orellana, Morona Santiago, Tungurahua, Azuay, Loja, y Pichincha, cuenta con 250 empleados a nivel nacional, cuenta con edificios propios en Puyo matriz y mariscal, Tena, Ambato centro y Macas.

Analizando su estado de situación financiera y la consecuencia que tuvo la pandemia del COVID-19 en los resultados obtenidos entre los años 2019, 2020 y 2021 se observa que la utilidad del ejercicio del año 2019 genera 3.631.220 millones de dólares, resultado que se ve afectado en el año 2020 debido a la pandemia la cual deja como resultado una utilidad del ejercicio de 2.586.767 millones de dólares lo que significa una disminución de la ganancia con respecto al año 2019 del 71% y presentando mucha más afectación en el año 2021 donde refleja una ganancia del ejercicio de 1.770.755 millones de dólares lo que equivale a una disminución del 68% en relación al año 2020. Estos resultados se pueden decir que tienen mucha afectación debido al diferimiento del pago de los créditos meses en los cuales la institución dejó de recibir esos ingresos, también su colocación disminuyó debido al riesgo de otorgar créditos en esos difíciles momentos que atravesaba el mundo entero, pero lo que no se paralizó fue los intereses pasivos que tuvo que pagar la institución pues en consecuencia a la incertidumbre del tiempo los socios solo empezaron ahorrar para eventualidades futuras, lo que generó más liquidez en el sistema financiero, pero así mismo mayor pago de tasas pasivas.

Según la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2022) en el portal estadístico CACPE PASTAZA obtiene un resultado en los indicadores financieros como el ROA en el 2019 de 2,12% en el 2020 de 1,32% reflejando una disminución notable en su rendimiento sobre sus activos en relación con el año 2019, en el año 2021 genera como resultado 0,78% año el que se observa mucha más afectación en su ROA.

Con relación a su ROE se obtiene que en el año 2019 tuvo como resultado en el rendimiento sobre su patrimonio de 13,09%, en 2020 de 8,02% de la misma manera se observa una variación negativa en el 2020, en el 2021 tiene un ROE 4,85% mucha más afectación, estos resultados como ya se había mencionado anteriormente se debe a la pandemia del COVID-19.

Información Macroeconómica

Los indicadores macroeconómicos que inciden en la Cooperativa CACPE PASTAZA son: Producto Interno Bruto (PIB), Inflación, Tasa de Desempleo, Tasa activa y pasiva puestos todos estos factores pueden afectar directamente a la rentabilidad de la institución.

Producto Interno Bruto (PIB)

Según (Ministerio de Economía y Finanzas, 2022) es un indicador económico el cual refleja valores monetarios de todos los bienes y servicios brindados en un país durante un periodo tiempo determinado.

El PIB incide en la institución debido a que permite medir la actividad económica del país, pues esto va ligado al desarrollo de la economía y entre más positivo sea este indicador, mayor rentabilidad generará a la institución (Guamán & Poveda, 2021).

Según el (Banco Central del Ecuador, 2022) el PIB tuvo un crecimiento del 4,2% en el año 2021 esto se debe al incremento del gasto de consumo final de los Hogares, el nivel superó el período de prepandemia. Este resultado demuestra que existe una recuperación de las actividades económicas y productivas en el país.

La cartera de crédito tiene un impacto directo con el PIB, ya que, si existe un crecimiento en las actividades y servicios ofrecidos en el país, aportará mayor rentabilidad a la empresa (Poveda, 2019).

Inflación

Según (Erráez, 2004) manifiesta que es el incremento de precios de bienes y servicios en la economía de un país durante un tiempo determinado.

Este podría estar asociada positiva o negativamente con los niveles de rentabilidad, pues si en la economía se predice variaciones en la inflación, la empresa puede ajustar las tasas de interés en las actividades crediticias, aumentando los ingresos y rentabilidad (Tobar, Correa, & Tulcanaza, 2021).

En el Ecuador se refleja una inflación anual a diciembre 2021 del 1,94%, observando un incremento en relación, a diciembre de 2020 que fue de -0,93%. También el costo de la Canasta

Familiar Básica (CFB) se ubicó en USD 719,65, mientras que, el ingreso familiar mensual promedio fue USD 719,65 a diciembre 2021 superando el sueldo básico establecido el cual es de USD 400,00, se obtiene que el ingreso familiar promedio cubre el 103,75% del costo total de la canasta familiar básica (INEC, 2021).

Tasa de Desempleo

Indica el número de personas que se encuentran sin empleo, es decir el porcentaje de habitantes entre la población activa de un país, que tienen edad y cumplen todas las condiciones para trabajar, pero no tienen un trabajo (Sumba, Saltos, Rodríguez, & Tumbaco, 2020).

EL (INEC, 2022), muestra en sus cifras demográficas a diciembre 2021 que la tasa de desempleo a nivel nacional fue de 5,2%; en el nivel urbano esta tasa tuvo una representación del 6,8%, y a nivel rural fue del 2,3% también se observa que solo el 32,5% de personas en edad laboral cuenta con un empleo adecuado.

El desempleo afecta a las instituciones financieras, pues si este indicador se eleva tendría un deterioro en su cartera de créditos y sus captaciones, ya que disminuye la capacidad de pago de los individuos, tanto para cubrir sus obligaciones, como para generar ahorros en la institución.

Además, CACPE PASTAZA, ayuda de manera positiva a la disminución de la tasa de desempleo, ya que genera empleo a 250 funcionarios, lo que aporta en el desarrollo económico de cada uno de ellos y de sus familias.

Tasa Activa y Pasiva

Tasa activa: Es la tasa que cobran las instituciones financieras al conceder un crédito, la cual puede ser nominal o efectiva. La tasa nominal, es la que se utiliza para calcular el pago de intereses que el cliente realiza en la institución, y tasa de interés efectiva, es la que contiene los intereses y otros pagos (Avilés, 2011).

Según (Avilés, 2011) indica que la Tasa pasiva es la que las instituciones pagan a los depositantes por sus ahorros, estas se modifican dependiendo el plazo y tipo de depósito.

La tasa activa tiene incidencia con la cartera de crédito, pues si esta sube incrementa el riesgo de crédito, por lo tanto, afecta a la capacidad de pago del individuo.

La tasa pasiva influye en las instituciones financieras, ya que entre más alta sea esta genera más costo a la entidad.

El (Banco Central del Ecuador, 2021) establece para diciembre del 2021 que la tasa pasiva referencial es de 5,91 y tasa legal 7,44, la tasa activa referencial es de 7,44 y máxima convencional del 9,33.

Aplicando la regresión lineal se obtiene que la morosidad tiene una relación significativa negativa con los indicadores macroeconómicas tales como la tasa desempleo, la inflación y el PIB, debido a que si la tasa desempleo aumenta, las personas se quedan sin trabaja y no pueden cubrir sus obligaciones, de la misma manera si la inflación aumenta disminuye la capacidad de pago al sujeto de crédito, y si el PIB no presenta crecimiento o disminuye afecta directamente a las actividades económicas, lo que tiene un efecto negativo en los ingresos de las personas.

Cifras Demográficas

La Cooperativa CACPE PASTAZA es una institución financiera que se encuentra ubicada en la Provincia de Pastaza, misma que cuenta con las siguientes cifras demográficas:

Cuenta con un total de habitantes de 83933, de los cuales el 50,3% son hombres y el 49,7% son mujeres, sus habitantes en su mayoría no aportan al seguro social (INEC, 2010, pág. 2).

Del total de la población de Pastaza aproximadamente 62012 son socios y clientes de la Cooperativa y a nivel Nacional cuenta con un total de socios y clientes de 150 mil en todas su Agencias y Oficinas Operativas.

El estado civil de los habitantes de Pastaza con mayor porcentaje es: solteros un 38,7%, casados 31,1%, y unidos 21,7%, en lo que respecta al aporte del seguro la cantidad de habitantes que no aportan se encuentra distribuido de la siguiente manera: 62,4% hombres y 67,1% mujeres, en cambio los habitantes que aporta algún tipo de seguro son: 37,6% hombres y el 32,9% mujeres. Se puede observar que existe un mayor porcentaje de personas que no se encuentran asegurados y no aportan algún tipo de seguro (INEC, 2010, pág. 3).

En CACPE PASTAZA los socios económicamente activos y, a los cuales se les ha otorgado un crédito, el 36% son de estado civil solteros, 41% casados, y entre divorciados, viudos, unión de hecho y libre ocupan el 23%.

La población económicamente activa de la provincia de Pastaza ocupa un 39,6% y la inactiva un 34,5% del total de habitantes. Las ocupaciones de los habitantes con mayor peso en la Provincia son: cuenta propia 37,2%, empleado del estado 22,3%, empleado privado 21,0% y jornalero o peón 7,0%. El resultado obtenido según el último censo demuestra que el mayor porcentaje lo obtiene las personas que se dedican a actividades por cuenta propia (INEC, 2010, pág. 4).

CACPE PASTAZA, ayuda al desarrollo de las actividades independientes o propias, pues se ve reflejado en su colocación de créditos, ya que los microcréditos ocupan más del 60% de participación del total de su cartera.

Las características de los hogares de la Provincia de Pastaza según la INEC muestran que el 62,0% de los habitantes tienen una vivienda propia, el 24,8% arrendada y un 13,2% prestada o de servicios (INEC, 2010, pág. 6).

Aplicación de Análisis PESTEL (Político, Económico, Social, Tecnológico, Ecológico, Legal).

Político

En el entorno Político los factores que influyen en el desarrollo de actividades de las instituciones financieras son: Política fiscal, monetaria, leyes tributarias, cambios en el gobierno, guerras, acuerdos del TLC y acuerdos de exportaciones e importaciones (Parada, 2013).

Los factores políticos que pueden afectar a CACPE PASTAZA son:

Actualmente las tasas de interés de acuerdo con la nueva política del gobierno emitida por el Banco Central del Ecuador, existe una disminución de tasas de interés activas en el segmento de microcrédito minorista, los mismos que se otorga a socios que presentan ventas hasta USD 5.000 o menos, la cual pasó de 28,5% en mayo de 2021 a 19,8% en marzo de 2022, en consecuencia, esto disminuye rentabilidad en el otorgamiento de créditos a este segmento.

Otro factor que afecta a la institución son los cambios en la normativa para la apertura de oficinas de entidades financieras, los mismo que genera mayor facilidad a la competencia de

apertura de nuevos puntos de atención, lo que genera saturación a los mercados en donde se crea una sobre oferta.

La apertura por parte del gobierno en la entrega de créditos a largo plazo y baja tasa de interés por parte entidades financieras del estado genera disminución de la demanda de créditos en instituciones financieras privadas.

Económico

Estos elementos tienen impacto directo en la empresa, pues si existe una alta inflación, afecta directamente al socio o cliente, pues disminuye su endeudamiento y ahorro, de la misma manera si existe un incremento en la tasa de desempleo incide negativamente en la institución, pues reduce capacidad de pago, lo que podría generar un incremento en la morosidad de la cartera de créditos y disminución en sus captaciones.

Según (ASOBANCA, 2022) la dinamización del crédito en 2021 se aceleró cuando las actividades económicas pudieron desarrollarse nuevamente, esto generó que más de 6,35 millones de nuevas operaciones de crédito fueron desembolsadas por la banca privada entre enero y noviembre de 2021, lo que significó un 14% más que el período de 2020.

Otros factores que podrían tener un impacto económico positivo en el Ecuador serían el acceso a financiamiento, atracción de inversiones y la implementación de políticas que permitan superar las secuelas de la pandemia (ASOBANCA, 2022).

Social

Son aspectos que pueden influir en la institución, en los cuales se identifican tendencias en la sociedad los mismos que pueden ser: poca confianza en el sistema financiero de las cooperativas de ahorro y crédito, cambios en el nivel de ingresos y estilo de vida, estructura de la edad, clases sociales, nivel de educación financiera, y gustos (Tortajada, 2018).

En lo social esto afecta a la Cooperativa, primeramente, por la inseguridad de las personas hacia el sector de las Cooperativas, pues sienten mayor riesgo y desconfianza, a pesar de estos pensamientos ir disminuyendo con el pasar del tiempo, siguen siendo un limitante para el crecimiento de las instituciones, ya que las personas prefieren al sector bancario tanto por mayor confianza, imagen y clase social.

El cliente ha cambiado gracias a la pandemia su forma de elegir el uso de productos y servicios en donde se puede observar un cliente más exigente en lo que respecta tasas de interés o tiempos de respuesta en el otorgamiento de los créditos, este es uno de los factores que más afectan a las instituciones financieras del sector cooperativo, ya que por su capacidad económica no pueden dar respuesta de manera inmediata, lo que ocasiona que los clientes elijan a los bancos.

Tecnológico

El desarrollo tecnológico es muy importante, lo cual genera oportunidades y riesgos para la empresa debido a los constantes cambios tecnológicos entre los cuales tenemos: acceso a nuevas tecnologías, nivel de innovación, tecnologías disruptivas y avances a los medios informáticos e internet (Corporación Financiera Nacional B.P., 2018).

CACPE PASTAZA con relación a lo tecnológico, la Cooperativa tiene una infraestructura tecnológica deficiente, la cual debe ir mejorando y presenta una baja transaccionalidad electrónica por parte de sus clientes, además presenta canales de comunicación y servicios reducidos con relación a su competencia, aspectos que limitan el desarrollo de la institución.

Actualmente en el Ecuador ya se encuentran operando Fintech los cuales cuentan con tecnología de punta, los mismos que ofrecen servicios financieros los que permite agilizar la otorgación de créditos y canales transaccionales, esto afecta negativamente a las instituciones financieras pues las deja con una gran desventaja en lo que respecta a tecnología.

Ecológico

Los factores ecológicos pueden influir en la institución, ya que se debe conocer cambios de normativas ecológicas los cuales pueden ser: repercusión del incumplimiento de legislación ambiental, regulación del consumo de energía, reciclaje de residuos, conciencia social ecológica.

En Ecuador un factor ecológico que genera grandes impactos son los cambios climáticos en cada una de las regiones, los cuales pueden generar efectos adversos en la economía y el desarrollo de los distintos sectores económicos del país (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2020).

La Corporación Financiera Internacional se encuentra trabajando con las entidades financieras para concientizar sobre los estándares ambientales, así como también la gestión de riesgos en sus prácticas crediticias (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2020).

Existen empresas nacionales e internacionales que fondean a instituciones con créditos verdes, los cuales se enfocan en la protección del medio ambiente, esto es muy positivo para las instituciones financieras pues tienen una gran oportunidad de generar liquidez mediante estas empresas.

Legal

Estos componentes pueden ser los cambios en el reglamento legal que se encuentran relacionados con la institución, los cuales pueden afectar positiva o negativamente a la empresa tales como: protección de datos, responsabilidad jurídica, leyes para la protección al consumidor, limitaciones ambientales, y distintos permisos de servicios financieros necesarios para operar (LEXIS, 2012).

El incumplimiento de alguna ley establecida en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero puede generar serios gastos económicos a la mismas, incluso el cierre total de la entidad.

En Ecuador el sector cooperativo se encuentra regulado y, el cual establece las normas que se deben cumplir es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

6 IDENTIFICACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO

Los indicadores financieros son herramientas que sirven para realizar un análisis detallado con la información obtenida de los estados financieros, mediante la cual se mide la estabilidad económica y la realidad financiera de la empresa.

Los principales indicadores financieros se clasifican en 4 grupos: Liquidez, Actividad Solvencia y Rentabilidad.

Indicadores de liquidez:

Dentro los principales indicadores de liquidez tenemos: liquidez corriente, quick ratio y razón de efectivo.

Según (Bohorquez, 2020) el indicador de liquidez corriente permite conocer la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Además (Andrade, 2022) también señala que este indicador es muy importante porque permite saber si la compañía tiene iliquidez e insolvencia y también muestra si existe demasiada liquidez en la empresa y poder tomar las medidas correctivas necesarias.

El quick ratio según la (Superintendencia de Compañías, 2014) este indicador permite conocer cuál es la capacidad que presenta la empresa para cubrir obligaciones a corto plazo, pero solo considerando únicamente las cuentas que puedan hacerse efectivas como pueden ser caja, banco y cuentas por cobrar.

(Andrade, 2022) señala que este indicador refleja el número de veces que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes mediante los activos fijos disponibles.

La (Superintendencia de Compañías, 2014) señala que el indicador de razón de efectivo permite conocer la verdadera capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus pasivos corrientes, sin tener la necesidad de vender sus activos, para su cálculo solo necesitamos la cuenta efectivo-misma que se divide para los pasivos corrientes.

Entre más alto sea el resultado de este indicador es mejor para la empresa pues significa que la empresa tiene mayor liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Indicadores de actividad:

Estos indicadores financieros permiten conocer la eficiencia con la cual compañía utiliza sus recursos, dentro de los principales según la (Superintendencia de Compañías, 2014) son rotación de cartera, rotación de activo fijo, rotación de ventas, período medio de cobranza,

período medio de pago, impacto gastos de administración y ventas e impacto de la carga financiera.

Según (Correa, Gómez, & Londoño, 2018) estos indicadores sirven para medir el nivel de rotación de los componentes del activo, el nivel de recuperación de los créditos y del pago de sus deudas.

La (Superintendencia de Compañías, 2014) menciona que el indicador de rotación de cartera es el que muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran en un promedio, dentro de un tiempo determinado.

El indicador de rotación de activo fijo según (Bohorquez, 2020) sirve para conocer la cantidad de unidades monetarias vendidas en relación a cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.

La (Superintendencia de Compañías, 2014) señala que los indicadores de impacto de gastos administración y ventas e impacto de la carga financiera son muy importantes porque permiten conocer si los mismos no se encuentran elevados con relación al nivel de ventas de la empresa.

Indicadores de solvencia:

Según (Andrade, 2022) estos indicadores tienen como objetivo conocer cuál es el porcentaje y de qué manera tienen su participación los acreedores en el financiamiento de la empresa.

Estos ratios también lo menciona (Monja, 2020) son importantes porque muestran cuál es la capacidad que tiene la empresa para contraer obligaciones con terceros y afrontar estas deudas.

Dentro de los principales indicadores de solvencia según la (Superintendencia de Compañías, 2014) son: endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, endeudamiento del activo fijo, apalancamiento y apalancamiento financiero.

Indicadores de Rentabilidad:

Estos indicadores se aplican porque sirven para medir cuál es la efectividad de la empresa y su calidad de administración, ya que mediante su resultado se puede conocer cuáles son los costos y gastos generados en relación a sus ventas.

Además (Monja, 2020) señala que son importantes porque miden la utilidad o ganancia de la compañía. Mediante su aplicación se puede ver cuál es la eficacia del uso de sus activos para generar operaciones.

Dentro de los principales indicadores de rentabilidad según la (Superintendencia de Compañías, 2014) son : rentabilidad neta del activo (du pont), margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta de ventas (margen neto), rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera.

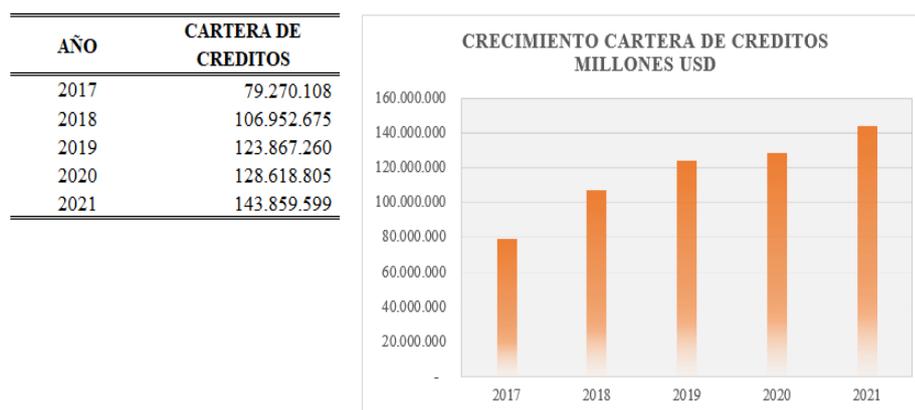
Análisis Financiero de la Institución

Análisis Horizontal:

El análisis horizontal realizado a los estados financieros de CACPE PASTAZA de los 5 últimos años 2017 – 2021, en sus principales cuentas activos, pasivos, patrimonio, gastos e ingresos.

Señalan que la cuenta con mayor representación en el activo es la cartera de créditos, la misma que muestra un crecimiento del 34,92% durante el año 2018 con respecto al 2017, en el año 2019 refleja un crecimiento del 15,82% con relación al 2018, en el año 2020 indica un crecimiento del 3,84% con respecto al año 2019 este mínimo crecimiento se debe a los efectos de la pandemia del COVID -19, esto se debe a que detuvieron las colocaciones de créditos, sin embargo se refleja un mínimo de crecimiento, en el 2021 se observa que existe una recuperación dando como resultado un incremento del 11,85%, el principal motivo de este crecimiento fue la reactivación de las actividades económicas la cuales se vieron reflejas en el aumento del PIB ver gráfico 1.

Gráfico 1: Crecimiento de la Cartera de Crédito



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración propia

La principal cuenta que conforman los pasivos de la cooperativa son las obligaciones con el público, la misma que muestra un crecimiento del 19,19% durante el año 2018 con respecto al 2017, en el año 2019 refleja un crecimiento del 18,64% en relación al 2018, en el año 2020 indica un crecimiento del 20,86% con respecto al año 2019, este crecimiento a diferencia de

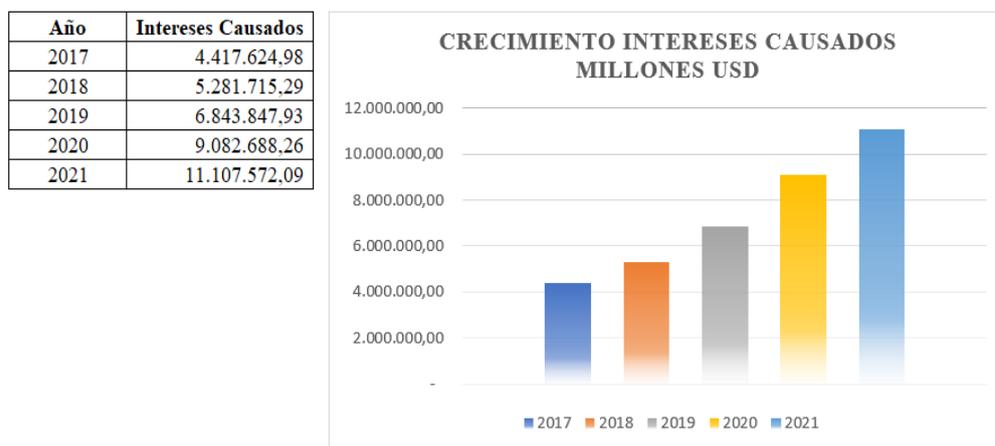
la cuenta de cartera de crédito tuvo una afectación positiva con la pandemia del COVID 19, pues por la incertidumbre las personas empezaron a dar prioridad a sus ahorros, lo que generó un incremento de liquidez en el sistema financiero, en el año 2021 presenta un crecimiento del 21,38%.

En el patrimonio la cuenta que más representación tiene son las reservas, las cuales tienen una participación del 55% del total del patrimonio, las mismas presentan un crecimiento del 15,77% durante el año 2018 con respecto al año 2017, en el año 2019 refleja un crecimiento del 15,95% con relación al 2018, en el año 2020 indican un crecimiento del 18,78% con respecto al año 2019, en el 2021 presentan un crecimiento del 18,42%.

En el patrimonio se encuentra que la cuenta de utilidades en los años de pandemia experimentó reducciones en promedio del 30%.

Con relación a los gastos se identifica la cuenta de intereses causados, la cual refleja un crecimiento promedio de 26% esto se debe al incremento de la cuenta de obligaciones con el público, un motivo de este crecimiento se debe a la incertidumbre que atravesó el país por el COVID 19 en el año 2020 y, las personas empezaron a dar prioridad a los ahorros.

Gráfico 2: Evolución de los Intereses Causados



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración propia

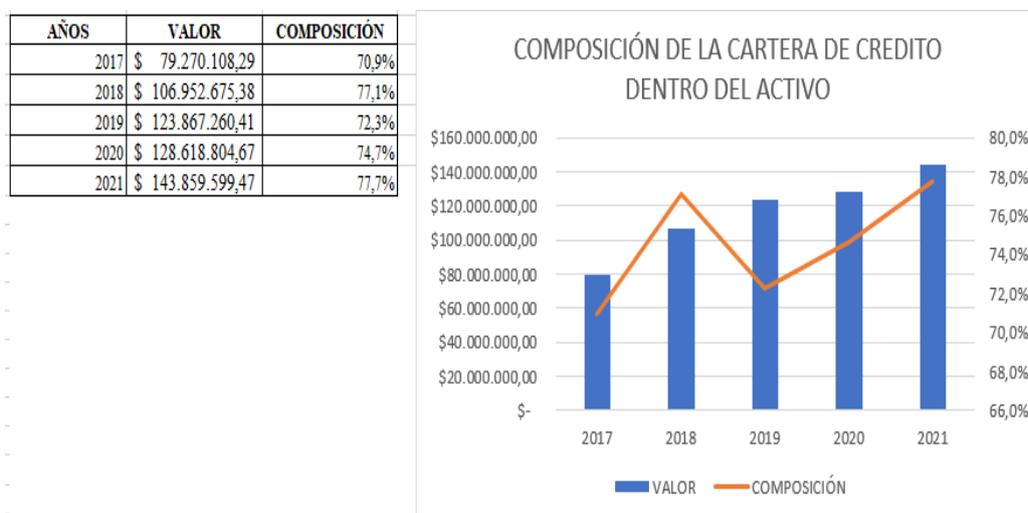
Las principales cuentas que componen los Estados Financieros han tenido cambios significativos en los últimos 5 años, experimentando una reducción en las cuentas de cartera de crédito y un aumento en las provisiones.

En el año 2020 se observa un incremento en las provisiones del 171% como consecuencia de la pandemia, la institución tuvo que provisionar un porcentaje mucho mayor debido al crecimiento futuro del indicador de mora en los distintos rangos de morosidad. Los datos antes mencionados pueden apreciarse de mejor manera en los anexos 2 y 3.

Análisis Vertical:

Realizando el análisis vertical de los estados financieros de CACPE PASTAZA, se observa que el activo esta compuesto en un 71% de la cartera de credito en el año 2017 esta composicion, tuvo una reducción en el año 2021 de 63%, esto se debe a los efectos de la pandemia de COVID -19, por lo cual disminuyo la colocacion de creditos, debido a la incertidumbre que pasaba el mundo.

Gráfico 3: Composición de la Cartera de Crédito en Relación con el Activo



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración propia

En la cuenta del pasivo se observa que la mayor composición presenta las obligaciones con el público las cuales representan el 95% en el 2018, en el año 2021 muestra una representación en el pasivo del 93%, en los últimos 5 años refleja un promedio del 91% de composición del total del pasivo.

Gráfico 4: Composición de la Cuenta Obligaciones con el Público

AÑOS	VALOR	COMPOSICIÓN
2017	\$ 85.493.260,36	95%
2018	\$ 101.900.114,94	91%
2019	\$ 120.893.726,92	86%
2020	\$ 146.116.316,40	91%
2021	\$ 177.355.411,15	93%



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración propia

El patrimonio no presenta cambios significativos en su composición de tal manera que el 55% en promedio durante los últimos 5 años lo componen las reservas y el capital social representan el 31% del patrimonio, de igual manera no ha sufrido cambios significativos durante los últimos 5 años.

Gráfico 5: Composición de las Reservas en relación con el Patrimonio

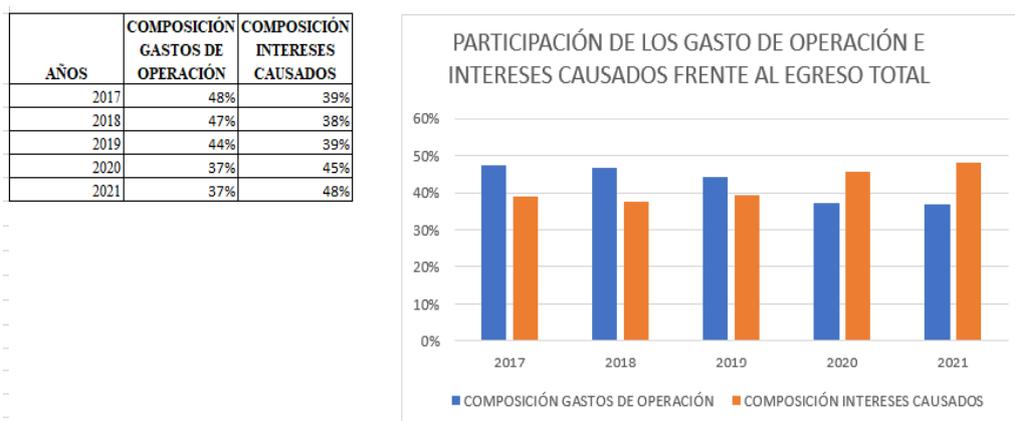
AÑOS	VALOR	COMPOSICIÓN
2017	\$ 12.161.387,47	55%
2018	\$ 14.079.788,32	53%
2019	\$ 16.325.833,68	52%
2020	\$ 19.391.348,44	56%
2021	\$ 22.963.448,84	60%



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración propia

En lo que respecta a los egresos la cuenta de gastos de operación refleja un menor gasto frente a la composición de los egresos total con una participación del 37% en el 2021, con relación a los años 2017 y 2018, esta cuenta presentaba una composición del 48%. Otra cuenta de los egresos que presenta cambios es la cuenta de intereses causados que reflejan mayor composición frente al egreso total, la cual es del 48% en el 2021, lo que muestra un incremento en esta cuenta del egreso, esto se debe al crecimiento de la cuenta obligaciones con el público.

Gráfico 6: Participación de los Gastos de Operación e Intereses Causados



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración propia

El principal ingreso de la cooperativa CACPE PASTAZA son los intereses y descuentos ganados, los cuales representan el 97% del ingreso total en el 2021, se observa que los últimos 5 años, esta cuenta no ha presentado cambios significativos. Ver anexos 4 y 5

El principal ingreso de la cooperativa CACPE PASTAZA son los intereses y descuentos ganados, los cuales representan el 97% del ingreso total en el 2021, se observa que los últimos 5 años, esta cuenta no ha presentado cambios significativos.

Análisis principales indicadores financieros:

Liquidez: este indicador muestra cuanto que posee la institución para cubrir sus obligaciones a corto plazo, para su cálculo se utiliza dos cuentas fundamentales, las cuales son fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo, los resultados que se obtuvo al calcular este indicador en CACPE PASTAZA para el año 2021 fueron 29,15% y analizando los 5 últimos años se observa que tiene un promedio de 28%. Esto quiere decir que la cooperativa presenta una muy buena liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Estructura y calidad de activos: dentro de este indicador encontramos dos formas para medir estos resultados en las cuales tenemos: utilizando la cuenta activos improductivos netos sobre total de activos, mediante este cálculo se puede conocer cuál es la participación que tiene los activos improductivos netos de la cooperativa en relación con sus activos totales.

El resultado que se obtuvo al calcular este indicador es del 6,30% en el año 2021, en el análisis de los 5 últimos años presenta un promedio de 6,17%, esto quiere decir que no ha presentado cambios significativos en estos periodos, además muestra que la cooperativa tiene un eficiente manejo de cartera de créditos al tener un porcentaje bajo en este indicador.

Utilizando el activo productivo sobre el total de activos, se puede obtener cual es el porcentaje de participación del activo productivo en el activo total, los resultados obtenidos al calcular este indicador en la cooperativa fueron de 93,29% en el año 2021, y mediante el análisis de los últimos 5 años se obtuvo un promedio de 93,48%, esto significa que la institución tiene una alta proporción de activos que generan rendimientos.

Intermediación financiera: este indicador se calcula utilizando las cuentas de total de cartera bruta sobre depósitos a la vista más depósitos a plazo, la aplicación de este indicador muestra cual es el nivel de préstamos o créditos otorgados con relación a la cantidad de depósitos efectuados por parte de los depositantes en una entidad.

Los resultados obtenidos al aplicar este indicador son del 86,72% en el 2021 y un promedio dentro de los últimos 5 años del 99,80%, esto significa que la institución tiene un alto porcentaje de colocación en relación con sus depósitos, lo que le genera mayor rentabilidad.

Morosidad de cartera total: para el cálculo de este indicador se utiliza las cuentas, total cartera improductiva sobre total cartera bruta; esta muestra la proporción de la cartera de crédito que presenta inconvenientes de recuperación y podrían ocasionar pérdidas en la institución.

Los resultados obtenidos al calcular este indicador son del 2,94% en el 2021, y un promedio del 2,03% en el análisis de los últimos 5 años, la cooperativa con relación a estos resultados presenta una buena colocación de créditos y una eficiente gestión de cobranzas, pues refleja un bajo porcentaje de cartera problemática.

Rendimiento de cartera: para el cálculo del siguiente indicador se utilizan fundamentalmente estas cuentas; intereses de cartera de crédito sobre total de cartera por vencer, su aplicación permita conocer la cartera que se encuentra en proceso de madurez y sobre la cual se genera intereses por el crédito concedido. Los resultados obtenidos en su aplicación fueron del 16,46% en el 2021, y un promedio dentro de los últimos 5 años de 16,02%, esto significa que la cooperativa está obteniendo buenos ingresos por la generación de intereses cobrados, ya que muestra un porcentaje super alto con relación al de morosidad.

Endeudamiento del activo: este indicador se lo obtiene utilizando las siguientes cuentas: total pasivos sobre total activos, al aplicar el mismo se obtiene que la cooperativa tiene un 83,20% en el 2021, mediante el análisis de los últimos 5 años se observa que no han existido cambios significativos pues indica un promedio del 81,63%. Este resultado elevado se debe a que la

mayor participación del pasivo como antes se mencionó la conforman las obligaciones con el público lo que genera un alto nivel apalancamiento.

Deuda patrimonio: para el cálculo de este indicador se utiliza las cuentas; total pasivo sobre patrimonio, los resultados obtenidos en la aplicación de este muestran un 495,33% en el 2021 y un promedio dentro de los ultimo 5 años de 446,26%, esto se debe a que la mayor fuente de liquidez de la cooperativa son las obligaciones con el público y las mismas ocupan la mayor participación del pasivo; por tal motivo se refleja como resultado un porcentaje extremadamente alto.

Apalancamiento financiero: este indicador se lo calcula mediante la utilización principal de las cuentas; total activos sobre patrimonio, los resultados obtenidos mediante su aplicación fueron de 595,33% en el 2021 y un promedio de 546,26% en el análisis de los últimos 5 años, se refleja un alto porcentaje debido a que la mayor fuente ingreso la compone la cartera de crédito, y la misma ocupa la mayor participación dentro del activo.

Dentro de los principales indicadores de rentabilidad de la cooperativa se encuentran:

ROA: se calcula mediante la utilización de las cuentas; utilidad sobre activos, su aplicación da como resultado para el año 2021 un ROA del 0,78% en el año 2020 fue de 1,32%, en el 2019 fue de 2,12% se observa que existe una disminución en el 2021 con respecto a los años 2020 y 2019, este resultado no es bueno para la institución, ya que puede ocasionar que la misma no genere los suficientes ingresos que permitan fortalecer el patrimonio, esta disminución se debe a los efectos de la pandemia de COVID-19, pues genero una disminución de utilidades para el año 2021 del 31,55%, incremento los intereses causados en un 22,29%; la cuenta que más afectación tuvo fue las provisiones que presentaron un incremento del 171% en el 2020.

ROE: para el cálculo de este indicador se utiliza las cuentas; utilidad sobre patrimonio, mediante su aplicación se obtuvo los siguientes resultados, para el año 2019 se tiene un ROE del 13,09%, en el 2020 del 8,02% y en el 2021 de 4,85%, se observa que existe una fuerte disminución en el año 2021 con respecto a los años 2020 y 2019, como se mencionó anteriormente esto resultados se deben a los efectos de la pandemia de COVID-19 y su afectación en las cuentas de las utilidades, intereses causados y provisiones. Ver anexo 6

7 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las cooperativas ahorro y crédito han presentado un gran crecimiento en el Ecuador, demostrando ser un sector preponderante dentro del sistema financiero, debido a que han alcanzado una gran integración en cuanto a su estructura patrimonial y societaria, además son pilares fundamentales para la práctica de la economía popular y solidaria (Pesántez, 2014).

Como ya se había mencionado anteriormente el estudio se centra en la cooperativa de ahorro y crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza LTDA. (CACPE PASTAZA), la misma se encuentra ubicada en el segmento 1 de las cooperativas del Ecuador tiene 35 años en el mercado. Los principales indicadores macroeconómicos que inciden en la institución es el PIB según (Banco Central del Ecuador, 2022) tuvo un crecimiento del 4,2% en el año 2021 lo que afecta de manera positiva a la institución pues la reactivación de las actividades económicas permitió el incremento de la cartera de crédito en un promedio 19,60% entre los años 2017 a 2021 de acuerdo con el análisis horizontal.

Otro factor que tuvo una afectación esta vez negativa en CACPE PASTAZA es la inflación misma que en 2021 según la (INEC, 2021) se encuentra en 1,95% reflejando un crecimiento en relación al 2020, tuvo incidencia en el incremento del índice de morosidad el cual fue de 2,94% en 2021, este factor afecta en la morosidad pues si sube el precio de la canasta básica y costo de vida las personas tendrán menor capacidad de pago lo que genera mayor probabilidad de incumplimiento en el pago de sus obligaciones.

La tasa desempleo también afecta de manera negativa a la institución, pues solo un 32,5% de las personas en edad de trabajar tiene un empleo digno, lo que genera que las personas no puedan generar liquidez y poder ahorrar, y peor aún cumplir con el pago de sus obligaciones.

Mediante el análisis horizontal también se observa que hiciste una disminución en la utilidad obtenida mostrando un decrecimiento del 28,76% y 31,55% en 2020 y 2021, este resultado se debe a que la cuenta de provisiones en el 2017 fue de USD 497.995,67, y en 2021 se observa un incremento excesivamente elevado de USD 2.137.315,74, lo que afecta notablemente de manera negativa a las utilidades de la institución.

El incremento en la cuenta provisiones se dio porque la institución destino mayor porcentaje en esta reserva económica con el objetivo de cubrir las posibles pérdidas que se puedan ocasionar, brindando seguridad y protección a su patrimonio técnico.

En base a lo mencionado también se observa que el ROA y ROE tuvieron un decrecimiento, en el año 2019 se obtuvo un ROA de 2,12% y en 2021 de 0,78%, un ROE de 13,09% en 2019

y 4,85% en 2021, incluso los resultados del año 2021 muestran que estos indicadores en la institución se encuentran mucho más bajos que las cooperativas que se encuentran en primer lugar del segmento1 (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2022).

Una vez realizada una evaluación general de la cooperativa se obtiene que el indicador de eficiencia operativa es elevado, lo que genera un problema en la institución, resultado que se observa en los indicadores de rentabilidad los mismos que han disminuido notablemente en el año 2021, esto podría estar generándose por tener gastos operativos elevados, quiere decir utilizando demasiados recursos para generación de activos, pero obteniendo poca rentabilidad.

Una posible solución al problema antes planteado podría ser analizar cada una de las cuentas que integran el gasto operativo y obtener cuales son los gastos innecesarios que se podrían eliminar. Otra forma de solución también sería estrategias para incrementar la rentabilidad y poder generar suficiente activo productivo que cubra los gastos operativos de la institución.

OBJETIVOS:**8 OBJETIVO GENERAL**

Identificar el problema por el cual la cooperativa de ahorro y crédito CACPE PASTAZA presenta una baja rentabilidad en relación con el segmento 1 de cooperativas durante el periodo 2017 - 2022.

9 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Incrementar la rentabilidad de la cooperativa en el periodo 2022-2024, mediante la aplicación de colocación de créditos en línea aprovechando las agencias de la región Sierra, lo que genera un crecimiento de la cartera de crédito y depósitos.
- Fortalecer la imagen de la cooperativa durante el periodo del proyecto 2022-2024, mediante la utilización de canales digitales y tecnológicos.
- Optimizar la participación de la institución en los mercados de la región Sierra, por medio de la accesibilidad y agilidad en el otorgamiento de créditos en línea.

10 JUSTIFICACIÓN Y APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA

La problemática presentada en la cooperativa CACPE PASTAZA, como se mencionó anteriormente generó tres alternativas de solución, las cuales mediante su aplicación ayudarán a mejorar la rentabilidad de la institución.

En las instituciones financieras el activo más importante, y el que genera mayor rentabilidad es la cartera de crédito debido a los intereses recibidos por los mismos, motivo por el cual antes ya se indicó que la mejor alternativa para solucionar el problema presentado en la cooperativa es implementar estrategias de colocación mediante créditos en línea, y aprovechar nuevas plazas como Agencias región Sierra.

En el presente estudio se dará a conocer la metodología que se utilizará para fundamentar y aplicar las posibles alternativas solución y generar mayor valor a la institución:

Primeramente, la investigación tendrá un enfoque mixto, es decir se considera aspectos cualitativos y cuantitativos.

Dentro del análisis cualitativo se realizó un análisis PESTEL de la institución, el mismo que permitió ver cuál es la afectación que tiene la institución dentro de cada uno de estos factores.

Por el lado de los métodos cuantitativo se utilizará el modelo del Capital Asset Pricing Model (CAPM), ya que mediante su aplicación se puede valorar los activos financieros y de la misma manera conocer la tasa de retorno de un activo, (Barrezueta, Flores, & Ordóñez, 2021) mencionan que el CAPM ofrece un pronóstico eficaz de cómo medir el riesgo y la tasa de retorno esperada.

También (Santana, 2013) señala que el uso del método del CAPM sirve medir el impacto de riesgo que se genera en las acciones de la institución por la implementación de un proyecto, adicional permite definir el precio de los activos que aún no fueron negociados en el mercado.

Fórmula:

$$K_e = R_f + (R_m - R_f) * \beta$$

Tasa de descuento WACC: es una herramienta que sirve para medir las diferentes tasas que brindan las oportunidades de proyectos para saber si el negocio será rentable, y también ayuda a determinar cuál es el promedio de los costos de financiamiento de una empresa.

Según (Zicari, 2020) la WACC puede dar una orientación práctica sobre la composición de la estructura de financiamiento de la empresa, y determinar si está o no fondeándose con la fuente de financiamiento más conveniente, la cual puede ser capital propio o prestado.

Fórmula:

$$WACC = E_r * E/(D+E) + r_d * D/(D+E) *(1-T)$$

Flujos de caja libre descontados (FCLD): la aplicación de este método ayudará a conocer el valor que tiene el dinero en el transcurso del tiempo y permitirá valorar el efecto preciso de muchas variables en los rendimientos y comportamientos futuros de la institución. (Gómez & Álvarez, 2016) mencionan que los FCLD son una técnica de presupuesto de capital los cuales se utilizan para establecer el valor presente de un activo o inversión, considerando como base la rentabilidad que pueda generar futura.

También se realizarán proyecciones financieras basándose en las principales cuentas en relación con el giro del negocio, los porcentajes estimados para la proyección se considerarán según los siguientes supuestos; de acuerdo con el crecimiento del mercado (PIB), analizando específicamente el sector en el cual se planea aplicar las estrategias de incremento de colocación de créditos, adicional se tomará en cuenta los crecimientos o decrecimientos históricos analizando los 5 últimos años en los balances y estados financieros.

Para las instituciones financieras las principales cuentas según (Nava, 2009) por el lado de los ingresos es la cartera de créditos y los intereses recibidos por los mismos, y por el lado de los egresos encontramos las obligaciones con el público, e intereses pagados por las mismas, los gastos operativos, y las provisiones generadas por lo morosidad.

Según (Vergara, 2019) las proyecciones financieras son esenciales pues permiten ver la factibilidad, rentabilidad, y las oportunidades de éxito que tendrá la puesta en marcha de un nuevo proyecto o inversión.

Para tener un análisis completo y robusto, una vez aplicada las proyecciones se volverá a revisar las cuentas de los balances, estados de resultados e indicadores financieros, en los cuales se podrá visualizar la mejora o deterioro de las cuentas afectadas dependiendo la alternativa de solución.

Existieron muchos factores externos e internos que tuvieron gran afectación al crecimiento o decrecimiento de las cuentas más importantes de CACPE PASTAZA, es por ello por lo

que las proyecciones financieras parten primeramente analizando variables macroeconómicas y luego históricos de la institución tomando como base los estados financieros de CACPE PASTAZA de 5 años períodos 2017-2021.

Después de un bajo crecimiento económico, el 2020 terminó con un decrecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de -7,8%, mostrando el impacto de la pandemia ocasionada por el COVID-19 en el Ecuador. Para el año 2021 el PIB tuvo un crecimiento económico interanual del 4,2%, se estima un crecimiento del PIB de 2,7% para 2022 (Banco Central del Ecuador, 2022).

Según la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2022) el sistema financiero nacional cerró el año 2021 con un incremento de 10% en los depósitos y de un 15% en la cartera de créditos.

El Sector Financiero Popular y Solidario para 2021 representa el 31% del PIB del Ecuador, pues entre sus activos, depósitos, certificados de aportación y cartera de crédito tiene USD 21.533 millones (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2022).

Según (ASOBANCA, 2022) las cooperativas que conforman el Sector Financiero Popular y Solidario registran en sus principales cuentas: activos una variación positiva mensual del 1,8% para abril del 2022, y un crecimiento anual de 24,6% en 2021, los pasivos reflejan un crecimiento mensual del 1,9% en abril 2022 y anual del 26,0%, la cartera de crédito también tuvo una variación positiva del 2,0% en relación al mes de marzo 2022, en términos anuales creció en 24,6% en 2021, los depósitos también reflejan un crecimiento mensual del 2,1% en abril 2022, en término anual tuvo un crecimiento de 26,6% en el 2021.

De acuerdo con lo mencionado se observa que existe un crecimiento similar entre el PIB y el crecimiento de las principales cuentas de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. Por tal motivo los supuestos que se utilizará para las proyecciones serán los datos históricos de los estados financieros de 5 años de la institución.

Según (Nava, 2009) el análisis histórico permitirá obtener una visión del pasado sobre el comportamiento de cada una de las cuentas de la institución, además es una primera aproximación a la realidad de esta, suponiendo que no existirán situaciones externas a la empresa (lo cual es muy poco probable), estos indicadores deberían mantener las mismas tendencias lo que facilitaría la proyección de los flujos de caja.

Para el presente análisis se utilizará las cuentas más importantes de los estados financieros de la institución.

Primeramente, utilizando los estados financieros de los años 2017- 2021 se considera un promedio entre los 5 años, el mismo que servirá como base para iniciar la proyección del año 2022 y luego basándose en sus puestos de crecimiento en base al mismo análisis histórico se proyectará los años 2023, 2024 y 2025.

Supuesto de proyección:

Estados de Pérdidas y Ganancias:

Intereses y descuentos ganados: se utiliza el supuesto del promedio de los 5 años el cual da como resultado un crecimiento del 16,99% anual (ver anexo 5), porcentaje que se utilizará como base para la proyección del año 2022, y para los próximos 3 años se estima una variación positiva del 2,5%, este supuesto también se respalda según los resultados de ASOBANCA.

Intereses causados: esta cuenta es fundamental considerar al momento de la proyección, pues una de las propuestas mencionadas anteriormente fue el incremento de la colocación por créditos en línea, y para poder cumplir se necesita una buena liquidez y, con la misma poder otorgar créditos, dentro de lo cual las obligaciones con el público es una de las cuentas más importantes para generar liquidez, pero la misma también genera un pago de intereses al público, el supuesto de proyección que se estima para los intereses causados, se considera al igual que el anterior analizando los datos históricos de 5 años, lo que da como resultado un promedio de crecimiento del 26,04% (ver anexo 5), el cual se utilizará para la proyección del año 2022, para los próximos 3 años se estima una variación positiva del 2%, manteniendo un escenario conservador.

Gastos de operación: basándose en el análisis histórico de estado de pérdidas y ganancias periodos 2017- 2022, se obtiene un promedio de crecimiento anual del 17,77% dato con el cual se partirá para la proyección del año 2022, y para la proyección de los tres años siguientes se estima un variación positiva del 2%, ya que se deberá invertir en mejor tecnología para el otorgamiento de los créditos en línea, y el incremento del personal para el área de cobranzas debido al cambio de la normativa con respecto a los días de mora, como ya se había mencionado anteriormente.

Provisiones: las provisiones también tienen una afectación, ya que en el año 2020 tuvo un incremento acelerado del 171,49% debido al COVID 2019, en el año 2021 se mantuvo crecimiento con un porcentaje de 13,85% (ver anexo 5), con los datos mencionados, y analizando el cambio de normativa de la reclasificación del cartera según la SEPS, se refuerza la cobranza y esto tendrá un impacto positivo, considerando también que se planea incrementar la colocación de créditos, lo que involucra mayor riesgos, en un escenario conservador se estima una variación positiva del 1,5%, en relación al año 2021, dato que se considerará para la proyección de los años 2022-2025.

Balance General:

En base a los resultados por los supuestos de proyección en el estado de pérdidas y ganancias las cuenta que tendrán afectación en el balance general son las siguientes:

La cuenta Cartera de crédito de acuerdo con los supuestos se plantea un crecimiento del 6% para 2022 en relación con el año 2021, este resultado se espera obtener con la aplicación de la alternativa de solución, de la misma manera se estima según los supuestos mencionados una variación de crecimiento en relación con el año 2021 del 6% en la cuenta de Obligaciones con el público para 2022.

Otras cuentas que también tienen una afectación con relación a las proyecciones aplicando la alternativa de solución la cual se basa en el crecimiento de colocación de créditos son: Cuentas por cobrar reflejando un 6% de crecimiento específicamente intereses por cobrar de créditos, y la cuenta Provisiones incobrables debido a que se estima un crecimiento de colocación, también se prevee un crecimiento de esta cuenta en un 6%.

11 RESULTADOS

Como antes se mencionó la problemática que presenta la cooperativa CACPE PASTAZA es que tiene una baja rentabilidad en relación con el segmento 1 de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador debido al elevado gasto operativo e incremento de la morosidad, un factor clave que tuvo impacto directo en este resultado fue la pandemia COVID 19, en efecto esto disminuye la utilidad de la institución.

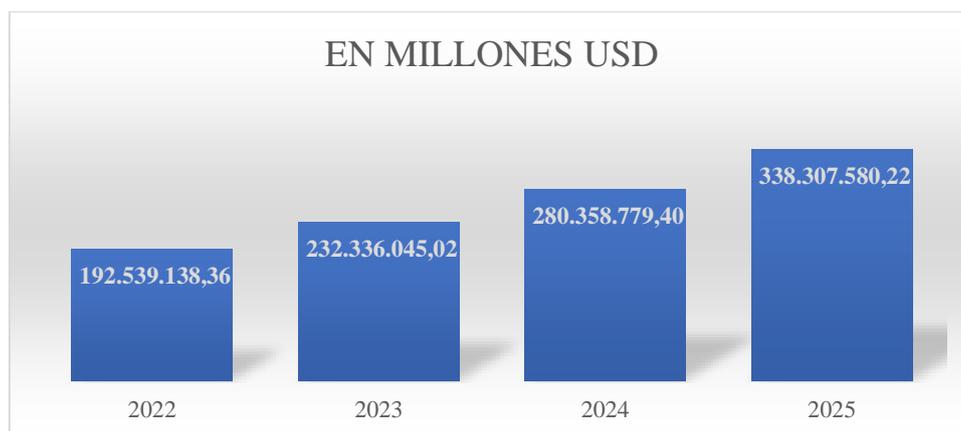
La cooperativa para incrementar su rentabilidad debe aprovechar sus agencias nuevas las cuales se encuentran ubicadas en la región Sierra, una excelente opción para el cumplimiento de este objetivo es la utilización de canales electrónicos como lo es el crédito en línea o digital, también ofrecer otros servicios como es la apertura de cuenta en línea, transferencias y pago de servicios básicos entre otros, esto generará un impacto positivo en la institución tanto en la rentabilidad, lo cual se vería reflejado en los ingresos de la misma, como también ganar mayor imagen y presencia, ya que por el hecho de ser agencias nuevas en el mercado no tienen un buen posicionamiento en el mismo.

El objetivo de la institución es generar mayor crecimiento en efecto incrementar su rentabilidad, por medio de la transformación cultural y digital, otro factor importante es poner énfasis en la cobranza ya que es indiscutiblemente uno de los factores que más efecto negativo tienen en la utilidad de la institución, motivo por el cual también se plantea la contratación de una empresa externa para disminuir el índice de morosidad.

Según la alternativa de solución indicada se estima el incremento de los ingresos de la institución mediante la colocación de créditos en línea, los cuales se encuentran aplicados en base a los supuestos mencionados en apartados anteriores, mediante los resultados alcanzados en la proyección se obtiene un crecimiento de la cartera de crédito para finales del año 2022 de USD 192.539.138,36 y de USD 338.307.580,22 para el año 2025, lo que significa un crecimiento promedio del 24% durante el período del proyecto y un incremento del 7% en relación al año 2021. (Gráfico 7)

En el gráfico 8, se observa la evolución de crecimiento estimado de la cartera de crédito, considerando un escenario optimista, en el cual no existan factores externos que tengan afectación en este resultado y permitan el cumplimiento del objetivo de la alternativa planteada.

Gráfico 7: Cartera de crédito proyectada



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Propia

Con la implementación del otorgamiento de créditos en línea, se prevee una pequeña reducción del gasto operativo de personal del 2%, debido a que si los créditos se otorgan en línea no será necesario la contratación de mayor número de oficiales de créditos en las agencias.

Además, se estima una reducción de papelería y útiles de oficina en 5%, ya que al ser digital el otorgamiento del crédito es mínima la utilización de estos. La adquisición del sistema informático para los créditos digitales incrementará en un 10% la cuenta de programas de computación y cuentas pagar a proveedores.

Al otorgarse los créditos en línea se asume mayor riesgo, pues el análisis aplicado es un poco más flexible a diferencia de un crédito de manera física, lo que genera un valor agregado a la institución es que estos créditos se otorgaran a una tasa de interés activa alta, buscando de esta manera equilibrar riesgo beneficio, por lo cual se estima un incremento en la cuenta de provisiones del 5%.

Adicional se estima un crecimiento mínimo del 1.5% en la cuenta depósitos a la vista, ya que la aplicación también ofrece el servicio de apertura de cuentas de manera on line.

En termino cualitativos la cooperativa será más reconocida a nivel Nacional, especialmente en las agencia nuevas, en la cuales no tiene mucha participación en el mercado, ya que la utilización de canales digitales brindará el valor agregado y agilidad, lo genera un incremento de clientes, en efecto crecimiento de colocaciones, captaciones y, mayor reconocimiento en el mercado, además cumplir con el objetivo de ser una de las cooperativas líderes como lo es en la Amazonia, también en la región Sierra.

Análisis de proyecciones financieras

Análisis Balance General:

De acuerdo con las proyecciones aplicadas en el siguiente proyecto se estima un crecimiento de los activos del 21% anual para los períodos del 2022 -2025, este resultado se respalda de acuerdo con lo mencionado por ASOBANCA (2022) en donde se observa un crecimiento favorable para las cooperativas de ahorro y crédito, la cuales reflejan un crecimiento en sus activos del 20,1% anual a nivel general.

El activo total para 2025 se estima sea de USD 484.309.535,7 millones en relación del año 2021 el cual fue de USD 228.114.031,6 millones.

La cartera de crédito según lo proyectado se estima de USD 338.677.974,21 millones para 2025 participando en el 70% del activo total, en relación del año 2021 la cual fue de USD 143.859.599,47 millones y tenía una participación en el activo del 63%, se estima un crecimiento promedio del 21% anual durante el periodo de estudio, esta aplicación se fundamenta según datos de ASOBANCA (2022) la cual presenta un incremento general de la cartera de crédito de las cooperativas del 25% anual.

Otra cuenta que se estima tenga un crecimiento importante debido al incremento de colocación son los intereses por cobrar de cartera de créditos, en la cual se estima un crecimiento promedio durante el período del 17% anual, en millones de USD 5.083.308,12 para 2025, en relación del 2021 la cual tuvo un valor de USD 2.879.265,78 millones.

Considerando el incremento de la colocación también establece un incremento en la cuenta provisiones la cual para el año 2025 sería de USD 11.731.416,88 millones, en relación del año 2021 la misma que fue de USD 6.300.293,13 millones, presentando un crecimiento promedio anual del 17%.

En lo que respecta a los pasivos de la cooperativa, se estima un crecimiento en las obligaciones con el público del 4% de incremento anual en relación con el año 2021 generando un crecimiento general porcentual del 17 anual, para el año 2025 se estima tener USD 361.264.114,38 millones, los cuales se encuentren distribuidos de la siguiente manera 65% en la cuenta depósitos a la vista, 32% depósitos a plazo y un mínimo del 3% se encuentran en depósitos restringidos, proyección respaldada por información del Banco Central del Ecuador (2022).

Tabla 1 :Distribución de las obligaciones con el público

AÑO	2025	Porcentaje
Obligaciones con el público	361.264.114,38	100%
Depósitos a la vista	116.838.693,81	32%
Depósitos a plazo	234.750.279,93	65%
Depósitos restringidos	9.675.140,65	3%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Propia

En lo que respecta a las Obligaciones con entidades financieras del sector público se estima un incremento del 17% para el año 2022, esta cuenta se ve afectada debido a la estrategia de incremento de colocación, entonces la institución requiere de financiamiento, en vista de tener acceso a adquirir buenas tasas activas esta opción es factible, para no disminuir la liquidez de esta, para el 2025 se estima tener una deuda de USD 7.408.954,15. Esta concentración de las obligaciones estará principalmente organizaciones como CONAFIPS, la cual tiene una tasa activa de interés del 5%.

Para más información de cada una de las cuentas que conforman el balance ver tabla N° 2.

Análisis Estado de Pérdidas y Ganancias:

En base a la aplicación de la estrategia de colocación, se estima un incremento de los ingresos de la institución en un 5% considerando un escenario optimista para el año 2022 en relación con el año 2021, obteniéndose un crecimiento anual general del 17%, según Ministerio de Economía y Finanzas se prevee un crecimiento del 2,8% para 2022 del PIB, lo cual tiene un efecto positivo en la institución, ya que si las actividades productivas crecen, las personas necesitan mayor capital, lo que genera un impacto positivo en las colaciones, en consecuencia una afectación directa en los ingresos de la institución.

Para el 2025 se estima tener ingresos de USD 59.160.417,27 millones, lo cuales se encuentran mayormente concentrados en la cuenta de intereses y descuentos ganados la misma que tiene una participación en los ingresos del 96% casi el total, se plantea alcanzar un valor de USD 57.008.858,94 millones para 2025.

Los gastos de operación también se ven afectados de manera positiva, ya que el otorgamiento de los créditos digitales disminuye contratar mayor personal para el área de créditos, en la proyección se considera una mínima disminución del 2%.

De manera general después de analizar las cuentas que tuvieron afectación en la proyección, se obtiene que la ganancia de ejercicio del año 2022, mediante la aplicación de la alternativa

de solución de colocación créditos en línea, y aprovechamiento de nuevas plazas como Agencias región Sierra, es de USD 4.604.970,03 millones, presentando un alto crecimiento en relación con la obtenida el año 2021 la cual fue de USD 1.770.755,15 millones.

Mediante la proyección de los principales indicadores financieros, se obtiene que:

El indicador de liquidez para el año 2022 es de 28,7% presentando una variación positiva del 2,86% con relación al año 2021 el cual fue de 27,91%, para 2025 se estima tener un indicador de 29,08%, según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015) mantener un adecuado índice de liquidez permite a la institución tener los recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones a corto y largo plazo.

Los resultados obtenidos en la proyección del ROA y ROE son favorables, ya que dan como resultado para los periodos del 2022-2025 un ROA promedio de 1,67% siendo este mayor al del año 2021 el cual fue de 1,32%, el ROE promedio obtenido en la proyección es de 10,60%, incrementándose de manera significativa con relación al año 2021 el cual fue 4,85%, estos resultados se basan en el incremento de la colocación de créditos, lo que ocasiona que exista mayores ingresos, en efecto se obtiene mejor utilidad.

En relación con las proyecciones aplicadas el resto de los indicadores como son el indicador de morosidad, de estructura de activos y rendimientos también presentan cambios favorables para la institución los cuales se puede observar de mejor manera en la tabla 4.

De acuerdo con el análisis realizado anteriormente, se observa que la cooperativa CACPE PASTAZA durante los periodos 2022-2025, cuenta con muy buenos resultados en sus estados financieros debido a la aplicación de la alternativa de solución planteada, pues la misma permite generar un incremento en la cartera de crédito y, en las captaciones, lo cual tiene un impacto directo en las utilidades, en consecuencia, mejora la rentabilidad de la institución.

Tabla 2: Balance General Proyecciones 2022-2025

Nombre de Cuenta	AÑO BASE 2021	PROYECCIONES			
		2022	2023	2024	2025
ACTIVO	228.114.031,6	275.356.133,7	332.382.010,2	401.217.867,3	484.309.535,7
FONDOS DISPONIBLES	27.313.782,84	32.008.487,18	38.637.400,85	46.639.153,41	56.298.057,93
Inversiones	41.521.016,34	32.513.041,54	39.246.447,72	47.374.333,06	57.185.492,27
Mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	41.521.016,34	32.620.892,27	39.376.634,19	47.531.480,97	57.375.185,29
(Provisión para inversiones)	-	-107.850,73	-130.186,47	-157.147,91	-189.693,02
CARTERA DE CRÉDITOS	143.859.599,47	192.556.723,89	232.434.956,53	280.571.916,30	338.677.974,21
(Provisiones para créditos incobrables)	-6.300.293,13	-6.669.944,23	-8.051.280,51	-9.718.689,62	-11.731.416,88
Cuentas por cobrar	3.227.266,32	3.420.085,03	4.128.379,94	4.983.361,74	6.015.409,11
Intereses por cobrar inversiones	255.481,28	209.381,52	252.744,15	305.087,11	368.270,23
Intereses por cobrar de cartera de créditos	2.879.265,78	2.890.135,27	3.488.678,31	4.211.178,79	5.083.308,12
(Provisión para cuentas por cobrar)	-269.886,15	-399.844,94	-482.652,28	-582.608,91	-703.266,41
BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	663.255,33	1.581.508,29	1.909.036,48	2.304.395,31	2.781.632,41
PROPIEDADES Y EQUIPO	5.733.365,56	7.136.036,08	8.613.899,34	10.397.826,05	12.551.201,52
Otros activos	5.795.745,69	6.140.251,66	7.411.889,34	8.946.881,42	10.799.768,26
PASIVOS	189.796.879,00	224.957.518,03	271.929.878,78	328.710.325,49	397.346.840,18
Obligaciones con el público	177.355.411,15	205.556.272,22	248.477.546,68	300.361.018,12	363.078.042,30
Depósitos a la vista	50.535.800,34	66.280.455,95	80.120.177,85	96.849.709,40	117.072.458,70
Depósitos a plazo	122.615.046,40	133.772.691,81	161.705.161,87	195.470.084,53	236.285.307,81
Depósitos restringidos	4.204.564,41	5.503.124,46	6.652.206,96	8.041.224,18	9.720.275,79
OBLIGACIONES INMEDIATAS	24.645,75	6.393,65	7.728,68	9.342,47	11.293,23
CUENTAS POR PAGAR	6.530.162,96	9.268.460,43	11.203.765,68	13.543.173,27	16.371.061,95
Obligaciones financieras	5.352.604,76	9.563.996,31	11.561.011,07	13.975.013,45	16.893.072,73
Obligaciones con instituciones financieras del exterior	1.909.088,00	3.949.896,20	4.774.656,14	5.771.630,47	6.976.778,50
Obligaciones con entidades financieras del sector público	3.443.516,76	4.170.297,53	5.041.078,47	6.093.683,24	7.366.077,64
OTROS PASIVOS	534.054,38	562.395,42	679.826,66	821.778,18	993.369,97
PATRIMONIO	38.317.152,55	50.787.971,56	61.392.777,94	74.211.925,92	89.707.782,15
CAPITAL SOCIAL	11.315.010,61	15.524.823,41	18.766.491,50	22.685.037,61	27.421.797,60
RESERVAS	22.963.448,84	27.634.982,98	33.405.318,64	40.380.531,97	48.812.208,02
SUPERÁVIT POR VALUACIONES	2.267.937,95	2.661.119,56	3.216.775,89	3.888.456,29	4.700.387,25
RESULTADOS	1.770.755,15	4.434.590,12	5.360.556,81	6.479.870,40	7.832.902,80
PASIVO Y PATRIMONIO	228.114.031,55	275.745.489,59	333.322.656,72	402.922.251,41	487.054.622,32

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Propia

Tabla 3: Estado de Pérdidas y Ganancias 2022-2025

		PROYECCIONES				
Nombre de Cuenta		2021	2022	2023	2024	2025
5	Ingresos	24.852.626,31	33.635.893,09	40.601.840,28	49.010.425,55	59.160.417,27
51	Intereses y descuentos ganados	24.000.420,21	32.412.615,96	39.125.224,14	47.228.004,23	57.008.858,94
(-) 41	Intereses causados	11.107.572,09	12.570.672,21	15.174.041,13	18.316.564,17	22.109.899,42
	MARGEN NETO DE INTERESES	12.892.848,12	19.841.943,75	23.951.183,01	28.911.440,06	34.898.959,53
(+) 52	Comisiones ganadas	156.042,58	172.124,13	207.770,81	250.799,85	302.740,16
(+) 54	Ingresos por servicios	145.818,66	145.584,90	175.735,33	212.129,87	256.061,68
(-) 42	Comisiones causadas	102.695,78	53.696,66	64.817,16	78.240,71	94.444,25
(+) 53	Utilidades financieras	2.732,80	27.112,18	32.727,08	39.504,81	47.686,20
(-) 43	Pérdidas financieras	4.280,76	2.238,29	2.701,83	3.261,38	3.936,80
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	13.090.465,62	20.130.830,02	24.299.897,23	29.332.372,52	35.407.066,52
(-) 44	Provisiones	2.137.315,74	1.888.301,76	2.279.366,46	2.751.420,12	3.321.235,44
	MARGEN NETO FINANCIERO	10.953.149,88	18.242.528,26	22.020.530,77	26.580.952,40	32.085.831,07
(-) 45	Gastos de operación	8.498.292,61	12.069.390,10	14.568.944,19	17.586.152,49	21.228.220,48
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.454.857,27	6.173.138,15	7.451.586,57	8.994.799,90	10.857.610,59
(+) 55	Otros ingresos operacionales	10.041,58	18.787,32	22.678,15	27.374,77	33.044,04
(-) 46	Otras pérdidas operacionales	0,00	-	-	-	-
	MARGEN OPERACIONAL	2.464.898,85	6.191.925,48	7.474.264,73	9.022.174,67	10.890.654,64
(+) 56	Otros ingresos	537.570,48	859.668,60	1.037.704,78	1.252.612,01	1.512.026,24
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	143.634,35	109.964,29	132.737,75	160.227,55	193.410,46
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	2.858.834,98	6.941.629,78	8.379.231,76	10.114.559,13	12.209.270,42
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	1.088.079,83	2.336.659,76	2.820.578,78	3.404.716,76	4.109.828,92
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	1.770.755,15	4.604.970,03	5.558.652,98	6.709.842,37	8.099.441,49

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Propia

Tabla 4: Proyección de Indicadores Financieros

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

		PROYECCIONES			
INDICADORES DE GESTION		2022	2023	2024	2025
Estructura y calidad de activos	Activos improductivos netos / Total activos	6,14%	6,20%	6,21%	6,20%
	Activos productivos / Total activos	93,41%	93,16%	93,02%	93,27%
Intermediación financiera	Total de cartera bruta (Dep. a la vista + Dep. a plazo)	100,03%	97,77%	95,60%	95,99%
Morosidad de cartera total	Total cartera improductiva / Total de cartera bruta	1,98%	2,08%	2,14%	2,23%
Rendimiento de cartera	Intereses de cartera de credito total cartera por vencer	16,02%	16,25%	16,27%	16,20%

		PROYECCIONES			
INDICADOR DE LIQUIDEZ		2022	2023	2024	2025
Liquidez corriente	Fondos disponibles / Total depositos a corto plazo	28,71%	29,90%	29,75%	29,08%

		PROYECCIONES			
INDICADORES DE SOLVENCIA		2022	2023	2024	2025
Endeudamiento del activo	Total pasivo / Total activos	81,65%	81,65%	81,65%	81,65%
	Deuda a patrimonio	444,98%	444,98%	444,98%	444,98%
Apalancamiento financiero	Total activos / Patrimonio	544,98%	544,98%	544,98%	544,98%

		PROYECCIONES			
INDICADORES DE RENTABILIDAD		2022	2023	2024	2025
ROA	Utilidad / Activos	1,67%	1,67%	1,67%	1,67%
	ROE	Utilidad / Patrimonio	10,60%	10,60%	10,60%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Propia

Otro cálculo que también se realizó al momento de las proyecciones fue el del cálculo del modelo de valoración de capital (CAPM) y del costo ponderado de capital (WACC), el cual se realizó utilizando información interna de la institución y de Damodaran.

Mediante este cálculo se obtuvo una tasa de descuento requerida por el inversionista del 17,4% y costo de capital de financiamiento para la institución del 14,73%, donde se observa que a la institución le conviene financiarse mediante deuda con una institución financiera, ya que esta tasa es menor a la exigida por el futuro inversionista.

Gráfico 8: Resultados CAPM y WACC

CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)	
El rendimiento esperado de cualquier inversión debe ser igual a la tasa libre de riesgo más un premio por el riesgo asumido.	
PASO 1: CÁLCULO DE COSTO DE CAPITAL	
$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf) + Rp$	17,4%
Ke: Costo de Capital / Rendimiento esperado Rf: Tasa Libre de Riesgo β: Beta de la acción (Medida de Riesgo) Rm: Rendimiento promedio del mercado Rp: Riesgo País	
CÁLCULO DE VARIABLES	
Rf: www.treasury.gov	
Rf: 3,21%	
β: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/	
Unlevered Beta [(Beta Desapalancada Information services industry)]: 1.01	
Apalancamiento de Beta a la estructura Deuda/Capital	
$\beta = \beta_u \left[1 + (1 - T_c) \left(\frac{D}{E} \right) \right]$	
β_u : Beta desapalancada β : Beta apalancada D: Deuda E: Capital	
β_u: 0,84	
Deuda: 20%	
Capital: 80%	
(1 - t): 0,64	
β Apalanc: 0,97	
Premio por Riesgo: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/	
Rm - Rf: 3,50% (Promedio aritmético, 1969 - 2018, Stocks - T-bonds)	
Riesgo País	
Rp: 10,75%	

CAPM	17,37%
Rf	3,21%
Beta	0,97
Rm - Rf	3,50%
Rp	10,75%
Beta apalanc	0,97
Beta desapalanc	0,84
Deuda	20%
Capital	80%
(1-t)	0,64
WACC	14,73%
Ke	17,37%
Kd	6,50%
D	20%
C	80%
(1-t)	0,6375

Fuente: Damodaran / Elaboración: Propia

Análisis de proyecciones según escenarios:

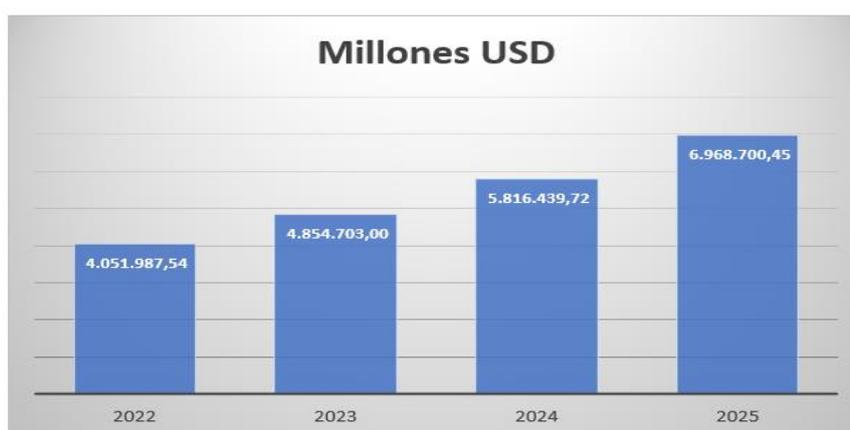
En relación con la incertidumbre política, económica y social se analiza los posibles escenarios que pueden tener impacto en los resultados esperados por la institución.

Donde se plantea un escenario optimista, el cual sería que no exista factores externos que afectan a los objetivos planteados, por ejemplo un buen crecimiento de liquidez ayudara a la institución para no recurrir financiamiento externo, y con dinero propio poder cumplir su proyecto de aplicación de canales tecnológicos con muchas más agilidad, además el crecimiento del PIB y disminución de la tasa desempleo según la proyección del Ministerio de Economía y Finanzas (2022) beneficia de manera directa al cumplimiento de la meta propuesta,

ya si existe crecimiento en el sector económico, de la misma se requiere mayor financiamiento, lo que incrementaría la colocación de créditos, de igual forma se genera mayor empleabilidad lo que ayuda a que las personas puedan tener un mayor porcentaje de ahorro, en consecuencia mejorar la liquidez de la institución.

En un escenario pesimista suponiendo que existan factores externos que tenga un impacto negativo en los resultados de la institución por ejemplo las paralizaciones realizadas por el sector indígena o transporte, se estima un pequeño crecimiento de la colocación de créditos del 1%, a pesar de tener un crecimiento mínimo la institución presenta una ganancia del ejercicio mayor al año 2021, para no disminuir su indicador de liquidez la institución acude a financiamiento de una institución pública, lo cual le permite tener liquidez y poder cubrir sus obligaciones, como ya lo habíamos mencionado una buena opción es CONAFIPS la cual ofrece una tasa activa del 5%. Ver anexos 8 y 9.

Gráfico 9: Utilidad del Ejercicio anual escenario pesimista



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Propia

En resumen, se observa que en cada uno de los escenarios analizados, la cooperativa obtiene ganancia, destacando que las variaciones de ninguno de los escenarios planteados, llegan a ser iguales a los resultados obtenidos en el periodo (2020) de la pandemia del COVID 2019, en los escenarios analizados se plantea un mínimo de crecimiento del 1% en un escenario pesimista y un máximo del 5% en un escenario optimista, en relación a las perspectivas futuras de cada uno de los indicadores financieros de la institución, esperando que la economía del país mejore y crezca, se espera que estos indicadores alcancen mayores resultados.

Además, en vista de que el riesgo aumenta con el incremento de colocación de créditos en línea, se recomienda a la institución fortalecer su área de cobranzas para no tener problemas futuros en el indicador de morosidad.

Analizando el flujo de efectivo proyectado en relación con el movimiento de las cuentas de acuerdo con la estimación de crecimiento en base a la alternativa de solución planteada, se obtiene un flujo de caja operacional para el año 2025 de USD 7.630.991,97 millones, lo cual refleja que la institución sin ningún problema puede cubrir sus necesidades operativas.

Según (Vargas Soto Reinaldo, 2015) el flujo pilar importante en las empresas ya que permita analizar la entradas y salidas de efectivo, en relación con la actividad económica de la misma.

El flujo de efectivo permite conocer si la institución con cuenta con capital suficiente para poder cubrir sus necesidades operativas, por efecto es de vital importancia su aplicación en la estimación de proyecciones futuras (Castro, 2020).

Una vez analizado las proyecciones y resultados obtenidos en el presente estudio se recomienda a la institución aplicar la colocación de crédito y utilización de otros servicios mediante la aplicación de canales tecnológicos, pues analizando financieramente los resultado, mediante la utilización de esta estrategia de crecimiento aprovechando las plazas nuevas la cooperativa alcanzará muy buenos indicadores de rentabilidad y una alta ganancia del ejercicio, esto se fundamenta con los datos mencionados anteriormente.

12 DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS Y PROPUESTA DE SOLUCIÓN

Continuando con el análisis del apartado anterior, esta vez se procede analizar cuáles son los riesgos identificados que pueden generar un impacto negativo en los resultados de la organización. Mediante este se logra la verificación del cumplimiento de las políticas y límites dados por los distintos entes de control, los mismo que pueden afectar económicamente en la institución.

Las instituciones afrontan constantemente riesgos, los cuales pueden ocasionarse por variables macroeconómicas o factores internos a la misma, por tal razón es de vital importancia analizar los riesgos a los que está expuesta la organización y cómo mitigarlos, si bien es cierto el mismo no puede ser eliminado debido a que esta conexo a la incertidumbre de lo que sucederá en un futuro, sin embargo si hay manera de aplicar procesos y procedimientos que puedan ayudar a reducir el impacto y disminuir en lo más posible la pérdida esperada.

Para la evaluación de los riesgos se utilizará la siguiente matriz de acuerdo con su posibilidad de suceso e impacto:

Tabla 5: Matriz de Riesgo

Probabilidad	Excepcional	Es raro que suceda	Es posible	Muy probable	Casi seguro que sucede
Valor	1	2	3	4	5

Fuente: / Elaboración propia

Tabla 6: Calificación del Riesgo

CALIFICACIÓN	
	Bajo
	Moderado
	Alto
	Extremo

Fuente: / Elaboración propia

La probabilidad es la posibilidad de ocurrencia de un evento; serán calificadas en una escala de valores de 1 al 5 en términos de factibilidad.

Tabla 7: Probabilidad de ocurrencia del riesgo

PROBABILIDAD	DESCRIPCIÓN	VALOR
Casi seguro que sucede	Se espera que el evento ocurra en la mayoría de las circunstancias	5
Muy probable	Es viable que el evento ocurra en la mayoría de las circunstancias	4
Es posible	El evento podrá ocurrir en algún momento	3
Es raro que suceda	El evento puede ocurrir en algún momento	2
Excepcional	Puede ocurrir el evento solamente en circunstancias excepcionales.	1

Fuente: / Elaboración propia

Impacto es la magnitud de los efectos que puede ocasionar si ocurre un evento de riesgo y serán calificados en un rango cualitativo.

Tabla 8: Impacto del Riesgo

IMPACTO	DESCRIPCIÓN	VALOR
Catastrofe	Si de presentarse el evento, las consecuencias serían catastróficas sobre la institución.	5
Grande	Si de presentarse el evento, las consecuencias tienen un alto efecto sobre la institución.	4
Moderado	Si de presentarse el evento, las consecuencias son moderadas para la institución.	3
Pequeño	Si de presentarse el evento, las consecuencias son de bajo impacto y pequeñas para la institución.	2
Insignificante	Si de presentarse el evento, las consecuencias o efectos serían mínimos para la institución.	1

Fuente: / Elaboración propia

Una vez mencionada la importancia del análisis de riesgo de la empresa, en el presente estudio se procede a mencionar los siguientes:

Gobierno Corporativo:

La Asamblea General es el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa, y sus decisiones obligan a todos sus socios y demás órganos, mediante votación se elige al Consejo de Administración, el cual es el encargado de dirigir a la Cooperativa y estará integrado por 5 vocales y sus respectivos suplentes. Adicional la cooperativa también cuenta con un Consejo de Vigilancia el cual se encuentra conformado por tres vocales principales cada uno con sus respectivos suplentes, los mismos que son elegidos por la Asamblea General de Socios, su función principal es el control interno de la institución (SEPS, 2021).

La cooperativa cuenta con un auditor interno el cual se encarga de informar de manera directa al Consejo de Administración y a la Asamblea General de Socios, de la misma manera tiene conformados los siguientes comités: Administración integral de riesgos, de cumplimiento, de ética, de crédito, de salud y seguridad ocupacional, de buen gobierno, de tecnología de información, y también cuenta con una comisión de resolución de conflictos de intereses (CACPE PASTAZA, 2022).

El gobierno corporativo jugó un papel de vital importancia en la empresa en el periodo 2020, debido a la crisis atravesada por el COVID 19, la institución por su buen gobierno corporativo pudo optimizar e integrar procedimientos, los cuales permitieron consolidar buenos mecanismos para mantenerse comunicados con las distintas partes interesadas, y poder tomar las decisiones respectivas para resolver de forma ágil las contingencias presentadas.

Los procesos de gobernabilidad que tiene la cooperativa son buenos, esto se debe a que las estrategias de capitalización son limitadas, siendo un factor común y de naturaleza cooperativista. Las posibilidades la institución de recibir inyecciones de capital en caso de una crisis son reducidas, por lo cual la estrategia de crecimiento del patrimonio se basa en los certificados de aportación de los socios, y en el aporte al patrimonio con cada crédito desembolsado (1,5% destinado al fondo irrepatriable de reserva legal) y en la capitalización de los excedentes.

Administración de Riesgos:

Riesgo de Liquidez y Mercado:

Según la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015) es la pérdida potencial que tenga la institución la misma que puede generarse por eventos internos o externos, lo que tiene impacto directo negativo sobre la capacidad de poder disponer de recursos y hacer frente a sus obligaciones.

La Cooperativa presenta una exposición limitada al riesgo de liquidez por los siguientes motivos: cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgo, Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado, Plan de Contingencia de Liquidez y Mercado, los cuales definen las políticas generales para el manejo de la liquidez y, adicionalmente la cooperativa cuenta con límites internos de liquidez.

El área Financiera a través de Tesorería está a cargo de la gestión de liquidez operativa de la institución y realizan flujos de caja con horizonte de 30 días, actualizados mensualmente, así como un análisis de colocación de fondos disponibles, condiciones de inversiones, análisis de índice de liquidez, sondeo de tasas de interés en el mercado, gestión de captaciones.

La institución cuenta con un Comité ALCO (Comité de Tasas Activas y Pasivas) en el cual participan el presidente del Consejo de Administración, Gerente General, jefe Financiero y, Tesorero, el mismo que se reúne de forma mensual y realiza seguimiento al cumplimiento de límites de liquidez, comportamiento de indicadores, flujo de caja, brechas y liquidez estructural, análisis de fuentes de financiamiento, proponer políticas y estrategias, entre otros.

La información anteriormente mencionada fue obtenida mediante una entrevista con la directora del Área de Riesgos de CACPE PASTAZA.

De acuerdo con la alternativa de solución aplicada en las proyecciones se obtiene indicador promedio de liquidez del 29,4% durante el periodo 2022-2024, siendo este resultado positivo ya que es mayor al promedio presentado por las cooperativas que conforman el segmento 1.

Riesgo de Rentabilidad:

La Cooperativa presenta adecuados niveles de rentabilidad en los periodos proyectados en el año 2024, la Cooperativa refleja un excedente de USD 8,10 millones, presentando un incremento del 76% respecto al período 2022.

El rendimiento del activo (ROA) alcanza un 1,67% promedio durante el periodo proyectado, observándose un crecimiento con respecto al 2021 el cual fue de 0,78%. Cabe indicar que este nivel de rentabilidad se encuentra por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (0,68%).

El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanzado según el resultado de las proyecciones es de 10,6%, siendo este indicador elevadamente mayor al registrado en el año 2021 el cual fue de 4,85%, cabe señalar que el promedio registrado por Cooperativas del Segmento 1 en octubre 2022 es de 5,22%.

El indicador de intermediación financiera, que mide el valor de la cartera bruta respecto a los depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo, de relación a los resultados de las proyecciones alcanza un promedio de 96,6% en 2024, evidenciando una efectividad mejorable en el uso de obligaciones con el público para financiar sus operaciones crediticias; este indicador se encuentra levemente por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (95,9%).

Basándose en los resultados obtenidos de los indicadores rentabilidad en la institución mediante las proyecciones aplicadas, se observa que la alternativa de solución presentada mejora notoriamente este indicador en relación con el año 2021, incluso alcanza un mejor resultado al del promedio de las cooperativas del segmento 1.

Estructura y Calidad de Activo:

De acuerdo con los resultados alcanzados por las proyecciones en los periodos de estudio es adecuada, obteniendo la siguiente estructura del activo de la cooperativa, para 2022 el activo de la entidad asciende a USD 275,36 millones, con un aumento de 21% con relación al 2021.

La concentración del activo en las operaciones crediticias en representación de la cartera de créditos es de 70% del activo total, con este resultado se alcanza la meta de la institución, ya

que tiene como el límite interno de concentración de cartera de crédito sobre activo entre 70%-80%.

Por otra parte, al año 2022, las inversiones financieras representan el 12% del activo total, los fondos disponibles el 12%, la cuenta propiedades y equipo el 3%, las cuentas por cobrar el 1% y los otros activos el 2%. Cabe mencionar que, CACPE Pastaza no cuenta con cartera titularizada

Riesgo de crédito:

Según (Sanchez, 2014) es la posible pérdida que sufre una institución financiera por el incumplimiento en el pago de una obligación de la contrapartida generado por factores internos y/o externos.

Las políticas y los procedimientos de crédito de CACPE Pastaza se califican como adecuados por los siguientes motivos:

Las políticas y procedimientos de crédito se encuentran formalizados dentro del Manual de Gestión de Crédito y Cobranza, el cual cuenta con normas de administración y análisis de riesgo, así como en la aprobación, instrumentación, desembolso, y cobranzas; cumpliendo con las disposiciones del ente de control.

El análisis de la capacidad de pago se percibe como bueno, presentando una diferenciación entre los productos de consumo y microcrédito. El análisis de la capacidad de pago contempla la evaluación del flujo de los ingresos y gastos del negocio y la unidad familiar. La capacidad de pago se define como un porcentaje de ingreso neto disponible de la unidad familiar o del negocio: tanto para microcréditos como para consumo, los dividendos o cuotas mensuales no podrán sobrepasar el 70% del ingreso neto mensual.

El proceso de crédito involucra controles cruzados pre-desembolso de acuerdo con el nivel de riesgo del oficial de crédito. Este control es realizado por el área de riesgos, a través del supervisor de riesgo de crédito, quien da su recomendación sobre la aprobación del crédito. Adicionalmente, el supervisor operativo realiza una revisión de documentación previa al desembolso.

Las políticas de aprobación del crédito se perciben como buenas; se cuenta con tres niveles de aprobación: (1) hasta USD 20.000, el jefe Agencia o Sucursal; de USD 20.001 hasta USD 140.000, el Comité de Crédito (conformado por el Gerente General, jefe de Agencia Matriz y

un secretario designado por el Gerente General); y el Consejo de Administración para créditos vinculados.

La Cooperativa cuenta con controles cruzados por parte del área de riesgos, a través de los Supervisores de Riesgo de Crédito, dependiendo del nivel de riesgo del asesor de crédito y recomiendan o no la aprobación del crédito.

La información mencionada se obtuvo mediante una entrevista con la Supervisora General de Riesgo de Crédito de CACPE PASTAZA.

Patrimonio y Riesgo de Solvencia:

Mediante los resultados obtenidos en las proyecciones aplicadas de acuerdo con la alternativa solución la cooperativa presenta buenos niveles de solvencia patrimonial, los cuales registran un patrimonio total de USD 50,52 millones para el año 2022, presentando un aumento de 21% en relación con el año 2021.

Las estrategias de capitalización se basan principalmente en la generación y capitalización de excedentes. Por disposición del Ente de Control, la Cooperativa capitaliza la totalidad de los excedentes del 2020. Esta disposición se repitió para los excedentes del 2021. Adicionalmente, el patrimonio se fortalece continuamente mediante los certificados de aportación de los nuevos socios (USD 15) y las aportaciones de los socios en el desembolso de créditos (1,5% del monto), registrado en el fondo irrepartible de reserva legal.

Cabe destacar que la institución en base a los resultados obtenidos alcanza un patrimonio técnico del 19% superando altamente el requerido por el ente de control el cual debe ser del 9%.

Riesgo Operativo:

Según (Becerra, Guzmán, & Trujillo, 2006) el riesgo Operativo es el suceso de ocurrencia de pérdidas financieras, las mismas que pueden darse por fallas o deficiencias en los procesos, los cuales pueden ser: humano, tecnológico, o eventos internos o externos imprevistos.

La institución cuenta un analista de riesgo operativo el cual es el encargado de analizar los posibles riesgos que puedan existir entorno al giro del negocio de la cooperativa, los mismos que pueden presentarse mediante ciertos eventos como: fraudes internos o externos, la mala aplicación de algún procedimiento que involucre algún llamado de atención por entes de control, interrupción tecnológica y, malas prácticas humanas.

El monitoreo de riesgo operativo que realiza la Unidad de Riesgos se califica como bueno, ya que la cooperativa cuenta con un sistema de gestión de riesgo operativo Sysro, la identificación del riesgo operativo se lo realiza en el proceso de levantamiento de nuevos procesos en las evaluaciones contempladas en el plan de actividades.

El área de riesgos realiza análisis de riesgo de pérdidas esperadas y elabora reportes mensuales sobre el monitoreo de riesgo operativo que incluyen la identificación de riesgos operativos, seguimiento al avance de planes de acción y riesgos materializados. Se prevé para el año 2022 la adquisición de un nuevo software para el monitoreo de riesgo operativo, que facilite el registro automático de eventos de riesgos, así como mayor eficiencia en la generación de reportes.

Riesgo legal:

Es la posibilidad de que existan pérdidas derivadas de las actividades de la empresa dados por el incumplimiento alguna normativa o procedimiento legal, debido a no tener la facultad legal para realizar dicho acto (Villalva & Sunca, 2006).

La cooperativa cuenta con un área específicamente legal, la cual es la encargada de todo lo jurídico y velar por el cumplimiento de las normas establecidas por entes de control, el asesor jurídico responsable del área es la persona que debe velar por el bienestar de la institución en el cumplimiento de todas las normativas legales, para no tener pérdidas económicas generadas por el incumpliendo de procesos y procedimientos.

Evaluación general de los riesgos:

Tabla 9: Matriz ponderada de riesgos

RIESGOS	Probabilidad de ocurrencia	Impacto	Calificación
Gobierno Corporativo	1	1	Bajo
Riesgo de Liquidez y Mercado	2	2	Bajo
Riesgo de Rentabilidad	2	2	Bajo
Estructura y Calidad de Activo	3	3	Moderado
Riesgo de crédito	3	3	Moderado
Patrimonio y Riesgo de Solvencia	1	1	Bajo
Riesgo Operativo	3	3	Moderado
Riesgo legal	3	3	Moderado

Fuente: / Elaboración propia

Una vez realizado un análisis general de los posibles riesgos a los que está expuesto la cooperativa CACPE PASTAZA se concluye que:

La institución cuenta con un buen Gobierno Corporativo el mismo que para tener mayor eficiencia y efectividad se encuentra dividido en dos consejos los cuales son: de Administración y el de Vigilancia, mismos que se encargan de establecer estrategias y políticas, de igual manera velar la correcta aplicación de los procesos, procedimientos y cumplimientos de metas de la cooperativa, mediante cada uno de los comités que lo conforman.

También se concluye que mediante la aplicación de la alternativa propuesta en el presente estudio la institución tendría mejores indicadores de: liquidez, rentabilidad, estructura de calidad del activo y mayor patrimonio, incluso resultados superiores a los promedios registrados en las cooperativas del segmento 1.

Conclusiones de Riesgos:

De acuerdo con el Gobierno Corporativo la institución se encuentra muy bien estructurada debido a que cuenta con varios consejos y sus respectivos comités, lo mismo que beneficia a la empresa a tomar las mejores decisiones a establecer varios procedimientos los cuales ayudan a disminuir procesos no permitidos.

En relación con el riesgo de Liquidez y Mercado la empresa presenta un riesgo bajo, ya que cuenta con un resultado del indicador superior al promedio del sector de cooperativas, y superando altamente el porcentaje requerido por entes de control.

La Estructura y Calidad de Activos se encuentran acorde al mínimo esperado por la institución, sin embargo, este indicador se debe continuar monitoreando para cumplir con la meta propuesta por la cooperativa.

El Riesgo de Crédito, se encuentra debidamente mitigado por la existencia de varios niveles de aprobación de acuerdo con montos establecidos por la institución, además cuenta con un área de Supervisión de Riesgo de Crédito, la misma que se encarga de la revisión del cumplimiento de políticas internas y externas en el proceso de otorgamiento de créditos.

La institución cuenta con una solvencia patrimonial altamente robusta, ya que supera por mucho el porcentaje mínimo del 9% requerido por el ente de control, teniendo como resultado un patrimonio técnico del 19%.

Con respecto al Riesgo Operativo la empresa presenta una buena mitigación de este, al contar con personal específicamente en este proceso, la cual se encarga de establecer procedimientos y planes de acciones que ayudan a disminuir el impacto o pérdida esperada y sobre todo a velar por el cumplimiento de las metas propuestas por la institución.

La cooperativa cuenta con un departamento legal el cual se encarga específicamente todo lo que respecta a los procesos legales, y velar por el cumplimiento de las normas y leyes establecidas por entes de control, de esta manera la institución disminuye su riesgo Legal.

Recomendaciones de mitigaciones de riesgos:

La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen, su perfil general de riesgo, aunque bajo sigue teniendo aspectos que mejorar, como lo es la estructura y calidad de activos que a pesar de tener buen indicador no alcanza la expectativa deseada; por lo que se recomienda implementar procesos y procedimientos que permitan mejorar estos resultados y llegar a la meta propuesta.

En lo que respecta a los riesgos que presentan una calificación moderada: Como lo es el riesgo de Crédito, Operativo y Legal, se recomienda a la cooperativa, de la misma manera mejorar procesos, mayor seguimiento y control a cada uno de los encargados de estas áreas, más capacitaciones para el personal, para que tengan mejor conocimiento de los posibles eventos futuros en los riesgos mencionados, que pueden ocasionar a la institución pérdidas económicas.

13 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones:

Se concluye que para el desarrollo del presente trabajo de investigación se cuenta con variedad de información y una diversidad de fuentes, los cuales permitirán el correcto desarrollo de este.

En relación con el análisis macroeconómico, se puede observar que CACPE PASTAZA contribuye al incremento del Producto Interno Bruto, pues más del 60% de su cartera de crédito es destinada a la microempresa, además genera más de 250 fuentes de empleo, lo cual es algo positivo, pues ayuda a disminuir la Tasa de Desempleo.

Mediante el análisis PESTEL se observa cuáles son los componentes políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales, que se encuentran afectando tanto positiva como negativamente a CACPE PASTAZA, mismos que pueden limitar el desarrollo de la institución.

El análisis de los indicadores financieros de una empresa es de vital importancia para un inversionista pues podrá ver si es rentable o no, y puede decir si se asocia a la misma.

Se concluye que el análisis de los estados financieros ayuda a determinar cuál es la situación de la institución y como se encuentra cada una de sus cuentas, es decir observar si ha existido alguna afectación significativa en la mismas.

Para realizar un correcto análisis de la situación financiera de una empresa, se debe considerar datos históricos mínimos de 3 años, para así poder hacer una comparación entre cada año y conocer de manera más precisa cuales son los cambios que presenta entre cada periodo.

Se concluye que las cooperativas de ahorro crédito son de vital importancia para el desarrollo económico del país, pues ayudan al incremento del PIB mediante el otorgamiento de créditos.

Mediante el análisis financiero realizado a la cooperativa se observa que presenta problemas en sus indicadores de rentabilidad, pues refleja una disminución notable en el 2021 incluso más bajo al promedio de las cooperativas del segmento 1.

Se detecto que unos de los principales problemas que presenta la institución son sus indicadores de eficiencia operativa, en los cuales se observa que existe gasto operativo elevado y no permite a la institución tener mejor rentabilidad.

Se concluye que, una vez realizado el análisis de las tres posibles alternativas presentadas para solucionar el problema de la cooperativa, la más acertada en la opción 1, esta decisión se encuentra respaldada también por los datos estadísticos obtenidos del portal de la SEPS, mismos que muestran la gran participación que tiene el otorgamiento de créditos en la región sierra.

La opción 2 es una alternativa que la institución no debe descartar, pues debido al cambio de la normativa obligatoriamente debe disminuir el monto vencido de los créditos que se encuentran en el rango de 31 a 60 días, caso contrario tendrá un impacto negativo tanto en el índice de mora como en la rentabilidad de esta.

Los créditos en línea podrán generar mayor rentabilidad a la institución, ya que por la rapidez y la facilidad el cliente no presta mucha importancia a la tasa activa con la cual se le otorga el crédito, en efecto la cooperativa podría colocar a una tasa alta.

Se concluye que mediante la utilización de los distintos metodologías y herramientas se fundamentará la aplicación de las alternativas de solución presentadas para la problemática de la cooperativa CACPE PASTAZA.

Las proyecciones permitirán conocer si el proyecto o inversión es factible y si el mismo ayudará a la institución a tener mejor rentabilidad.

Se concluye que analizando las variables macroeconómicas especialmente el PIB, se observa que existe un porcentaje de crecimiento similar al de las cooperativas que conforman el Sector Financiero Popular y Solidario, ya que ambas tienen un crecimiento estimado mayor al 2%.

Basándose en el análisis histórico de los estados financieros de la institución, se pudo estimar supuestos de proyección, ya que los promedios de los crecimientos o decrecimientos anuales no muestran una variación relativamente elevada, se puede trabajar con este dato para la proyección del año 2022, y estimar pequeñas variaciones para los próximos tres años fundamentándose en el crecimiento histórico de las instituciones financieras según ASOBANCA.

Aplicando los supuestos de proyección las cuentas que principalmente tienen una afectación son las del estado de pérdidas y ganancias las cuales son: intereses y descuentos ganados, intereses causados, gastos de operación, y provisiones, los resultados proyectados se reflejan en el balance general.

Mediante la aplicación de las proyecciones se observa cual es la afectación de cada una de las cuentas utilizando los promedios históricos de crecimientos en relación con el activo total de 5 años CACPE PASTAZA.

Se concluye que con la alternativa de solución la cual hace referencia al incremento de la colocación de créditos, en la aplicación de las proyecciones en el escenario optimista genera mayor rentabilidad y ganancia del ejercicio a la institución.

Considerando que exista factores externos que afecten a la meta de crecimiento de la institución, en un escenario pesimista asumiendo un mínimo de crecimiento del 2% anual, CACPE PASTAZA sigue generando una ganancia del ejercicio superior al año 2021.

Se concluye que una opción factible para solucionar el problema de baja rentabilidad en relación con el segmento 1 de la cooperativa CACPE PASTAZA, es la implementación de colocación de crédito en línea aprovechando los nuevos mercados de la región Sierra.

Las proyecciones de acuerdo con la alternativa de solución planteada reflejan resultados positivos para la institución durante los períodos analizados en el estudio, generándole una mayor utilidad del ejercicio en relación con períodos históricos.

Realizando el análisis de los resultados que la institución tendría en base a dos escenarios: optimista y pesimista se obtiene que la cooperativa a pesar de estimarse un mínimo crecimiento del 1%, sigue presentando indicadores favorables.

Mediante análisis de Riesgos realizado a la cooperativa aplicando las proyecciones de la propuesta de alternativa de solución del estudio, se concluye que alcanzando los resultados esperados los indicadores financieros de la institución mejoran notoriamente, incluso superando los promedios de las cooperativas del segmento 1.

Además, se concluye que la cooperativa cuenta con un excelente patrimonio técnico, ya que supera en mucho el mínimo establecido por el ente de control el cual es del 9%, la institución alcanza para 2022 un resultado del 19% en base a las proyecciones aplicadas.

A pesar de la institución tener muy buenos resultados, sigue teniendo aspectos que optimizar como lo es mejorar su estructura y calidad de activos los cuales de acuerdo con los resultados siguen sin cumplir las mejores expectativas.

Recomendaciones:

Mediante la investigación realizada se recomienda a la institución realizar un análisis de mercado profundo en lo zonas donde no tiene participación significativa del mismo, para conocer cuales sus fortalezas y debilidades que le diferencias de la competencia.

Se recomienda a la cooperativa implementar estrategias que le permitan disminuir su gasto operativo y, en efecto mejorar su rentabilidad.

De la misma manera también se recomienda a la institución analizar cada una de las cuentas que integran el gasto operativo y obtener cuales son los gastos innecesarios que se podrían eliminar.

También se recomienda a la empresa enfocarse a la cobranza intensiva en créditos de 31 a 60 días vencidos, contratando una empresa de cobranza externa, lo que le permite disminuir el indicador de mora, en consecuencia, reducir la provisiones, lo cual afecta de manera positiva a la utilidad de la institución.

Se recomienda también aplicar la estrategia de colocación de créditos en línea aprovechando las plazas de la región Sierra, fundamentándose en el estudio realizado en el presenta proyecto, donde se obtiene resultados favorables, los mismos que le ayudan a la organización a optimizar su rentabilidad y poder solventar sus gastos operativos, sin necesidad de afectar su utilidad.

Además, se recomienda a la cooperativa mayor control, aplicación de procedimientos y, procesos en los que se refiere a la evaluación de riesgos, los cuales permitirán disminuir eventos que podrían ocasionar pérdidas económicas futuras para la institución.

14 BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez, I. (2017). *El Banco Santander, Un Motor Económico para la Internacionalización*. León. Obtenido de https://buleria.unileon.es/bitstream/handle/10612/8795/TFG%20Ignacio%20Rodrigo%20%20C1lvarez_GCI_Julio18.pdf;jsessionid=A80932126AD14DE004E405E64635D5A5?sequence=1
- Andrade, P. M. (2022). *Ratios o razones financieras*. Quito. Obtenido de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/622323/Art%C3%A9culo%20de%20ratios2.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- ASOBANCA. (2022). *EVOLUCIÓN DE LAS COOPERATIVAS FINANCIERAS ECUATORIANAS*. Quito. Obtenido de <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2022/05/Evolucion-de-las-Cooperativas-abril-2022.pdf>
- ASOBANCA. (2022). *EVOLUCIÓN DE LAS COOPERATIVAS FINANCIERAS ECUATORIANAS*. Quito. Obtenido de <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2022/11/Evolucion-de-las-Cooperativas-octubre-2022.pdf>
- ASOBANCA. (2022). *Perspectivas favorables en entornos inciertos para 2022*. Quito. Obtenido de <https://asobanca.org.ec/analisis-economico/perspectivas-favorables-en-entornos-inciertos-para-2022/>
- Avilés, A. (2011). *Categoría de datos e indicadores Sector Monetario*. Nicaragua. Obtenido de https://www.bcn.gob.ni/sites/default/files/metodologias/sgdd/documentos/NIC_FIN_B_Tasa_interes.pdf
- Banco Central del Ecuador. (2021). *Tasas de Interés*. Quito. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122021.htm>
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Boletín Mensual*. Quito. Obtenido de [https://www.bce.fin.ec/index.php/component/search/?searchword=pib&s#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20\(PIB,%25%20...%20...](https://www.bce.fin.ec/index.php/component/search/?searchword=pib&s#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20(PIB,%25%20...%20...)
- Banco Central del Ecuador. (2022). *La economía ecuatoriana creció 4,2% en 2021*. Quito. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482->

la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes

Banco Central del Ecuador. (2022). *La economía ecuatoriana creció 4,2% en 2021, superando las previsiones de crecimiento más recientes*. Quito. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>

Banco Central del Ecuador. (2022). *Monitoreo de los principales indicadores monetarios y financieros de la economía ecuatoriana*. Quito. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Feb22.pdf

Barrezueta, J. C., Flores, J. E., & Ordóñez, L. B. (2021). *Aplicación del CAPM en Mercados Emergentes: Una revisión teórica*. Quito. Obtenido de <https://revistas.uees.edu.ec/index.php/Podium/article/view/595/555#:~:text=Este%20modelo%20sirve%20para%20valorar,entre%20beta%2C%20rendimiento%20y%20riesgo.>

Becerra, G., Guzmán, A., & Trujillo, y. M. (2006). *La importancia de la administración del riesgo operativo en las entidades crediticias*. Bogotá. Obtenido de <https://revistas.urosario.edu.co/index.php/empresa/article/view/937/838>

Bohorquez, R. B. (2020). *Cálculo e interpretación de los Indicadores Financieros*. Quito. Obtenido de <https://www.coursehero.com/u/file/73706995/Indicadores-financieros-de-liquidez-y-endeudamiento-2docx/?justUnlocked=1#question>

CACPE Pastaza. (2017). *Historia*. Puyo. Obtenido de https://www.google.com/search?q=historia+cooperativa+de+ahorro+y+credito+cacpe+pastaza&rlz=1C1GCEU_esEC953EC953&oq=historia+cooperativa+de+ahorro+y+credito+cacpe+pastaza&aqs=chrome..69i57j33i22i29i30.52581j0j15&sourceid=chrome&ie=UTF-8#

CACPE PASTAZA. (2022). *Información General de la Institución*. Puyo. Obtenido de <https://www.cacpepas.fin.ec/quienes-somos/transparencia>

- Castro, P. H. (2020). *IMPORTANCIA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA*. Daule. Obtenido de https://revistacientificaistjba.edu.ec/images/home/documentos/Mayo_2020/3.pdf
- Corporación Financiera Nacional B.P. (2018). *PLAN ESTRATÉGICO INSTITUCIONAL 2018 - 2021*. Guayaquil. Obtenido de <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2019/01/transparencia/k/Plan-Estrategico.pdf>
- Correa, G. J., Gómez, R. S., & Londoño, C. F. (2018). *INDICADORES FINANCIEROS Y SU EFICIENCIA EN LA EXPLICACIÓN DE LA GENERACIÓN DE VALOR EN EL SECTOR COOPERATIVO*. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v26n2/0121-6805-rfce-26-02-129.pdf>
- Damodaran. (2022). *DATA CURRENT*. Obtenido de <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- Durán, N. F., Cabuya, I. R., & Molina, S. A. (2020). *Modelo de fiabilidad y validez de la fuerza competitiva de Porter “amenaza de entrantes potenciales”: hallazgos desde el sector financiero colombiano*. Mexico. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422020000200003#:~:text=As%C3%AD%20las%20fuerzas%20de%20Porter,Medina%20y%20Mart%C3%ADnez%202013
- Eras, E. (2014). *“MODELO DE GESTIÓN BASADO EN EL CUADRO DE MANDO INTEGRAL PARA EL SECTOR COOPERATIVO*. Cuenca. Obtenido de <https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/21631/1/TESIS.pdf>
- Erráez, J. P. (2004). *El proceso inflacionario en el Ecuador: un análisis de sus determinantes con modelos Arima y Vectores autorregresivos*. Quito. Obtenido de <https://estudioeconomicos.bce.fin.ec/index.php/RevistaCE/article/download/148/71/>
- Gómez, G. L., & Álvarez, M. F. (2016). *UTILIZACIÓN DEL MÉTODO DE FLUJO DE CAJA LIBRE DESCONTADO PARA LA VALORACIÓN DE EMPRESAS EN PROCESOS DE FUSIÓN*. Colombia. Obtenido de <https://revistas.udea.edu.co/index.php/tgcontaduria/article/view/323532/20780696#:~:text=El%20m%C3%A9todo%20de%20FCLD%20es,comportamientos%20futuros%20de%20las%20empresas>

- Guamán, A., & Poveda, M. (2021). Determinantes del Desempeño Financiero de Las Cooperativas de Ahorro Y Crédito del Ecuador. *Economía y Política*. Obtenido de <https://publicaciones.ucuenca.edu.ec/ojs/index.php/REP/article/download/3719/2769/15707>
- INEC. (2010). *FASCÍCULO PROVINCIAL PASTAZA*. Quito. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Manu-lateral/Resultados-provinciales/pastaza.pdf>
- INEC. (2021). *Boletín Técnico N°12-2021-IPC*. Quito. Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2021/Diciembre-2021/Bolet%20t%C3%A9cnico_12-2021-IPC.pdf
- INEC. (2021). *Boletín Técnico N°12-2021-IPC*. Quito. Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2021/Diciembre-2021/Bolet%20t%C3%A9cnico_12-2021-IPC.pdf
- INEC. (2022). *Encuesta Nacional de Desempleo y Subempleo (NEMDU) Anual 2021*. Quito. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Bolet%20t%C3%A9cnico%20anual%20enero-diciembre%202021.pdf>
- LEXIS. (2012). *LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO, CODIFICACION*. Quito. Obtenido de http://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_gral.pdf
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2022). *Política Económica y Social*. Perú. Obtenido de https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100694&view=article&catid=23&id=61&lang=es-ES
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2022). *Programación Fiscal 2022-2026*. Quito. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/06/Informe-programacion-2022-2026.pdf>
- Monja, S. C. (2020). *La importancia de los indicadores financieros en las empresas modernas*. Peru. Obtenido de <http://especializate.usat.edu.pe/blog/la-importancia-de-los-indicadores-financieros-en-las-empresas-modernas/>

- Nava, M. A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Maracaibo. Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Nava, R. A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Venezuela. Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Parada, P. (2013). *Análisis PESTEL, una herramienta de estrategia empresarial de estudio del entorno*. Quito. Obtenido de <https://www.pascualparada.com/analisis-pestel-una-herramienta-de-estudio-del-entorno/>
- Pesántez, L. T. (2014). *LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL CONTEXTO DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO*. Cuenca. Obtenido de <https://aeca.es/wp-content/uploads/2014/05/65w2.pdf>
- Poveda, M. U. (2019). *Riesgo de Crédito: Evidencia en el sistema bancario ecuatoriano Credit Risk*. Ambato. Obtenido de <https://revistas.uta.edu.ec/erevista/index.php/bcoyu/article/view/842/812>
- Sanchez, A. V. (2014). *MEDICIÓN DEL RIESGO CREDITICIO MEDIANTE LA APLICACIÓN DE MÉTODOS BASADOS EN CALIFICACIONES INTERNAS*. Cochabamba. Obtenido de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2518-44312014000200002
- Santana, F. d. (2013). *Modelo de valoración de activos financieros (CAPM) y teoría de valoración por arbitraje (APT): Un test empírico en las empresas del sector eléctrico brasileño*. Bogotá. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-14722013000200014
- SEPS. (2021). *RESOLUCIÓN Nro. SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2021-00010*. Quito. Obtenido de [https://uploads-ssl.webflow.com/61c9fb8d04b286320c5cd00a/625e01fd1f23948134d291f7_10.%20ADECUACION%20DE%20ESTATUTO%20SOCIAL%20%20JULIO%202021%20CACPE%20PASTAZA%20\(1\).pdf](https://uploads-ssl.webflow.com/61c9fb8d04b286320c5cd00a/625e01fd1f23948134d291f7_10.%20ADECUACION%20DE%20ESTATUTO%20SOCIAL%20%20JULIO%202021%20CACPE%20PASTAZA%20(1).pdf)

- Sumba, R., Saltos, G., Rodríguez, C., & Tumbaco, Z. (2020). El desempleo en el Ecuador. *Dialnet*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7659441#:~:text=El%20desempleo%20en%20el%20Ecuador%20es%20uno%20de%20los%20principales,desarrollo%20econ%C3%B3mico%20de%20una%20regi%C3%B3n>.
- Superintendencia de Compañías. (2014). Quito. Obtenido de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario*. Quito. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Riesgo-de-Liquidez-Corregido.pdf>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario*. Quito. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Riesgo-de-Liquidez-Corregido.pdf>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2020). *GESTIÓN DE RIESGOS AMBIENTALES Y SOCIALES PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS E IMPLEMENTACIÓN DE POLÍTICAS DE CRÉDITO VERDE*. Quito. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/GESTION-DE-RIESGOS-AMBIENTALES-Y-SOCIALES-PARA-INSTITUCIONES-FINANCIERAS-E-IMPLEMENTACION-DE-POLITICAS-DE-CREDITO-VERDE.pdf>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2022). *Estadísticas SFPS*. Quito. Obtenido de <https://estadisticas.seps.gob.ec/index.php/estadisticas-sfps/>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2022). *PORTAL ESTADÍSTICO SEPS*. Quito. Obtenido de <https://estadisticas.seps.gob.ec/index.php/estadisticas-sfps/>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2022). *Situación del Sector Financiero Popular y Solidario, a diciembre de 2021*. Quito. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Boleti%CC%81n-de-coyuntura-sobre-la-situacio%CC%81n-del-SFPS-dic-2021.pdf>
- Tapia, E., & Villarreal, A. (2021). *Bajar las tasas de interés: cinco caminos por andar*. Quito. Obtenido de <https://asobanca.org.ec/tag/tasas-de-interes/>

- Tobar, M., Correa, J., & Tulcanaza, A. (2021). Influencia de Factores Macroeconómicos en la Determinación de la Tasa de Morosidad en bancos grandes privados de Ecuador. *Revista Ciencias Sociales y Económicas*. Obtenido de <https://revistas.uteq.edu.ec/index.php/csye/article/download/424/483/846>
- Torres, J. F. (2017). *ANÁLISIS DEL ÍNDICE DE RIESGO CREDITICIO Y SU IMPACTO EN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO I*. Quito. Obtenido de <https://repositorio.uisek.edu.ec/bitstream/123456789/2712/3/Trabajo%20de%20titulaci%C3%B3n.pdf>
- Tortajada, J. (2018). *Análisis del sector financiero: Nuevas tecnologías y modelos de negocio*. Valencia. Obtenido de <https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/128072/Tortajada%20-%20An%C3%A1lisis%20del%20sector%20financiero%3A%20Nuevas%20tecnolog%C3%ADas%20y%20modelos%20de%20negocio.pdf?sequence=2>
- Vargas Soto Reinaldo. (2015). *ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO*. Costa Rica. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/666/66615071009.pdf>
- Vergara, H. (2019). *Proyecciones Financieras*. Madrid. Obtenido de http://www.madrid.org/cs/StaticFiles/Emprendedores/Análisis_Riesgos/pages/pdf/proyecciones_financieras_es.pdf
- Villalva, M. d., & Sunca, J. F. (2006). *Conceptualización del riesgo en los mercados financieros*. Quito. Obtenido de <https://revistas.uasb.edu.ec/index.php/foro/article/download/359/356>
- Villegas, L. I., & Sánchez, D. X. (2020). *Competitividad sectorial del sector financiero*. Colombia. Obtenido de <https://www.riico.net/index.php/riico/article/download/1785/1546/6725>
- Zicari, A. (2020). *¿Para qué sirve realmente la WACC?* Guayaquil. Obtenido de https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_2/material_de_estudio/material/Para%20que%20sirve%20realmente%20la%20WACC.pdf

15 ANEXOS

Anexo 1.

Fórmulas de los indicadores financieros

Indicadores de Liquidez

Liquidez Corriente	$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Quick Ratio	$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón de efectivo	$\text{Razón de efectivo} = \frac{\text{Efectivo} + \text{inversiones a corto plazo}}{\text{pasivo corriente}}$

Indicadores de Actividad

Rotación de Cartera	$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
Rotación de Activo Fijo	$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$
Rotación de Venta	$\text{Rotación de ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Periodo Medio de Cobranza	$\text{Periodo medio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas y Documentos por Cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$
Periodo Medio de Pago	$\text{Periodo medio de pago} = \frac{\text{Cuentas y Documentos por Pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$
Impacto Gastos Administración y Venta	$\text{Impacto de los gastos administrativos y de ventas} = \frac{\text{Gastos Adm. y Ventas}}{\text{Ventas}}$
Impacto de la Carga Financiera	$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$

Indicadores de Solvencia

Endeudamiento del Activo	$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
Endeudamiento Patrimonial	$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$
Apalancamiento	$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Apalancamiento Financiero	$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo Total}}$

Indicadores de Rentabilidad

Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Margen Bruto	$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$
Margen Operacional	$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$
Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$\text{Rentabilidad operacional del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$
Rentabilidad Financiera	$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{UAI}}$

Anexo 2. Análisis Horizontal Balance General

Nombre de Cuenta	2017	2018	ANALISIS HORIZONTAL 2018 VS 2017	2019	ANALISIS HORIZONTAL 2019 VS 2018	2020	ANALISIS HORIZONTAL 2020 VS 2019	2021	ANALISIS HORIZONTAL 2021 VS 2020	PROMEDIO ANALISIS HORIZONTAL
ACTIVO	\$ 111.773.517,22	\$ 138.709.112,61	24,10%	\$ 171.404.270,85	23,57%	\$ 195.668.699,29	14,16%	\$ 228.114.031,55	16,58%	19,60%
CARTERA DE CRÉDITOS	\$ 79.270.108,29	\$ 106.952.675,38	34,92%	\$ 123.867.260,41	15,82%	\$ 128.618.804,67	3,84%	\$ 143.859.599,47	11,85%	16,61%
PASIVOS	\$ 89.569.018,91	\$ 112.268.746,67	25,34%	\$ 140.041.072,39	24,74%	\$ 160.819.920,54	14,84%	\$ 189.796.879,00	18,02%	20,73%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	\$ 85.493.260,36	\$ 101.900.114,94	19,19%	\$ 120.893.726,92	18,64%	\$ 146.116.316,40	20,86%	\$ 177.355.411,15	21,38%	20,02%
PATRIMONIO	\$ 22.204.498,31	\$ 26.440.365,94	19,08%	\$ 31.363.198,46	18,62%	\$ 34.848.778,75	11,11%	\$ 38.317.152,55	9,95%	14,69%
RESERVAS	\$ 12.161.387,47	\$ 14.079.788,32	15,77%	\$ 16.325.833,68	15,95%	\$ 19.391.348,44	18,78%	\$ 22.963.448,84	18,42%	17,23%
GASTOS	\$ 11.291.031,71	\$ 14.015.166,12	24,13%	\$ 17.345.951,94	23,77%	\$ 19.975.473,24	15,16%	\$ 23.081.871,16	15,55%	19,65%
INTERESES CAUSADOS	\$ 4.417.624,98	\$ 5.281.715,29	19,56%	\$ 6.843.847,93	29,58%	\$ 9.082.688,26	32,71%	\$ 11.107.572,09	22,29%	26,04%
PROVISIONES	\$ 497.995,67	\$ 623.024,21	25,11%	\$ 691.460,89	10,98%	\$ 1.877.273,54	171,49%	\$ 2.137.315,74	13,85%	55,36%
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 5.363.439,32	\$ 6.563.035,17	22,37%	\$ 7.671.218,11	16,89%	\$ 7.450.684,05	-2,87%	\$ 8.498.292,61	14,06%	12,61%
INGRESOS	\$ 13.469.450,77	\$ 16.661.701,09	23,70%	\$ 20.977.172,89	25,90%	\$ 22.562.240,42	7,56%	\$ 24.852.626,31	10,15%	16,83%
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	\$ 12.928.998,46	\$ 16.120.579,31	24,69%	\$ 20.123.498,38	24,83%	\$ 21.769.636,52	8,18%	\$ 24.000.420,21	10,25%	16,99%

Anexo 3. Análisis Horizontal Balance General

COD CONTABLE	Nombre de Cuenta	31-dic-17	31-dic-18	ANALISIS HORIZONTAL 2018 VS 2017	31-dic-19	ANALISIS HORIZONTAL 2019 VS 2018	31-dic-20	ANALISIS HORIZONTAL 2020 VS 2019	31-dic-21	ANALISIS HORIZONTAL 2021 VS 2020	PROMEDIO ANALISIS HORIZONTAL
5	Ingresos	\$13.469.450,77	\$16.661.701,09	23,70%	\$20.977.172,89	25,90%	\$22.562.240,42	7,56%	\$24.852.626,31	10,15%	16,83%
51	Intereses y descuentos ganados	\$12.928.998,46	\$16.120.579,31	24,69%	\$20.123.498,38	24,83%	\$21.769.636,52	8,18%	\$24.000.420,21	10,25%	16,99%
(-) 41	Intereses causados	\$ 4.417.624,98	\$ 5.281.715,29	19,56%	\$ 6.843.847,93	29,58%	\$ 9.082.688,26	32,71%	\$ 11.107.572,09	22,29%	26,04%
	MARGEN NETO DE INTERESES	\$ 8.511.373,48	\$ 10.838.864,02	27,35%	\$ 13.279.650,45	22,52%	\$ 12.686.948,26	-4,46%	\$ 12.892.848,12	1,62%	11,76%
(+) 52	Comisiones ganadas	\$ 62.203,55	\$ 86.217,79	38,61%	\$ 67.152,69	-22,11%	\$ 76.963,73	14,61%	\$ 156.042,58	102,75%	33,46%
(+) 54	Ingresos por servicios	\$ 48.386,43	\$ 47.755,21	-1,30%	\$ 70.739,01	48,13%	\$ 91.584,09	29,47%	\$ 145.818,66	59,22%	33,88%
(-) 42	Comisiones causadas	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ 102.695,78	100,00%	25,00%
(+) 53	Utilidades financieras	\$ 6.411,44	\$ 22.610,18	252,65%	\$ 41.943,00	85,50%	\$ 13.120,92	-68,72%	\$ 2.732,80	-79,17%	-20,79%
(-) 43	Pérdidas financieras	\$ -	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ 4.280,76	100,00%	25,00%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	\$ 8.628.374,90	\$ 10.995.447,20	27,43%	\$ 13.459.485,15	22,41%	\$ 12.868.617,00	-4,39%	\$ 13.090.465,62	1,72%	11,79%
(-) 44	Provisiones	\$ 497.995,67	\$ 623.024,21	25,11%	\$ 691.460,89	10,98%	\$ 1.877.273,54	171,49%	\$ 2.137.315,74	13,85%	16,65%
	MARGEN NETO FINANCIERO	\$ 8.130.379,23	\$ 10.372.422,99	27,58%	\$ 12.768.024,26	23,10%	\$ 10.991.343,46	-13,92%	\$ 10.953.149,88	-0,35%	9,10%
(-) 45	Gastos de operación	\$ 5.363.439,32	\$ 6.563.035,17	22,37%	\$ 7.671.218,11	16,89%	\$ 7.450.684,05	-2,87%	\$ 8.498.292,61	14,06%	17,77%
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	\$ 2.766.939,91	\$ 3.809.387,82	37,68%	\$ 5.096.806,15	33,80%	\$ 3.540.659,41	-30,53%	\$ 2.454.857,27	-30,67%	2,57%
(+) 55	Otros ingresos operacionales	\$ 7.945,44	\$ 10.816,48	36,13%	\$ 15.764,89	45,75%	\$ 13.203,98	-16,24%	\$ 10.041,58	-23,95%	10,42%
	MARGEN OPERACIONAL	\$ 2.774.885,35	\$ 3.820.204,30	37,67%	\$ 5.112.571,04	33,83%	\$ 3.553.863,39	-30,49%	\$ 2.464.898,85	-30,64%	2,59%
(+) 56	Otros ingresos	\$ 415.505,45	\$ 373.722,12	-10,06%	\$ 658.074,92	76,09%	\$ 597.731,18	-9,17%	\$ 537.570,48	-10,06%	-9,76%
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	\$ 60.247,39	\$ 6.921,74	-88,51%	\$ 550,10	-92,05%	\$ 1.223,53	122,42%	\$ 143.634,35	11639,34%	-19,38%
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	\$ 3.130.143,41	\$ 4.187.004,68	33,76%	\$ 5.770.095,86	37,81%	\$ 4.150.371,04	-28,07%	\$ 2.858.834,98	-31,12%	-29,59%
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	\$ 951.724,35	\$ 1.540.469,71	61,86%	\$ 2.138.874,91	38,83%	\$ 1.563.603,86	-26,90%	\$ 1.088.079,83	-30,41%	-28,65%
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ 2.178.419,06	\$ 2.646.534,97	21,49%	\$ 3.631.220,95	37,21%	\$ 2.586.767,18	-28,76%	\$ 1.770.755,15	-31,55%	-30,15%

Anexo 4. Análisis Vertical principales cuentas Balance General

Nombre de Cuenta	ANÁLISIS VERTICAL									
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
ACTIVO	\$ 111.773.517,22	\$ 138.709.112,61	\$ 171.404.270,85	\$ 195.668.699,29	\$ 228.114.031,55	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
FONDOS DISPONIBLES	\$ 11.948.500,85	\$ 13.577.305,06	\$ 20.384.471,88	\$ 26.516.290,34	\$ 27.313.782,84	10,7%	9,8%	11,9%	13,6%	12,0%
CARTERA DE CRÉDITOS	\$ 79.270.108,29	\$ 106.952.675,38	\$ 123.867.260,41	\$ 128.618.804,67	\$ 143.859.599,47	70,9%	77,1%	72,3%	65,7%	63,1%
PASIVOS	\$ 89.569.018,91	\$ 112.268.746,67	\$ 140.041.072,39	\$ 160.819.920,54	\$ 189.796.879,00	80,1%	80,9%	81,7%	82,2%	83,2%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	\$ 85.493.260,36	\$ 101.900.114,94	\$ 120.893.726,92	\$ 146.116.316,40	\$ 177.355.411,15	76,5%	73,5%	70,5%	74,7%	77,7%
PATRIMONIO	\$ 22.204.498,31	\$ 26.440.365,94	\$ 31.363.198,46	\$ 34.848.778,75	\$ 38.317.152,55	19,9%	19,1%	18,3%	17,8%	16,8%
CAPITAL SOCIAL	\$ 6.661.878,32	\$ 8.511.229,19	\$ 10.130.912,33	\$ 10.550.743,94	\$ 11.315.010,61	6,0%	6,1%	5,9%	5,4%	5,0%
RESERVAS	\$ 12.161.387,47	\$ 14.079.788,32	\$ 16.325.833,68	\$ 19.391.348,44	\$ 22.963.448,84	10,9%	10,2%	9,5%	9,9%	10,1%
GASTOS	\$ 11.291.031,71	\$ 14.015.166,12	\$ 17.345.951,94	\$ 19.975.473,24	\$ 23.081.871,16	10,1%	10,1%	10,1%	10,2%	10,1%
INTERESES CAUSADOS	\$ 4.417.624,98	\$ 5.281.715,29	\$ 6.843.847,93	\$ 9.082.688,26	\$ 11.107.572,09	4,0%	3,8%	4,0%	4,6%	4,9%
COMISIONES CAUSADAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 102.695,78	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 5.363.439,32	\$ 6.563.035,17	\$ 7.671.218,11	\$ 7.450.684,05	\$ 8.498.292,61	4,8%	4,7%	4,5%	3,8%	3,7%

Anexo 5. Análisis vertical Estado de Resultados

Nombre de Cuenta	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19	31-dic-20	31-dic-21	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
5 Ingresos	13.469.450,77	16.661.701,09	20.977.172,89	22.562.240,42	24.852.626,31	100%	100%	100%	100%	100%
51 Intereses y descuentos ganados	12.928.998,46	16.120.579,31	20.123.498,38	21.769.636,52	24.000.420,21	96%	97%	96%	96%	97%
(-) 41 Intereses causados	4.417.624,98	5.281.715,29	6.843.847,93	9.082.688,26	11.107.572,09	33%	32%	33%	40%	45%
MARGEN NETO DE INTERESES	8.511.373,48	10.838.864,02	13.279.650,45	12.686.948,26	12.892.848,12	63%	65%	63%	56%	52%
(+) 52 Comisiones ganadas	62.203,55	86.217,79	67.152,69	76.963,73	156.042,58	0%	1%	0%	0%	1%
(+) 54 Ingresos por servicios	48.386,43	47.755,21	70.739,01	91.584,09	145.818,66	0%	0%	0%	0%	1%
(-) 42 Comisiones causadas	0,00	0,00	0,00	0,00	102.695,78	0%	0%	0%	0%	0%
(+) 53 Utilidades financieras	6.411,44	22.610,18	41.943,00	13.120,92	2.732,80	0%	0%	0%	0%	0%
(-) 43 Pérdidas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	4.280,76	0%	0%	0%	0%	0%
MARGEN BRUTO FINANCIERO	8.628.374,90	10.995.447,20	13.459.485,15	12.868.617,00	13.090.465,62	64%	66%	64%	57%	53%
(-) 44 Provisiones	497.995,67	623.024,21	691.460,89	1.877.273,54	2.137.315,74	4%	4%	3%	8%	9%
MARGEN NETO FINANCIERO	8.130.379,23	10.372.422,99	12.768.024,26	10.991.343,46	10.953.149,88	60%	62%	61%	49%	44%
(-) 45 Gastos de operación	5.363.439,32	6.563.035,17	7.671.218,11	7.450.684,05	8.498.292,61	40%	39%	37%	33%	34%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.766.939,91	3.809.387,82	5.096.806,15	3.540.659,41	2.454.857,27	21%	23%	24%	16%	10%
(+) 55 Otros ingresos operacionales	7.945,44	10.816,48	15.764,89	13.203,98	10.041,58	0%	0%	0%	0%	0%
(-) 46 Otras pérdidas operacionales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%	0%	0%	0%	0%
MARGEN OPERACIONAL	2.774.885,35	3.820.204,30	5.112.571,04	3.553.863,39	2.464.898,85	21%	23%	24%	16%	10%
(+) 56 Otros ingresos	415.505,45	373.722,12	658.074,92	597.731,18	537.570,48	3%	2%	3%	3%	2%
(-) 47 Otros gastos y pérdidas	60.247,39	6.921,74	550,10	1.223,53	143.634,35	0%	0%	0%	0%	1%
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	3.130.143,41	4.187.004,68	5.770.095,86	4.150.371,04	2.858.834,98	23%	25%	28%	18%	12%
(-) 48 Impuestos y participación a empleados	951.724,35	1.540.469,71	2.138.874,91	1.563.603,86	1.088.079,83	7%	9%	10%	7%	4%
GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	2.178.419,06	2.646.534,97	3.631.220,95	2.586.767,18	1.770.755,15	16%	16%	17%	11%	7%

Anexo 6. Principales Indicadores Financieros

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

INDICADORES DE GESTION		2017	2018	2019	2020	2021	PROMEDIO
Estructura y calidad de activos	Activos improductivos netos	6,32%	5,82%	6,18%	6,22%	6,30%	6,17%
	Total activos						
	Activos productivos	93,82%	94,67%	93,88%	91,75%	93,29%	93,48%
	Total activos						
Intermediación financiera	Total de cartera bruta (Dep. a la vista + Dep. a plazo)	98,66%	111,33%	108,61%	93,69%	86,72%	99,90%
Morosidad de cartera total	Total cartera improductiva	2,29%	1,47%	1,80%	1,65%	2,94%	2,03%
	Total de cartera bruta						
Rendimiento de cartera	Intereses de cartera de credito total cartera por vencer	16,07%	14,87%	16,12%	16,61%	16,46%	16,02%

INDICADOR DE LIQUEZ		2017	2018	2019	2020	2021	PROMEDIO
Liquidez corriente	Fondos disponibles	23,91%	22,74%	30,67%	33,08%	29,15%	27,60%
	Total depósitos a corto plazo						

INDICADORES DE SOLVENCIA		2017	2018	2019	2020	2021	PROMEDIO
Endeudamiento del activo	Total pasivo	80,13%	80,94%	81,70%	82,19%	83,20%	81,63%
	Total activos						
Deuda a patrimonio	Total pasivo	403,38%	424,61%	446,51%	461,48%	495,33%	446,26%
	Patrimonio						
Aplancamiento financiero	Total activos	503,38%	524,61%	546,51%	561,48%	595,33%	546,26%
	Patrimonio						

INDICADORES DE RENTABILIDAD		2017	2018	2019	2020	2021	PROMEDIO
ROA	Utilidad	1,95%	1,91%	2,12%	1,32%	0,78%	1,61%
	Activos						
ROE	Utilidad	10,88%	11,12%	13,09%	8,02%	4,85%	9,59%
	Patrimonio						

Anexo 7: Matriz de alternativas de solución

Matriz comparativa de alternativas:

	OBJETIVO	ALTERNATIVAS	% PESO (mínimo 1 - máximo 10)	VARIABLES	ENTREVISTA/ ENCUESTA	COSTO FINANCIERO	PRINCIPALES CUENTAS AFECTADAS	PONDERACION (mínimo 1 - máximo 5)	TOTAL
ELEVADA EFICIENCIA OPERATIVA	Mejorar la eficiencia operativa y rentabilidad de la Cooperativa CACPE PASTAZA	1. Estrategias de colocación (Incremento de colocación, mediante créditos en línea, y aprovechar nuevas plazas como agencias región sierra).	9,00%	Tasa activa y meta de crecimiento estimada 5,5%	77%	MEDIO	Cartera de créditos Fondos disponibles Ingresos Cuentas por pagar	4,5	96
		2. Enfocarse a la cobranza intensiva en créditos de 31 a 60 días vencidos, contratando una empresa de cobranza externa.	8,00%	Índice de mora y provisiones 5%	70%	ALTO	Gasto de operación Provisiones	4	87
		3. Analizar cada una de las cuentas que integran el gasto operativo y obtener cuales son los gastos innecesarios que se podrían eliminar.	7,50%	Gastos operativos 4%	50%	BAJO	Gasto de operación	3,8	65,3

Anexo 8. Proyección Balance escenario pesimista

BALANCE GENERAL PROYECCIONES 2022-2025 COOPERATIVA DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA

COD CONTABLE	Nombre de Cuenta	AÑO BASE 2021	PROYECCIONES			
			2022	2023	2024	2025
1	ACTIVO	228.114.032	273.304.363	327.447.086	392.315.707	470.035.068
11	FONDOS DISPONIBLES	27.313.782,84	31.649.661,68	37.919.590,37	45.431.617,83	54.431.808,96
1101	Caja	6.455.679,24	6.174.644,80	7.397.867,43	8.863.415,52	10.619.294,74
1103	Bancos y otras instituciones financieras	20.834.966,84	25.435.016,01	30.473.797,73	36.510.782,92	43.743.719,81
1104	Efectos de cobro inmediato	23.136,76	40.000,87	47.925,21	57.419,39	68.794,40
13	Inversiones	41.521.016,34	32.564.471,83	39.015.628,20	46.744.785,28	56.005.120,30
	Mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario					
1305	(Provisión para inversiones)	41.521.016,34	32.671.518,93	39.143.881,77	46.898.446,41	56.189.222,34
1399		-	-107.047,10	-128.253,57	-153.661,13	-184.102,04
14	CARTERA DE CRÉDITOS	143.859.599,47	190.882.652,90	228.697.294,80	274.003.173,43	328.284.333,74
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	-6.300.293,13	-6.607.524,57	-7.916.502,48	-9.484.794,32	-11.363.771,24
16	Cuentas por cobrar	3.227.266,32	3.385.726,35	4.056.452,72	4.860.052,76	5.822.849,28
1602	Intereses por cobrar inversiones	255.481,28	206.679,65	247.623,74	296.679,03	355.452,37
1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	2.879.265,78	2.862.583,29	3.429.672,86	4.109.105,22	4.923.135,93
1614	Pagos por cuenta de socios	171.153,66	297.504,31	356.441,15	427.053,61	511.654,69
1615	Intereses reestructurados por cobrar	255,88	60,88	72,94	87,39	104,70
1690	Cuentas por cobrar varias	190.995,87	417.672,80	500.415,51	599.549,89	718.323,20
1699	(Provisión para cuentas por cobrar)	-269.886,15	-398.774,59	-477.773,48	-572.422,38	-685.821,61
	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN					
17	UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	663.255,33	1.574.415,43	1.886.313,63	2.260.000,16	2.707.715,52
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	5.733.365,56	7.124.061,18	8.535.367,12	10.226.258,59	12.252.122,66
1806	Equipos de computación	763.041,05	1.036.469,72	1.241.798,65	1.487.804,09	1.782.544,23
19	Otros activos	5.795.745,69	6.123.373,96	7.336.439,63	8.789.818,62	10.531.117,99
2	PASIVOS	189.796.879,00	222.990.766,12	267.166.157,85	320.092.877,13	383.504.598,10
21	Obligaciones con el público	177.355.411,15	203.677.804,59	244.027.218,88	292.370.018,79	350.289.727,01
2101	Depósitos a la vista	50.535.800,34	66.116.595,89	79.214.566,60	94.907.299,40	113.708.827,39
2103	Depósitos a plazo	122.615.046,40	132.071.616,51	158.235.549,20	189.582.665,02	227.139.773,95
2105	Depósitos restringidos	4.204.564,41	5.489.592,19	6.577.103,08	7.880.054,36	9.441.125,68
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	24.645,75	6.543,30	7.839,55	9.392,60	11.253,31
25	CUENTAS POR PAGAR	6.530.162,96	9.182.189,13	11.001.218,72	13.180.605,58	15.791.737,99
26	Obligaciones financieras	5.352.604,76	9.562.343,24	11.456.682,92	13.726.299,13	16.445.535,68
2603	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	1.909.088,00	3.935.446,75	4.715.075,01	5.649.150,84	6.768.270,95
2606	Obligaciones con entidades financieras del sector público	3.443.516,76	4.195.875,63	5.027.095,92	6.022.984,39	7.216.162,47
29	OTROS PASIVOS	534.054,38	561.885,87	673.197,78	806.561,04	966.344,11
3	PATRIMONIO	38.317.152,55	50.313.597,22	60.280.928,63	72.222.829,55	86.530.470,37
31	CAPITAL SOCIAL	11.315.010,61	15.482.074,62	18.549.137,54	22.223.798,30	26.626.424,53
33	RESERVAS	22.963.448,84	27.582.505,10	33.046.713,27	39.593.403,66	47.437.020,45
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	2.267.937,95	27.582.505,10	3.182.812,01	3.813.340,22	4.568.778,66
36	RESULTADOS	1.770.755,15	4.410.150,05	5.283.818,99	6.330.565,36	7.584.676,50
2+3	PASIVO Y PATRIMONIO	228.114.032	273.304.363	327.447.086	392.315.707	470.035.068

Anexo 9. Proyección Estado de Resultados escenario pesimista

PROYECCIONES ESTADO DE RESULTADOS 2022-2025 COOPERATIVA DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA

		PROYECCIONES				
	Nombre de Cuenta	2021	2022	2023	2024	2025
5	Ingresos	24.852.626,31	32.753.264,11	39.241.821,00	47.015.787,82	56.329.809,56
51	Intereses y descuentos ganados	24.000.420,21	31.548.319,18	37.798.171,50	45.286.145,39	54.257.517,83
(-) 41	Intereses causados	11.107.572,09	12.246.421,84	14.672.488,58	17.579.169,17	21.061.675,18
	MARGEN NETO DE INTERESES	12.892.848,12	19.301.897,34	23.125.682,92	27.706.976,22	33.195.842,64
(+) 52	Comisiones ganadas	156.042,58	167.602,29	200.805,00	240.585,30	288.246,24
(+) 54	Ingresos por servicios	145.818,66	142.229,81	170.406,12	204.164,28	244.610,06
(-) 42	Comisiones causadas	102.695,78	53.296,54	63.854,81	76.504,71	91.660,61
(+) 53	Utilidades financieras	2.732,80	26.938,53	32.275,16	38.669,00	46.329,49
(-) 43	Pérdidas financieras	4.280,76	2.221,61	2.661,72	3.189,01	3.820,77
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	13.090.465,62	19.583.149,82	23.462.652,68	28.110.701,07	33.679.547,05
(-) 44	Provisiones	2.137.315,74	1.863.139,26	2.232.234,85	2.674.449,79	3.204.269,34
	MARGEN NETO FINANCIERO	10.953.149,88	17.720.010,55	21.230.417,83	25.436.251,28	30.475.277,72
(-) 45	Gastos de operación	8.498.292,61	12.110.039,53	14.509.088,38	17.383.398,71	20.827.121,79
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.454.857,27	5.609.971,02	6.721.329,45	8.052.852,57	9.648.155,93
(+) 55	Otros ingresos operacionales	10.041,58	18.537,90	22.210,33	26.610,29	31.881,90
(-) 46	Otras pérdidas operacionales	0,00	-	-	-	-
	MARGEN OPERACIONAL	2.464.898,85	5.628.508,92	6.743.539,78	8.079.462,86	9.680.037,82
(+) 56	Otros ingresos	537.570,48	849.636,10	1.017.952,53	1.219.613,13	1.461.223,52
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	143.634,35	106.908,63	128.087,67	153.462,37	183.863,90
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	2.858.834,98	6.371.236,39	7.633.404,63	9.145.613,61	10.957.397,44
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	1.088.079,83	2.319.248,53	2.778.701,24	3.329.173,43	3.988.696,43
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	1.770.755,15	4.051.987,86	4.854.703,39	5.816.440,19	6.968.701,01

Anexo 10. Proyección Flujo de Caja escenario Pesimista

PROYECCIÓN FLUJO DE CAJA COOPERATIVA DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA

		PROYECCIONES				
COD CONTABLE	Nombre de Cuenta	AÑO BASE 2021	2022	2023	2024	2025
	Ingresos					
51	Intereses y descuentos ganados	\$ 24.000.420,21	31.548.319,18	37.798.171,50	45.286.145,39	54.257.517,83
(+) 52	Comisiones ganadas	\$ 156.042,58	167.602,29	200.805,00	240.585,30	288.246,24
(+) 54	Ingresos por servicios	\$ 145.818,66	142.229,81	170.406,12	204.164,28	244.610,06
(+) 53	Utilidades financieras	\$ 2.732,80	26.938,53	32.275,16	38.669,00	46.329,49
(+) 55	Otros ingresos operacionales	\$ 10.041,58	18.537,90	22.210,33	26.610,29	31.881,90
(+) 56	Otros ingresos	\$ 537.570,48	849.636,10	1.017.952,53	1.219.613,13	1.461.223,52
	TOTAL INGRESOS	\$ 24.852.626,31	32.753.264	39.241.820,64	47.015.787,38	56.329.809,04
	Gastos					
(-) 41	Intereses causados	\$ 11.107.572,09	12.246.421,84	14.672.488,58	17.579.169,17	21.061.675,18
(-) 42	Comisiones causadas	\$ 102.695,78	53.296,54	63.854,81	76.504,71	91.660,61
(-) 43	Pérdidas financieras	\$ 4.280,76	2.221,61	2.661,72	3.189,01	3.820,77
(-) 44	Provisiones	\$ 2.137.315,74	1.863.139,26	2.232.234,85	2.674.449,79	3.204.269,34
(-) 45	Gastos de operación	\$ 8.498.292,61	12.110.039,53	14.509.088,38	17.383.398,71	20.827.121,79
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	\$ 143.634,35	106.908,63	128.087,67	153.462,37	183.863,90
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	\$ 1.088.079,83	2.319.248,53	2.778.701,24	3.329.173,43	3.988.696,43
	TOTAL GASTOS	\$ 23.081.871,16	28.701.275,94	34.387.117,25	41.199.347,19	49.361.108,03
	FLUJO DE CAJA NETO OPERACIONAL	\$ 1.770.755,15	\$ 4.051.987,86	\$ 4.854.703,39	\$ 5.816.440,19	\$ 6.968.701,01