



ESCUELA DE NEGOCIOS

**MAESTRÍA EN FINANZAS MENCION MERCADO DE VALORES Y
BANCA**

**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA IMPLEMENTACIÓN DE
ESTRATEGIAS QUE INCREMENTEN LA RENTABILIDAD DE LA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN FRANCISCO LTDA.**

**Profesor
Stefany León Costales**

**Autor
Holguer Fabian Gualco Tenisaca**

2023

1. RESUMEN

Dentro del sector financiero del Ecuador, las instituciones de ahorro y crédito han presentado un crecimiento exorbitante en la última década, contribuyendo a reducir la brecha financiera al proporcionar servicios financieros inclusivos, fomentar el desarrollo económico local y promover la estabilidad financiera en el Ecuador.

El objetivo principal de esta investigación es efectuar un análisis financiero para la implementación de estrategias que incrementen la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. mediante la identificación y diagnóstico de las principales fuentes de ingresos de la institución.

El principal problema identificado en la cooperativa es el incremento que ha tendido la cartera improductiva en los últimos 5 años, considerando que en el periodo 2018 sumaba \$ 2.880.711,36 del total de la cartera; sin embargo, al 2022 el monto registrado fue de \$ 10.613.318,33; es decir, la tasa de incremento fue del 72,86%.

Como alternativa de solución a la problemática identificada, se propone fortalecer los procesos de evaluación de riesgos crediticios antes de otorgar préstamos, evitar la concentración excesiva de préstamos en un solo sector, y la implementación de sistemas de monitoreo continuo.

El diseño metodológico fue cuantitativo, fundamentado en la evaluación de los estados financieros de la cooperativa correspondientes a los datos históricos de los periodos 2018-2022. Posteriormente, con base a los supuestos debidamente fundamentados se elaboró un estado de situación financiera proyectado y también un estado de resultados. Los resultados muestran un crecimiento de los ingresos en 15,58% para el año 2023 y un incremento anual del 2,7%, afectando a la cuenta cartera de crédito, la cual se prevé que se incremente en un 15% en el 2023 y en los siguientes años se incrementará conforme el 2,7% que es el promedio de crecimiento del sector.

2. ABSTRACT

Within the Ecuadorian financial system, savings and credit cooperatives have shown exorbitant growth in the last decade, contributing to reducing the financial gap by providing inclusive financial services, promoting local economic development and promoting financial stability in Ecuador.

The main objective of this research is a financial analysis for the implementation of strategies that increase the profitability of the Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. through the identification and diagnosis of the main sources of income of the institution.

The main problem identified in the cooperative is the increase in the unproductive portfolio in the last 5 years, considering that in the 2018 period it amounted to \$2,880,711.36 of the total portfolio; However, as of 2022 the amount recorded was \$10,613,318.33; That is, the increase rate was 72.86%.

As an alternative solution to the identified problem, it is proposed to strengthen credit risk evaluation processes before granting loans, avoid excessive concentration of loans in a single sector, and implement continuous monitoring systems.

The methodological design was quantitative, based on the evaluation of the financial statements of the cooperative corresponding to the historical data of the periods 2018-2022. Subsequently, based on the duly substantiated assumptions, a projected statement of financial position was prepared and an income statement was also projected. The results show a growth in income of 15.58% for the year 2023 and an annual increase of 2.7%, affecting the credit portfolio account, which is expected to increase by 15% in 2023 and In the following years it will increase according to 2.7%, which is the average growth of the sector.

ÍNDICE DEL CONTENIDO

1. RESUMEN.....	2
2. ABSTRACT.....	3
3. INTRODUCCIÓN	7
4. REVISIÓN DE LITERATURA.....	8
5. IDENTIFICACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO	15
6. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	25
7. OBEJETIVO GENERAL.....	27
8. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	27
9. JUSTIFICACIÓN Y APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA	28
10. RESULTADOS	31
11. DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS Y PROPUESTA DE SOLUCIÓN....	40
12. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	47
13. REFERENCIAS	51
14. ANEXOS	53

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Matriz de riesgos	40
Tabla 2 Riesgo presente en la cartera de crédito	41
Tabla 3 Operativo.....	42
Tabla 4 Riesgo de liquidez.....	43
Tabla 5 Riesgo de mercado	44
Tabla 6 Matriz de Riesgo de la COAC san Francisco LTDA.	44

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Evolución de las principales cuentas del activo.....	18
Figura 2 Evolución de las principales cuentas del pasivo	19
Figura 3 Evolución de las cuentas del patrimonio.....	19
Figura 4 Evolución de las cuentas del estado de resultados.....	20
Figura 5 Análisis vertical de las cuentas con mayor relevancia del Activo	21
Figura 6 Análisis vertical de las cuentas con mayor relevancia del Pasivo	22
Figura 7 Análisis vertical de las cuentas con mayor relevancia.....	22
Figura 8 Evolución de las cuentas principales del estado de resultados proyectado...	35
Figura 9 Evolución de las cuentas principales del balance general proyectado.....	36
Figura 10 Tasa de descuento	39

3. INTRODUCCIÓN

Este estudio toma objeto de investigación a la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., misma que fue creada mediante Acuerdo Ministerial N° 0006317 el 28 de mayo del año 1963, en la provincia de Tungurahua, cantón Ambato, con número No.916 inscrita oficialmente en el Registro de Cooperativas, y tiene como entes reguladores al Código Orgánico Monetario y Financiero (COMF), la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS), y demás normativa vigente en el Ecuador, mismos que son los encargados de verificar y controlar el normal funcionamiento y cumplimiento de las funciones para los cuales fue creada.

La matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “San Francisco Ltda.”, se encuentra ubicada en el cantón Ambato (Montalvo y 12 de Noviembre), ofrece servicios y productos financieros y no financieros a sus socios, clientes y la ciudadanía en general, siempre fundamentada en principios cooperativos. La institución se encuentra en el segmento 1 del Sector Financiero de la Economía Popular y Solidaria, ocupa el puesto número 8 con \$ 600.883.022,49 de activos. Cuenta con 32 agencias ubicadas a nivel nacional.

Al realizar una evaluación general a la cooperativa se identificó que la cartera improductiva se acrecentó durante los últimos 5 años, debido al incremento de préstamos, inversiones y otros instrumentos financieros que no están cumpliendo con las expectativas de rentabilidad; en efecto, generan un gran impacto en el nivel de rentabilidad que la institución obtiene. En este contexto, se analizó el incremento de la rentabilidad a través de la desconcentración excesiva de préstamos en un solo sector, el fortalecimiento de los procesos de evaluación de riesgos crediticios antes de otorgar préstamos y la implementación de sistemas de monitoreo continuo.

A través de los supuestos planteados se realizan las proyecciones, estimando un incremento de la cartera de crédito y un decremento en el nivel de la cartera improductiva; además de un incremento de los depósitos y la disminución de los gastos operacionales, con la finalidad de incrementar los indicadores de rentabilidad, que al 2022 en promedio el ROA fue del 6,55%; mientras que, el ROE fue del 42,9%.

Se realizó también, una evaluación de los riesgos principales a los que está expuesta la cooperativa, cuyos resultados muestran que es una institución financieramente sólida; además, sus antecedentes de desempeño son buenos y no muestra debilidades que se destaquen, su nivel de riesgo es bajo, pues posee políticas, procesos y procedimientos para cumplir eficiente y eficazmente con sus operaciones; además, cuenta con los controles necesarios.

4. REVISIÓN DE LITERATURA

La COAC San Francisco Ltda. lleva una trayectoria de 60 años brindando servicios de intermediación financiera en el Ecuador, contribuyendo al desarrollo productivo y económico de sus socios y de la comunidad en general. La cooperativa fue fundada en 1963, en el cantón Ambato, provincia de Tungurahua, inició con 286 socios y un capital social de \$ 38.490 sucres. Actualmente se encuentra en el segmento 1 del SFEPS, ocupando el puesto ocho en el Ranking de las 38 cooperativas que integran dicho sector conforme el monto de sus activos, el cual asciende a \$ 600.883.022,49 de dólares.

Los productos que ofrece la cooperativa son:

- 1) Ahorro
- 2) Créditos
- 3) Inversiones
- 4) Tarjeta de crédito

Los servicios financieros, que actualmente presta son:

- 1) Débito automático
- 2) Visa débito Black
- 3) Cuenta chequera
- 4) Pago nómina empresas
- 5) Pago servicios básicos
- 6) Plataformas Unidades Educativas

En relación a los servicios no financieros, la cooperativa brinda educación financiera DANFRA.

Principales cifras financieras

Al 31 de diciembre del 2022 el activo total de la cooperativo sumó un valor de \$ 600.883.022,49, un pasivo de \$ 509.258.318,48 y un patrimonio de \$ 91.624.704,01.

En relación a las cuentas de orden, la institución generó \$ 70,560,478.30 por concepto de ingresos financieros, con un egreso financiero de \$ 69.539.858,23; llegando a generar un margen bruto financiero de \$ 40.367.723,14; en tanto que, los ingresos operacionales fueron

de \$ 4.751.203,13 y los egresos operacionales \$ 39.904.553,87, dentro de los cuales se encuentran los gastos de operación.

Conforme los resultados generados en el ejercicio económico comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2022, la cooperativa obtuvo un superávit de \$2.518.441,29 (Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., 2022).

Por otra parte, conforme la información financiera de la cooperativo, se pudo conocer que en promedio el Rendimiento Operativo Sobre Activo – ROA es del 6,55%; mientras que, el Rendimiento Sobre Patrimonio - ROE es del 42,9%. En relación a la liquidez, los fondos disponibles de la institución son del 70%. Mientras que, la eficiencia financiera es del 3,60%. En tanto que, la morosidad bruta total es del 2,92% (Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., 2023).

Información macroeconómica

Las variables macroeconómicas que influyen en los resultados que obtenga una empresa, las cooperativas y demás instituciones financieras no pueden ser controladas directamente por las mismas; además, su impacto varía de una a otra, Por lo general, entre las variables de mayor influencia en el sector cooperativo se encuentran: la inflación, Producto Interno Bruto (PIB), y desempleo (Guallpa y Urbina, 2021).

El PIB es una tasa que mide el conjunto de bienes y productos que se producen en un país. La literatura muestra que esta tasa presenta una relación positiva con las variaciones del nivel operativo de las entidades financieras; porque la operación de estas unidades está ligada al ciclo económico; de hecho, durante las fases de recesión se deterioran los contratos de desempeño crediticio y la calidad de las carteras de crédito, aumentando la probabilidad de incumplimiento (Guallpa y Urbina, 2021).

En cuanto a la inflación, se correlaciona positiva o negativamente con la tasa de retorno dependiendo de si sus cambios son predecibles. De esta forma, si se esperan cambios inflacionarios en la economía, la cooperativa puede ajustar en función de las operaciones crediticias relacionada a la tasa de interés, aumentando así las entradas y los resultados operativos. Por el inverso, si la institución no se capaz de anticipar los cambios que se pueden suscitar en la inflación, las empresas no tomarán decisiones prudentes, lo que resultará en mayores costes que réditos (Luque y Peñaherrera, 2021).

Respecto al desempleo, tiene un impacto negativo en los niveles de ingresos, ya que afecta la capacidad de un individuo para pagar las obligaciones contractuales y generar ahorros. Por lo tanto, la organización puede sufrir pérdidas en violación del contrato, es decir, afectará negativamente la calidad de la cartera de préstamos (Tobar et al., 2021).

Análisis del fascículo provincial o cifras demográficas

Conforme los resultados obtenidos en el censo del 2010 se identificaron que la ciudadanía de Tungurahua era de 504.583 habitantes, concentrada principalmente en edades jóvenes, de los cuales, el 51,5% son mujeres y el 48,5% hombres, considerando que por cada 100 mujeres existen 94 hombres. El 82,14% de la población es mestiza y el 12,40% es indígena (Instituto Nacional de Estadística y Censos [INEC], 2010).

Respecto a los habitantes activos económicamente o más conocidos como PEA, del total de la población, el 48,53% pertenece al PEA de la provincia de Tungurahua. El 38,7% del PEA trabaja por cuenta propia; mientras que el 32,14% son empleados privados, el 9,4% se desempeña como jornalero o peón, el 8,2% es empleado del estado (INEC, 2010).

La provincia de Tungurahua se encuentra conformada por 9 cantones, 63 parroquias, 19 urbanas y 44 rurales. La actividad económica que destaca en esta provincia es la agrícola (27,61% de la PEA), seguida de la industria manufacturera (19,04%) y comercial (16,88%). En tanto que, las actividades de prestación de servicios representan el 13,80%, el transporte concentra el 4,64%, a continuación, se ubica la industria de la construcción el 5,29%, y en menor proporción se distinguen los servicios financieros el 1,20% y otros servicios diversos corresponden al 11,54% (Gobierno Provincial de Tungurahua, 2019).

En relación al nivel de pobreza en Tungurahua, los hogares pobres del área urbana concentran el 15,5% y el 39,5% el sector rural; mientras que, se encuentran en extrema pobreza un 3,7%, en áreas urbanas y el 20,5% en sectores rurales (Gobierno Provincial de Tungurahua, 2019).

Con referencia a educación, se ha logrado alcanzar el 97% (INEC-ECV, 2016).

Análisis PESTEL

En este estudio se pretende analizar el entorno en que la COAC “San Francisco” lleva a cabo sus operaciones; en otras palabras, se realiza un análisis de todo el sector financiero que influyen directa o indirectamente en su funcionamiento.

Político

En cuanto al aspecto político del Ecuador, se pueden establecer varios mecanismos y principios para asegurar el desarrollo social, económico y financiero del pueblo ecuatoriano, y estos principios están estipulados en la Constitución de la República, creada para velar por los intereses de las finanzas y el campo económico. Un ejemplo es la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS), que fue creada en beneficio de la población menos rica. Para la adecuada aplicación, control y regulación de la presente Ley, se ha creado un organismo denominado Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), que es el organismo que supervisa y controla las entidades pertenecientes al sector financiero masivo y solidario, contribuyendo a su sostenibilidad y hacer el trabajo correcto para proteger a sus socios.

De esta manera, la SEPS controla cada una de los segmentos que se compone el sector financiero popular y solidario, las cuales se pueden clasificar conforme el tipo y valor de sus activos, dentro de estas instituciones se encuentran los bancos comunales, cajas de ahorro, cajas comunales, cooperativas de ahorro y crédito, y mutualistas (SEPS, 2019).

Económico

En cuanto al entorno económico, se ve que los aspectos macroeconómicos pueden influir en el entorno dinámico de las instituciones financieras y no financieras en las SEPS. Para determinar la situación en la que se desarrollan estos aspectos, a continuación se describe cada uno de estos:

- **Inflación:** En el Ecuador la tasa de inflación acumulada a diciembre del año 2022, fue de 3,74%, superando la tasa del año pasado que fue del 1,94 %, esta información fue publicada por el INEC (Revista Ekos, 2023).
- **PIB:** se estima que el porcentaje del PIB será del 2,9% en el año 2023. De acuerdo al FMI, “la economía ecuatoriana alcanzará un crecimiento inferior al del periodo 2022; no obstante, se espera que este sobre el promedio regional” (Soto, 2023).
- **Ingreso per cápita:** Se calcula dividiendo el valor total del PIB para cada habitante, indica el valor promedio de bienes (nivel económico) de las familias ecuatorianas. En el año 2022 el ingreso per cápita fue de \$5.965,1; así pues, de acuerdo a este indicador

los ciudadanos tienen un muy bajo nivel de vida comparando con otras regiones de Latinoamérica (Banco Mundial, 2022).

Social

Empleo y desempleo: Los indicadores de empleo conforme los datos de la Encuesta Nacional Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) al mes de marzo del 2023 fueron los siguientes:

- Tasa de participación global: 64,1 %
- Tasa de empleo adecuado: 34,6%
- Tasa de subempleo: 19,7%
- Tasa de desempleo: 3,6%.

PEA: Analizando la PEA (población económicamente activa) en enero del año 2023, a nivel nacional, según ENEMDU (2023) se obtuvieron los siguientes datos:

- El 71,2% de la población total está en edad de trabajar.
- El 66,1% se encuentran activos económicamente.
- Del PEA, el 96,2% tienen empleo.

Crecimiento poblacional: La población de Ecuador al año 2023 se estima en 17.757.000 personas, la densidad poblacional promedio es de 66 personas/km². Este dato es significativo considerando todo lo sucedido desde el año 2020 con el surgimiento de la pandemia de Covid 19 que ha afectado a las poblaciones de todos los países del mundo; sin embargo, se encontró que la población del Ecuador ha aumentado ligeramente.

Tendencia de consumo: según el Banco Central del Ecuador (BCE), junto con los cambios y logros de la economía ecuatoriana en 2022, uno de los factores que inciden en las tendencias de consumo en este campo es el aumento en el número de personas que utilizan créditos de consumo. Según datos de la Superintendencia de Bancos, los bancos privados, mutualistas y cooperativas entregaron transfirieron \$2.315 millones entre enero y febrero de 2023, un aumento de \$324 millones respecto al primer bimestre de 2022 (BCE, 2023).

Tecnológico

Hoy en día, el entorno económico ha sufrido importantes cambios debido a la tecnología, especialmente en la industria, el comercio y los servicios. El progreso tecnológico ha tenido un

impacto positivo en los procesos de producción y servicios porque ayuda a que estos procesos se desarrollen de manera más rápida y eficiente, optimizando parcialmente los costos operativos y optimizando la productividad y el nivel de competencia.

Bajo esta premisa, la integración de la tecnología, redes de internet y cobertura total de conectividad facilita la creación de productos financieros a través de software creativo e innovador ayudando a integrar las zonas rurales al sistema financiero. Realizar pagos mediante TIC y nuevos medios electrónicos (Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información, 2020).

Fintech: conocida en español como tecnología financiera, utiliza las nuevas tecnologías en actividades financieras y de inversión en organizaciones e instituciones como cooperativas de ahorro y crédito, bancos, sindicatos, asociaciones de ayuda mutua, etc. Se trata de una aplicación relativamente nueva, aplicable principalmente a procesos, productos o modelos de negocio dirigidos al sector de servicios financieros de valor añadido y accesible a través de Internet. Por ejemplo, financiación online para compras online simultáneas (Agenda de Transformación Digital del Ecuador, 2023).

Ecológico

Acorde a los informes proporcionados por el Consorcio Ecuatoriano para la Responsabilidad Social (CERES), de sus más de 70 empresarios que la integran, el 91% efectuaron alguna contribución, iniciativa o proyecto en la lucha contra pandemia (Diario El Universo, 2020).

El 50% de las empresas miembro están comprometidas con el desarrollo sostenible y la responsabilidad social, siendo la máxima prioridad la salud de la propia empresa así como de sus socios comerciales, clientes, proveedores y demás participantes directos e indirectos de la organización.

Legal

Desde una perspectiva jurídica, es importante tener en cuenta las leyes, reglamentos, estatutos y otras disposiciones que afectan la dinámica de las cooperativas, por lo que a continuación se detallan los documentos legales que se deben tener en cuenta:

- Constitución de la República del Ecuador

- La LOEPS
- El Código Orgánico de la Producción
- Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI)
- Administración Descentralizada para fomentar el desarrollo de la EPYS.
- Ley Fintech- Ley Orgánica para el Desarrollo, Regulación y Control de los Servicios Financieros Tecnológicos

La denominada Ley Fintech, publicada en el Registro Oficial, es un cuerpo normativo que tiene como objetivo regular las actividades Fintech ecuatorianas relacionadas con los mercados financieros, bursátiles y de seguros, enfocándose en el uso de la tecnología.

5. IDENTIFICACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO

Los ratios financieros son estadísticas ampliamente utilizadas que permiten comprender la liquidez, la solvencia, la rentabilidad y otros desempeños de diferentes sectores de la economía. En otras palabras, son herramientas utilizadas para medir el desempeño económico y financiero de una empresa u organización con base en la información presentada en los estados financieros de esa empresa.

De acuerdo a la Nota Técnica de Indicadores Financieros de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2017) existen 49 indicadores para evaluar la situación económica y financiera de las instituciones que están bajo su supervisión.

En este documento se describe los indicadores más relevantes, para que sirven, su aplicación, cuales son los datos más relevantes y su interpretación:

Proporción de los activos productivos netos: se utiliza para medir la calidad de la colocación de activos que generan ganancia. De acuerdo a Peláez y Villacis (2021) en cuanto más elevada es la relación, más eficiente es la institución o cooperativa en la colocación en el mercado de créditos (fórmula 1).

Morosidad de la Cartera Total: se utiliza para medir el nivel de la cartera improductiva que mantiene la institución, frente a la cartera total. Cabe mencionar que según Peláez y Villacis (2021) existen varios indicadores de morosidad, mismos que son eficientes para medir la morosidad por línea de crédito, según cada institución. Se dice que, cuanto más elevado resulte, la entidad presenta problemas en la recuperación de la cartera; lo contrario, en tanto más baja, es menor (fórmula 2).

Cobertura de la cartera problemática: se encarga de medir el nivel de protección que asume la cooperativa frente al riesgo de incumplimiento de cartera (Díaz et al., 2017). De manera similar al índice de cartera, el índice de solvencia se calcula tanto para la cartera no productiva como para la línea de crédito. Por otro lado, se cree que cuanto más alto, mejor (fórmula 3).

Eficiencia operativa: este indicador se utiliza para determinar la proporción de los gastos operativos utilizados en la gestión que constituyen activos (Gualpa y Urbina, 2021). Cuanto mayor sea este índice, más recursos (activos) dedicará la cooperativa a la gestión (fórmula 4).

Grado de absorción del Margen Financiero neto: Mide el grado de absorción que tienen los egresos operacionales sobre los ingresos de operación (Díaz et al., 2017). En efecto, mientras más alto resulte este indicador, la cooperativa no obtiene los ingresos suficientes para hacer frente a los gastos operativos y podría recurrir a endeudamiento. (fórmula 5).

ROE: este índice se utiliza para medir el nivel de retornos generados a partir del patrimonio (Gualpa y Urbina, 2021). Se determina que cuanto menor sea, menos probable será que la cooperativa genere suficiente efectivo para remunerar a los accionistas (fórmula 6).

ROA: este indicador se utiliza para medir la tasa de rendimiento que genera un determinado activo; esto quiere decir que permite determinar la efectividad de la gestión colaborativa de recursos (Viera y Román, 2018). De hecho, cuanto más bajo sea este índice, menos ingresos generará la organización para fortalecer sus activos (fórmula 7).

Intermediación financiera: es utilizado para medir el nivel de préstamos otorgados en relación con el monto de depósitos recibidos (Díaz et al., 2017). Se cree que cuanto mayor sea este ratio, más eficiente será la cooperativa desde el punto de vista de la inversión, dependiendo de la cantidad de depósitos recibidos de los socios (depósitos a la vista y depósitos a plazo (fórmula 8).

Margen Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio: se utiliza para medir la eficiencia de la gestión operativa en relación con los activos promedio (Viera y Román, 2018). Se cree que cuanto mayor sea este ratio, más eficaz será el intermediario en comparación con el capital medio (fórmula 9).

Margen Intermediación Estimado/ Activo Promedio: se utiliza para realizar la gestión operativa de activos generadores de ingresos (Díaz et al., 2017). Se cree que cuanto mayor sea el valor, mayor será la eficiencia intermedia en relación con el activo promedio (fórmula 10).

Rendimiento de la Cartera por vencer total: se utiliza para determinar el desempeño de toda la cartera de vencimientos que genera intereses sobre el préstamo emitido por la cooperativa. Según Peláez y Villacis (2021) cuanto mayor sea este ratio, mayores serán los ingresos por intereses obtenidos de una cartera de préstamos operada eficientemente (Ecuación 11).

Fondos disponibles sobre total de depósitos a corto plazo: este índice se utiliza para determinar la liquidez de una institución y se caracteriza porque se utilizan dos categorías:

capital disponible y depósitos a corto plazo (Díaz et al., 2017). Creen que cuanto mayor sea este ratio, mayor será la capacidad de la empresa para satisfacer las necesidades monetarias de los depositantes (fórmula 12).

Análisis financiero de la institución

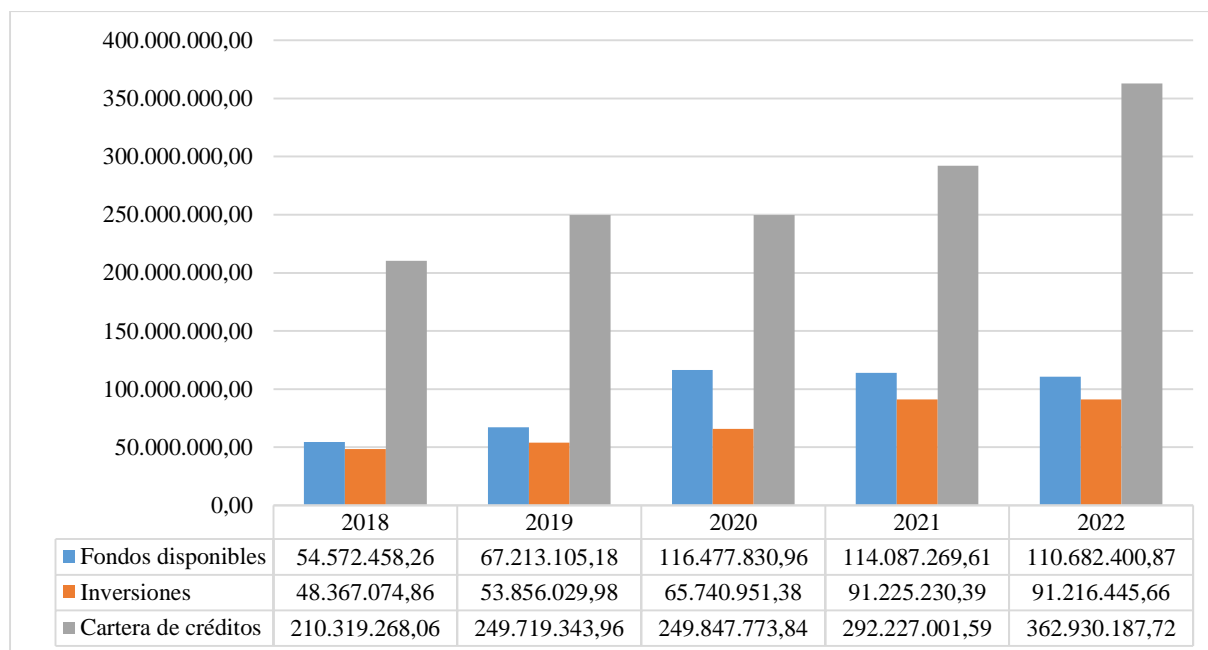
Análisis horizontal

A través del análisis horizontal efectuado a las cuentas principales del activo, siendo la más representativa la cartera de crédito, se identificó que esta presenta una tendencia creciente durante los periodos 2012-2022, incrementándose un 18,73% en el año 2019 en comparación al periodo anterior, el crecimiento más bajo fue en el 2020 ya que sólo creció 0,05%, lo cual se atribuye a la grave crisis económica que afectó a los socios de la institución y a la población en general, ocasionada por la pandemia causada por el COVID 19, puesto que en este periodo todas las personas debieron adoptar medidas de confinamiento para precautelar su salud debiendo dejar de realizar sus actividades productivas con normalidad.

En el 2021 la cartera de crédito de la cooperativa vuelve a su tendencia creciente con un 16,96% en comparación al 2020; del mismo modo, en el 2022 se registró la tasa más alta de incremento con el 24,19%, esto debido a la mejora de las condiciones económicas de los socios, lo cual generó una mayor demanda de crédito; además, muchas personas y empresas buscaron financiamiento para recuperarse de las dificultades económicas ocasionadas por la pandemia, ya sea para inversiones, capital de trabajo o necesidades personales.

Otra de las cuentas más representativas del activo son los fondos disponibles, las cuales se incrementaron en el periodo 2019 y 2020 un 23,16% y 73,30% respectivamente; sin embargo, en el 2021 y 2022 muestran una disminución del 2,05% y 2,98%, lo cual se atribuye al incremento en las colocaciones de la cartera de crédito y la liquidación de ciertas inversiones.

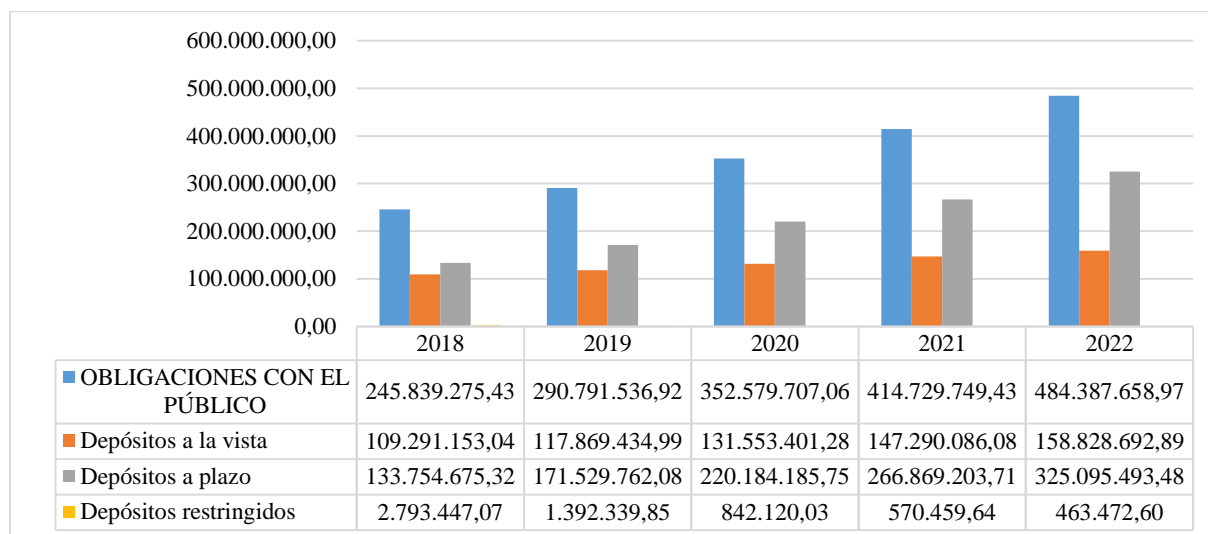
En cuanto a las inversiones, durante los periodos 2019, 2020 y 2021 su tendencia es incremental, creciendo 11,35%, 22,07% y 37,76% respectivamente; mientras que, en el periodo 2022 muestra un decrecimiento del 0,01%.

Figura 1*Evolución de las principales cuentas del activo*

Nota. Elaborado con base a la información de los estados financieros de la SEPS (2018-2022)

En relación a la cuenta más significativa del pasivo, las obligaciones con el público muestran una tendencia creciente durante los períodos analizados, incrementándose de manera significativa, pues en el 2019 su monto aumentó en un 18,37% en comparación al período anterior; mientras que en el 2020 el incremento fue de 21,07%, manteniendo el ritmo en los años posteriores, estos rubros aumentaron en 14,94% y 14,84 %, en los períodos 2021 y 2022 respectivamente. Cabe mencionar que, el crecimiento que presenta esta cuenta a diferencia de la cartera de crédito, evidencia un impacto positivo durante la pandemia, pues en situaciones económicas inciertas, muchos de los socios buscan la seguridad de depositar sus fondos en instituciones financieras, atendiendo la necesidad de conservar sus ahorros en un entorno incierto.

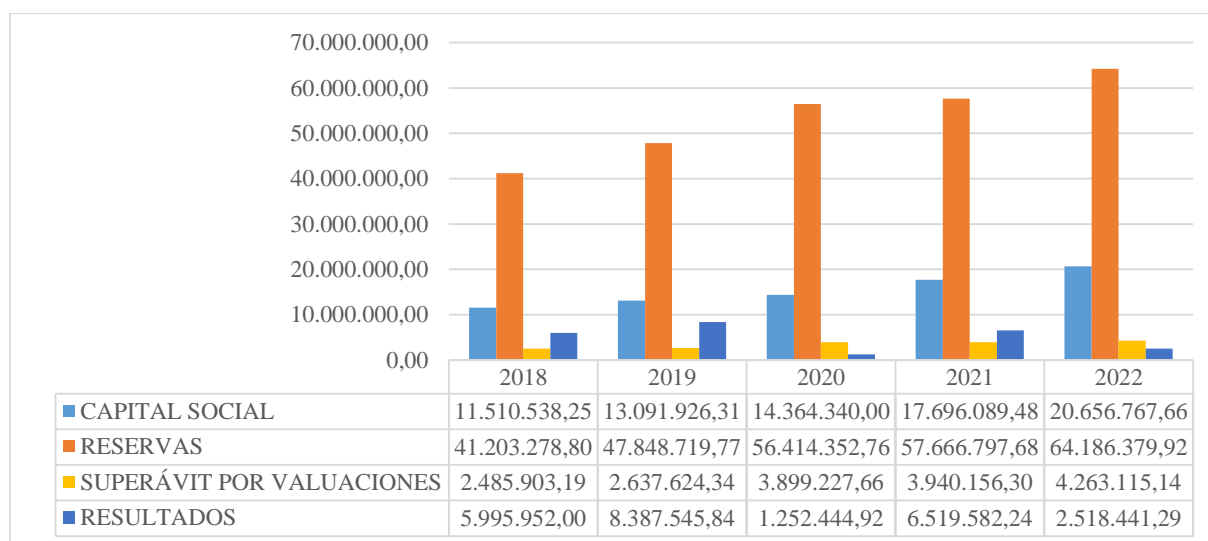
Se destaca que la cuenta obligaciones con el público, en el período 2018, está conformada en su mayoría por los depósitos a plazos y a la vista, los cuales muestran una tendencia creciente. Esto es impulsado porque los montos depositados en un plazo fijo están garantizados hasta cierto límite por las instituciones financieras; además, ofrecen tasas de interés fijas durante la duración del plazo, esto significa que los ahorradores conocen exactamente cuánto ganarán al final del período, lo que les proporciona un elemento de seguridad.

Figura 2*Evolución de las principales cuentas del pasivo*

Nota. Elaborado con base a la información de los estados financieros de la SEPS (2018-2022)

Respecto al patrimonio, la cuenta más representativa son las reservas, pues integran en promedio el 70% del total del patrimonio, esta cuenta presenta un incremento del 16,13 % en el 2019 en relación al 2018, en el 2020 el incremento fue del 17,90%; mientras que, en el 2021 tuvo la tasa más baja de crecimiento con 2,22%, en el 2022 el crecimiento fue del 11,31%.

La cuenta que presentó una disminución considerable fue la de resultados, ya que en el periodo 2020 el rendimiento de la cooperativa disminuyó en un 85,07%, esto derivado de la disminución de los ingresos a causa de la pandemia.

Figura 3*Evolución de las cuentas del patrimonio*

Nota. Elaborado con base a la información de los estados financieros de la SEPS (2018-2022)

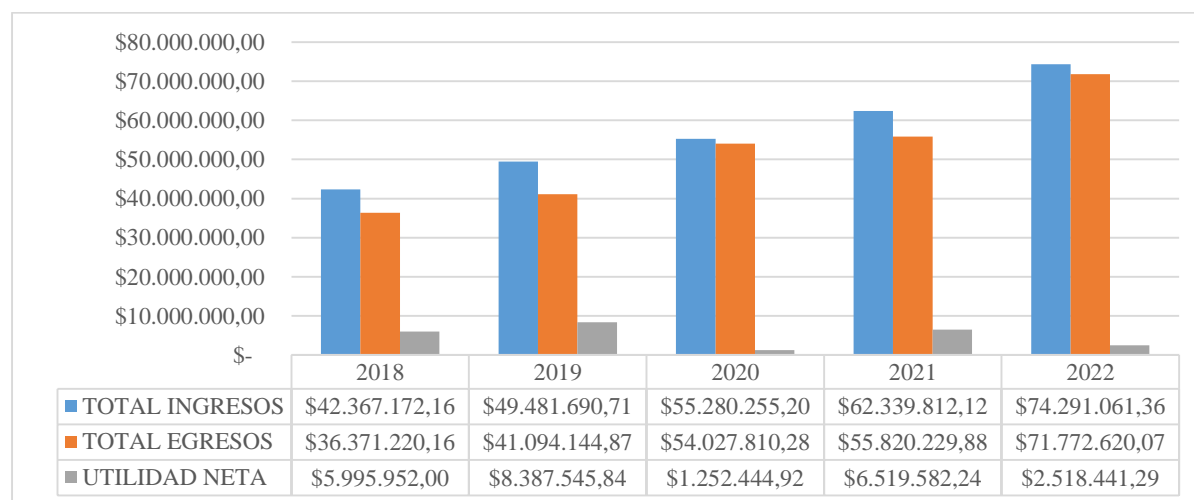
Respecto a las cuentas del estado de resultados, el rubro que representa la mayor parte de los ingresos son los intereses y descuentos ganados que se generan en la cartera de crédito, lo cuales muestran una tendencia incremental significativa, ya que en el periodo 2019 creció en un 15,43%, en comparación al periodo anterior, ya que en el año 2020 la tasa de crecimiento fue del 13,56% a pesar de la crisis provocada por la suspensión de las actividades económicas a causa del COVID 19; en tanto que, en el año 2021 el crecimiento fue del 10,54 %, siendo la tasa de crecimiento más baja presentada en la cooperativa; no obstante, en el 2022 se presentó un crecimiento del 18,80%, siendo una de las más altas de los últimos 5 años.

En cuanto a los egresos, en el 2018 la cuenta más representativa corresponde a los gastos de operación; sin embargo, en el año 2022 la cuenta más representativa son los intereses causados mismas que representan las obligaciones que la entidad tiene con el público por depósitos a plazos.

Respecto a la utilidad neta que generó la cooperativa, está ha variado sustancialmente, mostrando un incremento del 39,89 % en el 2019; sin embargo, en el periodo 2020 la rentabilidad que la institución obtuvo fue de \$1.252.444,92; es decir, disminuyó en -85,07% en dicho periodos, esto debido a los costos y gastos que debió mantener la institución que casi equiparan los ingresos. En el 2021 la utilidad se incrementó en un 420,55%, manteniendo un crecimiento sustentable; mientras que, en el periodo 2022 a pesar del crecimiento de los ingresos, la utilidad disminuyó, debido a que los egresos también se incrementaron significativamente.

Figura 4

Evolución de las cuentas del estado de resultados



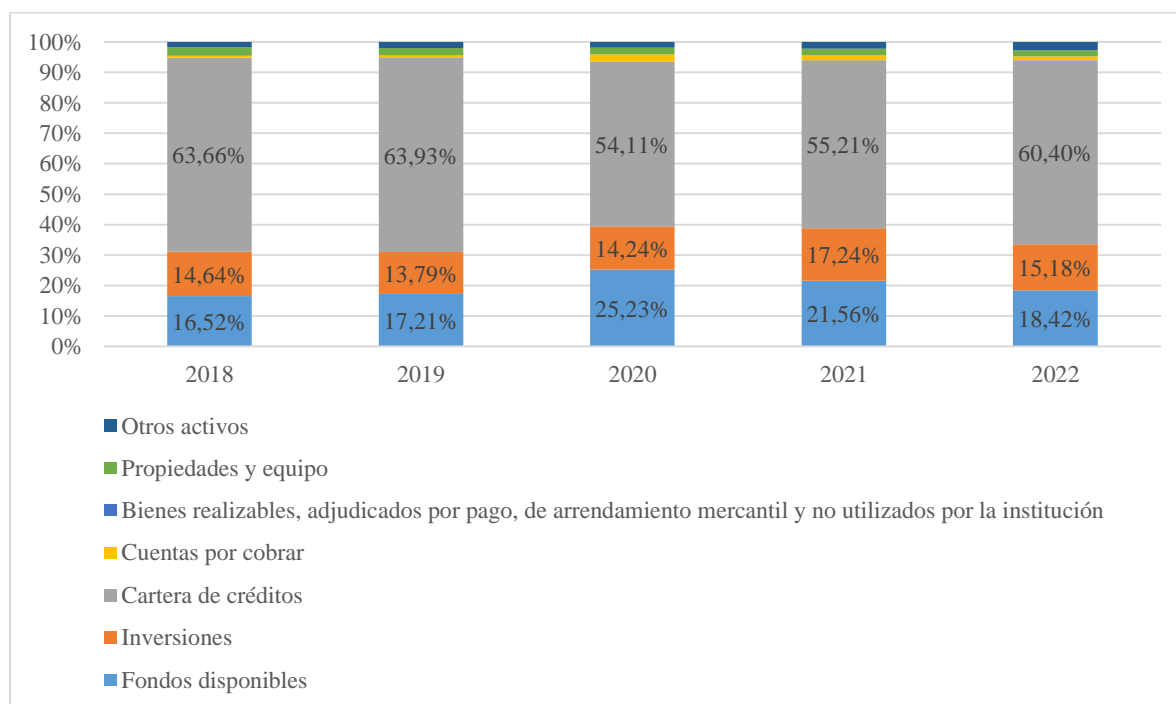
Nota. Elaborado con base a la información de los estados financieros de la SEPS (2018-2022)

Análisis vertical

Mediante el análisis vertical, se constató el nivel de participación de las cuentas del activo, siendo la cuenta más significativa durante los periodos 2018 - 2022 la cartera de crédito, pues representa más del 54% del total de los activos, a la vez la cartera de microcrédito por vencer es la que concentra más del 50% del total de la cartera durante los periodos, seguida de la cartera de consumo prioritario y ordinaria. En cuanto a los fondos disponibles, esta cuenta representa más del 16% durante los años analizados, los cuales se hallan concentrados en bancos e instituciones financieras locales. A continuación, se ubican las inversiones, las cuales representan más del 13%, este rubro está concentrado principalmente en inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario hasta el periodo 2022; sin embargo, al 2022 se reclasifica a la cuenta mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario.

Figura 5

Análisis vertical de las cuentas con mayor relevancia del Activo



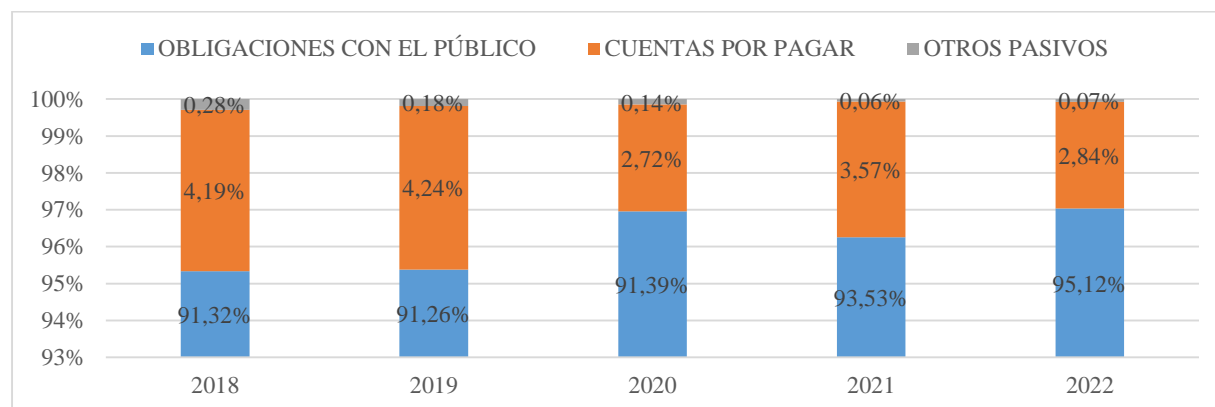
Nota. Elaborado con base a la información de los estados financieros de la SEPS (2018-2022)

En relación a los pasivos, las obligaciones con el público representan más del 91% en los periodos analizados, dentro de esta cuenta, los depósitos a plazos concentran la mayoría de las obligaciones, brindando estabilidad en un plazo predeterminado, ofreciendo la cooperativa una

fuerza de financiamiento más predecible y segura en comparación con otras cuentas, como las de ahorro a la vista.

Figura 6

Análisis vertical de las cuentas con mayor relevancia del Pasivo

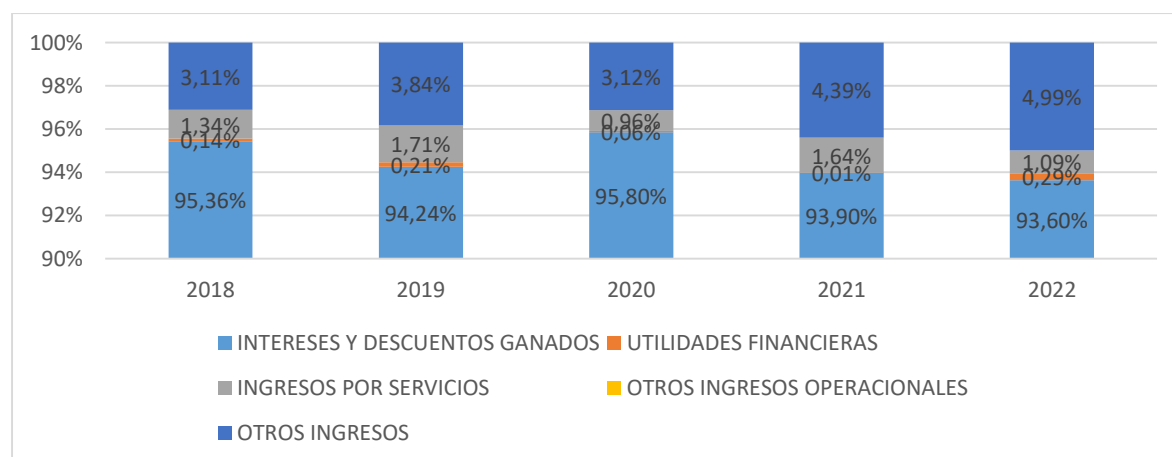


Nota. Elaborado con base a la información de los estados financieros de la SEPS (2018-2022)

En cuanto a las cuentas de ingresos, la cuenta con mayor significancia son los intereses y descuentos, pues representa más del 93% del monto total de los ingresos, los cuales provienen principalmente de intereses y descuentos de la cartera de crédito, siendo el rubro más representativo el que proviene de micro créditos. Cabe mencionar que este rubro es el más representativo en los ingresos porque refleja la esencia de su función principal: la intermediación financiera, donde se captan recursos de los depositantes y se generan ingresos a través de la concesión de préstamos a los socios y clientes.

Figura 7

Análisis vertical de las cuentas con mayor relevancia



Nota. Elaborado con base a la información de los estados financieros de la SEPS (2018-2022)

Análisis e interpretación de indicadores

Indicadores de liquidez: la cooperativa muestra un nivel de liquidez creciente durante los periodos 2018-2022, alcanzando 70% en el 2022; lo que significa que la cooperativa posee los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, evidenciando capacidad de respuesta frente a los requerimientos de efectivos.

Razón de endeudamiento: La institución tiene un grado de endeudamiento bajo en relación a la obtención de financiamiento durante los periodos analizados, los cuales han tenido un comportamiento constante en el 2020 y 2021 con 0,84, incrementándose sólo en 0,01 en el 2022 (0,85) considerando que los pasivos son menores a los activos. Si bien es cierto respecto al endeudamiento con el patrimonio, el indicador es mayor a 1, se justifica porque dentro de sus pasivos, se encuentran las reservas para el pago de sus obligaciones a corto plazo.

Apalancamiento: el apalancamiento de la cooperativa muestra una tendencia incremental durante los periodos 2018-2022, puesto que en el 2018 su nivel de apalancamiento fue de 5,40, en el 2019 se registró 5,43, en el 2020 el apalancamiento fue 6,08, en el 2021 fue 6,17 y en el último año fue 6,56, sin embargo hay que tomar en cuenta que un alto apalancamiento aumenta el riesgo de insolvencia si la cooperativa deja de generar suficientes ingresos para cubrir los costos y gastos en los que tiene que incurrir para generar dichos ingresos.

Solvencia: la cooperativa muestra un nivel de solvencia superior a 1 durante todos los periodos analizados, evidenciando que posee la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo, es decir, la capacidad de pagar sus deudas a medida que vencen. Sin embargo muestra una tendencia decreciente, ya que en el periodo 2018 y 2019 el ratio registrado fue de 1,23, mientras que en los años siguientes disminuye, como en el 2022 que tuvo un ratio de 1,18.

Intermediación Financiera: la cooperativa muestra un nivel de intermediación financiera variante durante todos los periodos analizados; mostrando una disminución de 11 puntos en el 2022 en comparación al periodo 2018, ya que en este último la intermediación fue del 86%, y en el periodo 2022 fue del 75%, manteniéndose variante en función de las posibles fluctuaciones del mercado financiero.

Morosidad de la cartera total: en relación a este indicador, durante los periodos analizados se muestra variante, manteniéndose por debajo del 4%; de este modo, en el 2018 el ratio fue de

1,37%, en el 2019 muestra un incremento registrando 1,41%, en el 2020 disminuye y registra 1,08%, mientras que en el 2021 la morosidad se incrementó a 3,97%, en el 2022 disminuye y registra un 2,92% de morosidad en la cartera. Estas variaciones tienden estar influenciadas por las condiciones económicas generales, pues en tiempos de recesión económica, los prestatarios pueden enfrentar dificultades financieras, lo que aumenta el riesgo de incumplimiento en los pagos de los préstamos. Por otro lado, en períodos de crecimiento económico, los prestatarios pueden tener más capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Eficiencia Operativa: La proporción de gastos operativos utilizados en la administración del activo total de los periodos 2018-2022 se ha ido ajustando, pues en el 2018 el ratio fue del 4,70%, mientras que en el 2022 este fue del 3,60%, lo cual evidencia una buena gestión en la cooperativa, ya que la mejora continua en la eficiencia administrativa es una estrategia clave para el éxito a largo plazo de la cooperativa.

ROE: los resultados de la cooperativa muestran un rendimiento positivo variante, en el año 2018 el ROE fue del 43,31% siendo el más elevado de los periodos analizados, en el 2019 alcanzó un 42,58% mostrando una tendencia creciente en el 2020, registrando un 42,99%; mientras que, en el 2021 el ROE disminuyó, pues registro un 38,04%, en el 2022 muestra una significativa recuperación ya que el ROE fue del 42,94%.

ROA: el beneficio neto que obtuvo la institución, se comporta en coherencia con el ROE en su tendencia, registrándose el más elevado rendimiento del activo en el periodo 2018 con el 8,02%; mientras que el rendimiento más bajo fue en el 2021 con el 6,17%, lo que se atribuye a los efectos del COVID 19 que tuvo afectaciones a las cuentas de rentabilidad, intereses causados y provisiones, mostrando un mejor rendimiento en el 2022 con el 6,55%.

Margen de intermediación de activo: La rentabilidad de la gestión operativa relacionada con los activos generadores de ingresos, muestran una tendencia inferior al 3%, registrándose en el 2018 un margen del 2,59%; mientras que en el 2022 el margen registrado fue del 0,19%.

Margen de intermediación del pasivo: La rentabilidad de la gestión operativa de la cooperativa en relación al pasivo muestra un comportamiento similar a la del activo, pasando de 3,18% en el 2018 a 0,23% en el 2022. Estos resultados se atribuyen a decisiones estratégicas conscientes o una respuesta a condiciones económicas cambiantes.

6. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En la actualidad, las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador continúan desempeñando un papel vital en la promoción de la inclusión financiera y el desarrollo económico. Han evolucionado para adaptarse a un entorno financiero dinámico y competitivo, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios que van más allá de los servicios tradicionales que prestaban las cooperativas de ahorro y crédito (Ordóñez et al., 2020).

Bajo este contexto, este estudio se centra en la COAC San Francisco Ltda., que actualmente pertenece al segmento 1 del sector SFPS del Ecuador, la cual lleva ya 60 años de trayectoria institucional. El principal indicador macroeconómico que tiene gran influencia en la estabilidad de la cooperativa es el PIB, que según el Banco Central del Ecuador (BCE, 2023) fue del 4,3% el 2022, el cual mostro un comportamiento similar al periodo 2021 que registro un PIB de 4,2%, este indicador influyó de manera positiva en la cooperativa, ya que gracias al crecimiento de la economía nacional se pudo evidenciar un incremento de la cartera de crédito, la cual durante los periodos 2018-2022 subió en promedio el 14,99% conforme lo evidencia el análisis horizontal.

Otro factor que influye de manera determinante en el comportamiento económico de la cooperativa es la inflación, la cual fue del 3,46% mostrando un incremento en comparación al periodo 2021 ya que en este periodo se registró un índice de 1,95%. Este indicador es de vital importancia en la cooperativa ya que el precio de la canasta básica y el incremento del costo de vida hacen que la capacidad de pago de las personas se vea afectando, lo cual origina una probabilidad mayor de retraso o inflamamiento del pago de sus obligaciones con la institución. Otro factor que influye de forma negativa, es el desempleo, considerando que la tasa de empleo adecuado es sólo del 33.1% del total de personas en edad de trabajar, lo que influye en la liquides de los individuos. Cabe mencionar que a diciembre del 2022 el riesgo de morosidad del sistema financiero ecuatoriano fue de 2,2%.

En cuanto a la rentabilidad que generó la cooperativa, en el periodo 2021 esta fue de \$6.519.582,24; sin embargo, en el 2022 el beneficio alcanzado fue sólo de \$2.518.441,29; es decir disminuyó en un -61,37%, esto se debe al elevado incremento de la cuenta provisiones en un 186,55% registrándose un monto de \$ 17.587.830,49.

El ROE más elevado alcanzado por la cooperativa fue en el periodo 2018 con el 8,02%; sin embargo, su rendimiento, muestra una tendencia decreciente, principalmente en los periodos

2019, 2020 y 2021, donde se registró 7,85%, 7,07% y 6,17% respectivamente, siendo el más bajo el registrado en el 2021, lo que se atribuye a los efectos del COVID 19 que tuvo afectaciones a las cuentas de rentabilidad, intereses causados y provisiones, mostrando un mejor rendimiento en el 2022 con el 6,55%.

Mediante el análisis horizontal un aspecto importante que llamó la atención fue el incremento de la cartera improductiva, la cual muestra una tendencia a la suba en los últimos 5 años, ya que en el periodo 2018 esta sumaba \$ 2.880.711,36 representando el 1,37% del total de la cartera; sin embargo, en los periodos subsiguientes, mostró un incremento significativo, alcanzando al 2022 un monto de \$ 10.613.318,33; es decir, la tasa de incremento fue del 72,86%. Estos datos evidencian el incremento de préstamos, inversiones y otros instrumentos financieros que no están cumpliendo con las expectativas de rentabilidad que la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. espera obtener por los mismos; en efecto, generan un gran impacto en el nivel de rentabilidad que la institución obtiene.

Con base a lo expuesto se identificó que la cartera improductiva se acrecentó durante los últimos 5 años, debido al incremento de préstamos, inversiones y otros instrumentos financieros que no están cumpliendo con las expectativas de rentabilidad; en efecto, generan un gran impacto en el nivel de rentabilidad que la institución obtiene. En este contexto, se analizó el incremento de la rentabilidad a través de la desconcentración excesiva de préstamos en un solo sector, el fortalecimiento de los procesos de evaluación de riesgos crediticios antes de otorgar préstamos y la implementación de sistemas de monitoreo continuo.

7. OBEJETIVO GENERAL

Realizar un análisis financiero para identificar el problema que ha provocado la disminución de la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.

8. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Analizar la situación financiera actual de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. mediante un diagnóstico completo de sus estados financieros.
- Incrementar la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. a través de la desconcentración excesiva de préstamos en un solo sector.
- Disminuir el nivel de la cartera improductiva a través del fortalecimiento de los procesos de evaluación de riesgos crediticios antes de otorgar préstamos y la implementación de sistemas de monitoreo continuo.

9. JUSTIFICACIÓN Y APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA

Para solucionar la problemática presentada en la COAC San Francisco Ltda., se plantearon tres alternativas de solución, las cuales están enfocadas a disminuir la cartera improductiva e incrementar la rentabilidad que la cooperativa genera. En este contexto, se plantea el incremento de la rentabilidad a través de la desconcentración excesiva de préstamos en un solo sector, el fortalecimiento de los procesos de evaluación de riesgos crediticios antes de otorgar préstamos y la implementación de sistemas de monitoreo continuo.

Esta investigación utilizó un diseño metodológico fundamentado en el enfoque cuantitativo, tomando en cuenta en que se basa en un proceso ordenado y sistémico que permitió evaluar la situación financiera actual de la COAC San Francisco Ltda. y conforme los resultados obtenidos realizar proyecciones, identificar las necesidades, estrategias de inversión y financiamiento.

La información necesaria para realizar el análisis financiero proviene de los estados financieros (Balance General, Estado de Resultados) misma que fue tomada de la base de datos de la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y de la COAC San Francisco Ltda. Posterior a esto, se elaboró una base de datos en Excel, en la cual se detalla la información financiera de los años 2018-2022.

Como técnicas financieras utilizadas para evaluar los estados financieros de la entidad se establecieron el análisis horizontal y vertical, lo que permitió conocer las variaciones y composición de las cuentas del balance general y el estado de resultados.

El análisis horizontal, también conocido como análisis de tendencias o análisis de series temporales, implica comparar los datos financieros a lo largo de varios periodos. Su objetivo es evaluar el rendimiento y la dirección de las cifras financieras a lo largo del tiempo. Para su desarrollo se siguieron los siguientes pasos metodológicos:

- Selección de un año base o período inicial para comparar.
- Cálculo de las variaciones en términos absolutos y relativos para cada cuenta o categoría financiera en periodos subsiguientes.
- Identificación patrones y tendencias, como crecimiento constante, disminución, fluctuaciones estacionales, etc.

El análisis vertical, también llamado análisis de porcentajes, implica comparar diferentes categorías de datos dentro de un solo período. Su objetivo es evaluar la estructura relativa de los estados financieros y entender la proporción que cada cuenta representa en relación con un total. El proceso metodológico contempla:

- Calcular los porcentajes que representan cada cuenta en relación con un total (generalmente se usa el total de ingresos o el total de activos).
- Identificar la importancia relativa de cada cuenta en la estructura financiera.

También se aplicaron ratios financieros para medir su liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, estos conforme la Nota Técnica de Indicadores Financieros de la SEPS (2017)

Por otra parte, se determinaron asunciones de crecimiento empresarial para un escenario conservador y se realizó la estimación del Balance general y el estado de resultados, en función de esta información también se determinó el WACC y se aplicaron indicadores proforma.

Bajo este contexto, las variables que se tomaron en cuenta para realizar los respectivos pronósticos fueron: el aporte al PIB del sector financiero, el crecimiento del PIB y el crecimiento según el gobierno, considerando que muestra las condiciones socioeconómicas del país, respecto a la inflación y empleo que son las que determinan la demanda de los servicios que ofrecen las entidades financieras. Además, se consideró las variaciones históricas de los últimos 5 años de la información contable que presenta la cooperativa.

Las proyecciones se realizaron a las principales cuentas del balance general y el estado de resultados, considerando el criterio de Nava (2009) quién afirma que son la cartera de crédito y los intereses que se perciben por los mismos; así como, las obligaciones con el público y los intereses que se desembolsan por las mismas, en los egresos también se tienen a los gastos operativos y las provisiones.

Supuestos para las proyecciones

Estado de Resultados

Para estimar los ingresos provenientes de los intereses y descuentos ganados se utilizó como punto de partida el promedio de crecimiento que mantuvo la cooperativa en los últimos 5 años

que fue de 14,58%; mientras que, para los siguientes cuatro años se estima un crecimiento del 2,7% que es el promedio del crecimiento del sistema financiero nacional, según datos del BCE.

Con respecto a los intereses causados, al igual que la cuenta anterior, se proyectó el periodo 2023 con base al promedio de variación que tuvo durante los 5 periodos anteriores, que fue de 21,55%, para los siguientes 5 años, se estima un 2% de crecimiento, contemplando un escenario conservador.

Respecto a los gastos de operación, al 2023 estos se proyectan considerando el promedio de variación de los últimos 5 años de la cooperativa (9,53%), para los años siguientes se contempla un incremento del 2%, ya que la institución debe destinar recursos para implementar las estrategias propuestas en este proyecto.

Para las provisiones, en el periodo 2022 la institución tuvo un incremento sustancial de este rubro (186,55%) contemplando la normativa de reclasificación de la cartera de acuerdo a la SEPS, además se pretende mejorar la gestión de recuperación de la cartera para que este índice suba, además en este proyecto se plantea incrementar los créditos otorgados y desconcentrar la excesiva de préstamos en un solo sector, lo cual genera un mayor riesgo; por tanto, se prevé un incremento anual del 0,5% en los periodos 2023-2027.

Balance General

Considerando las estimaciones en el Estado de Resultados, las cuentas que más sufrirán cambios en el Balance General serán las siguientes:

Cartera de crédito, debido a que conforme a los supuestos planteados se estima un crecimiento del 15% para el periodo 2023 al implementar las estrategias de solución propuestas; así mismo, se estima un incremento del 19% para las obligaciones con el público, contemplando el crecimiento promedio que han tenido en los últimos 5 años, para lo periodos siguientes se contempla el crecimiento del 2,7% del PIB del sector.

Otras de las cuentas con afectaciones según las alternativas de solución planteadas son las inversiones, cuentas por cobrar y provisiones incobrables, principalmente debido al incremento en las colocaciones de los créditos en sus diferentes segmentos, para ello se estima un incremento del 15% en el 2023.

10. RESULTADOS

Los datos presentados previamente reflejaron que la cartera improductiva muestra una tendencia creciente en los últimos 5 años, considerando que en el periodo 2018 ésta sumaba \$2.880.711,36 representando el 1,37% del total de la cartera; sin embargo, en los periodos subsiguientes, mostró un incremento significativo, alcanzando al 2022 un monto de \$ 10.613.318,33; es decir, la tasa de incremento fue del 72,86%. Estos datos evidencian el incremento de préstamos, inversiones y otros instrumentos financieros que no están cumpliendo con las expectativas de rentabilidad que la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. espera obtener por los mismos; en efecto, generan un gran impacto en el nivel de rentabilidad que la institución obtiene.

Bajo esta premisa, para reducir la cartera improductiva en la COAC San Francisco Ltda. se propone como alternativa de solución fortalecer los procesos de evaluación de riesgos crediticios antes de otorgar préstamos, lo cual incluye un análisis exhaustivo de la capacidad de pago y la solvencia de los prestatarios. Por otro lado, es necesario que la institución diversifique sus zonas de operaciones y evite la concentración excesiva de préstamos en un solo sector, por lo que impulsar la demanda de los sectores con un bajo nivel de preferencia puede ayudar a mitigar el riesgo asociado con la exposición a un solo segmento del mercado. Otra estrategia es la implementación de sistemas de monitoreo continuo que sirven para evaluar la condición financiera de los prestatarios mientras los préstamos estén vigentes o endientes de pago, ya que esto permite identificar signos tempranos de dificultades financieras y tomar medidas preventivas.

En consistencia, la institución también debe revisar y ajustar periódicamente las políticas de crédito y los procesos internos en función de las experiencias pasadas y las condiciones cambiantes del mercado.

La implementación de estas estrategias de manera integral ayudara a la cooperativa a reducir la cartera improductiva y fortalecer su posición financiera. En este sentido, las proyecciones de los ingresos para el periodo 2023 se basan en el incremento de un 14,58%; mientras que, para los siguientes cuatro años se estima un crecimiento del 2,7% que es el promedio del crecimiento del sistema financiero nacional, según datos del BCE, manteniéndose una política enfocada al crecimiento de colocaciones y recuperación oportuna de cartera, considerando los costos y gastos con base a las fluctuaciones generadas por los ingresos, pues se prevé la necesidad de

contratar más personal para la colocación y recuperación de la cartera, y mejorar los servicios para satisfacer la demanda creciente.

Proyecciones financieras

Flujo de efectivo proyectado

En este estado se detalla las principales cuentas de ingresos y egresos que conforman el Estado de Resultados, de forma resumida, se consideran los ingresos y egresos operacionales, y los ingresos y egresos no operacionales. En los ingresos operacionales se destacan los provenientes de intereses y descuentos ganados; en los egresos operacionales, los valores más representativos los cuales son los intereses causados, provisiones y gastos de operación. Los ingresos no operacionales contemplan otros ingresos que genera la cooperativa y no se asocian a su actividad económica principal; en tanto que los egresos no operacionales se presentan otros gastos y pérdidas, e impuestos y participación a empleados.

En función de dichas cuentas, se procedió a realizar las proyecciones del flujo de efectivo, estimando un crecimiento en los ingresos 14,58% para el periodo 2023; mientras que, para los siguientes cuatro años se estima un crecimiento del 2,7% que es el promedio del crecimiento del sistema financiero nacional. (Anexo2). En las proyecciones efectuadas para los periodos 2023-2027 se observan variaciones en todos los componentes de las actividades en las que se ha dividido el flujo.

Estado de resultados proyectado

En función de la proyección de crecimiento de los ingresos previstas en los flujos de efectivo, y considerando la información contable recopilada, se calcularon los resultados proyectados, del mismo modo, para los cinco periodos subsecuentes al 2022; los resultados se muestran en el Anexo 3. Como se ha mencionado, los ingresos se proyectaron considerando un crecimiento de los ingresos 14,58% para el periodo 2023; mientras que, para los siguientes cuatro años se estima un crecimiento del 2,7% que es el promedio del crecimiento del sistema financiero nacional, lo que implica también un crecimiento del patrimonio y del activo.

Así también, no se ha considerado un incremento en los gastos, debido a que se ha de trabajar en base a mantener o incluso tratar de reducir los egresos de efectivo, para realizar la máxima captación de ingresos con inversiones mínimas.

Balance General Proyectado

Los resultados que se han proyectado en el apartado anterior tienen una afectación directa en la situación financiera de la cooperativa, principalmente en el patrimonio y los activos de la institución, porque la utilidad que refleja el balance de resultados se debe reflejar en los fondos disponibles, cartera y cuentas por cobrar. Estas proyecciones se presentan en el anexo 4.

Indicadores Financieros Proyectado

En el anexo 4 se presentan los indicadores financieros proyectados de la institución en análisis.

Indicadores de liquidez: las proyecciones muestran un nivel de liquidez creciente durante los periodos proyectados, alcanzando 72,33% al 2027; sin embargo, los resultados muestran un posible exceso de liquidez ya que el indicador es superior a 2, es decir, la cooperativa posee los recursos suficientes para cancelar sus obligaciones de corto plazo, evidenciando capacidad de respuesta frente a la necesidad de efectivo.

Razón de endeudamiento: El grado en que la institución está financiada por sus deudas es relativamente bajo (2027= 0.88), considerando que los pasivos son menores a los activos. Si bien es cierto respecto al endeudamiento con el patrimonio, el indicador es mayor a 1, se justifica porque dentro de sus pasivos, se encuentran las reservas para el pago de sus obligaciones a corto plazo. Además, hay que considerar que dicho endeudamiento es porque la institución está recuperando carteras vencidas de periodo anteriores.

Apalancamiento: se prevé que la cooperativa se encuentre apalancada hasta en un 8,15 por cada dólar de capital en el 2027, sin embargo hay que tomar en cuenta que un alto apalancamiento aumenta el riesgo de insolvencia si la cooperativa deja de generar suficientes ingresos para cubrir los altos costos de intereses de la deuda; por tanto, aunque el apalancamiento puede ser una herramienta útil para aumentar el crecimiento y la rentabilidad, la cooperativa debe ser cautelosa al utilizar la deuda y asegurarse de gestionar adecuadamente los riesgos asociados.

Solvencia: las proyecciones muestran que la cooperativa obtendría un nivel superior a 1 durante todos los periodos proyectados, evidenciando que, la cooperativa posee la capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo, es decir, la capacidad de pagar sus deudas a medida que vencen.

Intermediación Financiera: Los resultados muestran que la cooperativa obtendrá un nivel de intermediación financiera que alcanzaría el 72% en el 2027, manteniéndose variante en función de las posibles fluctuaciones del mercado financiero, se estima que la institución continúe canalizando los fondos de los ahorradores hacia los prestatarios ya que es esencial para cumplir con su misión de proporcionar servicios financieros a la comunidad.

Morosidad de la cartera total: en relación a este indicador, se estima que se mantenga constante en 2,15 durante los periodos 2023-2027, pues es esencial para la estabilidad financiera, la rentabilidad y la confianza de los miembros en una cooperativa.

Eficiencia Operativa: La proporción de gastos operativos utilizados en la administración del activo total en los periodos proyectados son similares; sin embargo, se prevé que la eficiencia operativa alcance el 3,34% en el 2027, puesto que contribuye a su rentabilidad, competitividad, calidad de servicio y capacidad de adaptación a un entorno en constante cambio.

ROE: los resultados de la cooperativa muestran un rendimiento positivo con tendencia incremental durante los periodos analizados que alcanza el 51,95% en el 2027, esta tendencia incremental indica que la cooperativa está utilizando eficientemente su capital para generar beneficios, lo cual hace que la cooperativa sea más atractiva para inversionistas potenciales, ya que a menudo buscan instituciones financieras que puedan proporcionar un retorno sólido sobre el capital invertido.

ROA: las proyecciones realizadas muestran que el beneficio neto (después de gastos e impuestos) que obtendrá la institución se incrementaría año tras año, pues en el periodo 2023 este ratio es 6,23%, no obstante, alcanzaría el 6,37% en el 2027. Estos resultados respaldarían una mejor eficiencia en la utilización de los activos para generar ganancias, debido a una gestión más eficiente de los recursos y procesos operativos contribuyendo a una mayor rentabilidad en relación con los activos.

Margen de intermediación de activo: La rentabilidad de la gestión operativa en relación con los activos generadores de ingresos, muestran una tendencia incremental, alcanzando un 0,86% en el 2027. Cabe mencionar que un incremento en el margen de intermediación suele ser un indicativo positivo, pero la gestión prudente de los riesgos y una atención constante a la eficiencia operativa son esenciales para su sostenibilidad a largo plazo.

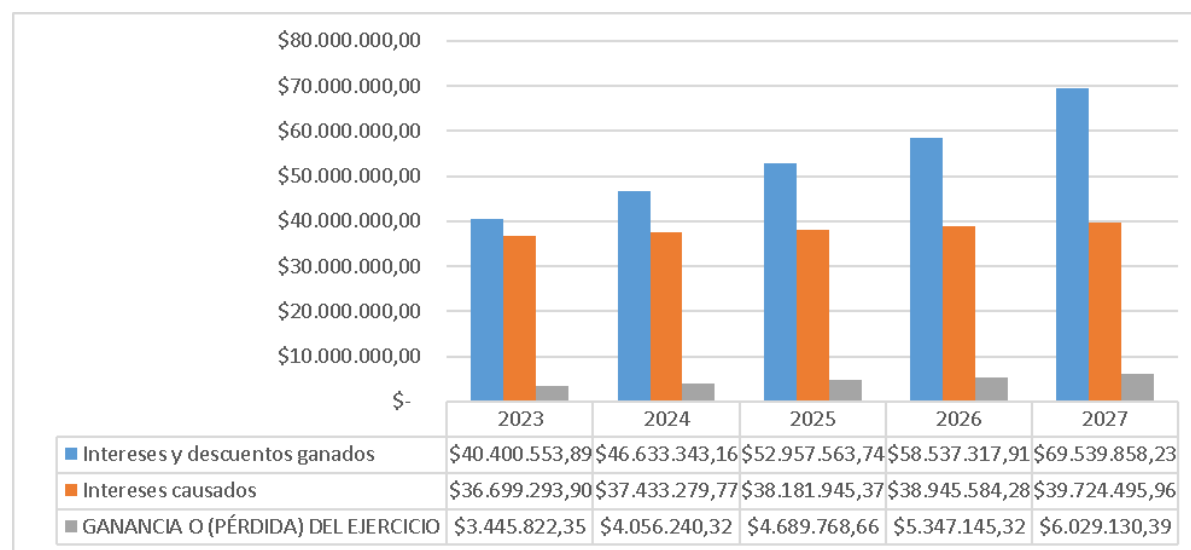
Margen de intermediación de patrimonio: La rentabilidad de la gestión operativa de la cooperativa en relación al patrimonio muestra un crecimiento constante año tras año, pasando de 0,47% en el 2023 a 0,99% en el 2027. Estos resultados evidencian que la cooperativa muestra un margen de intermediación de patrimonio saludable, siendo indicativo de una gestión financiera sólida y eficiente en la utilización de los recursos propios.

Análisis Horizontal del Estado de Resultados proyectado

Al realizar el análisis horizontal del Estado de Resultados, respecto a los ingresos se observa la tendencia creciente del 14,58% en el año 2023 y del 2,7% para los periodos siguientes que es el promedio del crecimiento del sistema financiero nacional, del mismo modo, que los egresos. Es importante destacar que al incrementarse los ingresos se prevé un crecimiento en la rentabilidad de la cooperativa. Estos resultados se visualizan en la figura 8:

Figura 8

Evolución de las cuentas principales del estado de resultados proyectado



Elaborado por: Gualco (2023)

Los ingresos por concepto de intereses experimentarán un crecimiento constante, considerando que también las colocaciones en las diferentes carteras de crédito aumentarán en un 20% en cada uno de los años proyectados en función de las estrategias que se implementen, ya que, los intereses y descuentos provenientes de la cartera de créditos representan más del 80% del total de los ingresos que recibe la institución, a la vez, la cartera más representativa es la de consumo prioritario con el 59%, seguida del microcrédito con el 36%.

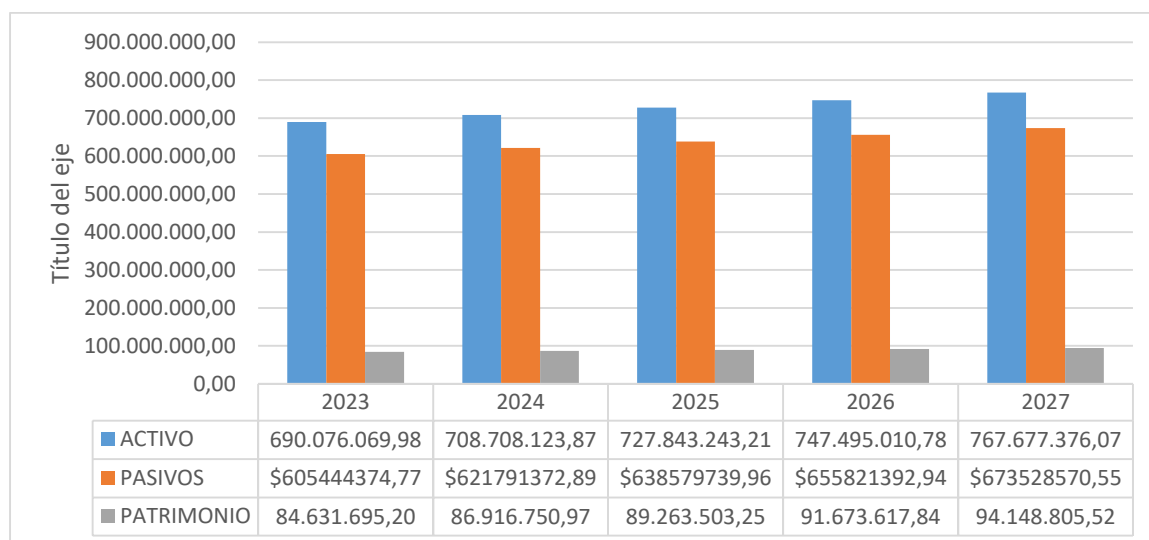
Análisis horizontal del Balance General proyectado

A través del análisis horizontal del Balance General proyectado y considerando que las proyecciones realizadas en el estado de resultados, respecto a los ingresos tienen una afectación en el balance general, y esto se ve principalmente reflejado en el patrimonio, el cual aumentó en un 14,58% en el periodo 2023 y 2,7% durante los periodos 2024-2027; del mismo modo, el activo total se incrementa, debido al impacto que tienen los ingresos en los flujos de efectivo y equivalentes. El rubro de mayor impacto entre los activos es la cartera de crédito, la cual presenta un incremento favorable en los periodos proyectados del 19%; no obstante, el acceso ampliado a créditos, puede generar un aumento de la cartera vencida, provocando que los rubros de la cuenta por cobrar sea desfavorable; por lo cual, es imprescindible fortalecer los procesos de evaluación de riesgos crediticios antes de otorgar préstamos, lo cual incluye un análisis exhaustivo de la capacidad de pago y la solvencia de los prestatarios

Es evidente las variaciones de las diferentes cuentas del activo, las cuales muestran un creciente incremento, como es el caso de las inversiones, principalmente las disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario, la cooperativa también contempla las respectivas provisiones para las inversiones las cuales representan el 1%.

Figura 9

Evolución de las cuentas principales del balance general proyectado



Elaborado por: Gualco (2023)

Análisis vertical del Estado de Resultados proyectado

En cuanto a los ingresos, estos se incrementaron un 14,58% en el 2023 (\$79.678.769,56), proyectando alcanzar \$88.638.907,22 en el 2027, concentrando el 94% los intereses y

descuentos ganados. Los gastos de operación representan el 31,90% durante los años analizados, por lo cual es fundamental que como estrategia se promueva la eficiencia en la gestión de costos, ya que contribuye a la sostenibilidad financiera a largo plazo, además, mantener gastos operativos bajo control asegura que la cooperativa pueda cumplir con sus obligaciones financieras y enfrentar posibles desafíos económicos. La utilidad neta generada equivale al 9,46% de los ingresos totales. (Anexo 6)

Análisis vertical del Balance General proyectado

Mediante el análisis vertical, se determinó que la cuenta más significativa del activo durante los periodos 2023 y 2027 es la cartera de crédito, pues la misma representa el 60,48% del total de activos durante los todos estos periodos, para lograr una eficiente gestión de la cartera de crédito, la institución debe implementar sistemas efectivos de monitoreo y seguimiento de los préstamos otorgados, esto permite identificar tempranamente señales de deterioro en la capacidad de pago de los prestatarios. Por otro lado, es fundamental que la institución evite la concentración excesiva de préstamos en un solo sector, por lo que diversificar los sectores de operación e impulsar la demanda en las zonas donde exista un bajo nivel de preferencia puede ayudar a mitigar el riesgo asociado con la exposición a un solo segmento del mercado.

Los fondos disponibles, representan el 18,28% en los respectivos años analizados, por lo que la cooperativa debe mantener un monitoreo continuo de la liquidez para evaluar la disponibilidad de fondos en tiempo real, ya que es crucial para hacer frente a retiros de ahorristas y cumplir con las demandas operativas diarias.

A continuación, se ubica las inversiones, la cual representa el 15,08% del activo total, siendo fundamental que la cooperativa mantenga un equilibrio adecuado entre inversiones líquidas y no líquidas. Esto asegura que la COAC tenga acceso a fondos cuando sea necesario para cumplir con obligaciones inmediatas.

En relación a los pasivos, las obligaciones con el público representan el 95,21% durante los periodos proyectados. Del patrimonio, las reservas son las cuentas más significativas, pues representan el 66,48%. (Anexo 7)

Conforme el análisis efectuado, se muestra que la COAC San Francisco Ltda. en los periodos 2023-2027, tendrá resultados positivos en sus estados financieros si decide implementar las estrategias propuestas como una alternativa de solución, pues las mismas permiten incrementar el nivel de colocación de la cartera de crédito y disminuir la cartera improductiva, lo cual

impacta directamente en el rendimiento de la institución, por consiguiente, mejora la rentabilidad.

Tasa de descuento

Para calcular la tasa de descuento es esencial comprender los costos operativos de la COAC San Francisco Ltda., que incluyen gastos administrativos, costos de personal, alquiler, servicios públicos y otros gastos relacionados con la gestión de la institución. Además, se deben considerar el riesgo asociado con los préstamos que otorgan. Esto incluye el riesgo crediticio, el riesgo de incumplimiento y otros factores relacionados con la calidad de los préstamos.

La tasa de descuento debe reflejar el costo de financiamiento de la cooperativa, teniendo en cuenta los costos operativos y el riesgo. La tasa base se determina internamente y puede variar según la situación financiera de la cooperativa. Además de la tasa base, es común que las cooperativas agreguen un margen de beneficio para cubrir sus propios costos y generar ganancias. Este margen puede ser fijo o variable, y dependerá de la política de la cooperativa.

Además, la cooperativa está sujeta a regulaciones financieras y a menudo debe cumplir con las tasas de interés máximas permitidas por las autoridades regulatorias. También debe considerar la tasa de interés que ofrecen otras instituciones financieras en la misma área geográfica y el mercado, pues puede ajustar su tasa de descuento para ser competitiva y atractiva para sus socios.

Bajo este contexto, para calcular la tasa final, se debe sumar la tasa base, el margen de beneficio y cualquier otro factor que afecte la tasa de descuento para obtener la tasa de interés final que se ofrecerá a los miembros de la cooperativa.

Las principales metodologías para estimar la Tasa de Descuento están sustentadas en el modelo CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). El CAPM relaciona la prima del rendimiento esperado de un activo sobre la tasa libre de riesgo, y su riesgo relativo con respecto a la prima de retorno de mercado sobre la tasa libre de riesgo (Zavatti & Gutiérrez, 2007).

A través de este cálculo se obtuvo que la tasa de descuento requerida por el inversionista es del 29,20% y el costo de capital de financiamiento para la cooperativa es del 26,80%, los resultados muestran que a la institución le conviene financiarse con deuda, tomando en cuenta que esta tasa es menor a la requerida por el futuro inversionista (figura 10). Esto es una forma de medir

el costo efectivo de un préstamo, lo que permite a los miembros de la cooperativa comparar diferentes opciones de financiamiento.

Figura 10

Tasa de descuento

Modelo Utilizado: CAPM internacional híbrido ajustado		
Fórmula CAPM		
$Ke = Rfi + Rc + BL * (Rmi - Rfi)$		
donde:		
Ke = Costo promedio de los recursos aportados por los accionistas		
Rfi = Promedio de tasas de interés libre de riesgo internacional, en este caso un bono soberano de EEUU a 30 años plazo		
Rc = Premio al riesgo del país		
BL = Beta apalancada de la empresa en el Ecuador		
Rmi = Retorno del mercado americano medido como el rendimiento histórico del S&P 500		
Formula Beta Apalancada		
$BL = Bu * [1 + (1 - t) * D/E]$		
BL = Beta apalancada de la empresa en el Ecuador		
Bu = Promedio de betas sin apalancamiento de empresas similares en EEUU		
t = tasa impositiva total del Ecuador		
D/E = Índice deuda patrimonio		
Calculo de Beta apalancada		
BL =	2,05	Beta apalancada
Bu =	1,92	Beta sin apalancamiento de la industria
t =	36,25%	tasa corporativa impositiva total de Ecuador
D/E =	0,11	Índice deuda patrimonio
Calculo de CAPM híbrido ajustado y WACC		
Rf =	1,56%	Us treasury Department 5-year
Retorno de los mercados		
Rmp =	6,21%	Rendimiento Histórico
EMBI =	14,88%	
CAPM =	29,20%	
Datos de Ecuador		
rd =	7,84%	
Participación Laboral	15,00%	
Tasa IR	25,00%	
Tasa Impositiva	36,25%	
WACC	26,80%	

11. DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS Y PROPUESTA DE SOLUCIÓN

Una de las herramientas más eficaces y utilizadas para determinar la probabilidad de ocurrencia de un riesgo es la Matriz de Riesgo, que se realiza “identificando los riesgos a lo que está expuesta una empresa, y poder controlar y monitorear según el método elegido” (Mosquera-Choco, et al. 2019). En la tabla 1 se presenta la matriz en función de la cual se estableció el riesgo en la COAC San Francisco Ltda.

Tabla 1

Matriz de riesgos

Probabilidad	Riesgo	Significado	Escala
Muy baja	Muy bajo	No afecta a la operatividad de la entidad	1
Baja	Bajo	Las consecuencias pueden ser solucionadas con algunos cambios, o actividades de rutina	2
Moderada	Medio	Requerirá de cambios significativos en la forma de operar, pero no amenaza el cumplimiento de la actividad o proceso	3
Alta	Alto	Amenaza la efectividad del cumplimiento en los objetivos de la entidad	4

Elaborado por: Gualco (2023)

Riesgo de crédito-medio

La cartera de crédito es el principal componente económico y productivo de los activos de COAC San Francisco Ltda., y su principal categoría es el consumo, siendo uno de los factores operativos con mayor riesgo sistémico. En el escenario propuesto, la cartera de crédito tiene una clara tendencia creciente, gracias a la gestión y asignación razonable de los recursos obtenidos por la institución; sin embargo, su recuperación puede resultar difícil, principalmente por causas externas; por un lado, limitan la acumulación de recursos cuando los clientes reducen su capacidad de ahorro; por otro, a medida que disminuyan los niveles de recaudación de fondos, también disminuirán los fondos disponibles para su colocación.

En relación a la estructura de la cartera, más del 94% corresponde a la cartera por vencer; mientras que la cartera improductiva apenas alcanza el 2.54%, estos resultados muestran la calidad de la cartera que posee la COAC San Francisco Ltda., dado que este riesgo crediticio se mantiene muy por debajo del promedio del riesgo propio de mercado y del sistema financiero actual, el cual bordea el 2.73%. (Anexo 7)

El riesgo de deterioro de la cartera está soportado por las coberturas que la institución mantiene frente a los riesgos de su cartera y por el alto grado de atomización de su portafolio de clientes.

La cartera de crédito que presenta un mayor grado de morosidad es la de microcrédito, seguido de los créditos de consumo; mientras que, en tercer lugar, se ubica el crédito inmobiliario (Anexo 8). Con base en lo expuesto, es necesario que la institución se concentre en impulsar la demanda de las carteras con un bajo nivel de preferencia, ya que esto puede ayudar a mitigar el riesgo asociado con la exposición a un solo segmento del mercado; además de sistemas de monitoreo continuo para evaluar la condición económica y financiera de los prestatarios mientras los préstamos estén vigentes, con el objetivo de identificar cualquier tipo de dificultades financieras por las que el prestatario pueda estar atravesando y tomar medidas preventivas.

La morosidad de la cartera es de 2,26%. A la fecha de corte la morosidad de la cartera se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (4,42%). Por otra parte, la entidad no refleja déficit de provisiones, además, la provisión para cartera improductiva fue de 356,67%.

Tabla 2

Riesgo presente en la cartera de crédito

Riesgo presente en la		
cartera		%
	Cartera en mora	2,56%
Indicadores	Cobertura de riesgos	356,67%
	Rendimiento de la cartera	15,10%

Elaborado por: Guallico (2023)

Es importante señalar que, con la implementación de las estrategias propuestas, se prevé que la cartera improductiva de la institución disminuya en promedio un 17,65% anual; lo que

significa que al 2027 el monto de este rubro debería alcanzar un monto máximo de \$ 4.709.185,73.

Riesgo operativo-medio

El riesgo operativo en la COAC San Francisco Ltda. implica la posibilidad de pérdidas financieras o daños a la reputación debido a deficiencias en sus procesos internos o eventos imprevistos fuera de su control, que pueden surgir de diversas fuentes, por lo que la cooperativa ha implementado una serie de mecanismos que permiten su adecuada identificación y gestión.

Esto incluye la identificación temprana de riesgos existentes que puedan poner en peligro el adecuado desempeño de sus funciones, la implementación de políticas y procedimientos que sean razonables, fáciles de implementar y comprensibles para los responsables de su implementación, capacitación de los empleados, supervisión continua y preparación para situaciones imprevistas. . La Cooperativa se compromete a mantener un enfoque integral para gestionar este tipo de riesgo, incluida la cultura organizacional, la tecnología, el cumplimiento normativo y la preparación para crisis.

Actualmente la cooperativa cuenta con políticas y lineamientos para el manejo de riesgos operacionales y la cuantificación de riesgos operacionales de factores surgidos de procesos, personas, tecnologías de la información y eventos externos. La unidad de riesgos debe mantener un inventario actualizado de los procesos existentes (mensualmente).

Tabla 3

Operativo

	Riesgo operativo	%
Indicadores	Gasto de operación/activos	3,70%
	Gastos de operación/margen	97,13%
	Gastos de personal	1,56%

Elaborado por: Gualco (2023)

Riesgo de liquidez-bajo

Cabe señalar que la institución presenta divergencia en los corredores de corto plazo, pero luego de 181 días se observa una brecha de liquidez mayor ya que la brecha negativa acumulada es compensada por los activos líquidos de la organización.

Después de 361 días, la diferencia desaparecerá, brindándote más oportunidades de retirar tu depósito. La importancia que la organización concede a la liquidez está en consonancia con la estrategia y los objetivos de la cooperativa, cuyo principal objetivo es equilibrar los riesgos de liquidez mejorando la calidad de la concentración de depósitos, especialmente los depósitos a plazo en efectivo, estarán dominados por otras cooperativas del sector.

La COAC San Francisco Ltda. presentaría un nivel de liquidez creciente, en promedio es superior al 70% de los depósitos a corto plazo durante los periodos proyectados, ubicándose por encima del sistema (30,34%), mostrando una variación interanual del 11,34%. Estos resultados evidencian que la entidad posee los recursos suficientes para hacer frente a un posible retiro de fondos por parte de sus clientes. (Anexo 9)

Tabla 4

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez		%
Indicador	Liquidez	72,32%

Elaborado por: Gualco (2023)

Riesgo de mercado-bajo

La mayoría de los COAC operan a una tasa de interés máxima, lo que significa que la tasa de interés está cerca del techo máximo. Además, los gastos por intereses activos han sido cada vez más altos en los últimos cinco años, mientras que los gastos operativos se han mantenido relativamente estables (Araque, 2021).

De este modo, los ingresos financieros de la cooperativa se incrementan gracias al acelerado crecimiento de la cartera en volumen, así como al manejo de las tasas de interés operativas cerca del nivel máximo. Sin embargo, las ganancias y los márgenes de interés netos están cayendo relativamente debido al aumento de los costos financieros a medida que tanto los depósitos a plazo como los pasivos con otras instituciones financieras se vuelven más importantes. Esta gestión de los tipos de interés pone de relieve la falta de flexibilidad de la cooperativa para aumentar los márgenes de beneficios futuros.

En este contexto, los ingresos de la cooperativa surgen principalmente de los intereses y descuentos ganados de la cartera de crédito, la cual representa el 80% del total de los ingresos,

siendo la cartera de créditos de consumo prioritario la que genera el 59% de los ingresos de la cartera total, seguida de microcréditos con el 36%.

La cooperativa muestra un ROE con tendencia incremental que alcanza el 51,95% en el 2027, esta tendencia evidenciaría el uso eficiente y adecuado del patrimonio, lo cual hace que la cooperativa atraiga más inversionistas potenciales, ya que se sienten seguros de colocar su dinero en una institución con bases financieras sólidas, y de este modo asegurar ganancias en su capital invertido.

En cuanto al ROA (beneficio neto después de gastos e impuestos) que obtendrá la institución se incrementaría año tras año, alcanzando el 6,37% en el 2027. Estos resultados son el producto una mejor gestión en la eficiencia y en la utilización de los activos para generar ganancias, ya que una gestión más eficiente del uso de los recursos y procesos operativos desembocan en una mayor rentabilidad en relación con los activos.

Tabla 5

Riesgo de mercado



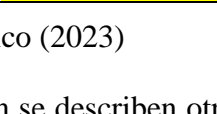
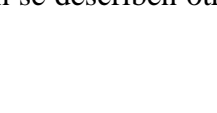
Riesgo de Mercado	%
ROE	51,95%
Indicadores ROA	6,37%

Elaborado por: Gualco (2023)

Con base a lo expuesto se presenta el nivel de riesgo de la COAC San Francisco Ltda.:

Tabla 6

Matriz de Riesgo de la COAC san Francisco LTDA.

Probabilidad	Nivel de riesgo
Riesgo de crédito	
Riesgo operativo	
Riesgo de liquidez	
Riesgo de mercado	

Elaborado por: Gualco (2023)

Complementando los riesgos analizados, también se describen otros tipos de riesgo a los que está expuesta la institución:

Otros riesgos

- **Riesgo Legal y Regulatorio-Bajo**

El riesgo legal y regulatorio es un factor importante presente en todas las COAC en Ecuador, ya que estas cooperativas deben seguir reglas y estándares especiales y deben contar con medidas para regular sus actividades. Estas organizaciones son administradas y supervisadas por la SEPS, que fija las reglas y lineamientos que las cooperativas deben seguir para operar legalmente.

En relación a la Norma de Control de Riesgos Operativo y Legal, la institución no presenta recomendaciones pendientes de cumplimiento. De acuerdo con las acciones de gestión revisadas, se identificaron 50 eventos de riesgo para el departamento responsable, los mismos fueron eliminados de inmediato y se tomaron las acciones correctivas correspondientes.

Por otra parte, la COAC San Francisco Ltda. al igual que otras entidades sujetas a las normas de la SEPS, está obligada a cumplir con las normas en materia de capital establecido y solvencia, ya que el cumplimiento de estas normas asegura que la cooperativa cuente con el capital necesario para sostenerse financieramente. Además, deberá cumplir con todas las reglas de gobierno corporativo, como la elección de directores y la divulgación de información financiera y operativa a los miembros.

De manera similar, las cooperativas deben cumplir con todos los requisitos de la Ley de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo (PLD/FT) para evitar el uso de los fondos disponibles para actividades ilegales como el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo. Para ello, realiza la debida diligencia y reporta transacciones sospechosas a las autoridades competentes.

Respecto a la protección al Consumidor, la SEPS ha determinado parámetros y lineamientos destinados a proteger a los consumidores de servicios financieros, asegurando la transparencia en los productos y servicios ofrecidos, entre estos lineamientos se encuentran la divulgación de costos y condiciones, lo cual, la institución viene cumpliendo a cabalidad. Así también, la cooperativa cumple con regulaciones específicas sobre los préstamos que otorga, incluye límites a las tasas de interés y condiciones de préstamos según el segmento al cual está dirigido.

La cooperativa presenta informes periódicos de datos requeridos por la SEPS que sirven garantizar una adecuada supervisión de sus transacciones. También es oportuno mencionar que,

la cooperativa está sujeta a auditorías externas regulares las mismas que son fiscalizadas por la SEPS.

- **Riesgo Cibernético y de Seguridad de la Información-moderado**

Un aspecto importante para COAC San Francisco Ltda es sin duda la ciberseguridad y los riesgos de seguridad de la información, ya que el sector financiero se ha convertido a lo largo de los años en el principal objetivo de los ciberdelincuentes. Las transacciones monetarias se realizan a través de Internet, la seguridad de la información es fundamental para proteger los intereses de los cooperativistas. Este es un tipo de riesgo que está en constante evolución, por lo que la cooperativa siempre intenta estar al tanto de las amenazas que puedan surgir y por ello trata constantemente de adaptar sus medidas de seguridad para reducir el riesgo de delitos financieros.

Para lograr este objetivo, la cooperativa está considerando contratar expertos en seguridad de la información y realizar auditorías de seguridad periódicas para evaluar y mejorar su postura de seguridad. La gestión eficaz para proteger los activos mejora la confianza de los miembros y la integridad colaborativa.

La Cooperativa tiene un nivel moderado de riesgo tecnológico porque la Cooperativa cuenta con lineamientos para el uso de políticas y procedimientos para manejar este tipo de riesgos, así como planes de contingencia para minimizar la ocurrencia de ciertos tipos de riesgos tecnológicos e informáticos. El centro de datos de la empresa está ubicado en Ambato y el centro de datos alternativo está ubicado en Durán.

- **Vulnerabilidad del patrimonio**

Como se observa en el anexo 10, la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., presenta un nivel de vulnerabilidad del patrimonio con tendencia incremental, en donde se muestra un bajo riesgo financiero en el corto plazo. Además, la institución posee un respaldo patrimonial sólido que permite enfrentar pérdidas derivadas del deterioro de sus activos o de la operatividad del negocio.

12. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

El trabajo investigativo se desarrolló en la cooperativa San Francisco Ltda., que actualmente pertenece al segmento 1 del sector SFPS del Ecuador, la cual lleva ya 60 años de trayectoria institucional, desarrollando sus actividades financieras conforme lo establecido en las diferentes leyes y demás normativas financieras que regulan a las entidades de este tipo en el Ecuador. la COAC San Francisco Ltda.,

La Cooperativa San Francisco Ltda., en el año 2022 alcanzó un superávit de \$2.518.441,29, un promedio en el ROA del 6,55%, ROE del 42,94%. En relación a la liquidez fue del 70% y una eficiencia operativa del 3,60%; indicadores que evidencian continuo desarrollo de la entidad.

También se puede observar que el entorno externo actual no es favorable para que la cooperativa se pueda desarrollar ampliamente, por lo que es necesario adaptarse gradualmente a las condiciones del sistema financiero y económico existentes, y comprender que el estilo de vida de los ecuatorianos ha cambiado.

Los indicadores sirven para evaluar el nivel de eficiencia y eficacia con que una entidad gestiona sus recursos económicos y financieros; así como también dan una idea de su capacidad para generar rentabilidad para los accionistas/socios e incrementar su patrimonio, con el propósito de garantizar su permanencia en el mercado. A través de los resultados obtenidos, los accionistas/socios tiene una base sólida de información para conocer su situación económica y financiera, y tomar decisiones que permitan mejorar su rendimiento.

En el caso del sector cooperativo del Ecuador, la SEPS ha establecido una Nota Técnica en la cual se definen los indicadores financieros que deben utilizar las entidades financieras bajo su supervisión y como interpretarlos, son un total de 49 ratios, que permiten tener uniformidad en la evaluación que realizan estas instituciones.

El panorama del entorno externo actual para la cooperativa San Francisco Ltda., es incierto, el país enfrenta una grave crisis socioeconómica y la inestabilidad política hacen que el panorama cada vez más se vuelva más incierto.

El principal indicador macroeconómico que tiene gran influencia en la estabilidad de la cooperativa es el PIB, que según el Banco Central del Ecuador (BCE, 2023) fue del 4,3% el

2022, el cual mostro un comportamiento similar al periodo 2021 que registro un PIB de 4,2%, este indicador influyó de manera positiva en la cooperativa, ya que con el crecimiento de la economía nacional permite el incremento de la cartera de crédito, la cual durante los periodos 2018-2022 creció en promedio 14,99% conforme lo evidencia el análisis horizontal.

Otro factor que influye en el comportamiento económico de la cooperativa es la inflación, la cual fue del 3,46% mostrando un incremento en comparación al periodo 2021 ya que en este periodo se registró un índice de 1,95%. Este indicador cobra gran importancia en la cooperativa ya que el precio de la canasta básica y el incremento del costo de vida hacen que la capacidad de pago de las personas se vea afectando, lo cual origina una probabilidad mayor de retraso o inflamiento del pago de sus obligaciones con la institución.

El desempleo es otro factor que influye de forma negativa en la cooperativa, considerando que la tasa de empleo adecuado es sólo del 33.1% del total de personas en edad de trabajar, lo que influye en la liquides de los individuos. Cabe mencionar que a diciembre del 2022 el riesgo de morosidad del sistema financiero ecuatoriano fue de 2,2%.

En el contexto interno, entre los problemas que afectan a la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., se identificó que la cartera improductiva muestra una tendencia creciente en los últimos 5 años, considerando que en el periodo 2018 esta sumaba \$ 2.880.711,36 representando el 1,37% del total de la cartera; sin embargo, en los periodos subsiguientes, mostró un incremento significativo, alcanzando al 2022 un monto de \$ 10.613.318,33; es decir, la tasa de incremento fue del 72,86%. Estos datos evidencian el incremento de préstamos, inversiones y otros instrumentos financieros que no están cumpliendo con las expectativas de rentabilidad que la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. espera obtener por los mismos; en efecto, generan un gran impacto en el nivel de rentabilidad que la institución obtiene.

Para reducir la cartera improductiva en la COAC San Francisco Ltda. se propone como alternativa de solución fortalecer los procesos de evaluación de riesgos crediticios antes de otorgar préstamos, lo cual incluye un análisis exhaustivo de la capacidad de pago y la solvencia de los prestatarios.

Por otro lado, es fundamental que la institución evite la concentración excesiva de préstamos en un solo sector, por lo que diversificar las zonas en donde realiza sus operaciones e impulsar

la demanda de créditos en donde exista un bajo nivel de preferencia puede ayudar a disminuir el riesgo asociado con la exposición a un solo segmento del mercado.

Otra estrategia es la implementación de sistemas de gestión que permita realizar un monitoreo continuo para evaluar la condición económica y financiera de los prestatarios mientras mantengan préstamos con la entidad, ya que esto permite identificar cualquier tipo de dificultad financiera por las que el prestatario esté atravesando y tomar medidas preventivas.

Se realizó el pronóstico de los estados financieros de la COAC San Francisco Ltda. tomando como base al promedio de variación de las cuentas principales del Balance General. Para proyectar los ingresos se consideró el aporte de las actividades de servicios financieros; el cual, es del 2,7%, ya que muestra las condiciones socioeconómicas del país, en lo que al empleo y a la inflación respectan son las que determinan la demanda de los servicios que ofertan las entidades financieras.

Mediante la aplicación de los supuestos de proyección, se observa que las cuentas con mayor afectación son las del Estado de Resultados: Intereses y descuentos ganados, Ingresos por servicios, gastos de operación y provisiones. Para estimar los ingresos por intereses y descuentos ganados se utilizó como punto de partida el promedio de crecimiento que mantuvo la cooperativa en los últimos 5 años que fue de 14,58%; mientras que, para los siguientes cuatro años se estima un crecimiento del 2,7% que es el promedio del crecimiento del sistema financiero nacional, según datos del BCE.

En cuanto a los intereses causados, al igual que la cuenta anterior, se proyectó el periodo 2023 con base al promedio de variación que tuvo durante los 5 periodos anteriores, que fue de 21,55%, para los siguientes 5 años, se estima un 2% de crecimiento, contemplando un escenario conservador.

Cartera de crédito, conforme los supuestos planteados se estima un crecimiento del 15% para el periodo 2023 al implementar las estrategias de solución propuestas; así mismo, se estima un incremento del 19% para las obligaciones con el público, contemplando el crecimiento promedio que han tenido en los últimos 5 años, para lo periodos siguientes se contempla el crecimiento del 2,7% del PIB del sector.

A través de este cálculo se obtuvo que la tasa de descuento requerida por el inversionista es del 29,20% y el costo de capital de financiamiento para la cooperativa es del 26,80%, los resultados

muestran que a la institución le conviene financiarse con deuda, tomando en cuenta que esta tasa es menor a la requerida por el futuro inversionista.

Recomendaciones

Se recomienda a la institución realizar una evaluación periódica referente a la gestión de la cartera improductiva, para contribuir a su disminución.

Revisar y actualizar las políticas de concesión de créditos de forma periódica para garantizar que los criterios de selección sean rigurosos y se ajusten a las capacidades de pago de los socios.

Mejorar los procesos de evaluación de créditos, realizar análisis más exhaustivos de la capacidad crediticia de los socios, considerando sus ingresos, historial crediticio y garantías.

Mantener el uso de sistemas de *scoring* crediticio para evaluar de manera objetiva el riesgo de cada solicitante.

Establecer un sistema eficiente de seguimiento y monitoreo de la cartera que permita identificar señales tempranas de posibles problemas de pago.

Evitar la concentración excesiva de créditos en un solo sector o tipo de préstamo, ya que diversificar la cartera reduce el riesgo de pérdidas significativas en un área específica.

13. REFERENCIAS

- Agenda de Transformación Digital del Ecuador. (28 de Marzo de 2023). 202. Obtenido de Ley Fintech: ¿un paso más hacia la transformación digital en el Ecuador?: <https://perspectiva.ide.edu.ec/investiga/2023/03/28/ley-fintech-un-paso-mas-hacia-la-transformacion-digital-en-el-ecuador/>
- Araque, W. (2021). *Tasa de interés activas en el mercado crediticio ecuatoriano*. <http://rfd.org.ec/docs/comunicacion/EstudiosTecnicos/Tasas-de-Interes-Activas-en-El-Mercado-Ecuatoriano.pdf>.
- Banco Central del Ecuador. (2023). *La economía ecuatoriana reportó un crecimiento interanual de 4,3% en el cuarto trimestre de 2022*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-un-crecimiento-interanual-de-4-3-en-el-cuarto-trimestre-de-2022>
- Banco Mundial. (2022). *PIB per cápita (US\$ a precios actuales) - Ecuador*. Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.PCAP.CD?locations=EC>
- BCE. (2023). *Primicias*. Obtenido de Más remesas y crédito alentarán consumo de los hogares en 2023: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consumo-hogares-creditos-empleo/#:~:text=El%20Banco%20Central%20del%20Ecuador,%2C%20de%204%2C6%25>.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. (31 de Diciembre de 2022). *Historial de Balances*. Obtenido de <https://www.coac-sanfra.com/archivosdescarga/historial/2022/2022-diciembre.pdf>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda. (31 de Marzo de 2023). *Indicadores financieros*. Obtenido de https://www.coac-sanfra.com/archivosdescarga/Indicadores_financieros.pdf
- Diario El Universo. (18 de Julio de 2020). *Las empresas adaptan sus planes de responsabilidad social a la nueva realidad*. Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/07/15/nota/7907598/responsabilidad-empresas-coronavirus>
- Díaz, J., Coba, E., Hidalgo, C., Valencia, E., & Bonilla, J. (2017). Conjuntos borrosos aplicado al sector cooperativo del Ecuador. *Política y cultura*(47). Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0188-77422017000100227
- ENEMDU. (Enero de 2023). *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU)*. Obtenido de Indicadores laborales: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2023/Enero/202301_Mercado_Laboral.pdf
- Gobierno Provincial de Tungurahua. (2019). *Agenda Tungurahua 2019-2021*. Obtenido de https://www.tungurahua.gob.ec/images/archivos/transparencia/2020/Agenda_Tungurahua2019-2021.pdf
- Guallpa, A., & Urbina, M. (2021). Determinantes del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista Economía y Política*(34). Obtenido de http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2477-90752021000100112

- Gualpa, A., & Urbina, M. (2021). Determinantes del Desempeño Financiero de Las Cooperativas de Ahorro Y Crédito del Ecuador. *Revista Economía y Política*, 34, 1-18. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571167877010>
- Luque, A., & Peñaherrera, J. (2021). Cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador: el desafío de ser cooperativas. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, 138, 1-17. doi:<https://dx.doi.org/10.5209/REVE.73870>
- Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información. (2020). *Ecuador Digital*. Obtenido de <https://www.telecomunicaciones.gob.ec/wp-content/uploads/2019/05/PPT-Estrategia-Ecuador-Digital.pdf>
- Ordóñez, E., Narváez, C., & Erazo, J. (2020). El sistema financiero en Ecuador. Herramientas innovadoras y nuevos modelos de negocio. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10), 195-225. doi:<https://www.redalyc.org/journal/5768/576869215008/html/>
- Peláez, A., & Villacis, J. (2021). Modelo para evaluación del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito. *UDA ACADEM*. Obtenido de https://revistas.uazuay.edu.ec/html/revistas/UDA AKADEM/09/ARTICULO5/uazuay_modelo_para_la_evaluacion_del_desempe%00%B4o_financiero_de_las_cooperativas_de_ahorro_y_credito.html
- Revista Ekos. (10 de Enero de 2023). *Ecuador cerró el 2022 con una inflación acumulada de 3,74%*. Obtenido de <https://ekosnegocios.com/articulo/ecuador-cerro-el-2022-con-una-inflacion-acumulada-de-3-74>
- SEPS. (2019). *Nueva Segmentación Sector Financiero Popular y Solidario*. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/noticia?nueva-segmentacion-sector-financiero-popular-y-solidario>
- Soto, F. (13 de Abril de 2023). *FMI: PIB de Ecuador crecerá 2,9% en 2023 y desempleo caerá*. Obtenido de <https://www.diariolosandes.com.ec/fmi-pib-de-ecuador-crecera-29-en-2023-y-desempleo-caera/>
- 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, Periodo 2015-2019. *Revista Ciencias Sociales y Económicas - UTEQ*, 5(1).
- Viera, M., & Román, J. (2018). Evaluación financiera del segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, antes y después de la aplicación de la ley de economía popular y solidaria. *VISIÓN EMPRESARIAL*(8), 21-41.
- Zavatti, E., & Gutiérrez, H. (2007). La tasa de descuento y el riesgo-país Un modelo basado en la teoría de cartera. *ANALES de la Universidad Metropolitana*, 7(1).

14. ANEXOS

Anexo 1: Indicadores financieros

N°	Fórmula
Fórmula 1	$\frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Total Activos}}$
Fórmula 2	$\frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Cartera Bruta}}$
Fórmula 3	$\frac{\text{Provisiones de cartera de crédito}}{\text{Cartera improductiva bruta}}$
Fórmula 4	$\frac{\text{Gastos de Operación Estimados}}{\text{Total Activo Promedio}}$
Fórmula 5	$\frac{\text{Gastos de Operación} * 12/\text{Mes}}{\text{Margen Financiero Neto}}$
Fórmula 6	$\frac{((\text{Ingresos} - \text{Gastos}))}{((\text{Patrimonio Total Promedio} * 12)/\text{mes})}$
Fórmula 7	$\frac{((\text{Ingresos} - \text{Gastos}))}{((\text{Activo Total Promedio} * 12)/\text{mes})}$
Fórmula 8	$\frac{\text{Cartera Bruta}}{(\text{Depósitos a la Vista} + \text{Depósitos a Plazo})}$
Fórmula 9	$\left(\left(\frac{\text{Margen de Intermediación}}{\text{Patrimonio Promedio}} * 12 \right) * 100 \right) / \text{Número de Mes}$
Fórmula 10	$\left(\left(\frac{\text{Margen de Intermediación}}{\text{Activo Promedio}} * 12 \right) * 100 \right) / \text{Número de Mes}$
Fórmula 11	$SI \left(\text{Prom. Cartera por vencer} = 0; 0; \left(\frac{\text{Interes cartera créditos}}{\text{Prom. cartera por vencer}} * 12 \right) * 100 \right) / \text{Número de Mes}$
Fórmula 12	$\left(\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Depositos a Corto Plazo}} \right) * 100$

Anexo 2: Flujo de efectivo

	DESCRIPCION	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
A.	INGRESOS OPERACIONALES	70.581.204,52	80.983.956,20	83.170.523,02	85.416.127,14	87.722.362,57	90.090.866,36
	Intereses y descuentos ganados	69.539.858,23	79.678.769,56	81.830.096,34	84.039.508,94	86.308.575,68	88.638.907,22
	Utilidades financieras	213.913,44	118.267,99	121.461,23	124.740,68	128.108,68	131.567,62
	Ingresos por servicios	806.706,63	1.134.567,41	1.165.200,73	1.196.661,15	1.228.971,00	1.262.153,22
	Otros ingresos operacionales	20.726,22	52.351,23	53.764,72	55.216,37	56.707,21	58.238,30
B.	EGRESOS OPERACIONALES	69.450.383,47	78.112.158,87	79.409.609,48	80.731.692,71	82.078.894,83	83.451.711,82
	Intereses causados	30.192.755,16	36.699.293,90	37.433.279,77	38.181.945,37	38.945.584,28	39.724.495,96
	Provisiones	17.587.830,49	17.675.769,64	17.764.148,49	17.852.969,23	17.942.234,08	18.031.945,25
	Gastos de operación	21.626.911,04	23.687.955,66	24.161.714,78	24.644.949,07	25.137.848,05	25.640.605,01
	Otras pérdidas operacionales	42.886,78	49.139,67	50.466,44	51.829,04	53.228,42	54.665,59
C.	FLUJO OPERACIONAL (A - B)	1.130.821,05	2.871.797,33	3.760.913,53	4.684.434,43	5.643.467,74	6.639.154,55
D.	INGRESOS NO OPERACIONALES	3.709.856,84	3.283.905,51	3.372.570,95	3.463.630,37	3.557.148,39	3.653.191,40
	Otros ingresos	3.709.856,84	3.283.905,51	3.372.570,95	3.463.630,37	3.557.148,39	3.653.191,40
E.	EGRESOS NO OPERACIONALES	2.322.236,60	2.709.880,48	3.077.244,17	3.458.296,14	3.853.470,81	4.263.215,55
	Otros gastos y pérdidas	646.925,56	750.491,30	770.754,57	791.564,94	812.937,20	834.886,50
	Impuestos Y Participación A Empleados	1.675.311,04	1.959.389,18	2.306.489,60	2.666.731,20	3.040.533,61	3.428.329,05
F.	FLUJO NO OPERACIONAL (D - E)	1.387.620,24	574.025,02	295.326,79	5.334,23	-296.322,42	-610.024,15
G.	FLUJO NETO GENERADO	2.518.441,29	3.445.822,35	4.056.240,32	4.689.768,66	5.347.145,32	6.029.130,39

Anexo 3: Estado de resultados

NOMBRE DE LA CUENTA	2023	2024	2025	2026	2027
INGRESOS	84.267.861,71	86.543.093,97	88.879.757,51	91.279.510,96	93.744.057,76
Intereses y descuentos ganados	\$ 79.678.769,56	\$ 81.830.096,34	\$ 84.039.508,94	\$ 86.308.575,68	\$ 88.638.907,22
Intereses causados	\$ 36.699.293,90	\$ 37.433.279,77	\$ 38.181.945,37	\$ 38.945.584,28	\$ 39.724.495,96
MARGEN NETO INTERES	\$ 42.979.475,66	\$ 44.396.816,56	\$ 45.857.563,57	\$ 47.362.991,40	\$ 48.914.411,26
Utilidades financieras	\$ 118.267,99	\$ 121.461,23	\$ 124.740,68	\$ 128.108,68	\$ 131.567,62
Ingresos por servicios	\$ 1.134.567,41	\$ 1.165.200,73	\$ 1.196.661,15	\$ 1.228.971,00	\$ 1.262.153,22
Comisiones causadas					
Pérdidas financieras					
MARGEN BRUTO FINANCIERO	\$ 44.232.311,07	\$ 45.683.478,53	\$ 47.178.965,40	\$ 48.720.071,09	\$ 50.308.132,10
Provisiones	\$ 17.675.769,64	\$ 17.764.148,49	\$ 17.852.969,23	\$ 17.942.234,08	\$ 18.031.945,25
MARGEN NETO FINANCIERO	\$ 26.556.541,43	\$ 27.919.330,04	\$ 29.325.996,17	\$ 30.777.837,01	\$ 32.276.186,85
Gastos de operación	\$ 23.687.955,66	\$ 24.161.714,78	\$ 24.644.949,07	\$ 25.137.848,05	\$ 25.640.605,01
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	\$ 2.868.585,77	\$ 3.757.615,26	\$ 4.681.047,10	\$ 5.639.988,96	\$ 6.635.581,83
Otros ingresos operacionales	\$ 52.351,23	\$ 53.764,72	\$ 55.216,37	\$ 56.707,21	\$ 58.238,30
Otras pérdidas operacionales	\$ 49.139,67	\$ 50.466,44	\$ 51.829,04	\$ 53.228,42	\$ 54.665,59
MARGEN OPERACIONAL	\$ 2.871.797,33	\$ 3.760.913,53	\$ 4.684.434,43	\$ 5.643.467,74	\$ 6.639.154,55
Otros ingresos	\$ 3.283.905,51	\$ 3.372.570,95	\$ 3.463.630,37	\$ 3.557.148,39	\$ 3.653.191,40
Otros gastos y pérdidas	\$ 750.491,30	\$ 770.754,57	\$ 791.564,94	\$ 812.937,20	\$ 834.886,50
GANANCIA O (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	\$ 5.405.211,53	\$ 6.362.729,92	\$ 7.356.499,86	\$ 8.387.678,94	\$ 9.457.459,44
Impuestos Y Participación A Empleados	\$ 1.959.389,18	\$ 2.306.489,60	\$ 2.666.731,20	\$ 3.040.533,61	\$ 3.428.329,05
GANANCIA O (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	\$ 3.445.822,35	\$ 4.056.240,32	\$ 4.689.768,66	\$ 5.347.145,32	\$ 6.029.130,39

Anexo 4: Balance proyectado

CÓDIGO	NOMBRE DE LA CUENTA	2023	2024	2025	2026	2027
1	ACTIVO	690.076.069,98	708.708.123,87	727.843.243,21	747.495.010,78	767.677.376,07
11	Fondos disponibles	126.158.721,07	129.565.006,54	133.063.261,72	136.655.969,78	140.345.680,97
13	Inversiones	104.031.500,65	106.840.351,16	109.725.040,65	112.687.616,74	115.730.182,40
14	Cartera de créditos	417.369.715,88	428.638.698,21	440.211.943,06	452.097.665,52	464.304.302,49
16	Cuentas por cobrar	8.828.371,09	9.066.737,11	9.311.539,02	9.562.950,57	9.821.150,23
17	Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	-	-	-	-	-
18	Propiedades y equipo	14.495.585,62	14.886.966,43	15.288.914,53	15.701.715,22	16.125.661,53
19	Otros activos	19.192.175,67	19.710.364,41	20.242.544,25	20.789.092,94	21.350.398,45
		-	-	-	-	-
2	PASIVOS	\$ 605.444.374,78	\$ 621.791.372,90	\$ 638.579.739,96	\$ 655.821.392,94	\$ 673.528.570,55
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	576.421.314,17	591.984.689,66	607.968.276,28	624.383.419,74	641.241.772,07
2101	Depósitos a la vista	174.409.787,66	179.118.851,93	183.955.060,93	188.921.847,58	194.022.737,46
2103	Depósitos a plazo	406.076.780,91	417.040.853,99	428.300.957,05	439.865.082,89	451.741.440,13
2105	Depósitos restringidos	300.469,29	292.356,62	284.462,99	276.782,49	269.309,36
22	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	153,70	157,85	162,11	166,49	170,98
2201	Fondos interfinancieros comprados	153,70	157,85	162,11	166,49	170,98
25	CUENTAS POR PAGAR	15.869.862,84	16.298.349,14	16.738.404,57	17.190.341,49	17.654.480,71
2501	Intereses por pagar	9.101.545,55	9.347.287,28	9.599.664,03	9.858.854,96	10.125.044,04
2503	Obligaciones patronales	4.734.657,11	4.862.492,85	4.993.780,16	5.128.612,23	5.267.084,76
2504	Retenciones	313.378,41	321.839,63	330.529,30	339.453,59	348.618,84
2505	Contribuciones, impuestos y multas	1.397.763,52	1.435.503,14	1.474.261,72	1.514.066,79	1.554.946,59
2506	Proveedores	1.430,92	1.469,55	1.509,23	1.549,98	1.591,83
2590	Cuentas por pagar varias	1.221.469,93	1.254.449,62	1.288.319,76	1.323.104,39	1.358.828,21
26	Obligaciones financieras	12.779.648,98	13.124.699,50	13.479.066,39	13.843.001,18	14.216.762,21
29	OTROS PASIVOS	373.395,08	383.476,74	393.830,62	404.464,04	415.384,57
3	PATRIMONIO	84.631.695,20	86.916.750,97	89.263.503,25	91.673.617,84	94.148.805,52
31	CAPITAL SOCIAL	20.656.767,66	20.656.767,66	20.656.767,66	20.656.767,66	20.656.767,66
33	RESERVAS	56.265.990,05	57.940.627,85	59.653.851,79	61.406.589,72	63.199.792,32
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	-	-			
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	4.263.115,14	4.263.115,14	4.263.115,14	4.263.115,14	4.263.115,14
36	RESULTADOS	3.445.822,35	4.056.240,32	4.689.768,66	5.347.145,32	6.029.130,39
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 690.076.069,98	\$ 708.708.123,87	\$ 727.843.243,21	\$ 747.495.010,78	\$ 767.677.376,07

Anexo 5: Indicadores

	Proyectados				
	2023	2024	2025	2026	2027
INDICADORES DE LIQUIDEZ					
Liquidez	72,33%	72,33%	72,33%	72,33%	72,33%
RAZONES DE SOLVENCIA					
Razon de endeudamiento	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88
Apalancamiento	8,15	8,15	8,15	8,15	8,15
Solvencia	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
RAZONES DE GESTION					
Intermediación Financiera	72%	72%	72%	72%	72%
Morosidad de la cartera total	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%
Eficiencia Operativa	3,43%	3,41%	3,39%	3,36%	3,34%
RAZONES DE RENTABILIDAD					
ROE	50,78%	51,08%	51,37%	51,66%	51,95%
ROA	6,23%	6,26%	6,30%	6,34%	6,37%
Margen de intemediación de activo	0,42%	0,53%	0,64%	0,75%	0,86%
Margen de intemediación de pasivo	0,47%	0,60%	0,73%	0,86%	0,99%

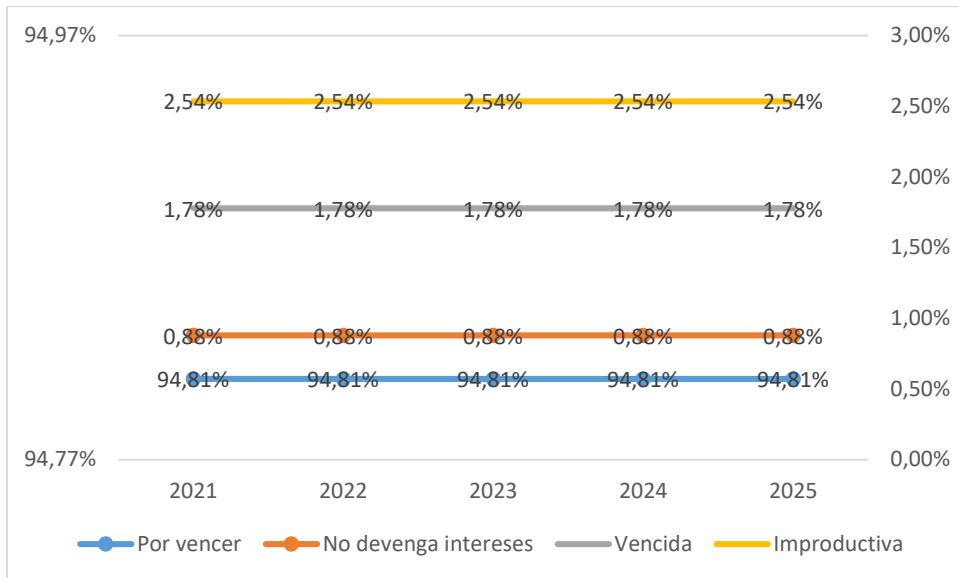
Anexo 6: Análisis vertical estado de resultados proyectado

CÓDIGO	NOMBRE DE LA CUENTA	2023	2024	2025	2026	2027	2023	2024	2025	2026	2027
5	INGRESOS	84.267.861,71	86.543.093,97	88.879.757,51	91.279.510,96	93.744.057,76	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
51	Intereses y descuentos ganados	\$ 79.678.769,56	\$ 81.830.096,34	\$ 84.039.508,94	\$ 86.308.575,68	\$ 88.638.907,22	94,55%	94,55%	94,55%	94,55%	94,55%
41	Intereses causados	\$ 36.699.293,90	\$ 37.433.279,77	\$ 38.181.945,37	\$ 38.945.584,28	\$ 39.724.495,96	43,55%	43,25%	42,96%	42,67%	42,38%
	MARGEN NETO INTERES	\$ 42.979.475,66	\$ 44.396.816,56	\$ 45.857.563,57	\$ 47.362.991,40	\$ 48.914.411,26	51,00%	51,30%	51,60%	51,89%	52,18%
53	Utilidades financieras	\$ 118.267,99	\$ 121.461,23	\$ 124.740,68	\$ 128.108,68	\$ 131.567,62	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%
54	Ingresos por servicios	\$ 1.134.567,41	\$ 1.165.200,73	\$ 1.196.661,15	\$ 1.228.971,00	\$ 1.262.153,22	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
42	Comisiones causadas						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
43	Pérdidas financieras						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	\$ 44.232.311,07	\$ 45.683.478,53	\$ 47.178.965,40	\$ 48.720.071,09	\$ 50.308.132,10	52,49%	52,79%	53,08%	53,37%	53,67%
44	Provisiones	\$ 17.675.769,64	\$ 17.764.148,49	\$ 17.852.969,23	\$ 17.942.234,08	\$ 18.031.945,25	20,98%	20,53%	20,09%	19,66%	19,24%
	MARGEN NETO FINANCIERO	\$ 26.556.541,43	\$ 27.919.330,04	\$ 29.325.996,17	\$ 30.777.837,01	\$ 32.276.186,85	31,51%	32,26%	33,00%	33,72%	34,43%
45	Gastos de operación	\$ 23.687.955,66	\$ 24.161.714,78	\$ 24.644.949,07	\$ 25.137.848,05	\$ 25.640.605,01	28,11%	27,92%	27,73%	27,54%	27,35%
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	\$ 2.868.585,77	\$ 3.757.615,26	\$ 4.681.047,10	\$ 5.639.988,96	\$ 6.635.581,83	3,40%	4,34%	5,27%	6,18%	7,08%
55	Otros ingresos operacionales	\$ 52.351,23	\$ 53.764,72	\$ 55.216,37	\$ 56.707,21	\$ 58.238,30	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
46	Otras pérdidas operacionales	\$ 49.139,67	\$ 50.466,44	\$ 51.829,04	\$ 53.228,42	\$ 54.665,59	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
	MARGEN OPERACIONAL	\$ 2.871.797,33	\$ 3.760.913,53	\$ 4.684.434,43	\$ 5.643.467,74	\$ 6.639.154,55	3,41%	4,35%	5,27%	6,18%	7,08%
56	Otros ingresos	\$ 3.283.905,51	\$ 3.372.570,95	\$ 3.463.630,37	\$ 3.557.148,39	\$ 3.653.191,40	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%	3,90%
47	Otros gastos y pérdidas	\$ 750.491,30	\$ 770.754,57	\$ 791.564,94	\$ 812.937,20	\$ 834.886,50	0,89%	0,89%	0,89%	0,89%	0,89%
	GANANCIA O (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	\$ 5.405.211,53	\$ 6.362.729,92	\$ 7.356.499,86	\$ 8.387.678,94	\$ 9.457.459,44	6,41%	7,35%	8,28%	9,19%	10,09%
48	Impuestos Y Participación A Empleados	\$ 1.959.389,18	\$ 2.306.489,60	\$ 2.666.731,20	\$ 3.040.533,61	\$ 3.428.329,05	2,33%	2,67%	3,00%	3,33%	3,66%
	GANANCIA O (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	\$ 3.445.822,35	\$ 4.056.240,32	\$ 4.689.768,66	\$ 5.347.145,32	\$ 6.029.130,39	4,09%	4,69%	5,28%	5,86%	6,43%

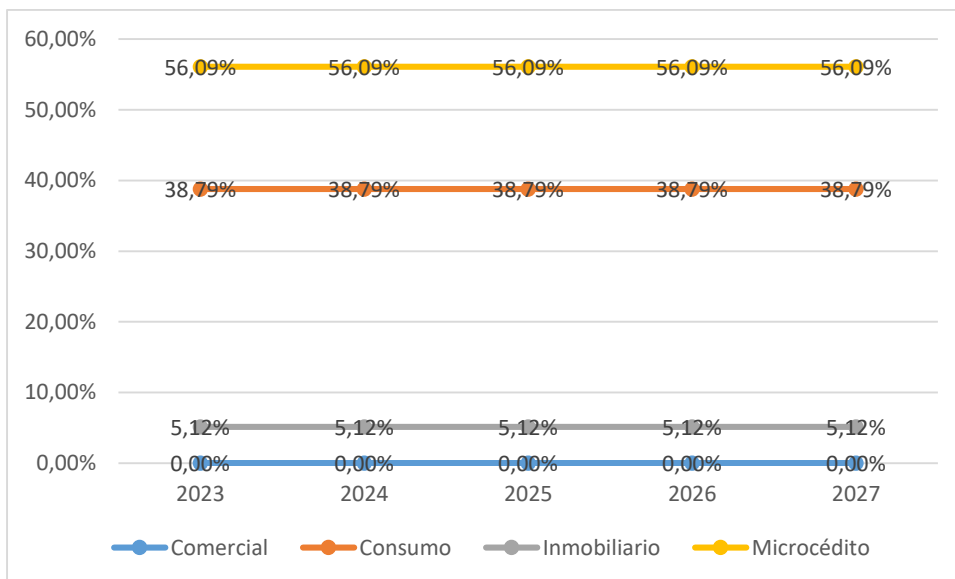
Anexo 7: Análisis vertical del balance general

A DICIEMBRE 2018, 2019, 2020, 2021, 2022		A DICIEMBRE 2023, 2024, 2025, 2026 Y 2027					ANÁLISIS VERTICAL				
CÓDIGO	NOMBRE DE LA CUENTA	2023	2024	2025	2026	2027	2023	2024	2025	2026	2027
1	ACTIVO	690.076.069,98	708.708.123,87	727.843.243,21	747.495.010,78	767.677.376,07	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
11	Fondos disponibles	126.158.721,07	129.565.006,54	133.063.261,72	136.655.969,78	140.345.680,97	18,28%	18,28%	18,28%	18,28%	18,28%
13	Inversiones	104.031.500,65	106.840.351,16	109.725.040,65	112.687.616,74	115.730.182,40	15,08%	15,08%	15,08%	15,08%	15,08%
14	Cartera de créditos	417.369.715,88	428.638.698,21	440.211.943,06	452.097.665,52	464.304.302,49	60,48%	60,48%	60,48%	60,48%	60,48%
16	Cuentas por cobrar	8.828.371,09	9.066.737,11	9.311.539,02	9.562.950,57	9.821.150,23	1,28%	1,28%	1,28%	1,28%	1,28%
17	Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
18	Propiedades y equipo	14.495.585,62	14.886.966,43	15.288.914,53	15.701.715,22	16.125.661,53	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%
19	Otros activos	19.192.175,67	19.710.364,41	20.242.544,25	20.789.092,94	21.350.398,45	2,78%	2,78%	2,78%	2,78%	2,78%
		-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2	PASIVOS	\$ 605.444.374,78	\$ 621.791.372,90	\$ 638.579.739,96	\$ 655.821.392,94	\$ 673.528.570,55	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	576.421.314,17	591.984.689,66	607.968.276,28	624.383.419,74	641.241.772,07	95,21%	95,21%	95,21%	95,21%	95,21%
2101	Depósitos a la vista	174.409.787,66	179.118.851,93	183.955.060,93	188.921.847,58	194.022.737,46	28,81%	28,81%	28,81%	28,81%	28,81%
2103	Depósitos a plazo	406.076.780,91	417.040.853,99	428.300.957,05	439.865.082,89	451.741.440,13	67,07%	67,07%	67,07%	67,07%	67,07%
2105	Depósitos restringidos	300.469,29	292.356,62	284.462,99	276.782,49	269.309,36	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%	0,04%
22	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	153,70	157,85	162,11	166,49	170,98	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2201	Fondos interfinancieros comprados	153,70	157,85	162,11	166,49	170,98	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
25	CUENTAS POR PAGAR	15.869.862,84	16.298.349,14	16.738.404,57	17.190.341,49	17.654.480,71	2,62%	2,62%	2,62%	2,62%	2,62%
2501	Intereses por pagar	9.101.545,55	9.347.287,28	9.599.664,03	9.858.854,96	10.125.044,04	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
2503	Obligaciones patronales	4.734.657,11	4.862.492,85	4.993.780,16	5.128.612,23	5.267.084,76	0,78%	0,78%	0,78%	0,78%	0,78%
2504	Retenciones	313.378,41	321.839,63	330.529,30	339.453,59	348.618,84	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%
2505	Contribuciones, impuestos y multas	1.397.763,52	1.435.503,14	1.474.261,72	1.514.066,79	1.554.946,59	0,23%	0,23%	0,23%	0,23%	0,23%
2506	Proveedores	1.430,92	1.469,55	1.509,23	1.549,98	1.591,83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2590	Cuentas por pagar varias	1.221.469,93	1.254.449,62	1.288.319,76	1.323.104,39	1.358.828,21	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
26	Obligaciones financieras	12.779.648,98	13.124.699,50	13.479.066,39	13.843.001,18	14.216.762,21	2,11%	2,11%	2,11%	2,11%	2,11%
29	OTROS PASIVOS	373.395,08	383.476,74	393.830,62	404.464,04	415.384,57	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
3	PATRIMONIO	84.631.695,20	86.916.750,97	89.263.503,25	91.673.617,84	94.148.805,52	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
31	CAPITAL SOCIAL	20.656.767,66	20.656.767,66	20.656.767,66	20.656.767,66	20.656.767,66	24,41%	23,77%	23,14%	22,53%	21,94%
33	RESERVAS	56.265.990,05	57.940.627,85	59.653.851,79	61.406.589,72	63.199.792,32	66,48%	66,66%	66,83%	66,98%	67,13%
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	4.263.115,14	4.263.115,14	4.263.115,14	4.263.115,14	4.263.115,14	5,04%	4,90%	4,78%	4,65%	4,53%
36	RESULTADOS	3.445.822,35	4.056.240,32	4.689.768,66	5.347.145,32	6.029.130,39	4,07%	4,67%	5,25%	5,83%	6,40%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 690.076.069,98	\$ 708.708.123,87	\$ 727.843.243,21	\$ 747.495.010,78	\$ 767.677.376,07					

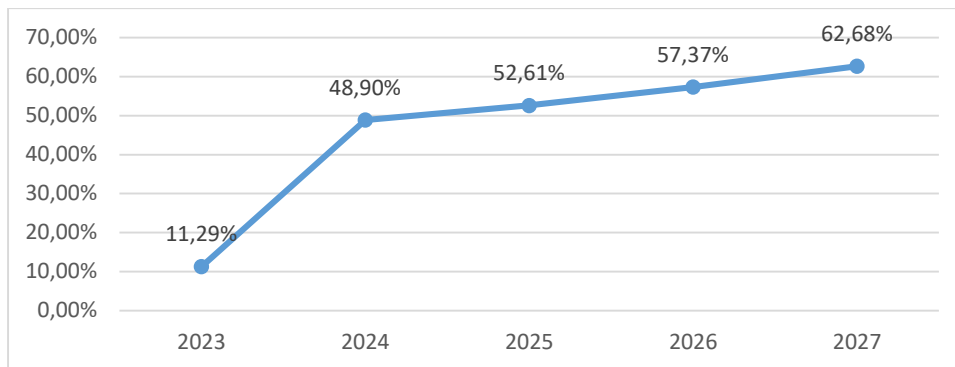
Anexo 8: Estructura de la cartera



Anexo 9: Morosidad de la cartera



Anexo 10: Vulnerabilidad del patrimonio



Anexo 11: CAMP/WACC

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Deuda	10.056.634	12.779.649	13.124.700	13.479.066	13.843.001	14.216.762
Patrimonio	91.624.704	84.631.695	86.916.751	89.263.503	91.673.618	94.148.806
D+E	101.681.338	97.411.344	100.041.450	102.742.570	105.516.619	108.365.568
D/E	0,11	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
BL	2,05	2,11	2,11	2,11	2,11	2,11
CAPM	29,20%	29,56%	29,56%	29,56%	29,56%	29,56%
WACC	26,80%	26,34%	26,34%	26,34%	26,34%	26,34%