



Universidad  
Nacional  
de Loja

# Universidad Nacional de Loja

## Facultad Jurídica Social y Administrativa

### Maestría en Contabilidad y Finanzas

El riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 de la provincia de Loja periodo 2019 – 2020

Trabajo de Titulación previa a la  
obtención del título de Magister en  
Contabilidad y Finanzas

#### **AUTOR:**

Ing. Lizette del Cisne Angamarca Carrión

#### **DIRECTOR:**

Ing. Diana Paola Morocho Pasaca Mg.Sc.

Loja – Ecuador

2022

## **Certificación del Trabajo de Titulación**

Loja, 15 de junio de 2022

Ing. Diana Paola Morocho Pasaca Mg.Sc.

**DIRECTORA DE TRABAJO DE TITULACIÓN**

### **Certifico:**

Que he revisado y orientado todo proceso de la elaboración del Trabajo de Titulación denominado: **“EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 DE LA PROVINCIA DE LOJA PERIODO 2019 - 2020”** de autoría de la estudiante Ing. Lizette del Cisne Angamarca Carrión, previa a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja para el efecto, autorizo la presentación para la respectiva sustentación y defensa.

Ing. Diana Paola Morocho Pasaca Mg.Sc.

**DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

### **Autoría del Trabajo de Titulación**

Yo, **Lizette del Cisne Angamarca Carrión**, declaro ser autora del presente Trabajo de Titulación y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo.

Adicionalmente, acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Titulación en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

**Firma:**

**Cédula de Identidad:** 1104708399.

**Fecha:** Loja, 15 de junio de 2022

**Correo electrónico:** lizette.angamarca@unl.edu.ec

**Teléfono o Celular:** 0939460820

**Carta de autorización del Trabajo de Titulación por parte de la autora para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo.**

Yo **Lizette del Cisne Angamarca Carrión** declaro ser autora del Trabajo de Titulación denominado “**EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 DE LA PROVINCIA DE LOJA PERIODO 2019 – 2020**” como requisito para optar el título de **Magister en Contabilidad y Finanzas** autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de titulación que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los quince días del mes de junio del año dos mil veintidós.

**Firma:**

**Autora:** Lizette del Cisne Angamarca Carrión.

**Cédula:** 1104708399.

**Dirección:** Av. Orillas del Zamora y Segundo Puertas.

**Correo electrónico:** lizette.angamarca@unl.edu.ec

**Teléfono:** 072575652

**Celular:** 0939460820

**DATOS COMPLEMENTARIOS:**

**Directora del Trabajo de Titulación:** Ing. Diana Paola Morocho Pasaca Mg.Sc.

**Tribunal de Grado:**

**Presidenta del H. Tribunal:** Ing. Maritza Jackeline Peña Vélez, Mg.Sc.

**Miembro del H. Tribunal:** Ing. Silvana Elizabeth Hernández Ocampo Mg.Sc.

**Miembro del H. Tribunal:** Ing. Abraham Boanerges Crespo Córdova Mg.Sc.

## **Dedicatoria**

El presente trabajo investigativo lo dedico a Dios por fortalecerme y entregarme la salud y sabiduría necesaria para culminarlo.

A mi esposo, por haber sido mi apoyo incondicional, mi soporte y mi voz de aliento desde el inicio de este proceso; a mis hijas por ser la luz de mis días; a mis padres y mi hermana por creer en mí y motivarme cuando lo necesité.

Finalmente, a mi Yoyita, mi ángel. Gracias negrita por tu calidez y tus susurros de amor.

***Lizette del Cisne Angamarca Carrión***

## **Agradecimiento**

Al culminar esta nueva meta, expreso mi sincera gratitud a la Universidad Nacional de Loja, por permitirme ingresar nuevamente a sus aulas, a sus distinguidas autoridades y docentes por los conocimientos impartidos los cuales fueron la base en la formación de esta nueva etapa académica.

Y, a todos los colegas profesionales que contribuyeron con su asesoramiento y ayuda en el desarrollo del presente trabajo investigativo.

***Lizette del Cisne Angamarca Carrión***

## Índice de Contenidos

Certificación del Trabajo de Titulación .....	ii
Autoría del Trabajo de Titulación .....	iii
Carta de autorización del Trabajo de Titulación por parte de la autora para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo .....	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento.....	vi
Índice de Contenidos .....	vii
Índice de Tablas .....	xi
Índice de Figuras.....	xiv
Índice de Anexos.....	xv
1. Título.....	1
2. Resumen .....	2
2.1. Abstract.....	3
3. Introducción .....	4
4. Marco Teórico.....	6
Cooperativismo.....	9
Cooperativismo en el Mundo .....	9
Movimiento Cooperativo en el Ecuador .....	10
Fundamentos Legales de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.....	11
Constitución de la República del Ecuador .....	11
Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario .....	12
Riesgos.....	16
Concepto de Riesgo Financiero .....	16
Administración Integral de Riesgos .....	16
Estructura para la Administración Integral de Riesgos.....	17
Estructura Organizacional.....	18
Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR).....	18
Proceso de la Administración Integral de Riesgos .....	19
Tipos de Riesgo.....	20
Límites de Riesgo .....	21
Niveles de Riesgo.....	22

Métodos para la Administración de Riesgos .....	23
Análisis de Vulnerabilidad.....	23
Método RISICAR.....	25
Matriz de Riesgo o Matriz de Control.....	25
Modelo Altman Z-Score .....	26
Definición .....	26
La Fórmula Altman Z-Score.....	26
Modificación de la Fórmula Original de Altman Z-Score .....	27
Información Financiera.....	28
Estados Financieros.....	28
Estado de Situación Financiera o Balance General .....	29
Estado de Resultados .....	29
Estado del Flujos del Efectivo .....	29
Estado de Cambios en el Patrimonio .....	30
Notas Explicativas a los Balances o Estados Financieros.....	30
Análisis Financiero .....	30
Tipos de Análisis Financiero.....	31
Indicadores de Rentabilidad .....	33
Método Dupont .....	34
Fórmula de Análisis Dupont: .....	34
Coeficiente de Correlación de Pearson.....	37
Definición .....	37
Fórmula e Interpretación del Coeficiente de Correlación de Pearson .....	38
5. Metodología.....	40
Área de Estudio.....	40
Procedimiento .....	42
Enfoque Metodológico .....	42
Técnicas .....	42
Tipo de Diseño.....	43
Unidad de Estudio.....	43
Procesamiento y Análisis de Datos .....	44
6. Resultados.....	45



El Riesgo Financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja a través del Modelo Z-Score de Altman.....	45
Modelo Z-Score de Altman año 2019 .....	45
Indicador X1 – Liquidez.....	45
Indicador X2 – Reinversión .....	46
Indicador X3 – Rentabilidad .....	47
Indicador X4 – Solvencia .....	48
Modelo Z-Score de Altman año 2020 .....	50
Indicador X1 – Liquidez.....	50
Indicador X2 – Reinversión .....	51
Indicador X3 – Rentabilidad .....	51
Indicador X4 – Solvencia .....	52
La rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja, a través de la Aplicación de los Indicadores ROE y ROA.....	55
Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).....	56
Rendimiento sobre los activos (ROA).....	57
Margen Neto de Utilidad .....	58
Rotación de Activos .....	64
Multiplicador de Apalancamiento Financiero – MAF .....	70
Pasivos .....	71
Patrimonio.....	75
Comparación de los Resultados de Nivel de Riesgo Financiero y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja a través de la Técnica de Correlación de Pearson y Formulación de Estrategias para Mejora.....	79
Resultado de Nivel de Correlación en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja, Año 2019 .....	81
Resultado de Nivel de Correlación en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja, Año 2020 .....	83
Estrategias Financieras de Mejora.....	85
Objetivo de la Matriz de Estrategias .....	86
Alcance de la Matriz de Estrategias.....	86
Responsables del Proceso de Administración Integral del Riesgo y Manejo de la Rentabilidad dentro de las COAC del Segmento uno de la Provincia de Loja .....	86
7. Discusión .....	91
8. Conclusiones .....	95

9. Recomendaciones .....	96
10. Bibliografía .....	97
11. Anexos .....	105

## Índice de Tablas

Tabla 1. Segmentación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito a diciembre 2020.....	15
Tabla 2. Estructura Organizacional de las Cooperativas para una adecuada Administración Integral de Riesgos. ....	18
Tabla 3. Miembros del CAIR – Comité de Administración Integral de Riesgos.....	19
Tabla 4. Límites de Riesgo.....	22
Tabla 5. Cobertura de Resultados del Modelo Z2. ....	28
Tabla 6. Valores e interpretación de Resultados del Coeficiente de Correlación de Pearson....	39
Tabla 7. Población usada para el trabajo investigativo.....	44
Tabla 8. Resultados del Indicador X1 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.....	46
Tabla 9. Resultados del Indicador X2 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.....	47
Tabla 10. Resultados del Indicador X3 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.....	48
Tabla 11. Resultados del Indicador X4 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.....	48
Tabla 12. Resultados de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.....	49
Tabla 13. Resultados del Indicador X1 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.....	50
Tabla 14. Resultados del Indicador X2 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.....	51
Tabla 15. Resultados del Indicador X3 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.....	52
Tabla 16. Resultados del Indicador X4 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.....	52
Tabla 17. Resultados de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.....	53

Tabla 18. Resultados comparativos de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 - 2020.....	54
Tabla 19. Resultados del indicador ROE encontrado mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	56
Tabla 20. Resultados del indicador ROA encontrado mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	57
Tabla 21. Resultados del Margen Neto de Utilidad encontrado mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	58
Tabla 22. Utilidad Neta, Ingresos y Gastos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.....	59
Tabla 23. Desglose de Ingresos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	60
Tabla 24. Desglose de Gastos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	62
Tabla 25. Resultados de la Rotación de Activos encontrada mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	64
Tabla 26. Ingresos y Activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	65
Tabla 27. Activos Productivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	66
Tabla 28. Activos Improductivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	68
Tabla 29. Resultados del Multiplicador de Apalancamiento Financiero – MAF encontrado mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	70
Tabla 30. Activos y Patrimonio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	71

Tabla 31. Pasivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.....	72
Tabla 32. Pasivos con Costo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	73
Tabla 33. Pasivos sin Costo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	74
Tabla 34. Patrimonio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	75
Tabla 35. ROE y ROA de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020. ....	77
Tabla 36. Riesgo y Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019. ....	79
Tabla 37. Riesgo y Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2020. ....	79
Tabla 38. Valores e interpretación de Resultados del Coeficiente de Correlación de Pearson. .	80

## Índice de Figuras

Figura 1. Clasificación del Sector de Economía Popular y Solidario. Elaborado según la SEPS y Código Orgánico Monetario y Financiero – Art. 163.....	14
Figura 2. Tipos de Riesgos de las IFIS de Economía Popular y Solidaria. Elaborado según Resolución N° 128-2015 – F .....	21
Figura 3. Niveles de Riesgos de las IFIS de Economía Popular y Solidaria. Elaborado según Art. 18 de la Resolución N° 128-2015 – F. ....	23
Figura 4. Descripción del método de análisis de vulnerabilidad. Elaborado según.....	24
Figura 5. Etapas de la administración de riesgos según el método RISICAR. Elaborado a partir de Giraldo Upegui (2018, p. 13). ....	25
Figura 6. Principales Ratios Financieros. Elaborado según Holded (2021). ....	33
Figura 7. Análisis Financiero aplicando el método Dupont. ....	36
Figura 8. Grados de Asociación entre Variables Elaborado según Suárez Ibujés (2011). ....	38
Figura 9. Esquema del Árbol de Rentabilidad. ....	55
Figura 10. Nivel de Correlación entre el Riesgo y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019. ....	81
Figura 11. Ranking de los Activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno a nivel nacional. Tomado del Boletín Financiero segmento uno de la SEPS, 2019. ....	82
Figura 12. Nivel de Correlación entre el Riesgo y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2020. ....	83
Figura 13. Ranking de los Activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno a nivel nacional. Tomado del Boletín Financiero segmento uno de la SEPS, 2020. ....	84

## Índice de Anexos

Anexo 1. Estados Financieros de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Loja, periodo 2019. ....	105
Anexo 2. Resultados del Ejercicio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Loja periodo 2019. ....	113
Anexo 3. Estados Financieros de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Loja, periodo 2020. ....	114
Anexo 4. Resultados del Ejercicio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Loja periodo 2020. ....	121
Anexo 5. Análisis Dupont de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la provincia de Loja periodo 2019 – 2020. ....	122
Anexo 6. Oficio de que el Trabajo de Titulación no se encuentra ejecutado ni en proceso de ejecución.....	128
Anexo 7. Oficio de Designación del Director del Trabajo de Titulación.....	129
Anexo 8. Certificación de docente responsable de traducción al idioma inglés del Resumen de Trabajo de Titulación.....	145

## **1. Título**

El riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 de la provincia de Loja periodo 2019 - 2020.



## 2. Resumen

El segmento uno del Sector Financiero Popular y Solidario ha tenido un incremento considerable en las Instituciones que lo conforman, gracias al crecimiento del monto de sus activos dado por el apoyo de sus asociados, sin embargo, el riesgo financiero es un tema presente en el día a día de las Cooperativas de Ahorro y Crédito el mismo que, si no es administrado de manera correcta y oportuna, ocasionaría disminución en su rentabilidad. El presente trabajo investigativo titulado el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 de la provincia de Loja periodo 2019 – 2020, tuvo como objetivo general analizar el riesgo financiero y la rentabilidad en dichas Instituciones, es así que a través de la aplicación de métodos se lo logró cumplir. Para determinar el riesgo financiero se aplicó el modelo Z-Score de Altman donde se evidenció que cinco Cooperativas analizadas se encontraron en riesgo moderado y únicamente la JEP obtuvo un riesgo alto en los dos años de análisis. Para evaluar la rentabilidad, se aplicó los indicadores ROE y ROA a través del Método Dupont y se estableció que las Cooperativas CACPE Pastaza y JEP son las que mejor rentabilidad tuvieron en los años de análisis. Luego de obtenidos los resultados de las dos variables se aplicó la técnica de Pearson para medir su nivel de correlación y se verificó que lo obtenido por la JEP afecta considerablemente frente a los resultados de las demás Cooperativas debido a que es la Institución más grande del segmento, por tanto, se procedió a excluirla del análisis, determinando así un nivel de correlación positivo muy alto y positivo alto. Finalmente, se propone la emisión de estrategias que otorgarán las pautas para la mejora de los procesos de una adecuada Administración del Riesgo, esto permitirá que las Cooperativas de Ahorro y Crédito los identifiquen, midan, prioricen, controlen, mitiguen y monitoreen. Así mismo, se proporciona estrategias que permitirán a estas Instituciones mejorar sus índices de rentabilidad generando mayores rendimientos año tras año.

**Palabras clave:** Administración del Riesgo, Método Z-Score de Altman, Indicadores, Método Dupont, Estrategias, Correlación.

## 2.1. Abstract

The segment one of the financial sectors has marked a significant increment within its constituent institutions due to the growth of its assets supported by its associates. However, the financial risk is a fact, and it can affect credit unions if there is not a systematic administration. The current research work entitled “financial risks and profitability of Credit Unions for segment one in Loja 2019 – 2020” sought to analyse the financial risk and profitability of the above institutions by the application of the right methods. To carry out this process the model Z-Score by Altman was used, and it evinced that five credit unions are facing a moderate risk except for JEP, which obtained a high risk over the two-year period. The evaluation of the profitability was guided by the ROE and ROA indicators and the Dupont Method. The results revealed that CACPE Pastaza and JEP are the credit unions that offer the best profitability in the stated period. Upon obtaining the results of the two variables, the Pearson technique was also applied to measure the correlation level. It then showed that the JEP score put the other credit unions at greater disadvantage given that it is the biggest institution of this segment. Therefore, it was excluded of the analysis using the following correlation level: very high positive and high positive effect. Finally, the researcher suggests strategies to enhance the risk management process. This action will let Credit unions identify, measure, prioritize and control financial risks beforehand. By the same token, there are some recommended strategies that credit unions can employ to improve their rate of return to boost revenue over the years.

**Key Words:** Risk management, Z-Score Altman Method, Indicators, Dupont Methods, Strategirs, Correlation.

### 3. Introducción

En el Ecuador, las Cooperativas de Ahorro y Crédito se han convertido en el motor para el crecimiento económico mediante el apoyo a comunidades más necesitadas a través de facilitar el acceso a servicios y productos financieros, por lo cual mantienen un ambiente permanente de incertidumbre ante la presencia de riesgos propios del giro del negocio, en tal sentido, es indispensable que estos sean administrados de manera correcta para que se refleje en su rentabilidad, es por esto que la presente investigación tiene como tema el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 de la provincia de Loja periodo 2019 - 2020.

En la gestión que ejecutan las Cooperativas de Ahorro y Crédito es de suma importancia que sus directivos y quienes forman parte de estas, conozcan lo que significa el riesgo financiero y el efecto que este tiene en el entorno de la institución ya que la falta de mitigación puede provocar resultados económicos inesperados. De esta manera, se formuló el siguiente problema: ¿La inadecuada administración del riesgo financiero afecta a la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja?

Al ser el segmento uno el grupo de Cooperativas más grandes del Sistema Financiero Popular y Solidario, surge la necesidad inminente que administren sus riesgos, debido a que este proceso es de vital importancia “puesto que tiene por objetivo la posible disminución al fracaso o errores en los procesos” (Vargas et al., 2019), es por esto que el presente trabajo investigativo otorgará pautas y métodos que contribuyan a una continua preparación para identificar los riesgos, permitiendo lograr una adecuada práctica gerencial mejorando su rentabilidad, rendimiento y solvencia esperada manteniendo su reputación en el mercado, ante sus socios y clientes y por tanto evitarán una posible baja en su segmentación.

Durante la ejecución del trabajo se consultó bibliografía previa de varios autores, lo que sirvió tanto como base teórica y para el contraste de los resultados obtenidos, donde se evidenció que estas dos variables del riesgo financiero y rentabilidad guardan correlación

estrecha en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno, es decir, cuando mejor se maneja y administra el riesgo financiero, esto producirá un incremento en su rentabilidad.

En la presente investigación se estableció como objetivo general analizar el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 de la provincia de Loja en el periodo 2019 – 2020 para la correcta toma de decisiones. En tal sentido, con el fin de cumplir a cabalidad se planteó los siguientes objetivos específicos: Determinar el riesgo financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1, a través del modelo Z-Score de Altman para conocer el nivel de riesgo en el que se encuentran; evaluar la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1, mediante la aplicación de los indicadores ROE y ROA para identificar su tendencia; y, comparar los resultados de nivel de riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 a través de la técnica de correlación de Pearson y formular estrategias conforme a los resultados obtenidos.

El tema de investigación se enfoca en la aplicación de métodos que permitieron el análisis del riesgo, así como el análisis financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que pertenecen al segmento 1 y funcionan en la provincia de Loja durante el periodo 2019 – 2020, para lo cual se inició con la información financiera recabada de las seis entidades que fueron objeto de estudio, la misma que se encontró en los Boletines Financieros publicados en la sección estadística de la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Finalmente, se presenta este trabajo para ser considerado como un inicio para que futuros investigadores aporten con estudios que permitan disminuir la brecha literaria en los temas de Riesgos Financieros y Rentabilidad en el Sector Cooperativo.

#### 4. Marco Teórico

##### Antecedentes

En la ejecución de la presente investigación, se tomó algunas pautas bibliográficas y se determinó que se han realizado varios trabajos académicos de índole investigativo cuyo tema se enfoca en el riesgo financiero y su incidencia en la rentabilidad dentro de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

En el ámbito nacional dichos trabajos tienen como objeto de estudio a Cooperativas de Ahorro y Crédito, pero de otras provincias del país y en la revisión de material bibliográfico se evidenció la información casi nula dirigida en estos temas en la provincia de Loja. Es así que, a través de este trabajo se busca contribuir con un análisis que permita dar una solución y mejorar la situación en riesgos financieros y su incidencia en la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 de nuestra provincia de Loja.

El artículo académico de Cubas Tineo y Dávila Mondragón (2016) publicado en la revista Horizonte Empresarial - Perú, analizaron a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C. Sucursal Chiclayo, que tuvo por objeto describir el riesgo crediticio y la rentabilidad y posteriormente encontrar la incidencia que tienen estas variables; para esto, acopiaron información mediante entrevistas tanto al Gerente General como al Jefe de Crédito; de igual manera, se recogió información mediante la aplicación del análisis documental. Entre los resultados obtuvieron factores tanto internos como externos que inciden en el incremento del riesgo, entre los que se encuentran: una inadecuada evaluación financiera y del entorno socioeconómico del negocio, así como también la inflación, los desastres climatológicos respectivamente, entre otros. Así, concluyeron que el riesgo repercute en los resultados de la rentabilidad de la Caja Municipal.

Por otro lado, la investigación realizada por García Quispe (2019) se dirigió a 24 Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Región central del Perú y su principal objetivo fue determinar la relación entre la gestión de riesgos de la cartera de créditos con la rentabilidad de

estas instituciones. Obtuvo los datos de estudio a través de la aplicación de una encuesta, para posteriormente procesar los datos mediante software estadístico SPSS. Como resultado se establece que la gestión de riesgos, índice de morosidad, riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad, económica y financiera, y concluyó finalmente a través de la aplicación del coeficiente de spearman que ambas variables guardan relación.

De igual manera y ya dirigido al ámbito nacional, se encuentra la investigación realizada por Caminos Manjarrez (2021) dirigida a las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 2 de la Provincia de Chimborazo, que buscó determinar el riesgo financiero y evaluar la rentabilidad de cinco cooperativas de dicho segmento. Aplicó el Modelo Z-Score de Altman para medir el riesgo, mientras que para evaluar la rentabilidad aplicó indicadores financieros y entre los resultados más relevantes del estudio se indica que el riesgo financiero influye progresivamente en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito y llegó entre las conclusiones a que cuatro de las cinco Cooperativas objeto de análisis se encuentran en riesgo financiero mientras que solamente una de ellas es libre de riesgo; por otro lado, al evaluar la rentabilidad evidenció que tres cooperativas se encuentran con una rentabilidad aceptable, mientras que dos de las cooperativas poseen una baja rentabilidad .

Así mismo, se considera el artículo científico escrito por Rivas Vinueza et al. (2021) que tiene por objeto las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Ecuador y donde evaluaron la relación inversamente proporcional que existe entre el incremento de la cartera vencida, provisión de cartera y la rentabilidad de estas Instituciones. Dicha investigación se ejecuta mediante el análisis cuantitativo descriptivo y correlacional con el fin de demostrar la relación que existe entre las variables; así mismo, mediante la aplicación de modelos econométricos obtuvieron como resultados que las COAC pueden mejorar su rentabilidad si se selecciona y monitorea de manera más eficiente el riesgo crediticio, para así mejorar la previsión de los niveles de riesgo en un futuro. Así mismo, entre las conclusiones a las que llegaron está que es crucial

salvaguardar la competitividad del sector de economía popular y solidaria a través de maximizar los rendimientos ajustados al riesgo.

De igual manera, se cuenta con la investigación realizada por Esparza Jaya (2016) donde el objeto de estudio fue la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda. y buscó estudiar el riesgo operativo y su incidencia en la rentabilidad de la institución. Obtuvo información para la ejecución del trabajo investigativo a través de la observación de procesos internos y aplicación de encuestas al personal directivo de la Cooperativa. Entre los resultados que obtuvo está que en la Cooperativa el control de riesgo operativo mejorará significativamente la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda.; en cuanto a la rentabilidad encontró que presenta una mejoría de la rentabilidad en el último año del análisis como resultado de la aplicación de controles efectivos y una buena administración. En las conclusiones obtuvo que hay procesos a los cuales no se controlan ni monitorean y que tienen mayor impacto en el nivel de riesgo operativo y por ende en la rentabilidad de la Cooperativa.

Otro trabajo que se considera está el de Pacari Tigsilema (2013) que dirige su estudio a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Acción Tungurahua Ltda. y donde investigó la incidencia de la Gestión de Riesgo de Crédito y su impacto en la rentabilidad de su objeto de estudio. Recolectó la información por medio de la investigación de campo y por medio de la investigación bibliográfica documental, además, efectuó la encuesta y la entrevista a socios de la Institución, y procedió a realizar la interpretación de los datos donde obtuvo como resultados que la Gestión de Riesgo de Crédito incide en la Rentabilidad en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Acción Tungurahua Ltda. Finalmente, concluyó que la Cooperativa no mantiene un modelo de Riesgo de Crédito bien estructurado lo que incide a que su rentabilidad sea menor al promedio de los competidores de la ciudad de Ambato.

Luego de este análisis de algunas investigaciones realizadas se inicia a la ejecución del marco teórico:

## **Bases Teóricas**

### **Cooperativismo**

#### **Cooperativismo en el Mundo**

A través de la historia, se ha evidenciado que la razón por la cual el cooperativismo nació, fue por la necesidad de cooperación y colaboración que hay entre personas de comunidades por medio del trabajo solidario y la ayuda mutua.

“Hoy el cooperativismo por su amplitud y crecimiento logrado en la esfera internacional puede considerarse uno de los movimientos socioeconómicos más grandes del mundo” (Izquierdo Albert, 2009, p.7).

El inicio del cooperativismo en la modernidad se remonta a la revolución industrial, la cual ocurrió en Europa y de manera especial en Gran Bretaña en el periodo de 1750 a 1850, en lo que hoy se conoce como los Pioneros de Rochdale. En Inglaterra muchos de los trabajadores de aquella época no recibían su sueldo en dinero, sino que lo recibían en especies (productos de mala calidad, con pesos equivocados y/o con precios más altos de lo que correspondía); es esta la razón que incentivó a los trabajadores a unir sus esfuerzos, se agruparon y crearon una organización para suministrar artículos de primera necesidad, esto lo realizaron a través de reunir un capital de 28 libras esterlinas por cada uno de sus socios fundando así una sociedad denominada De los Probos Pioneros de Rochdale. Así, nació el cooperativismo de consumo en Gran Bretaña, con el paso del tiempo este movimiento se amplió en toda Europa Continental y el mundo entero (Martínez Charterina, 2011).

En América Latina surgieron los primeros emprendimientos cooperativos durante la primera mitad del siglo XIX, principalmente en Argentina, Brasil, México y Venezuela. A partir de las primeras décadas del siglo XX, el cooperativismo se fue desarrollando gradualmente en el resto de los países de la región, según diferentes influencias, como



es el caso de inmigrantes europeos principalmente en el Cono Sur, que promovieron las cooperativas de consumo, financieras y cajas de socorro mutuo (GestarCoop, 2016).

Coque Martínez (2002) hace mención a otros autores para indicar en cuanto al Cooperativismo en América que:

Durante los siglos XVII y XVIII llegaron a América diversas organizaciones cooperativas de origen religioso. En la primera mitad del siglo XIX, antes de que se fundara la cooperativa de Rochdale, ya existían cajas de ahorro y crédito en México y Venezuela (p.8).

Es así, que se observa que la Iglesia Católica fue el responsable de promover el modelo cooperativo en la región andina, México y los países Centroamericanos.

### **Movimiento Cooperativo en el Ecuador**

El inicio del movimiento cooperativo en nuestro país se remonta a finales del siglo XIX y los primeros años del siglo XX. Se detalla que en Ecuador:

Para la década de 1930, el movimiento cooperativista comienza a jugar un rol importante en la transformación agraria de la Sierra en medio de una época de inestabilidad. Según el economista e historiador Wilson Miño Grijalva, el 30 de noviembre de 1937 se decretó la primera Ley de Cooperativas, que dio el primer impulso para el crecimiento del sector cooperativo en el Ecuador.

Este documento, basado en las ideas, normas y cánones del cooperativismo europeo, se enfatiza en los fines sociales y detalla que estas entidades son sin fines de lucro, solidarias y buscan el mejoramiento económico de sus socios. (Calvopiña, 2019)

Más adelante, en el año de 1963 delegados de un grupo de cooperativas acreditadas y legalizadas en la Dirección Nacional de Cooperativas y en el Ministerio de Previsión Social (organismos de control en ese entonces), deciden crear un Organismo sin fines de lucro que los integrara y representara ante el estado y cuyo principal objetivo era y sigue siendo

representar y defender el Sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito en el ámbito nacional e internacional (Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador, 2022).

En el año de 1966 en el gobierno de Clemente Yerovi Indaburu se expide la segunda Ley de Cooperativas bajo los parámetros y recomendaciones establecidas en la 49 Conferencia de la Organización Internacional del Trabajo y “Se integró la nueva ley con disposiciones reglamentarias más operativas a fin de facilitar su aplicación. De esta forma, el Estado reiteró su orientación positiva hacia el movimiento cooperativo y el deseo de impulsar y apoyar su crecimiento” (Da Ros, 2007, p. 258). Esta ley tuvo varias reformas hasta que entró en vigencia la actual Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, expedida como se indica en lo posterior, en el año 2011.

### **Fundamentos Legales de las Cooperativas de Ahorro y Crédito**

En la actualidad, el World Council Of Credit Unions (2020) a través de su Statistical Report proporciona las estadísticas financieras de las cooperativas de ahorro y crédito y las cooperativas financieras en todo el mundo en el cual el más reciente, es decir el emitido en el año 2020 menciona que hay alrededor de 86.451 cooperativas de crédito en 118 países alrededor del mundo y las cuales sirven a más de 375 millones de socios. Entre los países a los cuales menciona el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito está Ecuador (p. 2).

### **Constitución de la República del Ecuador**

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito con el paso de los años lograron un lugar importante en el sistema financiero en el Ecuador, ya que gracias a su solidez y solvencia cuentan con el apoyo de sus socios y la comunidad en general.

En la Constitución de la República vigente desde el 20 de octubre del 2008 se establece que el trato que tendrán las Cooperativas de Ahorro y Crédito por parte del Estado será diferenciado y preferencial en la medida en que promueven el desarrollo de la economía nacional, popular y solidaria.

La Constitución de la República del Ecuador vigente (2008), en el artículo 283 define que el sistema económico:

Es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir.

Así mismo, nuestra carta Magna manifiesta respecto al Sistema Financiero en su Art. 308:

Las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades financieras intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable.

Esta norma suprema establece un nuevo sector financiero al que se lo denomina como popular y solidario indicado en el artículo 309:

El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez.

### **Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario**

Siendo concordantes con la Constitución, el 13 de abril del 2011 se aprueba en segundo debate la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (la cual se conocerá en adelante por sus siglas LOEPS), la misma se publica en el Registro Oficial Nro. 444 del 10 de mayo del 2011 y la cual es reformada el 23 de octubre del 2018.

La LOEPS presenta como objetivo principal que la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario sea reconocido y fortalecido ya que de este forman parte las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Además, dicha Ley establece un marco legal para aquellas instituciones que componen este sector: las cooperativas, las asociaciones y las organizaciones. Así mismo, se detalla los derechos, obligaciones y beneficios para los individuos o las organizaciones e implementa los organismos públicos que tienen la tarea de regulación, supervisión, promoción y apoyo.

Según la LOEPS (2018) en su Art. 4 indica que las organizaciones de la economía popular y solidaria y las del sector financiero popular y solidario se guían por algunos principios, según corresponda:

- a) La búsqueda del buen vivir y del bien común;
- b) La prelación del trabajo sobre el capital y de los intereses colectivos sobre los individuales;
- c) El comercio justo y consumo ético y responsable;
- d) La equidad de género;
- e) El respeto a la identidad cultural;
- f) La autogestión;
- g) La responsabilidad social y ambiental, la solidaridad y rendición de cuentas; y,
- h) La distribución equitativa y solidaria de excedentes.

De igual manera, con el amparo de la Constitución del Ecuador y en cumplimiento de las disposiciones de la LOEPS, se crea la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que se conocerá en adelante solo por sus siglas SEPS, como el organismo de supervisión y control para el sector de la Economía Popular y Solidaria.

La SEPS inicia sus funciones el 05 de junio del 2012, como una entidad de supervisión y control que busca el desarrollo, estabilidad y correcto funcionamiento de las entidades y organizaciones, de este importante sector de la economía como lo es el popular y solidario.

El Sector de Economía Popular y Solidario se clasifica en el Sector Financiero Popular y Solidario y las Organizaciones de la Economía Popular y Solidaria; y a su vez estos dos grandes grupos en más instituciones según figura 1.



Figura 1. Clasificación del Sector de Economía Popular y Solidario. Elaborado según la SEPS y Código Orgánico Monetario y Financiero – Art. 163.

El sector económico popular y solidario lo conforman los sectores cooperativo, asociativo y comunitario. Según Arteaga-Macías (2017) las organizaciones que conforman este sector se caracterizan por:

Una dinámica interna democrática y autogestionada. Estas realizan sus actividades con base en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad y ubican al ser humano como sujeto y fin de toda actividad económica por sobre el lucro, la competencia y la acumulación de capital. (p. 539)

Por otra parte, dentro del sector financiero popular y solidario están las cooperativas de ahorro y crédito, cajas de ahorro y bancos comunales. “Estas organizaciones se identifican por su lógica asociativa y realizan actividades de intermediación financiera y de responsabilidad

social con sus socios y clientes o terceros, sitúan a las finanzas al servicio del ser humano” (Arteaga-Macías, 2017, p. 539).

Según el informe de Rendición de Cuentas de la SEPS (2020) “Las Cooperativas de Ahorro y Crédito son el tipo de entidad predominante en el Sector Financiero Popular y Solidario con un total de 518” (p.7).

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2015) a través de su resolución No 038-2015-F del 13 de febrero de 2015 establece que las entidades del sector financiero popular y solidario de acuerdo al tipo y al saldo de sus activos se ubicarán mediante segmentos. Al ser las Cooperativas de Ahorro y Crédito nuestro objeto de estudio, en la tabla 1 se detalla la segmentación de las mismas al 2020:

**Tabla 1. Segmentación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito a diciembre 2020.**

Segmentos	N° de COAC	Activos
Segmento 1	35	Mayor a 80'000.000,00
Segmento 2	46	Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00
Segmento 3	84	Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00
Segmento 4	163	Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00
Segmento 5	190	Hasta 1'000.000,00
TOTAL	518	

*Nota:* Elaborado según Resolución No 038-2015-F (2015) y SEPS

El segmento con mayores activos del Sector Financiero Popular y Solidario se define como segmento I e incluirá a las entidades con un nivel de activos superior a USD 80'000.000,00 (ochenta millones de dólares de los Estados Unidos de América); monto que será actualizado anualmente por la Junta aplicando la variación del índice de precios al consumidor (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015).

## **Riesgos**

### **Concepto de Riesgo Financiero**

Los seres humanos llevamos a cabo muchas actividades, las cuales traerán riesgos, lo que significa que siempre existe la posibilidad de que se produzcan eventos fuera de lo planificado y los cuales no salgan como se esperaba generando pérdidas con un determinado impacto.

“El riesgo financiero puede entenderse como la probabilidad de tener un resultado negativo e inesperado debido a los movimientos del mercado” (Calle, 2020); pero como lo menciona el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA, 2021), específicamente el riesgo financiero se entiende como:

La incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debida a los cambios producidos en el sector en el que se opera, a la imposibilidad de devolución del capital por una de las partes y a la inestabilidad de los mercados financieros.

Así mismo, y en concordancia con el concepto anterior, Arias Montoya et al (2006) mencionan que:

El riesgo financiero se define como la incertidumbre asociada con el valor y/o retorno de una posición financiera. El Riesgo siempre está ligado a la incertidumbre sobre eventos futuros, así, sería imposible eliminarlo, por ello, hay que hacerle frente administrándolo, identificando su origen, el nivel de exposición que se tiene y eligiendo las mejores estrategias disponibles para controlarlo. (p. 275)

### **Administración Integral de Riesgos**

Al iniciar el tema es inherente reconocer la necesidad de la aplicación de una adecuada Administración Integral de Riesgos dentro de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno para lo cual es sustancial recordar la importancia de medir por lo que se recuerda al científico inglés del siglo XIX de nombre Lord Kelvin:

Quien se hizo famoso por sus estudios para la medición de escalas para la temperatura, pero, sobre todo, una frase célebre que acuñó este hombre dice lo siguiente: Cuando se puede medir aquello de lo que se habla y se puede expresar en números, se conoce algo del tema, pero cuando no se puede medir, cuando no se puede expresar en números, el conocimiento es pobre e insatisfactorio. (Montero Moreno, 2016, p. 19)

Londoño Gómez y Núñez Patiño (2010) en su trabajo investigativo hacen mención a otros autores para definir la administración de riesgos como:

El conjunto de acciones llevadas a cabo en forma estructurada e integral, que permite a las organizaciones identificar y evaluar los riesgos que pueden afectar el cumplimiento de sus objetivos, con el fin de emprender en forma efectiva las medidas necesarias para responder ante ellos. (p. 40)

La Administración Integral de Riesgos actualmente es un requerimiento obligatorio para las Cooperativas de Ahorro y Crédito dispuesto por parte de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2015) a través de su resolución N° 128-2015 – F y cuyo control está a cargo de la SEPS.

Mediante la resolución antes mencionada se busca proporcionar las disposiciones a implementar por parte de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que serán ejecutadas de acuerdo al segmento al que pertenecen con el fin de identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar los diferentes tipos de riesgos a los cuales se encuentran expuestas.

### **Estructura para la Administración Integral de Riesgos**

Toda la estructura tratada en los siguientes numerales se aplica de acuerdo a la segmentación a la que pertenecen las Cooperativas de Ahorro y Crédito, en nuestro caso al ser nuestro objeto de estudio aquellas del segmento uno, nuestro análisis se centrará en éste.



### **Estructura Organizacional.**

“Es la forma cómo se asignan las funciones y responsabilidades que tiene que cumplir cada miembro dentro de una empresa para alcanzar los objetivos propuestos” (Quiroa, 2020); puesto que cada Cooperativa de Ahorro y Crédito funciona de manera diferente de acuerdo a su segmentación, cada una adoptará una estructura organizacional distinta que le permita cumplir con una adecuada Administración Integral de Riesgos según las disposiciones dadas en la tabla 2.

**Tabla 2. Estructura Organizacional de las Cooperativas para una adecuada Administración Integral de Riesgos.**

<b>Órganos Internos</b>	<b>Segmento 1</b>	<b>Segmento 2</b>	<b>Segmento 3</b>	<b>Cajas Centrales</b>
Consejo de Administración	√	√	√	√
Consejo de Vigilancia	√	√	√	√
Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR)	√	√	√	√
Unidad de Riesgos	√	√	-	√
Administrador de Riesgos	-	-	√	-

*Nota:* Elaborado según Resolución N° 128-2015 – F

### **Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR).**

Es importante conocer que es el Comité de Administración de Riesgos, para lo cual EALDE Business School (2018) indica que “Es un órgano de asesoría y consulta en Gestión de Riesgos que tiene como finalidad evaluar los riesgos y las oportunidades asociadas, y diseñar los controles internos para cumplir los objetivos estratégicos y la misión de la empresa”.

Para aquellas Cooperativas que están obligadas a constituir el CAIR, según lo indicado en el tema anterior, este Comité estará conformado según se detalla en la tabla 3.

**Tabla 3. Miembros del CAIR – Comité de Administración Integral de Riesgos.**

Miembros del Comité de Administración Integral de Riesgos	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3	Cajas Centrales
Con derecho a voz y voto				
Vocal del Consejo de Administración (quien lo presidirá)	√	√	√	√
Gerente	√	√	√	√
Responsable de la Unidad de Riesgos (secretario)	√	√	-	√
Administrador de Riesgos	-	-	√	-

*Nota:* Elaborado según Resolución N° 128-2015 – F.

### **Proceso de la Administración Integral de Riesgos**

Según la Resolución N° 128-2015 – F (2015) en su Art. 14 indica que la gestión integral de riesgos involucra por lo menos los siguientes conceptos:

**a) Identificación:** reconocer los riesgos existentes en cada operación, producto, proceso y línea de negocio que desarrolla la entidad, para lo cual se identifican y clasifican los eventos adversos según el tipo de riesgo al que corresponden;

**b) Medición:** los riesgos deberán ser cuantificados con el objeto de medir el posible impacto económico en los resultados financieros de la entidad. Las metodologías y herramientas para medir el riesgo deben estar de conformidad con el tamaño, la naturaleza de sus operaciones y los niveles de riesgo asumidos por la entidad;

**c) Priorización:** una vez identificados los eventos de riesgos y su impacto, la entidad deberá priorizar aquellos en los cuales enfocará sus acciones de control;

**d) Control:** es el conjunto de actividades que se realizan con la finalidad de disminuir la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso, que pueda originar pérdidas a la entidad;

**e) Mitigación:** corresponde a la definición de las acciones para reducir el impacto de un evento de riesgo y minimizar las pérdidas;

**f) Monitoreo:** consiste en el seguimiento que permite detectar y corregir oportunamente deficiencias y/o incumplimientos en las políticas, procesos y procedimientos para cada uno de los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la entidad; y,

**g) Comunicación:** acción orientada a establecer y desarrollar un plan de comunicación que asegure de forma periódica la distribución de información apropiada veraz y oportuna, relacionada con la entidad y su proceso de administración integral de riesgos, destinada al Consejo de Administración, así como a las distintas áreas que participan en la toma de decisiones y en la gestión de riesgos Esta etapa debe coadyuvar a promover un proceso de empoderamiento y mejora continua en la administración integral de riesgos. (p.7)

Cabe mencionar que todas las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno tienen la obligatoriedad de emitir y aplicar procedimientos basados en los procesos antes mencionados.

### ***Tipos de Riesgo***

En la administración integral de riesgos, es necesario identificar aquellos riesgos que se encuentran actualmente en cada uno de los procesos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno, razón por la que se indica los diferentes tipos de riesgo plasmados en la figura 2.

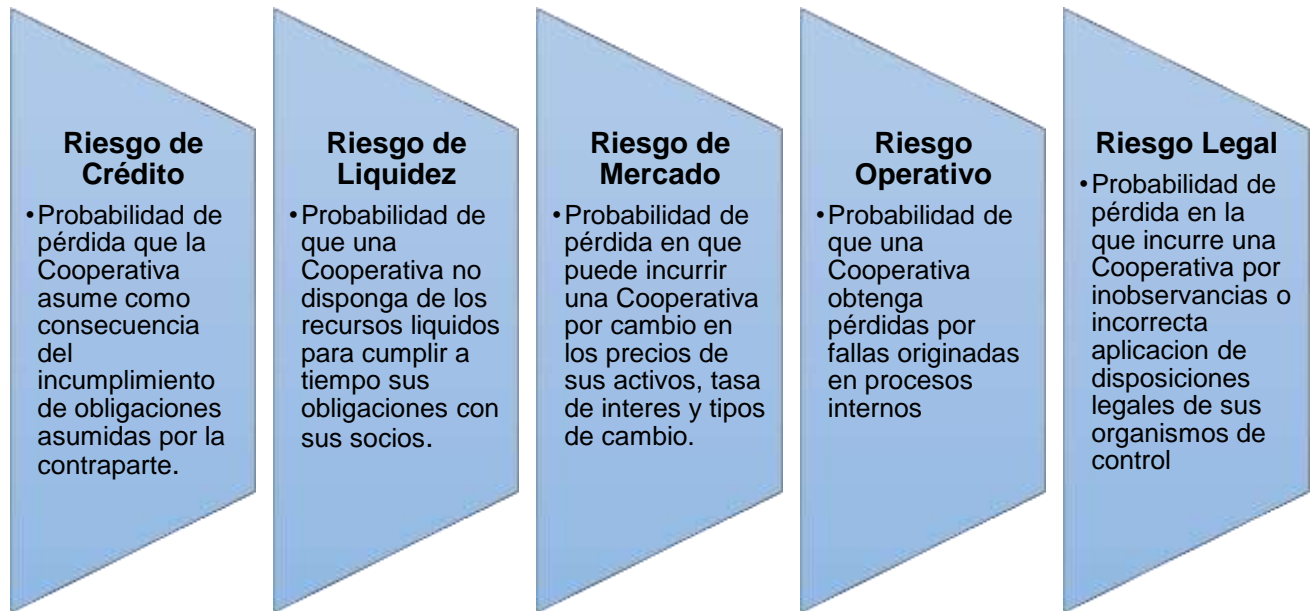


Figura 2. Tipos de Riesgos de las IFIS de Economía Popular y Solidaria. Elaborado según Resolución N° 128-2015 – F

### ***Límites de Riesgo***

Para tratar este tema de límites de riesgo, es indispensable conocer también lo que significa apetito por el riesgo, que no es más que “El nivel agregado y los tipos de riesgo que una institución financiera está dispuesta a asumir dentro de su capacidad de riesgo para lograr sus objetivos estratégicos y plan de negocios” (Financial Stability Board FSB, 2013, p. 6).

De igual manera Financial Stability Board FSB (2013) indica que límites de riesgo significa:

La asignación de la declaración del apetito por el riesgo agregado de la institución financiera a la línea de negocio, niveles de entidad legal, categorías específicas de riesgo, concentraciones y, conforme sea necesario, a otros niveles. Para poder facilitar un monitoreo y la entrega de informes que sea eficiente, los límites de riesgo deben ser específicos y sensibles a la forma de las carteras reales, ser medibles. (p.10)

Al hacer que los límites de riesgo sean medibles, ayuda a que la Cooperativa de Ahorro y Crédito evite, sin darse cuenta, excederse en la capacidad de riesgo.

Es así que la SEPS establece límites de riesgo considerando criterios como:

- a) Aplicación de límites de riesgo expresados a través de indicadores
- b) Establecer límites según detalle de tabla 4:

**Tabla 4. Límites de Riesgo.**

N°	Límites	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3	Cajas Centrales
1	La concentración de cartera por sujeto de crédito, producto y tipo de crédito	√	√	√	√
2	El monto individual y de grupo de créditos vinculados en relación al patrimonio técnico	√	√	√	√
3	El nivel de morosidad	√	√	√	√
4	La relación entre activos líquidos y obligaciones con el público	√	√	√	√
5	La concentración de depósitos por plazos y depositantes	√	√	√	√
6	La volatilidad de depósitos	√	√	√	√
7	El nivel de solvencia	√	√	√	√
8	La participación de activos improductivos	√	√	√	√
9	El nivel de tasas de interés activas y pasivas	√	√	√	√
10	Los gastos operativos	√	√	√	√

*Nota:* Elaborado según Resolución N° 128-2015 – F

Cabe mencionar que, en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno el responsable de monitorear permanentemente los límites de riesgo es la Unidad de Riesgos, con el fin de analizar dichos límites en el CAIR y de ser el caso se tomen las medidas preventivas y/o correctivas de manera inmediata.

### **Niveles de Riesgo**

Los niveles de riesgo son “Las probabilidades de que ocurran los eventos previstos y también el impacto que puedan tener, tanto cualitativo como cuantitativo” (Protek, 2020); similar concepto lo toma la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2018) que a través de

su Resolución No. SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 menciona que el nivel de riesgo representa “El grado de exposición de riesgo al que podría encontrarse expuesta una entidad de ocurrir un evento identificado” (p. 5), según información en figura 3.

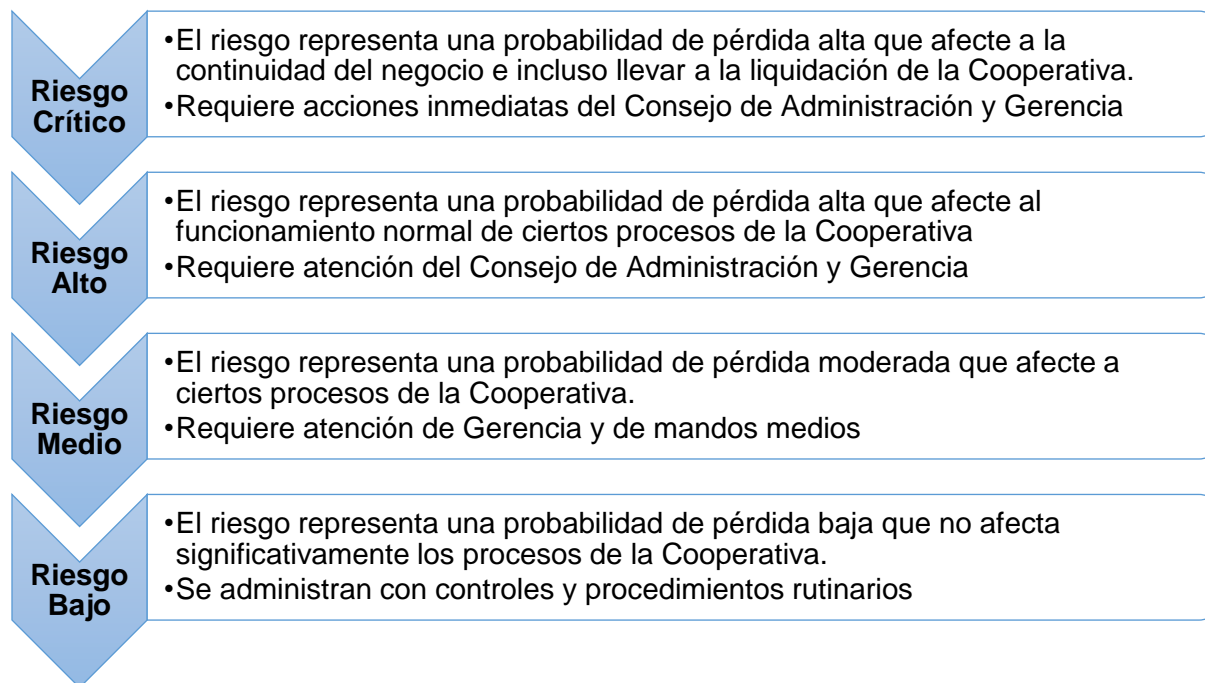


Figura 3. Niveles de Riesgos de las IFIS de Economía Popular y Solidaria. Elaborado según Art. 18 de la Resolución N° 128-2015 – F.

### **Métodos para la Administración de Riesgos**

Basándose en la información anterior y con el fin de cumplir con lo dispuesto por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, (2015), queda a criterio de cada Cooperativa de Ahorro y Crédito el emitir sus propias metodologías. Actualmente, muchos tipos de empresas aplican diversos métodos para la Administración de los Riesgos de los cuales a continuación se detallan tres de ellos:

#### **Análisis de Vulnerabilidad**

Para la aplicación de este método se requiere varios niveles de análisis por lo que es ineludible el uso de herramientas tecnológicas para realizarlo y de esta manera, los procesos de recolección de información y tratamiento de la misma sea facilitado.

Dicho método es ventajoso ya que permite identificar los escenarios de riesgo lo cual aporta para que la calificación de los mismos sea de acuerdo a su gravedad, esto lo indican Matute Mendoza y Sangurima Zambrano (2012), así mismo hacen una pequeña descripción del método donde mencionan lo detallado en la figura 4.

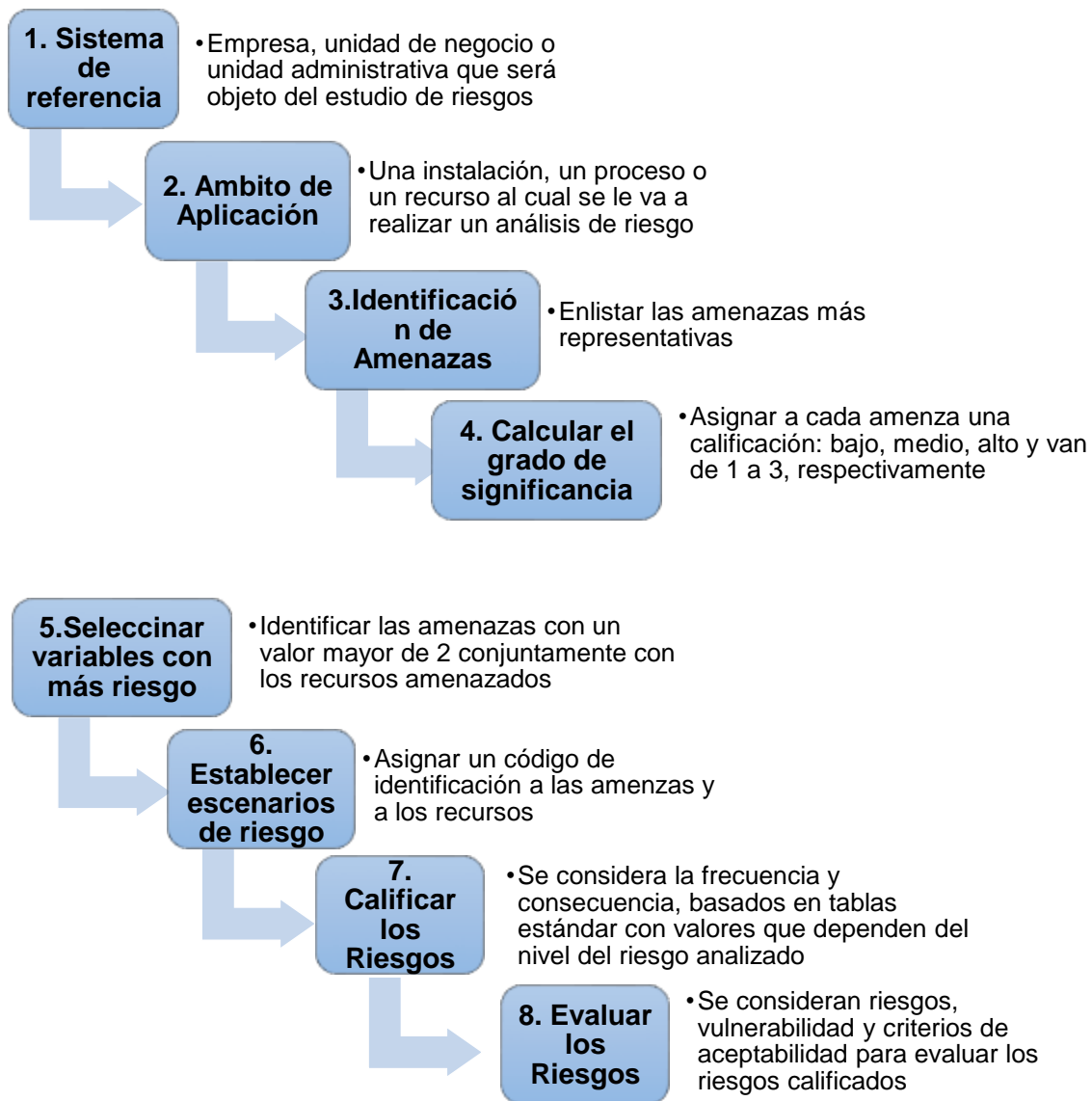


Figura 4. Descripción del método de análisis de vulnerabilidad. Elaborado según Matute Mendoza y Sangurima Zambrano (2012).

## Método RISICAR

RISICAR se origina de la palabra italiana *risicare* cuyo significado es riesgo. Este método se aplica para la Administración de Riesgo y sus inicios se remontan al año 1998, en la universidad EAFIT de Medellín – Colombia.

Mediante figura 5 se indica que el método RISICAR “Consigue lograr de forma sencilla la identificación, calificación, evaluación, diseño de medidas, implementación y monitoreo y evaluación de todos los riesgos de una organización y se adapta a las necesidades de cualquier sector” (Giraldo Upegui, 2018, p. 13).

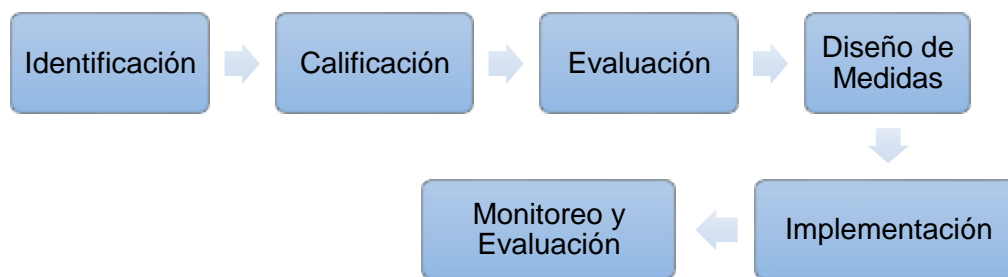


Figura 5. Etapas de la administración de riesgos según el método RISICAR. Elaborado a partir de Giraldo Upegui (2018, p. 13).

## Matriz de Riesgo o Matriz de Control

Este método es una herramienta sencilla pero eficaz que aporta en la identificación de aquellos riesgos que se encuentran en una actividad empresarial, ya sea destinada a la producción de un bien o prestación de un servicio; de esta manera se considera a la matriz de control como un instrumento válido para controlar los riesgos y de esta manera dar seguridad a una Institución (Juvinao Patiño et al., 2021).

La Matriz de Control es una metodología cuyo creador fue el norteamericano Jerry Fitzgerald en el año 1981 en la cual se “Identifica las actividades de una empresa, clasifica el tipo de riesgo según su intensidad y los diferentes factores que pueden producirlo. Del mismo modo, la matriz posibilita medir la efectividad de una gestión de riesgo adecuada” (Calle, 2020). De esta manera se puede identificar cuales con los riesgos más urgentes y los a los cuales se los debe abordar como prioridad.



## Modelo Altman Z-Score

Actualmente, la situación a la que se enfrentan las Cooperativas de Ahorro y Crédito requiere de una evaluación financiera con el fin de predecir los riesgos que comprometen su futuro y al mismo tiempo obliga a responder a las preguntas: ¿Qué probabilidades hay de quiebra? ¿Cuál es el nivel de riesgo? Con el fin de medir el riesgo de quiebra, en finanzas hay varios modelos destinados a medirlo, entre los que destaca el modelo creado por Edward Altman (Rivera Claros, 2020).

### Definición

El modelo Altman Z – Score o puntaje Z es un análisis discriminante múltiple, cuyo creador fue Edward I. Altman quien tomo como muestra a 66 empresas manufactureras para aplicar un estudio conformado por 22 razones financieras y a partir de ellas se eligió 5 ratios como las variables de mejor ajuste y predicción de la quiebra de las empresas: liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad. El estudio determinó que es posible discriminar e identificar las empresas con dificultades financieras a través de únicamente cinco ratios financieros que se aplican al Balance General y al Estado de Resultados (Malavé et al., 2017).

### La Fórmula Altman Z-Score

Se considera como uno de los mejores modelos teóricos para predecir quiebras, registra un 95% de confiabilidad y nace de la combinación de cinco razones financieras (Vera García, 2017). Es así que la fórmula para empresas manufactureras que cotizan en bolsa se detalla a continuación:

$$Z = 1.20(X1) + 1.40(X2) + 3.30(X3) + 0.60(X4) + 1,00(X5)$$

Donde:

X1 = Capital de trabajo/Activo total: Mide la capacidad que tiene una empresa para poner generar liquidez.

X2 = Utilidades retenidas/Activo total: Mide la reinversión de los resultados que tiene una empresa; se espera que una empresa que tiene varios años de vida reporte un índice alto en este parámetro.

X3 = Utilidades antes de intereses e impuestos/Activo total: Mide el nivel que la empresa tiene para generar productividad sobre los activos.

X4 = Valor de mercado de las acciones/Pasivo total: Mide hasta qué punto se permite bajar el valor de las acciones en el mercado previo que sus pasivos superen al activo y por ende se ingrese en un estado de insolvencia.

X5 = Ventas/Activo total: Mide la capacidad que tiene una empresa para que sus activos generen ventas; se conoce también como indicador de rotación.

### **Modificación de la Fórmula Original de Altman Z-Score**

A criterio de algunos analistas y en vista que la fórmula inicial se la aplicaba únicamente en empresas manufactureras que cotizaban en bolsa se realizó modificaciones como lo indican Bermeo Chiriboga y Armijos Cordero (2021) que “Se desarrolla el modelo Z1 y Z2, para empresas manufactureras (que no coticen en bolsa) o de capital cerrado y para cualquier tipo de empresa respectivamente” (p. 4).

La fórmula a ser aplicada en las Cooperativas de Ahorro y Crédito será la Z2 que se indica a continuación:

$$Z2 = 6.56(X1) + 3.26(X2) + 6.72(X3) + 1.05(X4)$$

“En este modelo se realiza una modificación al modelo anterior, se elimina la razón X5 para que sea de aplicación a todo tipo de empresas, se consideran muy importantes la generación de utilidades con respecto al activo y la reinversión” (Bermeo Chiriboga y Armijos Cordero, 2021, p. 5).

Los diferentes resultados obtenidos luego de la aplicación de la fórmula de Z-Score de Altman se analizan mediante las escalas indicadas en tabla 5:

**Tabla 5. Cobertura de Resultados del Modelo Z2.**

<b>Rango del Indicador</b>	<b>Interpretación</b>	<b>Nivel de Riesgo</b>
Mayor a 2.60	Muestra que la Cooperativa tiene herramientas adecuadas y necesarias para mitigar el riesgo y no requiere acciones inmediatas	Saludable o Sin Riesgo
De 1.11 a 2.59	Indica que la Cooperativa tiene un riesgo intermedio que requiere ser controlado y monitoreado de manera constante. Se necesita la aplicación de estrategias nuevas para minimizar el riesgo	Gris o Riesgo Moderado
Menor a 1.10	Revela que la Cooperativa necesita que su administración aplique de manera inmediata nuevas acciones y cambie de estrategias para minimizar el riesgo financiero.	Quiebra o Alto Riesgo

*Nota:* Elaborado según pautas de Caminos Manjarrez (2021).

### **Información Financiera**

Según lo indicado por la Academia de Contabilidad Financiera (2014), define que la información financiera es:

El conjunto de datos presentados de manera ordenada y sistemática, cuya magnitud es medida y expresada en términos de dinero, que describen la situación financiera, los resultados de las operaciones y otros aspectos relacionados con la obtención y el uso del dinero. (p. 3)

“La información financiera es una herramienta útil para observar el crecimiento de una empresa. Nos permite tener información para la toma de decisiones del día a día, además de darle una organización a las transacciones de una empresa” (Emprepedia Staff, 2017).

### **Estados Financieros**

Es importante partir con lo que menciona el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2010) respecto al objetivo de los estados financieros el cual es:

Proporcionar información sobre los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de la entidad que informa que es útil a los usuarios de los estados financieros para evaluar

las perspectivas de entradas de efectivo netas futuras a la entidad que informa y la administración de la gestión de los recursos económicos de la entidad (p. A24).

Los estados financieros es la parte medular de la contabilidad financiera ya que plasman la información respecto a la situación y progreso de una empresa a una fecha o periodo determinado, y cuyo objetivo principal es dar a conocer información necesaria para la toma de decisiones respecto a la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en su capital, flujos de efectivo tanto en entradas como en salidas, entre otros (Academia de Contabilidad Financiera, 2014).

De igual forma, al sintetizar un concepto de estados financieros Pacheco Coello (2016) los define como una compilación de carácter financiero, que otorgan elementos de juicio que permiten a usuarios tanto internos como externos de una institución el evaluar puntos referentes a su situación económica – financiera, estabilidad, vulnerabilidad, efectividad y eficiencia.

### ***Estado de Situación Financiera o Balance General***

La descripción es sencilla y clara conforme indica Pacheco Contreras (2014) quien define que el Estado de Situación Financiera “Resume la posición financiera de la empresa en una fecha determinada” (p. 20) es decir es una presentación de los activos, pasivos y patrimonio de la institución.

### ***Estado de Resultados***

El estado de resultados como se lo define en las entidades lucrativas o estado de actividades como se lo conoce en las entidades con propósitos no lucrativos, es una presentación de la información referente a los ingresos, costos y gastos y por ende la utilidad o pérdida neta que resulta en un periodo determinado (Quevedo Ramírez, 2020).

### ***Estado del Flujo del Efectivo***

Gómez Valls (2012) define que el principal objetivo del estado del flujo del efectivo es “Presentar la capacidad de generar efectivo que tiene una empresa, así como la utilización de

los activos monetarios representativos de efectivo, clasificando los movimientos por actividades de explotación, inversión y financiación” (p. 9).

### ***Estado de Cambios en el Patrimonio***

Al conceptualizar este estado es necesario recordar que el patrimonio es el valor residual de los activos de una empresa luego de haber restado sus pasivos. De esta manera, IFRS Foundation (2013) que el estado de cambios en el patrimonio presenta:

El resultado del periodo sobre el que se informa de una entidad, las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el otro resultado integral para el periodo, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el periodo, y los importes de las inversiones hechas, y los dividendos y otras distribuciones recibidas, durante el periodo por los inversores en patrimonio. (p. 3)

### ***Notas Explicativas a los Balances o Estados Financieros***

Son el detalle de información determinada la cual no es reflejada de manera directa en los Balances o Estados Financieros y que será de gran utilidad para el usuario de los mismos, con el fin de tomar las mejores decisiones. Cabe mencionar que estas notas no son un estado financiero independiente, sino que forman parte de ellos.

### ***Análisis Financiero***

Según Baena Toro (2014) el análisis financiero es el proceso mediante el cual se procede a recopilar, interpretar y finalmente comparar los datos de hechos actuales o históricos de una empresa. El propósito del análisis financiero es lograr un diagnóstico real de una empresa para así tomar las mejores decisiones (p.11).

A través del análisis financiero se estudia todos y cada uno de los resultados de una empresa separando cada una de sus partes y así luego poder emitir un diagnóstico integral del desempeño de la empresa (Bogdanski et al., 2016).

El análisis financiero es de suma importancia para evaluar la verdadera situación financiera y económica de una entidad con el fin de que se pueda detectar dificultades y de ser necesario se ejecuten correctivos para superar estos inconvenientes.

Los conceptos y anteriores razonamientos, se corroboran con lo que mencionan otros autores:

El análisis financiero es un proceso, que sirve de reflexión y toma de decisiones en las entidades, ya que tiene el objetivo de evaluar mediante métodos y técnicas de análisis, la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el fin de determinar, una estimación sobre la situación financiera y los resultados futuros, permitiendo la planificación, organización y control de las actividades fundamentales de las entidades. (Alarcón Armenteros et al, 2022, p.6)

En este contexto, se determina que los objetivos del análisis financiero se encaminan a realizar un análisis de los puntos financieros fruto de las actividades de una empresa, así como también evaluar la situación financiera y económica para medir el nivel en que se han cumplido los objetivos empresariales y finalmente verificar si la información contable presentada es coherente, identificando de ser el caso los problemas para corregirlos y hacer una empresa más efectiva y eficiente (Nava Rosillón, 2009).

### **Tipos de Análisis Financiero**

Según otros autores hacen menciona que entre los principales tipos de análisis financiero encontramos los siguientes:

**Análisis Horizontal:** Este análisis permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos contables, permitiendo calificar la gestión de un periodo respecto a otro mostrando los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos. Este análisis debe centrarse en los cambios significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos,

los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior, y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

**Análisis Vertical:** El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. (Coello Martínez, 2015, p.1)

**Análisis de Tendencias:** Según el análisis de varios autores indican que un análisis de tendencias:

Permite evaluar los cambios en las partidas de importancia de un estado financiero, utilizando un año base a los años siguientes. Se analizan áreas como las razones financieras, porcentajes, datos absolutos entre partidas y porcentajes. La técnica de tendencia permite y ayuda al analista fijar la dirección de los cambios, evaluando el periodo base y pronosticar el futuro. Un ejemplo puede ser el análisis de las partidas por cobrar de una empresa a través de varios años, que puede servir para pronosticar las posibles cuentas que se convertirán en incobrables o malas. (Alarcón Armenteros et al, 2022, p.6)

**Análisis mediante uso de razones financieras:** De acuerdo a Gerencie (2020) el análisis de razones permite evaluar como una empresa está rindiendo, esto a través de la aplicación e interpretación de razones financieras, para lo cual es necesario extraer datos de los estados financieros de la institución objeto de análisis. El análisis que se obtiene a través de razones financieras será de gran utilidad y uso para los accionistas, acreedores e incluido e gobierno corporativo de una empresa.

Para aplicar un análisis mediante las Razones Financieras se requiere que se los aplique de manera correcta al igual de una correcta interpretación solo así se podrán obtener resultados.

Entre las principales razones o ratios financieros encontramos la clasificación indicada mediante la figura 6.

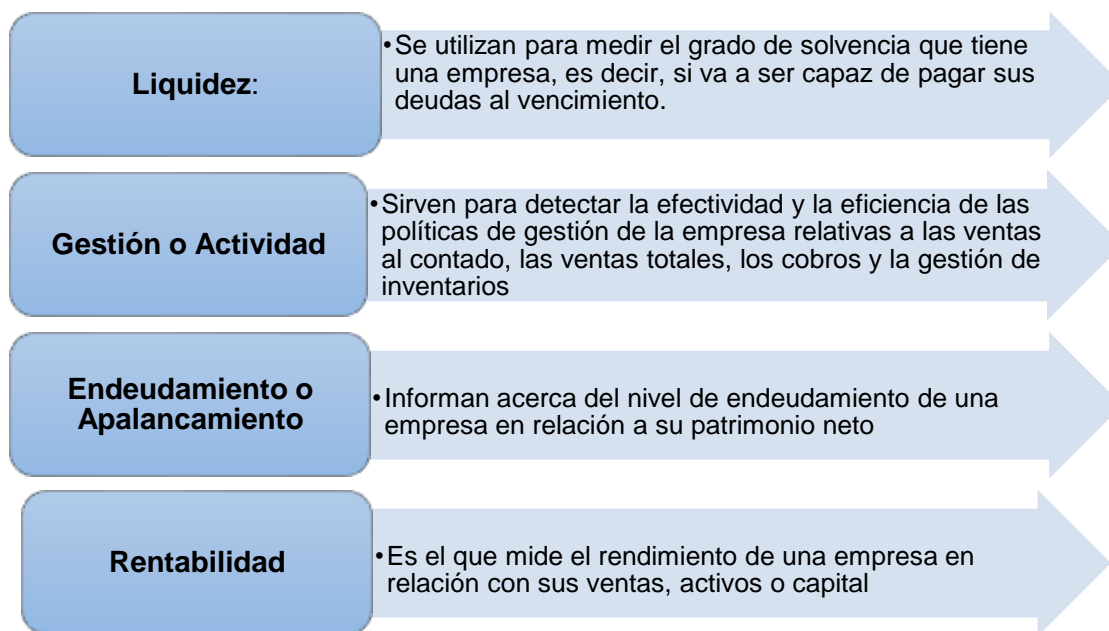


Figura 6. Principales Ratios Financieros. Elaborado según Holded (2021).

### Indicadores de Rentabilidad

Para hablar de aquellos indicadores de rentabilidad, es necesario hacer mención a como conceptualizan a la Rentabilidad Lozano Rengifo et al., (2021):

La rentabilidad es el resultado a todas las actividades monetarias mediante el cual se activan recursos: humanos, materiales y/o financieros para la obtención de utilidades.

La rentabilidad de una organización se puede medir haciendo comparación entre el resultado concluyente y el valor de medios utilizados en la generación de dichos beneficios. La capacidad de generar utilidades está relacionado a los activos que tiene la empresa para sus operaciones, financiados con aportación de accionistas (patrimonio) como recursos propios y/o por terceros (deudas) que involucran costes de oportunidad. (p.16)

Para Ocaña Mazón y Sierra Sierra, (2018) “La rentabilidad económica es la primera y principal finalidad de las empresas. Es incluso la razón de su existencia” (p. 14), es por esto



que es imprescindible medir la eficiencia con que una empresa maneja los recursos económicos y financieros que dispone y esto se lo puede lograr a través de la aplicación de indicadores de rentabilidad.

Las razones de rentabilidad sirven para medir los niveles o grado de éxito o fracaso que una empresa puede llegar a obtener en un periodo determinado, tomando como principales indicios las ventas, el capital y los activos.

### ***Método Dupont***

Se define como una herramienta de importancia para que las empresas identifiquen de manera clara si la manera en que usan sus recursos es eficiente, es decir, con esta herramienta se puede identificar el desempeño económico y operativo de una empresa identificando su puntos fuertes o débiles.

Rodríguez Rivera (2020) menciona que el Método Dupont “Permite analizar los elementos responsables del crecimiento económico de una empresa desde tres perspectivas: midiendo el nivel de eficiencia con el que la empresa está usando sus activos, su eficiencia operativa y su apalancamiento financiero” (p. 12), estas 3 variables que analiza este método, son las responsables del crecimiento económico de una empresa.

### ***Fórmula de Análisis Dupont:***

Westreicher (2018) indica que, mediante la fórmula de DuPont, se analiza la rentabilidad financiera o ROE.

Según BBVA (2020) el ROE (return on equity por sus siglas en inglés) “Es el ratio más usado por analistas financieros e inversores para medir la rentabilidad de una empresa”. El ROE mide la capacidad que tiene una empresa para generar ganancia a sus socios o accionistas y cuanto mayor sea el ROE será mayor la rentabilidad que una empresa genera en relación con los recursos propios que esta usa para financiarse.

El sistema DuPont analiza el ROE separándolo a través de tres ratios de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activos} \times \frac{Activos}{Recursos\ Propios}$$

Westreicher (2018) describe que el primer elemento de la fórmula es el Margen Neto donde se divide la Utilidad Neta para las Ventas y cuyo resultado es el porcentaje de ganancia que se consigue en promedio por cada venta.

Así mismo, indica que el segundo elemento de la fórmula es la rotación de activos que es el número de veces en el año en que rotaron los activos para así obtener ingresos, en otras palabras, se interpreta como la cantidad de unidades monetarias que se recibieron en ventas por cada unidad monetaria invertida en sus activos. Entre mayor sea el resultado de este indicador, más eficiente es la empresa para administrar sus recursos.

Finalmente, Westreicher (2018) detalla que la última parte de la fórmula corresponde al Multiplicador del Capital o apalancamiento financiero de la empresa, el cual indica el número de unidades monetarias de activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por sus socios o accionistas. Si el resultado de este indicador es igual a 1 significa que la empresa solo se ha financiado con recursos propios. Por el contrario, si su resultado es mayor a 1, sí se ha solicitado deuda a terceros.

Al realizar la multiplicación del Margen Neto (primer elemento de la fórmula) por la Rotación de Activos (segundo elemento de la fórmula), el resultado es igual a la Rentabilidad de los Activos o lo que se conoce como ROA. Según lo que indica Westreicher (2018) “La rentabilidad de los activos o ROA es un ratio financiero que mide la capacidad de generar ganancias”.

El ROA o retorno sobre los activos indica la ganancia que se produce por los activos de la empresa y se interpreta como la utilidad que recibe la Institución por cada dólar invertido en sus activos y de los cuales se espera que generen ganancias o réditos a futuro.

De esta manera la fórmula del análisis Dupont quedaría conformada de la siguiente manera:

$$ROE = \underbrace{\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activos}}_{\frac{Utilidad\ Neta}{Activos}} \times \frac{Activos}{Recursos\ Propios}$$

**ROA**

Así, el análisis Dupont se divide en dos componentes: En el ROA que mide la eficiencia operativa, es decir qué tan productivos son los procesos de la empresa, y en el Multiplicador del Capital que es el nivel de apalancamiento.

El análisis Dupont también puede ser expresado gráficamente para ser entendido de mejor manera como lo indica la figura 7 a través de un árbol de rentabilidad:

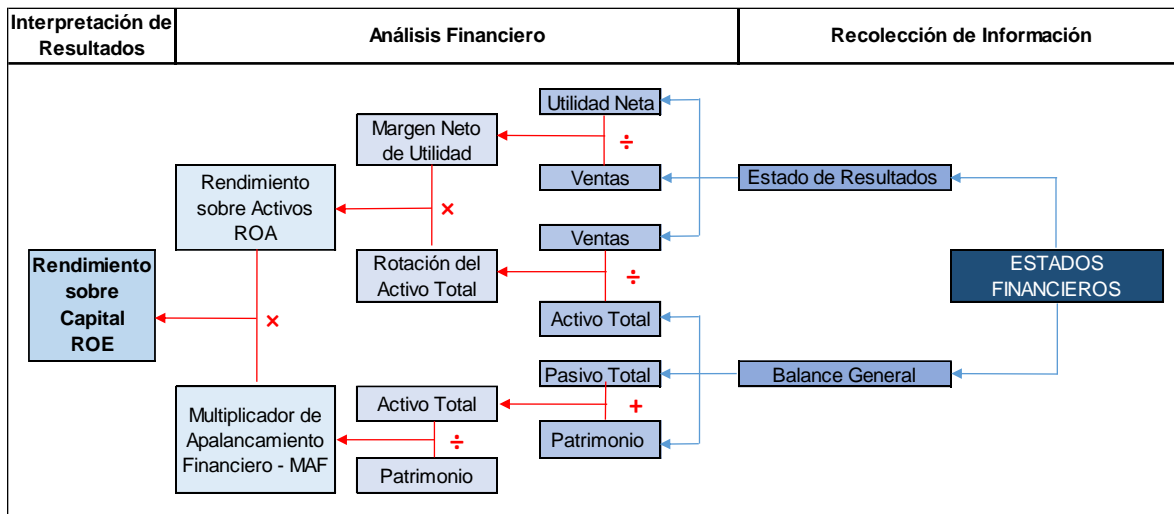


Figura 7. Análisis Financiero aplicando el método Dupont.

Si se ejecuta el análisis de Dupont siguiendo la ramificación anterior es mucho más fácil identificar las áreas en que hay fallas dentro de las operaciones de la empresa analizada. Por ejemplo, si hubiera un incremento en los gastos administrativos de la empresa, cualquiera que este sea esto hará que reduzca el margen neto y por ende el ROA se vea afectado. Al identificar el gasto que ocasiona la baja de indicadores, se puede tomar las medidas correctivas y por ende subirá el ROE.

## Coeficiente de Correlación de Pearson

“El coeficiente de correlación de Pearson es una medida considerablemente utilizada en diversas áreas del quehacer científico, desde estudios técnicos, econométricos o de ingeniería; hasta investigaciones relacionadas con las ciencias sociales, del comportamiento o de la salud” (Hernández Lalinde et al., 2018, p. 587).

### Definición

Karl Pearson fue el creador del coeficiente de correlación de Pearson y cuyos inicios se remontan alrededor de 1900. El coeficiente de correlación de Pearson es una medida propia de la estadística descriptiva aplicada al estudio de dos variables que es de fácil elaboración e, igualmente, de fácil interpretación. Lind et al. (2012) describen que el coeficiente de correlación de Pearson es:

La fuerza de la relación entre dos conjuntos de variables en escala de intervalo o de razón. Se designa con la letra  $r$ , y con frecuencia se le conoce como  $r$  de Pearson y coeficiente de correlación producto-momento. Puede adoptar cualquier valor de  $-1.00$  a  $+1.00$ , inclusive. (p. 465)

Cuando el resultado de un coeficiente de correlación de  $-1.00$  o bien de  $+1.00$  indica una correlación perfecta. En el primer caso la relación es perfecta negativa y en el segundo perfecta positiva, esto se da cuando exactamente en la medida que aumenta una de las variables al mismo tiempo aumenta la otra. Por el contrario, cuando el resultado de coeficiente de correlación de Pearson es cero significará que no hay correlación, según figura 8.

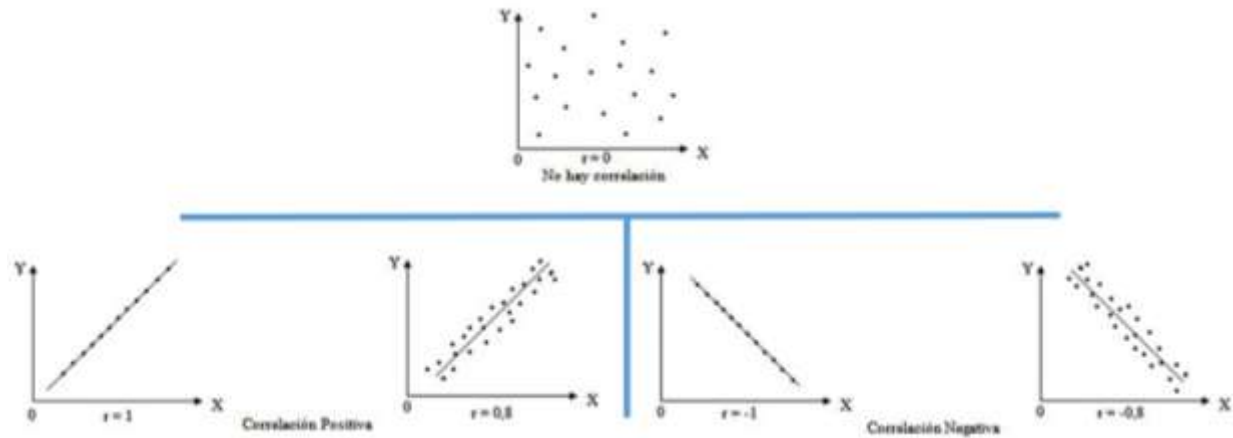


Figura 8. Grados de Asociación entre Variables Elaborado según Suárez Ibujés (2011).

### Fórmula e Interpretación del Coeficiente de Correlación de Pearson

De acuerdo a QuestionPro, (2019) detalla que la fórmula del coeficiente de correlación de Pearson es la siguiente:

$$r_{xy} = \frac{\sum Z_x Z_y}{N}$$

Donde:

“**X** es igual a la variable número uno, **Y** pertenece a la variable número dos, **Z<sub>x</sub>** es la desviación estándar de la variable uno, **Z<sub>y</sub>** es la desviación estándar de la variable dos y **N** es el número de datos”.

Luego de aplicar la fórmula del coeficiente de correlación de Pearson, para su interpretación se utilizará la información de la tabla 6.

**Tabla 6. Valores e interpretación de Resultados del Coeficiente de Correlación de Pearson.**

<b>Valor</b>	<b>Significado</b>
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0,9 a -0,99	Correlación negativa muy alta
-0,7 a -0,89	Correlación negativa alta
-0,4 a -0,69	Correlación negativa moderada
-0,2 a -0,39	Correlación negativa baja
-0,01 a -0,19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0,01 a 0,19	Correlación positiva muy baja
0,2 a 0,39	Correlación positiva baja
0,4 a 0,69	Correlación positiva moderada
0,7 a 0,89	Correlación positiva alta
0,9 a 0,99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

*Nota:* Elaborado según Suárez Ibujés (2011)

## 5. Metodología

### Área de Estudio

El presente trabajo de investigación, se desarrolló en la provincia de Loja en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno considerando tanto matriz como agencias (sin importar que estas tengan su oficina matriz en otras provincias del Ecuador) según como se detalla a continuación:

- 1) Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 de Julio Ltda., creada el 20 de agosto de 1964 en Cayambe, Mitad del Mundo. En 1985 dejó de pertenecer al Ministerio de Bienestar Social y pasó al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros hasta el 2012, año en el cual ingresa al control de la SEPS. Mantiene su oficina Matriz en Quito y comienza a operar con una agencia en la provincia de Loja a partir de agosto 2021, la cual se encuentra ubicada en las calles Sucre 07-40 entre 10 de Agosto y José Antonio Eguiguren.
- 2) Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.; fue creada en 1986 bajo el nombre de Cooperativa de Pequeños Comerciantes de Pastaza; en el año de 1987 se funda como Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda. Su oficina matriz funciona en el Puyo y desde septiembre 2018 comienza sus actividades en la provincia de Loja con la inauguración de una agencia, la cual está ubicada en la calle Bolívar entre José Antonio Eguiguren y Colón.
- 3) Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.; se creó en el año 1996 en el cantón Paute, Azuay. Con el aporte de los ahorros de 120 personas y el capital inicial donado por la ONG CECCA, la Jardín Azuayo inició sus operaciones. En la ciudad de Cuenca funciona su oficina Matriz y llega a operar con una de sus agencias en la ciudad de Loja en enero 2019, la misma que está ubicada en las calles 18 de noviembre entre Juan de Salinas y José Félix de Valdivieso.

- 4) Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.; fue establecida el 13 de diciembre de 1971 mediante acuerdo Ministerial 3310 en la parroquia Sayausí del cantón Cuenca, provincia del Azuay, fue calificada por la Superintendencia de Bancos y Seguros el 12 de agosto de 2003. Actualmente su oficina matriz funciona en Cuenca y desde el año 2011 apertura una agencia la cual se ubicó en la ciudad de Loja en las calles 18 de Noviembre entre Lourdes y Mercadillo.
- 5) Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.; se creó el 29 de junio de 1976, partiendo de un sueño común de un grupo de 35 damas y caballeros de la paz; fue constituida con el objetivo de ayudar económicamente a sus compañeros Policías a través de todos los beneficios que una entidad financiera cooperativista puede ofrecer. Desde el año 2020 pasa a ser una Cooperativa abierta, es decir a prestar sus servicios no solamente a policías y sus familias, sino al público en general; su agencia en la ciudad de Loja se encuentra ubicada en las calles 18 de Noviembre entre Gonzanamá y Chile.
- 6) Cooperativa de Ahorro y Crédito Manuel Esteban Godoy Ltda.; nace del seno de la Sociedad Obreros Vicentinos de Loja, en el año 1984 mediante la primera Asamblea Constitutiva con la participación de 40 socios. El crecimiento y desarrollo alcanzado permitió a la Cooperativa reingresar al control y vigilancia de la Superintendencia de Bancos y Seguros a partir de 2003, lo que permitió fortalecer la confianza pública de sus socios y comunidad. A partir de 2013 la Cooperativa pasa al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, siendo este el principal ente regulador de control y de apoyo del Sistema Financiero Cooperativo Ecuatoriano. Su oficina matriz se mantiene en la ciudad de Loja en las calles Bolívar entre Azuay y Miguel Riofrío.



## **Procedimiento**

El método científico a través de la aplicación de los métodos y técnicas de estudio, ayudó a dar solución al problema de investigación. Se lo usó para conceptualizar la literatura consultada y así tener conocimientos más afianzados que sirvieron de base para la ejecución de la parte práctica del trabajo.

## ***Enfoque Metodológico***

El enfoque de la investigación es cuantitativo, ya que permitió la recolección, manejo y análisis de la información económica y financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, la cual se obtuvo del portal estadístico de la página web de la SEPS, a través de sus boletines financieros de los años 2019 y 2020, los que sirvió para que las preguntas de investigación sean respondidas.

De igual manera, el enfoque cuantitativo permitió el uso de cálculos matemáticos y de medición numérica para obtener el análisis del riesgo financiero y la rentabilidad a través de índices financieros, así mismo, a través del uso de técnicas estadísticas se midió el grado de correlación entre las variables antes mencionadas.

## ***Técnicas***

A continuación, se detallan las técnicas que se usaron para la recolección de la información:

***Análisis Documental.*** Esta técnica se utilizó para la ejecución del marco teórico, ya que se realizó la revisión de diferentes fuentes de información para obtener así, las bases teóricas más importantes. De igual manera, se empleó esta técnica para obtener la información de los Estados Financieros del año 2019 y 2020 de las Cooperativas estudiadas, a través de los boletines publicados en el área estadística de la página web de la SEPS.

**Análisis de Indicadores, Fórmulas y Ecuaciones.** Para determinar el riesgo a través del Modelo Z-Score de Altman y evaluar la rentabilidad de las Cooperativas mediante la aplicación del Método Dupont, se aplicó la técnica de Indicadores, Fórmulas y Ecuaciones.

### **Tipo de Diseño**

El Diseño del presente trabajo, se elaboró bajo un diseño no experimental, es decir no se realizó ninguna manipulación a las variables; por lo tanto, es de tipo exploratorio, descriptivo, correlacional, explicativo y de corte transversal descritas a continuación:

**Exploratorio.** El Riesgo Financiero y la Rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, es un tema que no ha sido abordado a fondo ya que en las diferentes fuentes de investigación no se ha encontrado, por lo que el presente trabajo se constituye en un punto de partida en temas sobre el uso del Modelo Z-Score de Altman para medir el riesgo y el Método Dupont para evaluar la rentabilidad, y así convertirse en una base de consulta para futuros trabajos investigativos.

**Descriptivo.** En el desarrollo del trabajo se recolectó y analizó los datos de la situación financiera de las Cooperativas a través de la aplicación del Modelo Z-Score de Altman y el cálculo de indicadores, lo que permitió conocer el nivel de riesgo y la rentabilidad con que contaron en los años de estudio, con el fin de aportar con estrategias de mejora.

**Correlacional.** Se usó para comprobar el nivel de relación entre las variables Riesgo Financiero y Rentabilidad, para lo cual se aplicó la técnica de Pearson.

**Explicativo.** Su aplicación se utilizó para presentar el origen de los niveles de riesgos y rentabilidad obtenidos por cada Cooperativa. Así como también se lo empleó para detallar las conclusiones del trabajo investigativo.

### **Unidad de Estudio**

La población usada para la ejecución del presente trabajo de investigación, lo conformaron las Cooperativas del segmento uno que funcionan con sus oficinas matriz o agencias en la provincia de Loja, según se detalla en tabla 7:

**Tabla 7. Población usada para el trabajo investigativo.**

RUC	Cooperativas de Ahorro y Crédito
1790093204001	23 de Julio Ltda.
1690012606001	De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.
0190155722001	Jardín Azuayo Ltda.
0190115798001	Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.
1790866084001	Policía Nacional Ltda.
1190068389001	Vicentina Manuela Esteban Godoy Ltda.

*Nota:* Información con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Catastro de Cooperativas de Ahorro y Crédito de la SEPS

### **Procesamiento y Análisis de Datos**

La información recabada de los Estados Financieros de las Cooperativas fue escogida y estudiada, basándose en lo que menciona el Catálogo Único de Cuentas, documento usado de manera obligatoria en el sector financiero cooperativo, para luego procesarla mediante tablas de Excel.

Para dar cumplimiento al primer objetivo específico, se aplicó el Modelo Z-Score de Altman que permitió la determinación del riesgo financiero de los años 2019 y 2020 de cada Cooperativa, a través de la aplicación de indicadores que conforman su fórmula de cálculo.

Mediante el Método Dupont que se realizó a través de los indicadores ROE y ROA, se cumplió con el segundo objetivo específico planteado que era la evaluación de la rentabilidad de las Cooperativas en los años 2019 y 2020.

Una vez obtenidos los resultados del riesgo financiero y la rentabilidad, se aplicó la técnica de correlación de Pearson, con el fin de comparar los resultados de estas dos variables, lo que permitió formular estrategias y así cumplir con el tercer objetivo específico.

## 6. Resultados

### El Riesgo Financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja a través del Modelo Z-Score de Altman

El presente trabajo investigativo tenía como fin el medir el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, ya que es importante que éstas conozcan y administren su riesgo de manera eficiente porque esto les permitirá concienciar a sus administradores respecto al nivel de rentabilidad que deben exigir, eliminando actividades que no generan suficiente valor.

Es así que, en esta primera parte mediante la aplicación del modelo Altman Z-Score en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la Provincia de Loja se conoció el nivel de riesgo en cada una de ellas en los años 2019 y 2020, como se muestra a continuación:

#### Modelo Z-Score de Altman año 2019

Para la aplicación de la fórmula del Modelo Z-Score de Altman fue necesario extraer valores de los Estados Financieros año 2019 (Anexo 1.) y Resultados del Ejercicio año 2019 (Anexo 2.) de cada una de las Cooperativas. Para la aplicación de la fórmula indicada, a continuación, se determinó el valor de X de cada indicador:

$$Z2 = 6.56(X1) + 3.26(X2) + 6.72(X3) + 1.05(X4)$$

#### **Indicador X1 – Liquidez**

En este indicador se buscó evaluar la capacidad que tiene la Cooperativa de generar liquidez, es decir, llegar a medir el disponible o efectivo de la Cooperativa y a su vez los bienes con los que cuenta y los cuales pueden volverse rápidamente en efectivo. En este indicador se buscó conocer el capital de trabajo ya que este influye en la sostenibilidad del negocio. Su fórmula es la siguiente:

$$X1 = \frac{\text{Capital de Trabajo (Activos Corrientes (CA) - Pasivos Corrientes (CL))}}{\text{Activos Totales (TA)}}$$

En la tabla 8 se detalla el valor encontrado en cada Cooperativa en el año 2019 respecto al primer indicador.

**Tabla 8. Resultados del Indicador X1 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.**

Indicador	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
X1	0,2150844	0,2382277	0,1893853	0,0654886	0,1483408	0,1489657

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019.

**Análisis:** Luego de la aplicación del primer indicador se evidenció que la Cooperativa con menor capacidad para generar liquidez es la JEP con un valor de 0,065, seguido de las Cooperativas de la Policía Nacional, CoopMego y Jardín Azuayo con resultados similares 0,148, 0,149 y 0,189 respectivamente. Las Cooperativas con el indicador más alto fueron la CACPE Pastaza seguida por la 23 de Julio con 0,238 y 0,215 respectivamente.

#### **Indicador X2 – Reinversión**

El segundo indicador evaluó los resultados acumulados y como la administración de la Cooperativa gestiona la reinversión de dichos resultados. Su análisis se sustenta en valores a largo plazo. Una cooperativa con pocos años de constitución es probable que muestre un resultado bajo en este indicador ya que no ha tenido tiempo para acumular resultados. La fórmula para obtener este indicador es la siguiente:

$$X2 = \frac{\text{Ganancias Retenidas (RE)}}{\text{Activos Totales (TA)}}$$

En la tabla 9 se conoce el valor encontrado en cada Cooperativa en el año 2019 respecto al segundo indicador.

**Tabla 9. Resultados del Indicador X2 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.**

Indicador	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
X2	0,0990632	0,0952475	0,0944997	0,0578004	0,0401325	0,061556

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019.

**Análisis:** Al aplicar el segundo indicador se evidenció que la Cooperativa con menores resultados reinvertidos versus activos totales es la Cooperativa de la Policía Nacional con 0,040 cuyo resultado era el esperado ya que al ser la más nueva de todas las Cooperativas analizadas, no ha tenido tiempo para acumular resultados. La Cooperativa que siguió en resultados fue la JEP con un valor de 0,058 esto indica que a pesar de ser una de las más antiguas no ha tenido una política de reinversión de resultados; seguido de la Cooperativa CoopMego con un valor de 0,062 y finalmente con los resultados más altos se encontraron las Cooperativas 23 de Julio, CACPE Pastaza y Jardín Azuayo con resultados similares 0,099, 0,095 y 0,094 respectivamente.

### **Indicador X3 – Rentabilidad**

El tercer indicador evaluó la capacidad operativa que la Cooperativa mantiene con el fin de generar recursos sustentables en el corto plazo basándose en sus activos. Este indicador hace centrar la atención en la manera en que la Cooperativa genera utilidades operativas que en si es la razón de ser de cualquier empresa. En resumen, este indicador mostró la fortaleza financiera de la Cooperativa. Su fórmula es la siguiente:

$$X3 = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT)}}{\text{Activos Totales (TA)}}$$

En la tabla 10 se conoce el valor encontrado en cada Cooperativa en el año 2019 respecto al tercer indicador.

**Tabla 10. Resultados del Indicador X3 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.**

Indicador	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
X3	0,0237204	0,0336637	0,015248	0,0197213	0,0114688	0,0188312

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019.

**Análisis:** Mediante la aplicación del tercer indicador se evidenció que las cooperativas con menor productividad de generar y por lo tanto con menor fortaleza financiera fueron la Cooperativa de la Policía Nacional con un resultado de solo 0,011, seguida de las Cooperativas Jardín Azuayo (0,015), la CoopMego (0,019) y la JEP (0,0197). Se tuvo únicamente dos resultados superiores a los demás que corresponde a la Cooperativa 23 de Julio (0,024) y CACPE Pastaza (0,034) lo que quiere decir, que mantienen la mayor productividad de sus activos al generar mejores resultados.

#### **Indicador X4 – Solvencia**

El cuarto indicador midió el valor comercial del capital frente a la presencia de pasivos que puedan llegar a quebrantar la solvencia de la Cooperativa. Este indicador buscó evaluar si la Cooperativa sufrirá una decadencia en el valor de sus activos antes de que los pasivos excedan los activos y la empresa se declare insolvente. Su fórmula es la siguiente:

$$X4 = \frac{\text{Capital Contable Total (TE)}}{\text{Pasivo Total (TL)}}$$

En la tabla 11 se conoce el valor encontrado en cada Cooperativa en el año 2019 respecto al cuarto indicador.

**Tabla 11. Resultados del Indicador X4 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.**

Indicador	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
X4	0,0390972	0,0723424	0,0396808	0,033947	0,1511349	0,0726638

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019.

**Análisis:** Luego de la aplicación del cuarto indicador se obtuvo cooperativas con mayor riesgo de tener problemas de solvencia las cuales fueron la Cooperativa JEP con un resultado de solo 0,034, la 23 de Julio con una ponderación de 0,039 y la Jardín Azuayo con una ponderación de 0,040. Se tuvo un solo resultado superior en comparación a los demás que corresponde a la Cooperativa de la Policía Nacional con un valor de 0,151, es decir que tiene menos riesgo a tener problemas de solvencia a lo largo del tiempo. Seguido de la CoopMego con un valor de 0,073 y con resultado similar se encontró CACPE Pastaza con 0,072.

Una vez obtenidos todos los indicadores, se procedió aplicar la fórmula en cada una de las Cooperativas, y así catalogar los resultados según los niveles de riesgos:

- Zona saludable si Z-score es > 2.60 (sin riesgo)
- Zona gris si Z-score está entre 1.11 y 2.59 (riesgo moderado)
- Zona de quiebra si Z-score es < 1.10 (alto riesgo)

En la tabla 12 se detalla los resultados obtenidos una vez aplicada la fórmula del modelo de Z – Score del Altman al año 2019:

**Tabla 12. Resultados de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2019.**

Descripción	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
Formula Altman Z-Score	1,9343531	2,1754601	1,6945673	0,7862055	1,33971	1,3807304
Nivel de Riesgo	Riesgo Moderado	Riesgo Moderado	Riesgo Moderado	Alto Riesgo	Riesgo Moderado	Riesgo Moderado

**Análisis:** Se evidenció que cinco de las seis Cooperativas en el año 2019 se encontraron en la zona gris en el siguiente orden: La Cooperativa CACPE Pastaza con 2,18, la 23 de Julio con 1,93, seguida por la Jardín Azuayo con 1,69, la CoopMego con 1,38 y finalmente por la Cooperativa de la Policía Nacional con 1,34. Dicha zona gris se considera como un riesgo intermedio o moderado, el cual requiere ser controlado y monitoreado de manera constante, esta situación debe ser tomada en consideración por la administración de



las Cooperativa y buscar un mejoramiento en sus indicadores mediante la aplicación de nuevas estrategias para minimizar el riesgo. Únicamente la Cooperativa JEP se encontró con un Alto Riesgo con una ponderación de 0,79 revelando que la Cooperativa necesita que su administración aplique de manera inmediata nuevas acciones y cambie de estrategias para minimizar el riesgo financiero.

### Modelo Z-Score de Altman año 2020

Al igual que en el análisis del año 2019, se inició con la búsqueda de los valores de X de cada indicador basándose en la información de los Estados Financieros año 2020 (Anexo 3.) y Resultados del Ejercicio año 2020 (Anexo 4.) de cada una de las Cooperativas:

$$Z2 = 6.56(X1) + 3.26(X2) + 6.72(X3) + 1.05(X4)$$

#### Indicador X1 – Liquidez

$$X1 = \frac{\text{Capital de Trabajo (Activos Corrientes (CA) – Pasivos Corrientes (CL))}}{\text{Activos Totales (TA)}}$$

En la tabla 13 se detalla el valor encontrado en cada Cooperativa en el año 2020 respecto al primer indicador.

**Tabla 13. Resultados del Indicador X1 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.**

Indicador	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
X1	0,1500275	0,1956315	0,1762772	0,0624322	0,1259048	0,1419668

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2020.

**Análisis:** Luego de la aplicación del primer indicador se evidenció que la Cooperativa con menor capacidad para generar liquidez es la JEP con un valor de 0,062, seguida de las Cooperativas de la Policía Nacional, CoopMego y 23 de Julio con resultados similares 0,126, 0,142 y 0,150 respectivamente. Las Cooperativas con el indicador más alto fueron la Jardín Azuayo seguida por la CACPE Pastaza con 0,176 y 0,196 respectivamente.

### **Indicador X2 – Reinversión**

$$X2 = \frac{\text{Ganancias Retenidas (RE)}}{\text{Activos Totales (TA)}}$$

En la tabla 14 se detalla el valor encontrado en cada Cooperativa en el año 2020 respecto al segundo indicador.

**Tabla 14. Resultados del Indicador X2 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.**

Indicador	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
X2	0,108636	0,099103	0,0958214	0,0660637	0,0403574	0,0689669

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2020.

**Análisis:** Al aplicar el segundo indicador se evidenció que la Cooperativa con menores resultados reinvertidos versus activos totales siguió siendo la Cooperativa de la Policía Nacional (0,040) cuyo resultado era el esperado ya que al ser la más nueva de todas las Cooperativas analizadas, no ha tenido tiempo para acumular resultados. La Cooperativa que siguió en resultados es la JEP con un valor de 0,066 lo que indica que a pesar de ser una de las más antiguas no ha tenido una política de reinversión de resultados; seguida de la Cooperativa CoopMego con un valor de 0,069 y finalmente con los resultados más altos se encontraron las Cooperativas Jardín Azuayo, CACPE Pastaza y 23 de Julio con los resultados 0,096, 0,099 y 0,109 respectivamente.

### **Indicador X3 – Rentabilidad**

$$X3 = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT)}}{\text{Activos Totales (TA)}}$$

En la tabla 15 se conoce el valor encontrado en cada Cooperativa en el año 2020 respecto al tercer indicador:

**Tabla 15. Resultados del Indicador X3 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.**

Indicador	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
X3	0,0067111	0,0212112	0,0014191	0,0079942	0,0060024	0,0005779

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2020.

**Análisis:** Mediante la aplicación del tercer indicador se obtuvieron resultados similares en todas las Cooperativas siendo estos muy bajos. Las cooperativas con menor productividad de generar y por lo tanto con menor fortaleza financiera con un resultado de 0.001 fueron la CoopMego y la Cooperativa Jardín Azuayo. Así mismo, se encontraron casi en mismas condiciones las cooperativas de la Policía Nacional con un resultado de solo 0,006, la 23 de Julio con 0,007 y la JEP con 0,008. Se tuvo únicamente un resultado un poco superior frente a los demás que corresponde a la CACPE Pastaza (0,021) es decir, que mantiene la mayor productividad de sus activos al generar mejores resultados que las demás Cooperativas.

#### **Indicador X4 – Solvencia**

$$X4 = \frac{\text{Capital Contable Total (TE)}}{\text{Pasivo Total (TL)}}$$

En la tabla 16 se conoce el valor encontrado en cada Cooperativa en el año 2020 respecto al cuarto indicador.

**Tabla 16. Resultados del Indicador X4 de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.**

Indicador	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
X4	0,0354026	0,065606	0,0376086	0,0294895	0,1251687	0,0691457

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2020.

**Análisis:** Luego de la aplicación del cuarto indicador se observó un mayor riesgo de tener problemas de solvencia en las Cooperativas JEP con un resultado de solo 0,029, la 23 de Julio con una ponderación de 0,035 y la Jardín Azuayo con una ponderación de 0,038. Se tuvo

un solo resultado superior en comparación a las demás que corresponde a la Cooperativa de la Policía Nacional con un valor de 0,125, es decir que tiene menos riesgo a tener problemas de solvencia a lo largo del tiempo. Seguida de la CACPE Pastaza con 0,066 y con resultado similar está la CoopMego (0,069).

Una vez obtenidos todos los indicadores, se procedió aplicar la fórmula en cada una de las Cooperativas, y así catalogar los resultados según los niveles de riesgos:

- Zona saludable si Z-score es  $> 2.60$  (sin riesgo)
- Zona gris si Z-score está entre 1.11 y 2.59 (riesgo moderado)
- Zona de quiebra si Z-score es  $< 1.10$  (alto riesgo)

En la tabla 17 se detalla los resultados obtenidos una vez aplicada la fórmula del modelo de Z – Score del Altman al año 2020:

**Tabla 17. Resultados de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja - Año 2020.**

Descripción	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
Fórmula Altman Z-Score	1,4206048	1,8178439	1,5177818	0,7096083	1,1292639	1,2326209
Nivel de Riesgo	Riesgo Moderado	Riesgo Moderado	Riesgo Moderado	Alto Riesgo	Riesgo Moderado	Riesgo Moderado

**Análisis:** Comparado al año 2019, a pesar de que todas las ponderaciones bajaron se evidenció que cinco de las seis Cooperativas siguieron encontrándose en la zona gris en el siguiente orden: La Cooperativa CACPE Pastaza con 1,82, seguida por la Jardín Azuayo con 1,52, luego la 23 de Julio con 1,42, la CoopMego con 1,23 y finalmente por la Cooperativa de la Policía Nacional con 1,13. Dicha zona gris se considera como un riesgo intermedio o moderado, el cual requiere ser controlado y monitoreado de manera constante, esta situación debe ser tomada en consideración por la administración de las Cooperativa y buscar un mejoramiento en sus indicadores mediante la aplicación de nuevas estrategias para minimizar el riesgo. Únicamente la Cooperativa JEP siguió encontrándose con un Alto Riesgo con una

ponderación de 0,71 revelando que la Institución necesita que su administración aplique de manera inmediata nuevas acciones y cambie de estrategias para minimizar el riesgo financiero.

Finalmente se realiza un comparativo de los resultados que se obtuvieron en el análisis del año 2019 y 2020 detallado en la tabla 18:

**Tabla 18. Resultados comparativos de la fórmula de Z – Score del Altman de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 - 2020.**

Descripción	23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
Año 2019	1,93	2,18	1,69	0,79	1,34	1,38
Año 2020	1,42	1,82	1,52	0,71	1,13	1,23
Diferencia	-0,51	-0,36	-0,18	-0,08	-0,21	-0,15

Se puede verificar que los resultados obtenidos en el año 2020 disminuyen, comparándolo con lo del año 2019, esto es a consecuencia de la pandemia del Covid - 19 la cual afectó a todos los sectores, sin dejar de lado al financiero. Así, se evidencia decrecimientos que van desde -0,15 en la CoopMego hasta -0,51 en la Cooperativa 23 de Julio.

## La rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja, a través de la Aplicación de los Indicadores ROE y ROA

Con el propósito de analizar la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, se usó el Método Dupont el cual permitió evaluar la información de los estados financieros de cada Institución y con ello se verificó la eficiencia con la que aprovechan sus recursos, esto mediante la medición de dos indicadores de rentabilidad: el Rendimiento de los Activos o ROA, y el Retorno sobre el Patrimonio o ROE, usando el Margen de Apalancamiento.

Se evaluó e identificó los factores que inciden en la rentabilidad de las Cooperativas a través de un árbol de rentabilidad en tablas de Excel, el mismo que se lo aplicó con el esquema de la figura 9, donde se evidencia que se llega al ROE a través del análisis financiero realizado, con base a la recolección de información que se efectuó desde los estados financieros de cada Cooperativa.

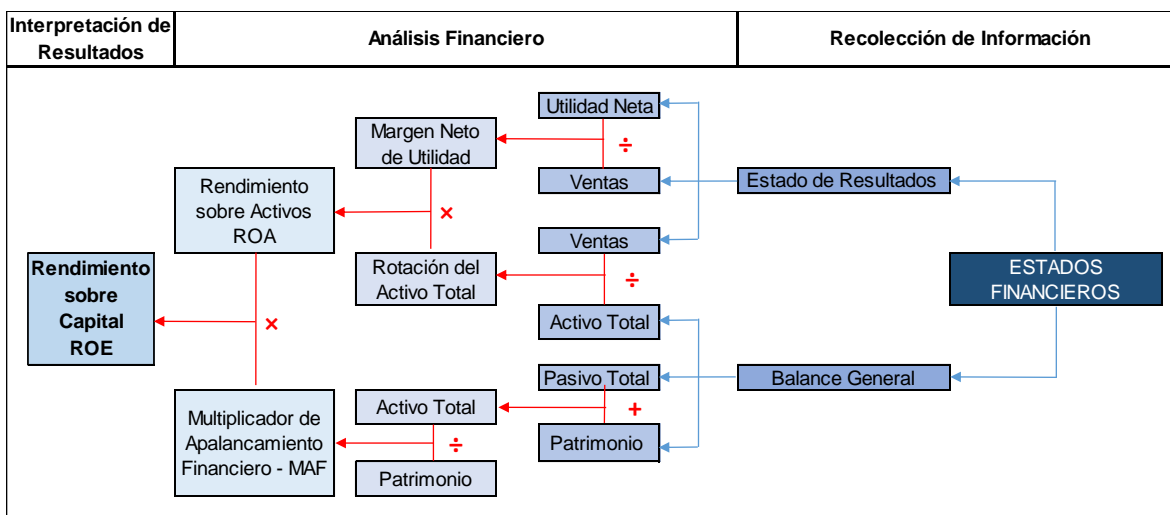


Figura 9. Esquema del Árbol de Rentabilidad.

En el proceso de análisis financiero de los valores, se procedió a clasificar tanto los activos como pasivos para facilitar la identificación de aquellos que generaron rentabilidad o que a su vez afectaron a la misma, a través de la generación de gastos por efecto del

apalancamiento. Es así, que dentro de los activos se los clasificó en productivos e improductivos, mientras que los pasivos se los clasificó en aquellos con costo y sin costo.

El método Dupont, a través del árbol de rentabilidad permitió hacer una comparación entre los años de análisis 2019 y 2020 estableciendo variaciones absolutas y relativas, facilitando la identificación de las cuentas que incrementaron o disminuyeron y así centrar el análisis en aquellas que afectaron a la rentabilidad de las Cooperativas.

En la parte final del árbol de rentabilidad se detalla los resultados que se obtuvo del ROE, que resultó de la multiplicación del ROA con el Apalancamiento. De los resultados que se obtuvieron entre más alto era mejor ya que al tener resultados bajos eso se interpretaba como que la Cooperativa no contó con los recursos necesarios para considerarse como una Institución rentable.

### **Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)**

El ROE se obtuvo al multiplicar el ROA y el Apalancamiento Financiero. Al analizar los resultados del método Dupont aplicado a las Cooperativas objeto de estudio, se determinó que este indicador bajó en todas y cada una de ellas como se lo indica en la tabla 19:

***Tabla 19. Resultados del indicador ROE encontrado mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.***

<b>Cooperativas</b>	<b>Dic. 2019</b>	<b>Dic. 2020</b>	<b>Variación</b>
23 de Julio	9,12%	2,52%	-6,60%
CACPE Pastaza	11,58%	7,42%	-4,16%
Jardín Azuayo	6,34%	0,67%	-5,67%
JEP	11,99%	4,88%	-7,11%
CPN	4,00%	1,99%	-2,02%
CoopMego	7,04%	0,15%	-6,89%

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** La Cooperativa que presentó mayor disminución en su Rentabilidad sobre su patrimonio fue la JEP con una disminución de -7.11%, seguida muy de cerca por la CoopMego con una disminución de -6.89%, luego está la Cooperativa 23 de Julio con -6.60%, la Jardín Azuayo con -5.67%, la CACPE Pastaza con -4.16% y finalmente la Cooperativa de la Policía Nacional con una disminución de su ROE de -2.02%. Esto significa que las Cooperativas no han generado rentabilidad en relación con los recursos propios que estas usan para financiarse.

Este resultado se da en todas las Cooperativas ya que el apalancamiento fue positivo, pero el mismo no fue aprovechado por las instituciones puesto que se observó que sus Activos Improductivos aumentaron considerablemente y estos no generan rentabilidad, razón por la cual también mermó el índice de la Rotación de Activos.

#### **Rendimiento sobre los activos (ROA)**

EL ROA se obtuvo al multiplicar el Margen Neto de Utilidad por la Rotación de Activos. El resultado del ROA en todas las Cooperativas de Ahorro y Crédito disminuyó en el año 2020 respecto al 2019, como se indica en la tabla 20:

**Tabla 20. Resultados del indicador ROA encontrado mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

<b>Cooperativas</b>	<b>Dic. 2019</b>	<b>Dic. 2020</b>	<b>Variación</b>
23 de Julio	1,51%	0,40%	-1,10%
CACPE Pastaza	2,12%	1,32%	-0,80%
Jardín Azuayo	0,89%	0,09%	-0,80%
JEP	1,24%	0,50%	-0,74%
CPN	0,70%	0,30%	-0,39%
CoopMego	1,19%	0,02%	-1,16%

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.



**Análisis:** La Cooperativa con más disminución en el ROA fue la CoopMego con un valor de solo 0,02% en el 2020 y una variación respecto al 2019 de -1,16%. El cambio del ROA en las Cooperativas se debe a que el Margen Neto de Utilidad y la Rotación de Activos tuvieron una disminución en el 2020 respecto al 2019, de lo que se verificó esto se da debido a la disminución tanto de la Utilidad como de la Rotación de Activos, este último se dio por la existencia de recursos ociosos que no permitieron a las Cooperativas obtener una rentabilidad de estos.

### **Margen Neto de Utilidad**

Este es el primer componente que sirvió para calcular el ROA y es el resultado de haber dividido la Utilidad Neta para los Ingresos. Los valores encontrados en las Cooperativas tanto en el año 2019 y año 2020 se indica en la tabla 21:

**Tabla 21. Resultados del Margen Neto de Utilidad encontrado mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

Cooperativas	Dic. 2019	Dic. 2020	Variación
23 de Julio	11,54%	3,46%	-8,08%
CACPE Pastaza	17,31%	11,47%	-5,85%
Jardín Azuayo	7,44%	0,80%	-6,64%
JEP	9,76%	4,28%	-5,48%
CPN	5,58%	2,60%	-2,98%
CoopMego	10,71%	0,22%	-10,49%

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** El Margen Neto de Utilidad en cada Cooperativa analizada, fue inferior en el 2020 al registrado en el año anterior de análisis; como se evidencia la Cooperativa que registró un Margen Neto de Utilidad con bajo valor en el 2020 fue la CoopMego con un 0,22% teniendo una variación con el año inmediato anterior de 10,49%, convirtiéndose así en la Institución que

obtuvo mayor variación de índole negativa. La Cooperativa que tuvo mayor Margen Neto de Utilidad en el 2020 fue la CACPE Pastaza con 11,47%.

De manera general, se pudo evidenciar que el rango de valores de las Cooperativas respecto al Margen Neto de Utilidad en el año 2019 fue desde 5,58% a 17,31%, mientras que en el año 2020 los rangos fueron desde 0,22% hasta 11,47%. A excepción de la Cooperativa 23 de Julio que tuvo una disminución en sus ingresos, las disminuciones del Margen Neto de Utilidad en el resto de Cooperativas se dieron principalmente porque los recursos que fueron captados por éstas instituciones, no fueron invertidos y/o utilizados en activos productivos, los cuales hubieran podido generar más ingresos de los ya obtenidos, por ende, más margen de utilidad y rentabilidad; además, en todas las Cooperativas la Utilidad decayó como efecto del crecimiento de sus gastos, siendo la CoopMego la Cooperativa con el rubro más alto, con un 19.38%, seguida de la CACPE Pastaza, la de la Policía Nacional, Jardín Azuayo y la JEP con 15,16%, 13,17%, 11,12% respectivamente. La Cooperativa que tuvo el menor crecimiento en sus gastos fue la 23 de Julio con el 6.12%, todo esto se indica en la tabla 22:

**Tabla 22. Utilidad Neta, Ingresos y Gastos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
Utilidad Neta	Dic. 2019	3.323.755,55	3.631.220,95	8.730.881,14	28.126.202,25	5.803.449,60	3.933.550,69
	Dic. 2020	969.684,11	2.586.767,18	977.939,21	12.739.131,31	2.970.792,30	84.748,76
	Variación Absoluta	-2.354.071,44	-1.044.453,77	-7.752.941,93	-15.387.070,94	-2.832.657,30	-3.848.801,93
	Variación Relativa	-70,83%	-28,76%	-88,80%	-54,71%	-48,81%	-97,85%
Ingresos	Dic. 2019	28.790.588,68	20.977.172,89	117.305.767,20	288.116.407,95	104.030.566,92	36.742.791,80
	Dic. 2020	27.994.190,87	22.562.240,42	121.629.450,10	297.447.047,67	114.136.342,47	39.252.056,22
	Variación Absoluta	-796.397,81	1.585.067,53	4.323.682,90	9.330.639,72	10.105.775,55	2.509.264,42
	Variación Relativa	-2,77%	7,56%	3,69%	3,24%	9,71%	6,83%

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
Gastos	Dic. 2019	25.466.833,13	17.345.951,94	108.574.886,06	259.990.205,70	98.227.117,32	32.809.241,11
	Dic. 2020	27.024.506,76	19.975.473,24	120.651.510,89	284.707.916,36	111.165.550,17	39.167.307,46
	Variación Absoluta	1.557.673,63	2.629.521,30	12.076.624,83	24.717.710,66	12.938.432,85	6.358.066,35
	Variación Relativa	6,12%	15,16%	11,12%	9,51%	13,17%	19,38%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Desglose de los Ingresos.** Para analizar el desglose de las fuentes de Ingresos, se procedió a plasmar las variaciones absolutas y relativas de cada Cooperativa analizada como se detalla en la tabla 23:

**Tabla 23. Desglose de Ingresos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
51 Intereses y Descuentos Ganados	Variación Absoluta	-1.544.798,35	1.646.138,14	7.234.470,07	9.844.193,20	8.952.949,90	3.118.535,64
	Variación Relativa	-5,78%	8,18%	6,61%	3,94%	9,38%	9,41%
52 Comisiones Ganadas	Variación Absoluta	-2.283,51	9.811,04	51.838,91	-255.740,61	-302.497,92	-
	Variación Relativa	-3,73%	14,61%	7,60%	-6,15%	-13,24%	0,00%
53 Utilidades Financieras	Variación Absoluta	-37.040,47	-28.822,08	-1.064.072,88	-247.858,48	-310.695,87	-65.720,89
	Variación Relativa	-67,96%	-68,72%	-45,96%	-10,85%	-81,74%	-69,37%
54 Ingresos por Servicios	Variación Absoluta	-357.658,19	20.845,08	-37.730,08	-3.809.242,64	-276.808,54	-112.162,00
	Variación Relativa	-46,74%	29,47%	-4,93%	-21,24%	-10,20%	-46,46%
55 Otros Ingresos Operacionales	Variación Absoluta	-1.099,20	-2.560,91	-16.618,53	-8.913,85	86.639,11	-5.242,79
	Variación Relativa	-6,61%	-16,24%	-28,21%	-12,15%	11,63%	-19,88%
56 Otros Ingresos	Variación Absoluta	1.146.481,91	-60.343,74	-1.844.204,59	3.808.202,10	1.956.188,87	-426.145,54
	Variación Relativa	100,05%	-9,17%	-45,24%	26,96%	81,07%	-13,09%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** De manera general, en la mayoría de Cooperativas se evidenció una reducción de valores en casi todos los grupos de cuentas; las cuentas 51 Intereses y Descuentos Ganados donde se registran los ingresos generados en el ejercicio por concepto de intereses y otros rendimientos financieros presenta un aumento (aunque poco significativo) entre los años de análisis. La Cooperativa 23 de Julio es la única Cooperativa que presenta una rebaja de -5,78% en Intereses y Descuentos Ganados.

Otro grupo de cuentas donde se presenta crecimientos significativos en tres Cooperativas, es en la 56 Otros Ingresos, que registra ingresos obtenidos por situaciones ajenas al giro normal de la Cooperativa o por cuestiones especiales que, siendo parte de la actividad económica de la Institución, han incidido en los activos de esta como por ejemplo utilidad en venta de bienes. Así como también, registra ingresos ganados por el arrendamiento de los bienes de la entidad a terceros, ingreso neto obtenido por reversión de provisiones y depreciaciones realizadas para la protección de activos, las cuales fueron efectuadas en exceso, al igual que el reintegro de impuestos pagados en exceso y multas devueltas, cuando éstas corresponden a ejercicios anteriores. Las Cooperativas que tuvieron incrementos en este grupo fueron la 23 de Julio con un 100,05%, seguida de la Cooperativa de la Policía Nacional con el 81,07% y finalmente la JEP con el 26,96%.

Por el contrario, el grupo de cuentas que mantiene disminuciones razonables del 2020 respecto al 2019, fue la 53 Utilidades Financieras, siendo la Cooperativa de la Policía Nacional quien registró la variación más significativa por -81,74%, seguida con disminuciones de valores similares la CoopMego con -69,37%, la CACPE Pastaza con -68,72% y la 23 de Julio con -67,96%; la Jardín Azuayo y la JEP presentaron también decrecimientos en este grupo de las 53 con -45,96% y -10,85% respectivamente. Este grupo de cuentas registran movimientos en su mayoría por transferencias de valores del patrimonio, cuando el instrumento clasificado como disponible para la venta sea vendido o dispuesto. Así mismo, se registran ingresos del ejercicio

en curso por la venta de cartera de créditos e inversiones, excepto de acciones y participaciones; entre otros.

**Desglose de los Gastos.** Como se había analizado en la tabla 21, todas las Cooperativas aumentaron sus rubros en Gastos desde 6,12% la Cooperativa 23 de Julio hasta el 19.38% la CoopMego. A nivel general, la mayoría de grupos de las cuentas de gastos tuvieron incrementos, a excepción del grupo 48 Impuestos y Participación de Empleados que en todas las cooperativas disminuyó en el año 2020 respecto al año 2019 tal como indica la tabla 24:

**Tabla 24. Desglose de Gastos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
41 Intereses Causados	Variación Absoluta	2.350.206,23	2.238.840,33	8.960.028,49	18.235.369,56	9.271.158,42	3.393.336,94
	Variación Relativa	22,80%	32,71%	20,03%	15,78%	20,97%	23,15%
42 Comisiones Causadas	Variación Absoluta	-50.000,00	-	360.459,42	-191,99	-22.597,57	18.169,54
	Variación Relativa	-100,00%	0,00%	510,32%	-0,04%	-2,94%	173,64%
43 Pérdidas Financieras	Variación Absoluta	621,88	-	-146.601,39	-119.016,44	-	-
	Variación Relativa	100,00%	0,00%	-76,42%	-47,95%	0,00%	0,00%
44 Provisiones	Variación Absoluta	1.034.531,45	1.185.812,65	8.789.603,94	5.446.295,19	1.771.571,60	6.620.339,15
	Variación Relativa	26,61%	171,49%	48,29%	15,92%	15,07%	218,84%
45 Gastos de Operación	Variación Absoluta	-521.983,27	-220.534,06	230.742,89	8.043.297,11	2.508.390,87	-1.424.402,97
	Variación Relativa	-5,61%	-2,87%	0,62%	8,83%	6,73%	-11,43%
46 Otras Pérdidas Operacionales	Variación Absoluta	-	-	14.458,81	-	-	-2.140,02
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	34,18%	0,00%	0,00%	-33,91%
47 Otros Gastos y Perdidas	Variación Absoluta	2.521,86	673,43	-404.235,67	2.124.703,67	251.721,98	-69.770,94
	Variación Relativa	108,04%	122,42%	-21,52%	119,86%	48,21%	-20,33%

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
48	Variación Absoluta	-1.258.224,52	-575.271,05	-5.727.831,66	-9.012.746,44	-841.812,45	-2.177.465,35
Impuestos y Participación a Empleados	Variación Relativa	-65,80%	-26,90%	-91,15%	-54,47%	-22,63%	-94,58%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** En el año 2020, en el grupo de cuentas 41 se tiene un comportamiento similar en todas las Cooperativas, es decir, hay un acrecentamiento de valores, siendo la CACPE Pastaza la que presenta el mayor porcentaje el cual es de 32,71% y la que tiene menor porcentaje es la JEP con un 15,78%. Este grupo de cuentas registra los gastos incurridos por las Cooperativas correspondiente a los intereses cancelados por el uso de los recursos recibidos del público bajo las distintas modalidades, y valores cancelados por los intereses en préstamos recibidos de instituciones financieras y otras entidades públicas o privadas.

Otro grupo donde se mantiene el mismo comportamiento, es decir que todas las cooperativas registran un crecimiento de saldos es el grupo de las 44 Provisiones, que como su nombre lo indica registra los valores provisionados por las Cooperativas para la protección de sus activos. Al ser el 2020 un año atípico, se entiende este movimiento notable de los gastos de provisiones, es así que la CoopMego se convirtió en la institución con más aumento en este grupo de cuentas el 218,84%, seguida muy de cerca por la CACPE Pastaza con 171,49%; las demás Cooperativas si bien es cierto tuvieron el mismo comportamiento, estos no fueron significativos como las de las cooperativas antes mencionadas, así se encontró que la Cooperativa Jardín Azuayo tuvo un 48,29%, la 23 de Julio un 26,61% y con resultados similares se encuentran la JEP con 15,92% y la Cooperativa de la Policía Nacional con un incremento del 15,07%.

Un grupo de cuentas que presentó variaciones negativas significativas en todas las Cooperativas fue el grupo de las 48 Impuestos y Participación a Empleados donde se registra el impuesto a la renta y el pago de participación a empleados, valores que se van

provisionando mensualmente cumpliendo así con la normativa legal vigente, dichas disminuciones van desde el -91,15% correspondiente a la Jardín Azuayo, hasta el -22,63% de la Cooperativa de la Policía Nacional. La JEP al ser la Cooperativa más grande del segmento, a pesar de solo haber disminuido el -54,47% es la variación que más valor monetario significó con \$9.012.746,44.

### **Rotación de Activos**

Este es el segundo componente que sirvió para calcular el ROA y es el resultado de haber dividido los Ingresos para los Activos. En este caso el comportamiento que presentó este indicador en el año 2020 respecto al 2019 fue negativo, es decir tuvo disminuciones en todas las Cooperativas conforme se indica en tabla 25:

**Tabla 25. Resultados de la Rotación de Activos encontrada mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

Cooperativas	Dic. 2019	Dic. 2020	Variación
23 de Julio	0,13	0,12	-1,47%
CACPE Pastaza	0,12	0,12	-0,71%
Jardín Azuayo	0,12	0,11	-0,66%
JEP	0,13	0,12	-0,99%
CPN	0,13	0,12	-0,82%
CoopMego	0,11	0,11	-0,27%

*Nota:* Cálculos realizados en base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** Una vez aplicada la fórmula de Rotación de Activos se evidenció que hubo variabilidad poco significativa entre las Cooperativas, siendo así que la Cooperativa 23 de Julio la que presenta mayor porcentaje con un -1.47%, seguida de las Cooperativas JEP con -0,99%, la de la Policía Nacional con -0,82%, la CACPE Pastaza con un decrecimiento de -0,71%, la Jardín Azuayo con -0,66% y finalmente la CoopMego con un -0,27%. En la tabla 26 se indica

que la razón principal para esos resultados, es un acrecentamiento en los activos de las Cooperativas:

**Tabla 26. Ingresos y Activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
Ingresos	Dic. 2019	28.790.588,68	20.977.172,89	117.305.767,20	288.116.407,95	104.030.566,92	36.742.791,80
	Dic. 2020	27.994.190,87	22.562.240,42	121.629.450,10	297.447.047,67	114.136.342,47	39.252.056,22
	Variación Absoluta	-796.397,81	1.585.067,53	4.323.682,90	9.330.639,72	10.105.775,55	2.509.264,42
	Variación Relativa	-2,77%	7,56%	3,69%	3,24%	9,71%	6,83%
Activos	Dic. 2019	220.738.024,85	171.404.270,85	984.708.657,65	2.265.248.316,60	830.382.328,80	331.146.021,00
	Dic. 2020	241.943.231,98	195.668.699,29	1.080.945.999,38	2.536.041.945,56	974.459.302,71	362.729.475,01
	Variación Absoluta	21.205.207,13	24.264.428,44	96.237.341,73	270.793.628,96	144.076.973,91	31.583.454,01
	Variación Relativa	9,61%	14,16%	9,77%	11,95%	17,35%	9,54%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** Como se puede verificar, los Activos en todas las Cooperativas crecieron de manera superior respecto sus Ingresos, siendo la Cooperativa CACPE Pastaza la que presenta mayor diferencia con el 14,16% y la CoopMego es la que presenta la menor variación con 9,54%.

Al no incrementarse gradualmente los ingresos, quiere decir que los recursos que obtuvieron las Cooperativas no fueron usados para invertirlos en Activos Productivos que generaran así una renta adicional, sino por el contrario sus activos crecieron en improductivos, es decir en activos ociosos que no rindieron un ingreso para las Instituciones.

**Desglose de Activos Productivos.** Esta clase de activos ayudan a que se generen ingresos y rentas para las Cooperativas. Para analizar del desglose de activos productivos, se procedió a plasmar las variaciones absolutas y relativas de cada Cooperativa como se detalla en la tabla 27:



**Tabla 27. Activos Productivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
1103 Bancos y otras instituciones financieras	Variación Absoluta	6.122.302,20	3.109.085,10	96.009.031,44	119.684.250,61	16.005.657,46	25.440.571,21
	Variación Relativa	25,38%	17,93%	94,49%	62,40%	24,14%	127,23%
12 Operaciones Interfinancieras	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13 Inversiones	Variación Absoluta	14.772.789,77	8.813.590,08	4.923.455,22	45.735.162,74	2.239.384,88	13.423.389,02
	Variación Relativa	68,43%	54,78%	6,35%	19,63%	5,35%	22,97%
1401 a 1424 Cartera de Créditos Normal, Refinanciada y Reestructurada por Vencer (Considera - 1499)	Variación Absoluta	-4.405.616,32	4.845.433,20	-26.842.603,69	43.280.105,08	87.928.645,86	-17.368.962,35
	Variación Relativa	-2,97%	3,99%	-3,82%	2,82%	14,49%	-8,52%
1473 Cartera de crédito educativo por vencer	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1475 Cartera de crédito educativo refinanciada por vencer	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1477 Cartera de crédito educativo reestructurada por vencer	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
15 Deudores por Aceptación	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1901 Inversiones en acciones y participaciones	Variación Absoluta	50.041,68	44.677,03	42.016,87	64.440,83	51.288,33	17.159,89
	Variación Relativa	16,13%	16,64%	4,90%	5,02%	5,03%	6,75%
1902 Derechos fiduciarios	Variación Absoluta	707.065,36	484.355,96	-5.249.225,31	5.791.700,17	4.362.500,74	606.897,07
	Variación Relativa	22,79%	20,63%	-21,24%	15,32%	15,49%	11,58%

Nota: Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** Luego del análisis realizado a los Activos Productivos se evidenció que en las Cooperativas existió tres grupos de cuentas en que hubo incremento en sus valores del año 2019 al año 2020. El primer grupo de cuentas fue la 1103 Bancos y otras instituciones financieras, donde se registran los saldos en cuentas corrientes y otros depósitos a la vista, mantenidos por las Cooperativas en bancos y en otras entidades del Sistema Financiero Popular y Solidario, ya sean estos en moneda de uso local o en otras monedas; la Cooperativa que presenta mayor modificación desde el punto de vista porcentual es la CoopMego con el 127,23% y la Cooperativa con un menor valor fue la CACPE Pastaza con un 17,93%. Como se había comentado anteriormente, la JEP al ser la Cooperativa más grande del segmento, a pesar de tener solo una variabilidad de 62,40% este representa el mayor valor monetario entre todas las Cooperativas, es decir \$119.684.250,61.

El segundo grupo de cuentas con incremento es la 13 Inversiones, que como su nombre lo indica, registra saldos de instrumentos de inversión adquiridos por las Cooperativas, con la finalidad de mantener reservas secundarias de liquidez, conforme lo establecido la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria; los rangos de cambios en este grupo van desde el 5,35% mantenido por la Cooperativa de la Policía Nacional hasta el 68,43% por la 23 de Julio.

Y, finalmente el grupo de cuentas con un incremento en todas las Instituciones fue la 1901 Inversiones en acciones y participaciones, en la cual se registran saldos por instrumentos representativos de capital adquiridos por las Cooperativas para participar en el patrimonio de la entidad receptora de la inversión y tener control y/o poseer influencia en la misma, en consideración la Normativa Internacional de Contabilidad; los rangos de cambios en este grupo de cuentas van desde el 4,90% que lo tiene la Jardín Azuayo hasta el 16,64% de la CACPE Pastaza.

Dentro del grupo de las cuentas de Cartera de Créditos Normal, Refinanciada y Reestructurada por Vencer se presentan tanto incrementos como disminuciones, así es el caso de las Cooperativas de la Policía Nacional, JEP y CACPE Pastaza que tienen incrementos de

14,49%, 3,99% y 2,82% respectivamente, mientras que las Cooperativas CoopMego, Jardín Azuayo y 23 de Julio tienen decrecimientos de -8.52%, -3,82% y -2,97% respectivamente.

**Desglose de Activos Improductivos.** Este grupo de activos agrupa todas aquellas cuentas que no se consideraron dentro de los productivos, es decir las cuentas 1101, 1104, 1105, las cuentas 14 correspondientes a cartera vencida y la que no devenga intereses, así como también las cuentas 18 y algunas del grupo de las 19 según se indica en la tabla 28:

**Tabla 28. Activos Improductivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
1101 Caja	Variación Absoluta	234,42	3.020.518,20	8.465.473,06	9.189.397,39	7.848.923,54	2.744.021,76
	Variación Relativa	0,01%	99,83%	48,58%	12,91%	39,31%	12,57%
1104 Efectos de cobro inmediato	Variación Absoluta	-104.022,00	2.215,16	-73.920,62	-167.814,19	-1.500,00	-5.959,69
	Variación Relativa	-68,37%	13,65%	-9,42%	-5,79%	-100,00%	-24,39%
1105 Remesas en tránsito	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1425 A 1489 Cartera de Créditos que no devenga intereses y Cartera Vencida	Variación Absoluta	-71.448,34	-93.888,94	542.957,79	3.609.116,19	2.685.371,39	4.287.495,84
	Variación Relativa	-0,99%	-4,09%	2,22%	6,25%	10,41%	62,27%
16 Cuentas por Cobrar	Variación Absoluta	3.733.825,59	2.971.351,44	15.478.800,81	35.952.030,64	11.571.320,33	2.042.737,88
	Variación Relativa	232,41%	214,54%	151,65%	169,00%	119,84%	58,77%
17 Bienes Realizables, Adjudicados por Pago, de Arrendamiento Mercantil y no Utilizados por la Institución	Variación Absoluta	-	-592.015,23	-	-14.121.430,70	-158.944,12	-449.692,36
	Variación Relativa	0,00%	-47,10%	0,00%	-66,11%	-33,12%	-29,94%
18 Propiedades y equipo	Variación Absoluta	215.375,86	1.592.055,25	2.172.306,24	23.996.000,04	7.431.292,91	540.673,76
	Variación Relativa	2,16%	36,20%	11,56%	40,22%	30,89%	6,13%

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
1904 Gastos y pagos anticipados	Variación Absoluta	71.811,19	-141.143,72	-144.479,03	-4.230.091,81	2.143.967,97	594,75
	Variación Relativa	116,63%	-41,25%	-22,56%	-45,06%	62,19%	2,09%
1905 Gastos diferidos	Variación Absoluta	-3.738,44	13.655,37	-236.861,60	2.312.401,00	1.847.474,40	160.404,13
	Variación Relativa	-6,78%	2,57%	-8,39%	12,00%	120,10%	35,55%
1906 Materiales, mercaderías e insumos	Variación Absoluta	1.138,02	7.130,44	-51.193,34	-231.012,13	-129.347,86	-25.656,51
	Variación Relativa	6,18%	6,69%	-27,60%	-9,12%	-11,38%	-18,75%
1908 Transferencias internas	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1909 Derechos Fiduciarios recibidos por resolución del sector financiero popular y solidario	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1990 Otros	Variación Absoluta	117.119,74	199.227,53	1.196.659,98	22.382,62	242.918,34	396.727,70
	Variación Relativa	20,57%	45,29%	98,74%	3,92%	199,06%	104,68%
1999 (Provisión para otros activos irrecuperables)	Variación Absoluta	-1.671,60	-11.818,43	4.923,91	-93.009,52	8.019,74	-226.948,09
	Variación Relativa	18,67%	84,13%	-1,89%	195,86%	-30,60%	92,36%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** En el análisis realizado se verifica que la gran mayoría de grupos de cuentas en casi todas las Cooperativas han tenido variabilidad significativa de sus saldos al año 2020. Así, se observa el grupo de las 16 Cuentas por Cobrar donde se registran valores de cobro inmediato provenientes del giro normal del negocio entre los que se encuentran principalmente los intereses y comisiones ganadas y cuentas por cobrar varias, la cual, tiene cambios desde el 58,77% que es el menor de ellos correspondiente a la CoopMego, seguida por porcentajes similares que superan el 100% de las demás Cooperativas analizadas, donde el mayor cambio lo presentó la Cooperativa 23 de Julio con un 232,41%.

Así mismo, se presentó igual situación dentro del grupo 1990 Otros, que consolida saldos de otros activos que no se pueden registrar en otras cuentas según el Catalogo Único de Cuentas. Los incrementos van desde 3,92% en la Cooperativa JEP hasta 199,06% que lo presenta la Cooperativa de la Policía Nacional.

El grupo de cuentas que presentó una baja significativa en sus saldos fue la 1906 Materiales, mercaderías e insumos donde se contabilizan bienes que a lo largo del tiempo servirán para cumplir con ciertos servicios a sus socios o serán para uso de la institución y se van cargando a gastos a medida que se utilizan; la Cooperativa con mayor diferencia fue la Jardín Azuayo con -27,60%, seguida de la CoopMego, la Cooperativa de la Policía Nacional y la JEP. Únicamente tuvieron cambios positivos en los saldos en este grupo de cuentas las Cooperativas CACPE Pastaza y 23 de Julio.

Este grupo de activos debería ser analizado y controlado por parte de cada Cooperativa con el fin de que sus valores vayan disminuyendo, ya que estos no generan rendimientos adicionales para las Instituciones como si lo hacen los Activos Productivos.

### **Multiplicador de Apalancamiento Financiero – MAF**

Respecto a este indicador, se lo obtuvo de la división entre Activos y Patrimonio y presentó un comportamiento positivo en todas las Cooperativas, como se indica en la tabla 29:

***Tabla 29. Resultados del Multiplicador de Apalancamiento Financiero – MAF encontrado mediante método Dupont en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.***

<b>Cooperativas</b>	<b>Dic. 2019</b>	<b>Dic. 2020</b>	<b>Variación</b>
23 de Julio	6,06	6,28	22,68%
CACPE Pastaza	5,47	5,61	14,97%
Jardín Azuayo	7,15	7,42	26,77%
JEP	9,66	9,71	5,16%
CPN	5,73	6,52	79,16%
CoopMego	5,93	6,24	31,20%

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** El Multiplicador de Apalancamiento - MAF sirvió para que las Cooperativas eviten usar recursos propios para trabajar y más bien accedan a capitales externos para aumentar la producción y así tener una mayor rentabilidad. Por lo tanto, aquí se pudo ver el número de unidades monetarias de activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por sus socios. El MAF en todas las Cooperativas acrecentó su valor, desde el 5,16% en la JEP hasta el 79.16% en la Cooperativa de la Policía Nacional. Dichos resultados se dan ya que el monto de los Activos de las Cooperativas es mucho mayor al de su Patrimonio como se indica en la tabla 30:

**Tabla 30. Activos y Patrimonio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
Activos	Dic. 2019	220.738.024,85	171.404.270,85	984.708.657,65	2.265.248.316,60	830.382.328,80	331.146.021,00
	Dic. 2020	241.943.231,98	195.668.699,29	1.080.945.999,38	2.536.041.945,56	974.459.302,71	362.729.475,01
	Variación Absoluta	21.205.207,13	24.264.428,44	96.237.341,73	270.793.628,96	144.076.973,91	31.583.454,01
	Variación Relativa	9,61%	14,16%	9,77%	11,95%	17,35%	9,54%
Patrimonio	Dic. 2019	36.450.758,11	31.363.198,46	137.683.608,27	234.536.318,31	145.006.226,20	55.871.723,92
	Dic. 2020	38.510.347,27	34.848.778,75	145.686.088,62	261.177.370,10	149.500.331,16	58.140.163,29
	Variación Absoluta	2.059.589,16	3.485.580,29	8.002.480,35	26.641.051,79	4.494.104,96	2.268.439,37
	Variación Relativa	5,65%	11,11%	5,81%	11,36%	3,10%	4,06%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

Una vez evidenciados los valores del Activo y Patrimonio de cada Cooperativa, se puede inferir que la diferencia se produce como resultado del financiamiento del dinero captado de sus socios por el cual estas Instituciones cancelan sus tasas pasivas.

### **Pasivos**

Los Pasivos se constituyen como la fuente de financiamiento que tiene toda Institución y al analizar el valor de estos en las Cooperativas objeto de estudio se evidenció que en el año 2020 su valor aumentó en todas ellas, tal como se indica en la tabla 31:

**Tabla 31. Pasivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

Cooperativas	Dic. 2019	Dic. 2020	Variación Absoluta	Variación Relativa
23 de Julio	184.287.266,74	203.432.884,71	19.145.617,97	10,39%
CACPE Pastaza	140.041.072,39	160.819.920,54	20.778.848,15	14,84%
Jardín Azuayo	847.025.049,38	935.259.910,76	88.234.861,38	10,42%
JEP	2.030.711.998,29	2.274.864.575,46	244.152.577,17	12,02%
CPN	685.376.102,60	824.958.971,55	139.582.868,95	20,37%
CoopMego	275.274.297,08	304.589.311,72	29.315.014,64	10,65%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** Del análisis efectuado se evidencia que todas las Cooperativas tienen una variación porcentual similar en sus pasivos, a excepción de una de ellas que tiene una variación de casi el doble de las demás. Las Cooperativas con variaciones similares son la Cooperativa 23 de Julio, Jardín Azuayo, CoopMego, JEP y CACPE Pastaza. Mientras que la Cooperativa de la Policía Nacional en el año 2020 tuvo una variación de 20,37% superando al resto de cooperativas. En la mayoría de Cooperativas estos incrementos se dan en los pasivos con costo.

**Desglose de Pasivos con Costo.** Este grupo de pasivos son todas aquellas obligaciones con el público y por las cuales se deberá cancelar un interés (tasa pasiva). Las cuentas que forman parte de este tipo de pasivos se indican en la tabla 32:

**Tabla 32. Pasivos con Costo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
21 Obligaciones con el Público	Variación Absoluta	31.227.245,38	25.222.589,48	94.446.376,74	247.299.484,52	128.768.244,67	28.397.145,18
	Variación Relativa	19,62%	20,86%	12,61%	12,58%	19,89%	10,71%
22 Operaciones Interfinancieras	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
24 Aceptaciones en Circulación	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
26 Obligaciones Financieras	Variación Absoluta	-11.217.321,73	-4.298.900,15	-2.405.234,30	-3.765.939,66	-209.060,09	-
	Variación Relativa	-56,84%	-34,80%	-3,61%	-41,79%	-2,21%	0,00%
27 Valores en Circulación	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	-
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** Al haber analizado los pasivos con costo de las Cooperativas se evidenció que en el año 2020 el grupo de cuentas con mayor aumento es el de las 21 Obligaciones con el Público, el cual registra las obligaciones a cargo de las Cooperativas por captaciones de recursos de sus socios o clientes mediante los diferentes productos financieros ofertados y autorizados, los cuales se custodian y devuelven luego del tiempo pactado entre las partes. La CACPE Pastaza, la Cooperativa de la Policía Nacional y la 23 de Julio mantienen variaciones similares que van desde el 19,89 al 20,86%, mientras que las Cooperativas restantes, Jardín Azuayo, la JEP y la CoopMego sus cambios van desde 10,71 al 12,61%.

Por el contrario, se encontró una disminución en los saldos del grupo de cuentas de las 26 Obligaciones Financieras, que registran valores por obligaciones contraídas por las Cooperativas como créditos directos con el fin de obtener recursos provenientes de entidades públicas o privadas, nacionales o extranjeras ya sean estas bancos u otras entidades. Es decir, dichas variaciones se dieron porque se entiende que las Cooperativas cancelaron parte de las



obligaciones crediticias que tenían. El decrecimiento más significativo del 2020, lo tuvo la Cooperativa 23 de Julio con el -56,84%, seguida de la JEP con -41,79%. La Cooperativa que tuvo menor diferencia en estas cuentas fue la de la Policía Nacional con el -2,21%.

**Desglose de Pasivos sin Costo.** Este grupo de pasivos son todas aquellas cuentas no consideradas dentro de los pasivos con costo. Las cuentas que forman parte de este tipo de pasivos se indican en la tabla 33:

**Tabla 33. Pasivos sin Costo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
23 Obligaciones Inmediatas	Variación Absoluta	-	142,79	159.288,65	315.811,23	-	-
	Variación Relativa	0,00%	13,35%	150,16%	122,19%	0,00%	0,00%
25 Cuentas por Pagar	Variación Absoluta	-876.871,79	-186.199,73	3.366.036,72	584.461,09	3.359.865,76	-1.528.572,99
	Variación Relativa	-16,52%	-2,91%	-11,49%	1,07%	19,30%	-17,22%
29 Otros Pasivos	Variación Absoluta	12.566,11	41.215,76	-599.532,99	281.240,01	7.663.818,61	2.446.442,45
	Variación Relativa	19,62%	10,42%	-26,64%	-16,01%	68,11%	212,10%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** El grupo de cuentas que tuvo mayores cambios fue el de las 23 Obligaciones Inmediatas, donde se registran valores de obligaciones de inmediata liquidación las cuales se originan por las operaciones propias de las Cooperativas, así como también se registran valores recibidos por la Cooperativa y corresponden por pagos a terceros por ejemplo Giros o Recaudaciones para el sector público. La Cooperativa Jardín Azuayo es la Institución que tuvo un incremento porcentual por 150,16% en el año 2020, seguida de la JEP con el 122,19%.

La CoopMego registró variaciones por 212,10% en el grupo de cuentas de las 29 Otros Pasivos, valores de pasivos que no pueden ser clasificados en otros grupos conforme lo menciona el Catálogo Único de Cuentas.

## Patrimonio

El Patrimonio está constituido por los aportes de los socios, las reservas, otros aportes patrimoniales, superávit por valuaciones y resultados acumulados o del ejercicio económico. Su importe se determina por la diferencia entre el activo y el pasivo de la Cooperativa. El

Patrimonio en las Cooperativas analizadas estuvo constituido tal como se indica en la tabla 34:

**Tabla 34. Patrimonio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
31 Capital Social	Dic. 2019	7.205.124,21	10.130.912,33	33.610.598,41	68.936.584,63	103.584.239,73	20.002.486,38
	Dic. 2020	7.202.046,22	10.550.743,94	35.173.781,89	67.084.700,96	103.259.016,01	21.061.051,93
	Variación Absoluta	-3.077,99	419.831,61	1.563.183,48	-1.851.883,67	-325.223,72	1.058.565,55
	Variación Relativa	-0,04%	4,14%	4,65%	-2,69%	-0,31%	5,29%
33 Reservas	Dic. 2019	21.867.015,54	16.325.833,68	93.054.650,89	130.932.154,27	33.325.335,93	20.384.034,86
	Dic. 2020	26.283.754,13	19.391.348,44	103.577.779,97	167.540.419,59	39.326.665,84	25.016.344,98
	Variación Absoluta	4.416.738,59	3.065.514,76	10.523.129,08	36.608.265,32	6.001.329,91	4.632.310,12
	Variación Relativa	20,20%	18,78%	11,31%	27,96%	18,01%	22,73%
34 Otros aportes patrimoniales	Dic. 2019	-	-	-	-	-	8.739.138,62
	Dic. 2020	-	-	-	-	-	9.086.932,72
	Variación Absoluta	-	-	-	-	-	347.794,10
	Variación Relativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,98%
35 Superávit por valuaciones	Dic. 2019	4.054.862,81	1.275.231,50	3.329.116,38	6.541.377,16	2.293.200,94	2.812.513,37
	Dic. 2020	4.054.862,81	2.319.919,19	5.956.587,55	13.813.118,24	3.943.857,01	2.891.084,90
	Variación Absoluta	-	1.044.687,69	2.627.471,17	7.271.741,08	1.650.656,07	78.571,53
	Variación Relativa	0,00%	81,92%	78,92%	111,17%	71,98%	2,79%
36 Resultados	Dic. 2019	3.323.755,55	3.631.220,95	7.689.242,59	28.126.202,25	5.803.449,60	3.933.550,69
	Dic. 2020	969.684,11	2.586.767,18	977.939,21	12.739.131,31	2.970.792,30	84.748,76
	Variación Absoluta	-2.354.071,44	-1.044.453,77	-6.711.303,38	-15.387.070,94	-2.832.657,30	-3.848.801,93
	Variación Relativa	-70,83%	-28,76%	-87,28%	-54,71%	-48,81%	-97,85%

*Nota:* Datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** Se evidenció que en el grupo de las cuentas 31 Capital Social, donde se registran valores de los certificados de aportación pagados por los socios y aquellos que se

originan por la capitalización de reservas, utilidades y excedentes, tres Cooperativas registran incrementos y tres Cooperativas, disminuciones; es así, para el primer caso se encontró a la CoopMego en la cual su Capital Social varió en 5,29%, seguida de las Cooperativas Jardín Azuayo y CACPE Pastaza porcentajes de 4,65% y 4,14% respectivamente. Por el contrario, las Cooperativas JEP, la de la Policía Nacional y 23 de Julio tuvieron decrementos porcentuales en este grupo de cuentas con el -2,69%, -0,31% y -0,04% respectivamente.

El grupo de las cuentas 33 Reservas, tuvo un incremento en todas las Instituciones esto es debido a que tomaron parte de sus utilidades operativas líquidas o excedentes, con el fin de aumentar el patrimonio, constituir reservas de carácter especial, facultativas, o con fines específicos previa decisión de sus Asambleas Generales de Representantes, sus estatutos o por disposición de su Organismo de Control. Así, los porcentajes de variación en este grupo de cuentas van desde el 11,31% en la Jardín Azuayo, hasta el 27,96% en la JEP.

En este contexto, otro grupo donde se mantiene en su gran mayoría aumento de saldos es el grupo 35 Superávit por valuaciones, donde se registran los ajustes de los precios de los bienes inmuebles mantenidos en las cuentas 17 y 18 de las cooperativas. Las diferencias van desde el 1,79% que lo registra la CoopMego hasta el 111,17% en la JEP; la única Cooperativa que no varía sus saldos en este grupo de cuentas entre los años 2019 y 2020 es la Cooperativa 23 de Julio.

Respecto al grupo de las cuentas 36 Resultados, todas las Cooperativas presentaron decrecimientos en sus registros contables los cuales van desde -28,76% la CACPE Pastaza hasta -97,85% la CoopMego esto se da por la disminución de sus utilidades en el año 2020.

Finalmente, se realiza un comparativo de los resultados del ROA y ROE que se obtuvieron en el año 2019 y 2020 detallado en la tabla 35:

**Tabla 35. ROE y ROA de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019 – 2020.**

		23 de Julio	CACPE Pastaza	Jardín Azuayo	JEP	CPN	CoopMego
ROA	Dic. 2019	1,51%	2,12%	0,89%	1,24%	0,70%	1,19%
	Dic. 2020	0,40%	1,32%	0,09%	0,50%	0,30%	0,02%
	Variación	-1,10%	-0,80%	-0,80%	-0,74%	-0,39%	-1,16%
ROE	Dic. 2019	9,12%	11,58%	6,34%	11,99%	4,00%	7,04%
	Dic. 2020	2,52%	7,42%	0,67%	4,88%	1,99%	0,15%
	Variación	-6,60%	-4,16%	-5,67%	-7,11%	-2,02%	-6,89%

*Nota:* Cálculos realizados con base a datos tomados en el año 2022, de la información del Boletín Financiero de la SEPS segmento uno - diciembre 2019 y diciembre 2020.

**Análisis:** ROA: El promedio del segmento uno en este indicador es del 1,20% en el año 2019; al analizar los resultados de las Cooperativas se evidenció que tres de ellas mantuvieron porcentajes superiores al promedio del segmento, es así que, la Cooperativa que presentó un valor en el ROA superior a las demás Cooperativas fue la CACPE Pastaza con un porcentaje del 2,12%, seguida de la 23 de Julio con un ROA de 1,51% y la JEP con 1,24%, esto quiere decir, el porcentaje de utilidad que están recibiendo las Cooperativas por cada dólar invertido en sus activos. En este contexto, al ser el ROA de estas Cooperativas mayor al del Segmento, implica que es buena la eficiencia que mantienen en el uso de los Activos con el fin de generar un Ingreso.

Por el contrario, las Cooperativas CoopMego, Jardín Azuayo y la de la Policía Nacional presentan en el año 2019 un ROA inferior al promedio del segmento con porcentajes del 1,19%, 0,89% y 0,70% respectivamente.

Al año 2020, el promedio del Segmento bajó considerablemente y fue de 0,48%; es así, luego de los cálculos correspondientes se determinó que todos los resultados igual disminuyeron respecto al año anterior y únicamente dos de las seis Cooperativas tuvieron un

ROA superior al promedio antes mencionado; las cooperativas fueron la CACPE Pastaza con el índice más alto (1,32%), seguida de la Cooperativa JEP (0,50%). Las Cooperativas restantes obtuvieron índices menores al promedio siendo la CoopMego la que obtuvo el más bajo porcentaje, 0,02%.

ROE: El promedio del segmento uno para este indicador fue de 9,21% al 2019 por lo que al compararlo con los resultados obtenidos se evidencia que solo dos de las seis Cooperativas tienen un índice superior al antes mencionado, estas son la JEP con 11,99% seguida de cerca por la CACPE Pastaza con 11,58%, esto quiere decir que estas Cooperativas mantienen una capacidad óptima para generar rentabilidad en relación con los recursos propios que estas usan para financiarse.

Por otra parte, las Cooperativas 23 de Julio, CoopMego, Jardín Azuayo y la de la Policía Nacional mantuvieron en el año 2019 el ROE por debajo del promedio del Segmento siendo esta última la que presentó el resultado más bajo (4,00%).

En el año 2020 el promedio del segmento uno para este indicador del ROE disminuyó y fue de 3,73%. Al igual que el segmento, el indicador de todas las Cooperativas analizadas disminuyó respecto al resultado obtenido en el 2019, es así que al igual que al año anterior, las únicas cooperativas que mantuvieron un resultado superior al del segmento fueron la CACPE Pastaza (7,42%) y la JEP (4,88%). Las demás Cooperativas 23 de Julio, la de la Policía Nacional, Jardín Azuayo y CoopMego son las que tienen un ROE inferior al promedio del segmento uno, siendo nuevamente la CoopMego en tener el menor de los índices (0,15%).

**Comparación de los Resultados de Nivel de Riesgo Financiero y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja a través de la Técnica de Correlación de Pearson y Formulación de Estrategias para Mejora**

Con el fin de conocer si la variable de Riesgo Financiero, incide en la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se procedió a aplicar la técnica de correlación de Pearson para lo cual, una vez obtenidos los resultados de los años 2019 y 2020 de cada variable, se unificó en un solo cuadro ordenándolos para su mejor interpretación y entendimiento, tal como se indica en tabla 36 y tabla 37:

**Tabla 36. Riesgo y Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019.**

Cooperativas	Riesgo	Rentabilidad
JEP	0,79	13,23%
CPN	1,34	4,70%
CoopMego	1,38	8,23%
Jardín Azuayo	1,69	7,23%
23 de Julio	1,93	10,62%
CACPE Pastaza	2,18	13,70%

**Tabla 37. Riesgo y Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2020.**

Cooperativas	Riesgo	Rentabilidad
JEP	0,71	5,38%
CPN	1,13	2,29%
CoopMego	1,23	0,17%
23 de Julio	1,42	2,92%
Jardín Azuayo	1,52	0,76%
CACPE Pastaza	1,82	8,74%

Posteriormente, se aplicó la fórmula de Pearson para así encontrar el nivel de correlación entre las variables de Riesgo y Rentabilidad:

$$r = \frac{\sum(x - \bar{x})(y - \bar{y})}{(n - 1)S_x S_y}$$

Una vez que se contó con los resultados, estos se ubicaron en la tabla 38 para identificar qué grado de correlación se obtuvo:

**Tabla 38. Valores e interpretación de Resultados del Coeficiente de Correlación de Pearson.**

Valor	Significado
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0,9 a -0,99	Correlación negativa muy alta
-0,7 a -0,89	Correlación negativa alta
-0,4 a -0,69	Correlación negativa moderada
-0,2 a -0,39	Correlación negativa baja
-0,01 a -0,19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0,01 a 0,19	Correlación positiva muy baja
0,2 a 0,39	Correlación positiva baja
0,4 a 0,69	Correlación positiva moderada
0,7 a 0,89	Correlación positiva alta
0,9 a 0,99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

*Nota:* Elaborado según Suárez Ibujés (2011)

## Resultado de Nivel de Correlación en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja, Año 2019

El nivel que se encontró en el año 2019 fue de 0,13; para identificar esta correlación se representa gráficamente en la figura 10, el Riesgo y la Rentabilidad que cada Cooperativa obtuvo en el año de análisis.

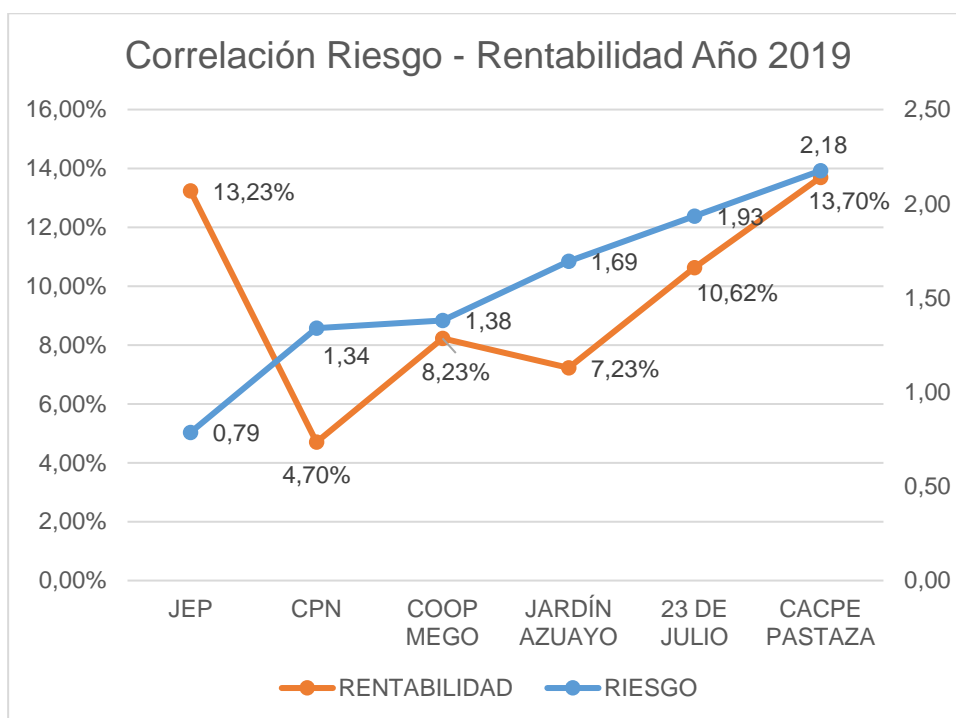


Figura 10. Nivel de Correlación entre el Riesgo y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2019.

**Análisis:** En el año 2019, se evidencia que el nivel de correlación del 0,13 corresponde a un nivel de correlación positiva muy baja. Las razones para tener este nivel son porque la Cooperativa JEP tuvo variables distintas a todas las demás Cooperativas, esto es un nivel de riesgo alto y la rentabilidad más alta, lo cual afecta directamente al hacer el cálculo estadístico, ya que los valores de las demás Cooperativas son similares respecto a los resultados y su comportamiento.

Al hacer la verificación del Ranking de Cooperativas graficado en la figura 11, facilitado en el boletín financiero del año 2019, se constata que la Cooperativa JEP es la Institución más



grande del segmento uno a nivel nacional, teniendo valores de Activos por un monto de \$2.265.248.317 que representa el 19,41%.

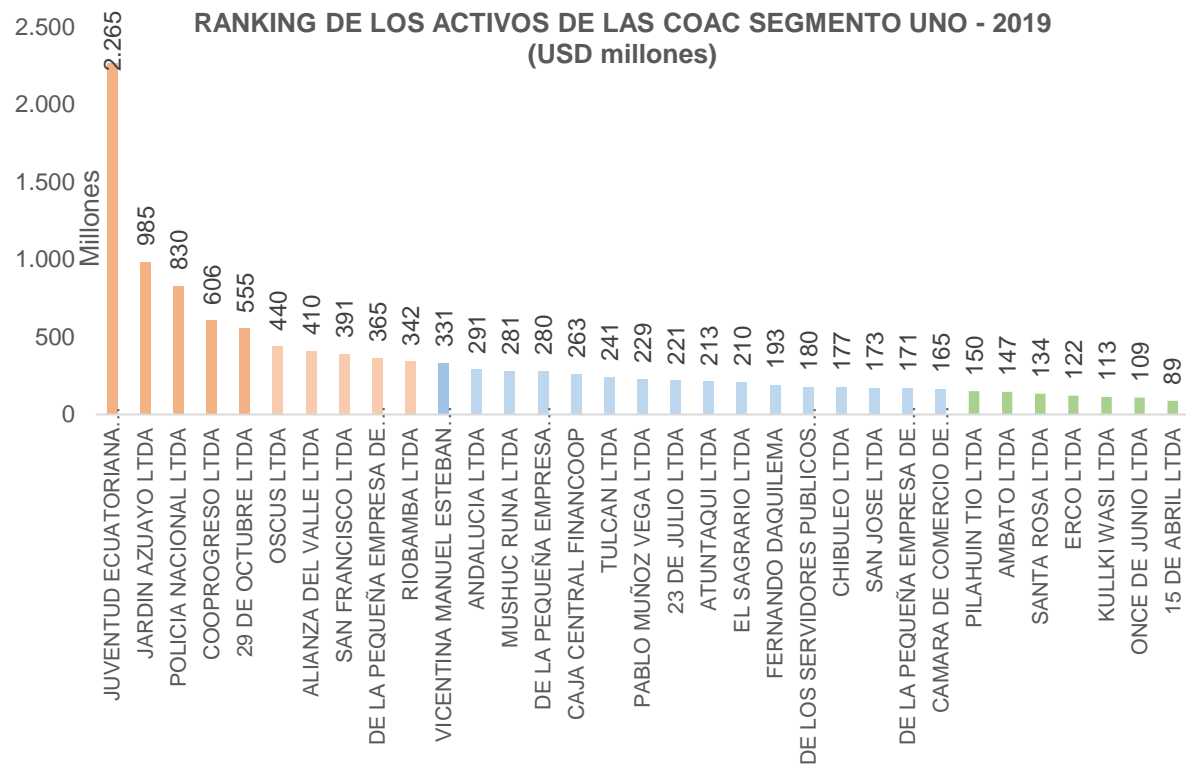


Figura 11. Ranking de los Activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno a nivel nacional. Tomado del Boletín Financiero segmento uno de la SEPS, 2019.

La JEP cumple con la política de a mayor riesgo, mayor la rentabilidad obtenida, es por eso el porqué de sus resultados. Las demás Cooperativas objeto de estudio no tienen la política antes mencionada y recurren a otros mecanismos para obtener mayor rentabilidad, como por ejemplo menor gasto operativo o mejor manejo de sus gastos.

Si se aplica la correlación de Pearson a los resultados de las cinco Cooperativas restantes omitiendo a la JEP, se verifica que el nivel de correlación aumenta a un 0,90 que correspondería a un nivel de correlación positiva muy alta, esto es debido a que todas las Instituciones mantienen políticas de riesgo similares (riesgo moderado), lo que se ve reflejado en su rentabilidad.

Por lo antes mencionado, conforme a lo observado en la figura 11 y omitiendo la información de la JEP al ser una Institución muy diferente a las demás analizadas, se indicaría que a mayor riesgo existe menor rentabilidad y por el contrario al disminuir el riesgo de pérdida mediante la aplicación de estrategias financieras, existirá una mayor rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

**Resultado de Nivel de Correlación en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento uno de la Provincia de Loja, Año 2020**

El nivel que se encontró en el año 2020 fue de 0,23; para identificar esta correlación se representa gráficamente en la figura 12, el Riesgo y la Rentabilidad que cada Cooperativa obtuvo en el año de análisis.

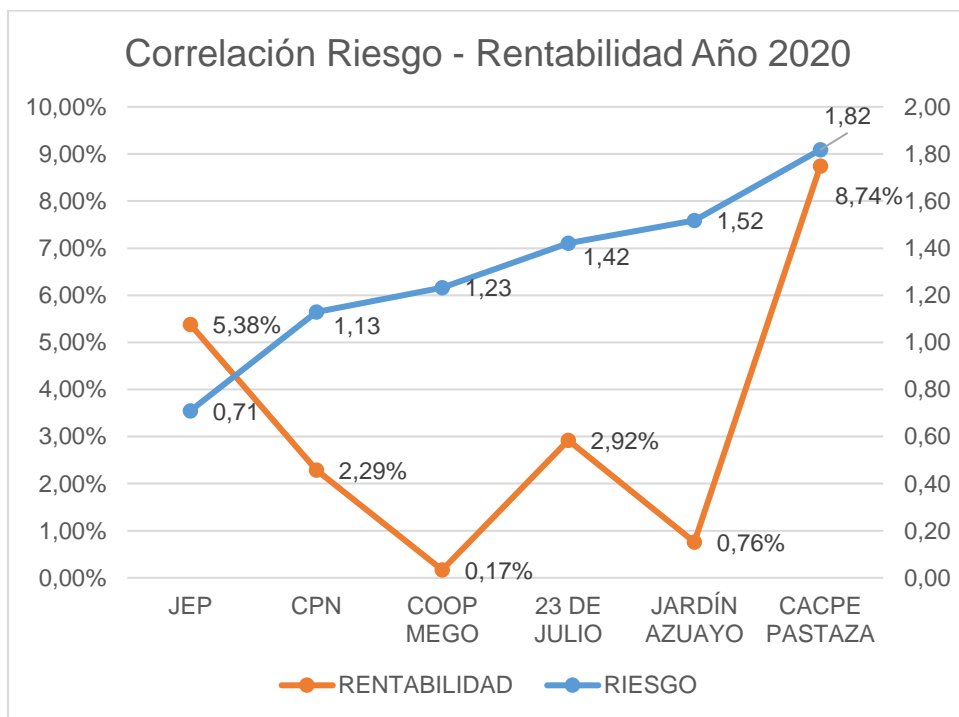


Figura 12. Nivel de Correlación entre el Riesgo y la Rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, Año 2020.

**Análisis:** Al revisar lo obtenido en el año 2020, se evidencia que a pesar de haber incrementado el nivel de correlación a 0,23 este sigue siendo un nivel positivo bajo.

La Cooperativa JEP siguió manteniendo resultados distintos a todas las demás Cooperativas, esto es un nivel de riesgo Alto y una de las rentabilidades más significativas entre las Instituciones analizadas.

Al hacer la verificación del Ranking de Cooperativas graficado en la figura 13, facilitado en el boletín financiero del año 2020, se constata que la Cooperativa JEP siguió siendo la Institución más grande del segmento uno a nivel nacional, teniendo valores de Activos por un monto de \$2.536.041.946 que representa el 19,12%.

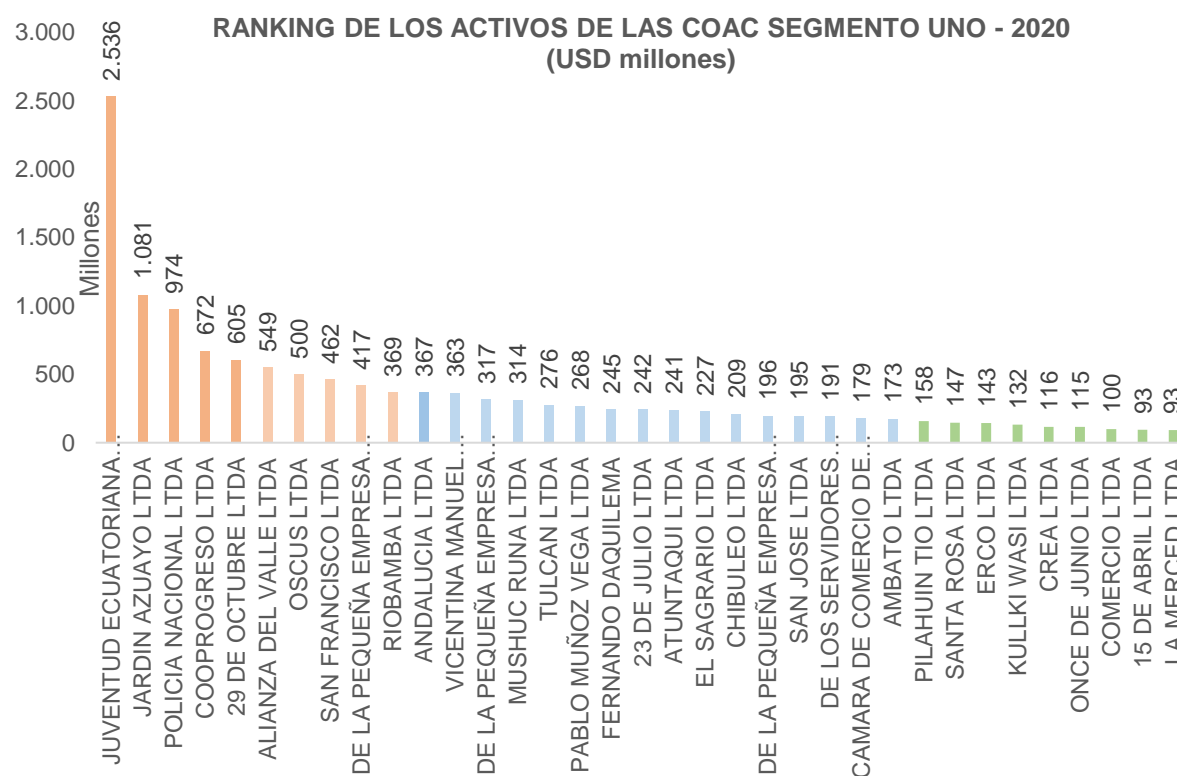


Figura 13. Ranking de los Activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno a nivel nacional. Tomado del Boletín Financiero segmento uno de la SEPS, 2020.

La Cooperativa JEP sigue manteniendo saldos muy por encima de las demás Cooperativas, con políticas de riesgo distintas, lo que se ve refleja en la diferencia de sus resultados.

Si se aplica la correlación de Pearson a los resultados de las cinco Cooperativas restantes omitiendo una vez más a la JEP, se verifica que el nivel de correlación aumenta a un 0,77 que correspondería a un nivel de correlación positiva alta, esto es debido a que todas las Instituciones mantienen políticas de riesgo similares (riesgo moderado). Al haber sido el 2020 un año atípico, hay Cooperativas como por ejemplo la Jardín Azuayo, que a pesar de haber mantenido un riesgo de moderado a bajo, esto no se refleja en su rentabilidad ya que mantienen porcentajes inferiores de aquellas con un nivel de riesgo moderado alto donde su rentabilidad es superior.

Por lo mencionado y conforme a la figura 13 (omitiendo la información de la JEP al ser una Institución muy diferente a las demás analizadas), se corrobora que a mayor riesgo existe menor rentabilidad y por el contrario al disminuir el riesgo de pérdida mediante la aplicación de estrategias financieras, existirá una mayor rentabilidad. Sin embargo, por la situación atravesada a nivel mundial frente al Covid 19, este hecho afectó la rentabilidad del Sector Financiero, específicamente a las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, la cual disminuyó debido al crecimiento de sus gastos y disminución de sus ingresos al enfrentar lo antes mencionado.

### **Estrategias Financieras de Mejora**

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito tienen como obligatoriedad realizar una adecuada Administración de Riesgos mediante la aplicación de políticas y procesos que les permitan cumplir con la normativa expuesta por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, donde les indica que deben identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear cada uno de los riesgos a los cuales están expuestos.

Cabe mencionar que cada Cooperativa de Ahorro y Crédito tiene un apetito de riesgo particular, según el escenario en específico en el que se desempeñan, por lo tanto, a cada Institución se le permite desarrollar su modelo de Administración de Riesgos.

Frente a lo obtenido, se observa que mediante la ejecución de estrategias financieras se puede lograr una correcta Administración del Riesgo dentro de las Cooperativas de Ahorro y Crédito y así conseguir un aumento en su rentabilidad.

Es así, que mediante el presente trabajo investigativo se busca aportar con unas pautas estratégicas para que estas Instituciones mejoren sus actividades y por ende los resultados que obtienen.

### **Objetivo de la Matriz de Estrategias**

Servir como guía en temas dirigidos a la Administración Integral de Riesgos y Rentabilidad dentro de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja

### **Alcance de la Matriz de Estrategias**

La presente Matriz de Estrategias Financieras contiene las pautas para prevenir y controlar las exposiciones al riesgo que enfrentan las Cooperativa de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja; así mismo, cuenta con algunas políticas y/o procedimientos para prevenir, controlar y monitorear riesgos financieros en dichas Instituciones lo que permitirá mitigarlos repercutiendo así en un mejoramiento en su rentabilidad.

### **Responsables del Proceso de Administración Integral del Riesgo y Manejo de la Rentabilidad dentro de las COAC del Segmento uno de la Provincia de Loja**

1. Consejo de Administración
2. Consejo de Vigilancia
3. Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR)
4. Representante Legal / Gerente General
5. Departamento de Riesgos

**Estrategias Generales de Administración Integral de Riesgos**

<b>ESTRATEGIA</b>	<b>RESPONSABLES</b>	<b>TIEMPO DE EJECUCIÓN O CONTROL</b>
Recomendar a las Cooperativas de Ahorro y Crédito mantener actualizado su Manual de Administración Integral de Riesgos, permitiendo tener un control permanente a las políticas impartidas en el mismo, lo cual contribuirá al mantenimiento de una relación conservadora entre el riesgo y el rendimiento.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Desarrollo Organizacional</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Anual
Dentro de las políticas implementadas para la Administración Integral de Riesgos, considerar de manera obligatoria lo estipulado en la Resolución N° 128 - 2015 F y Resolución N° 129 - 2015 - F expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera, así como también las Normas Generales del Sistema Financiero, Notas Técnicas y demás indicaciones otorgadas por los distintos Organismos de Control del Sistema Financiero Popular y Solidario.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Desarrollo Organizacional</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Anual o cuando haya alguna actualización normativa
Velar y medir el cumplimiento y aplicación del Manual de Administración Integral de Riesgos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Permanente con informes de manera mensual
Al momento de la toma de decisiones respecto al modelo comercial que implementará cada Cooperativa, considerar a la Administración Integral de Riesgos como parte fundamental de este.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerencia General</li> <li>• Jefatura de Negocios</li> <li>• Jefatura Financiera</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Anual o previo a la salida de un nuevo producto o servicio financiero
De ser el caso, implementar un Sistema Interno que permita reportar de manera permanente los riesgos identificados para la correcta mitigación de estos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Tecnología</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Inmediato con revisiones permanentes
Reportar oportunamente los informes obtenidos mediante el Sistema Interno de Administración de Riesgos, al Consejo de Administración con el fin de que se tome las mejores decisiones de mejora.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Mensual

<b>Estrategias para Control de Riesgo de Crédito</b>		
<b>ESTRATEGIA</b>	<b>RESPONSABLES</b>	<b>TIEMPO DE EJECUCIÓN O CONTROL</b>
En lo posible, evitar como política interna colocar cartera nueva con el fin de opacar la cartera vencida y castigada; ya que, si bien es cierto eso generará una rentabilidad temporal a la Cooperativa que la adopte, al mantener esta política a largo plazo ocasionará que llegue un momento en que la Institución no pueda expandirse en el mercado y su cartera real (vencida y castigada) comience a surgir generando gastos por montos superiores a los esperados o presupuestados.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerencia General</li> <li>• Jefatura de Negocios</li> <li>• Jefatura Financiera</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Permanente
La cartera de crédito deberá crecer basándose en las captaciones e ingreso de nuevos recursos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comité de Administración Integral de Riesgos</li> <li>• Jefatura de Negocios</li> <li>• Jefatura Financiera</li> </ul>	Mensual
Analizar el seguimiento realizado por las áreas correspondientes sobre la cartera vencida de la Cooperativa, con el fin de tomar las medidas correctivas o de mejora de procesos correspondientes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura de Negocios</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Mensual
Mantener un control minucioso frente a la recuperación de créditos reestructurados y refinanciados ya que son más propensos a caer en mora, lo que significaría gastos adicionales a las Cooperativas. El control realizado deberá ser comunicado de manera permanente al CAIR para su conocimiento y control correspondiente.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Área de Cobranzas</li> <li>• Jefatura de Crédito</li> </ul>	Mensual

**Estrategias para Control de Riesgo de Liquidez**

<b>ESTRATEGIA</b>	<b>RESPONSABLES</b>	<b>TIEMPO DE EJECUCIÓN O CONTROL</b>
Si una Cooperativa tiene demasiada liquidez es un riesgo muy alto, ya que las tasas pasivas canceladas serán mayores a las tasas activas que reciba. Por ende, es indispensable que las Cooperativas realicen un análisis de maduración de sus activos y pasivos a través de las brechas de liquidez otorgadas por la SEPS.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura Financiera</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Mensual
Conservar una política de liquidez estructural que permita mantener en todo momento, relación entre los activos líquidos y los pasivos que requieran mayor exigibilidad a corto plazo y de esta manera gestionar su liquidez para prepararse ante eventualidades que pueden presentarse.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura Financiera</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul>	Mensual
Construir escenarios inclusive el peor, para que de esta manera las personas encargadas dentro de la Cooperativa puedan diseñar mecanismos de alerta temprana o planes de provisión de fondos para que puedan servir como contingencia ante problemas críticos de liquidez.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura Financiera</li> <li>• Departamento de Tesorería</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> </ul> ALCO (Comité de Gestión de Activos y Pasivos )	Semestral

**Estrategias para Control de Riesgo Operativo**

<b>ESTRATEGIA</b>	<b>RESPONSABLES</b>	<b>TIEMPO DE EJECUCIÓN O CONTROL</b>
Capacitar al personal que labora en las Cooperativas, con el fin de que presten la contingencia correspondiente en momentos críticos de la Institución.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Talento Humano</li> </ul>	Mensual con evaluación permanente
Mantener actualizados los planes de contingencia de las Cooperativas con el fin de solventar eventos internos o externos que atenten la continuidad del negocio.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerencia General</li> <li>• Departamento de Riesgos</li> <li>• Seguridades</li> <li>• Departamento de Desarrollo Organizacional</li> </ul>	Anual



**Estrategias para Control de Riesgo de Mercado**

<b>ESTRATEGIA</b>	<b>RESPONSABLES</b>	<b>TIEMPO DE EJECUCIÓN O CONTROL</b>
Ejecutar proyecciones de las tasas activas y pasivas que rigen los productos y servicios de la Cooperativa, con el fin de comunicar oportunamente al Comité de Gestión de Activos y Pasivos para la correcta toma de decisiones.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura de Negocios</li> </ul>	Trimestral
Tener medidas internas respecto a las variables macroeconómicas que se dan a nivel país, con el fin de que el desempeño de las Cooperativas no sea afectado.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura de Negocios</li> <li>• Jefatura Financiera</li> </ul>	Trimestral

**Estrategias para para Mejorar la Rentabilidad**

<b>ESTRATEGIA</b>	<b>RESPONSABLES</b>	<b>TIEMPO DE EJECUCIÓN O CONTROL</b>
Tener un plan de disminución del gasto operativo y así procurar que en cada ejercicio económico este rubro disminuya y por ende se genere mayor rentabilidad.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura Financiera</li> <li>• Contadora General</li> </ul>	Mensual
Realizar una correcta colocación de cartera que se evidencie en una recuperación adecuada de la misma y así, el gasto destinado a provisiones sea disminuido con el tiempo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura de Negocios</li> </ul>	Permanente con monitoreo mensual
Invertir los excedentes de las Cooperativas en activos productivos que permitan tener rendimientos adicionales.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerencia General</li> <li>• Jefatura Financiera</li> </ul>	Mensual
Gestionar la implementación de nuevos canales de servicios, que permitan a las áreas rurales de la provincia, poder acceder a los productos de cada Cooperativa.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Marketing</li> <li>• Jefatura de Negocios</li> <li>• Departamento de Tecnología</li> </ul>	Semestral
Monitorear de manera permanente los indicadores de las Cooperativas con el fin de tomar las medidas correctivas necesarias o implementar mejoras para incrementar la rentabilidad.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefatura Financiera</li> <li>• Contadora General</li> </ul>	Mensual

## 7. Discusión

En la actualidad, el Sistema Cooperativo se ha convertido en protagonista del dinamismo de la economía en Ecuador, aportando no solamente con los recursos financieros para el crecimiento empresarial de sus asociados, sino también otorgando educación financiera y social a las comunidades en las cuales forman parte.

Por lo tanto, las Cooperativas de Ahorro y Crédito al tener un papel fundamental en el incentivo de la economía del Ecuador, es imprescindible que estas gestionen y administren sus riesgos de manera apropiada con el fin de que su rentabilidad no se vea afectada y por ende se mantengan en el tiempo.

Por tal efecto, en la ejecución del presente trabajo investigativo los resultados obtenidos confirman que, si las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno mantienen volúmenes similares en sus balances, el nivel de riesgo incidirá gradualmente en la rentabilidad que obtengan, esto se corroboró al verificar los valores de las demás Cooperativas objeto de estudio, frente a la Cooperativa JEP, ya que esta al ser la más grande del segmento uno mantiene políticas de manejo distintas a las de otras Instituciones y lo cual hace que su riesgo no incida directamente en su rentabilidad.

Para llegar al resultado antes mencionado, se determinó el riesgo financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, a través del modelo Z-Score de Altman obteniendo que cinco de las Cooperativas analizadas en los años 2019 y 2020 alcanzaron un riesgo moderado y solo la Cooperativa JEP mantuvo un resultado constante en ambos años el cual fue un riesgo alto.

De igual manera, se evaluó la rentabilidad de dichas Instituciones a través de la aplicación de los indicadores ROE y ROA mediante el Método Dupont y se encontró que en el ROA al año 2019, tres Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACPE Pastaza, 23 de Julio y la JEP) presentaron resultados superiores a 1,20% correspondiente al promedio del segmento; y en tres Cooperativas de Ahorro y Crédito (CoopMego Jardín Azuayo y la de la Policía Nacional)

su tendencia fue inferior a la media del sector. Respecto al ROE obtenido en el mismo año, se evidenció que solo dos Instituciones (la JEP y la CACPE Pastaza) tuvieron porcentajes superiores al promedio del sector en este indicador que fue de 9,21%, mientras que en el resto de Cooperativas (Cooperativa 23 de Julio, CoopMego, Jardín Azuayo y la de la Policía Nacional) su resultado fue un porcentaje menor al antes mencionado.

En cuanto al año 2020, el ROE y ROA disminuyeron en todas las Instituciones respecto al año anterior, donde solo dos de ellas (CACPE Pastaza y JEP) superaron al promedio en ambos indicadores y las Cooperativas restantes (23 de Julio, Jardín Azuayo, la de la Policía Nacional y la CoopMego) muestran una tendencia opuesta.

Al comparar los resultados de nivel de riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja, a través de la técnica de correlación de Pearson se evidenció que, a excepción de aquellos obtenidos en la JEP, si se modifica el comportamiento de la variable independiente en este caso el Riesgo, esto afectará progresivamente a la variable dependiente, la Rentabilidad.

De esta manera, los resultados conseguidos presentan similitud con aquellos de la investigación de Caminos Manjarrez (2021) donde su objeto de estudio fue cinco Cooperativas de Ahorro y Crédito de la provincia de Chimborazo y en la que se logró demostrar que el riesgo financiero influye progresivamente en la rentabilidad de las Instituciones analizadas, ya que demostró que aquellas con menor rentabilidad, fueron las que tuvieron mayor riesgo.

Similar a lo ya mencionado, Rivas Vinueza et al. (2021) concuerda con los resultados, pues mediante la aplicación de análisis cuantitativo, descriptivo, correlacional y métodos econométricos demostró la relación recíproca y proporcional que existe entre el riesgo de crédito y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Ecuador, diagnosticando así que al monitorear de mejor manera este tipo de riesgos, se puede mejorar la rentabilidad.

De igual manera, se aplicaron este tipo de investigaciones a Cooperativas en particular, como es el caso del trabajo de Esparza Jaya (2016) dirigida a la Cooperativa de Ahorro y

Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda., perteneciente al segmento uno donde resolvió que mediante un adecuado control y monitoreo del riesgo operativo se puede lograr un incremento significativo en la rentabilidad de la Institución.

Otro resultado semejante al indicado en el párrafo anterior, es el de Pacari Tigsilema (2013) que aplica su estudio de manera específica a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Acción Tungurahua Ltda., y evidencia que la rentabilidad de esta es menor al promedio de sus competidores ya que no cuenta con un modelo de gestión de riesgo de crédito lo que no le permite mitigarlo.

Es así, frente a la bibliografía revisada, este trabajo investigativo se diferencia, en vista que no se analizan los temas de riesgos financieros y rentabilidad en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda., a pesar de ser la Institución más grande del segmento uno.

Como se había indicado en párrafos anteriores, la Cooperativa JEP presentó un riesgo alto en relación a una de las rentabilidades más altas de todas las Cooperativas analizadas, tanto en su ROA como en el ROE, incumpliendo así la correlación entre estas variables; esto se da principalmente porque sus Activos en sus años de análisis, duplica a su inmediata inferior y sus políticas de Administración de Riesgos no son conservadoras.

Dado estos resultados, es necesario, que en futuras investigaciones la Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda., sea analizada por si sola y más a fondo, debido al volumen de los valores financieros con los que cuenta (Activos, Pasivos y Patrimonio) no se puede llegar a comparar con el resto de Cooperativas de su segmento, más bien debería ser comparada con el Sistema Bancario de nuestro país por estar casi al mismo nivel de aquellas Instituciones que forman parte de este.

Como se evidencia se han ejecutado de manera previa algunos trabajos investigativos que han revelado esta relación, entre los cuales también se encuentra el realizado por García Quispe (2019), donde se estableció que la gestión del riesgo se correlaciona con la

rentabilidad, obtenido mediante el coeficiente de spearman, el cual a diferencia del método empleado en la presente investigación, este mide la fuerza y la dirección de la asociación entre dos variables clasificadas, por tanto la técnica de correlación de Pearson sirvió de mejor manera con el objetivo de la investigación, pues la misma se emplea para indicar cuán asociadas están dos variables entre sí.

Finalmente, se considera importante, seguir con la investigación de estos temas que son de aporte significativo para el Sistema Cooperativo en la región sur del país y de esta manera ir disminuyendo la brecha investigativa que actualmente se presenta.

## 8. Conclusiones

Aplicando el modelo Z-Score de Altman se comprobó que cinco Cooperativas al tener montos similares en sus balances, su nivel de riesgo es moderado; la única Cooperativa que presentó un riesgo alto en los dos años de análisis fue la JEP, lo cual se dio debido a que dicha Cooperativa al ser actualmente la Institución más grande del segmento uno a nivel nacional y la tercera más grande a nivel de América Latina, maneja políticas y apetito de riesgo muy diferentes a las demás, es decir, es menos conservadora que las demás Instituciones.

En cuanto a los resultados obtenidos respecto a la aplicación de los indicadores ROE y ROA mediante el Método Dupont en las Instituciones objeto de estudio, se estableció que las Cooperativas CACPE Pastaza, 23 de Julio y JEP son las Instituciones que con más eficiencia manejaron sus activos y sus recursos propios, por lo tanto, generaron una mayor rentabilidad en los años de análisis.

Al comparar los resultados de nivel de riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno de la provincia de Loja a través de la técnica de correlación de Pearson, se determinó que la JEP al ser una Institución con un volumen financiero totalmente distinto a las demás, su participación en el cálculo afectó los resultados de manera considerable (Año 2019, 0,13 y Año 2020, 0,23).

Finalmente, la propuesta de la Matriz de Estrategias Financieras compagina políticas y/o procedimientos no solo aplicables a las Instituciones objeto de estudio, sino para cualquier Cooperativa de Ahorro y Crédito del Ecuador o Latinoamérica, ya que son una guía conformada por pautas estándares que buscan la mejora de los procesos diarios de las mismas.

## 9. Recomendaciones

A pesar de que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria otorga resoluciones a las Cooperativas de Ahorro y Crédito con el fin de que administren su riesgo y mejoren sus indicadores de rentabilidad, es importante que dichas Instituciones mantengan mecanismos de alerta temprana, como lo pueden ser el modelo Z-score de Altman y el método Dupont, ya que, según lo analizado, mediante su uso permitirían implementar a tiempo mecanismos de mejora y evitar problemas que atenten con su estabilidad.

De igual manera, como se indica en la propuesta del trabajo investigativo, es importante que las Cooperativas de Ahorro y Crédito implementen y/o actualicen de manera periódica sus políticas, procesos y procedimientos de Administración de Riesgos y que estos sean socializados a las áreas que las conforman, con el fin de que cada puesto de trabajo contribuya al mejoramiento continuo y que este tema sea parte de su cultura organizacional.

Respecto a la rentabilidad, dependerá de cada Cooperativa de Ahorro y Crédito y la estructura que manejen internamente, no obstante, es importante implementar un control y mejor manejo del gasto operativo. Así mismo, al ser la Cartera de Crédito el activo más considerable dentro de la estructura de las Cooperativas, de ser necesario se debe modificar las políticas de colocación para mejorar la calidad de la misma, lo cual repercutirá en la disminución de los costos por provisión de cartera de crédito.

Es importante que en futuros estudios se correlacione el Riesgo Financiero y la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. frente a Instituciones del Sistema Bancario Nacional, en vista que su constitución financiera y políticas de manejo están al mismo nivel de dichas Instituciones.

A nivel del Ecuador y América Latina, se sugiere que se tome en consideración lo plasmado en la presente investigación pues permitirá tener un punto de partida para continuar con el proceso investigativo dirigido al tema de riesgo financiero y rentabilidad en el sector Cooperativo.

## 10. Bibliografía

Academia de Contabilidad Financiera. (2014). Antología para Curso de Fundamentos de Contabilidad. Coordinación Regional Poza Rica –Tuxpan, 3.

<https://www.uv.mx/personal/alsalas/files/2013/08/INFORMACION-FINANCIERA.pdf>

Alarcón Armenteros, A. D., Miranda López, S., Elton Jeffers, R., y Ulloa Paz, E. I. (2022). *El Proceso de Análisis Financiero: Métodos y Técnicas para la Toma de Decisiones / The Financial Analysis Process: Methods and Techniques for Decision Making*. Universidad y Ciencia, 11(1), 200-214. <https://revistas.unica.cu/index.php/uciencia/article/view/2052>

*Asamblea Nacional del Ecuador (2008, 20 de octubre)*. Constitución de la República del Ecuador. Registro Oficial Nro. 449. [https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador\\_act\\_ene-2021.pdf](https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador_act_ene-2021.pdf).

*Asamblea Nacional del Ecuador (2011, 13 de abril) Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria*. Registro Oficial Nro. 444. <https://www.vicepresidencia.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/09/Ley-Orga%CC%81nica-de-Economi%CC%81a-Popular-y-Solidaria.pdf>

Arias Montoya, L., Rave Arias, S. N., y Castaño Benjumea, J. C. (2006). *Metodologías para la Medición del Riesgo Financiero en Inversiones*. Scientia Et Technica, Vol. XII(Núm. 32), 275-278. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84911652048>

Arteaga-Macías, R. S. (2017). Economía popular y solidaria, República del Ecuador. *Dominio de las Ciencias*, Vol. 3(4), 533-542. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6234737>

Baena Toro, D. (2014). Análisis financiero Enfoque y proyecciones (Segunda Edición). Ecoe Ediciones.

BBVA. (30 de enero 2020). ¿Qué es el ROE? *BBVA NOTICIAS*. <https://www.bbva.com/es/que-es-el-roe/>



- BBVA. (28 de junio 2021). ¿Qué es el riesgo financiero? 5 consejos para evitarlo. *BBVA NOTICIAS*. <https://www.bbva.com/es/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>
- Bermeo Chiriboga, D., y Armijos Cordero, J. (2021). Predicción de quiebra bajo el modelo Z2 Altman en empresas de construcción de edificios residenciales de la provincia del Azuay. *Revista Economía y Política*, 33 (15).  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571165147003>
- Bogdanski, T., Santana Elizalde, E. P., y Portillo Arvizu, A. D. (2016). Análisis financiero. Editorial Digital UNID.
- Calle, J. P. (27 de septiembre 2020). 4 tipos de riesgos financieros. *Pirani*  
<https://www.riesgoscero.com/blog/4-tipos-de-riesgos-financieros>
- Calle, J. P. (6 de octubre 2020). Cómo identificar el riesgo con una matriz de control. *Pirani*  
<https://www.piranirisk.com/es/blog/como-identificar-el-riesgo-con-una-matriz-de-control>
- Calvopiña, A. (4 de diciembre 2019). Cooperativismo en Ecuador. *Ekos Negocios*.  
<https://www.ekosnegocios.com/articulo/cooperativismo-en-ecuador>
- Caminos Manjarrez, W. G. (2021). *El riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo*. [Tesis de Maestría, Universidad Técnica de Ambato]. Ambato, Ecuador.
- Coello Martínez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados financieros. *Actualidad Empresarial*, N° 326 (3). [https://nanopdf.com/download/vii-analisis-horizontal-y-vertical-de-estados-financieros\\_pdf](https://nanopdf.com/download/vii-analisis-horizontal-y-vertical-de-estados-financieros_pdf)
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2010). *El Marco Conceptual para la Información Financiera*.
- Coque Martínez, J. (2002). Las cooperativas en América Latina: Visión histórica general y comentario de algunos países tipo. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 43, (29). <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17404309>

- Cubas Tineo, K. R., y Dávila Mondragón, G. E. (2016). Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo – 2015. *Horizonte Empresarial*, 3(2), Article 2.  
<http://revistas.uss.edu.pe/index.php/EMP/article/view/378>
- Da Ros, G. (2007). El movimiento cooperativo en el Ecuador. Visión histórica, situación actual y perspectivas. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 57, 249-284. <https://www.redalyc.org/pdf/174/17405710.pdf>.
- EALDE Business School. (4 enero 2018). Funciones del Comité de Administración de Riesgos en Risk Management. *EALDE Business School*. <https://www.ealde.es/comite-administracion-gestion-de-riesgos/>
- EMPREPEDIA STAFF. (20 octubre 2017). La Importancia Información Financiera. *Emprepedia*. <https://emprepedia.wordpress.com/2017/10/20/la-importancia-informacion-financiera/>
- Esparza Jaya, D. del C. (2016). *El riesgo operativo y la rentabilidad en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda*. [Tesis de Maestría, Universidad Técnica de Ambato]. Ambato, Ecuador.  
<https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/22908/1/T3617M.pdf>
- Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador. (22 de febrero 2022). ¿Conoces nuestra historia? *FECOAC*. <https://fecoac.org/nosotros/>
- Financial Stability Board FSB. (2013). Principios para un Marco Efectivo de Apetito al Riesgo.  
<http://www.asbasupervision.com/en/bibl/recommended-reading/459-lr96-1/file>
- García Quispe, K. P. (2019). *Gestión de riesgos de la cartera de créditos y la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la región*. [Tesis en Maestría, Universidad Nacional del Centro del Perú]. Huancayo, Perú.  
[https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/6562/T010\\_46172819\\_M.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/6562/T010_46172819_M.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

- Gerencie. (10 de octubre 2020). Análisis de estados financieros. *Gerencie.com*.  
[https://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html#Categorias\\_de\\_razones\\_financieras](https://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html#Categorias_de_razones_financieras)
- GestarCoop. (13 septiembre 2016). El cooperativismo en América Latina. *GestarCoop - Mundo Cooperativo*. <https://www.gestarcoop.com/novedades/noticias/34-mundo-cooperativo/297-el-cooperativismo-en-america-latina.html>
- Giraldo Upegui, N. (2018). *Implementación del método Risicar para la administración de riesgos estratégicos en una empresa de construcción de infraestructura de Medellín*. [Tesis de Maestría, Universidad EAFIT]. Medellín Colombia.  
[https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/13002/Natalia\\_GiraldoUpegui\\_2018.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/13002/Natalia_GiraldoUpegui_2018.pdf?sequence=2&isAllowed=y)
- Gómez Valls, F. (2012). Aplicación en Excel para la elaboración de estados de flujo de efectivo: Contiene CD-ROM. Profit Editorial.
- Hernández Lalinde, J. D., Espinosa Castro, F., Rodríguez, J. E., Chacón Rangel, J. G., Toloza Sierra, C. A., Arenas Torrado, M. K., Carrillo Sierra, S. M., y Bermúdez Pirela, V. J. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: Definición, propiedades y suposiciones. *Archivos Venezolanos de Farmacología y Terapéutica*, Vol. 37(N° 5). <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=55963207025>
- Holded. (21 octubre 2021). Ratios financieros: ¿qué son y qué tipos existen?. *Holded*.  
<https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas>
- IFRS Foundation. (2013). *Material de formación sobre la NIIF para las PYMES módulo 6: Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Resultados y Ganancias Acumuladas*.  
[https://crconsultorescolombia.com/wp-content/uploads/2014/10/6\\_Estado-de-Cambios-en-el-Patrimonio\\_2013.pdf](https://crconsultorescolombia.com/wp-content/uploads/2014/10/6_Estado-de-Cambios-en-el-Patrimonio_2013.pdf)
- Izquierdo Albert, C. (2009). El cooperativismo una alternativa de desarrollo a la globalización neoliberal para América Latina. Juan Carlos Martínez Coll.

- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015a). *Resolución No 038-2015-F*.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015b). *Resolución No. 128-2015-F*.
- Jovinao Patiño, G. M., Sierra Santiago, K. P., y Gómez Truyot, Y. P. (2021). *Elaboración de matriz de riesgo del sistema de control interno del Departamento de Tesorería de la Compañía Constructora Jiménez S.A de la ciudad de Santa Marta* [Tesis de Especialización, Universidad Cooperativa de Colombia] Santa Marta, Colombia.  
[https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/35542/6/2021\\_elaboraci%C3%B3n\\_matriz\\_riesgo.pdf](https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/35542/6/2021_elaboraci%C3%B3n_matriz_riesgo.pdf)
- Lind, D. A., Marchal, W. G., y Wathen, S. A. (2012). *Estadística aplicada a los negocios y la economía* (Decimoquinta edición). McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Londoño Gómez, L. P., y Núñez Patiño, M. A. (2010). Desarrollo de la administración de riesgos. Diagnóstico en grandes empresas del Área Metropolitana del Valle de Aburrá. *Revista Universidad EAFIT*, 46(núm. 158), 34-51.  
<https://www.redalyc.org/pdf/215/21520993004.pdf>.
- Lozano Rengifo, P. del P., Burga Urrutia, J. L., y Burga Urrutia, T. L. (2021). *Auditoría financiera y su incidencia en la rentabilidad del Centro Educativo Cultural Kreatividad e.i.r.l. de la Molina - 2018* [Tesis de Pregrado, Universidad Peruana de las Américas]. Lima, Perú.  
[http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1592/BURGA\\_BURGA\\_LOZANO.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1592/BURGA_BURGA_LOZANO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Malavé, L., Figueroa, I., Espinoza, J., y Carrera, A. (2017). Una aplicación del modelo de Altman: Sector manufacturero del Ecuador. *Revista de Planeación y Control Microfinanciero*. No.10 47-52, Vol.3, 6.  
[https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Planeacion\\_y\\_Control\\_Microfinanciero/vol3num10/Revista\\_de\\_Planeaci%C3%B3n\\_y\\_Control\\_Microfinanciero\\_V3\\_N10\\_4.pdf](https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Planeacion_y_Control_Microfinanciero/vol3num10/Revista_de_Planeaci%C3%B3n_y_Control_Microfinanciero_V3_N10_4.pdf).

- Martínez Charterina, A. (2011). Evolución del cooperativismo de consumo. *Boletín de la Asociación Internacional de Derecho Cooperativo*, Núm. 45/2011, págs. 133-160.  
<https://baidc.revistas.deusto.es/article/view/150>
- Matute Mendoza, M. M., y Sangurima Zambrano, A. E. (2012). *Administración de riesgos para los procesos de captación y otorgamiento de recursos en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo, aplicando el método Risicar* [Tesis de pregrado, Universidad de Cuenca]. Cuenca, Ecuador. <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/1354>
- Montero Moreno, C. (2016). Modelos prácticos de Administración de Riesgos. Ediciones Fiscales ISEF.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.  
[http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_abstractypid=S1315-99842009000400009yInq=esynrm=isoytInq=es](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_abstractypid=S1315-99842009000400009yInq=esynrm=isoytInq=es)
- Ocaña Mazón, E., y Sierra Sierra, C. (2018). Árbol de Rentabilidad. *Yura: Relaciones Internacionales*, N° 16: Octubre-diciembre 2018, 139-154.  
[http://world\\_business.espe.edu.ec/wp-content/uploads/2018/09/16.7-%C3%A1rbol-de-rentabilidad.pdf](http://world_business.espe.edu.ec/wp-content/uploads/2018/09/16.7-%C3%A1rbol-de-rentabilidad.pdf)
- Pacari Tigsilema, J. E. (2013). *Incidencia de la gestión del riesgo de crédito y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Acción Tungurahua Ltda* [Tesis de Maestría, Universidad Técnica de Ambato], Ambato, Ecuador.  
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/3657/1/TMGF001-2013.pdf>
- Pacheco Coello, C. E. (2016). *La información financiera y administrativa*. (Primera Edición). IMCP.
- Pacheco Contreras, J. (2014). *Análisis de estados financieros*. (Primera Edición). Editorial Macro.

- Protek. (20 de julio 2020). ¿Cuáles son los factores que influyen en los niveles de riesgo?.  
*Protek Paraguay*. <https://www.protek.com.py/novedades/niveles-de-riesgo/>
- QuestionPro. (28 de mayo 2019). ¿Qué es el coeficiente de correlación de Pearson?  
*QuestionPro*. <https://www.questionpro.com/blog/es/coeficiente-de-correlacion-de-pearson/>
- Quevedo Ramírez, J. (2020). *Normas de información financiera 2020: Estudio práctico del marco conceptual del proceso contable*. Ediciones Fiscales ISEF.
- Quiroa, M. (28 de mayo 2020). Estructura organizacional. *Economipedia*.  
<https://economipedia.com/definiciones/estructura-organizacional.html>
- Rivas Vinuesa, M. C., Cabanilla Guerra, G., y Coello Bajaña, M. G. (2021). El impacto del riesgo crediticio en rentabilidad de Cooperativas de Ahorro y Crédito Ecuatorianas.  
*Revista Universidad y Sociedad*, 13(S3), 459-466. [https://www.uteg.edu.ec/wp-content/uploads/2022/01/29\\_art.2021.pdf](https://www.uteg.edu.ec/wp-content/uploads/2022/01/29_art.2021.pdf)
- Rivera Claros, O. (18 de agosto 2020). Estimación del Riesgo de Quiebra en Épocas de Crisis Aplicación del Modelo: Altman “Z Score”. AIC. <http://contadores-aic.org/estimacion-del-riesgo-de-quiebra-en-epocas-de-crisis-aplicacion-del-modelo-altman-z-score-2/>
- Rodríguez Rivera, H. F. (2020). Análisis de la rentabilidad aplicando el modelo DUPONT en empresas de transporte de carga pesada en la provincia del Carchi. *Sathiri: sembrador*, 15, 9-21. <https://doi.org/10.32645/13906925.976>
- Suárez Ibujés, M. O. (2011). Coeficiente de correlación de Karl Pearson.  
<http://repositorio.utn.edu.ec/handle/123456789/766>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2018, 26 de noviembre). Resolución No. SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279.  
[https://www.idceconsulting.com/assets/public/files/downloads/1598903254\\_Resolucion%20SEPS20180279.pdf](https://www.idceconsulting.com/assets/public/files/downloads/1598903254_Resolucion%20SEPS20180279.pdf)

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2020). *Rendición de Cuentas 2020*.

<https://www.seps.gob.ec/rendicion-de-cuentas/informe-2020/>.

Vargas, J. L. C., Estrada, S. M. D., y Castro, C. R. M. (2019). Administración del riesgo operativo en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, XXV(4). <https://www.redalyc.org/journal/280/28062322010/html/>

Vera García, I. (2017). *El modelo Z de Altman como herramienta financiera para pronosticar o predecir el desempeño financiero de las empresas mexicanas cotizadas. Caso de las empresas manufactureras del sector alimenticio*. [Tesis de Maestría, Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo] San Agustín Tlaxiaca, Hidalgo, México.

<http://dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/bitstream/handle/231104/2381/El%20modelo%20Z%20de%20Altman%20como%20herramienta%20financiera%20para%20pronosticar%20o%20predecir%20el%20desempe%C3%B1o%20financiero%20de%20las%20empresas%20mexicanas%20cotizadas.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Westreicher, G. (2018a, mayo 24). Rentabilidad de los activos – ROA. *Economipedia*.

<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-de-los-activos-roa.html>

Westreicher, G. (2018b, octubre 8). Análisis Dupont. *Economipedia*.

<https://economipedia.com/definiciones/analisis-dupont.html>

World Council Of Credit Unions. (2020). *STATISTICAL REPORT, 2020*.

[https://www.woccu.org/documents/2020\\_Statistical\\_Report](https://www.woccu.org/documents/2020_Statistical_Report)

## 11. Anexos

### Anexo 1. Estados Financieros de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Loja, periodo 2019.

				FECHA							
				31/12/2019							
COD CONTABLE	Nombre de Cuenta	TIPO*	GRUPO**	DE LA PEQUEÑA		JUVENTUD		VICENTINA MANUEL			
				EMPRESA DE PASTAZA		ECUATORIANA		POLICIA NACIONAL		ESTEBAN GODOY	
				23 DE JULIO LTDA	LTDA	JARDIN AZUAYO LTDA	PROGRESISTA LTDA	LTDA	ORTEGA LTDA		
1	ACTIVO	1	1	220,738,024.85	171,404,270.85	984,708,657.65	2,265,248,316.60	830,382,328.80	331,146,021.00		
11	FONDOS DISPONIBLES	1	2	27,722,711.99	20,384,471.88	119,820,186.43	265,893,092.18	86,266,110.52	41,846,491.98		
1101	Caja	1	4	3,443,805.96	3,025,707.52	17,427,249.29	71,200,394.45	19,965,629.82	21,826,276.75		
1103	Bancos y otras instituciones financieras	1	4	24,126,771.39	17,342,539.01	101,608,329.76	191,796,259.66	66,298,980.70	19,995,784.24		
1104	Efectos de cobro inmediato	1	4	152,134.64	16,225.35	784,607.38	2,896,438.07	1,500.00	24,430.99		
1105	Remesas en tránsito	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
12	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	1	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1201	Fondos interfinancieros vendidos	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1202	Operaciones de reporto con instituciones financieras	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1299	(Provisión para operaciones interfinancieras y de reporto)	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
13	INVERSIONES	1	2	21,587,563.17	16,090,283.72	77,525,838.74	232,998,021.91	41,859,102.38	58,432,663.00		
1301	A valor razonable con cambios en el estado de resultados de entidades del s	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1302	A valor razonable con cambios en el estado de resultados del Estado o de en	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1303	Disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiere	1	4	21,587,563.17	0.00	77,023,082.40	230,342,870.04	41,105,475.39	0.00		
1304	Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público	1	4	0.00	0.00	718,938.44	0.00	0.00	0.00		
1305	Mantenido hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector fi	1	4	0.00	16,090,283.72	0.00	0.00	170,000.00	58,432,663.00		
1306	Mantenido hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector públi	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1307	De disponibilidad restringida	1	4	0.00	0.00	85,473.41	2,655,151.87	583,626.99	0.00		
1399	(Provisión para inversiones)	1	4	0.00	0.00	-301,655.51	0.00	0.00	0.00		
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1	2	155,738,908.14	123,867,260.41	727,748,356.32	1,593,270,916.65	632,659,803.84	210,818,027.64		
1401	Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	1	4	1,586,311.51	0.00	4,659,874.65	19,308,413.14	7,593,632.37	19,392,856.23		
1402	Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	1	4	76,903,472.90	29,119,281.32	545,870,302.63	813,040,602.02	524,445,123.89	131,917,358.07		
1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	1	4	8,903,370.48	4,864,421.21	23,420,833.05	308,105,263.17	49,648,641.92	1,907,065.44		
1404	Cartera de microcrédito por vencer	1	4	48,941,348.45	84,732,733.44	183,038,221.75	321,507,809.19	30,015,593.82	66,728,373.09		
1405	Cartera de crédito productivo por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46,997.23		
1406	Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	1	4	351,049.50	0.00	75,604.99	0.00	0.00	30,749.52		
1407	Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	1	4	22,552,937.38	6,151,212.08	0.00	110,068,417.13	1,914,951.68	0.00		
1408	Cartera de crédito de vivienda de interés público por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	2,911,824.61	0.00		
1409	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	674,237.62	258,905.62	0.00		
1410	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	1	4	14,227.33	0.00	62,522.11	7,070,853.28	187,760.42	0.00		
1411	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	1	4	57,201.23	0.00	0.00	627,345.15	183,222.01	0.00		
1412	Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	1	4	63,632.14	0.00	23,877.26	5,734,864.03	289,865.26	0.00		
1413	Cartera de crédito productivo refinanciada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	704,499.33	0.00		
1414	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1415	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	386,079.26	0.00	0.00		
1416	Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1417	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	2,974,640.06	0.00		
1418	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	1	4	21,301.49	0.00	0.00	1,300,745.74	256,821.53	0.00		
1419	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer	1	4	28,643.35	0.00	0.00	10,061.42	365,255.92	0.00		
1420	Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	1	4	124,518.67	0.00	0.00	187,872.00	96,803.00	0.00		
1421	Cartera de crédito productivo reestructurada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1422	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada por vencer	1	4	20,743.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1423	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1424	Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		



1425	Cartera de créditos comercial prioritario que no devenga intereses	1	4	37,619.57	0.00	134,072.89	240,925.21	1,264,546.26	447,429.90
1426	Cartera de créditos de consumo prioritario que no devenga intereses	1	4	1,713,824.82	216,365.72	13,027,992.20	21,155,208.33	13,695,327.69	2,476,528.92
1427	Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	1	4	339,555.18	34,113.19	215,281.64	1,742,007.59	1,157,861.96	24,596.89
1428	Cartera de microcrédito que no devenga intereses	1	4	2,202,524.29	1,088,396.45	6,516,495.16	13,811,264.19	4,914,908.42	2,187,086.26
1429	Cartera de crédito productivo que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	37,523.96	0.00
1430	Cartera de crédito comercial ordinario que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1431	Cartera de créditos de consumo ordinario que no devenga intereses	1	4	772,762.65	31,450.35	0.00	2,598,029.44	311,529.78	0.00
1432	Cartera de crédito de vivienda de interés público que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1433	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada que no devenga intere	1	4	0.00	0.00	0.00	37,634.45	147,608.91	0.00
1434	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada que no devenga inte	1	4	13,930.40	0.00	18,323.06	915,493.38	0.00	0.00
1435	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	36,631.40	70,125.86	0.00
1436	Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	1	4	13,903.12	0.00	15,853.12	842,334.38	184,318.46	0.00
1437	Cartera de crédito productivo refinanciada que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1438	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada que no devenga interese	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1439	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada que no devenga intere	1	4	0.00	0.00	0.00	23,663.53	0.00	0.00
1440	Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada que no deven	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1441	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada que no devenga inte	1	4	0.00	0.00	0.00	18,974.85	0.00	0.00
1442	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada que no devenga ir	1	4	9,153.48	0.00	0.00	409,752.78	16,564.77	0.00
1443	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1444	Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	1	4	54,431.74	0.00	0.00	84,450.38	0.00	0.00
1445	Cartera de crédito productivo reestructurada que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1446	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada que no devenga intere	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1447	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada que no devenga in	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1448	Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada que no dev	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1449	Cartera de créditos comercial prioritario vencida	1	4	43,479.67	0.00	32,144.07	14,390.00	302,116.34	401,547.02
1450	Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	1	4	412,841.08	116,993.04	2,519,549.50	7,850,576.15	2,979,387.00	950,538.16
1451	Cartera de crédito inmobiliario vencida	1	4	187,188.67	113.00	5,996.76	433,494.42	98,175.78	5,914.19
1452	Cartera de microcrédito vencida	1	4	1,203,175.01	802,895.77	2,012,732.11	6,002,450.26	557,157.62	339,306.44
1453	Cartera de crédito productivo vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	33,020.77	52,825.46
1454	Cartera de crédito comercial ordinario vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1455	Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	1	4	193,615.61	2,957.52	0.00	550,863.03	28,236.09	0.00
1456	Cartera de crédito de vivienda de interés público vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1457	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	31,763.60	4,948.85	0.00
1458	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada vencida	1	4	276.22	0.00	2,069.46	575,403.77	0.00	0.00
1459	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	3.74	250.00	0.00
1460	Cartera de microcrédito refinanciada vencida	1	4	8,359.26	0.00	1,097.58	384,074.74	1,563.51	0.00
1461	Cartera de crédito productivo refinanciada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1462	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1463	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	289.36	0.00	0.00
1464	Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1465	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	245.76	2.00	0.00
1466	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada vencida	1	4	885.97	0.00	0.00	19,989.73	172.25	0.00
1467	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1468	Cartera de microcrédito reestructurada vencida	1	4	15,508.35	0.00	0.00	1,949.23	1.00	0.00
1469	Cartera de crédito productivo reestructurada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1470	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1471	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1472	Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1473	Cartera de crédito educativo por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

1475	Cartera de crédito educativo refinanciada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1477	Cartera de crédito educativo reestructurada por vencer	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1479	Cartera de crédito educativo que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1481	Cartera de crédito educativo refinanciada que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1483	Cartera de crédito educativo reestructurada que no devenga intereses	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1485	Cartera de crédito educativo vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1487	Cartera de crédito educativo refinanciada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1489	Cartera de crédito educativo reestructurada vencida	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	1	4	-11,052,884.95	-3,293,672.68	-53,904,487.67	-52,533,510.20	-26,780,530.35	-16,091,145.18	
15	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	1	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1501	Dentro del plazo	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1502	Después del plazo	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
16	CUENTAS POR COBRAR	1	2	1,606,579.36	1,384,956.25	10,206,736.23	21,273,000.46	9,655,832.18	3,475,523.63	
1601	Intereses por cobrar de operaciones interfinancieras	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1602	Intereses por cobrar inversiones	1	4	192,900.53	62,958.93	559,828.13	2,848,759.77	430,317.11	593,276.10	
1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	1	4	1,309,700.56	1,104,555.32	7,045,536.62	13,008,277.67	9,023,516.38	2,279,519.69	
1604	Otros intereses por cobrar	1	4	29,624.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1605	Comisiones por cobrar	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,025.30	
1606	Rendimientos por cobrar de fideicomisos mercantiles	1	4	0.00	0.00	72,909.20	0.00	0.00	0.00	0.00
1609	Garantías pagadas pendientes de recuperación	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1611	Anticipo para adquisición de acciones	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,899.63	
1612	Inversiones vencidas	1	4	16,000.00	0.00	362,786.25	0.00	0.00	1.00	
1614	Pagos por cuenta de socios	1	4	94,779.93	185,057.61	304,863.56	2,564,957.13	120,193.88	39,633.14	
1615	Intereses reestructurados por cobrar	1	4	22,746.84	0.00	0.00	8,781.35	790,566.78	0.00	
1617	Subsidios por cobrar	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1619	Cuentas por cobrar por cartera de vivienda vendida al fideicomiso de titular	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1690	Cuentas por cobrar varias	1	4	72,423.01	287,114.94	2,891,581.19	5,307,552.32	1,202,115.90	666,515.72	
1699	(Provisión para cuentas por cobrar)	1	4	-131,596.07	-254,730.55	-1,030,768.72	-2,465,327.78	-1,910,877.87	-112,346.95	
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERC	1	2	0.00	1,256,994.02	449,403.28	21,359,196.88	479,919.78	1,502,102.22	
1702	Bienes adjudicados por pago	1	4	0.00	148,669.73	20,409.75	0.00	0.00	57,986.94	
1705	Bienes arrendados	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1706	Bienes no utilizados por la institución	1	4	0.00	1,209,083.34	449,403.28	21,359,196.88	479,919.78	1,502,102.22	
1799	(Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados)	1	4	0.00	-100,759.05	-20,409.75	0.00	0.00	-57,986.94	
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	1	2	9,974,030.42	4,397,636.43	18,787,791.00	59,664,558.09	24,054,677.51	8,826,083.25	
1801	Terrenos	1	4	1,924,246.01	618,693.24	6,531,051.70	7,618,919.38	5,145,312.89	2,166,129.50	
1802	Edificios	1	4	5,955,650.11	1,928,375.21	11,691,571.24	43,924,614.87	10,725,846.37	4,392,450.10	
1803	Construcciones y remodelaciones en curso	1	4	1,801,184.53	1,328,458.88	468,068.71	0.00	268,692.81	96,964.58	
1804	Otros locales	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	5,180,300.76	0.00	
1805	Muebles, enseres y equipos de oficina	1	4	1,061,231.95	639,110.20	2,913,390.33	5,094,223.27	4,672,374.10	1,461,583.62	
1806	Equipos de computación	1	4	244,005.64	630,965.13	9,695,975.85	44,906,158.07	8,243,087.54	4,042,170.30	
1807	Unidades de transporte	1	4	0.00	114,994.70	258,089.82	1,644,308.39	537,103.67	349,667.64	
1808	Equipos de construcción	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1890	Otros	1	4	0.00	7,000.03	2,029.26	1,895,890.03	12,408.69	2,282,245.53	
1899	(Depreciación acumulada)	1	4	-1,012,287.82	-869,960.96	-12,772,385.91	-45,419,555.92	-10,730,449.32	-5,965,128.02	
19	OTROS ACTIVOS	1	2	4,108,231.77	4,022,668.14	30,170,345.65	70,789,530.43	35,406,882.59	6,245,129.28	
1901	Inversiones en acciones y participaciones	1	4	310,240.43	268,428.68	857,548.46	1,284,262.02	1,020,045.97	254,080.22	
1902	Derechos fiduciarios	1	4	3,102,303.77	2,347,278.08	24,711,447.41	37,795,918.33	28,168,802.71	5,241,321.80	
1904	Gastos y pagos anticipados	1	4	61,570.16	342,191.59	640,510.39	9,387,879.87	3,447,366.41	28,469.26	
1905	Gastos diferidos	1	4	55,141.62	532,341.36	2,824,607.29	19,266,578.26	1,538,227.69	451,152.84	
1906	Materiales, mercaderías e insumos	1	4	18,424.21	106,565.38	185,514.31	2,532,036.77	1,136,615.41	136,840.29	

1908	Transferencias internas	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1909	Derechos Fiduciarios recibidos por resolución del sector financiero popular	1	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1990	Otros	1	4	569,504.67	439,911.15	1,211,926.60	570,344.01	122,031.97	378,991.92	
1999	(Provisión para otros activos irre recuperables)	1	4	-8,953.09	-14,048.10	-261,208.81	-47,488.83	-26,207.57	-245,727.05	
2	PASIVOS	2	1	184,287,266.74	140,041,072.39	847,025,049.38	2,030,711,998.29	685,376,102.60	275,274,297.08	
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	2	2	159,178,454.65	120,893,726.92	748,811,820.62	1,965,087,125.46	647,261,269.72	265,243,320.74	
2101	Depósitos a la vista	2	4	53,225,832.18	38,567,008.29	340,267,809.95	529,840,526.56	139,397,785.42	85,344,551.46	
2102	Operaciones de reporto	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2103	Depósitos a plazo	2	4	105,952,622.47	78,509,641.69	387,572,809.60	1,435,203,403.11	507,863,484.30	178,922,291.77	
2104	Depósitos de garantía	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2105	Depósitos restringidos	2	4	0.00	3,817,076.94	20,971,201.07	43,195.79	0.00	976,477.51	
22	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	2	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2201	Fondos interfinancieros comprados	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2202	Operaciones de reporto con instituciones financieras	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2203	Operaciones por confirmar	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	2	2	0.00	1,069.33	106,081.81	258,452.76	0.00	0.00	
2301	Cheques de gerencia	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2302	Giros, transferencias y cobranzas por pagar	2	4	0.00	0.00	2,422.36	11,346.55	0.00	0.00	
2303	Recaudaciones para el sector público	2	4	0.00	1,069.33	103,659.45	247,106.21	0.00	0.00	
2304	Valores en circulación y cupones por pagar	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
24	ACEPTACIONES EN CIRCULACIÓN	2	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2401	Dentro del plazo	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2402	Después del plazo	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
25	CUENTAS POR PAGAR	2	2	5,308,855.44	6,396,160.93	29,294,719.57	54,598,367.52	17,409,998.61	8,877,537.27	
2501	Intereses por pagar	2	4	1,730,394.47	2,422,934.33	9,399,109.21	25,765,009.44	10,678,488.20	4,700,751.13	
2502	Comisiones por pagar	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2503	Obligaciones patronales	2	4	1,501,386.01	2,107,622.03	5,762,911.33	9,910,715.04	3,236,941.93	1,916,962.49	
2504	Retenciones	2	4	129,535.93	44,552.37	239,895.14	1,244,080.44	373,820.77	118,170.66	
2505	Contribuciones, impuestos y multas	2	4	1,210,221.23	1,337,428.48	4,109,928.32	9,154,858.17	2,291,551.04	1,629,729.92	
2506	Proveedores	2	4	0.00	0.00	0.00	809,449.46	312,186.60	12,150.71	
2507	Obligaciones por compra de cartera	2	4	0.00	0.00	0.00	55,640.43	0.00	0.00	
2508	Garantías crediticias subrogadas pendientes de recuperación	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2510	Cuentas por pagar a establecimientos afiliados	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2511	Provisiones para aceptaciones y operaciones contingentes	2	4	0.00	0.00	3,303.78	0.00	0.00	0.00	
2590	Cuentas por pagar varias	2	4	737,317.80	483,623.72	9,779,571.79	7,658,614.54	517,010.07	499,772.36	
26	Obligaciones financieras	2	2	19,735,907.76	12,354,563.04	66,562,093.29	9,011,167.92	9,452,465.37	0.00	
2601	Sobregiros	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2602	Obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular	2	4	9,157,014.30	1,595,004.02	5,000,000.00	0.00	0.00	0.00	
2603	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	2	4	9,166,658.68	7,000,000.00	37,510,302.86	0.00	0.00	0.00	
2604	Obligaciones con entidades del grupo financiero en el país y grupo de econo	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2606	Obligaciones con entidades financieras del sector público	2	4	1,412,234.78	3,759,559.02	20,968,457.10	9,011,167.92	9,452,465.37	0.00	
2607	Obligaciones con organismos multilaterales	2	4	0.00	0.00	3,083,333.33	0.00	0.00	0.00	
2609	Obligaciones con entidades del sector público	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2610	Obligaciones con el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidar	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2690	Otras obligaciones	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	2	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2701	Bonos	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2702	Obligaciones	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2703	Otros títulos valores	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
2790	Prima o descuento en colocación de valores en circulación	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

29	OTROS PASIVOS	2	2	64,048.89	395,552.17	2,250,334.09	1,756,884.63	11,252,368.90	1,153,439.07
2901	Ingresos recibidos por anticipado	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2902	Consignación para pago de obligaciones	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2903	Fondos en administración	2	4	0.00	0.00	625,970.56	0.00	0.00	0.00
2908	Transferencias internas	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2911	Subsidios del gobierno nacional	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2912	Minusvalía mercantil (Badwill)	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2990	Otros	2	4	64,048.89	395,552.17	1,624,363.53	1,756,884.63	11,252,368.90	1,153,439.07
3	PATRIMONIO	3	1	36,450,758.11	31,363,198.46	137,683,608.27	234,536,318.31	145,006,226.20	55,871,723.92
31	CAPITAL SOCIAL	3	2	7,205,124.21	10,130,912.33	33,610,598.41	68,936,584.63	103,584,239.73	20,002,486.38
3101	Capital Pagado	3	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3103	Aportes de socios	3	4	7,205,124.21	10,130,912.33	33,610,598.41	68,936,584.63	103,584,239.73	20,002,486.38
33	RESERVAS	3	2	21,867,015.54	16,325,833.68	93,054,650.89	130,932,154.27	33,325,335.93	20,384,034.86
3301	Fondo Irrepartible de Reserva Legal	3	4	20,456,032.44	16,083,739.32	70,771,519.15	130,932,154.27	32,156,229.46	15,524,109.60
3302	Generales	3	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3303	Especiales	3	4	551,197.36	0.00	22,187,646.46	0.00	0.00	3,193,110.21
3305	Revalorización del patrimonio	3	4	859,785.74	242,094.36	0.00	0.00	1,169,106.47	1,414,884.88
3310	Por resultados no operativos	3	4	0.00	0.00	95,485.28	0.00	0.00	251,930.17
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	3	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,739,138.62
3401	OTROS APORTES PATRIMONIALES	3	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,739,138.62
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	3	2	4,054,862.81	1,275,231.50	3,329,116.38	6,541,377.16	2,293,200.94	2,812,513.37
3501	Superávit por valuación de propiedades, equipo y otros	3	4	4,054,862.81	1,275,231.50	3,138,065.02	6,341,635.38	2,293,200.94	2,812,513.37
3502	Superávit por valuación de inversiones en acciones	3	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3504	Valuación de inversiones en instrumentos financieros	3	4	0.00	0.00	191,051.36	199,741.78	0.00	0.00
36	RESULTADOS	3	2	3,323,755.55	3,631,220.95	7,689,242.59	28,126,202.25	5,803,449.60	3,933,550.69
3601	Utilidades o excedentes acumuladas	3	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3602	(Pérdidas acumuladas)	3	4	0.00	0.00	-1,041,638.55	0.00	0.00	0.00
3603	Utilidad o excedente del ejercicio	3	4	3,323,755.55	3,631,220.95	8,730,881.14	28,126,202.25	5,803,449.60	3,933,550.69
3604	(Pérdida del ejercicio)	3	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	GASTOS	4	1	25,466,833.13	17,345,951.94	108,574,886.06	259,990,205.70	98,227,117.32	32,809,241.11
41	INTERESES CAUSADOS	4	2	10,306,956.53	6,843,847.93	44,724,043.45	115,591,499.35	44,202,187.66	14,659,841.35
4101	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	4	4	7,934,676.52	6,359,017.02	41,448,959.59	114,679,111.08	43,390,782.02	14,659,841.35
4102	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4103	Obligaciones financieras	4	4	1,362,441.59	484,830.91	3,275,083.86	912,388.27	811,405.64	0.00
4104	Valores en circulación y obligaciones convertibles en acciones	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4105	Otros intereses	4	4	1,009,838.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
42	COMISIONES CAUSADAS	4	2	50,000.00	0.00	70,633.65	514,245.18	769,312.47	10,463.76
4201	Obligaciones financieras	4	4	50,000.00	0.00	50,666.67	0.00	0.00	0.00
4202	Operaciones contingentes	4	4	0.00	0.00	0.00	535.63	0.00	0.00
4203	Cobranzas	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	299,184.39	0.00
4204	Por operaciones de permuta financiera	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4205	Servicios fiduciarios	4	4	0.00	0.00	8,076.32	8,064.00	0.00	0.00
4290	Varias	4	4	0.00	0.00	11,890.66	505,645.55	470,128.08	10,463.76
43	PÉRDIDAS FINANCIERAS	4	2	0.00	0.00	191,838.98	248,229.71	0.00	0.00
4302	En valuación de inversiones	4	4	0.00	0.00	191,680.06	0.00	0.00	0.00
4303	En venta de activos productivos	4	4	0.00	0.00	158.92	248,229.71	0.00	0.00
4304	Pérdidas por fideicomiso mercantil	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4305	Prima de inversiones en títulos valores	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4306	Primas en cartera comprada	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
44	PROVISIONES	4	2	3,887,941.10	691,460.89	18,203,109.32	34,206,795.19	11,753,233.10	3,025,263.33

4401	INVERSIONES	4	4	0.00	0.00	393,159.27	0.00	0.00	0.00
4402	CARTERA DE CRÉDITOS	4	4	3,794,560.39	661,700.38	16,403,627.21	29,815,331.76	11,286,611.67	2,723,715.91
4403	CUENTAS POR COBRAR	4	4	87,630.13	22,308.80	497,981.67	4,347,024.89	466,621.43	33,345.19
4404	Bienes realizables, adjudicados por pago y de arrendamiento mercantil	4	4	0.00	0.00	4,631.34	0.00	0.00	0.00
4405	OTROS ACTIVOS	4	4	5,750.58	7,451.71	900,901.78	44,438.54	0.00	268,202.23
4406	Operaciones contingentes	4	4	0.00	0.00	2,808.05	0.00	0.00	0.00
4407	Operaciones interfinancieras y de reporto	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
45	GASTOS DE OPERACIÓN	4	2	9,307,359.08	7,671,218.11	37,180,448.26	91,109,492.13	37,260,122.03	12,461,841.44
4501	Gastos de personal	4	4	4,079,605.66	3,489,140.26	17,093,598.56	34,489,618.31	11,733,348.32	5,757,241.50
4502	Honorarios	4	4	603,994.09	293,811.92	1,241,272.71	141,562.60	715,717.40	372,702.73
4503	Servicios varios	4	4	1,916,928.08	1,887,170.51	6,899,576.47	25,481,838.08	5,415,078.70	2,394,850.22
4504	Impuestos, contribuciones y multas	4	4	1,257,418.77	919,512.59	5,725,229.75	13,908,230.11	5,172,918.56	1,948,749.05
4505	Depreciaciones	4	4	458,681.33	364,166.10	1,787,732.67	9,567,390.14	2,475,655.23	789,652.01
4506	Amortizaciones	4	4	53,603.36	251,191.37	985,143.51	2,002,813.41	607,272.62	337,556.44
4507	Otros gastos	4	4	937,127.79	466,225.36	3,447,894.59	5,518,039.48	11,140,131.20	861,089.49
46	OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	4	2	0.00	0.00	42,303.47	0.00	0.00	6,311.60
4601	Pérdida en acciones y participaciones	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,615.06
4602	Pérdida en venta de bienes realizables y recuperados	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4690	Otras	4	4	0.00	0.00	42,303.47	0.00	0.00	696.54
47	OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	4	2	2,334.18	550.10	1,878,594.20	1,772,589.88	522,181.49	343,178.81
4701	Pérdida en venta de bienes	4	4	0.00	0.00	5,950.89	3,604.87	0.00	0.00
4702	Pérdida en venta de acciones y participaciones	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4703	Intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores	4	4	2,334.18	483.35	321,076.57	915,989.58	222,292.60	166,862.50
4790	Otros	4	4	0.00	66.75	1,551,566.74	852,995.43	299,888.89	176,316.31
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	4	2	1,912,242.24	2,138,874.91	6,283,914.73	16,547,354.26	3,720,080.57	2,302,340.82
4810	Participación a empleados	4	4	785,399.68	865,514.38	2,255,717.98	6,701,033.48	1,428,529.53	935,383.73
4815	Impuesto a la renta	4	4	1,126,842.56	1,273,360.53	4,028,196.75	9,846,320.78	2,291,551.04	1,366,957.09
4890	Otros	4	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	INGRESOS	5	1	28,790,588.68	20,977,172.89	117,305,767.20	288,116,407.95	104,030,566.92	36,742,791.80
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	5	2	26,747,121.90	20,123,498.38	109,407,753.93	249,538,984.47	95,492,158.09	33,123,654.41
5101	Depósitos	5	4	443,927.86	82,638.04	1,792,947.57	3,676,155.71	367,468.75	181,638.27
5102	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5103	Intereses y descuentos de inversiones en títulos valores	5	4	1,187,746.39	530,290.37	3,956,212.46	9,473,062.03	2,331,451.94	4,049,721.95
5104	Intereses y descuentos de cartera de créditos	5	4	24,105,609.23	19,510,569.97	103,658,593.90	236,293,731.82	92,793,237.40	28,892,294.19
5190	Otros intereses y descuentos	5	4	1,009,838.42	0.00	0.00	96,034.91	0.00	0.00
52	COMISIONES GANADAS	5	2	61,231.80	67,152.69	681,885.11	4,157,989.90	2,285,378.22	0.00
5201	CARTERA DE CRÉDITOS	5	4	0.00	0.00	0.00	46.86	0.00	0.00
5202	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5203	Avales	5	4	0.00	0.00	11,564.17	0.00	0.00	0.00
5204	Fianzas	5	4	0.00	0.00	0.00	531.25	0.00	0.00
5205	Cartas de Crédito	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5290	Otras	5	4	61,231.80	67,152.69	670,320.94	4,157,411.79	2,285,378.22	0.00
53	UTILIDADES FINANCIERAS	5	2	54,506.87	41,943.00	2,315,407.65	2,283,512.09	380,108.43	94,745.42
5302	En valuación de inversiones	5	4	0.00	0.00	1,368,294.71	146.67	0.00	0.00
5303	En venta de activos productivos	5	4	0.00	0.00	40,314.71	2,283,365.42	0.00	0.00
5304	Rendimientos por fideicomiso mercantil	5	4	54,506.87	41,943.00	906,798.23	0.00	380,108.43	94,745.42
5305	Arrendamiento financiero	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5390	Otros	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
54	INGRESOS POR SERVICIOS	5	2	765,230.99	70,739.01	764,984.10	17,936,153.52	2,714,652.08	241,431.62
5401	Servicios fiduciarios	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

5404	Manejo y cobranzas	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5405	Garantías crediticias otorgadas por la Corporación Nacional de Finanzas Popl	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5490	Otros servicios	5	4	765,230.99	70,739.01	764,984.10	17,936,153.52	2,714,652.08	241,431.62	241,431.62
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	5	2	16,640.40	15,764.89	58,915.37	73,354.68	745,261.66	26,367.24	26,367.24
5501	Utilidades en acciones y participaciones	5	4	16,640.40	15,764.89	0.00	0.00	42,895.31	26,367.24	26,367.24
5502	Utilidad en venta de bienes realizables y recuperados	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5503	Dividendos o excedentes por certificados de aportación	5	4	0.00	0.00	58,915.37	73,354.68	0.00	0.00	0.00
5505	Ingresos por subsidios realizados	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5506	Ingresos por subsidios recuperados	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5590	Otros	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	702,366.35	0.00	0.00
56	OTROS INGRESOS	5	2	1,145,856.72	658,074.92	4,076,821.04	14,126,413.29	2,413,008.44	3,256,593.11	3,256,593.11
5601	Utilidad en venta de bienes	5	4	0.00	0.00	21,116.07	0.00	23,093.87	0.00	0.00
5602	Utilidad en venta de acciones y participaciones	5	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5603	Arrendamientos	5	4	5,351.76	0.00	1,913.64	0.00	0.00	14,811.76	14,811.76
5604	Recuperaciones de activos financieros	5	4	1,077,661.26	325,509.08	1,517,517.41	5,724,713.20	1,653,365.88	2,316,656.39	2,316,656.39
5690	Otros	5	4	62,843.70	332,565.84	2,536,273.92	8,401,700.09	736,548.69	925,124.96	925,124.96
59	Pérdidas y ganancias	5	2	3,323,755.55	3,631,220.95	8,730,881.14	28,126,202.25	5,803,449.60	3,933,550.69	3,933,550.69
6	CUENTAS CONTINGENTES	6	1	0.00	0.00	7,826,500.58	147,322,809.60	31,053,462.88	380,664.00	380,664.00
61	DEUDORAS	6	2	0.00	0.00	0.00	86,751.60	0.00	0.00	0.00
6190	Otras cuentas contingentes deudoras	6	4	0.00	0.00	0.00	86,751.60	0.00	0.00	0.00
64	ACREEDORAS	6	2	0.00	0.00	7,826,500.58	147,236,058.00	31,053,462.88	380,664.00	380,664.00
6401	Avales	6	4	0.00	0.00	330,375.23	0.00	0.00	0.00	0.00
6402	Fianzas y garantías	6	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6403	Cartas de Crédito	6	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6404	Créditos aprobados no desembolsados	6	4	0.00	0.00	7,489,348.03	147,220,879.42	31,053,462.88	380,664.00	380,664.00
6405	Compromisos futuros	6	4	0.00	0.00	6,777.32	0.00	0.00	0.00	0.00
6412	Garantías concedidas por el sistema de garantía crediticio	6	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6490	Otras cuentas contingentes acreedoras	6	4	0.00	0.00	0.00	15,178.58	0.00	0.00	0.00
7	CUENTAS DE ORDEN	7	1	411,718,817.75	389,134,125.06	2,130,805,315.04	4,966,790,234.16	1,156,230,644.74	1,201,530,719.94	1,201,530,719.94
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	7	2	60,280,021.68	134,425,327.86	133,538,194.78	355,569,366.46	98,244,725.96	466,808,561.15	466,808,561.15
7101	Valores y bienes propios en poder de terceros	7	4	0.00	0.00	3,169,500.89	723,200.00	0.00	0.00	0.00
7102	Activos propios en poder de terceros entregados en garantía	7	4	26,258,510.18	1,208,939.62	76,898,698.57	168,541.19	19,308,221.15	0.00	0.00
7103	Activos castigados	7	4	5,398,241.07	1,610,998.05	10,412,331.94	47,962,848.59	7,354,801.04	4,547,921.75	4,547,921.75
7104	Líneas de crédito no utilizadas	7	4	0.00	0.00	8,556,113.84	6,000,000.00	0.00	9,000,000.00	9,000,000.00
7105	Operaciones activas con empresas vinculadas	7	4	2,614,571.80	0.00	7,252,125.67	14,194,905.08	0.00	4,100,828.58	4,100,828.58
7106	Operaciones activas con entidades del grupo financiero	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7107	Cartera de créditos y otros activos en demanda judicial	7	4	1,470,858.75	698,356.72	15,476,913.63	24,591,521.76	11,776,052.23	1,433,995.05	1,433,995.05
7108	Cartera comprada a entidades en liquidación o adquirida por procesos de fus	7	4	0.00	316,536.26	569,361.40	0.00	0.00	17,438.36	17,438.36
7109	Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	7	4	4,070,416.82	1,663,547.70	2,143,249.35	28,595,044.74	6,701,439.96	4,805,741.64	4,805,741.64
7110	Contrato de arrendamiento mercantil financiero	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7190	Otras cuentas de orden deudoras	7	4	20,467,423.06	128,926,949.51	40,000.00	233,333,305.10	53,104,211.58	442,902,635.77	442,902,635.77
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	7	2	351,438,796.07	254,708,797.20	1,997,267,120.26	4,611,220,867.70	1,057,985,918.78	734,722,158.79	734,722,158.79
7401	Valores y bienes recibidos de terceros	7	4	347,995,341.15	248,829,268.47	1,784,494,684.95	3,855,240,980.62	1,051,519,046.54	729,923,651.32	729,923,651.32
7402	Operaciones pasivas con empresas vinculadas	7	4	0.00	0.00	6,672,768.71	0.00	0.00	0.00	0.00
7403	Operaciones Pasivas con empresas subsidiarias y afiliadas	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7404	Depósitos y otras captaciones no cubiertas por El Fondo de Seguro de Depós	7	4	0.00	0.00	172,558,605.99	688,340,843.11	0.00	0.00	0.00
7406	Deficiencia de provisiones	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7407	Depósitos de entidades del sector público	7	4	0.00	0.00	103,659.45	30,100,006.53	0.00	29,233.87	29,233.87
7408	Origen de capital	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7409	Valores y bienes recibidos en fideicomiso mercantil	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

7410	Capital suscrito no pagado	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7411	Pasivos adquiridos	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7412	Orden de prelación	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7414	Provisiones constituidas	7	4	3,442,593.23	542,543.96	12,409,361.06	16,092,035.24	2,331,153.58	4,313,697.51
7415	Depósitos o captaciones constituidos como garantía de préstamos	7	4	0.80	3,817,076.94	21,028,040.10	13,080,785.36	2,765,532.08	26,666.72
7416	Intereses pagados por depósitos o captaciones constituidos como garantía d	7	4	860.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7417	Operaciones de financiamiento afianzadas	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7490	Otras cuentas de orden acreedoras	7	4	0.00	1,519,907.83	0.00	8,366,216.84	1,370,186.58	428,909.37
2608	Préstamos subordinados	2	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7113	Inversiones por vencimiento	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7114	Obligaciones extinguidas por otros contratos	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7117	Cartera entregada para procesos de titularización	7	4	0.00	0.00	9,019,899.49	0.00	0.00	0.00
7111	Activos adquiridos por procesos de fusión	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7405	Descuentos en compras de cartera	7	4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

**Anexo 2. Resultados del Ejercicio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Loja periodo 2019.**

		31-dic-19					
	23 DE JULIO LTDA	DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA	JARDIN AZUAYO LTDA	JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA LTDA	POLICIA NACIONAL LTDA	VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA LTDA	
5	<b>Ingresos</b>	28,790,588.68	20,977,172.89	117,305,767.20	288,116,407.95	104,030,566.92	36,742,791.80
51	Intereses y descuentos ganados	26,747,121.90	20,123,498.38	109,407,753.93	249,538,984.47	95,492,158.09	33,123,654.41
(-) 41	Intereses causados	10,306,956.53	6,843,847.93	44,724,043.45	115,591,499.35	44,202,187.66	14,659,841.35
	<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	16,440,165.37	13,279,650.45	64,683,710.48	133,947,485.12	51,289,970.43	18,463,813.06
(+) 52	Comisiones ganadas	61,231.80	67,152.69	681,885.11	4,157,989.90	2,285,378.22	0.00
(+) 54	Ingresos por servicios	765,230.99	70,739.01	764,984.10	17,936,153.52	2,714,652.08	241,431.62
(-) 42	Comisiones causadas	50,000.00	0.00	70,633.65	514,245.18	769,312.47	10,463.76
(+) 53	Utilidades financieras	54,506.87	41,943.00	2,315,407.65	2,283,512.09	380,108.43	94,745.42
(-) 43	Pérdidas financieras	0.00	0.00	191,838.98	248,229.71	0.00	0.00
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	17,271,135.03	13,459,485.15	68,183,514.71	157,562,665.74	55,900,796.69	18,789,526.34
(-) 44	Provisiones	3,887,941.10	691,460.89	18,203,109.32	34,206,795.19	11,753,233.10	3,025,263.33
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	13,383,193.93	12,768,024.26	49,980,405.39	123,355,870.55	44,147,563.59	15,764,263.01
(-) 45	Gastos de operación	9,307,359.08	7,671,218.11	37,180,448.26	91,109,492.13	37,260,122.03	12,461,841.44
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	4,075,834.85	5,096,806.15	12,799,957.13	32,246,378.42	6,887,441.56	3,302,421.57
(+) 55	Otros ingresos operacionales	16,640.40	15,764.89	58,915.37	73,354.68	745,261.66	26,367.24
(-) 46	Otras pérdidas operacionales	0.00	0.00	42,303.47	0.00	0.00	6,311.60
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	4,092,475.25	5,112,571.04	12,816,569.03	32,319,733.10	7,632,703.22	3,322,477.21
(+) 56	Otros ingresos	1,145,856.72	658,074.92	4,076,821.04	14,126,413.29	2,413,008.44	3,256,593.11
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	2,334.18	550.10	1,878,594.20	1,772,589.88	522,181.49	343,178.81
	<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	5,235,997.79	5,770,095.86	15,014,795.87	44,673,556.51	9,523,530.17	6,235,891.51
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	1,912,242.24	2,138,874.91	6,283,914.73	16,547,354.26	3,720,080.57	2,302,340.82
	<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	3,323,755.55	3,631,220.95	8,730,881.14	28,126,202.25	5,803,449.60	3,933,550.69

1.





1435	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	290.806,17	67.125,86	0,00
1436	Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	1	4	9.981,10	0,00	0,00	65.874,74	2.585.498,26	308.513,47	0,00
1437	Cartera de crédito productivo refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1438	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1439	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	331.860,63	0,00	0,00
1440	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1441	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1442	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	289,04	212.774,43	263.655,51	0,00
1443	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1444	Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	56.715,35	0,00	2.989,96	24.696,43	103.686,21	0,00
1445	Cartera de crédito productivo reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1446	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1447	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1448	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1449	Cartera de créditos comercial prioritario vencida	1	4	11.722,13	0,00	0,00	6.107,73	46.984,67	357.172,69	421.494,97
1450	Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	1	4	1.294.580,02	108.059,71	112.670,44	3.152.614,08	10.946.445,07	5.376.364,58	1.640.519,65
1451	Cartera de crédito inmobiliario vencida	1	4	210.398,42	1,00	2,00	18.849,28	976.599,94	113.334,78	9.214,48
1452	Cartera de microcrédito vencida	1	4	2.299.983,76	372.725,43	774.698,55	2.573.821,91	7.092.254,43	1.133.410,50	1.364.759,37
1453	Cartera de crédito productivo vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	51.312,50	52.825,46
1454	Cartera de crédito comercial ordinario vencida	1	4	358,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1455	Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	1	4	660.476,53	4.536,48	5.574,06	0,00	626.646,95	50.816,85	0,00
1456	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1457	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	31.347,02	932,90	0,00
1458	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada vencida	1	4	2.141,44	0,00	0,00	7.266,03	1.008.806,26	2.244,08	0,00
1459	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	2.822,37	2.500,00	0,00
1460	Cartera de microcrédito refinanciada vencida	1	4	22.381,37	0,00	0,00	2.859,29	533.783,59	9.309,92	0,00
1461	Cartera de crédito productivo refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1462	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1463	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	9.120,47	0,00	0,00
1464	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1465	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,00	0,00
1466	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada vencida	1	4	6,00	0,00	0,00	207,70	30.020,40	5.101,45	0,00
1467	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00
1468	Cartera de microcrédito reestructurada vencida	1	4	25,00	3.662,62	0,00	191,13	2.462,35	2.151,58	0,00
1469	Cartera de crédito productivo reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1470	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada vencida	1	4	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1471	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada vencida	1	4	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00
1472	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1473	Cartera de crédito educativo por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1475	Cartera de crédito educativo refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1477	Cartera de crédito educativo reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1479	Cartera de crédito educativo que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1481	Cartera de crédito educativo refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1483	Cartera de crédito educativo reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1485	Cartera de crédito educativo vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1487	Cartera de crédito educativo refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1489	Cartera de crédito educativo reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	1	4	-12.993.688,80	-2.338.135,98	-4.640.884,02	-74.341.244,95	-67.082.384,25	-33.186.252,13	-23.170.255,35
15	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	1	2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1501	Dentro del plazo	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1502	Después del plazo	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16	CUENTAS POR COBRAR	1	2	5.340.404,95	3.326.506,50	4.356.307,69	25.685.537,04	57.225.031,10	21.227.152,51	5.518.261,51
1601	Intereses por cobrar de operaciones interfinancieras	1	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1602	Intereses por cobrar inversiones	1	4	413.777,71	89.527,26	145.901,37	667.164,95	2.116.820,52	506.549,68	627.736,15
1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	1	4	2.941.191,81	2.575.611,68	4.010.672,62	22.328.556,13	43.790.013,39	20.558.795,47	4.931.611,72



2401	Dentro del plazo	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2402	Después del plazo	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
25	CUENTAS POR PAGAR	2	2	4.431.983,65	2.567.271,32	6.209.961,20	25.928.682,85	55.182.828,61	20.769.864,37			7.348.964,28
2501	Intereses por pagar	2	4	2.218.612,31	1.525.960,86	2.997.331,42	9.296.813,12	28.246.062,68	12.923.478,79			5.664.910,14
2502	Comisiones por pagar	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2503	Obligaciones patronales	2	4	1.107.777,75	240.228,00	1.802.574,78	4.425.028,41	6.558.371,98	4.561.074,47			785.649,60
2504	Retenciones	2	4	108.063,30	39.797,87	40.805,78	203.611,60	937.706,89	658.242,38			115.594,17
2505	Contribuciones, impuestos y multas	2	4	511.594,30	13.270,23	1.018.403,90	402.733,91	4.021.396,15	2.000.909,06			381.486,78
2506	Proveedores	2	4	99.155,95	3.825,30	0,00	0,00	436.198,75	287.401,11			12.055,44
2507	Obligaciones por compra de cartera	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	55.640,43	0,00			0,00
2508	Garantías crediticias subrogadas pendientes de recuperación	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2510	Cuentas por pagar a establecimientos afiliados	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2511	Provisiones para aceptaciones y operaciones contingentes	2	4	0,00	0,00	0,00	4.437,95	0,00	0,00			0,00
2590	Cuentas por pagar varias	2	4	386.780,04	744.189,06	350.845,32	11.596.057,86	14.927.451,73	338.758,56			389.268,15
26	Obligaciones financieras	2	2	8.518.586,03	1.809.944,43	8.055.662,89	64.156.858,99	5.245.228,26	9.243.405,28			0,00
2601	Sobregiros	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2602	Obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popul:	2	4	2.428.086,55	0,00	30.255,01	0,00	0,00	2.013.204,64			0,00
2603	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	2	4	4.999.983,99	0,00	4.454.544,00	43.001.968,19	0,00	0,00			0,00
2604	Obligaciones con entidades del grupo financiero en el país y grupo de econo	2	4	0,00	1.550.232,12	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2606	Obligaciones con entidades financieras del sector público	2	4	1.090.515,49	256.186,01	3.570.863,88	21.154.890,80	5.245.228,26	7.230.200,64			0,00
2607	Obligaciones con organismos multilaterales	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2609	Obligaciones con entidades del sector público	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2610	Obligaciones con el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidar	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2690	Otras obligaciones	2	4	0,00	3.526,30	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	2	2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2701	Bonos	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2702	Obligaciones	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2703	Otros títulos valores	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2790	Prima o descuento en colocación de valores en circulación	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
29	OTROS PASIVOS	2	2	76.615,00	33.335,44	436.767,93	1.650.801,10	1.475.644,62	18.916.187,51			3.599.881,52
2901	Ingresos recibidos por anticipado	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	193.798,40			0,00
2902	Consignación para pago de obligaciones	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2903	Fondos en administración	2	4	0,00	0,00	0,00	694.826,72	0,00	0,00			0,00
2908	Transferencias internas	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2911	Subsidios del gobierno nacional	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2912	Minusvalía mercantil (Badwill)	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
2990	Otros	2	4	76.615,00	33.335,44	436.767,93	955.974,38	1.475.644,62	18.722.389,11			3.599.881,52
3	PATRIMONIO	3	1	38.510.347,27	9.284.481,43	34.848.778,75	145.686.088,62	261.177.370,10	149.500.331,16			58.140.163,29
31	CAPITAL SOCIAL	3	2	7.202.046,22	3.438.582,12	10.550.743,94	35.173.781,89	67.084.700,96	103.259.016,01			21.061.051,93
3101	Capital Pagado	3	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
3103	Aportes de socios	3	4	7.202.046,22	3.438.582,12	10.550.743,94	35.173.781,89	67.084.700,96	103.259.016,01			21.061.051,93
33	RESERVAS	3	2	26.283.754,13	5.400.550,58	19.391.348,44	103.577.779,97	167.540.419,59	39.326.665,84			25.016.344,98
3301	Fondo Irrepartible de Reserva Legal	3	4	24.872.771,03	5.398.191,70	19.149.254,08	82.336.286,78	167.540.419,59	38.157.559,37			20.192.904,96
3302	Generales	3	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
3303	Especiales	3	4	551.197,36	2.358,88	0,00	21.241.493,19	0,00	0,00			3.193.110,21
3305	Revalorización del patrimonio	3	4	859.785,74	0,00	242.094,36	0,00	0,00	1.169.106,47			1.414.884,88
3310	Por resultados no operativos	3	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			215.444,93
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	3	2	0,00	157.586,89	0,00	0,00	0,00	0,00			9.086.932,72
3401	OTROS APORTES PATRIMONIALES	3	4	0,00	157.586,89	0,00	0,00	0,00	0,00			9.086.932,72
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	3	2	4.054.862,81	228.040,34	2.319.919,19	5.956.587,55	13.813.118,24	3.943.857,01			2.891.084,90
3501	Superávit por valuación de propiedades, equipo y otros	3	4	4.054.862,81	228.040,34	2.319.919,19	5.861.026,51	13.706.008,91	3.943.857,01			2.891.084,90
3502	Superávit por valuación de inversiones en acciones	3	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
3504	Valuación de inversiones en instrumentos financieros	3	4	0,00	0,00	0,00	95.561,04	107.109,33	0,00			0,00
36	RESULTADOS	3	2	969.684,11	59.721,50	2.586.767,18	977.939,21	12.739.131,31	2.970.792,30			84.748,76
3601	Utilidades o excedentes acumuladas	3	4	0,00	56.418,39	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00





7107	Cartera de créditos y otros activos en demanda judicial	7	4	4.168.237,05	2.605.945,25	450.851,32	16.414.489,42	36.833.433,47	11.901.181,59	2.893.372,08
7108	Cartera comprada a entidades en liquidación o adquirida por procesos de fusión	7	4	0,00	574.160,22	105.523,58	278.512,49	0,00	0,00	9.083,21
7109	Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	7	4	4.737.993,24	2.373.985,16	2.030.045,93	6.027.092,93	41.946.889,78	9.628.059,31	8.837.874,00
7110	Contrato de arrendamiento mercantil financiero	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7190	Otras cuentas de orden deudoras	7	4	26.937.968,94	4.062.108,88	153.252.052,07	40.000,00	247.175.891,99	45.783.925,73	314.865.145,27
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	7	2	345.775.881,20	210.307.405,01	260.694.046,18	2.088.302.743,36	5.395.281.883,89	1.206.119.190,79	759.717.759,81
7401	Valores y bienes recibidos de terceros	7	4	341.930.340,75	142.959.698,35	254.679.679,39	1.826.875.984,54	4.491.709.445,87	1.183.217.676,00	754.815.717,37
7402	Operaciones pasivas con empresas vinculadas	7	4	0,00	0,00	0,00	7.892.817,00	0,00	0,00	0,00
7403	Operaciones Pasivas con empresas subsidiarias y afiliadas	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7404	Depósitos y otras captaciones no cubiertas por El Fondo de Seguro de Depósitos	7	4	0,00	67.014.526,69	0,00	199.021.748,07	846.083.107,56	0,00	0,00
7406	Deficiencia de provisiones	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7407	Depósitos de entidades del sector público	7	4	0,00	0,00	0,00	262.948,10	17.582.142,90	0,00	19.314,25
7408	Origen de capital	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7409	Valores y bienes recibidos en fideicomiso mercantil	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7410	Capital suscrito no pagado	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7411	Pasivos adquiridos	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7412	Orden de prelación	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7414	Provisiones constituidas	7	4	3.844.678,76	313.346,56	606.124,43	36.768.740,66	18.497.114,62	6.594.666,85	4.427.152,10
7415	Depósitos o captaciones constituidos como garantía de préstamos	7	4	0,80	0,00	3.886.290,03	17.480.504,99	13.447.473,17	4.825.494,03	26.666,72
7416	Intereses pagados por depósitos o captaciones constituidos como garantía de préstamos	7	4	860,89	19.833,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7417	Operaciones de financiamiento afianzadas	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7490	Otras cuentas de orden acreedoras	7	4	0,00	0,00	1.521.952,33	0,00	7.962.599,77	11.481.353,91	428.909,37
2608	Préstamos subordinados	2	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7113	Inversiones por vencimiento	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7114	Obligaciones extinguidas por otros contratos	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7117	Cartera entregada para procesos de titularización	7	4	0,00	0,00	0,00	7.905.172,73	0,00	0,00	0,00
7111	Activos adquiridos por procesos de fusión	7	4	0,00	111.307,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7405	Descuentos en compras de cartera	7	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**Anexo 4. Resultados del Ejercicio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Provincia de Loja periodo 2020.**

		31-dic-20					
		23 DE JULIO LTDA	DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA	JARDIN AZUAYO LTDA	JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA LTDA	POLICIA NACIONAL LTDA	VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA LTDA
5	<b>Ingresos</b>	27,994,190.87	22,562,240.42	121,629,450.10	297,447,047.67	114,136,342.47	39,252,056.22
51	Intereses y descuentos ganados	25,202,323.55	21,769,636.52	116,642,224.00	259,383,177.67	104,445,107.99	36,242,190.05
(-) 41	Intereses causados	12,657,162.76	9,082,688.26	53,684,071.94	133,826,868.91	53,473,346.08	18,053,178.29
	<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	12,545,160.79	12,686,948.26	62,958,152.06	125,556,308.76	50,971,761.91	18,189,011.76
(+) 52	Comisiones ganadas	58,948.29	76,963.73	733,724.02	3,902,249.29	1,982,880.30	0.00
(+) 54	Ingresos por servicios	407,572.80	91,584.09	727,254.02	14,126,910.88	2,437,843.54	129,269.62
(-) 42	Comisiones causadas	0.00	0.00	431,093.07	514,053.19	746,714.90	28,633.30
(+) 53	Utilidades financieras	17,466.40	13,120.92	1,251,334.77	2,035,653.61	69,412.56	29,024.53
(-) 43	Pérdidas financieras	621.88	0.00	45,237.59	129,213.27	0.00	0.00
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	13,028,526.40	12,868,617.00	65,194,134.21	144,977,856.08	54,715,183.41	18,318,672.61
(-) 44	Provisiones	4,922,472.55	1,877,273.54	26,992,713.26	39,653,090.38	13,524,804.70	9,645,602.48
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	8,106,053.85	10,991,343.46	38,201,420.95	105,324,765.70	41,190,378.71	8,673,070.13
(-) 45	Gastos de operación	8,785,375.81	7,450,684.05	37,411,191.15	99,152,789.24	39,768,512.90	11,037,438.47
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	-679,321.96	3,540,659.41	790,229.80	6,171,976.46	1,421,865.81	-2,364,368.34
(+) 55	Otros ingresos operacionales	15,541.20	13,203.98	42,296.84	64,440.83	831,900.77	21,124.45
(-) 46	Otras pérdidas operacionales	0.00	0.00	56,762.28	0.00	0.00	4,171.58
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	-663,780.76	3,553,863.39	775,764.36	6,236,417.29	2,253,766.58	-2,347,415.47
(+) 56	Otros ingresos	2,292,338.63	597,731.18	2,232,616.45	17,934,615.39	4,369,197.31	2,830,447.57
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	4,856.04	1,223.53	1,474,358.53	3,897,293.55	773,903.47	273,407.87
	<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	1,623,701.83	4,150,371.04	1,534,022.28	20,273,739.13	5,849,060.42	209,624.23
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	654,017.72	1,563,603.86	556,083.07	7,534,607.82	2,878,268.12	124,875.47
	<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	969,684.11	2,586,767.18	977,939.21	12,739,131.31	2,970,792.30	84,748.76



# Anexo 5. Análisis Dupont de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la provincia de Loja periodo 2019 – 2020.

ANÁLISIS DUPONT  
Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 de Julio Ltda.

ROA			UTILIDAD NETA			MARGEN NETO DE UTILIDAD			INGRESOS			CTA				
dic-19	dic-20	Variación	dic-19	dic-20	Variación	dic-19	dic-20	Variación	dic-19	dic-20	Variación	dic-19	dic-20	Variación		
1.51%	0.40%	-31.09%	3,323,755.55	969,684.11	-2,354,071.44	11.54%	3.46%	-8.05%	28,790,588.68	27,994,190.87	-796,397.81	51	52	53		
												DETALLE		Variación		
															Absoluta	Relativa

Incremento  
Sin variación  
Decremento









CTA	DETALLE	dic-19	dic-20	Variación	
				Absoluta	Relativa
51	Intereses y Descuentos Ganados	33,123,654.41	36,242,190.05	3,118,535.64	9.41%
52	Comisiones Ganadas	-	-	-	0%
53	Utilidades Financieras	94,745.42	29,024.53	-65,720.89	-69.37%
54	Ingresos por Servicios	241,431.62	129,269.62	-112,162.00	-46.46%
55	Otros Ingresos Operacionales	26,367.24	21,124.45	-5,242.79	-19.88%
56	Otros Ingresos	3,256,593.11	2,830,447.57	-426,145.54	-13.08%

CTA	DETALLE	dic-19	dic-20	Variación	
				Absoluta	Relativa
41	Intereses Causados	14,659,841.35	18,053,178.29	3,393,336.94	23.15%
42	Comisiones Causadas	10,463.76	28,633.30	18,169.54	173.64%
43	Pérdidas Financieras	-	-	-	0%
44	Provisiones	3,025,263.33	9,645,602.48	6,620,339.15	218.84%
45	Gastos de Operación	12,461,841.44	11,037,438.47	-1,424,402.97	-11.43%
46	Otras Pérdidas Operacionales	6,311.60	4,171.58	-2,140.02	-33.91%
47	Otros Gastos y Perdidas	343,178.81	273,407.87	-69,770.94	-20.33%
48	Impuestos y Participación a Empleados	2,302,340.82	124,875.47	-2,177,465.35	-94.58%

CTA	DETALLE	dic-19	dic-20	Variación	
				Absoluta	Relativa
1103	Bancos y otras instituciones financieras	19,995,784.24	45,436,355.45	25,440,571.21	127.23%
12	Operaciones Interfinancieras	-	-	-	0%
13	Inversiones	58,432,663.00	71,856,052.02	13,423,389.02	22.97%
401 A	Cartera de Créditos Normal, Refinanciados	203,932,254.40	186,563,292.05	-17,368,962.35	-8.52%
1473	Cartera de crédito educativo por valores	-	-	-	0%
1475	Cartera de crédito educativo refinanciados	-	-	-	0%
1477	Cartera de crédito educativo reestructurados	-	-	-	0%
15	Deudores por Aceptación	-	-	-	0%
1901	Inversiones en acciones y participaciones	254,080.22	271,240.11	17,159.89	6.73%
1902	Derechos fiduciarios	5,241,321.80	5,848,218.87	606,897.07	11.58%

CTA	DETALLE	dic-19	dic-20	Variación	
				Absoluta	Relativa
1101	Caja	21,826,276.75	24,570,298.51	2,744,021.76	12.57%
1104	Efectos de cobro inmediato	24,430.99	18,471.30	-5,959.69	-24.39%
1105	Remesas en tránsito	-	-	-	0%
425 A	Cartera de Créditos que no devengaron intereses	6,885,773.24	11,173,269.08	4,287,495.84	62.27%
16	Cuentas por Cobrar	3,475,523.63	5,518,261.51	2,042,737.88	58.77%
17	Bienes Realizables, Adjudicados por valores	1,502,102.22	1,052,409.86	-449,692.36	-29.94%
18	Propiedades y equipo	8,826,083.25	9,366,757.01	540,673.76	6.13%
1904	Gastos y pagos anticipados	28,469.26	29,064.01	594.75	2.09%
1905	Gastos diferidos	451,152.84	611,556.97	160,404.13	35.50%
1906	Materiales, mercaderías e insumos	136,840.29	111,183.78	-25,656.51	-18.75%
1908	Transferencias internas	-	-	-	0%
1909	Derechos Fiduciarios recibidos por valores	-	-	-	0%
1990	Otros	378,991.92	775,719.62	396,727.70	104.68%
1999	Provisión para otros activos irreconocibles	-245,727.05	-472,675.14	-226,948.09	92.36%

CTA	DETALLE	dic-19	dic-20	Variación	
				Absoluta	Relativa
21	Obligaciones con el Público	265,243,320.74	293,640,465.92	28,397,145.18	10.71%
22	Operaciones Interfinancieras	-	-	-	0%
24	Aceptaciones en Circulación	-	-	-	0%
26	Obligaciones Financieras	-	-	-	0%
27	Valores en Circulación	-	-	-	0%

CTA	DETALLE	dic-19	dic-20	Variación	
				Absoluta	Relativa
23	Obligaciones Inmediatas	-	-	-	0%
25	Cuentas por Pagar	8,877,537.27	7,348,964.28	-1,528,572.99	-17.22%
29	Otros Pasivos	1,153,439.07	3,599,881.52	2,446,442.45	212.10%

CTA	DETALLE	dic-19	dic-20	Variación	
				Absoluta	Relativa
31	Capital Social	20,002,486.38	21,061,051.93	1,058,565.55	5.29%
33	Reservas	20,384,034.86	25,016,344.98	4,632,310.12	22.72%
34	Otros aportes patrimoniales	8,739,138.62	9,086,932.72	347,794.10	3.98%
35	Superávit por valuaciones	2,812,513.37	2,891,084.90	78,571.53	2.79%
36	Resultados	3,933,550.69	84,748.76	-3,848,801.93	-97.85%

Incremento █  
 Sin variación █  
 Decremento █

**Anexo 6.** Oficio de que el Trabajo de Titulación no se encuentra ejecutado ni en proceso de ejecución.

Cert. Nro. 018-CPP-UNL-2022

Mgs.  
Yenny de Jesús Moreno Salazar  
**DIRECTORA DE POSGRADO MAESTRÍA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS DE LA UNL**

**CERTIFICA:**

Que, revisados los temas de investigación para Titulación, remitidos a La Coordinación de Programas de Posgrado, correspondientes a la Maestría de Contabilidad y Finanzas; el tema "**EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 DE LA PROVINCIA DE LOJA PERIODO 2019 - 2020**", presentado por la maestrante **LIZETTE DEL CISNE ANGAMARCA CARRIÓN**, alumna del paralelo "A", previo a obtener el Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, **NO SE ENCUENTRA EJECUTADO NI EN PROCESO DE EJECUCIÓN** y cumple con las líneas de Investigación.

Particular que hago conocer a fin de que se dé el trámite legal correspondiente.

Loja, 13 de enero de 2022

**Atentamente**



YENNY DE JESUS  
MORENO SALAZAR

Mg.Sc, Yenny de Jesús Moreno Salazar  
**DIRECTORA DE LA MAESTRÍA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS DE LA UNL**

## Anexo 7. Oficio de Designación del Director del Trabajo de Titulación.



Universidad  
Nacional  
de Loja

SECRETARIA GENERAL  
FACULTAD JURIDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

Presentada el día de hoy cuatro de febrero de dos mil veintidós, a las diez horas. Lo certifica, la Secretaria Abogada de la Facultad Jurídica Social y Administrativa de la UNL.

ENA REGINA  
PELAEZ SORIA

Firmado digitalmente  
por ENA REGINA PELAEZ  
SORIA  
Fecha: 2022.02.04  
12:05:30 -05'00'

Dra. Ena Regina Peláez Soria Mg. Sc.  
**SECRETARIA ABOGADA DE LA  
FACULTAD JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA**

Loja, 04 de febrero de 2022, a las 10H10. Atendiendo la petición que antecede, de conformidad a lo establecido en el **Art. 228 Dirección del trabajo de integración curricular o de titulación**, del Reglamento de Régimen Académico de la UNL vigente; una vez emitido el informe favorable de estructura, coherencia y pertinencia del proyecto, se designa a la **ING. DIANA PAOLA MOROCHO PASACA Mg.Sc.** Docente de la carrera de Banca y Finanzas de la Facultad Jurídica Social y Administrativa, como **DIRECTORA del Trabajo de Integración Curricular o Titulación**, titulado: **"EL RIESGO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 DE LA PROVINCIA DE LOJA PERIODO 2019 – 2020"**, de autoría de la Sra./Srta. **LIZETTE DEL CISNE ANGAMARCA CARRIÓN**; Se le recuerda que conforme lo establecido en el Art. 228 antes mencionado, usted en su calidad de director del trabajo de integración curricular o de titulación **"será responsable de asesorar y monitorear con pertinencia y rigurosidad científico-técnica la ejecución del proyecto y de revisar oportunamente los informes de avance, los cuales serán devueltos al aspirante con las observaciones, sugerencias y recomendaciones necesarias para asegurar la calidad de la investigación. Cuando sea necesario, visitará y monitoreará el escenario donde se desarrolle el trabajo de integración curricular o de titulación"**. **NOTIFIQUESE para que surta efecto legal.**



Firmado digitalmente por  
YENNY DE JESUS  
MORENO SALAZAR

Lic. Yenny De Jesús Moreno Salazar Mg.Sc.  
**DIRECTORA DE LA MAESTRÍA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

Loja, 04 de febrero de 2022, a las 10H20. Notifiqué con el decreto que antecede a la Ing. Diana Paola Morocho Pasaca Mg.Sc. para constancia suscriben:



Firmado digitalmente por  
DIANA PAOLA  
MOROCHO  
PASACA

Ing. Diana Paola Morocho Pasaca Mg.Sc.  
**DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

ENA REGINA  
PELAEZ  
SORIA

Firmado digitalmente  
por ENA REGINA  
PELAEZ SORIA  
Fecha: 2022.02.04  
12:05:49 -05'00'

Dra. Ena Regina Peláez Soria,  
**SECRETARIA ABOGADA**



Firmado digitalmente por  
RUBIELA NATALY  
MENDOZA PATIÑO

Elaborado por: Ing. Rubiela Nataly Mendoza Patiño  
ASISTENTE DE APOYO A LA GESTIÓN ACADÉMICA EN POSGRADOS DE LA UNL.

C.C. Sra./Srta. **LIZETTE DEL CISNE ANGAMARCA CARRIÓN**  
Expediente De Estudiante

C. TLF. 072648114  
Ciudad Universitaria "Guillermo" y Avenida de los Seguros Sociales y  
Casilla letra "S", Sector La Argelia - Loja - Ecuador



**Anexo 8.** Certificación de docente responsable de traducción al idioma inglés del Resumen de Trabajo de Titulación.

Mgs. Mónica Jimbo Galarza

## **C E R T I F I C O :**

Haber realizado la traducción de Español – Inglés del resumen del Trabajo de Integración Curricular previo a la obtención del título de Magíster en Contabilidad y Finanzas titulado **"El riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 de la provincia de Loja periodo 2019 – 2020"** de autoría de la Ing. Lizette del Cisne Angamarca Carrión con CI: 1104708399.

Se autoriza a la interesada hacer uso de la misma para los trámites que crea conveniente.

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad.

Emitida en Loja, a los 17 días del mes de Mayo 2022.



Mgs. Mónica Jimbo Galarza

**MAGÍSTER EN ENSEÑANZA DE INGLÉS COMO LENGUA EXTRANJERA**

**REGISTRO EN LA SENECYT N° 1021-2018-1999861**