



Universidad
Nacional
de Loja

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Maestría en Contabilidad y Finanzas

La Gestión Financiera y la Sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, periodo 2019 – 2020.

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Magíster en Contabilidad y Finanzas.

AUTORA:

Ing. Silvia Patricia Contreras Salinas

DIRECTORA:

Ing. Diana Paola Morocho Pasaca, Mgs.

Loja - Ecuador

2022

Certificación del trabajo de titulación

Loja, 13 de junio del 2022

Ing. Diana Paola Morocho Pasaca, Mgs.

DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Certifico:

Que he revisado y orientado todo proceso de la elaboración del trabajo de titulación titulado: “La Gestión Financiera y la Sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, periodo 2019 – 2020”, de autoría de la estudiante Ing. Silvia Patricia Contreras Salinas, previa a la obtención del título de Magíster 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, Mgs.

DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Autoría

Yo, Silvia Patricia Contreras Salinas, 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: 1104642788

Fecha: 15 de junio del 2022

Correo electrónico: silvia.contreras@unl.edu.ec

Celular: 0959752788

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, Silvia Patricia Contreras Salinas declaro ser autora del trabajo de titulación titulado: “La Gestión Financiera y la Sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, periodo 2019 – 2020” como requisito para optar el título de Magíster 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 veinte y dos.

Firma:

Autora: Silvia Patricia Contreras Salinas

Cédula: 1104642788

Dirección: Gonzanamá, 24 de mayo y Bolívar

Correo electrónico: silvia.contreras@unl.edu.ec

Teléfono: 07 2664 400 Celular: 0959752788

DATOS COMPLEMENTARIOS:

Directora del trabajo de titulación: Ing. Diana Paola Morocho Pasaca, Mgs.

TRIBUNAL DE GRADO:

Presidenta del H. Tribunal: Ing. Jesús Raquel Padilla Andrade PhD.

Miembro del H. Tribunal: Econ. Germania del Pilar Sarmiento Castillo Mg.Sc.

Miembro del H. Tribunal: Econ. Lenin Ernesto Peláez Moreno Mg.Sc.

Dedicatoria

Dedicado de manera especial a Dios por las bendiciones recibidas, por la fortaleza y sabiduría para culminar con éxito esta meta; a mis Padres por su guía, apoyo incondicional y palabras de sabiduría en cada momento, a mis hermanas por compartir conmigo cada etapa de mi vida y brindarme su cariño y comprensión, a mi querido esposo Santiago por vivir mis sueños a lo largo de este camino que no ha sido fácil pero el resultado es gratificante y de manera especial a mis hijas Jaslene y Helen, mi fuente de inspiración para seguir adelante, por entender todas esas horas de ausencia, que hoy estoy segura valieron la pena, todo es por ustedes.

Silvia Patricia Contreras Salinas.

Agradecimiento

Al culminar esta etapa de arduo trabajo, es inevitable agradecer a Dios por permitirme alcanzar este sueño tan anhelado, a mis padres, hermanas y demás familiares por su apoyo, fortaleza y motivación para cristalizar mis objetivos; a mi esposo e hijas pilares fundamentales en mi vida por su paciencia y cariño, a las Autoridades de la Universidad Nacional de Loja, docentes de la Maestría en Contabilidad y Finanzas por brindarme la oportunidad de cumplir esta meta, de manera especial a la Mgs. Diana Paola Morocho Pasaca directora de tesis y Dra. Irma Abrigo Córdova docente de titulación, quienes con su paciencia y valiosos aportes supieron asesorarme de la mejor manera en el desarrollo del presente trabajo, sólo me resta decir gracias a todos y todas.

Silvia Patricia Contreras Salinas.

Índice

Certificación del trabajo de titulación o de titulación.....	ii
Autoría.....	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.....	vii
Índice de tablas	xii
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
Antecedentes	6
Bases Teóricas.....	9
Sistema Financiero en Ecuador	9
Marco Legal Actual del Sistema Financiero Ecuatoriano.....	9
Organismos de Control del Sistema Financiero.....	10
Junta de Política y Regulación Monetaria.....	10
Superintendencia de Bancos	11
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.....	11
Superintendencia de Economía Popular y Solidaria	11
Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados COSEDE.....	11

Institucionalidad de la Economía Popular y Solidaria	12
Clasificación del Sistema Financiero	12
Banco.....	13
Sociedad Financiera.....	13
Cooperativas de Ahorro y Crédito.....	13
Mutualistas.....	13
Cooperativas	13
Origen del Cooperativismo.....	13
Origen del Cooperativismo en Ecuador	14
Definición de Cooperativas	14
Cooperativa de Ahorro y Crédito.....	15
Gestión Financiera.....	16
Importancia de la Gestión Financiera.....	17
Planificación Financiera	19
Planeación del efectivo	19
Planeación de las utilidades.....	19
Estados Financieros.....	20
Características de los Estados Financieros	21
Estado de Situación Financiera	22
Estado de Resultados	22
Estado de Flujo de Efectivo.....	23
Estados de Cambio en el Patrimonio.....	23
Notas a los Estados Financieros.....	24
Análisis Financiero	24
Decisión de Inversión	25
Decisión financiera	25
Decisión administrativa de bienes.....	25

Interpretación de los Estados Financieros	25
Indicadores financieros	26
Métodos y Técnicas de Análisis Financiero	27
Análisis Vertical	27
Análisis Comparativo Horizontal	27
Método CAMELS.....	27
Componentes del CAMELS	28
Índices de aplicación del método CAMELS.....	32
Peso y ponderación CAMELS.....	32
Sostenibilidad.....	33
Desarrollo Sostenible	34
La identificación de los grupos de interés (Steakholders).....	35
Elementos que pueden influir en la sostenibilidad	37
Elementos externos.....	37
Elementos internos.....	37
Gestión Sostenible	38
Dimensiones de Sostenibilidad.....	38
Sostenibilidad Técnica Operativa.....	39
Sostenibilidad Institucional	39
Sostenibilidad de los Servicios.....	39
Sostenibilidad Financiera	39
Gobierno Cooperativo.....	39
Gobernabilidad	40
Análisis del Riesgo.....	41
Modelo Operativo de Manejo del Riesgo.....	42
Indicadores para medir la Sostenibilidad.....	42
Índice de Liquidez.....	42

Índice de Morosidad de Cartera	43
Índice de Vulnerabilidad Financiera	43
Índice de Vulnerabilidad del Patrimonio.....	43
Índice de Solvencia	44
Técnicas Estadísticas.....	44
Coeficiente de Correlación de Pearson.....	44
5. Metodología.....	45
Área de estudio	45
Procedimiento	45
Enfoque metodológico.....	45
Técnicas.....	46
Tipo de diseño	46
Unidad de estudio.....	47
Muestra.....	47
Procesamiento y análisis de datos	47
6. Resultados.....	49
La gestión financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres de la provincia de Loja, a través del método CAMEL.....	49
Análisis CAMELS año 2019.....	49
Suficiencia de Capital (C).....	49
Calidad de Activos (A).....	51
Manejo Administrativo – Eficiencia (M).....	54
Rentabilidad (E).....	57
Liquidez (L)	61
Sensibilidad al Riesgo (S)	63
Análisis CAMELS año 2020.....	67
Suficiencia de Capital (C).....	67

Calidad de Activos (A).....	68
Manejo Administrativo – Eficiencia (M).....	71
Rentabilidad (E).....	73
Liquidez (L).....	76
Sensibilidad al Riesgo (S).....	77
Indicadores de sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres de la provincia de Loja, que permita conocer la situación y compararlos con el sector en el que se desarrollan	84
Índice de Liquidez	85
Índice de Morosidad.....	86
Índice de Vulnerabilidad Financiera.....	87
Índice de Vulnerabilidad del Patrimonio	88
Índice de Solvencia.....	89
Relación entre gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres de la provincia de Loja, a través de técnicas estadísticas, y formular estrategias en el ámbito financiero.....	91
Correlación de Pearson	91
Matriz Operativa de estrategias financieras para manejo del riesgo.....	93
7. Discusión	100
8. Conclusiones	106
9. Recomendaciones.....	108
10. Bibliografía	109
11. Anexos	116

Índice de tablas

Tabla 1. Segmentación de Cooperativas de Ahorro y Crédito	16
Tabla 2. Acciones básicas de la gestión financiera.	18
Tabla 3. Método CAMELS.....	28
Tabla 4. Índices de Suficiencia de Capital.	29
Tabla 5. Índices de Calidad de Activos.	29
Tabla 6. Índices de Manejo Administrativo -Eficiencia.....	30
Tabla 7. Índices de Rentabilidad.	30
Tabla 8. Índice de liquidez.....	31
Tabla 9. Índices de sensibilidad al riesgo.	31
Tabla 10. Ratings CAMELS.....	32
Tabla 11. Ponderación de indicadores dentro de cada componente del CAMELS.....	33
Tabla 12. Población del segmento tres, provincia de Loja.	47
Tabla 13. Cálculo del índice de capitalización neta.	50
Tabla 14. Cálculo de cobertura patrimonial de activos improductivos.	51
Tabla 15. Cálculo de porcentaje de activos improductivos.....	51
Tabla 16. Cálculo de porcentaje de activos improductivos.....	52
Tabla 17. Cálculo de calidad del crédito.	53
Tabla 18. Cálculo de cobertura crediticia.....	54
Tabla 19. Cálculo del grado de absorción del margen financiero.	55
Tabla 20. Cálculo de eficiencia operativa.	56
Tabla 21. Cálculo del manejo administrativo.	56
Tabla 22. Cálculo del manejo administrativo.	57
Tabla 23. Cálculo del rendimiento operativo.....	58
Tabla 24. Cálculo del rendimiento sobre el patrimonio.....	59
Tabla 25. Cálculo de la eficiencia del negocio.....	60
Tabla 26. Cálculo del margen spread tasas.....	60
Tabla 27. Cálculo del índice de liquidez.....	61
Tabla 28. Cálculo del índice de liquidez ajustada.....	62
Tabla 29. Cálculo del índice de liquidez inmediata.....	63
Tabla 30. Cálculo del índice de tasa de interés activa implícita.....	64
Tabla 31. Calificación CAMELS 2019.	65
Tabla 32. Cálculo del índice de capitalización neta.	67
Tabla 33. Cálculo de cobertura patrimonial de activos improductivos.	68

Tabla 34. Cálculo de porcentaje de activos improductivos.....	69
Tabla 35. Cálculo de intermediación crediticia.....	69
Tabla 36. Cálculo de calidad del crédito.	70
Tabla 37. Cálculo de cobertura crediticia.	70
Tabla 38. Cálculo del grado de absorción del margen financiero.	71
Tabla 39. Cálculo de eficiencia operativa.	72
Tabla 40. Cálculo del manejo administrativo.	72
Tabla 41. Cálculo del rendimiento sobre los activos.....	73
Tabla 42. Cálculo del rendimiento operativo.....	73
Tabla 43. Cálculo del rendimiento sobre el patrimonio.....	74
Tabla 44. Cálculo de la eficiencia del negocio.	75
Tabla 45. Cálculo del margen spread tasas.....	75
Tabla 46. Cálculo del índice de liquidez.....	76
Tabla 47. Cálculo del índice de liquidez ajustada.....	76
Tabla 48. Cálculo del índice de liquidez inmediata.....	77
Tabla 49. Cálculo del índice de tasa de interés activa implícita.	78
Tabla 50. Calificación CAMELS segmento tres, año 2020.....	79
Tabla 51. Calificación CAMELS Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento tres.....	81
Tabla 52. Indicadores de Sostenibilidad Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento tres.....	84
Tabla 53. Coeficiente de correlación de Pearson 2019.....	91
Tabla 54. Coeficiente de correlación de Pearson 2020.....	92
Tabla 55. Matriz operativa de estrategias financieras para el índice de vulnerabilidad del patrimonio.	94
Tabla 56. Matriz Operativa de estrategias financieras para Morosidad.....	95
Tabla 57. Matriz Operativa de estrategias financieras para Vulnerabilidad Financiera.....	96
Tabla 58. Matriz Operativa de estrategias financieras para Rentabilidad.....	97
Tabla 59. Matriz Operativa de estrategias financieras para Rentabilidad.....	98
Tabla 60. Matriz Operativa de estrategias financieras para Solvencia.	99

Índice de figuras

Figura 1. Composición de la Economía Popular y Solidaria. Tomado de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2020).....	12
<i>Figura 2. Proceso de planeación financiera para una empresa.</i>	20
Figura 3. Rol de los Órganos de Gobierno dentro de una cooperativa.	38
Figura 4. El diagrama muestra la fuerza y la dirección del coeficiente de correlación.	44
Figura 5. Calificación global de las cooperativas del segmento tres, periodos 2019 – 2020	83
Figura 6. Indicador de liquidez de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.....	85
Figura 7. Indicador de morosidad de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.....	86
Figura 8. Indicador de morosidad de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.....	87
Figura 9. Indicador de vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.	88
Figura 10. Indicador de solvencia financiera de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.	89
Figura 11. Nivel de Correlación entre gestión financiera y sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, año 2019.	92

Índice de anexos

Anexo 1. Estados Financieros cooperativas segmento tres de la provincia de Loja años 2019 – 2020.....	116
Anexo 2. Resultados cooperativas segmento tres, provincia de Loja año 2019 y 2020.....	139
Anexo 3. Cuentas contables para calcular el índice de capitalización neta 2019.....	140
Anexo 4. Cuentas contables para calcular el índice de capitalización neta 2020.....	141
Anexo 5. Cuentas contables para el índice de cobertura patrimonial de activos improductivos 2019.....	141
Anexo 6. Cuentas contables para el índice de cobertura patrimonial de activos improductivos 2020.....	141
Anexo 7. Cuentas contables para calcular el porcentaje de activos improductivos 2019.	142
Anexo 8. Cuentas contables para calcular el porcentaje de activos improductivos 2020.	142
Anexo 9. Cuentas contables para calcular el porcentaje de intermediación crediticia 2019.....	143
Anexo 10. Cuentas contables para calcular el porcentaje de intermediación crediticia 2020...	143
Anexo 11. Cuentas contables para calcular la calidad de crédito 2019.....	143
Anexo 12. Cuentas contables para calcular la calidad de crédito 2020.....	143
Anexo 13. Cuentas contables para calcular la cobertura crediticia 2019.....	143
Anexo 14. Cuentas contables para calcular la cobertura crediticia 2020.....	144
Anexo 15. Cuentas contables para calcular el grado de absorción del margen financiero 2019.	144
Anexo 16. Cuentas contables para calcular el grado de absorción del margen financiero 2020.	144
Anexo 17. Cuentas contables para calcular la eficiencia operativa 2019.....	145
Anexo 18. Cuentas contables para calcular la eficiencia operativa 2020.....	145
Anexo 19. Cuentas contables para calcular el Manejo Administrativo 2019.....	145
Anexo 20. Cuentas contables para calcular el Manejo Administrativo 2020.....	146
Anexo 21. Cuentas contables para calcular el ROA 2019.....	147
Anexo 22. Cuentas contables para calcular el ROA 2020.....	148
Anexo 23. Cuentas contables para calcular el ROA operativo 2019.....	148
Anexo 24. Cuentas contables para calcular el ROA operativo 2020.....	148
Anexo 25. Cuentas contables para calcular el ROE 2019.....	149
Anexo 26. Cuentas contables para calcular el ROE 2020.....	149

Anexo 27. Cuentas contables para calcular la eficiencia del negocio 2019.	149
Anexo 28. Cuentas contables para calcular la eficiencia del negocio 2020.	149
Anexo 29. Cuentas contables para calcular el margen spread tasas 2019.	150
Anexo 30. Cuentas contables para calcular el margen spread tasas 2020.	150
Anexo 31. Cuentas contables para calcular la liquidez 2019.	150
Anexo 32. Cuentas contables para calcular la liquidez 2020.	151
Anexo 33. Cuentas contables para calcular la liquidez ajustada 2019.	151
Anexo 34. Cuentas contables para calcular la liquidez ajustada 2020.	151
Anexo 35. Cuentas contables para calcular la liquidez inmediata 2019.	152
Anexo 36. Cuentas contables para calcular la liquidez inmediata 2020.	152
Anexo 37. Cuentas contables para calcular la tasa de interés activa implícita 2019.	152
Anexo 38. Cuentas contables para calcular la tasa de interés activa implícita 2020.	152
Anexo 39. Cálculo del Promedio y Desviación estándar indicadores CAMELS 2019.	153
Anexo 40. Cálculo del Promedio y Desviación estándar indicadores CAMELS 2020.	153
Anexo 41. Definición de rangos y límites CAMELS 2019.	154
Anexo 42. Definición de rangos y límites CAMELS 2019.	155
Anexo 43. Cuentas contables para calcular la liquidez 2019.	156
Anexo 44. Cuentas contables para calcular la liquidez 2020.	156
Anexo 45. Cuentas contables para calcular la Morosidad 2019.	156
Anexo 46. Cuentas contables para calcular la Morosidad 2020.	156
Anexo 47. Cuentas contables para calcular la Vulnerabilidad Financiera 2019.	156
Anexo 48. Cuentas contables para calcular la Vulnerabilidad Financiera 2020.	156
Anexo 49. Cuentas contables para calcular la Vulnerabilidad del Patrimonio 2019.	157
Anexo 50. Cuentas contables para calcular la Vulnerabilidad del Patrimonio 2020.	157
Anexo 51. Cuentas contables para calcular la Solvencia 2019.	157
Anexo 52. Cuentas contables para calcular la Solvencia 2019.	157
Anexo 53. Correlación de Pearson 2019.	158
Anexo 54. Correlación de Pearson 2020.	158
Anexo 55. Oficio de aprobación y designación de director de tesis.	159
Anexo 56. Certificación de traducción del resumen de tesis.	160

1. Título

La Gestión Financiera y la Sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, periodo 2019 – 2020.

2. Resumen

Las entidades del sistema financiero popular y solidario deben poseer un profundo conocimiento de su funcionamiento, así como contar con información confiable y veraz con la finalidad de avalar la eficiente toma de decisiones, en el presente trabajo investigativo denominado: “La Gestión Financiera y la Sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, periodo 2019 – 2020”, cuyo principal objetivo fue analizar como incide la gestión financiera en la sostenibilidad de las instituciones del segmento antes mencionado, que les permita operar de manera eficiente para el crecimiento y permanencia en el tiempo; para lo cual se empleó la metodología CAMELS, herramienta útil para medir indicadores de suficiencia de capital, calidad de activos, eficacia de la administración, nivel de rentabilidad, manejo de la liquidez y la sensibilidad al riesgo de mercado; indicadores de sostenibilidad para analizar cada una de las cooperativas y su comparación con el promedio del segmento tres a nivel nacional como indicador óptimo y el coeficiente de Pearson para evaluar la correlación de las variables objeto de estudio. Se obtiene como resultados relevantes que las cooperativas Crediamigo, Cristo Rey y La Fortuna presentan una situación estable en su gestión financiera y administrativa, posicionándose la cooperativa Crediamigo como la entidad con el mejor desempeño financiero del segmento, además se evidencian índices saludables que les permita ser sostenibles dentro del mercado financiero al que pertenece, cabe destacar que existe un grado de correlación fuerte entre gestión financiera y sostenibilidad. Finalmente se proponen estrategias financieras orientadas a la mejora de la toma de decisiones a corto y largo plazo.

Palabras Clave: Gestión financiera, sostenibilidad, indicadores, correlación, CAMELS, estrategias.

2.1 Abstract

The entities of the popular and solidarity financial system must have a deep knowledge of its operation, as well as have reliable and truthful information in order to guarantee efficient decision-making. The present research work entitled: "Financial Management and Sustainability of Savings and Credit Cooperatives of segment 3 of the province of Loja, period 2019 - 2020", had as its main objective to analyze how financial management affects the sustainability of institutions of the aforementioned segment, which allows them to operate efficiently for their growth and permanence over time. The CAMELS methodology was used to measure indicators of capital adequacy, asset quality, management efficiency, profitability level, liquidity management and sensitivity to market risk; sustainability indicators were used to analyze each of the cooperatives and their comparison with the average of segment three at the national level as an optimal indicator and the Pearson coefficient was used to evaluate the correlation of the variables under study. It is obtained as relevant results that the Crediamigo, Cristo Rey and La Fortuna cooperatives present a stable situation in their financial and administrative management, positioning the Crediamigo cooperative as the entity with the best financial performance in the segment. In addition, healthy indexes were evidenced, which allow these cooperatives to be within the financial market to which they belong, it should be noted that there is a strong correlation between financial management and sustainability. Finally, financial strategies aimed at improving decision-making in the short and long term are proposed.

Keywords: Financial management, sustainability, indicators, correlation, CAMELS, strategies.

3. Introducción.

Actualmente el sector cooperativo financiero del país es muy competitivo, en el que existe una amplia gama de productos y servicios tanto financieros como no financieros, los cuales varían de acuerdo a sus características, estableciéndose en elementos impulsores de la gestión financiera y económica encaminados a la sostenibilidad, por tanto, la presente investigación tiene como tema: “La Gestión Financiera y la Sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, periodo 2019 – 2020”.

A la gestión financiera le concierne examinar las necesidades de recursos financieros, su costo y la manera más idónea de obtenerlos, de la misma forma decidir respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones (López, 2010). De esta manera, lo que forja un impacto innovador y concluyente es la adecuada gestión que surja al interior de las instituciones como un conjunto de buenas prácticas y estrategias, las mismas que deben aportar sostenibilidad para el cumplimiento de la misión, visión y objetivos, por tal motivo se planteó como problema de investigación: ¿La gestión financiera incide en la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 en la provincia de Loja?

Cabe mencionar que el sector financiero cooperativista es uno de los más rentables en la economía ecuatoriana, lo que ha provocado un amplio crecimiento a nivel de cooperativas y a su vez, la ausencia de una adecuada gestión financiera, lo cual ha motivado el cierre forzoso y la fusión de muchas de estas (Grupo Banco Mundial, 2020). El presente estudio permitirá a las diferentes entidades de control, los directivos y funcionarios de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres obtener una visión integral del manejo institucional, financiero y económico y de los factores que afectan a sus coeficientes, así como, el efecto en su sostenibilidad para determinar si las mismas están dispuestas a solventar cualquier situación que se les presente; lo que beneficiará al crecimiento y un cambio positivo en su segmentación.

Durante la ejecución, se encontró a diferentes autores que han realizado estudios previos expuestos en los antecedentes del marco teórico, los cuales sirvieron de soporte para el desarrollo de la propuesta investigativa, argumentando que la gestión financiera es una poderosa herramienta de ayuda a la toma de decisiones, puesto que uno de los retos de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres es ser sostenibles en el tiempo, resultados que demuestran una fuerte correlación de las variables de estudio.

El objetivo principal del trabajo investigativo fue analizar como incide la gestión financiera en la sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3 en la provincia de Loja, que les permita operar de manera eficiente para el crecimiento y permanencia en el tiempo; al respecto se estableció los objetivos específicos: Determinar la gestión financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, a través del método CAMEL para disponer de información eficaz y relevante; analizar los indicadores de sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, que permita conocer la situación y compararlos con el sector en el que se desarrollan y; evaluar la relación entre gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento de la provincia de Loja, a través de técnicas estadísticas, y formular estrategias en el ámbito financiero.

El alcance del estudio sobre gestión financiera y sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja pertenecientes al sector financiero popular y solidario, en los periodos 2019 y 2020, parte básicamente de la información financiera de las entidades objeto de estudio que se encuentra publicada en los boletines mensuales de la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; fuente primaria de carácter público proporcionando la recopilación y construcción de bases de datos para la aplicación del modelo CAMELS, Indicadores de Sostenibilidad y correlación de Pearson.

4. Marco Teórico

Antecedentes

Realizar estudios sobre la evaluación a la gestión financiera es primordial, para determinar el comportamiento que han tenido cada una de estas entidades. Los siguientes autores confirman la importancia que tienen este tipo de análisis:

En investigaciones realizadas a nivel internacional, se encontró a Zuleta et al. (2018), su trabajo desarrollado en las instituciones bancarias en Cuba, tuvo como objetivo diseñar un procedimiento basado en el método CAMEL, para el análisis financiero de las instituciones bancarias cubanas que fortalezca los procesos decisorios, se seleccionaron 16 entidades como muestra y se empleó un conjunto de métodos teóricos y empíricos, así como el análisis documental, encuesta y programas para el procesamiento estadístico. En los resultados se encontró que cuatro entidades bancarias presentan debilidades financieras, operacionales o de acatamiento, una se encuentra completamente sana y once están sanas, pero presentan pequeñas debilidades. Se concluyó que el conocimiento y validación del procedimiento diseñado para el análisis financiero en las instituciones bancarias cubanas permite a los directivos del sector tomar decisiones estratégicas enfocadas al sostenimiento de las entidades.

Así mismo, para De Souza y Grahl (2021) en su estudio realizado en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de Brasil, el objetivo general es analizar el desempeño económico y financiero a través del análisis de indicadores tradicionales y el método CAMEL, el autor desarrolló una investigación descriptiva y análisis de datos; en los estados financieros publicados en el Banco Central de tres cooperativas del Estado de Paraná. Los resultados analizados del método CAMEL permiten un análisis comparativo con la investigación realizado por Bernardino et al. (2017), quienes muestran su análisis a cooperativas de crédito que presentaron resultados de dimensiones similares, en la mayoría de las cooperativas los

componentes de Activo y Capital son los resultados más altos. La principal conclusión del trabajo se reduce a afirmar que las cooperativas de ahorro y crédito, se encuentran en constante crecimiento y presentan sólidos resultados mostrando niveles estables de eficiencia económica y financiera.

De igual manera, a nivel nacional, se encontró a Cujilema (2020) quien en su investigación desarrollada en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Producción Ahorro Inversión Servicio PAÍS LTDA, del cantón Riobamba, buscó evaluar la gestión financiera mediante el método CAMEL, para lo cual se aplicó una encuesta a los 14 empleados de la cooperativa sobre el control interno y la observación directa. En esta investigación se encontró que el resultado global de la ponderación de los componentes CAMELS es de 0.738 cuya aproximación es 1, lo que de acuerdo al punto de vista de los riesgos la cooperativa se encuentra en la primera escala: *Buen desempeño financiero, no existe motivo de preocupación*. Se concluyó que la gestión administrativa financiera tiene un riesgo bajo.

Así mismo, en el estudio de López (2016), desarrollado en la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., de la ciudad de Ambato, buscó determinar la aplicación del análisis CAMEL y su relación con el proceso de toma de decisiones, para el efecto se obtuvo una muestra de 11 funcionarios de los diferentes departamentos a quienes se les realizó una entrevista y una encuesta de la aplicación CAMEL, para determinar si las dos variables están relacionadas de forma directa. En el resultado se encontró que la institución financiera se encuentra dentro de los parámetros estables en base a los índices y ponderación estipulada. Luego de la comprobación de la hipótesis se concluye que la aplicación del método CAMEL si tiene relación con el proceso de toma de decisiones.

En el mismo contexto, para Cabrera-Bravo et al. (2017) en su trabajo investigativo en el que se formula y desarrolla el planteamiento de un modelo con un enfoque integral, sistémico y que conlleve a coadyuvar al proceso de toma de decisiones para las organizaciones. El objetivo

de este estudio es examinar la importancia del análisis financiero como una herramienta clave para una gestión financiera eficiente, siendo un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), Van Horne (2003), Elizondo y Altman (2003), entre otros. En los resultados se encontró que los gerentes financieros, encargados de la gestión tratan de lograr maximizar la relación beneficio – costo a través de las actividades diarias, para lo que se propone un modelo de gestión dividido en tres fases, relacionado a decisiones que deben tomarse a corto, mediano y largo plazo de manera acertada y con el menor riesgo posible. En base a lo expuesto se concluye que la gestión financiera es una poderosa herramienta de ayuda a la toma de decisiones y debe ser encarada de manera sistémica y metodológicamente.

Coba-Molina et al. (2019) en su estudio realizado sobre el rendimiento financiero explicado a través de los principios cooperativos, un estudio en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 zona 3 del Ecuador. El objetivo es analizar la influencia que tiene la aplicación de los principios cooperativos de la Alianza Cooperativa Internacional (ACI) en el rendimiento financiero de las cooperativas en el 2017, para lo cual se empleó una encuesta 750 socios de las cinco cooperativas y la información financiera se obtuvo de la Superintendencia de economía popular y solidaria, para el análisis de datos se utilizó la técnica no paramétrica de regresión logística binaria. El resultado del análisis, muestra como un sector estable enmarcado en los principios cooperativos, lo que se refleja en el aumento del crédito, los bajos índices de morosidad y los índices de rentabilidad obtenida. Los autores concluyen que un reto de las cooperativas de ahorro y crédito es el ser sostenibles en el tiempo, es decir que estas organizaciones cubran las necesidades sociales de sus socios y a su vez tenga la capacidad de generar rendimientos económicos razonables para la reinversión.

Bases Teóricas

Sistema Financiero en Ecuador

Los sistemas financieros conforman fuentes de información imprescindible para la evolución y perfeccionamiento de la economía a través de la correcta asignación de los recursos para el buen funcionamiento, la estabilidad monetario – financiera y la seguridad de las obligaciones contraídas.

El Sistema financiero se compone de tres elementos importantes: los activos y pasivos financieros, los mercados y las instituciones financieras. Los activos y pasivos son productos financieros emitidos u ofertados por las instituciones financieras mediante un mecanismo establecido por el mercado ya sea geográfico o virtual y que son adquiridos por todas aquellas personas, empresas que poseen excedentes en sus niveles de ingreso, con el único fin de invertir sus ahorros. La estructura general del sistema financiero ecuatoriano se integra por tres elementos esenciales: las leyes que regulan la actividad financiera, los órganos rectores y las instituciones de servicios financieros (Torres y Verdía, 2019).

Para Aguirre y Gudiño (2016, citado en Torres y Verdía, 2019) el sistema financiero del país es “el conjunto de instituciones financiera tanto públicas como privadas, (bancos, sociedades financieras, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito) que realizan intermediación financiera con el público” (s.p).

Marco Legal Actual del Sistema Financiero Ecuatoriano

El marco legal del sistema financiero ecuatoriano lo constituye un conjunto de leyes, reglamentos, decretos, normas y resoluciones que regulan la actividad financiera. Se conforma por:

- a) Constitución de la República del Ecuador (2008).
- b) Código Orgánico Monetario y Financiero (2015)

- c) Ley de compañías, valores y seguros.
- d) Ley del Banco del IESS.
- e) Ley de Economía popular y solidaria (cooperativas de ahorro y crédito).

La Constitución del Ecuador (2008), indica que 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 captadores para fortalecer la inversión productiva nacional y el consumo social y ambientalmente responsable. (Art. 303)

Organismos de Control del Sistema Financiero

Según el Código Orgánico Monetario y Financiero del Ecuador (2018) los organismos creados para regular el sistema financiero son:

Junta de Política y Regulación Monetaria

Es la responsable de la formación de políticas públicas y la regulación, supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores. Entre sus miembros destacan el presidente de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera (Ministerio de Economía y Finanzas), el Gerente General del Banco Central del Ecuador, el Superintendente de Bancos, el Superintendente de Compañías, Valores y Seguros y un delegado del presidente de la República.

Superintendencia de Bancos

Es el ente supervisor, controla y vigila las actividades que ejercen las entidades financieras y de seguridad social, públicas y privadas, con el propósito de proteger los intereses de la ciudadanía y fortalecer los sistemas controlados (Bancos, mutualistas).

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Organismo técnico, con autonomía administrativa y económica, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas por la Ley (compañías de seguros).

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Es una entidad técnica de supervisión y control de las organizaciones de la economía popular y solidaria (cooperativas y mutualistas de ahorro y crédito de vivienda).

Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados COSEDE

El seguro de depósitos es un mecanismo de contingencia financiera gratuito para la ciudadanía, cuyo objetivo es pagar los depósitos a los clientes de las entidades financieras cubiertas por el seguro, en el caso de liquidación forzosa de cualquiera de ellas.

Protege los ahorros de los depositantes ante el riesgo eventual de insolvencia y liquidación de las instituciones del sistema financiero privado y popular solidario ecuatoriano, a través de aportes a procesos de resolución financiera o el pago del seguro directamente a los depositantes.

Institucionalidad de la Economía Popular y Solidaria

La Constitución de la República del Ecuador (2008) define de forma expresa que el sistema económico es social y solidario, y estará integrado por las formas de organización económica, pública, privada, mixta, popular y solidaria. (Art. 283)

En mayo del 2011, entro en vigencia la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, que define a la economía popular y solidaria como la forma de organización económica donde sus integrantes desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad (Art. 1). A través de esta Ley y su reglamento se crea la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) como el organismo de supervisión y control para este sector.

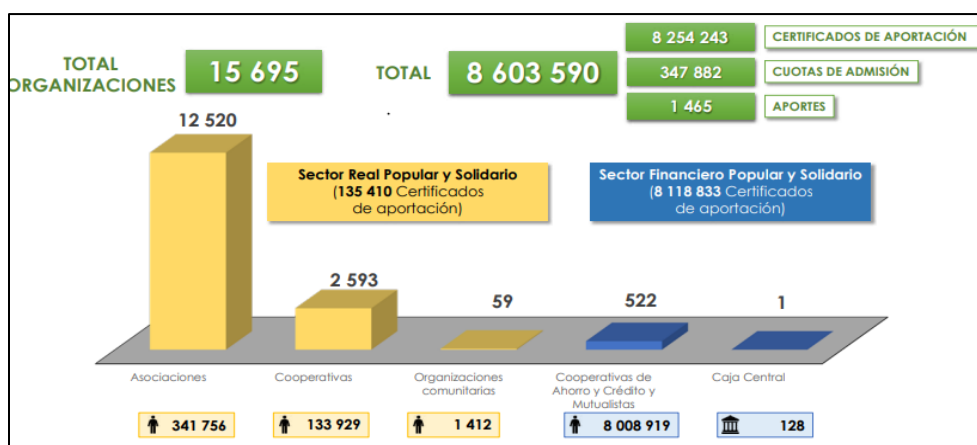


Figura 1. Composición de la Economía Popular y Solidaria. Tomado de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2020).

Clasificación del Sistema Financiero

El Banco Central del Ecuador (2020), clasifica al sistema financiero de la siguiente manera:

Banco

Institución encargada de resguardar el dinero entregado por los clientes y que en parte es utilizado para entregar préstamos.

Sociedad Financiera

Institución que tiene como objetivo intervenir en el mercado de capitales y otorgar créditos para financiar la producción, adquisición y venta de bienes a mediano y largo plazo.

Cooperativas de Ahorro y Crédito

Unión de un grupo de personas (socios) con la finalidad de ayudarse los unos a los otros para satisfacer sus necesidades financieras.

Mutualistas

Unión de personas que tienen como fin apoyarse los unos a los otros para solventar necesidades financieras, generalmente invierten en el mercado inmobiliario.

Cooperativas

Origen del Cooperativismo

Desde el inicio de la historia hasta la actualidad, las personas se han sostenido unas en otras para alcanzar propósitos improbables de obtener individualmente, para satisfacer necesidades de subsistencia, y cubrir carencias.

Con el paso del tiempo, el cooperativismo ha evolucionado y se perfeccionó, en Europa a partir del siglo XVIII toma impulsos inesperados a partir de la revolución industrial, la necesidad de apoyarse entre las personas que no lograban obtener recursos para una subsistencia digna y la resistencia al capitalismo, hace que las personas se organicen y aparezcan inicialmente grupos de apoyo para crear comida solidaria, espacios donde

hospedarse y posteriormente cajas de ahorro con nuevas regulaciones que van evolucionando hasta que se crean las cooperativas (Carrasco, 2017).

Origen del Cooperativismo en Ecuador

En el Ecuador, el cooperativismo surgió como una iniciativa que englobaba amplios sectores sociales. Estos; a su vez, estaban compuestos por las organizaciones gremiales de trabajadores, obreros, pequeños comerciantes, empleados urbanos, transportistas, pequeños propietarios agrícolas, maestros, policías y militares, que demandaban recursos de previsión social, productivos, de servicios y de consumo. (Gómez et al., 2021)

Para Luque y Peñaherrera (2021) el origen del cooperativismo en el Ecuador se remota a: La noche de los tiempos, en la historia de la sociedad humana, como prácticas sociales relacionadas con un comportamiento coordinado organizado para conseguir un objetivo común, en el país sucedieron tres etapas importantes: 1) Cuando se crean en Quito y Guayaquil una serie de organizaciones artesanales y de ayuda mutua, 2) A partir del año 1937 en el cual se dicta la primera Ley de Cooperativas modernizando su estructura productiva y administrativa, mediante la utilización del modelo cooperativista y 3) A mediados de los años 60, con la expedición de la Ley de Reforma Agraria (1964) y de la Nueva Ley de Cooperativas en 1966.

Definición de Cooperativas

Existen algunas definiciones de cooperativas, García y Chacón (2018) menciona que las cooperativas son:

Asociaciones voluntarias de personas y no de capitales, con plena personería jurídica, de duración indefinida y responsabilidad limitada, en las que los individuos se organizan democráticamente a fin de satisfacer sus necesidades y promover su mejoramiento

económico y social, como un medio de superar su formación individualista y en las cuales el motivo del trabajo y de la producción, de la distribución y del consumo, es el servicio y no el lucro. (p. 9)

Las cooperativas, según la actividad principal que vayan a desarrollar pertenecerán a uno solo de los siguientes grupos: consumo, vivienda, servicios, ahorro y crédito. (Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, 2018)

Cooperativa de Ahorro y Crédito

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito integran a:

Un conjunto de personas que aportan de manera equitativa al capital social, entendido al mismo como integración social, relacionada con acciones explícitas por comunidades o colectivos a partir de objetivos comunes que les generen un beneficio. Por lo tanto, el capital social por ser generado por la acción colectiva permite a través de la conformación de relaciones sociales constituir diversos recursos útiles para lograr el desarrollo, son reflejo de la riqueza y fortaleza del tejido social, ya que este se genera por tres aspectos esenciales, la confianza, la comunicación y la aplicación de normas y sanciones efectivas. (García et al., 2018)

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con base a resolución No. 521-2019-F, para efectos de generar políticas y regulaciones específicas y diferenciadas, clasifica a las cooperativas de ahorro y crédito en segmentos de acuerdo al monto de los activos:

Tabla 1. Segmentación de Cooperativas de Ahorro y Crédito

Segmento	COAC	Activos
Segmento 1	35	Mayor a \$ 80 000 000
Segmento 2	46	Mayor a \$ 20 000 000 hasta \$ 80 000 000
Segmento 3	83	Mayor a \$ 5 000 000 hasta \$ 20 000 000
Segmento 4	162	Mayor a \$1 000 000 hasta \$5000 000
Segmento 5	167	Hasta \$ 1 000 000
Total	493	

Nota: Superintendencia de economía popular y solidaria (SEPS 2020)

Gestión Financiera

Fajardo y Soto (2018) afirman que las Finanzas son:

Una rama de la economía, la cual se define como el arte y la ciencia de administrar el dinero, es empleada en los diversos campos de la economía, desde los presupuestos en empresas, en compañías financieras o en las familias e incluso están presentes en los mercados y además están en la inversión y la financiación. (p.40)

Para Córdova (2018) las finanzas armonizan cuatro elementos principales:

- a) las técnicas y principios financieros básicos gestados por la amplia experiencia profesional,
- b) la continua innovación de los productos y mercados financieros,
- c) el desarrollo tecnológico de los sistemas de gestión y
- d) las recurrentes oportunidades y amenazas del entorno. Las finanzas precisan comprender su entorno, diversificar, ser prudentes en crecer - endeudarse, repartir dividendos, proteger su solvencia y liquidez, adecuado control de los riesgos, manejo del resto de áreas.

Otros autores mencionan que la Gestión Financiera es:

Aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es así como la gestión financiera se ocupa de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control (López, 2010).

Para Terrazas (2009 citado en Cabrera-Bravo et al., 2017), es la actividad que se realiza en una organización y que se encarga de planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear, y coordinar todo el manejo de los recursos financieros con el fin de generar mayores beneficios y/o resultados. El objetivo es hacer que la organización se desenvuelva con efectividad, apoyar a la mejor toma de decisiones financieras y generar oportunidades de inversión para la organización.

Por tanto, la gestión financiera es una eficaz herramienta de ayuda para la correcta toma de decisiones, la misma que debe ser enfrentada de manera sistémica y metodológica que permita diferentes tipos de análisis en la organización.

Importancia de la Gestión Financiera

Morán (2018) manifiesta que, la importancia de la gestión financiera es evidente al enfrentar y resolver la disyuntiva liquidez- rentabilidad, para suministrar los recursos suficientes en la oportunidad precisa; con la toma de decisiones más eficientes de la gestión y para que aseguren los retornos financieros que admitan el adelanto de la empresa.

La gestión financiera es de vital importancia para cualquier organización, influye en el control de sus operaciones, la obtención de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y la eficiencia operacional, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las

leyes y reglamentos afines, en las COAC la gestión financiera está estrechamente ligado a las definiciones relativas al tamaño y composición de los activos.

La gestión financiera de una organización de acuerdo a Córdova (2018) se fundamenta en 10 acciones básicas:

Tabla 2. Acciones básicas de la gestión financiera.

N.	Acciones Básicas	Resultados Esperados
01	Comportamiento ético	Mantenimiento de la competencia, confidencialidad, integridad y objetividad como altos estándares de conducta ética.
02	No asumir riesgos sin un beneficio justificado.	La gestión financiera siempre debe buscar el mayor retorno con el menor riesgo.
03	Presupuesto realista	Fuentes y usos asegurados.
04	Constitución de garantías	Aseguramiento contra pérdidas y eventualidades en las operaciones.
05	Competitividad en sus proyectos	Planes para hacer frente a mercados competitivos que se originan en otros proyectos.
06	Mercados de capitales eficientes	Colocar el dinero para inversión y buscar financiación a largo plazo en los mercados adecuados.
07	Vinculación de recursos humanos eficientes	Gerencia competente y de calidad para asumir con éxito lo desconocido.
08	Seguimiento a la información financiera	Monitoreo y evaluación permanente de datos como tasas de interés, tasas de cambio, precios de las acciones y materias primas para una buena gestión financiera.
09	Medición del riesgo de la empresa	Análisis permanente del modelo de operación, el mercado y el modelo financiero para determinar el riesgo de la empresa.
10	Uso adecuado del efectivo.	Utilización del efectivo en nuevos proyectos que aseguren importantes rendimientos.

Nota: tomado del libro de gestión financiera.

Planificación Financiera

Para Valle (2020), la planificación financiera se presenta como un útil y eficiente mecanismo para las empresas por:

Su alcance de adaptarse a las disposiciones y características de estas, propiciando beneficios sostenibles en el tiempo. Es por ello que las entidades deben efectuar continua y oportunamente planificación financiera a fin de optimizar los ya existentes procesos, mejorar las finanzas y determinar en la empresa que áreas no cuentan con una adecuada operatividad y necesitan especial atención para mejorar su gestión y alcanzar los objetivos propuestos. (p. 162)

En las instituciones es de suma importancia realizar un análisis financiero y monitoreo constante a fin de conocer a fondo la realidad económica y financiera de las empresas y así determinar los factores causantes de las ganancias o las pérdidas según sea el caso y determinar la eficiencia en la planificación y la gestión financiera.

López y Flores (2016, citado por Estupiñán y Mantilla, 2018) identifican dos tipos de planeación financiera:

Planeación del efectivo

Implica la preparación del presupuesto de efectivo de la empresa. Sin un nivel adecuado de efectivo, y pese al nivel que presenten las utilidades la empresa está expuesta al fracaso.

Planeación de las utilidades

Implica la preparación de los estados financieros proforma que muestran los niveles anticipados de ingresos, activos, pasivos y capital social. Comienza con la elaboración de planes financieros de largo plazo, los cuales dictan los parámetros generales reflejados en los

planes y presupuestos de corto plazo, es decir son guías operacionales para alcanzar los objetivos de largo y corto plazo.

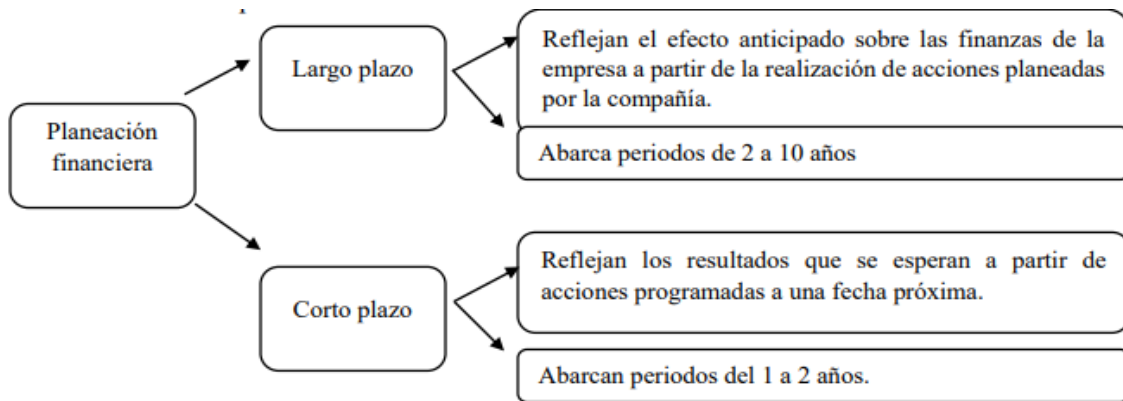


Figura 2. Proceso de planeación financiera para una empresa, de acuerdo a López y Flores (2016, citado por Estupiñán y Mantilla, 2018).

La planeación financiera es importante en el ámbito de los negocios, ya que de ella depende el éxito de las inversiones; es decir, si se planean bien las finanzas, será posible lograr que el dinero de las empresas o de las personas se invierta en los instrumentos que genera mayores rendimientos (López y Flores, 2016).

Estados Financieros

Los estados financieros según Román (2017) representan la forma de presentar la información para:

Los distintos usuarios, de comunicar el resultado de las operaciones llevadas a cabo por la entidad a una fecha determinada o por un periodo definido. Su propósito general es proveer información acerca de la posición financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable y en sus recursos y fuentes que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de sus decisiones económicas, también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, por lo que, para satisfacer este

objetivo, deben proveer información sobre la evolución de: los activos, los pasivos, el patrimonio contable y los flujos de efectivo o en su caso, los cambios en la situación financiera.

Esta información asociada con la suministrada en las notas a los estados financieros asiste al usuario de los estados financieros para anticipar las necesidades de generación de flujos de efectivo futuros de la entidad, en particular sobre su periodicidad y certidumbre.

De esta manera, entendiendo la información financiera como todo tipo de información que comunique la posición y desempeño financiero de una entidad económica, cuyo objetivo esencial es ser de utilidad al usuario general durante el proceso de toma de decisiones, pueden definirse los estados financieros como “la manifestación fundamental de la información financiera, pues representan la forma primordial de comunicar información contable financiera” (Marcotrigiano, 2016, sp.).

Por lo anterior, puede afirmarse que los estados financieros constituyen el medio para exponer la información financiera que genera la contabilidad, para posteriormente ser utilizada en el proceso de la toma de decisiones.

Características de los Estados Financieros

A partir de considerar que los Estados Financieros, son la manifestación fundamental de la información financiera de las entidades, para Román (2017) las características cualitativas que estos deben reunir son:

- a) Utilidad como característica fundamental.
- b) Confiabilidad que a su vez implica veracidad, representatividad, objetividad, verificabilidad e información suficiente.
- c) Relevancia, que implica la posibilidad de predicción y confirmación y la importancia relativa.

- d) Comprensibilidad.
- e) Comparabilidad.

Estado de Situación Financiera

Según Flores (2008 citado en Rimarachin y Quispe, 2019) manifiesta que el estado de situación financiera es un “resumen o síntesis de la realidad contable de una empresa, presenta las fuentes de las cuales se ha obtenido los fondos en las operaciones de una empresa, así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos” (p. 31).

El estado de situación financiera, tiene múltiples usos al momento en que el usuario quiere formarse ciertos juicios, acerca de los riesgos de la entidad y el valor de sus flujos futuros de efectivo, ya que permite: 1) calcular las tasas de rendimiento, 2) evaluar la de estructura del capital de la empresa, y 3) Evaluar la liquidez y la flexibilidad financiera de la empresa”.

Estado de Resultados

Según Villanueva (2017), el estado de resultados es:

Un estado financiero dinámico, el cual muestra la información relacionada con las operaciones de una entidad lucrativa en un periodo contable mediante un adecuado enfrentamiento de los ingresos con los costos y gastos relativos, para determinar la utilidad o pérdida del período la misma que forma parte del capital ganado de la entidad, también conocido como estado de pérdidas y ganancias (p. 92).

El estado de resultado expone de forma detallada y ordenada, la situación económica de la empresa, tanto los ingresos como los egresos que se ejecutaron para obtener una utilidad en un periodo determinado.

Estado de Flujo de Efectivo

Para León y Saquipulla (2018) El estado de flujo de efectivo es uno de los Estados Financieros más importantes dentro de una organización, que:

Revela información sobre los usos y fuentes del efectivo y equivalentes al efectivo, así como la necesidad de liquidez de la empresa durante un periodo contable; esta información es de utilidad para la correcta toma de decisiones en el ámbito económico, permite determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a obligaciones contraídas con terceros y con los accionistas, así como para la toma de decisiones a la gerencia en corto, mediano y largo plazo.

El estado de flujo de efectivo detalla la información concerniente a las entradas y salidas de efectivo o equivalente de efectivos de la empresa generados en un periodo determinado para evaluar su capacidad y por ende la correcta toma de decisiones.

Estados de Cambio en el Patrimonio

“Es el estado financiero que tiene como propósito mostrar y explicar las modificaciones experimentadas por las cuentas del patrimonio, durante un periodo determinado, tratando de explicar y analizar dichas variaciones con sus causas y consecuencias” (Correa, 2018, p.28).

Los principales objetivos de este estado financiero para Carvalho (2004, citado en Rimarachin y Quispe, 2019) son “mostrar y explicar las variaciones del patrimonio y tiene por objeto comparar los saldos del patrimonio de una sociedad del principio y al final de un periodo contable” (p.39).

El Estado de Cambios en el patrimonio es importante porque brinda información sobre la situación patrimonial de la empresa para que sea utilizada en la toma de decisiones de: Incrementar el capital social, distribución de dividendos y capitalización de reservas.

Notas a los Estados Financieros

Las notas a los Estados Financieros son “explicaciones o descripciones de hechos o situaciones, cuantificables o no, que forman parte de dichos estados, pero no se pueden incluir en los mismos. Para una correcta interpretación los Estados Financieros deben leerse conjuntamente con ellas” (Tanaka, 2015, p.132) .

Análisis Financiero

Aguilar (2021) argumenta que “el análisis financiero es un proceso a través de herramientas, tablas, gráficos y otros cálculos, expresado a través de los resultados de los estados financieros, con el fin de ser evaluados para un oportuno diagnóstico y posterior toma de decisiones” (p. 38).

De igual manera para (Ochoa-González et al., 2018) es una herramienta clave para el manejo gerencial de toda organización, que:

Está enmarcado en un conjunto de principios y procedimientos empleados en una información contable eficiente que, una vez procesada, resulta útil para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control con mayor facilidad y pertinencia, además permite comparar los resultados obtenidos por una empresa durante un tiempo determinado con los resultados de otros negocios similares”. (p.6).

La aplicación adecuada de las diferentes técnicas de análisis financiero es de suma importancia, por ello Fajardo & Soto (2018), menciona que las decisiones importantes en la gestión financiera son:

Decisión de Inversión

Esta decisión se orienta a la creación de valor de la empresa, mediante la opción de acrecentar la rentabilidad del negocio a través del desembolso de recursos económicos a lo interno de la organización, o de otras nuevas perspectivas que generen alto rendimiento y pronto retorno de la inversión.

Decisión financiera

Este tipo de decisión permite a la empresa contar con nuevos recursos para llevar a efecto las diversas inversiones de corto o largo plazo que haya planificado la administración financiera, con la finalidad que contribuyan a la maximización de la riqueza económica de la empresa.

Decisión administrativa de bienes

Una vez que se han realizado las decisiones de inversión y de financiamiento, la administración eficiente de los bienes de la organización es de suma importancia debido a que su adecuada utilización tiene incidencia directa en la generación de beneficios económicos.

Interpretación de los Estados Financieros

Según Sandoval (2018), el análisis financiero es una técnica de evaluación, cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a:

La obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas. La fase gerencial del análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso contribuye a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración, al otorgar al gerente del área, de

indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones relevantes, tales como:

- a) Evitar riesgos de pérdidas e insolvencia.
- b) Competir eficientemente.
- c) Maximizar la participación en el mercado.
- d) Minimizar los costos.
- e) Maximizar las utilidades.
- f) Agregar valor a la empresa.
- g) Mantener un crecimiento uniforme en las utilidades.
- h) Maximizar el valor unitario de las acciones.

Los resultados que se obtienen en un análisis financiero a través de la aplicación de índices favorecen la oportunidad de analizar la evolución de la empresa en el tiempo, determinar la eficiencia en los recursos económicos y financieros, además evaluar el desempeño de la gestión, para alcanzar el éxito de la empresa.

Indicadores financieros

Los indicadores financieros son “medidas que permiten evaluar los resultados de las operaciones de una empresa en un ejercicio fiscal. A partir de la comparación de dos valores en un tiempo determinado, cuyos resultados pueden ser interpretados como favorables o desfavorable” (Eslava et al., 2017, p. 62).

Los indicadores financieros conforman una relación matemática comprensible, específica y directa entre dos magnitudes. Su importancia radica en que admite obtener información, de los componentes individuales de los estados financieros, que a simple vista no

pueden ser detectados. Existen una variedad de indicadores los mismos que serán utilizados según la necesidad de la organización. (Garcés, 2019)

Métodos y Técnicas de Análisis Financiero

Análisis Vertical

El análisis vertical “consiste en tomar un estado financiero de un solo año y se relaciona en porcentajes en un total determinado, se considera estático puesto que estudia la situación en un momento determinado” (Paredes et al., 2019, p.83).

En este tipo de análisis se usa los estados financieros de un periodo para conocer su situación, a través de la comparación de valores de manera vertical.

Análisis Comparativo Horizontal

El análisis horizontal es el “estudio dinámico de las cuentas contables de los estados financieros durante un periodo dado, permitiendo que se pueda determinar las tendencias promedio y las variaciones que ocurren durante el tiempo, evidenciando en porcentajes los cambios generados” (Cueva, 2020, p.8).

Método CAMELS

De acuerdo al Banco Central del Ecuador (2016), el 13 de noviembre del 1979 el *Federal Financial Institutions Examination Council* (FFIEC) adoptó el *Uniform Financial Institutions Rating System* (UFIRS) denominado CAMEL, es una de las metodologías off-site utilizada por la reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y aplicada también en muchos países como modelo de alertas tempranas en la supervisión bancaria.

El análisis CAMEL (Capital, Assents, Management, Earnings, Liquity) es un sistema creado para la detección de la vulnerabilidad y solidez de las organizaciones

financieras, el cual con el pasar de los años ha demostrado ser una herramienta útil para medir indicadores de la suficiencia de capital, la solvencia y calidad de activos, la calidad de la administración, el nivel y estabilidad de la rentabilidad y el manejo de la liquidez, y desde 1997 los supervisores bancarios agregaron el componente (S), buscando medir la sensibilidad al riesgo de mercado” (Miniguano, 2019, p.14).

Este método ha sido de gran importancia para algunas entidades, al ser aplicado para su evaluación, tiene la finalidad de dar a conocer a las instituciones financieras el desempeño en su sector, para la toma pertinente de decisiones.

Las áreas que evalúa el método CAMEL son:

Tabla 3. Método CAMELS.

Sigla	Concepto	Evalúa
C	Suficiente de Capital (Capital)	Adecuación y calidad del Capital
A	Calidad de activos (Assents)	Calidad de los activos
M	Eficiencia (Management)	Calidad de Gestión
E	Rentabilidad (Earnings)	Suficiencia de la rentabilidad.
L	Liquidez (Liquidity)	Calidad y nivel de riesgo implícito en la posición de liquidez y en la gestión de activos y pasivos.
S	Sensibilidad	Riesgo de mercado.

Nota. Tomado del BCE Cuaderno de Trabajo N.135 (2015).

La metodología CAMELS se centra en que la estabilidad y viabilidad de las instituciones financiera, no sólo se debe a sus resultados financieros y adecuación de sus registros contables, sino también, a sus aspectos cualitativos, tales como su gobierno corporativo, procesos gerenciales, cumplimiento con leyes y normas, y gestión de riesgos.

Componentes del CAMELS

Suficiencia de Capital (C). este indicador mide la capacidad de una entidad financiera para mantener una relación entre el capital y los riesgos que incurre. Este tipo de índice evalúa

la solidez y la capacidad para enfrentar resultados negativos que se den por una mala administración o falta de supervisión y control en la organización financiera (Moposita, 2018).

Tabla 4. Índices de Suficiencia de Capital.

Indicador	Cálculo
Índice de Capitalización Neta (C1)	Factor de capitalización/ Factor de intermediación
Factor de capitalización	Patrimonio - Otros Ingresos/ Total Activos
Factor de intermediación	1 + (Activo improductivo bruto promedio/ Activo)
Cobertura patrimonial de activos improductivos (C2)	Cobertura Patrimonial/ Activo Improductivo.

Nota: Tomado del cuaderno de trabajo N. 135 del Banco Central del Ecuador (2015)

Calidad de Activos (A). el análisis de la calidad de activos refleja la:

Cantidad de riesgo existente y potencial asociado a las carteras de crédito y a la inversión, así como la capacidad de gestión para identificar, medir, monitorear y controlar el riesgo de crédito. La evaluación de la calidad de los activos debe considerar una adecuada constitución de provisiones para aquellos créditos que impliquen un mayor riesgo de caer en mora o impago. (Catucuago, 2020, p.71)

Tabla 5. Índices de Calidad de Activos.

Indicador	Cálculo
Porcentaje de Activos Improductivos (A1)	Activos Improductivos netos/ total de los activos
Intermediación crediticia (A2)	Cartera vencida*coeficiente de intermediación en cartera de crédito/ cartera bruta
Coeficiente de intermediación	Cartera bruta/obligaciones con el público
Calidad del Crédito (A3)	Cartera vencida/ cartera bruta
Cobertura crediticia (A4)	Provisiones/ Cartera vencida

Nota: Tomado del cuaderno de trabajo N. 135 del Banco Central del Ecuador (2015)

Manejo – Administrativo – Eficiencia (M). Este indicador determina la capacidad de una entidad, de la junta directiva y gerencia en sus respectivas funciones para medir, identificar y controlar los riesgos asociados del manejo administrativo, por lo tanto, se considera que los directores de la empresa deben establecer una guía que les proporcione las políticas, procedimientos y prácticas para hacer frente a momentos de riesgo financiero, de crédito, de mercado, cumplimientos legales, liquidez y otros. (Aguilar, 2021)

Tabla 6. Índices de Manejo Administrativo -Eficiencia.

Indicador	Cálculo
Grado de absorción del margen financiero (M1)	Gastos operativos / Margen bruto financiero
Eficiencia Operativa (M2)	Gastos Operativos/ Activo promedio
Manejo Administrativo (M3)	Activo Productivo/ Pasivo con Costo

Nota: Tomado del cuaderno de trabajo N. 135 del Banco Central del Ecuador (2015)

Rentabilidad (E). la evaluación de la rentabilidad está asociada con:

El potencial que tiene una entidad para generar utilidades, el rendimiento de los activos, el equilibrio entre el rendimiento de los activos y el costo de los recursos captados, así como con conceptos tales como el retorno de la inversión. Este componente no solo debe reflejar la cantidad y la tendencia de los ingresos sino también los factores que pueden afectar a la sostenibilidad o la calidad de las ganancias (Banco Central del Ecuador, 2016, p.9)

Tabla 7. Índices de Rentabilidad.

Indicador	Cálculo
ROA (E1)	Rentabilidad / Activos promedio
ROA operativo (E2)	Utilidad operativa / Activo promedio
ROE (E3)	Rendimiento / Patrimonio promedio.
Eficiencia del negocio (E4)	Ingresos ordinarios/ Activo promedio
Margen spread tasas (E5)	Ingresos ordinarios excluidos servicios – Costo del pasivo) / Pasivo con costo promedio

Nota: Tomado del cuaderno de trabajo N. 135 del Banco Central del Ecuador (2015)

Liquidez. este análisis busca identificar que una entidad sea capaz de mantener un nivel de liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones financieras y las necesidades bancarias de sus clientes en forma oportuna; deben reflejar la capacidad de la entidad para gestionar los cambios no planificados en las fuentes de financiamiento, así como, reaccionar a los cambios en las condiciones de mercado que afecten a la capacidad de liquidar rápidamente activos con una mínima pérdida. (Catucuago, 2020, p.72)

Tabla 8. Índice de liquidez.

Indicador	Cálculo
Índice de liquidez (L1)	Activos líquidos a 90 días / Pasivos exigibles
Índice de liquidez ajustada (L2)	Activos líquidos a 90 días / Obligaciones con el público.
Índice de liquidez inmediata (L3)	Fondos disponibles/ Depósitos a corto plazo

Nota: Tomado del cuaderno de trabajo N. 135 del Banco Central del Ecuador (2015)

Riesgo de mercado. “Calcula la sensibilidad que posee una entidad ante cambios en los componentes del riesgo de mercado, tales como cambios en las tasas de interés, tipos de cambio, los precios de las materias primas o precios de las acciones; y como pueden afectar a los ingresos de la entidad” (Banco Central del Ecuador, 2016, p.9).

Tabla 9. Índices de sensibilidad al riesgo.

Indicador	Cálculo
Tasa de interés activa implícita (S1)	Ingresos por intereses y comisiones/ Cartera bruta promedio

Nota: Tomado del cuaderno de trabajo N. 135 del Banco Central del Ecuador (2015)

Índices de aplicación del método CAMELS

Según el Banco Central del Ecuador (2015) en la Metodología para calcular la vulnerabilidad financiera de las entidades financieras privadas condición de las instituciones financieras en un momento dado mediante un sistema de alertas tempranas, manifiesta:

El método CAMEL clasifica mediante una enumeración compuesta en un rating basado en cinco componentes claves, los cuales poseen una escala de 1 a 5. Estar en la posición 1 de la escala, es decir, la calificación más alta, indica un alto desempeño en el manejo del riesgo y rendimiento, mientras que la posición 5, la calificación más baja, indica débiles prácticas en cuanto a la gestión del riesgo y bajos rendimientos. (p.9)

Tabla 10. Ratings CAMELS.

Escala	Descripción
1	Buen desempeño financiero, no existe motivo de preocupación.
2	Cumple con las regulaciones, situación estable, amerita supervisión limitada.
3	Existe debilidad en uno o más de sus componentes, prácticas insatisfactorias, bajo desempeño, pero preocupación limitada de quiebra.
4	Graves deficiencias financieras, gestión inadecuada y necesidad de estrecha supervisión y la adopción de medidas correctivas.
5	Condiciones y prácticas extremadamente inseguras. Deficiencias más allá del control de la gestión, quiebra altamente probable y asistencia financiera externa necesaria.

Nota: Banco Central del Ecuador con base en información de FED (2015), Metodología para medir la vulnerabilidad financiera de las entidades financieras privadas mediante un sistema de alertas tempranas.

Peso y ponderación CAMELS

De acuerdo a la metodología CAMELS, descrita en el cuaderno de trabajo N. 135 del Banco Central del Ecuador, sobre metodología para medir la vulnerabilidad financiera de las entidades financieras privadas mediante un Sistema de Alertas Tempranas, en función de lo descrito por la Reserva Federal de los Estados Unidos, los componentes de CAMELS: Capital, Activos, Manejo Administrativo, Rentabilidad, Liquidez y Sensibilidad tienen una ponderación

(peso) sobre 100. De igual forma, cada componente de CAMELS tiene indicadores, que juntos suman 18 distribuidos en cada uno de sus componentes, cada indicador utilizado posee una ponderación (peso) al interior de cada dimensión o componente sobre 100, el siguiente cuadro contiene las ponderaciones asignadas a cada indicador.

Tabla 11. Ponderación de indicadores dentro de cada componente del CAMELS.

COMPONENTE	PESO	INDICADORES	PONDERACIÓN
C	15%	C1	40%
		C2	60%
		A1	30%
A	20%	A2	30%
		A3	25%
		A4	15%
		M1	30%
M	15%	M2	40%
		M3	30%
		E1	25%
E	25%	E2	20%
		E3	25%
		E4	25%
L	20%	E5	5%
		L1	35%
		L2	35%
S	5%	L3	30%
		S1	100%
Total	100% / 1,00		

Nota: Banco Central del Ecuador con base en información de FED (2015), Metodología para medir la vulnerabilidad financiera de las entidades financieras privadas mediante un sistema de alertas tempranas.

Sostenibilidad

“Sostenibilidad se refiere a la capacidad de continuar brindando los servicios generados por el proyecto durante un periodo prolongado, que es la prestación continua de servicios a sus socios en un largo plazo” (Morales, 2018, p.19); además menciona que la sostenibilidad es un

factor clave en el ámbito empresarial, de ahí que es importante que las empresas o instituciones generen utilidades o rendimientos suficientes que permitan además de la cobertura de sus costos y gastos la obtención de un margen reservado al crecimiento del activo.

Para Rodríguez (2012 citado en Acosta, 2016) la sostenibilidad económica del negocio, a largo y medio plazo para mantener la rentabilidad económica de sus actividades productivas, es necesario considerar nuevos conceptos de riesgo y de oportunidad, asociados a los aspectos medioambientales y al impacto social de la producción o a la calidad de las relaciones laborales.

En las cooperativas de ahorro y crédito un crecimiento sostenible significa solidez, solvencia, capacidad para respaldar sus operaciones actuales y futuras de tal manera que tengan una presencia efectiva dentro del sector financiero generando confianza y fidelidad. (Zlachevsky, 2013, sp.).

Desarrollo Sostenible

El desarrollo sostenible es “ el desarrollo con futuro que garantiza la satisfacción de las necesidades de las generaciones actuales y futuras sin comprometer los recursos naturales y humanos” (Juárez-Hernández et al., 2019, p. 4).

Por su parte Fernández y Gutiérrez (2013) define al desarrollo sostenible como “un proceso de cambio, en el que las sociedades mejoran su calidad de vida, alcanzan un equilibrio dinámico entre los aspectos económicos y sociales, mientras protegen, cuidan y mejoran el entorno natural” (p. 5).

El desarrollo económico es el agrado del presente sin tener que comprometer los requerimientos futuros, es de suma importancia este análisis para que las empresas puedan solucionar todos los inconvenientes o requerimientos que se presenten en su momento.

La identificación de los grupos de interés (Stakeholders)

(Gil & Paula, 2011) mencionan que la Teoría de los Grupos de Interés postula que “la capacidad de una empresa para generar una riqueza sostenible a lo largo del tiempo y con ello, su valor a largo plazo viene determinada por sus relaciones con sus grupos de interés” (p. 73).

Para Daniels et al. (2002 citado en (Prieto et al., 2018) los stakeholders “son individuos o grupos que son beneficiados o afectados por las acciones de la organización. Estos incluyen: los socios, empleados, clientes, consumidores, vendedores y comunidades donde la empresa tiene operación” (p.76).

El término fue utilizado por primera vez por Freeman en 1994. Para referirse a quienes pueden afectar o son afectados por las actividades de una empresa y deben ser considerados como un elemento esencial en la planeación estratégica de negocios.

Para Ayala (2021) la identificación es el primer paso para en la construcción de una relación sostenible con los grupos de interés. Este proceso es muy importante para las empresas, pues en este momento serán identificados aquellos grupos que puedan ejercer alguna influencia en su actividad y contribuir positivamente en la generación de nuevas oportunidades de mercado, así como en la prevención de riesgos.

A partir de la identificación de las partes interesadas, los próximos pasos durante el proceso de gestión de los grupos de interés son la segmentación, priorización y el diálogo. No existen grupos específicos, dependen de la industria, de la actividad, ubicación geográfica, entre otros, por tanto, las empresas se encuentran delante del desafío de estar inmersos en los cambios y

tener un amplio conocimiento de todos los actores que influyen en su actividad, pues al pasar el tiempo estos grupos se modificarán.

Uno de los principales métodos de identificación es el propuesto por el organismo Accountability y que de acuerdo con Krick et.al (2005 citado en Ayala, 2021), se identifican de acuerdo con el tipo de relación entre la empresa y sus grupos de interés, en este caso se puede realizar en distintas dimensiones:

Por responsabilidad. personas con las que tiene o tendrá responsabilidades legales, financieras, operativas según reglamentaciones, contratos, políticas o prácticas vigentes.

Por influencia. personas que tienen o tendrá posibilidad de influenciar la capacidad de la organización para lograr sus metas, ya sea que sus acciones puedan impulsar o impedir su desempeño. Se trata de personas con influencia informal o con poder de decisión formal.

Por cercanía. personas con las cuales interactúa la organización, incluyendo grupos de interés internos o con relaciones de larga duración con la organización o aquellos de los que la organización depende en sus operaciones cotidianas y los que viven cerca de las plantas de producción.

Por dependencia. Se trata de las personas que más dependen de su organización, pueden ser los empleados, sus familias, los clientes cuya seguridad, sustento, salud o bienestar depende de sus productos, o los proveedores para quienes la compañía es un cliente importante.

Por representación. personas que a través de estructuras regulatorias o culturales/tradicionales representan a otras personas, como: líderes de las comunidades locales, representantes sindicales, consejeros, etc.

Elementos que pueden influir en la sostenibilidad

Morales (2018), señala que los elementos que pueden influir en la sostenibilidad son externos e internos:

Elementos externos

Son aquellos que están fuera del control de la entidad y que ejercen como causas que pueden incidir en la sostenibilidad, pueden afectar de manera directa e indirecta a la entidad y como consecuencia al desarrollo sostenible, estos pueden ser:

- a) Legislación.
- b) Recesión económica mundial.
- c) Estabilidad política.
- d) Nivel de corrupción.
- e) Nivel de crecimiento económico.
- f) Nivel educativo, la inflación, otros.

Es importante para la entidad tener identificados estos factores para que las entidades puedan buscar estrategias que anticipe una posible afectación en las actividades económicas de la entidad.

Elementos internos

Son los elementos que representan los espacios económicos, sociales y ambientales al interior de la entidad, y que actúan como efectos y pueden incidir en la sostenibilidad, estos pueden ser:

- a) Políticas internas de la entidad y responsabilidad social corporativa.
- b) Ética profesional.
- c) Buen gobierno corporativo.
- d) Transparencia en la gestión.

- e) Gestión de riesgos y políticas de control.
- f) Viabilidad financiera – económica.

Gestión Sostenible

Para Auquilla (2019) las cooperativas de ahorro y crédito deben:

Tomar decisiones estratégicas con la intervención de los integrantes de la Asamblea, los miembros de los consejos, comprometidos bajo una cultura organizacional apoyada en principios y valores, estableciendo lineamientos estratégicos para el correcto funcionamiento social, económico y financiero, promoviendo la integración con otras organizaciones, fomentando la participación de los socios y encaminado la sostenibilidad en el mercado financiero.

A través de la aplicación de estos lineamientos presentados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2018), las cooperativas de ahorro y crédito serán sostenibles y tendrán bases sólidas en el sector.

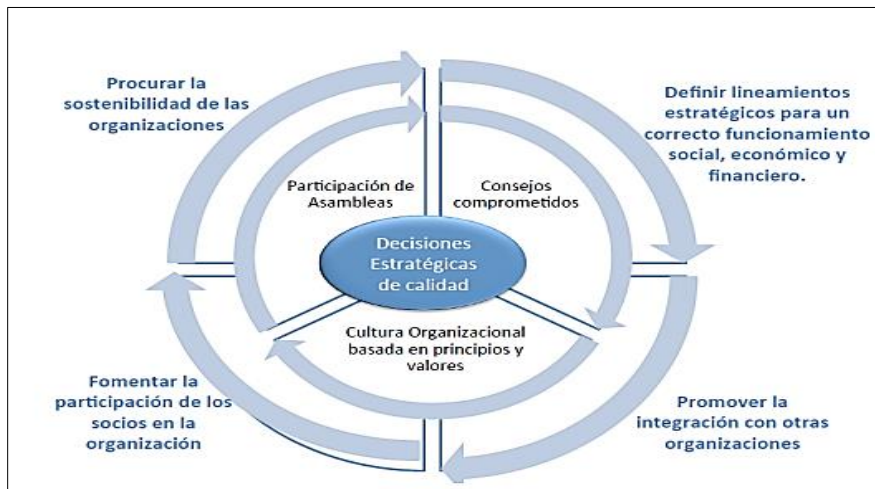


Figura 3. Rol de los Órganos de Gobierno dentro de una cooperativa, SEPS (2018).

Dimensiones de Sostenibilidad

Entre las principales dimensiones de sostenibilidad, según Zlachevsky (2007) se destacan las siguientes:

Sostenibilidad Técnica Operativa

Se identifica los productos y/o servicios que continuarán a su finalización, para que sea sostenible, este es un factor básico a considerar para la sostenibilidad futura.

En las entidades se debe establecer la existencia de capacidad de gestión, la calidad en la provisión de servicios, el cobro de servicios y productos para sostener el crecimiento de los costos; es importante que las entidades tengan presente que sus ingresos cubran todos los costos, de esta forma garantiza la sostenibilidad en el tiempo de las organizaciones.

Sostenibilidad Institucional

Se requiere revisar los arreglos y recursos institucionales y si se ajustan a los requerimientos de capacidad, idoneidad, solidez y compromiso, si existen mecanismos definidos de continuidad.'

El compromiso de la entidad, los conocimientos y experiencia adquiridos, la capacidad financiera son factores clave para lograr altos niveles de sostenibilidad, un factor importante para la entidad.

Sostenibilidad de los Servicios

Continuidad del servicio entregado para un número creciente de clientes en el largo plazo.

Sostenibilidad Financiera

Capacidad para generar ingresos suficientes para cubrir los costos, se requiere mantener y ampliar las capacidades técnicas y nuevas estrategias institucionales.

Gobierno Cooperativo

De acuerdo a Altamirano et al. (2019) se entiende por gobierno cooperativo al conjunto de instituciones y normas fijadas para facilitar su cumplimiento y evitar conflictos que se puedan propiciar en la organización conformada por socios, representantes, directivos y la gerencia;

genera un ambiente de confianza, transparencia, integridad lo cual conlleva a desarrollar una estabilidad financiera.

OCDE (2016), expresa que el gobierno cooperativo de una empresa implica el establecimiento de:

Un conjunto de relaciones entre la dirección de la empresa, su consejo de administración, sus accionistas y otros actores interesados, además proporciona la estructura a través de la cual se fijan los objetivos de la entidad y se determina la forma de alcanzarlos y supervisar su consecución. (p. 9)

Para la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2019) El Buen Gobierno Cooperativo constituye:

Una valoración integral de la gestión cooperativa, que se establece como un proceso sistemático de dirigir, organizar y controlar la cooperativa en base a valores cooperativos y los estándares mínimos de desempeño para lograr mercados confiables y eficiente, con reglas y procedimientos para la toma de decisiones correctas, calculando los riesgos y con un efectivo sistema de control interno y externo, que genere valores de transparencia y credibilidad a todo nivel.

Gobernabilidad

“La gobernabilidad es entendida como la capacidad para gobernarse a sí mismo, cuando un sistema está estructurado de modo tal, que los actores estratégicos se interrelacionan para tomar decisiones colectivas y resolver sus conflictos conforme a las reglas de la entidad” (Moposita, 2018). Esto garantiza que los directivos sean responsables de su accionar entre los socios y el público.

La Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (2018), indica que para que se puede verificar el componente de gobierno cooperativo se debe analizar los siguientes subcomponentes:

Calidad de Gobierno. La evaluación de la calidad de gobierno se refiere a la evaluación de calidad de gestión y el buen fundamento de la organización.

Administración Integral de Riesgos. Consiste en identificar, medir, prevalecer, vigilar, monitorear e informar los riesgos a los que están expuestos las Cooperativas de Ahorro y Crédito, con la finalidad de definir el perfil de riesgos y el grado de cobertura, que garanticen los recursos de los socios y clientes, optimizando la posición financiera.

Ambiente de Control. Consiste en velar el cumplimiento de leyes, normas, regulación, así como también asegurar la autenticidad de la presentación de información financiera, de esta forma mejora la eficiencia de los procesos y operaciones financieras de las cooperativas.

El gobierno cooperativo es la razón de ser de todas las organizaciones de las Cooperativa de Ahorro y Crédito, ya que todo depende de la calidad de la gobernabilidad para el éxito de las organizaciones, los mismos que están formados por la asamblea general, consejo de administración, consejo de vigilancia y comisiones.

Análisis del Riesgo

En el análisis del riesgo Estupiñán (2006, citado en Acosta, 2016) define que “se produce riesgo cuando hay la probabilidad de que algo negativo suceda o que algo positivo no suceda, y la ventaja de una empresa es que conozca claramente los riesgos oportunamente y tenga la capacidad de afrontarlos” (p. 32).

Las cooperativas de ahorro y crédito pertenecientes al sector financiero están más expuestas al riesgo, el mismo que está ligado a la operación diaria y al rendimiento, incrementando la probabilidad de potenciales pérdidas, razón por la cual se debe mantener la

estabilidad financiera a corto plazo protegiendo los activos e ingresos de las entidades, de igual manera a largo plazo a través de procedimientos y herramientas para medir, controlar, limitar y administrar los riesgos para una toma de decisiones adecuada.

Modelo Operativo de Manejo del Riesgo

Para poder mitigar el riesgo al que se encuentran expuestas las instituciones financieras especialmente del sector cooperativo, Auquilla (2019) recomienda la utilización de un modelo operativo de manejo de riesgos que permita emitir recomendaciones para la futura toma de decisiones, encaminadas a la sostenibilidad a largo plazo.

Indicadores para medir la Sostenibilidad

Para Antequa y González (2008) los indicadores de sostenibilidad funcionarán como:

Una herramienta que permita evaluar el grado de avance o logro de las metas propuestas, así como también de las políticas de acciones formuladas para el cumplimiento de éstas, convirtiéndose así en una poderosa herramienta que permita a los interesados orientar sus decisiones hacia el logro de sus objetivos. (p. 28)

En el mismo contexto Zlachevky (2013) menciona que la sostenibilidad debe ser:

Monitoreada y analizada constantemente, el desarrollo de las actividades administrativas y financiera a través del análisis financiero, lo que implica efectuar constantemente análisis comparativo con la aplicación de índices financieros, como liquidez, morosidad de cartera, solvencia, vulnerabilidad financiera y de patrimonio, así como también analizar el manejo del gobierno corporativo y de riesgos.

Índice de Liquidez

Indicador que permite medir la capacidad para poder generar y determinar cuáles son los fondos necesarios para cancelar las obligaciones que se dan a un plazo corto en el vencimiento, es decir mantener el efectivo para poder cumplir con los deberes, obligaciones o

compromisos que se han contraído mediante la realización de sus activos corrientes en efectivo. (Marcillo, 2021)

Liquidez = Fondos disponibles/ Obligaciones con el público.

Índice de Morosidad de Cartera

“El coeficiente de morosidad de cartera se emplea para detectar problemas de calidad de los activos de la cartera de préstamos, mide la porción de la cartera total que tiene cuotas vencidas por lo tanto no genera intereses ni ingresos” (Superintendencia de Bancos y seguros, 2018).

Morosidad: Cartera vencida / cartera total

Índice de Vulnerabilidad Financiera

“Mide la capacidad del sistema financiero de colocar los recursos que capta. Mide el nivel de préstamos o créditos otorgados en relación a la cantidad de depósitos efectuados por parte de los depositantes de una entidad” (Uchuari, 2019, p.10).

Vulnerabilidad financiera: Cartera total/ depósitos a la vista
+ depósitos a plazo.

Índice de Vulnerabilidad del Patrimonio

“Mide la proporción de cartera que tiene potencialidad de incobrabilidad y no convertirse en un ingreso para la entidad y posteriormente en un recurso para acrecentar el patrimonio” (Uchuari, 2019, p.11).

Vulnerabilidad del patrimonio: Cartera que no devenga
intereses/ patrimonio.

Índice de Solvencia

Refleja la disponibilidad para poder pagar las deudas, es decir una relación del activo sobre el pasivo. (Superintendencia de Bancos y seguros, 2018)

Solvencia: Activos / Pasivo

Técnicas Estadísticas

Coeficiente de Correlación de Pearson

El coeficiente de correlación creado por Karl Pearson alrededor de 1900, según Douglas et al. (2012) describe:

La fuerza de la relación entre dos conjuntos de variables en escala de intervalo o de razón, se designa con la letra r ; puede adoptar cualquier valor de -1.00 a $+1.00$ inclusive. Un coeficiente de -1.00 o bien de $+1.00$ indica una correlación perfecta, si no hay ninguna relación entre los dos conjuntos de variables la r es cero.

La fórmula del coeficiente de correlación es:

$$r = \frac{\Sigma(X - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(n - 1)S_X S_Y}$$



Figura 4. El diagrama muestra la fuerza y la dirección del coeficiente de correlación, Douglas et al. (2012).

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 3, según se describe:

- 1) Cooperativa de Ahorro y Crédito Crediamigo Ltda.; creada el 11 de agosto de 2008, actualmente se encuentra ubicada en las calles 18 de noviembre 213-21 entre Lourdes y Catacocha.
- 2) Cooperativa de Ahorro y Crédito Cristo Rey; creada el 07 de diciembre de 1997, se encuentra ubicada en las calles Barrio Motupe vía Turupamba.
- 3) Cooperativa de Ahorro y Crédito Microempresa La Fortuna, creada el 17 de julio de 2004, se encuentra ubicada en las calles Imbabura y Bolívar.

Procedimiento

Enfoque metodológico

El enfoque de la investigación es cuantitativo, ya que permitió la recolección, manejo y análisis de datos financieros de las cooperativas del segmento 3 de la provincia de Loja, tales como: Balance General, Estado de Resultados e Indicadores Financieros de las cooperativas, obtenidos a partir de los boletines oficiales de la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria de los años 2019 y 2020 para dar respuesta a las preguntas de investigación.

Además, este enfoque permitió la aplicación de fórmulas matemáticas y medición numérica para el análisis financiero, así como técnicas estadísticas para medir el grado de correlación entre Gestión Financiera y Sostenibilidad.

De igual manera, se empleó el método científico para la conceptualización de la revisión de literatura y generación de conocimientos más amplios; fundamentó la aplicación práctica del

trabajo de investigación, profundizando en la problemática de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja.

Técnicas

Las técnicas que se utilizó para la recolección de la información fueron:

Análisis documental. Por medio de esta técnica, se procedió a recabar la información pertinente de los estados financieros de cada una de las cooperativas del segmento tres, misma que se encuentra publicada en los boletines de la página web oficial de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria para el año 2019 y 2020; también permitió indagar diferentes fuentes para la elaboración del marco teórico.

Análisis de indicadores, fórmulas y ecuaciones. Para ejecutar la metodología CAMELS y los indicadores financieros de Sostenibilidad se aplicó esta técnica a través de la resolución de fórmulas y el análisis de varios indicadores.

Tipo de diseño

El diseño de la investigación desarrollada es no experimental, por lo tanto, es de tipo exploratorio, descriptivo, correlacional, explicativo y de corte transversal, como a continuación, se detalla:

Exploratorio. La Gestión Financiera y Sostenibilidad de las Cooperativas en la provincia de Loja es un tema en el cual a nivel documental y práctico se identificó una limitada literatura, esta investigación representó uno de los primeros acercamientos al análisis financiero a través del método CAMELS en este segmento, y a través de la indagación en diferentes fuentes de consulta, se generó nuevos conocimientos para futuras investigaciones y aporte para la toma de decisiones.

Descriptivo. Con el desarrollo de la investigación, se obtuvo y analizó datos financieros mediante la aplicación de la metodología CAMELS e indicadores financieros de sostenibilidad

del año 2019 y 2020, lo cual permitió determinar las posibles falencias que pueden afectar su permanencia a largo plazo.

Correlacional. Se utilizó para evaluar la relación entre gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, mediante el método estadístico Correlación de Pearson, a través del cual se conoció el grado de relación entre las variables.

Explicativo. Una vez realizada la aplicación de los diferentes métodos, se empleó para exponer las causas de los resultados obtenidos tanto como para la gestión financiera y sostenibilidad de las cooperativas objeto de estudio, de igual manera en la formulación de conclusiones.

Unidad de estudio

La población del presente estudio lo constituyeron las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres del sistema financiero del Ecuador concentradas en la provincia de Loja, como se detalla a continuación:

Tabla 12. Población del segmento tres, provincia de Loja.

RUC	RAZÓN SOCIAL
1191725669001	Crediamigo Ltda.
1190082462001	Cristo Rey.
1191712249001	De la Microempresa Fortuna.

Nota. Información tomada del catastro de cooperativas de ahorro y crédito. SEPS 2022.

Muestra

El presente estudio se realizó en las Cooperativas de Ahorro y Crédito Crediamigo, Cristo Rey y Microempresa La Fortuna.

Procesamiento y análisis de datos

En la investigación se utilizó un proceso metodológico basado en los objetivos planteados.

Para dar cumplimiento al primer objetivo específico, se determinó con base a los estados financieros de las cooperativas del año 2019 y 2020 el valor de cada uno de los indicadores que emplea la metodología CAMELS, una vez ponderados los resultados de cada componente se obtuvo una calificación global de la gestión financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja.

Seguidamente, para ejecutar el segundo objetivo, análisis de la Sostenibilidad de las cooperativas se aplicó indicadores financieros de: Morosidad, Solvencia, Liquidez, Vulnerabilidad Financiera y de Patrimonio, mismos que permitieron conocer la situación y compararlos con los del sector en el que se desarrollan, durante los periodos 2019 – 2020.

Para el cumplimiento del tercer objetivo, la técnica del Coeficiente de Correlación de Pearson, facilitó evaluar la relación entre gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, resultado que proporcionó la formulación de estrategias generales en el ámbito financiero.

6. Resultados

La gestión financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, a través del método CAMEL

El principal objetivo del presente trabajo de investigación, radica en analizar como incide la gestión financiera en la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja periodos 2019 – 2020, que les permita operar de manera eficiente para el crecimiento y permanencia en el tiempo.

Con la finalidad de evaluar el desempeño de la gestión financiera se aplicó el método CAMELS a la información que se obtuvo de los Estados de Situación Financiera y de Resultados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, del ejercicio 2019 de cada una de las cooperativas según anexo 1 y del año 2020 según anexo 2.

Para una evaluación más integral, el método CAMEL considera también el riesgo de mercado, por lo tanto, se agregó un indicador más que es el de sensibilidad. De esta manera se presenta el desarrollo del análisis tanto en el año 2019 y 2020 seguido de una matriz comparativa, tal como se muestra a continuación:

Análisis CAMELS año 2019

En la metodología CAMELS, los indicadores que poseen el comportamiento mientras más bajo es mejor, se ajustan para conservar una coherencia en el análisis global.

Suficiencia de Capital (C)

Los índices de suficiencia de capital expresan la relación entre el capital y los activos en riesgo, de tal modo evalúan la capacidad para cubrir activos que pueden desvalorizarse. Se analizaron los siguientes indicadores:

a) Índice de Capitalización Neta (C1)

La tabla 13 muestra los resultados del índice de capitalización neta de las cooperativas del segmento tres:

Tabla 13. Cálculo del índice de capitalización neta.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Índice de Capitalización Neta	Factor de capitalización / Factor de Intermediación	0,0650	6,50%	0,2409	24,09%	0,1029	10,29%

Nota: En la tabla se describe el índice de capitalización neta de las cooperativas del segmento tres años 2019. Datos tomados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2022).

Análisis. Al ser un indicador de solvencia, es necesario valorar la relación del capital frente a los activos en riesgo. Mientras más alto el indicador es mejor, es decir menor riesgo, este índice resulta del cálculo del factor de capitalización respecto al factor de intermediación. El factor de capitalización valora el porcentaje de compromiso del patrimonio frente a los activos, y el factor de intermediación calcula el cambio de participación de los activos improductivos en relación a sus activos totales.

La cooperativa Cristo Rey se ubica con el resultado más alto del segmento, no obstante, La Fortuna tiene un resultado de 10.29% y finalmente Crediamigo con una amplia variación de 6.50%, por tanto, refleja que el patrimonio asociado con las ganancias propias del giro de la entidad es bajo.

b) Índice de Cobertura Patrimonial de Activos Improductivos (C2)

A continuación, en la tabla 14 se exponen los resultados del índice de cobertura patrimonial de activos improductivos:

Tabla 14. Cálculo de cobertura patrimonial de activos improductivos.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
C2	Cobertura Patrimonial/ Activo Improductivo	1,61	161,45%	1,64	164,27%	0,99	98,59%

Nota: En la tabla se describe el índice de cobertura patrimonial de activos improductivos de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Índice de solvencia, que determina la capacidad del patrimonio para cubrir el activo improductivo, dentro de las cuales se encuentran la cartera que no devenga intereses, la cartera vencida, los activos fijos y otros activos (activos que no generan ninguna renta financiera), mientras más alto el indicador es mejor.

En el año 2019 la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cristo Rey presenta el resultado más alto, seguido de la Crediamigo con el 161,45% y finalmente La Fortuna con el 98.59%, de este modo se evidencia que el patrimonio cubre la totalidad del activo improductivo, en el sector cooperativo es fundamental que estos activos se mantengan controlados y presenten una tendencia a la baja de manera especial la cartera vencida.

Calidad de Activos (A)

Los indicadores de calidad de los activos muestran la capacidad de administrar el riesgo de crédito, para mantener una cartera de crédito idónea y suficientemente cubierta en caso de no pago. En este componente se valoran los siguientes indicadores:

a) Porcentaje de Activos Improductivos (A1)

Tabla 15. Cálculo de porcentaje de activos improductivos.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Porcentaje de Activos Improductivos	Activos Improductivos netos/ total de los activos	0,0459	4,59%	0,0936	9,36%	0,0955	9,55%

Nota: En la tabla se describe el índice de porcentaje de activos improductivos de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. En las instituciones dedicadas a la intermediación financiera resulta imperante la valoración de los activos de la empresa, así como su capacidad operativa y la eficiencia con la que son utilizados, en este tipo de análisis, mientras más bajo es el resultado del indicador es mejor.

Los resultados del segmento comparados con el estándar que establece la SEPS para el sector $\geq 5\%$ demuestran que Crediamigo están por debajo de este criterio, sus activos improductivos representan el 4.59% del total de los activos, es necesario resaltar que la cooperativa está siendo eficiente en la colocación de sus recursos en activos productivos de los que no producen renta financiera, mientras que las cooperativas Cristo Rey y La Fortuna son similares en un 9, superando el valor establecido por el órgano de control.

b) Índice de Intermediación Crediticia (A2)

Los resultados en la tabla 16 permiten valorar el índice de intermediación crediticia de las cooperativas:

Tabla 16. Índice de Intermediación Crediticia

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Intermediación Crediticia	$\frac{\text{Cartera de crédito vencida} \times \text{coeficiente de intermediación}}{\text{cartera bruta}}$	0,01	1,27%	0,03	2,90%	0,01	1,47%

Nota: En la tabla se describe el índice de cálculo de intermediación crediticia de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Al ser un indicador de cobertura, establece la vulnerabilidad que podría presentar los incumplimientos o impagos sobre la cartera total, mientras más bajo el indicador es mejor.

Con base al criterio antes expuesto las cooperativas presentan resultados similares, todas por debajo del 3%, no obstante, la COAC Crediamigo con el 1.27 % presenta el porcentaje de cartera vencida en relación a la cartera de crédito bruta más bajo del segmento, lo que implica que está ejerciendo un mayor control en la recuperación de la cartera de crédito, así como en la colocación, situándose como la más eficiente de todo el segmento.

c) Calidad del Crédito (A3)

La tabla 17 presenta la valoración del índice de calidad de crédito de las cooperativas del segmento tres.

Tabla 17. Cálculo de calidad del crédito.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Calidad del Crédito	Cartera vencida/ cartera bruta	0,01	1,40%	0,02	2,05%	0,02	2,49%

Nota: En la tabla se describe el índice de calidad del crédito de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. La mayor fuente de riesgo de una institución financiera reside en la cartera de crédito al ser el activo más grande de la misma, por tal razón, es fundamental el monitoreo constante de la evolución de la calidad de la cartera de crédito, contemplar un plan de contingencia y realizar las provisiones necesarias para enfrentar cualquier eventualidad, mientras más bajo es el indicador es mejor.

El indicador a nivel de segmento evidencia una tendencia por debajo del 2.49% en la cooperativa La Fortuna, seguida de Cristo Rey con el 2.05% y finalmente Crediamigo con el porcentaje más bajo, lo que significa que existe un mayor control de los activos y el índice de morosidad de cartera menor al resto de entidades en el segmento.

d) Cobertura crediticia (A4)

La tabla 18 detalla los valores obtenidos en el índice de cobertura crediticia a nivel del segmento.

Tabla 18. Cálculo de cobertura crediticia.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Cobertura crediticia	Provisiones/ Cartera vencida	1,40	139,93%	3,85	384,67%	0,89	89,24%

Nota: En la tabla se describe el índice de cobertura crediticia de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El sector cooperativo al especializarse en los segmentos de crédito que generan los mayores niveles de rentabilidad, pero a su vez implican mayor exposición al riesgo de crédito, debe contar con políticas eficientes que permita monitorear y tomar decisiones para el adecuado manejo de los activos de la cooperativa, el indicador mientras más alto es mejor.

En este sentido las cooperativas Cristo Rey y Crediamigo poseen los mayores porcentajes del segmento 3***84.67% y 139.93% respectivamente, lo que implica que su cartera problemática está cubierta al 100% conforme la disposición transitoria primera de la Resolución N. 130-2015-F de la Junta de Regulación Monetaria Financiera, mientras tanto en La Fortuna el porcentaje de cobertura es más bajo con en el 82.94%, la cartera que no genera intereses y la vencida no están cubiertas al 100%, con el fin de prevenir pérdidas es necesario analizar frecuentemente estos porcentajes así como para evitar tener dinero sin operar.

Manejo Administrativo – Eficiencia (M)

Los indicadores de manejo administrativo o de gestión operativa valoran la exposición a riesgos de la actividad propia de la institución, la capacidad de sus administradores de haber implementado oportunamente estrategias, políticas y procedimientos para el manejo apropiado del riesgo de mercado, a través de adecuadas tasas de interés activas y pasivas; el riesgo de

crédito con políticas acordes a la colocación y recuperación del crédito; así como del control del riesgo estratégico y de liquidez. En este componente se analizaron los siguientes indicadores:

a) Grado de absorción del margen financiero (M1)

La tabla 19 indica los resultados del grado de absorción del margen financiero de las cooperativas del segmento tres:

Tabla 19. Cálculo del grado de absorción del margen financiero.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Grado de absorción del margen financiero	Gastos operativos / Margen bruto financiero	1,1789	117,89%	0,7343	73,43%	0,9685	96,85%

Nota: En la tabla se describe el índice de absorción del margen financiero de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. La determinación del grado de absorción en una institución del sistema financiero constituye información de carácter elemental al permitir establecer el grado de eficiencia con el que la institución está generando recursos derivados de la actividad de intermediación y la suficiencia de los mismos para solventar los gastos de operación, mientras más bajo es mejor.

La cooperativa con un mayor margen financiero es Crediamigo, la cual se ubica sobre el estándar del segmento $\geq 75\%$ seguida de La Fortuna 96.85% y finalmente Cristo Rey 73.43%, por lo tanto, no están generando los suficientes ingresos que puedan cubrir sus gastos operativos, razón por la cual es necesario adoptar estrategias que les permitan la disminución de los porcentajes garantizando su estabilidad y continuidad en el tiempo.

b) Índice de Eficiencia Operativa (M2)

La tabla 20 detalla los valores obtenidos en el índice de eficiencia operativa a nivel del segmento tres:

Tabla 20. Cálculo de eficiencia operativa.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Eficiencia Operativa	Gastos Operativos/ Activo promedio	0,159887397	15,99%	0,081783382	8,18%	0,05451596	5,45%

Nota: En la tabla se describe el índice de eficiencia operativa de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El índice de eficiencia operativa, permite establecer la proporción de gasto operativo utilizado en la administración del activo total, mientras mayor sea el indicador significa que la entidad está destinando mayores recursos para la administración de sus activos.

Todas las cooperativas del segmento reflejan mayor índice de eficiencia operativa a lo establecido $\leq 5\%$, de la siguiente manera: Crediamigo y Cristo Rey con el 15.99% y 8.18% respectivamente, mientras que la cooperativa La Fortuna 5.45% lo que significa que la cooperativa es eficiente al administrar sus activos con menores recursos.

c) Índice de Manejo Administrativo (M3)

Los resultados de la tabla 21 permiten valorar el indicador de manejo administrativo de las cooperativas:

Tabla 21. Cálculo del manejo administrativo.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Manejo Administrativo	Activo Productivo/ Pasivo con Costo	1,0309	103,1%	1,3179	131,8%	1,0298	102,98%

Nota: En la tabla se describe el índice de manejo administrativo de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El indicador de manejo administrativo revela la eficiencia de las entidades en la utilización de los pasivos con costo es decir obligaciones que poseen un costo financiero

implícito de captación frente a los activos que generan renta financiera, mientras más alto es el indicador, mejor es la eficiencia en la colocación de recursos captados.

El índice fijado para el segmento es de $\geq 75\%$, de acuerdo a los resultados las tres cooperativas con una amplia diferencia se ubica por encima, Cristo Rey porcentaje del 131.80%, mientras tanto Crediamigo y La Fortuna con valores de 103.10% y 102.98% respectivamente, sin embargo son valores que sobrepasan el 100%, demostrando que los rendimientos de las colocaciones de los créditos tienen un retorno mayor al costo de las captaciones, por ende una gestión financiera eficiente en los activos productivos.

Rentabilidad (E)

Los indicadores de rentabilidad analizan la capacidad de la cooperativa de generar utilidades, es decir del retorno de las inversiones, o a su vez soportar los niveles de crecimiento del apalancamiento financiero y endeudamiento financiero. La utilidad, está asociada a la capacidad de la institución de equiparar las tasas activas con las pasivas. En este componente se analizaron los siguientes indicadores:

a) ROA Rendimiento sobre los activos (E1)

La tabla 22, detalla los valores obtenidos en el índice de rendimiento sobre los activos.

Tabla 22. Cálculo del rendimiento sobre los activos.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
ROA	Rentabilidad / Activos promedio	-0,0649	-6,49%	0,0043	0,43%	0,0002	0,02%

Nota: En la tabla se describe el índice de rendimiento sobre los activos de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El ROA, calcula el nivel de retorno generado por el activo, se utiliza como medida de eficacia en el manejo de los recursos de la entidad, mientras mayor sea el indicador la entidad podrá generar los suficientes ingresos que permita fortalecer el patrimonio. El

rendimiento sobre los activos se calcula determinando los excedentes de la cooperativa, que representa la diferencia entre los ingresos totales generados menos los gastos totales realizados sobre el activo promedio.

Cristo Rey presenta el resultado más alto 0.43% y con base al criterio que consta en las notas técnicas metodológicas para la elaboración de indicadores: “<0 muy malo / >3% muy bueno” se encuentra con un indicador bueno, por otra parte, La Fortuna y Crediamigo exhiben valores por debajo del parámetro siendo esta última la de mayor variación -6.49%, lo que significa que la cooperativa en el año 2019, no generó suficiente ingreso que le permita fortalecer el activo de la empresa.

b) ROA Operativo (E2)

Los resultados de la tabla 23 exhiben los valores obtenidos en el índice de ROA operativo de las cooperativas.

Tabla 23. Cálculo del rendimiento operativo.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
ROA operativo	Utilidad Operativa/ Activos promedio	-0,0697	-6,97%	0,0075	0,75%	-0,0052	-0,52%

Nota: En la tabla se describe el índice de rendimiento operativo de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El ROA operativo permite valorar el retorno generado por el activo, mientras menor sea el indicador, significa que la entidad no podrá generar los suficientes ingresos para fortalecer el patrimonio, por lo tanto, mientras más alto sea el indicador es mejor.

La cooperativa Cristo Rey es la única entidad que presenta un índice positivo 0.75%, indicativo de eficiencia operativa, en tanto que La Fortuna y Crediamigo exponen indicadores negativos, lo que manifiesta que no están generando utilidades con la utilización del activo, situación negativa para las entidades debido a que provoca mayor riesgo de impago y

recuperación de cartera de crédito. La cooperativa Cristo Rey es la única que para el año 2019 tiene un índice positivo de 0.75% aunque es bajo, situación no saludable.

c) ROE Rendimiento sobre el patrimonio (E3)

La tabla 24 manifiesta los valores del índice de rendimiento sobre el patrimonio de las cooperativas.

Tabla 24. Cálculo del rendimiento sobre el patrimonio.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
ROE	Rendimiento / Patrimonio Promedio	-0,2656	-26,56%	0,0158	1,58%	0,0013	0,13%

Nota: En la tabla se describe el índice de rendimiento sobre el patrimonio de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Ratio que expone el nivel de retorno generado por el patrimonio invertido por los socios de la cooperativa, mientras mayor es el indicador significa que la entidad está generando los suficientes recursos para cubrir sus obligaciones con los socios.

La cooperativa Cristo Rey alcanzando un buen rendimiento según criterio: “<0 muy malo/ >25% muy bueno” se deduce que existe gestión eficiente en las inversiones y utilidades que se han venido generando, seguida de La Fortuna 0.13% aunque es un resultado bajo, se considera mejorable en los próximos años, no obstante, así para Crediamigo, expone un porcentaje del (-26.56%) de rendimiento sobre el patrimonio, no están generando excedentes las inversiones de los socios.

d) Índice de Eficiencia del negocio (E4)

La tabla 25 presenta la valoración del índice de eficiencia del negocio de las cooperativas del segmento tres.

Tabla 25. Cálculo de la eficiencia del negocio.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Eficiencia del negocio	$\frac{\text{Ingresos ordinarios/ Activo promedio}}{\text{Activo promedio}}$	0,3150	31,50%	0,1599	15,99%	0,1130	11,30%

Nota: En la tabla se describe el índice de eficiencia del negocio de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Este indicador refleja el porcentaje de participación de los ingresos ordinarios de la actividad de intermediación financiera de la cooperativa frente al activo. Los ingresos ordinarios constituidos por los intereses y descuentos, producto mayormente de los créditos otorgados y cobrados, comisiones ganadas y los ingresos por servicios que ha generado la cooperativa. Mientras más alto el indicador mejor.

La cooperativa Crediamigo presenta el más alto porcentaje, con una amplia diferencia de Cristo Rey y La Fortuna 15.99% y 11.30% en su orden respectivo, lo que significa que están siendo eficientes aprovechando sus activos para generar ingresos.

e) Margen spread tasas (E5)

La tabla 26 detalla los valores obtenidos en el índice de margen spread tasas a nivel del segmento.

Tabla 26. Cálculo del margen spread tasas.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Margen spread tasas	$\frac{\text{Ingresos Ord. excluidos servicios – Costo del pasivo) / Pasivo con costo promedio}}{\text{Pasivo con costo promedio}}$	0,0676	6,76%	0,1586	15,86%	0,0627	6,27%

Nota: En la tabla se describe el índice de margen spread tasas de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Este indicador exhibe la relación entre los ingresos netos de la intermediación financiera sobre los pasivos con costo: captaciones y obligaciones financieras, es decir entre las tasas activas y pasivas, tanto en monto (margen financiero) como en porcentaje (spread).

Mientras más alto el indicador significa que la entidad es más eficiente en la colocación de los recursos financieros. La cooperativa Cristo Rey se ubica en el primer lugar del segmento 15.86% con una considerable diferencia de Crediamigo y La Fortuna que bordean el 6%, estas entidades al marginar spreads más bajos podrían estar generando menores ingresos, pero se compensa con los grandes volúmenes de depósitos y créditos que generan.

Liquidez (L)

Los límites de riesgo de liquidez deben ser administrados adecuadamente por las instituciones financieras, de esto depende el cumplimiento oportuno de los retiros de efectivo por parte de los socios. Por lo tanto, la liquidez está relacionada a una correcta planificación que posibilite cubrir los egresos de dinero, tanto de los depositantes como de los sujetos de crédito, además de mantener fuentes de financiamiento definidas para solventar cualquier cambio en el mercado financiero. En este componente se analizaron los siguientes indicadores:

a) Índice de liquidez (L1)

La tabla 27 expone los resultados para el índice de liquidez.

Tabla 27. Cálculo del índice de liquidez.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Índice de liquidez	Activos líquidos a 90 días / Pasivos exigibles	0,1330	13,30%	0,0683	6,83%	0,1422	14,22%

Nota: En la tabla se describe el índice de liquidez de las cooperativas del segmento tres año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis: El indicador refleja la liquidez que posee la entidad, para responder a las obligaciones inmediatas, mientras más alto el resultado mayor es la capacidad en los

requerimientos de efectivo por parte de sus depositantes, la institución debe establecer el porcentaje de liquidez que considere de riesgo normal para cubrir los pasivos exigibles sin disminución del rendimiento de los recursos captados.

Las cooperativas con un índice mayor son: La Fortuna 14,22% seguida de 13.30% lo que significa que poseen suficientes recursos financieros para atender a exigencias a corto plazo (30 días), por último, Cristo Rey 6.83%, aunque el resultado es más bajo, revela la eficiente gestión en la captación de fondos disponibles.

b) Índice de liquidez ajustada (L2)

La tabla 28 muestra los resultados del índice de liquidez ajustada de las cooperativas.

Tabla 28. Cálculo del índice de liquidez ajustada.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Índice de liquidez ajustada	Activos líquidos a 90 días / Obligaciones con el público.	0,1360	13,60%	0,0713	7,13%	0,1456	14,56%

Nota: En la tabla se describe el índice de liquidez ajustada de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Este indicador muestra el porcentaje de fondos disponibles de hasta 90 días que mantiene la institución para cubrir los fondos depositados por el público, en depósitos a la vista y depósitos a plazo, mientras más alto el indicador, la entidad responde de forma eficiente a las obligaciones.

Las cooperativas La Fortuna y Crediamigo presentan los valores más altos 14.56% y 13.60% en su orden de presentación y seguido por Cristo Rey 7.13%, de esta manera las entidades cuentan con los fondos disponibles a 90 días, para cumplir con los retiros imprevistos de los socios en las cuentas de los depósitos a la vista, de ahorro y otras obligaciones al vencimiento, en un plazo de tiempo establecido, en función de sus resultados.

c) Índice de liquidez inmediata (L3)

La tabla 29 señala los resultados de las cooperativas en el índice de liquidez inmediata.

Tabla 29. Cálculo del índice de liquidez inmediata.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Índice de liquidez inmediata	Fondos disponibles/ Depósitos a corto plazo	0,1522	15,22%	0,095795778	9,58%	0,211225635	21,12%

Nota: En la tabla se describe el índice de liquidez inmediata de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El índice de liquidez inmediata, relaciona los fondos disponibles frente al total de depósitos a corto plazo, y permite valorar la disponibilidad que tiene una entidad para atender los pasivos de mayor exigibilidad, mientras mayor sea el indicador es mejor.

Los datos presentados permiten señalar que en el 2019 las cooperativas: La Fortuna, Crediamigo, Cristo Rey con indicadores de liquidez inmediata de 21.12%, 15.22% y 9,58% se no superan el estándar de >-30%; por lo tanto, se refleja el porcentaje de depósitos de ahorros y certificados de aportación de hasta 90 días que podría cubrir la cooperativa con los fondos disponibles si los depositantes hubieran requerido de estos fondos en un determinado momento.

Sensibilidad al Riesgo (S)

El indicador de sensibilidad revela la capacidad de la institución de hacer frente a los riesgos de mercado, particularmente de tasas de interés y cómo éstas afectan los ingresos y rendimiento de la cooperativa.

a) Tasa de interés activa implícita (S1)

La tabla 30 presenta el cálculo del índice de tasa de interés activa implícita.

Tabla 30. Cálculo del índice de tasa de interés activa implícita.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Tasa de interés activa implícita (S1)	Ingresos por intereses y comisiones/ Cartera bruta promedio	0,0989	9,89%	0,0506	5,06%	0,0737	7,37%

Nota: En la tabla se describe el índice de tasa de interés activa implícita de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Este indicador señala lo que realmente cobró la cooperativa como precio del dinero en un determinado periodo de tiempo; relaciona los ingresos obtenidos por intereses y comisiones por la cartera de crédito bruta.

La cooperativa Crediamigo presenta el mayor porcentaje del segmento, seguido de La Fortuna 7.37% y finalmente con una baja diferencia porcentual Cristo Rey 5.06%, de este modo esta tasa permitió cubrir los costos fijos, costos variables y la ganancia por la colocación de recursos a través de los créditos conferidos a los socios. Esta tasa es 9,72 menor a la tasa de interés activa promedio del sistema cooperativo 18.61%. La tasa de interés activa implícita debería ser revisada por el riesgo y mercado objetivo al que se destinan los créditos, puesto que en el caso del microcrédito los costos generales son más altos que para los otros créditos.

A continuación, en la tabla 31 se presenta los resultados consolidados a nivel de segmento, así como la calificación CAMELS para cada cooperativa:

Tabla 31. Calificación CAMELS 2019.

Indicadores	%	Índice	Crediamigo		Cristo Rey			La Fortuna		
			Puntaje	Ponderación	Índice	Puntaje	Ponderación	Índice	Puntaje	Ponderación
Suficiencia de Capital (15%)										
Índice de Capitalización Neta	40%	6,50%	2	0,80	24,09%	4	1,60	10,29%	3	1,20
Cobertura patrimonial de activos improductivos.	60%	161,45%	2	1,20	164,27%	2	1,20	98,59%	3	1,80
Total				0,30			0,42			0,45
Calidad De Activos (20%)										
Porcentaje de Activos Improductivos	30%	4,59%	1	0,30	9,36%	3	0,90	9,55%	3	0,90
Intermediación Crediticia	30%	1,27%	2	0,60	2,90%	4	1,20	1,47%	2	0,60
Calidad del Crédito	25%	1,40%	1	0,25	2,05%	3	0,75	2,49%	3	0,75
Cobertura crediticia	15%	139,93%	3	0,45	384,67%	1	0,15	89,24%	4	0,60
Total				0,32			0,60			0,57
Manejo Administrativo (15%)										
Grado de absorción del margen financiero	30%	117,89%	3	0,90	73,43%	2	0,60	96,85%	3	0,90
Eficiencia Operativa	40%	15,99%	4	1,60	8,18%	2	0,80	5,45%	2	0,80
Manejo Administrativo	30%	103,09%	3	0,90	131,79%	2	0,60	102,98%	3	0,90
Total				0,51			0,30			0,39
Rentabilidad (25%)										
ROA	25%	-6,49%	4	1,00	0,43%	3	0,75	0,02%	3	0,75
ROA operativo	20%	-6,97%	4	0,80	0,75%	2	0,40	-0,52%	3	0,60
ROE	25%	-26,56%	4	1,00	1,58%	2	0,50	0,13%	3	0,75
Eficiencia del negocio	25%	31,50%	2	0,50	15,99%	3	0,75	11,30%	3	0,75
Margen spread tasas	5%	6,76%	4	0,20	15,86%	2	0,10	6,27%	3	0,15
Total				0,88			0,63			0,75
Liquidez (20%)										
Índice de liquidez	35%	13,30%	2	0,70	6,83%	3	1,05	14,22%	2	0,70
Índice de liquidez ajustada	35%	13,60%	3	1,05	7,13%	4	1,40	14,56%	2	0,70
Índice de liquidez inmediata	30%	15,22%	3	0,90	9,58%	4	1,20	21,12%	2	0,60
Total				0,18			0,73			0,40

Sensibilidad al Riesgo (5%)										
Tasa de interés activa implícita (S1)	100%	9,89%	2	2,00	5,06%	4	4,00	7,37%	3	3
Total			0,10	0,10			0,20			0,15
Calificación Total				2,11			2,88			2,71

Nota: En la tabla se describe la calificación CAMELS de las cooperativas del segmento tres, año 2019.

Con base a los resultados de los estados financieros se procede a otorgar una calificación de acuerdo a la media y desviación estándar, para finalmente ponderar los resultados por cada uno de los 6 componentes, la calificación global se evalúa en función del rating de CAMELS, que presenta 5 escalas (ver tabla 9).

De la ponderación de los componentes, de acuerdo al rating CAMELS la cooperativa Crediamigo con una calificación ponderada de 2.11, Cristo Rey 2.88 y La Fortuna 2.71 se posicionan en la segunda escala con una calificación global para el año 2019 de 2.56, desde el punto de vista de los riesgos: *“Cumplen con las regulaciones, situación estable, amerita supervisión limitada”*.

Análisis CAMELS año 2020

Una vez obtenidos la calificación CAMELS año 2019 para las cooperativas del segmento tres, se procede a presentar el análisis año 2020:

Suficiencia de Capital (C)

a) Índice de Capitalización Neta (C1)

La tabla 32 muestra los resultados del índice de capitalización neta de las cooperativas del segmento tres.

Tabla 32. Cálculo del índice de capitalización neta.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Índice de Capitalización Neta	Factor de capitalización / Factor de Intermediación	0,0837	8,37%	0,2298	22,98%	0,1068	10,68%

Nota: En la tabla se describe el índice de capitalización neta de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2022).

Análisis. La cooperativa Cristo Rey se ubica con el resultado más alto del segmento, no obstante, La Fortuna tiene un resultado de 10.68% y finalmente Crediamigo con un porcentaje de 8.37%, por tanto, refleja que el patrimonio asociado con las ganancias propias del giro de la entidad es bajo.

b) Cobertura patrimonial de activos improductivos (C2)

La tabla 33 expone los resultados del índice de cobertura patrimonial de activos improductivos.

Tabla 33. Cálculo de cobertura patrimonial de activos improductivos.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Cobertura patrimonial de activos improductivos.	Cobertura Patrimonial/ Activo Improductivo	1,34	134,48%	1,07	106,61%	1,08	107,54%

Nota: En la tabla se describe el índice de cobertura patrimonial de activos improductivos de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Para el año 2020 se evidencia un decrecimiento en los resultados, sin embargo, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Crediamigo presenta el resultado más alto, seguido de La Fortuna y Cristo Rey que bordean el 107%, de tal manera se evidencia que el patrimonio cubre el 100% del activo improductivo, es fundamental en este sector que estos activos se mantengan controlados y presenten una tendencia a la baja de manera especial la cartera vencida.

Calidad de Activos (A)

En el componente de calidad de activos se analizaron los siguientes indicadores:

a) Porcentaje de Activos Improductivos (A1)

Los resultados para el índice de porcentaje de activos improductivos se detallan a continuación:

Tabla 34. Cálculo de porcentaje de activos improductivos.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Porcentaje de Activos Improductivos	Activos Improductivos netos/ total de los activos	0,0515	5,15%	0,1520	15,20%	0,0907	9,07%

Nota: En la tabla se describe el índice de porcentaje de activos improductivos de las cooperativas del segmento tres, año 2019. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Los resultados del segmento comparados con el estándar que establece la SEPS para el sector “>=5%” demuestran que Cristo Rey 15,20%, seguido de La Fortuna con una amplia diferencia 9.07% y Crediamigo 5.15% están cumpliendo con este criterio. Es evidente que las cooperativas son eficientes en la colocación de sus recursos en activos productivos de los que no producen renta financiera.

b) Intermediación Crediticia (A2)

La tabla 35 detalla los resultados del índice de intermediación crediticia de las cooperativas:

Tabla 35. Cálculo de intermediación crediticia.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Intermediación Crediticia	Cartera de crédito vencida*coeficiente de intermediación / cartera bruta	0,01	1,33%	0,07	7,36%	0,01	1,43%

Nota: En la tabla se describe el índice de cálculo de intermediación crediticia de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. En base al criterio antes expuesto las cooperativas Crediamigo y La Fortuna presentan resultados similares, cerca del 1% lo que implica que están ejerciendo un mayor control en la recuperación de la cartera de crédito, así como en la colocación, ubicándose como las más eficiente de todo el segmento. No obstante, la COAC Cristo Rey con el 7.36% presenta el porcentaje de cartera vencida en relación a la cartera de crédito bruta más alta del segmento.

c) Calidad del Crédito (A3)

La tabla 36 señala los resultados del índice de calidad de crédito de las cooperativas del segmento.

Tabla 36. Cálculo de calidad del crédito.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Calidad del Crédito	Cartera vencida/ cartera bruta	0,02	1,66%	0,05	5,44%	0,02	1,61%

Nota: En la tabla se describe el índice de calidad del crédito de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El indicador a nivel de segmento evidencia una tendencia por debajo del 5.44% en la cooperativa Cristo Rey, seguida de Crediamigo 1.66% y finalmente La Fortuna con un porcentaje similar 1.61% el más bajo a nivel de segmento, lo que significa que existe un mayor control de los activos y un bajo índice de morosidad de cartera.

d) Cobertura crediticia (A4)

La tabla 37 detalla los resultados del índice de cobertura crediticia a nivel del segmento.

Tabla 37. Cálculo de cobertura crediticia.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Cobertura crediticia	Provisiones/ Cartera vencida	1,78	177,80%	3,24	324,01%	1,26	126,17%

Nota: En la tabla se describe el índice de cobertura crediticia de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El sector cooperativo debe contar con políticas eficientes que permita monitorear y tomar decisiones para el adecuado manejo de los activos de la cooperativa, el indicador mientras más alto es mejor. En este sentido la cooperativa Cristo Rey posee el mayor porcentaje del segmento tres 324.01% seguido con una amplia diferencia de Crediamigo

177.80% y por último La Fortuna 126.17%, lo que demuestra que su cartera vencida está protegida 100%, además es importante analizar estos porcentajes para evitar tener dinero sin producir renta financiera.

Manejo Administrativo – Eficiencia (M)

En este componente se analizaron los siguientes indicadores:

a) Grado de absorción del margen financiero (M1)

La tabla 38 indica los resultados del grado de absorción del margen financiero de las cooperativas.

Tabla 38. Cálculo del grado de absorción del margen financiero.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Grado de absorción del margen financiero	Gastos operativos / Margen bruto financiero	1,0115	101,15%	1,1579	115,79%	0,8534	85,34%

Nota: En la tabla se describe el índice de absorción del margen financiero de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. La cooperativa con un mayor margen financiero es Cristo Rey, la misma que se ubica sobre el estándar del segmento $\geq 75\%$ de igual manera Crediamigo 101.15% y por último de La Fortuna 85.34% por lo tanto, estas entidades están generando los suficientes ingresos que puedan cubrir sus gastos operativos, razón por la cual es necesario mantener estrategias que les permitan seguir conservando este tipo de porcentajes garantizando su estabilidad y continuidad en el tiempo.

b) Eficiencia Operativa (M2)

La tabla 39, detalla los valores obtenidos en el índice de eficiencia operativa a nivel del segmento tres:

Tabla 39. Cálculo de eficiencia operativa.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Eficiencia Operativa	Gastos Operativos/ Activo promedio	0,074472141	7,45%	0,088290979	8,83%	0,048796973	4,88%

Nota: En la tabla se describe el índice de eficiencia operativa de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Las cooperativas del segmento reflejan un mayor índice de eficiencia operativa a lo establecido “<=5%”, de la siguiente manera: Cristo Rey con el 8.83%, Crediamigo 7.45%, mientras que la cooperativa Microempresa La Fortuna 4.88% lo que significa que la cooperativa está siendo eficiente al administrar sus activos con menores recursos.

c) Manejo Administrativo (M3)

Los resultados de la tabla 40 permiten valorar el indicador de manejo administrativo de las cooperativas.

Tabla 40. Cálculo del manejo administrativo.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Manejo Administrativo	Activo Productivo/ Pasivo con Costo	1,0548	105,5%	1,2215	122,1%	1,0419	104,19%

Nota: En la tabla se describe el índice de manejo administrativo de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El índice fijado para el segmento es de >=75%, de acuerdo a los resultados las tres cooperativa con una amplia diferencia se ubica por encima, Cristo Rey porcentaje del 122.10%, mientras tanto Crediamigo y La Fortuna con similar valores de 105.50% y 104.19% respectivamente, sin embargo son valores que sobrepasan el 100%, reflejando que los rendimientos de las colocaciones de los créditos tienen un retorno mayor al costo de las captaciones, por tanto una gestión financiera eficiente en los activos productivos.

Rentabilidad (E)

En este componente se analizaron los siguientes indicadores:

a) ROA Rendimiento sobre los activos (E1)

La tabla 41 detalla los valores obtenidos en el índice de rendimiento sobre los activos.

Tabla 41. Cálculo del rendimiento sobre los activos.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
ROA	Rentabilidad / Activos promedio	0,0004	0,04%	-0,0841	-8,41%	0,0005	0,05%

Nota: En la tabla se describe el índice de rendimiento sobre los activos de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. La Fortuna presenta el resultado más alto 0.05% y en base al criterio que consta en las notas técnicas metodológicas para la elaboración de indicadores: “<0 muy malo / >3% muy bueno” se encuentra con un indicador bueno, por otra parte, La Fortuna y Crediamigo exhiben valores por debajo del parámetro siendo esta última la de mayor variación -8.41%, lo que significa que las cooperativas en el año 2019, no generaron suficiente ingreso que le permita fortalecer el activo de la empresa.

b) ROA Operativo (E2)

Los resultados de la tabla 42 exhiben los valores obtenidos en el índice de ROA operativo de las cooperativas.

Tabla 42. Cálculo del rendimiento operativo.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
ROA operativo	Utilidad Operativa/ Activos promedio	-0,0126	-1,26%	-0,0863	-8,63%	-0,0010	-0,10%

Nota: En la tabla se describe el índice de rendimiento operativo de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Mientras más alto sea el indicador es mejor, pues la institución refleja la generación de excedentes producto de la actividad económica, frente al activo. El resultado de Crediamigo (-1.26%), Fortuna (-0.10%) y Cristo Rey (-8.63%) evidencian que la cooperativa no está generando utilidades con la utilización del activo promedio y por ende provoca mayor riesgo de impago y recuperación de cartera de crédito. Las cooperativas presentan una situación no saludable para el segmento.

ROE Rendimiento sobre el patrimonio (E3)

Los resultados de la tabla 43 manifiestan los valores del índice de rendimiento sobre el patrimonio.

Tabla 43. Cálculo del rendimiento sobre el patrimonio.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
ROE	Rendimiento / Patrimonio Promedio	0,0048	0,48%	-0,2659	-26,59%	0,0040	0,40%

Nota: En la tabla se describe el índice de rendimiento sobre el patrimonio de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. La cooperativa Cristo Rey 0.48% y La Fortuna 0.40% han alcanzado rendimiento según criterio: “<0 muy malo/ >25% muy bueno” aun así no es saludable para las entidades, la gestión en las inversiones y utilidades que se han venido generando son demasiado bajas, seguida de Cristo Rey -26.59%, estos valores se deben considerar en los próximos años, no están generando excedentes las inversiones de los socios.

c) Eficiencia del negocio (E4)

La tabla 44 presenta la valoración del índice de eficiencia del negocio de las cooperativas.

Tabla 44. Cálculo de la eficiencia del negocio.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Eficiencia del negocio	$\frac{\text{Ingresos ordinarios/ Activo promedio}}{\text{Activo promedio}}$	0,1317	13,17%	0,1240	12,40%	0,1177	11,77%

Nota: En la tabla se describe el índice de eficiencia del negocio de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Este indicador refleja el porcentaje de participación de los ingresos ordinarios de la actividad de intermediación financiera de la cooperativa frente al activo. Los resultados son simétricos, cooperativa Crediamigo 13.17%, Cristo Rey 12.40% y La Fortuna 11.77%, es importante recalcar que están siendo eficientes aprovechando sus activos para generar ingresos.

d) Margen spread tasas (E5)

La tabla 45 detalla los valores obtenidos en el índice de margen spread tasas a nivel del segmento.

Tabla 45. Cálculo del margen spread tasas.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Margen spread tasas	$\frac{\text{Ingresos ordinarios excluidos servicios – Costo del pasivo) / Pasivo con costo promedio}}{\text{Pasivo con costo promedio}}$	0,0713	7,13%	0,1085	10,85%	0,0641	6,41%

Nota: En la tabla se describe el índice de margen spread tasas de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. El resultado de este indicador significa que la entidad es más eficiente en la colocación de los recursos financieros. La cooperativa Cristo Rey se ubica en el primer lugar del segmento 10.85% con una significativa diferencia de Crediamigo y La Fortuna que bordean

el 7.13% y 6.41%, estas entidades generan menos ingresos sobre la aplicación de tasas activas vs tasas pasivas.

Liquidez (L)

a) Índice de liquidez (L1)

La tabla 46 expone los resultados para el índice de liquidez.

Tabla 46. Cálculo del índice de liquidez.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Índice de liquidez	Activos líquidos a 90 días / Pasivos exigibles	0,1256	12,56%	0,1863	18,63%	0,1288	12,88%

Nota: En la tabla se describe el índice de liquidez de las cooperativas del segmento tres año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis: El índice de liquidez de Cooperativa Cristo Rey 18,63% es el mayor del segmento, luego la Fortuna y Crediamigo con el 12.88% y 12.56%, en definitiva, este segmento posee suficientes recursos financieros para atender a exigencias a corto plazo (30 días), revelando la eficiente gestión en la captación de fondos disponibles.

b) Índice de liquidez ajustada (L2)

La tabla 47 muestra los resultados del índice de liquidez ajustada de las cooperativas del segmento tres.

Tabla 47. Cálculo del índice de liquidez ajustada.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Índice de liquidez ajustada	Activos líquidos a 90 días / Obligaciones con el público.	0,1286	12,86%	0,1938	19,38%	0,1321	13,21%

Nota: En la tabla se describe el índice de liquidez ajustada de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. La cooperativa Cristo Rey presenta el mayor índice 19.38%, seguido de La Fortuna 13.21% y de manera similar Crediamigo 12.86%; en síntesis, las entidades cuentan con los fondos disponibles a 90 días, para cumplir con los retiros imprevistos de los socios en las cuentas de los depósitos a la vista, de ahorro y otras obligaciones al vencimiento, en función de sus resultados.

c) Índice de liquidez inmediata (L3).

La tabla 48 expone los resultados de las cooperativas en el índice de liquidez inmediata.

Tabla 48. Cálculo del índice de liquidez inmediata.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Índice de liquidez inmediata	Fondos disponibles/ Depósitos a corto plazo	0,2236	22,36%	0,266172508	26,62%	0,17315289	17,32%

Nota: En la tabla se describe el índice de liquidez inmediata de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. Los datos presentados permiten señalar que en el 2020 la cooperativa Cristo Rey, refleja un índice de liquidez inmediata de 26.62% en segundo lugar Crediamigo 22.36% y por último La Fortuna 17.32% resultados que no cumplen con el criterio del segmento $\geq 30\%$, las entidades antes descritas reflejan el porcentaje de depósitos de ahorros y certificados de aportación de hasta 90 días que podría cubrir la cooperativa con los fondos disponibles si los depositantes hubieran requerido de estos fondos en un determinado momento.

Sensibilidad al Riesgo (S)

a) Tasa de interés activa implícita (S1)

La tabla 49 muestra el cálculo del índice de interés activa implícita, de las cooperativas del segmento tres.

Tabla 49. Cálculo del índice de tasa de interés activa implícita.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Tasa de interés activa implícita (S1)	Ingresos por intereses y comisiones/ Cartera bruta promedio	0,0848	8,48%	0,0482	4,82%	0,0788	7,88%

Nota: En la tabla se describe el índice de tasa de interés activa implícita de las cooperativas del segmento tres, año 2020. Datos tomados de SEPS, 2022.

Análisis. La cooperativa Crediamigo presenta el mayor porcentaje del segmento, seguido de La Fortuna 7.88% y finalmente con una baja diferencia porcentual Cristo Rey 4.82%, de esta manera la tasa de interés activa implícita permitió cubrir los costos fijos, costos variables y la ganancia por la colocación de recursos a través de los créditos conferidos a los socios, la tasa de interés activa promedio del sistema cooperativo 15.51% por lo tanto la tasa de interés activa implícita debería ser revisada por el riesgo y mercado objetivo al que se destinan los créditos.

A continuación, la tabla 47 presenta los resultados consolidados a nivel de segmento, así como la calificación CAMELS para cada cooperativa.

Tabla 50. Calificación CAMELS segmento tres, año 2020.

Indicadores	Porcentaje	Crediamigo			Cristo Rey			La Fortuna		
		Indicador	Calificación	Ponderación	Indicador	Calificación	Ponderación	Indicador	Calificación	Ponderación
Suficiencia de Capital (15%)										
Índice de Capitalización Neta	40%	8,37%	2	0,80	22,98%	3	1,20	10,68%	3	1,20
Cobertura patrimonial de activos improductivos.	60%	134,48%	2	1,20	106,61%	3	1,80	107,54%	3	1,80
Total				0,30			0,45			0,45
Calidad de activos (20%)										
Porcentaje de Activos Improductivos	30%	5,15%	1	0,30	15,20%	4	1,20	9,07%	3	0,90
Intermediación Crediticia	30%	1,33%	2	0,60	7,36%	4	1,20	1,43%	2	0,60
Calidad del Crédito	25%	1,66%	2	0,50	5,44%	4	1,00	1,61%	2	0,50
Cobertura crediticia	15%	177,80%	2	0,30	324,01%	1	0,15	126,17%	2	0,30
Total				0,34			0,71			0,46
Manejo Administrativo (15%)										
Grado de absorción del margen financiero	30%	101,15%	2	0,60	115,79%	3	0,90	85,34%	2	0,60
Eficiencia Operativa	40%	7,45%	3	1,20	8,83%	3	1,20	4,88%	2	0,80
Manejo Administrativo	30%	105,48%	4	1,20	122,15%	2	0,60	104,19%	4	1,20
Total				0,45			0,41			0,39
Rentabilidad (25%)										
ROA	25%	0,04%	2	0,50	-8,41%	2	0,50	0,05%	2	0,50
ROA operativo	20%	-1,26%	3	0,60	-8,63%	4	0,80	-0,10%	3	0,60
ROE	25%	0,48%	3	0,75	-26,59%	4	1,00	0,40%	3	0,75
Eficiencia del negocio	25%	13,17%	2	0,50	12,40%	3	0,75	11,77%	3	0,75
Margen spread tasas	5%	7,13%	4	0,20	10,85%	2	0,10	6,41%	4	0,20
Total				0,64			0,79			0,70
Liquidez (20%)										
Índice de liquidez	35%	12,56%	4	1,40	18,63%	2	0,70	12,88%	4	1,40
Índice de liquidez ajustada	35%	12,86%	4	1,40	19,38%	2	0,70	13,21%	4	1,40
Índice de liquidez inmediata	30%	22,36%	3	0,90	26,62%	2	0,60	17,32%	4	1,20
Total				0,25			0,40			0,80

		Sensibilidad al Riesgo (5%)								
Tasa de interés activa implícita (S1)	100%	8,48%	2	2,00	4,82%	4	4,00	7,88%	2	2
Total			0,10	0,10			0,20			0,10
Calificación global				1,83			2,95			2,90

Nota: En la tabla se describe la calificación CAMELS de las cooperativas del segmento tres, año 2020.

Considerando los resultados obtenidos de los estados financieros se procede a otorgar una calificación de acuerdo a la media y desviación estándar, para finalmente ponderar los resultados por cada uno de los 6 componentes, la calificación global se evalúa en función del rating de CAMELS, que presenta 5 escalas (ver tabla 9).

De la ponderación de los componentes, de acuerdo al rating CAMELS la cooperativa Crediamigo con una calificación de 1.83 se ubica en la escala 1 del rating: *“Buen desempeño financiero, no existe motivo de preocupación”* a diferencia de Cristo Rey con una calificación ponderada de 2.95, y La Fortuna 2.90 se posicionan en la segunda escala, desde el punto de vista de los riesgos: *“Cumplen con las regulaciones, situación estable, amerita supervisión limitada”*.

La tabla 51 establece la calificación CAMELS promedio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres.

Tabla 51. Calificación CAMELS Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento tres.

Año	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna	Promedio	Calificación Global
2019	2,11	2,88	2,71	2,56	
2020	1,83	2,95	2,90	2,56	2,56

Nota. En la tabla se describe la calificación global de las cooperativas del segmento tres, periodos 2019 – 2020.

Para tener una visión más clara de las calificaciones obtenidas por cada una de las cooperativas durante los periodos de estudio, se presenta la siguiente figura:

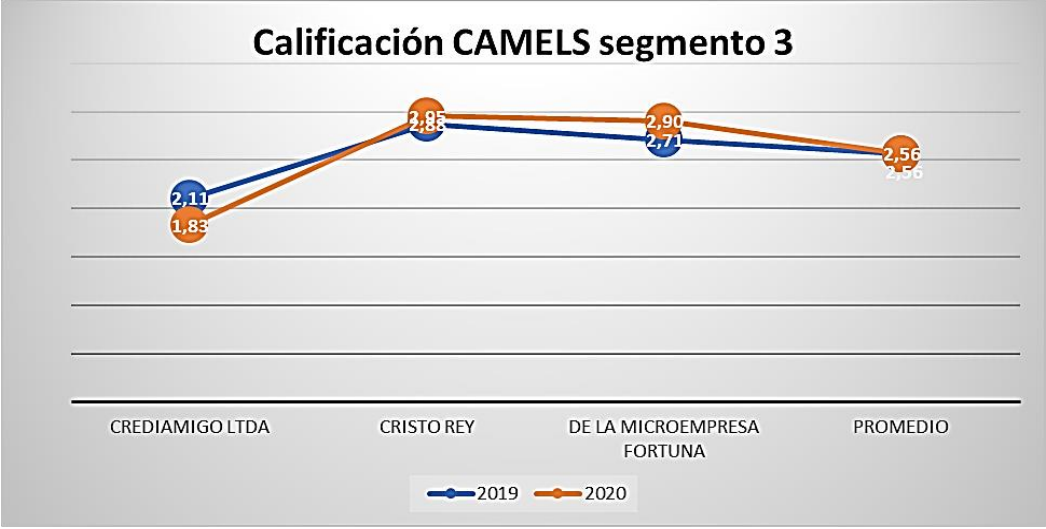


Figura 5. Calificación global de las cooperativas del segmento tres, periodos 2019 – 2020

Análisis. La figura muestra la calificación CAMELS para cada una de las cooperativas del segmento tres de la provincia de Loja, en el que se puede observar que Crediamigo es la cooperativa con las mejores calificaciones, mostrando una mejora hacia el año 2020, seguido de Cristo Rey y finalmente Crediamigo, el promedio a nivel de segmento es de 2.56, en la escala de ratings: *“Cumplen con las regulaciones, situación estable, amerita supervisión limitada”*.

Indicadores de sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, que permita conocer la situación y compararlos con el sector en el que se desarrollan

Las cooperativas de ahorro y crédito forman parte esencial en el progreso económico del país, por lo que su sostenibilidad y permanencia dependen además de factores externos e internos que ocurren en su entorno, razón fundamental para señalar que la crisis sanitaria del COVID-19 ahondado aún más los problemas económicos y sociales del país, la liquidez de las personas y organizaciones ha disminuido por la pérdida o reducción de sus ingresos, reduciendo así la capacidad de pago de las obligaciones financieras, el esfuerzo y labor de las cooperativas ha sido un arduo trabajo para mantener buenos resultados en indicadores financieros.

De acuerdo al Código Monetario y Financiero (2014) las entidades del sistema financiero nacional, deben cumplir con las normas referentes a los indicadores financieros, liquidez, capital y patrimonio, los sistemas de control interno y la administración de riesgos adecuados al segmento que pertenecen, información útil para la toma correcta de decisiones.

Con la finalidad de conocer la situación financiera de las cooperativas del segmento tres se aplicaron cinco de los principales indicadores que establece la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria para compararlos con el segmento, la tabla 52 lo detalla a continuación:

Tabla 52. Indicadores de Sostenibilidad Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento tres.

Indicador	Sector		Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Liquidez	20,44%	23,39%	8,70%	12,86%	7,13%	19,38%	12,06%	11,30%
Morosidad	9,02%	7,77%	1,40%	1,66%	2,05%	5,44%	2,49%	1,61%
Vulnerabilidad Financiera	114,08%	113,69%	92,81%	82,66%	144,83%	138,43%	92,94%	88,69%

Indicador	Sector		Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Vulnerabilidad del Patrimonio	33,38%	29,88%	9,25%	7,96%	29,92%	59,51%	15,48%	5,87%
Solvencia	115,00%	124,00%	107,94%	1,1133	139,85%	139,42%	114,01%	114,38%

Nota. En la tabla presenta los indicadores financieros de sostenibilidad de las cooperativas del segmento tres, periodos 2019 – 2020. Datos tomados de la SEPS, 2022.

Para analizar la variación de los indicadores de cada una de las cooperativas con la media del segmento, se presenta una figura por cada índice:

Índice de Liquidez

En la figura 6 se presenta los resultados del índice de sostenibilidad, comparados con el promedio del segmento.

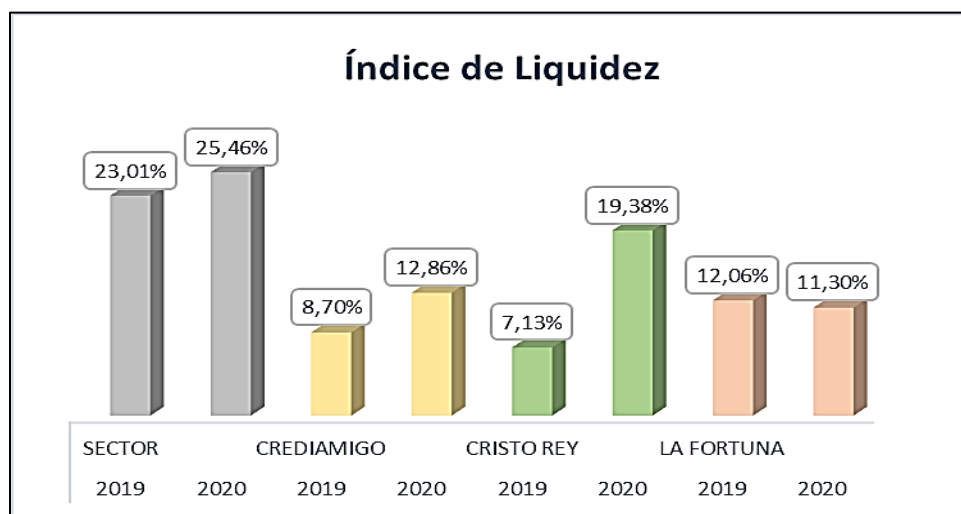


Figura 6. Indicador de liquidez de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.

Análisis. En el sector financiero es necesario conocer la capacidad de las entidades para atender las necesidades de corto plazo, por conservar dinero en efectivo o activos que fácilmente se conviertan en efectivo, para los requerimientos de los depositantes y en nuevas solicitudes de crédito. Mientras más alto sea el indicador, es mejor.

El índice de liquidez de la cooperativa Cristo Rey ha experimentado una amplia variación positiva de 12.25% puntos porcentuales al 2020, Crediamigo del 4.26%, la tendencia del crecimiento se explica por una mayor tasa de crecimiento de los depositantes a corto plazo, en cambio La Fortuna una reducción de 0.76%. Comparado al segmento para el año 2019 un índice de liquidez de 20.44% y año 2020 de 23.39% todas las cooperativas se mantienen por debajo de la media, sin embargo, para el año 2020 todas superan el 11% de liquidez es decir cuentan con fondos disponibles para atender retiros masivos de sus depositantes, aun así, se debe considerar estos resultados para evitar afrontar situaciones que no sean sustentables.

Índice de Morosidad

En la figura 7 se expone los resultados del índice de morosidad, comparados con el promedio del segmento.

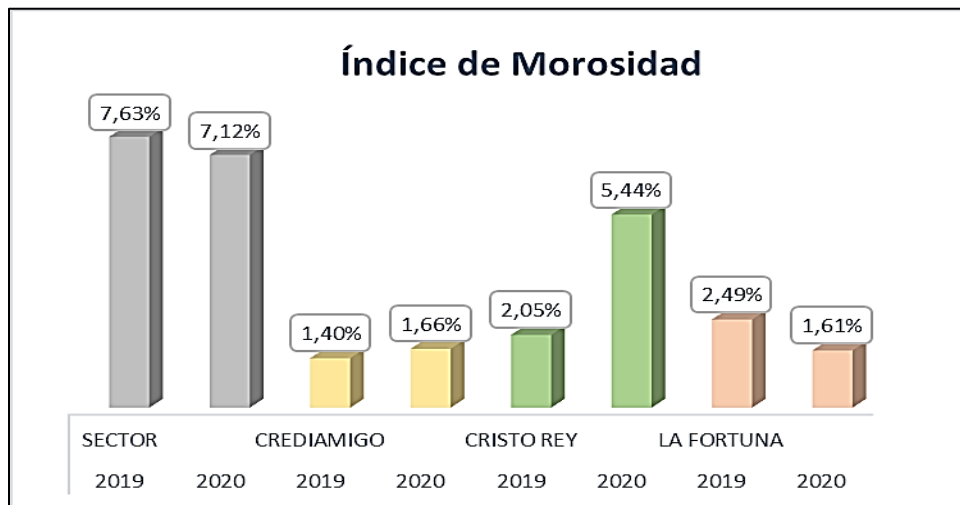


Figura 7. Indicador de morosidad de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.

Análisis. La calidad de la cartera de crédito de una institución financiera se puede supervisar en función del nivel de morosidad que presenta. La morosidad de la cartera de créditos que inspecciona la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se valora en base al total de la cartera vencida con relación al total de cartera neta. Mientras menor es el indicador es mejor.

Es así que la tasa de morosidad del segmento a diciembre del 2020 ha sufrido un leve decrecimiento manteniéndose por encima del 7%, es importante recalcar que todas las entidades en el año 2019 y 2020 se mantienen por debajo de la media con porcentajes que varían hasta el 2.49% lo que favorece la calidad de la cartera, a excepción de la cooperativa Cristo Rey que alcanza una tasa de morosidad de 5.44% al 2020.

Índice de Vulnerabilidad Financiera

En la figura 8 se revela los resultados del índice de vulnerabilidad financiera, comparados con el promedio del segmento.

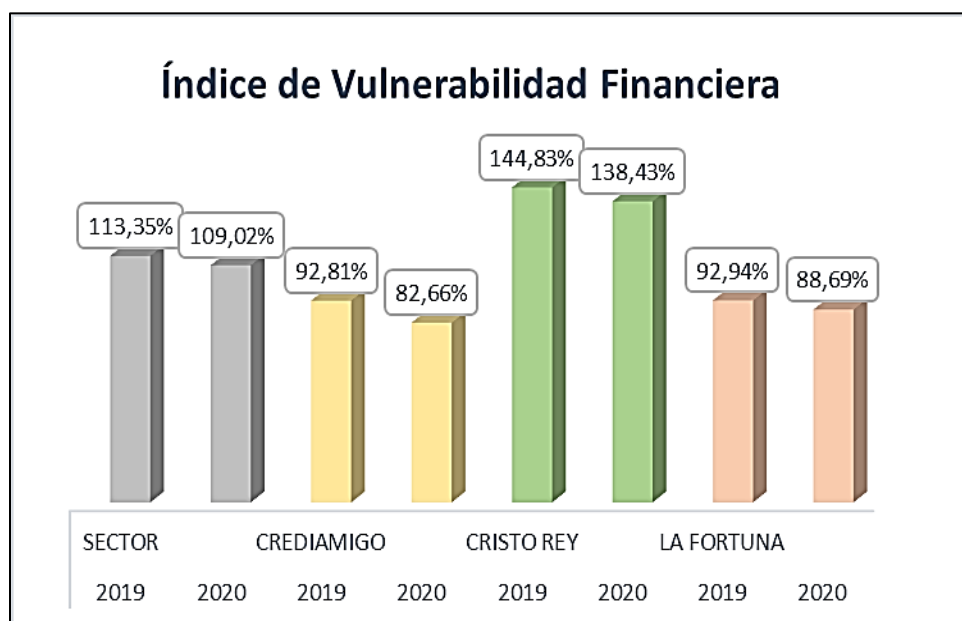


Figura 8. Indicador de morosidad de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.

Análisis. Conocer el nivel de préstamos o créditos otorgados en relación a la cantidad de depósitos es fundamental para valorar la vulnerabilidad financiera, mientras mayor es el indicador significa que la entidad es más eficiente en la colocación de créditos en función a la cantidad de depósitos a la vista y a plazo que recibe.

El índice de Vulnerabilidad Financiera en las cooperativas, tuvo una tendencia decreciente hacia el año 2020 de la siguiente manera: Crediamigo el 10.15% de variación,

Cristo Rey el 6.40% y La Fortuna el 4.25%; la media del sector se mantuvo sobre el 113.35% para el año 2019 y 109,02% para el año 2020, que comparados a las cooperativas de la provincia de Loja se evidencia que Cristo Rey supera el promedio del sector con alrededor de 30% puntos porcentuales, lo que demuestra la eficiencia de la cooperativa para trasladar los recursos que reciben del público a otros sujetos que lo requieren, además esta relación debe mostrar un equilibrio de plazos y tasas.

Índice de Vulnerabilidad del Patrimonio

En la figura 9 se presenta los resultados del índice de vulnerabilidad del patrimonio, comparados con el promedio del segmento.

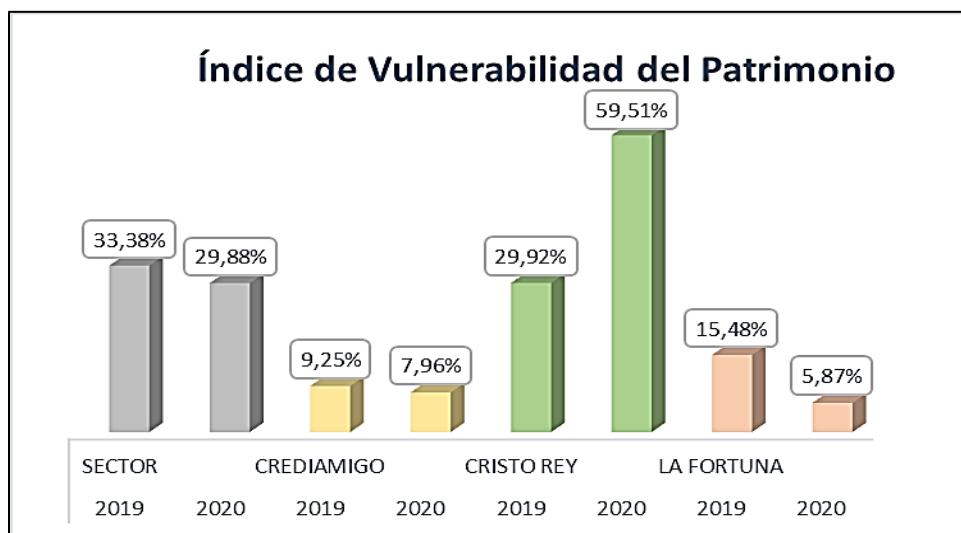


Figura 9. Indicador de vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.

Análisis. La vulnerabilidad del patrimonio, valora la proporción de la cartera de crédito que conlleva a convertirse en incobrable es decir cartera de crédito vencida, dejando de ser un ingreso para la entidad y posteriormente en un recurso para acrecentar el patrimonio, mientras más alto el indicador implica un mayor riesgo de afectación al patrimonio ante la eventual incobrabilidad de la cartera problemática.

La figura 8 muestra que el nivel de cobertura de la cooperativa Crediamigo y la Fortuna es menor que la cooperativa Cristo Rey, la cual de tener en el año 2019 un porcentaje de 29.92% tiene un crecimiento al 2020 de 59.51%, evidenciándose que en caso de pérdida total de la cartera el patrimonio debería asumir el 59.91% de pérdida, la cooperativa está expuesta a una situación de riesgo. Esta ratio revela que la media del sector para el 2019 es de 33.38% y 29.88% para el 2020, variación positiva para este segmento, además es importante recalcar que las tres cooperativas objeto de análisis se encuentran por debajo de estos valores, lo que significa que su patrimonio está comprometido en menor porcentaje generando estabilidad y seguridad para sus socios.

Índice de Solvencia

En la figura 10 se expone los resultados del índice de solvencia, comparados con el promedio del segmento.

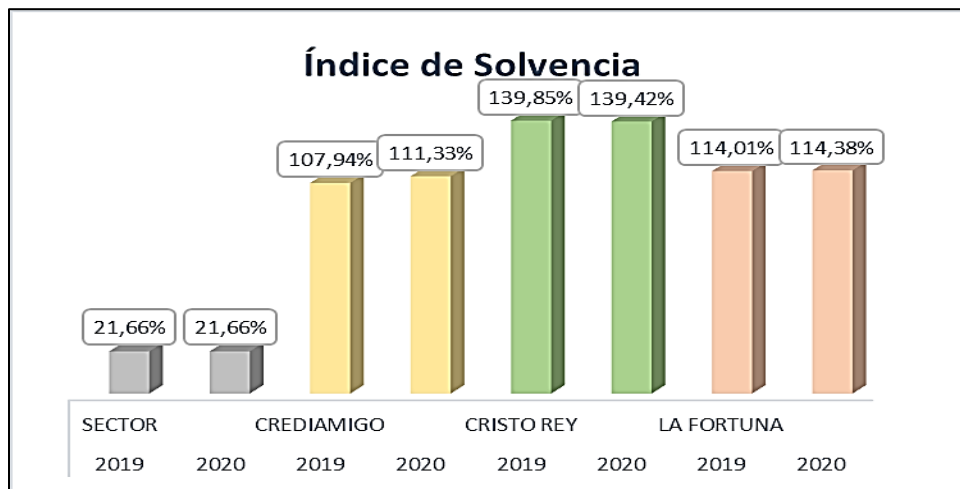


Figura 10. Indicador de solvencia financiera de las cooperativas del segmento tres periodos 2019-2020 comparados con la media del sector, SEPS 2022.

Análisis. Las cooperativas de ahorro y crédito deben resguardar (con su patrimonio) en todo momento la confianza de sus depositantes y no superar los límites de los riesgos asumidos, independientemente de su tamaño. La solvencia de las instituciones financiera

muestra la relación entre el activo y pasivo, por lo tanto, por cada dólar de pasivo con qué porcentaje de activo cuenta la entidad para cubrir esta obligación.

La media del sector para el año 2019 es de 115% y para el 2020 de 124%, la cooperativa Crediamigo a nivel de segmento se ubica con el mayor porcentaje de solvencia es decir que por cada dólar que adeuda posee \$1.39 y de manera similar para el 2020, sobrepasando el promedio, de igual manera aunque con porcentajes más bajos La Fortuna con un porcentaje de 114% para el periodo de análisis y Crediamigo por cada dólar adeudado refleja que cuenta con \$1.07 y \$1.11 para el 2019 y 2020 respectivamente, las instituciones no presentan mayor novedad con respecto a este indicador, más bien demuestran la gestión eficiente y una solvencia saludable.

Con estos antecedentes, las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres de la provincia de Loja reflejan los esfuerzos realizados, a través de la aplicación de buenas prácticas financieras que les han permitido mantener una alta solvencia y la confianza de sus socios.

Relación entre gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, a través de técnicas estadísticas, y formular estrategias en el ámbito financiero

Correlación de Pearson

Para el cumplimiento del tercer objetivo, referente a la relación entre gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito, se utilizó la técnica estadística Correlación de Pearson, para establecer el grado de relación entre las variables (variable independiente “*Gestión Financiera*”, variable dependiente “*Sostenibilidad*”), para el efecto se aplicó la siguiente fórmula:

$$r = \frac{\Sigma(X - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(n - 1)S_X S_Y}$$

A continuación, la tabla 53 y tabla 54 muestra los resultados obtenidos luego de aplicar la fórmula estadística:

Tabla 53. Coeficiente de correlación de Pearson 2019.

X		Y				
Cooperativas	Gestión Financiera	Solvencia	Liquidez	Morosidad	Vulnerabilidad Financiera	Vulnerabilidad De Patrimonio
Crediamigo	2,110	1,079	0,080	0,140	0,928	0,093
Cristo Rey	2,880	1,390	0,070	0,205	1,448	0,299
La Fortuna	2,710	1,140	0,121	0,249	0,929	0,155
CORRELACIÓN		0,796	0,124	0,811	0,672	0,859
CORRELACIÓN 2019						0,7

Nota. La tabla expone el coeficiente de correlación de Pearson del año 2019 entre las variables gestión financiera y cada uno de los indicadores que evalúan la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3.

Análisis. El resultado del coeficiente de correlación (r) para el 2019 es de 0.70, lo que significa que existe una correlación positiva fuerte debido a que las variables tienen el mismo

sentido de crecimiento o están asociadas, es decir, la gestión financiera incide en la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres.

Para identificar la correlación de las variables se presenta la figura 10:

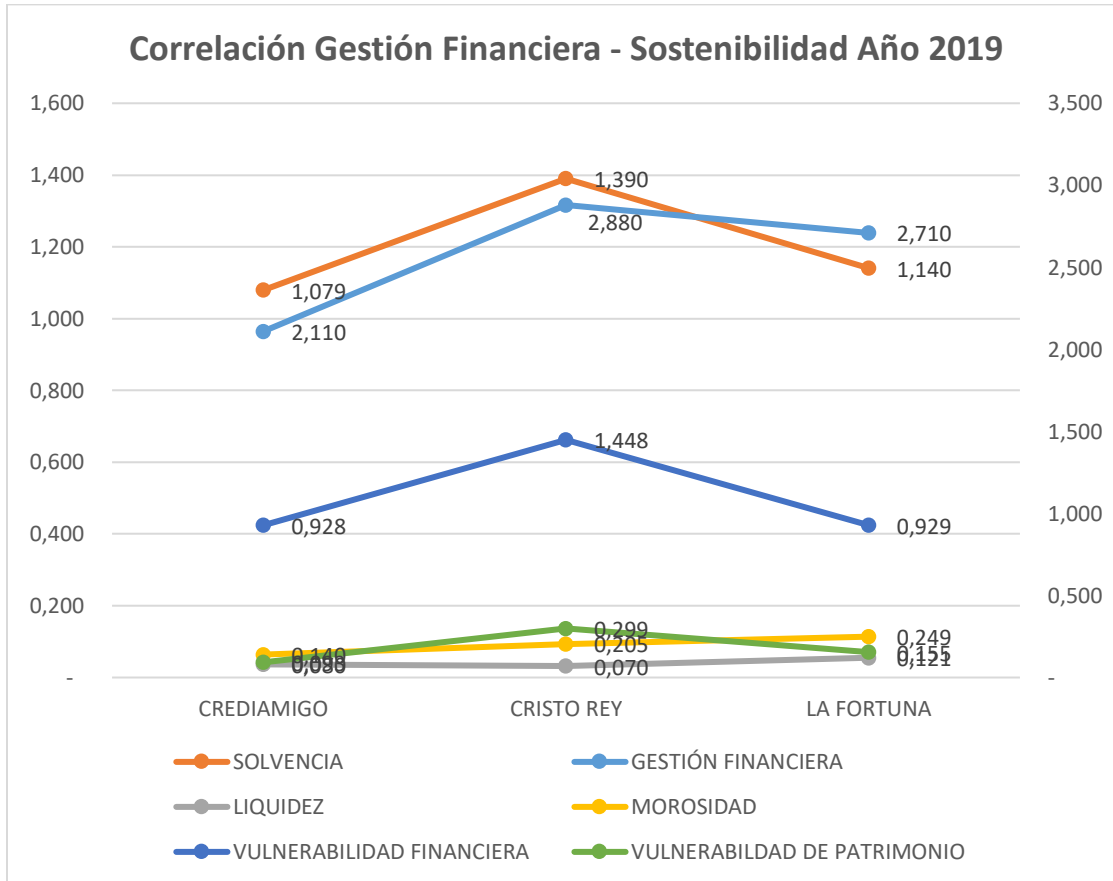


Figura 11. Nivel de Correlación entre gestión financiera y sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la provincia de Loja, año 2019.

De igual manera, en la tabla 54 se calculó el coeficiente de correlación para el año 2020 obteniendo los resultados siguientes:

Tabla 54. Coeficiente de correlación de Pearson 2020.

X		Y (SOSTENIBILIDAD)				
Cooperativas	Gestión Financiera	Solvencia	Liquidez	Morosidad	Vulnerabilidad Financiera	Vulnerabilidad De Patrimonio
Crediamigo	1,830	1,113	0,129	0,017	0,827	0,080
Cristo Rey	2,950	1,394	0,194	0,054	1,384	0,595

X		Y (SOSTENIBILIDAD)				
Cooperativas	Gestión Financiera	Solvencia	Liquidez	Morosidad	Vulnerabilidad Financiera	Vulnerabilidad De Patrimonio
La Fortuna	2,900	1,144	0,113	0,016	0,890	0,059
CORRELACIÓN		0,680	0,371	0,524	0,619	0,504
CORRELACIÓN 2020						0,5

Nota. La tabla expone el coeficiente de correlación de Pearson del año 2020 entre las variables gestión financiera y cada uno de los indicadores que evalúan la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3.

Análisis. El coeficiente de correlación pone de manifiesto que al disminuir los valores de los indicadores el coeficiente de correlación sufre el mismo comportamiento, por tanto, si se modifica el funcionamiento de la variable independiente afectará gradualmente la siguiente variable.

Matriz Operativa de estrategias financieras para manejo del riesgo

Para poder atenuar el riesgo al que se encuentran expuestas las cooperativas de ahorro y crédito de manera especial el segmento tres, se recomienda la aplicación de las siguientes estrategias financieras que permitan la toma de decisiones a corto y largo plazo, con la finalidad de permanencia y ser sostenibles en el tiempo, como se detalla a continuación:

Tabla 55. Matriz operativa de estrategias financieras para el índice de vulnerabilidad del patrimonio.

Indicador	Recomendación	Acción	Responsable	Plazo
Vulnerabilidad del Patrimonio	Preservar el indicador en nivel bajo, para evitar que la actividad de intermediación tenga mayor vulnerabilidad por la cartera de crédito incobrable y por ende el patrimonio se vea afectado.	<ul style="list-style-type: none"> Refinanciamiento y restructuración de créditos, a socios que no tengan demandas judiciales y castigó en buró, determinando las nuevas capacidades de pago. 	Jefe de Crédito	Corto plazo
		<ul style="list-style-type: none"> Analizar la situación y condición económica de los clientes por efectos de la pandemia del Covid-19 para minimizar el riesgo de sobreendeudamiento. 	Jefe de Crédito	Corto plazo
		<ul style="list-style-type: none"> Capacitar al personal sobre la mejora en el análisis de crédito y la colocación para mantener buenos niveles de morosidad con políticas adecuadas y acordes a la nueva realidad. 	Jefe de Crédito	Corto plazo
		<ul style="list-style-type: none"> Medir, evaluar y realizar un seguimiento continuo, sistemático y oportuno de los riesgos de crédito, tomando en cuenta las variables más importantes asumidos en la cartera ante cambios en el mercado. 	Jefe de Crédito	Largo plazo

Tabla 56. Matriz Operativa de estrategias financieras para Morosidad.

Indicador	Recomendación	Acción	Responsable	Plazo
Morosidad	Cumplir a cabalidad las políticas de crédito y cobranza para mantener una cartera sana con bajos índices de morosidad, que permita la fidelización de socios y mejorar la rentabilidad de las entidades.	<ul style="list-style-type: none"> Instruir a los socios sujetos de crédito por medio de capacitaciones, para resaltar la importancia del cumplimiento de sus obligaciones de forma puntual, para que puedan acceder a beneficios como: renovaciones, aumento del monto de crédito y mantener su buena calificación en la central de riesgos. 	Jefe de Negocios.	Largo Plazo
		<ul style="list-style-type: none"> Establecer periodos para la evaluación de la cartera de crédito, tomando en cuenta la capacidad de pago, solvencia del socio y cumplimiento en los términos pactados. 	Jefe de Crédito.	Corto plazo
		<ul style="list-style-type: none"> Las cuotas de créditos vencidas por más de 30 días deben ser comunicadas por escrito al departamento legal para que agilicen los trámites de recuperación. 	Cobranzas	Corto plazo.

Tabla 57. Matriz Operativa de estrategias financieras para Vulnerabilidad Financiera.

Indicador	Recomendación	Acción	Responsable	Plazo
Vulnerabilidad Financiera	Asumir con la mayor responsabilidad el análisis de la información para la toma de decisiones confiables, una adecuada evaluación del riesgo con el fin de colocar de manera eficiente los recursos captados.	<ul style="list-style-type: none"> Mejorar las estrategias y políticas de captaciones internas, para incrementar el volumen de depósitos a la vista y depósitos a plazo con tasas atractivas para los socios, además conseguir la renovación por los socios y en lo posible que sean invertidos a largo plazo. 	Jefe de Negocios.	Largo plazo
		<ul style="list-style-type: none"> Establecer un control para el seguimiento de los recursos que entrega la institución y verificar que se estén utilizando para las actividades que fueron destinados. 	Jefe de negocios.	Corto plazo.

Tabla 58. Matriz Operativa de estrategias financieras para Rentabilidad.

Indicador	Recomendación	Acción	Responsable	Plazo
Rentabilidad	Lograr un crecimiento económico y financiero de la entidad.	<ul style="list-style-type: none"> • Crear y/o modificar productos o servicios que permitan el incremento de los ingresos. 	Jefe de Operaciones	Largo plazo
		<ul style="list-style-type: none"> • Ampliar y fortalecer la infraestructura de negocios y canales alternativos para la atención de nuestros clientes. 	Jefe de Operaciones	Largo plazo
		<ul style="list-style-type: none"> • Mejorar la calidad y ampliar la cobertura de los productos y servicios financieros. 	Administración Financiera	Largo plazo
		<ul style="list-style-type: none"> • Fortalecer su margen de utilidad neto, mejorando sus niveles de ingresos y priorizar la disminución de gastos operativos, asegurando su permanencia en el mercado. 	Administración Financiera	Corto plazo
		<ul style="list-style-type: none"> • Implementar un plan de gestión del talento humano para mejorar la cultura organizacional y optimizar las competencias del personal. 	Administración Financiera – Talento	Largo plazo

Tabla 59. Matriz Operativa de estrategias financieras para Liquidez.

Indicador	Recomendación	Acción	Responsable	Plazo
Liquidez	Conservar una gestión apropiada de recursos para disponer de ellos ante posibles exigencias inmediatas o de corto plazo que provoquen un eventual riesgo de liquidez.	<ul style="list-style-type: none"> Diseñar un modelo de gestión de riesgo de liquidez, para una adecuada administración y control considerando la normativa y estándares que establecen los entes de control. 	Administración Financiera	Largo plazo
		<ul style="list-style-type: none"> Formar un portafolio de inversiones tomando en cuenta la seguridad de los fondos invertidos y la periodicidad. 	Administración Financiera	Largo plazo
		<ul style="list-style-type: none"> Monitorear constantemente el comportamiento de sus fuentes de fondeo, emitir alertas tempranas y analizar diferentes escenarios de estrés para formular planes de contingencia que contribuyan a mejorar la gestión de la liquidez. 	Administración Financiera	Corto plazo

Tabla 60. Matriz Operativa de estrategias financieras para Solvencia.

Indicador	Recomendación	Acción	Responsable	Plazo
Solvencia	Conservar una adecuada solvencia que permita cumplir las obligaciones con terceros cuando sea necesarios cubrirlos de manera inmediata.	<ul style="list-style-type: none"> • Dar a conocer a los trabajadores, los procedimientos, políticas y normas en la colocación de créditos, de igual manera los cambios y reformas para que se cumplan de manera efectiva y oportuna. 	Administración Financiera	Corto plazo
		<ul style="list-style-type: none"> • Realizar una evaluación de los recursos que se están utilizando y los que son innecesarios para optimizar los gastos. 	Administración Financiera	Corto plazo
		<ul style="list-style-type: none"> • Conservar un spread adecuado en las tasas de interés. 	Administración Financiera	Largo plazo
		<ul style="list-style-type: none"> • Mantener los porcentajes de provisiones de acuerdo a lo que establecen los órganos de control, para evitar tener gastos innecesarios y activos que no producen renta financiera. 	Administración Financiera.	Largo plazo.

7. Discusión

En las instituciones es de vital importancia efectuar un análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente, según un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), el análisis financiero se fundamenta en la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una entidad, es decir, que el estudio de los ratios financieras se concluye como predictores del éxito de una entidad. (Ochoa-González et al., 2018, p.2)

Dentro de esta perspectiva, en el presente estudio se planteó determinar cómo incide la gestión financiera en la sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3 en la provincia de Loja, que les permita operar de manera eficiente para el crecimiento y permanencia en el tiempo, durante los periodos 2019 – 2020, la muestra de acuerdo al catastro de la SEPS estuvo conformada por 3 entidades dedicadas a la intermediación financiera.

Para establecer la Gestión Financiera de cada una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se utilizó la metodología CAMELS, para alcanzar medidas y relaciones cuantitativas que pongan de manifiesto el actuar de la entidad, al igual que algunos de sus aspectos significativos en el ámbito administrativo, económico y financiero, misma que debería ser aplicada continuamente para fortalecer el proceso de toma de decisiones con el fin de reducir el riesgo que afecta a las entidades y mantener su sostenibilidad a largo plazo.

Al aplicar los indicadores de cada uno de los componentes del método CAMELS: Suficiencia de Capital, Calidad de Activos, Eficiencia, Rentabilidad, Liquidez y Sensibilidad, se precisó que en el año 2019 las cooperativas Crediamigo con una calificación ponderada de 2.11, Cristo Rey 2.88 y La Fortuna 2.71 se posicionan en la segunda escala, desde el punto de vista de los riesgos *“Cumplen con las regulaciones, situación estable, amerita supervisión limitada”*, sin embargo, para el año 2020 la cooperativa Crediamigo con una calificación de 1.83 se ubica en la escala 1 del rating *“Buen desempeño financiero, no existe motivo de*

preocupación” a diferencia de Cristo Rey con una calificación ponderada de 2.95, y La Fortuna 2.90 que se mantienen en la escala 2, es importante recalcar que se debe brindar especial atención a aquellas cooperativas que se encuentran a partir de 3, para a través de estrategias adecuadas mejorar su desempeño financiero.

Los parámetros con los resultados más idóneos son los de suficiencia de capital reflejando que los activos improductivos del segmento 3 se encuentran protegidos por el patrimonio debido a la gestión eficiente de sus directivos para generar ingresos que fortifiquen su patrimonio para afrontar posibles eventualidades, así también el componente de calidad de activos en los cuales los resultados de los coeficientes así como el porcentaje de morosidad a nivel de segmento es de 1.98% para el 2019 y 2,90% para el 2020, índices aceptables que expresan la gestión en la recuperación de las diferentes carteras de crédito al igual que las provisiones de cuentas incobrables, no obstante, es imprescindible verificar de manera trimestral las políticas de cobranzas para mejorar el índice y mantener resultados estables y bajo riesgo.

Estos hallazgos coinciden con De Souza y Grahl (2021) en su estudio realizado en tres cooperativas de ahorro y crédito del Estado de Paraná, Brasil, cuyo objetivo general fue analizar el desempeño económico y financiero a través del análisis de indicadores tradicionales y el método CAMEL; encontrando que en la mayoría de las cooperativas las dimensiones de activo y capital se ubicaron como los resultados más altos, se afirma que las cooperativas de ahorro y crédito, se encuentran en constante crecimiento y presentan niveles estables de eficiencia económica y financiera.

Similarmente en la investigación realizada por López (2016), en la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., de la ciudad de Ambato, la cual buscó determinar la aplicación del análisis CAMEL y su relación con el proceso de toma de decisiones, con una muestra de 11 funcionarios; objetivando que la institución financiera se

encuentra dentro de los parámetros estables en base a los índices y ponderación establecida, cuya conclusión demostró que la aplicación del método CAMEL si tiene relación directa con el proceso de toma de decisiones.

Lo que se confirma con el análisis del factor de Manejo Administrativo (activo productivo/ pasivo con costo) en donde las cifras bordean el 100% tanto en el 2019 como en el 2020 demostrando que el rendimiento de las colocaciones de los créditos de las cooperativas analizadas tienen un retorno superior al costo de las captaciones; así mismo, el indicador de eficiencia operativa revela valores saludables es decir, existe eficiente administración de los gastos operacionales con base al uso de sus activos promedio, erogaciones imprescindibles para el normal funcionamiento de estas entidades, por el contrario el comportamiento del grado de absorción para el año 2019 presentó una media de 96.06% incrementándose al 108.47% para el 2020 lo que indica que los gastos operativos en relación al margen bruto financiero no están siendo gestionados de manera eficiente en las actividades realizadas en la intermediación financiera, razón por la cual es fundamental tomar decisiones en el control del gasto así como en políticas orientadas a mejorar el margen de utilidad.

En particular al analizar el componente de rentabilidad se evidencia que a nivel de ROA y ROE presentan los indicadores más bajos durante el periodo de estudio e incluso existen resultados negativos, por lo que se debería dar una mayor atención a las diversas actividades financieras que realizan las cooperativas, debido que al no haber generado utilidades disminuye los niveles de sostenibilidad, aun así el indicador de eficiencia operativa muestra una mejor condición sobre la gestión de los ingresos ordinarios sobre el total de activos, lo que contribuye al desarrollo del sector.

Conclusión semejante a la de Coba-Molina et al. (2019) en su estudio realizado sobre el rendimiento financiero explicado a través de los principios cooperativos, en 5 entidades del segmento 1 zona 3 del Ecuador, para lo cual aplicó una encuesta a 750 socios, la información

financiera se obtuvo de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y el análisis de datos a través de la técnica no paramétrica de regresión logística binaria; los resultados se evidenciaron en el incremento de colocación de créditos, bajos índices de morosidad y mejora en la rentabilidad obtenida. Los autores deducen que la sostenibilidad en el tiempo es un reto; es decir que, las instituciones cubran las necesidades sociales de sus socios y a su vez tenga la capacidad de generar rendimientos económicos razonables para la reinversión.

Por otra parte, las funciones y particularidades propias de las entidades financieras causa que afronten diversos riesgos, los mismos que deben ser gestionados de forma correcta para respaldar la estabilidad en el tiempo; en lo que respecta al análisis de indicadores de sostenibilidad comparados al promedio del segmento como índices óptimos del presente estudio, se constató que las cooperativas Cristo Rey, Crediamigo y la Fortuna tanto en el año 2019 como en el 2020 reflejan resultados saludables, los indicadores de liquidez y vulnerabilidad del patrimonio se encuentran por debajo de la media del segmento con una variación media aproximada del 10%, en cambio los índices de Vulnerabilidad Financiera y Solvencia presentan valores por encima de la media, mostrando la capacidad de las entidades para hacer frente a las obligaciones contraídas en el corto y largo plazo, sin que se vea afectado su patrimonio, es importante recalcar que el índice de morosidad se mantiene por debajo de la media entre 1.98% y 2,90% lo que significa que la calidad de la cartera de crédito de las cooperativas es muy buena.

En este contexto, los hallazgos que corroboran con el trabajo investigativo de Cabrera-Bravo et al., (2017) en el que se formula y desarrolla el planteamiento de un modelo con un enfoque integral, sistémico que conlleve a coadyuvar al proceso de toma de decisiones para las organizaciones con la finalidad de examinar la importancia del análisis financiero como una herramienta clave para una gestión financiera eficiente, siendo un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), Van Horne (2003), Elizondo

y Altman (2003), entre otros; infiriendo que los gerentes financieros tratan de maximizar la relación beneficio – costo a través de actividades diarias, por lo que proponen un modelo de gestión dividido en tres fases, relacionado a decisiones que deben tomarse a corto, mediano y largo plazo acertadamente y con el menor riesgo posible orientadas a la sostenibilidad y permanencia en el tiempo.

Es necesario que las cooperativas de ahorro y crédito Crediamigo, Cristo Rey y la Fortuna, valoren de forma mensual la gestión de sus recursos monetarios disponibles, debido a que, por incrementar sus ganancias, puedan incursionar en grandes colocaciones de recursos afectando la liquidez.

Para ser sostenible las cooperativas deben ser eficaces en cada aspecto analizado y crear una fuerte cooperación entre los mismos, debido a que cada uno tiene un alto grado de influencia con el otro, así mismo, involucra capacidad de gestión, buen gobierno cooperativo, personal capacitado y motivado que sean partícipes de los objetivos de la institución.

En cuanto concierne a la correlación de las variables anteriormente expuestas, se evidenció que el resultado del coeficiente de correlación fue de 0.70, lo que significa la existencia de una correlación positiva fuerte, es decir, la gestión financiera incide en la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres, si se modifica el funcionamiento de la variable independiente afectará gradualmente la siguiente variable.

Recíprocamente, en un estudio nacional realizado por Auquilla (2019) acerca de determinar el impacto que tienen los indicadores financieros en la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 de Riobamba, por medio del test estadístico Shapiro Wilk resolvió que el manejo de las cooperativas se encuentra inmerso en la gestión financiera, ya que estadísticamente se confirma la existencia de dependencia entre las variables.

Para concluir, se valora la importancia de la evaluación periódica y constante de ratios financieros en las cooperativas de ahorro y crédito para su oportuna gestión, crecimiento y sostenibilidad a través del tiempo; para lo que se dispone de diferentes metodologías, entre las cuales se encuentra el método CAMELS empleado en el presente estudio, este modelo de enfoque cuantitativo ex post es actualmente uno de los más utilizados a nivel global por su veracidad y facilidad de implementación, así como su utilidad en el diagnóstico de la vulnerabilidad financiera intrínseca; no obstante, presenta algunas limitaciones tales como: el resultado de un solo ratio no debe inferir ampliamente en la toma de decisiones, igualmente la prudencia de las entidades al clasificar ciertas partidas contables en ocasiones distorsiona los resultados, además es imperante siempre contar con información cualitativa complementaria para interpretar las diferentes condiciones.

8. Conclusiones

Luego de la realización del presente trabajo se concluye que:

La aplicación del análisis CAMELS permitió determinar que la Gestión Financiera de las cooperativas Crediamigo, Cristo Rey y La Fortuna presentan situación estable en su gestión financiera y administrativa, su ponderación global demuestra que los encargados de la gestión han realizado una labor eficiente durante el 2019 mejorando así para el 2020, a nivel de segmento la cooperativa CREDIAMIGO se posiciona como la entidad con el mejor desempeño; los resultados de los componentes suficiencia de capital, calidad de activos, manejo administrativo, rentabilidad, liquidez y sensibilidad proporcionan una visión general en relación con la actividad económica y de las cuentas que ameritan una mayor evaluación para proteger el capital y la disponibilidad de recursos, así como un adecuado control del gasto operativo lo cual favorecerá la mejora de la rentabilidad.

Los indicadores de sostenibilidad de las Cooperativas Crediamigo, Cristo Rey y La Fortuna del segmento tres durante el año 2019 y 2020 han experimentado variaciones tanto de incremento como de disminución, reflejando que, los índices de liquidez y vulnerabilidad del patrimonio se encuentran por debajo de la media del segmento y los de Vulnerabilidad Financiera y Solvencia por encima de la media, manteniendo el capital regulatorio exigido, la suficiencia de las entidades para afrontar las obligaciones contraídas, en el corto y largo plazo sin que su patrimonio se vea perjudicado; cuentan con activos líquidos suficientes para posibles situaciones de salidas de efectivo, a nivel de segmento manejan un bajo índice de morosidad lo que significa un equilibrio entre el ahorro y colocación; estos indicadores evidencian resultados saludables que les permite ser sostenibles dentro del mercado financiero.

Al evaluar la relación que existe entre la gestión financiera y sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento tres de la provincia de Loja se determina que la técnica estadística correlación de Pearson presenta un valor de 0.70, comprobando la

existencia de una correlación fuerte entre estas dos variables, es así que, al realizar este tipo de análisis permite obtener un direccionamiento financiero eficiente y eficaz.

9. Recomendaciones

Luego de las conclusiones emitidas se recomienda:

Que las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 empleen de manera habitual y constante la metodología CAMELS, lo cual permitirá a sus directivos definir las debilidades en áreas claves para su posterior análisis y correcta toma de decisiones, encaminadas a fortalecer los niveles de rentabilidad en función del incremento de sus activos y patrimonio, la reducción del riesgo y el control idóneo de los gastos y la morosidad de cartera, considerando siempre proteger la solvencia de las entidades y la seguridad de los depósitos de los asociados.

La sostenibilidad se da con el tiempo, instituciones estables y capitalizadas son el resultado de años de esfuerzo y experiencia, las cooperativas de ahorro y crédito deben adecuados instrumentos de medición y administración, apuntando a un buen gobierno corporativo con talento humano técnico y altamente capacitado. Lo que permita lograr mayor alcance de clientes que contribuyan al crecimiento económico, aprovechando las ventajas que se han consolidado sin olvidar los fines para las que fueron creadas, además, es necesario crear alianzas estratégicas que les permita apoyarse y compartir técnicas y conocimientos con la finalidad de consolidarse a nivel nacional.

Se sugiere a todas las entidades del sistema financiero, aplicar este tipo de estudios que les permita conocer a tiempo la situación financiera y económica en la que se encuentran y así elaborar un mecanismo de alertas tempranas para la oportuna toma de decisiones correctivas y preventivas, garantizando la sostenibilidad, así como el crecimiento positivo a nivel de segmentos; debido a las limitaciones encontradas es preciso complementarlo con otras herramientas de análisis financiero que confirme los resultados y ofrezcan distintos enfoques.

10. Bibliografía

- Asamblea Nacional del Ecuador. (2014, 02 de septiembre). Código Orgánico Monetario y Financiero. *Registro Oficial N. 332*. <https://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2018/08/COMF.pdf>
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2008, 20 de octubre). Constitución de la República del Ecuador. *Registro Oficial N. 449*. 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, 10 de mayo). Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. *Registro Oficial N. 444*. <https://www.vicepresidencia.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/09/Ley-Orga%CC%81nica-de-Economi%CC%81a-Popular-y-Solidaria.pdf>
- Acosta, T. (2016). Sostenibilidad financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Norte de Santander, periodo 2012—2015. [Tesis de grado, Universidad Nacional Experimental del Táchira]. Táchira -Venezuela. <https://repositorio.unet.edu.ve:8443/jspui/handle/123456789/275>
- Aguilar, V. (2021). *Aplicación de los modelos de gestión Perlas y Camels en la cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Chimborazo limitada para determinar la Rentabilidad, período 2016 – 2019*. [Tesis de posgrado, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo]. Riobamba - Ecuador. <http://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/14512>
- Altamirano, D., Bautista, P., & Tisalema, J. (2019). *Gobierno Cooperativo E Innovación Social En El Sector De La Economía Popular Y Solidaria*. Revista digital de Ciencia, Tecnología e Innovación, 6 (1), 024-048. <https://core.ac.uk/download/pdf/235987973.pdf>
- Aquilla, N. (2019). El desempeño financiero y la sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4 en la ciudad de Riobamba. [Tesis de maestría, Universidad de Ambato]. Repositorio digital Universidad de Ambato. <https://repositorio.uta.edu.ec/>

handle/123456789/30469

Ayala, C. (2021). La Responsabilidad *Social Corporativa: Concepto, Ámbito de Aplicación, Grupos de Interés y Objetivos*. Anuario Jurídico y Económico Escurialense, 173-198.

<https://publicaciones.rcumariacristina.net/AJEE/article/view/462/370>

Banco Central del Ecuador (2016). *Metodología para Medir la Vulnerabilidad Financiera de las Entidades Financieras Privadas Mediante un Sistema de Alertas Tempranas*. Cuaderno

de Trabajo, 135. <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/>

[Catalogo/Cuadernos/Cuad135.pdf](#)

Cabrera-Bravo, C., Fuentes-Zurita, M., & Cerezo-Segovia, G. (2017). *La Gestión Financiera Aplicada a las Organizaciones*. Revista Perspectivas, 3(4), 55-72. <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf>

[org/pdf/4259/425942159005.pdf](#)

Carrasco, G. (2017). Implicaciones económicas en las cooperativas de ahorro y crédito de Quito y cambios en la política de otorgamiento de crédito. [Tesis de grado, Universidad

Politécnica Salesiana]. Quito - Ecuador. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream>

[/123456789/14635/1/USP-QT11917.pdf](https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/14635/1/USP-QT11917.pdf)

Catucuago, M. (2020). Análisis financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del

Segmento 1 del Ecuador por medio de la metodología CAMELS en los períodos 2016—2018. [Tesis de grado, Universidad Central del Ecuador]. Quito - Ecuador

<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/21758/1/T-UCE-0005-CEC-338.pdf>

Coba-Molina, E., Díaz-Córdova, J., Tapia-Panchi, E., & Mansilla, J. (2019). *El Rendimiento*

Financiero Explicado a través de los Principios Cooperativos: Un Estudio en Las Cooperativas de Ahorro y crédito del Ecuador. Revista de Contaduría y Administración,

64 (4), 1-21. <https://Dialnet-EIRendimientoFinancieroExplicadoATravesDeLosPrinci->

[7724988.pdf](#)

Córdova, M. (2018). *Gestión Financiera (Segunda)*. Eco ediciones.

- Correa, D. (2018). Análisis e interpretación de los estados financieros en la empresa El Pollo Serrano de la ciudad de Loja, periodos 2015—2016. [Tesis de Pregrado, Universidad Nacional de Loja]. Loja - Ecuador. <https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/20861/1/Diana%20Francisca%20Correa%20Conde.pdf>
- Cueva, J. (2020). Diagnóstico de los estados financieros de muebles Carmita Cía. Ltda. Mediante el análisis vertical y horizontal para la toma de decisiones. [Tesis de Posgrado, UTMACH]. El Oro - Ecuador. <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/15469>
- Cujilema, B. (2020). Evaluación de la Gestión Financiera a través del método CAMEL a la Cooperativa de Ahorro y Crédito PAÍS LTDA., del cantón Riobamba, provincia de Chimborazo, periodo 2018. [Tesis de Posgrado, Escuela Politécnica Superior de Chimborazo]. Riobamba - Ecuador. <http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream>
- De Souza, A., & Grahl, D. (2021). *Análise de Desempenho Economico e Financeiro: Un Estudo Comparativo entre os Modelos Tradicionais e o Método Camel aplicado nas Cooperativas de Crédito*. Accounting and Actuarial Sciences improving economics and social development, 1-20. Brasil. <https://congressosp.fipecafi.org/anais/21UspInternational/ArtigosDownload/3062.pdf>
- Douglas, L., William, M., & Samuel, W. (2012). Estadística aplicada a los negocios y a la economía. (Décimo Quinta). Mc Graw Hill.
- Eslava, R., Chacón, E., & González, H. (2017). *Los Indicadores Financieros y la Banca Universal en Venezuela*. Revista Gestión y Desarrollo Libre, 3 (15). <http://unilibrecucuta.edu.co/ojs/index.php/gestionyd/article/view/436/408>
- Estupiñán, M., & Mantilla, J. (2018). Importancia de la planeación financiera empresarial. [UNILIBRE]. <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/18758/TRABAJO%20DE%20GRADO.pdf?sequence=4&isAllowed=y>
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). Gestión Financiera Empresarial (Primera). UTMACH.

- Gárces, C. (2019). Indicadores financieros para la toma de decisiones en la empresa Disgarta. [Tesis de pregrado, Pontífica Universidad Católica del Ecuador]. Quito - Ecuador.
<https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2860/1/77028.pdf>
- García, K., Prado, E., & Salazar, R. (2018). *Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador y su Incidencia en la Conformación del Capital Social*. Revista Espacios, 39 (28), 1-32.
<https://www.revistaespacios.com/a18v39n28/a18v39n28p32.pdf>
- García, R., & Chacón Ana. (2018). Preferencias en el uso de productos y servicios Financieros que ofrecen las instituciones del Sistema Financiero regulado ecuatoriano. [Tesis de grado, UTPL] Loja - Ecuador. <http://dspace.utpl.edu.ec/bitstream/123456789/3271/1>
- Gil, A., & Paula, L. (2011). *La Gestión de los Grupos de Interés: Una Reflexión sobre los Desafíos a los que se Enfrentan las Empresas en la Búsqueda de la Sostenibilidad Empresarial*. Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa, 11, 71-90.
- Gómez, S., Hinostroza, G., & Grisell, L. (2021). *Avances y experiencias del cooperativismo como tendencia. El caso de Ecuador*. Cofin Habana. 12(2).
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612018000200018
- Juárez-Hernández, L., Tobón, S., Salas-Razo, G., Jerónimo-Cano, A., & Martínez-Valdés, M. (2019). *Desarrollo Sostenible: Educación y Sociedad*. Revista Electrónica de Medio Ambiente, 20 (19), 54-72.
- León, O., & Saquipulla, E. (2018). El estado de flujo de efectivo como herramienta que evalúa riesgos en actividades operacionales en empresas comercializadoras de productos. [Tesis de grado, Universidad Estatal de Milagro]. Guayaquil - Ecuador.
<http://repositorio.unemi.edu.ec>
- Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. (2018). *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria*.
<https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/LEY%20ORGANICA%20DE%20ECO>

NOMIA%20POPULAR%20Y%20SOLIDARIA%20actualizada%20noviembre%202018.pdf/66b23eef-8b87-4e3a-b0ba-194c2017e69a

López, A. de P. (2010). *Gestión financiera*. Editorial Universitaria Ramon Areces.

López, L. (2016). *Análisis CAMEL y el proceso de toma de decisiones en la cooperativa San Francisco de Asis Ltda.* [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato]. Ambato - Ecuador. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/23468>

Luque, A., & Peñaherrera, J. (2021). *Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Ecuador, el desafío de ser cooperativas*. REVESCO, 1-17. <https://revistas.ucm.es/index.php/REVE/article/view/73870/4564456556694>

Marcillo, C. (2021). *Análisis Financiero una Herramienta Clave para la Toma de Decisiones*. Digital Publisher, 6 (3), 87-106. https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/download/544/671/4911

Marcotrigiano, L. (2016). *Reflexiones Acerca de la Elaboración y Presentación de Estados Financieros Bajo NIIF*. Actualidad Contable FACES, 16 (26), 45-81. <https://www.redalyc.org/pdf/257/25728399004.pdf>

Miniguano, E. (2019). *Evaluación financiera a través del método CAMEL y PERLAS del sector cooperativo segmento 1 de la provincia de Tungurahua, análisis comparativo*. [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato]. Ambato - Ecuador. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30524/1/T4676i.pdf>

Moposita, J. (2018). *Análisis de sostenibilidad financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1*. [Tesis de grado, ESPEC]. Quito - Ecuador. <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/handle/21000/13895>

Morales, S. (2018). *Análisis de Sostenibilidad Financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1*. [Tesis de grado, ESPEC.] Quito - Ecuador.

- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico OCDE. (2016). *Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20. Editions OCDE*, 1-68.
<http://dx.doi.org/10.1787/9789264259171-es>.
- Ochoa-González, C., Sánchez-Villacres, A., Andocilla- Cabrera, J., Hidalgo - Hidalgo, H., & Medina-Hinojosa, D. (2018). *El Análisis Financiero como Herramienta Clave para una Gestión Financiera Eficiente en las Medianas Empresas Comerciales del Cantón Milagro*. Observatorio de La Economía Latinoamericana, 1-19.
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Paredes, C., Chicaiza, B., & Joselyn, R. (2019). *Análisis Financiero en las Empresas del Sector Servicios en Ecuador entre los Años 2016-2017*. Revista de Investigación XIGMA, 6(2), 80-95.
- Prieto, R., Urribarri, A., & Paz, A. (2018). Sustentabilidad en las Organizaciones. Mejoras.
- Rimarachin, M., & Quispe, W. (2019). Análisis e interpretación de los estados financieros para la toma de decisiones en la Empresa Rectificaciones y Repuestos Tarapoto SAC, periodo, 2016-2017. [Tesis de grado, Universidad Nacional San Martín-Tarapoto].
<repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/861>
- Roman, J. (2017). Estados Financieros Básicos. Editorial ISEF.
- Sandoval, L. (2018). Los Estados Financieros Básicos su uso e interpretación para la toma de decisiones.
- SEPS. (2020). *Rendición de Cuentas*. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
<https://www.seps.gob.ec/documents/20181/1026889/Rendici%C3%B3n+Cuentas+2020.pdf/4cc3c161-e0eb-482d-bd84-a8e6edd5bdda?version=1.0>
- Tanaka, G. (2015). Análisis de los Estados Financieros Básicos para la toma de decisiones. Fondo Editorial. https://books.google.es/books/content?id=LH4fWkr2Cs4C&hl=es&pg=PA9&img=1&zoom=3&sig=ACfU3U0snZmGgcV5yjulGSX2OEwnQAu_rQ&w=1025

- Torres, Z., & Verdía, A. (2019). *Problemas que afectan el Desempeño del Sistema Financiero Ecuatoriano*. <https://www.eumed.net/rev/caribe/2019/04/sistema-financiero-ecuador.html>
- Uchuari, V. (2019). Análisis del Índice de Vulnerabilidad Financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC´S) del Segmento 1 y 2 del Ecuador del periodo 2015—2018. [Tesis de grado, Universidad del Espíritu Santo]. Quito - Ecuador.
- Valle, A. (2020). *La Planificación Financiera una Herramienta clave para el logro de los Objetivos Empresariales*. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 160-166. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000300160
- Villanueva, A. (2017). *Contabilidad Financiera*. 90-108. https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf
- Zuleta, O., Salas, H., & Díaz, C. (2018). *El Análisis Financiero en las Instituciones Bancarias Cubanas a través del Método CAMEL*. *EKOTEMAS*, Revista Cubana de Ciencias Económicas. <https://www.ekotemas.cu/index.php/ekotemas/article/view/97>
- (Zlachevsky, R. (2007). La sostenibilidad en los proyectos fomin.pymespracTICas, 43.

11. Anexos

Anexo 1. Estados Financieros cooperativas segmento tres de la provincia de Loja años 2019 – 2020.

ESTADOS FINANCIEROS 2019						
COD CONTA BLE	Nombre de Cuenta	TIPO	GRUPO	CREDIAMIGO LTDA	CRISTO REY	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA
1	ACTIVO	1	1	13.119.651,71	9.976.449,88	15.641.716,56
11	FONDOS DISPONIBLES	1	2	985.174,43	484.496,09	1.615.548,31
1101	Caja	1	4	260.734,05	88.493,15	356.321,73
1103	Bancos y otras instituciones financieras	1	4	724.389,08	396.002,94	1.259.226,58
1104	Efectos de cobro inmediato	1	4	51,30	0,00	0,00
1105	Remesas en tránsito	1	4	0,00	0,00	0,00
12	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	1	2	0,00	0,00	0,00
1201	Fondos interfinancieros vendidos	1	4	0,00	0,00	0,00
1202	Operaciones de reporto con instituciones financieras	1	4	0,00	0,00	0,00
1299	(Provisión para operaciones interfinancieras y de reporto)	1	4	0,00	0,00	0,00
13	INVERSIONES	1	2	1.482.597,32	0,00	693.136,96
1301	A valor razonable con cambios en el estado de resultados de entidades del sector privado y sector financiero popular	1	4	0,00	0,00	0,00
1302	A valor razonable con cambios en el estado de resultados del Estado o de entidades del sector público	1	4	0,00	0,00	0,00
1303	Disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	1	4	0,00	0,00	0,00
1304	Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público	1	4	0,00	0,00	0,00
1305	Mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	1	4	1.485.318,84	0,00	693.136,96
1306	Mantenidas hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector público	1	4	0,00	0,00	0,00
1307	De disponibilidad restringida	1	4	0,00	0,00	0,00
1399	(Provisión para inversiones)	1	4	-2.721,52	0,00	0,00
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1	2	10.081.624,52	8.847.201,07	12.169.646,91
1401	Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	1	4	0,00	0,00	2.760.512,24
1402	Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	1	4	1.307.548,57	2.318.671,92	7.713.399,33

1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	1	4	0,00	0,00	692.022,33
1404	Cartera de microcrédito por vencer	1	4	4.788.735,12	6.232.385,31	672.916,04
1405	Cartera de crédito productivo por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1406	Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1407	Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	1	4	3.953.370,11	0,00	0,00
1408	Cartera de crédito de vivienda de interés público por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1409	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1410	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1411	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1412	Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1413	Cartera de crédito productivo refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1414	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1415	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1416	Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1417	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1418	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	1	4	0,00	1,00	0,00
1419	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1420	Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	1	4	0,00	6.829,64	0,00
1421	Cartera de crédito productivo reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1422	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1423	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada por vencer	1	4	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
1425	Cartera de créditos comercial prioritario que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	78.895,66
1426	Cartera de créditos de consumo prioritario que no devenga intereses	1	4	4.524,68	120.012,11	176.515,50
1427	Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	19.797,91
1428	Cartera de microcrédito que no devenga intereses	1	4	46.564,56	723.928,14	22.289,00

1429	Cartera de crédito productivo que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1430	Cartera de crédito comercial ordinario que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1431	Cartera de créditos de consumo ordinario que no devenga intereses	1	4	38.182,83	0,00	0,00
1432	Cartera de crédito de vivienda de interés público que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1433	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1434	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1435	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1436	Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1437	Cartera de crédito productivo refinanciada que no devenga intereses	1	4	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
1439	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1440	Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada que no devenga intereses	1	4	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
1442	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1443	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1444	Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	6.562,50	0,00
1445	Cartera de crédito productivo reestructurada que no devenga intereses	1	4	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
1447	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1448	Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1449	Cartera de créditos comercial prioritario vencida	1	4	0,00	0,00	48.156,49

1450	Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	1	4	23.768,62	32.344,02	217.870,45
1451	Cartera de crédito inmobiliario vencida	1	4	0,00	1,00	254,12
1452	Cartera de microcrédito vencida	1	4	99.841,36	161.519,49	43.083,35
1453	Cartera de crédito productivo vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1454	Cartera de crédito comercial ordinario vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1455	Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	1	4	19.879,95	0,00	0,00
1456	Cartera de crédito de vivienda de interés público vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1457	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1458	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1459	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1460	Cartera de microcrédito refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1461	Cartera de crédito productivo refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1462	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1463	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1464	Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1465	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1466	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada vencida	1	4	0,00	5,00	0,00
1467	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1468	Cartera de microcrédito reestructurada vencida	1	4	0,00	3.268,96	0,00
1469	Cartera de crédito productivo reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1470	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1471	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada vencida	1	4	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
1473	Cartera de crédito educativo por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1475	Cartera de crédito educativo refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1477	Cartera de crédito educativo reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1479	Cartera de crédito educativo que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00

1481	Cartera de crédito educativo refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1483	Cartera de crédito educativo reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1485	Cartera de crédito educativo vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1487	Cartera de crédito educativo refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1489	Cartera de crédito educativo reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	1	4	-200.791,28	-758.328,02	-276.065,51
15	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	1	2	0,00	0,00	0,00
1501	Dentro del plazo	1	4	0,00	0,00	0,00
1502	Después del plazo	1	4	0,00	0,00	0,00
16	CUENTAS POR COBRAR	1	2	143.019,78	79.935,73	164.654,84
1601	Intereses por cobrar de operaciones interfinancieras	1	4	0,00	0,00	0,00
1602	Intereses por cobrar inversiones	1	4	17.486,22	0,00	1.311,02
1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	1	4	115.067,29	79.960,26	139.038,99
1604	Otros intereses por cobrar	1	4	0,00	0,00	0,00
1605	Comisiones por cobrar	1	4	0,00	0,00	0,00
1606	Rendimientos por cobrar de fideicomisos mercantiles	1	4	0,00	0,00	0,00
1609	Garantías pagadas pendientes de recuperación	1	4	0,00	0,00	0,00
1611	Anticipo para adquisición de acciones	1	4	0,00	0,00	0,00
1612	Inversiones vencidas	1	4	0,00	0,00	0,00
1614	Pagos por cuenta de socios	1	4	4.718,52	8.956,21	36.909,09
1615	Intereses reestructurados por cobrar	1	4	0,00	0,00	0,00
1617	Subsidios por cobrar	1	4	0,00	0,00	0,00
1619	Cuentas por cobrar por cartera de vivienda vendida al fideicomiso de titularización	1	4	0,00	0,00	0,00
1690	Cuentas por cobrar varias	1	4	11.083,50	775,07	3.392,27
1699	(Provisión para cuentas por cobrar)	1	4	-5.335,75	-9.755,81	-15.996,53
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	1	2	0,00	0,00	0,00
1702	Bienes adjudicados por pago	1	4	0,00	4.016,08	0,00
1705	Bienes arrendados	1	4	0,00	0,00	0,00
1706	Bienes no utilizados por la institución	1	4	0,00	0,00	0,00
1799	(Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados)	1	4	0,00	-4.016,08	0,00
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	1	2	369.318,28	453.022,92	837.958,94

1801	Terrenos	1	4	236.760,00	109.260,87	276.370,00
1802	Edificios	1	4	96.547,37	387.233,84	628.315,20
1803	Construcciones y remodelaciones en curso	1	4	0,00	0,00	0,00
1804	Otros locales	1	4	0,00	18.787,00	0,00
1805	Muebles, enseres y equipos de oficina	1	4	73.444,49	87.633,85	79.301,93
1806	Equipos de computación	1	4	55.861,29	105.509,37	67.045,30
1807	Unidades de transporte	1	4	24.455,36	70.437,43	1.350,00
1808	Equipos de construcción	1	4	0,00	0,00	0,00
1890	Otros	1	4	18.696,88	4.040,00	173.296,39
1899	(Depreciación acumulada)	1	4	-136.447,11	-329.879,44	-387.719,88
19	OTROS ACTIVOS	1	2	57.917,38	111.794,07	160.770,60
1901	Inversiones en acciones y participaciones	1	4	15.300,03	54.750,98	4,00
1902	Derechos fiduciarios	1	4	0,00	0,00	0,00
1904	Gastos y pagos anticipados	1	4	4.249,34	38.660,79	41.557,83
1905	Gastos diferidos	1	4	29.037,41	0,00	93.665,47
1906	Materiales, mercaderías e insumos	1	4	1.026,00	0,00	12.440,94
1908	Transferencias internas	1	4	0,00	0,00	0,00
1909	Derechos Fiduciarios recibidos por resolución del sector financiero popular y solidario	1	4	0,00	0,00	0,00
1990	Otros	1	4	28.258,50	19.435,36	52.299,77
1999	(Provisión para otros activos irre recuperables)	1	4	-19.953,90	-1.053,06	-39.197,41
2	PASIVOS	2	1	12.154.149,63	7.133.651,46	13.719.682,86
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	2	2	11.324.644,00	6.798.218,11	13.391.775,71
2101	Depósitos a la vista	2	4	1.834.837,05	1.681.369,48	2.833.029,76
2102	Operaciones de reporto	2	4	0,00	0,00	0,00
2103	Depósitos a plazo	2	4	9.243.590,61	4.950.915,93	10.558.745,95
2104	Depósitos de garantía	2	4	0,00	0,00	0,00
2105	Depósitos restringidos	2	4	246.216,34	165.932,70	0,00
22	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	2	2	0,00	0,00	0,00
2201	Fondos interfinancieros comprados	2	4	0,00	0,00	0,00
2202	Operaciones de reporto con instituciones financieras	2	4	0,00	0,00	0,00
2203	Operaciones por confirmar	2	4	0,00	0,00	0,00
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	2	2	0,00	0,00	0,00
2301	Cheques de gerencia	2	4	0,00	0,00	0,00
2302	Giros, transferencias y cobranzas por pagar	2	4	0,00	0,00	0,00
2303	Recaudaciones para el sector público	2	4	0,00	0,00	0,00
2304	Valores en circulación y cupones por pagar	2	4	0,00	0,00	0,00
24	ACEPTACIONES EN CIRCULACIÓN	2	2	0,00	0,00	0,00

2401	Dentro del plazo	2	4	0,00	0,00	0,00
2402	Después del plazo	2	4	0,00	0,00	0,00
25	CUENTAS POR PAGAR	2	2	246.291,34	297.790,40	318.896,96
2501	Intereses por pagar	2	4	210.413,70	72.619,44	214.927,17
2502	Comisiones por pagar	2	4	0,00	0,00	0,00
2503	Obligaciones patronales	2	4	14.097,66	132.918,90	32.892,51
2504	Retenciones	2	4	12.732,13	5.485,29	5.210,26
2505	Contribuciones, impuestos y multas	2	4	0,00	30.415,34	11.958,99
2506	Proveedores	2	4	9.047,85	6.718,22	41.282,88
2507	Obligaciones por compra de cartera	2	4	0,00	0,00	0,00
2508	Garantías crediticias subrogadas pendientes de recuperación	2	4	0,00	0,00	0,00
2510	Cuentas por pagar a establecimientos afiliados	2	4	0,00	0,00	0,00
2511	Provisiones para aceptaciones y operaciones contingentes	2	4	0,00	0,00	0,00
2590	Cuentas por pagar varias	2	4	0,00	49.633,21	12.625,15
26	Obligaciones financieras	2	2	579.584,19	37.500,00	0,00
2601	Sobregiros	2	4	0,00	0,00	0,00
2602	Obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario	2	4	579.584,19	37.500,00	0,00
2603	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	2	4	0,00	0,00	0,00
2604	Obligaciones con entidades del grupo financiero en el país y grupo de economía popular y solidaria	2	4	0,00	0,00	0,00
2606	Obligaciones con entidades financieras del sector público	2	4	0,00	0,00	0,00
2607	Obligaciones con organismos multilaterales	2	4	0,00	0,00	0,00
2609	Obligaciones con entidades del sector público	2	4	0,00	0,00	0,00
2610	Obligaciones con el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario	2	4	0,00	0,00	0,00
2690	Otras obligaciones	2	4	0,00	0,00	0,00
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	2	2	0,00	0,00	0,00
2701	Bonos	2	4	0,00	0,00	0,00
2702	Obligaciones	2	4	0,00	0,00	0,00
2703	Otros títulos valores	2	4	0,00	0,00	0,00
2790	Prima o descuento en colocación de valores en circulación	2	4	0,00	0,00	0,00
29	OTROS PASIVOS	2	2	3.630,10	142,95	9.010,19
2901	Ingresos recibidos por anticipado	2	4	0,00	0,00	0,00
2902	Consignación para pago de obligaciones	2	4	0,00	0,00	0,00

2903	Fondos en administración	2	4	0,00	0,00	0,00
2908	Transferencias internas	2	4	0,00	0,00	0,00
2911	Subsidios del gobierno nacional	2	4	0,00	0,00	0,00
2912	Minusvalía mercantil (Badwill)	2	4	0,00	0,00	0,00
2990	Otros	2	4	3.630,10	142,95	9.010,19
2608	Préstamos subordinados	2	4	0,00	0,00	0,00
3	PATRIMONIO	3	1	965.502,08	2.842.798,42	1.922.033,70
31	CAPITAL SOCIAL	3	2	631.805,45	1.531.080,87	989.662,89
3101	Capital Pagado	3	4	0,00	0,00	0,00
3103	Aportes de socios	3	4	631.805,45	1.531.080,87	989.662,89
33	RESERVAS	3	2	664.700,47	1.249.058,87	755.541,53
3301	Fondo Irrepartible de Reserva Legal	3	4	664.700,47	1.118.305,69	712.186,26
3302	Generales	3	4	0,00	0,00	0,00
3303	Especiales	3	4	0,00	130.753,18	43.355,27
3305	Revalorización del patrimonio	3	4	0,00	0,00	0,00
3310	Por resultados no operativos	3	4	0,00	0,00	0,00
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	3	2	0,00	0,00	0,00
3401	OTROS APORTES PATRIMONIALES	3	4	0,00	0,00	0,00
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	3	2	34.011,09	20.000,00	174.365,45
3501	Superávit por valuación de propiedades, equipo y otros	3	4	34.011,09	20.000,00	174.365,45
3502	Superávit por valuación de inversiones en acciones	3	4	0,00	0,00	0,00
3504	Valuación de inversiones en instrumentos financieros	3	4	0,00	0,00	0,00
36	RESULTADOS	3	2	-365.014,93	42.658,68	2.463,83
3601	Utilidades o excedentes acumuladas	3	4	0,00	0,00	0,00
3602	(Pérdidas acumuladas)	3	4	0,00	0,00	0,00
3603	Utilidad o excedente del ejercicio	3	4	0,00	42.658,68	2.463,83
3604	(Pérdida del ejercicio)	3	4	-365.014,93	0,00	0,00
4	GASTOS	4	1	2.172.772,76	1.612.628,68	1.882.995,43
41	INTERESES CAUSADOS	4	2	1.008.938,88	483.479,51	902.706,77
4101	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	4	4	966.567,35	473.840,51	902.706,77
4102	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	4	4	0,00	0,00	0,00
4103	Obligaciones financieras	4	4	42.371,53	9.639,00	0,00
4104	Valores en circulación y obligaciones convertibles en acciones	4	4	0,00	0,00	0,00
4105	Otros intereses	4	4	0,00	0,00	0,00
42	COMISIONES CAUSADAS	4	2	0,00	0,00	0,00
4201	Obligaciones financieras	4	4	0,00	0,00	0,00
4202	Operaciones contingentes	4	4	0,00	0,00	0,00
4203	Cobranzas	4	4	0,00	0,00	0,00

4204	Por operaciones de permuta financiera	4	4	0,00	0,00	0,00
4205	Servicios fiduciarios	4	4	0,00	0,00	0,00
4290	Varias	4	4	0,00	0,00	0,00
43	PÉRDIDAS FINANCIERAS	4	2	0,00	0,00	0,00
4302	En valuación de inversiones	4	4	0,00	0,00	0,00
4303	En venta de activos productivos	4	4	0,00	0,00	0,00
4304	Pérdidas por fideicomiso mercantil	4	4	0,00	0,00	0,00
4305	Prima de inversiones en títulos valores	4	4	0,00	0,00	0,00
4306	Primas en cartera comprada	4	4	0,00	0,00	0,00
44	PROVISIONES	4	2	256.306,37	219.842,51	110.675,30
4401	INVERSIONES	4	4	0,00	0,00	13,11
4402	CARTERA DE CRÉDITOS	4	4	196.154,77	200.804,52	52.516,76
4403	CUENTAS POR COBRAR	4	4	31.854,74	10.630,26	18.948,02
4404	Bienes realizables, adjudicados por pago y de arrendamiento mercantil	4	4	0,00	0,00	0,00
4405	OTROS ACTIVOS	4	4	28.296,86	8.407,73	39.197,41
4406	Operaciones contingentes	4	4	0,00	0,00	0,00
4407	Operaciones interfinancieras y de reporto	4	4	0,00	0,00	0,00
45	GASTOS DE OPERACIÓN	4	2	899.173,88	814.467,59	868.316,54
4501	Gastos de personal	4	4	487.375,84	438.886,57	317.920,23
4502	Honorarios	4	4	34.703,86	94.583,88	110.128,64
4503	Servicios varios	4	4	188.216,75	116.521,60	132.009,32
4504	Impuestos, contribuciones y multas	4	4	97.896,24	73.711,24	104.622,66
4505	Depreciaciones	4	4	46.183,25	47.160,48	58.018,57
4506	Amortizaciones	4	4	14.768,70	0,00	56.795,46
4507	Otros gastos	4	4	30.029,24	43.603,82	88.821,66
46	OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	4	2	0,00	0,00	0,00
4601	Pérdida en acciones y participaciones	4	4	0,00	0,00	0,00
4602	Pérdida en venta de bienes realizables y recuperados	4	4	0,00	0,00	0,00
4690	Otras	4	4	0,00	0,00	0,00
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	4	2	8.353,63	0,00	862,02
4701	Pérdida en venta de bienes	4	4	0,00	0,00	0,00
4702	Pérdida en venta de acciones y participaciones	4	4	0,00	0,00	0,00
4703	Intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores	4	4	8.353,63	0,00	862,02
4790	Otros	4	4	0,00	0,00	0,00
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	4	2	0,00	94.839,07	434,80
4810	Participación a empleados	4	4	0,00	20.624,66	434,80
4815	Impuesto a la renta	4	4	0,00	29.218,27	0,00

4890	Otros	4	4	0,00	44.996,14	0,00
5	INGRESOS	5	1	1.807.757,83	1.655.287,36	1.885.459,26
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	5	2	1.738.080,52	1.580.246,43	1.752.783,45
5101	Depósitos	5	4	8.118,07	8.867,20	23.591,38
5102	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	5	4	0,00	0,00	0,00
5103	Intereses y descuentos de inversiones en títulos valores	5	4	80.381,40	325,00	51.845,30
5104	Intereses y descuentos de cartera de créditos	5	4	1.649.581,05	1.571.054,23	1.677.346,77
5190	Otros intereses y descuentos	5	4	0,00	0,00	0,00
52	COMISIONES GANADAS	5	2	21.559,15	0,00	6.549,88
5201	CARTERA DE CRÉDITOS	5	4	0,00	0,00	0,00
5202	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	5	4	0,00	0,00	0,00
5203	Avales	5	4	0,00	0,00	6.549,88
5204	Fianzas	5	4	0,00	0,00	0,00
5205	Cartas de Crédito	5	4	0,00	0,00	0,00
5290	Otras	5	4	21.559,15	0,00	0,00
53	UTILIDADES FINANCIERAS	5	2	0,00	0,00	0,00
5302	En valuación de inversiones	5	4	0,00	0,00	0,00
5303	En venta de activos productivos	5	4	0,00	0,00	0,00
5304	Rendimientos por fideicomiso mercantil	5	4	0,00	0,00	0,00
5305	Arrendamiento financiero	5	4	0,00	0,00	0,00
5390	Otros	5	4	0,00	0,00	0,00
54	INGRESOS POR SERVICIOS	5	2	12.018,78	12.386,87	39.971,90
5401	Servicios fiduciarios	5	4	0,00	0,00	0,00
5404	Manejo y cobranzas	5	4	0,00	11.982,55	2.850,95
5405	Garantías crediticias otorgadas por la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias	5	4	0,00	0,00	0,00
5490	Otros servicios	5	4	12.018,78	404,32	37.120,95
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	5	2	767,12	0,00	4,54
5501	Utilidades en acciones y participaciones	5	4	0,00	0,00	0,00
5502	Utilidad en venta de bienes realizables y recuperados	5	4	0,00	0,00	0,00
5503	Dividendos o excedentes por certificados de aportación	5	4	767,12	0,00	0,00
5505	Ingresos por subsidios realizados	5	4	0,00	0,00	0,00
5506	Ingresos por subsidios recuperados	5	4	0,00	0,00	0,00
5590	Otros	5	4	0,00	0,00	4,54
56	OTROS INGRESOS	5	2	35.332,26	62.654,06	86.149,49
5601	Utilidad en venta de bienes	5	4	0,00	0,00	0,00

5602	Utilidad en venta de acciones y participaciones	5	4	0,00	0,00	0,00
5603	Arrendamientos	5	4	0,00	0,00	0,00
5604	Recuperaciones de activos financieros	5	4	23.229,28	55.861,18	77.280,17
5690	Otros	5	4	12.102,98	6.792,88	8.869,32
59	Pérdidas y ganancias	5	2	365.014,93	42.658,68	2.463,83
6	CUENTAS CONTINGENTES	6	1	0,00	0,00	504.965,25
61	DEUDORAS	6	2	0,00	0,00	0,00
6190	Otras cuentas contingentes deudoras	6	4	0,00	0,00	0,00
64	ACREEDORAS	6	2	0,00	0,00	504.965,25
6401	Avales	6	4	0,00	0,00	383.966,96
6402	Fianzas y garantías	6	4	0,00	0,00	0,00
6403	Cartas de Crédito	6	4	0,00	0,00	0,00
6404	Créditos aprobados no desembolsados	6	4	0,00	0,00	120.998,29
6405	Compromisos futuros	6	4	0,00	0,00	0,00
6412	Garantías concedidas por el sistema de garantía crediticio	6	4	0,00	0,00	0,00
6490	Otras cuentas contingentes acreedoras	6	4	0,00	0,00	0,00
7	CUENTAS DE ORDEN	7	1	18.007.964,35	12.777.793,00	51.631.249,13
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	7	2	1.850.602,23	1.840.909,19	762.225,82
7101	Valores y bienes propios en poder de terceros	7	4	0,00	0,00	0,00
7102	Activos propios en poder de terceros entregados en garantía	7	4	0,00	0,00	0,00
7103	Activos castigados	7	4	328.365,17	515.182,77	247.549,77
7104	Líneas de crédito no utilizadas	7	4	0,00	0,00	0,00
7105	Operaciones activas con empresas vinculadas	7	4	141.299,14	0,00	156.117,70
7106	Operaciones activas con entidades del grupo financiero	7	4	0,00	0,00	0,00
7107	Cartera de créditos y otros activos en demanda judicial	7	4	626.281,00	0,00	246.982,62
7108	Cartera comprada a entidades en liquidación o fusión	7	4	27.184,49	0,00	0,00
7109	Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	7	4	28.372,43	558.526,42	72.393,51
7110	Contrato de arrendamiento mercantil financiero	7	4	0,00	0,00	0,00
7111	Activos adquiridos por procesos de fusión	7	4	0,00	0,00	0,00
7113	Inversiones por vencimiento	7	4	0,00	0,00	0,00
7114	Obligaciones extinguidas por otros contratos	7	4	0,00	0,00	0,00
7117	Cartera entregada para procesos de titularización	7	4	0,00	0,00	0,00
7190	Otras cuentas de orden deudoras	7	4	699.100,00	767.200,00	39.182,22

74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	7	2	16.157.362,12	10.936.883,81	50.869.023,31
7401	Valores y bienes recibidos de terceros	7	4	15.457.006,00	10.920.216,71	49.977.373,19
7402	Operaciones pasivas con empresas vinculadas	7	4	451.780,07	0,00	0,00
7403	Operaciones Pasivas con empresas subsidiarias y afiliadas	7	4	0,00	0,00	0,00
7404	Depósitos y otras captaciones no cubiertas por El Fondo de Seguro	7	4	246.216,34	0,00	0,00
7405	Descuentos en compras de cartera	7	4	0,00	0,00	0,00
7406	Deficiencia de provisiones	7	4	0,00	0,00	0,00
7407	Depósitos de entidades del sector público	7	4	2.359,71	0,00	0,00
7408	Origen de capital	7	4	0,00	0,00	0,00
7409	Valores y bienes recibidos en fideicomiso mercantil	7	4	0,00	0,00	0,00
7410	Capital suscrito no pagado	7	4	0,00	0,00	0,00
7411	Pasivos adquiridos	7	4	0,00	0,00	0,00
7412	Orden de prelación	7	4	0,00	0,00	0,00
7414	Provisiones constituidas	7	4	0,00	16.667,10	0,00
7415	Depósitos o captaciones constituidos como garantía de préstamos	7	4	0,00	0,00	891.650,12
7416	Intereses pagados por depósitos o captaciones	7	4	0,00	0,00	0,00
7417	Operaciones de financiamiento afianzadas	7	4	0,00	0,00	0,00
7490	Otras cuentas de orden acreedoras	7	4	0,00	0,00	0,00

ESTADOS FINANCIEROS 2020

COD CONT ABLE	Nombre de Cuenta	TIPO	GRUPO	CREDIAMIGO LTDA	CRISTO REY	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA
1	ACTIVO	1	1	13.829.319,33	8.116.200,34	15.719.459,58
11	FONDOS DISPONIBLES	1	2	1.528.042,01	1.084.233,39	1.512.434,47
1101	Caja	1	4	333.676,69	103.737,37	346.998,28
1103	Bancos y otras instituciones financieras	1	4	1.193.791,82	980.353,02	1.165.436,19
1104	Efectos de cobro inmediato	1	4	573,50	143,00	0,00
1105	Remesas en tránsito	1	4	0,00	0,00	0,00
12	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	1	2	0,00	0,00	0,00
1201	Fondos interfinancieros vendidos	1	4	0,00	0,00	0,00
1202	Operaciones de reporto con instituciones financieras	1	4	0,00	0,00	0,00
1299	(Provisión para operaciones interfinancieras y de reporto)	1	4	0,00	0,00	0,00
13	INVERSIONES	1	2	2.324.527,37	0,00	1.216.406,57
1301	A valor razonable con cambios en el estado de resultados de entidades	1	4	0,00	0,00	0,00

	del sector privado y sector financiero popular y solidario					
1302	A valor razonable con cambios en el estado de resultados del Estado o de entidades del sector público	1	4	0,00	0,00	0,00
1303	Disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	1	4	2.296.526,37	0,00	0,00
1304	Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público	1	4	20.001,00	0,00	0,00
1305	Mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	1	4	0,00	0,00	1.216.406,57
1306	Mantenidas hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector público	1	4	0,00	0,00	0,00
1307	De disponibilidad restringida	1	4	8.000,00	0,00	0,00
1399	(Provisión para inversiones)	1	4	0,00	0,00	0,00
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1	2	9.253.303,88	6.241.134,02	11.629.945,32
1401	Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	1	4	0,00	0,00	2.313.418,47
1402	Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	1	4	3.323.709,40	1.753.945,73	7.339.575,68
1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	1	4	0,00	0,00	689.077,51
1404	Cartera de microcrédito por vencer	1	4	4.013.961,89	3.694.199,16	995.571,61
1405	Cartera de crédito productivo por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1406	Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1407	Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	1	4	1.926.702,56	0,00	226.449,41
1408	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1409	Cartera de créditos comercial refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1410	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	1	4	0,00	7.076,33	0,00
1411	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1412	Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1413	Cartera de crédito productivo refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1414	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1415	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1416	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00

1417	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1418	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	1	4	0,00	57.986,59	0,00
1419	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1420	Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	1	4	0,00	285.493,90	0,00
1421	Cartera de crédito productivo reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1422	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1423	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1424	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1425	Cartera de créditos comercial prioritario que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	15.840,91
1426	Cartera de créditos de consumo prioritario que no devenga intereses	1	4	10.404,88	198.498,76	87.100,82
1427	Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1428	Cartera de microcrédito que no devenga intereses	1	4	54.516,30	1.164.039,57	13.045,24
1429	Cartera de crédito productivo que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1430	Cartera de crédito comercial ordinario que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1431	Cartera de créditos de consumo ordinario que no devenga intereses	1	4	47.068,49	0,00	0,00
1432	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1433	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1434	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1435	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1436	Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1437	Cartera de crédito productivo refinanciada que no devenga intereses	1	4	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
1439	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00

1440	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social refinanciada que no devenga intereses	1	4	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
1442	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1443	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1444	Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	3.125,00	0,00
1445	Cartera de crédito productivo reestructurada que no devenga intereses	1	4	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
1447	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1448	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1449	Cartera de créditos comercial prioritario vencida	1	4	6,00	0,00	32.368,97
1450	Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	1	4	14.333,71	41.619,55	129.362,37
1451	Cartera de crédito inmobiliario vencida	1	4	0,00	1,00	0,00
1452	Cartera de microcrédito vencida	1	4	119.683,73	365.881,27	29.832,89
1453	Cartera de crédito productivo vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1454	Cartera de crédito comercial ordinario vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1455	Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	1	4	24.158,16	0,00	0,00
1456	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1457	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1458	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1459	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1460	Cartera de microcrédito refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1461	Cartera de crédito productivo refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1462	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00

1463	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1464	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1465	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1466	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada vencida	1	4	0,00	6,00	0,00
1467	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1468	Cartera de microcrédito reestructurada vencida	1	4	0,00	4.628,67	0,00
1469	Cartera de crédito productivo reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1470	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1471	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1472	Cartera de crédito de vivienda de interés público y vivienda de interés social reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1473	Cartera de crédito educativo por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1475	Cartera de crédito educativo refinanciada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1477	Cartera de crédito educativo reestructurada por vencer	1	4	0,00	0,00	0,00
1479	Cartera de crédito educativo que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1481	Cartera de crédito educativo refinanciada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1483	Cartera de crédito educativo reestructurada que no devenga intereses	1	4	0,00	0,00	0,00
1485	Cartera de crédito educativo vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1487	Cartera de crédito educativo refinanciada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1489	Cartera de crédito educativo reestructurada vencida	1	4	0,00	0,00	0,00
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	1	4	-281.241,24	-1.335.367,51	-241.698,56
15	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	1	2	0,00	0,00	0,00
1501	Dentro del plazo	1	4	0,00	0,00	0,00
1502	Después del plazo	1	4	0,00	0,00	0,00
16	CUENTAS POR COBRAR	1	2	208.289,10	52.147,94	416.547,02
1601	Intereses por cobrar de operaciones interfinancieras	1	4	0,00	0,00	0,00
1602	Intereses por cobrar inversiones	1	4	5.292,57	0,00	3.473,90

1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	1	4	115.426,89	47.783,13	280.514,67
1604	Otros intereses por cobrar	1	4	34.299,15	0,00	0,00
1605	Comisiones por cobrar	1	4	0,00	0,00	0,00
1606	Rendimientos por cobrar de fideicomisos mercantiles	1	4	0,00	0,00	0,00
1609	Garantías pagadas pendientes de recuperación	1	4	0,00	0,00	0,00
1611	Anticipo para adquisición de acciones	1	4	0,00	0,00	0,00
1612	Inversiones vencidas	1	4	0,00	0,00	0,00
1614	Pagos por cuenta de socios	1	4	5.928,83	3.540,98	38.297,05
1615	Intereses reestructurados por cobrar	1	4	0,00	0,00	0,00
1617	Subsidios por cobrar	1	4	0,00	0,00	0,00
1619	Cuentas por cobrar por cartera de vivienda vendida al fideicomiso de titularización	1	4	0,00	0,00	0,00
1690	Cuentas por cobrar varias	1	4	80.903,23	5.374,21	119.768,00
1699	(Provisión para cuentas por cobrar)	1	4	-33.561,57	-4.550,38	-25.506,60
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	1	2	0,00	0,00	0,00
1702	Bienes adjudicados por pago	1	4	0,00	4.016,08	0,00
1705	Bienes arrendados	1	4	0,00	0,00	0,00
1706	Bienes no utilizados por la institución	1	4	0,00	0,00	0,00
1799	(Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados)	1	4	0,00	-4.016,08	0,00
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	1	2	441.911,92	673.418,34	776.739,72
1801	Terrenos	1	4	237.510,40	138.258,68	276.370,00
1802	Edificios	1	4	125.790,02	707.911,92	628.315,20
1803	Construcciones y remodelaciones en curso	1	4	0,00	0,00	0,00
1804	Otros locales	1	4	0,00	148.997,56	0,00
1805	Muebles, enseres y equipos de oficina	1	4	92.140,73	100.796,35	79.726,93
1806	Equipos de computación	1	4	80.360,00	119.348,21	67.045,30
1807	Unidades de transporte	1	4	31.321,44	70.437,43	1.350,00
1808	Equipos de construcción	1	4	0,00	0,00	0,00
1890	Otros	1	4	18.696,88	4.178,40	173.407,27
1899	(Depreciación acumulada)	1	4	-143.907,55	-616.510,21	-449.474,98
19	OTROS ACTIVOS	1	2	73.245,05	65.266,65	167.386,48
1901	Inversiones en acciones y participaciones	1	4	30.695,36	56.176,67	4,00
1902	Derechos fiduciarios	1	4	0,00	0,00	0,00
1904	Gastos y pagos anticipados	1	4	10.599,31	9.524,11	23.175,30
1905	Gastos diferidos	1	4	29.316,80	0,00	54.279,36
1906	Materiales, mercaderías e insumos	1	4	342,00	0,00	13.485,76

1908	Transferencias internas	1	4	0,00	0,00	0,00
1909	Derechos Fiduciarios recibidos por resolución del sector financiero popular y solidario	1	4	0,00	0,00	0,00
1990	Otros	1	4	30.018,86	525,31	116.792,64
1999	(Provisión para otros activos irre recuperables)	1	4	-27.727,28	-959,44	-40.350,58
2	PASIVOS	2	1	12.422.170,58	5.821.226,04	13.743.326,38
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	2	2	11.885.131,15	5.595.953,18	13.385.738,39
2101	Depósitos a la vista	2	4	2.282.986,54	1.274.098,18	3.044.718,84
2102	Operaciones de reporto	2	4	0,00	0,00	0,00
2103	Depósitos a plazo	2	4	9.251.435,69	4.199.257,09	10.341.019,55
2104	Depósitos de garantía	2	4	0,00	0,00	0,00
2105	Depósitos restringidos	2	4	350.708,92	122.597,91	0,00
22	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	2	2	0,00	0,00	0,00
2201	Fondos interfinancieros comprados	2	4	0,00	0,00	0,00
2202	Operaciones de reporto con instituciones financieras	2	4	0,00	0,00	0,00
2203	Operaciones por confirmar	2	4	0,00	0,00	0,00
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	2	2	0,00	0,00	0,00
2301	Cheques de gerencia	2	4	0,00	0,00	0,00
2302	Giros, transferencias y cobranzas por pagar	2	4	0,00	0,00	0,00
2303	Recaudaciones para el sector público	2	4	0,00	0,00	0,00
2304	Valores en circulación y cupones por pagar	2	4	0,00	0,00	0,00
24	ACEPTACIONES EN CIRCULACIÓN	2	2	0,00	0,00	0,00
2401	Dentro del plazo	2	4	0,00	0,00	0,00
2402	Después del plazo	2	4	0,00	0,00	0,00
25	CUENTAS POR PAGAR	2	2	270.615,28	225.010,44	344.693,07
2501	Intereses por pagar	2	4	179.171,96	62.996,94	227.778,96
2502	Comisiones por pagar	2	4	0,00	0,00	0,00
2503	Obligaciones patronales	2	4	14.726,71	136.422,00	32.654,98
2504	Retenciones	2	4	20.633,89	2.584,72	4.448,97
2505	Contribuciones, impuestos y multas	2	4	1.874,97	52,51	16.690,71
2506	Proveedores	2	4	52.745,78	3.916,28	44.917,43
2507	Obligaciones por compra de cartera	2	4	0,00	0,00	0,00
2508	Garantías crediticias subrogadas pendientes de recuperación	2	4	0,00	0,00	0,00
2510	Cuentas por pagar a establecimientos afiliados	2	4	0,00	0,00	0,00
2511	Provisiones para aceptaciones y operaciones contingentes	2	4	0,00	0,00	0,00
2590	Cuentas por pagar varias	2	4	1.461,97	19.037,99	18.202,02
26	Obligaciones financieras	2	2	262.231,48	0,00	0,00

2601	Sobregiros	2	4	0,00	0,00	0,00
2602	Obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario	2	4	262.231,48	0,00	0,00
2603	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	2	4	0,00	0,00	0,00
2604	Obligaciones con entidades del grupo financiero en el país y grupo de economía popular y solidaria	2	4	0,00	0,00	0,00
2606	Obligaciones con entidades financieras del sector público	2	4	0,00	0,00	0,00
2607	Obligaciones con organismos multilaterales	2	4	0,00	0,00	0,00
2608	Préstamos subordinados	2	4	0,00	0,00	0,00
2609	Obligaciones con entidades del sector público	2	4	0,00	0,00	0,00
2610	Obligaciones con el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario	2	4	0,00	0,00	0,00
2690	Otras obligaciones	2	4	0,00	0,00	0,00
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	2	2	0,00	0,00	0,00
2701	Bonos	2	4	0,00	0,00	0,00
2702	Obligaciones	2	4	0,00	0,00	0,00
2703	Otros títulos valores	2	4	0,00	0,00	0,00
2790	Prima o descuento en colocación de valores en circulación	2	4	0,00	0,00	0,00
29	OTROS PASIVOS	2	2	4.192,67	262,42	12.894,92
2901	Ingresos recibidos por anticipado	2	4	0,00	0,00	0,00
2902	Consignación para pago de obligaciones	2	4	0,00	0,00	0,00
2903	Fondos en administración	2	4	0,00	0,00	0,00
2908	Transferencias internas	2	4	0,00	0,00	0,00
2911	Subsidios del gobierno nacional	2	4	0,00	0,00	0,00
2912	Minusvalía mercantil (Badwill)	2	4	0,00	0,00	0,00
2990	Otros	2	4	4.192,67	262,42	12.894,92
3	PATRIMONIO	3	1	1.407.148,75	2.294.974,30	1.976.133,20
31	CAPITAL SOCIAL	3	2	668.588,82	1.467.141,72	977.004,90
3101	Capital Pagado	3	4	0,00	0,00	0,00
3103	Aportes de socios	3	4	668.588,82	1.467.141,72	977.004,90
33	RESERVAS	3	2	667.643,81	1.271.290,77	817.047,54
3301	Fondo Irrepartible de Reserva Legal	3	4	667.643,81	1.140.537,59	773.692,27
3302	Generales	3	4	0,00	0,00	0,00
3303	Especiales	3	4	0,00	130.753,18	43.355,27
3305	Revalorización del patrimonio	3	4	0,00	0,00	0,00
3310	Por resultados no operativos	3	4	0,00	0,00	0,00
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	3	2	0,00	0,00	0,00

3401	OTROS PATRIMONIALES	APORTES	3	4	0,00	0,00	0,00
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES		3	2	65.291,20	253.450,92	174.365,45
3501	Superávit por valuación de propiedades, equipo y otros		3	4	64.004,14	253.450,92	174.365,45
3502	Superávit por valuación de inversiones en acciones		3	4	0,00	0,00	0,00
3504	Valuación de inversiones en instrumentos financieros		3	4	1.287,06	0,00	0,00
36	RESULTADOS		3	2	5.624,92	-696.909,11	7.715,31
3601	Utilidades o excedentes acumuladas		3	4	0,00	42.658,68	0,00
3602	(Pérdidas acumuladas)		3	4	0,00	0,00	0,00
3603	Utilidad o excedente del ejercicio		3	4	5.624,92	0,00	7.715,31
3604	(Pérdida del ejercicio)		3	4	0,00	-739.567,79	0,00
4	GASTOS		4	1	1.978.184,26	1.849.288,47	1.844.520,57
41	INTERESES CAUSADOS		4	2	855.970,79	420.251,48	934.035,83
4101	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO		4	4	806.784,23	419.731,66	934.035,83
4102	OPERACIONES INTERFINANCIERAS		4	4	0,00	0,00	0,00
4103	Obligaciones financieras		4	4	49.186,56	519,82	0,00
4104	Valores en circulación y obligaciones convertibles en acciones		4	4	0,00	0,00	0,00
4105	Otros intereses		4	4	0,00	0,00	0,00
42	COMISIONES CAUSADAS		4	2	486,73	0,00	0,00
4201	Obligaciones financieras		4	4	0,00	0,00	0,00
4202	Operaciones contingentes		4	4	0,00	0,00	0,00
4203	Cobranzas		4	4	0,00	0,00	0,00
4204	Por operaciones de permuta financiera		4	4	0,00	0,00	0,00
4205	Servicios fiduciarios		4	4	0,00	0,00	0,00
4290	Varias		4	4	486,73	0,00	0,00
43	PÉRDIDAS FINANCIERAS		4	2	0,00	0,00	0,00
4302	En valuación de inversiones		4	4	0,00	0,00	0,00
4303	En venta de activos productivos		4	4	0,00	0,00	0,00
4304	Pérdidas por fideicomiso mercantil		4	4	0,00	0,00	0,00
4305	Prima de inversiones en títulos valores		4	4	0,00	0,00	0,00
4306	Primas en cartera comprada		4	4	0,00	0,00	0,00
44	PROVISIONES		4	2	156.337,19	652.701,09	145.554,31
4401	INVERSIONES		4	4	0,00	0,00	0,00
4402	CARTERA DE CRÉDITOS		4	4	120.382,99	650.884,96	134.891,07
4403	CUENTAS POR COBRAR		4	4	28.181,82	856,69	9.510,07
4404	Bienes realizables, adjudicados por pago y de arrendamiento mercantil		4	4	0,00	0,00	0,00
4405	OTROS ACTIVOS		4	4	7.772,38	959,44	1.153,17
4406	Operaciones contingentes		4	4	0,00	0,00	0,00

4407	Operaciones interfinancieras y de reporto	4	4	0,00	0,00	0,00
45	GASTOS DE OPERACIÓN	4	2	955.473,15	776.335,90	753.129,09
4501	Gastos de personal	4	4	472.521,90	443.087,02	289.233,03
4502	Honorarios	4	4	79.999,96	92.217,31	79.419,55
4503	Servicios varios	4	4	215.047,68	97.634,35	97.083,90
4504	Impuestos, contribuciones y multas	4	4	116.512,78	71.065,54	90.271,53
4505	Depreciaciones	4	4	7.460,44	54.910,24	61.755,10
4506	Amortizaciones	4	4	7.853,43	0,00	63.533,29
4507	Otros gastos	4	4	56.076,96	17.421,44	71.832,69
46	OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	4	2	0,00	0,00	0,00
4601	Pérdida en acciones y participaciones	4	4	0,00	0,00	0,00
4602	Pérdida en venta de bienes realizables y recuperados	4	4	0,00	0,00	0,00
4690	Otras	4	4	0,00	0,00	0,00
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	4	2	6.717,92	0,00	7.087,13
4701	Pérdida en venta de bienes	4	4	0,00	0,00	0,00
4702	Pérdida en venta de acciones y participaciones	4	4	0,00	0,00	0,00
4703	Intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores	4	4	5.163,28	0,00	7.087,13
4790	Otros	4	4	1.554,64	0,00	0,00
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	4	2	3.198,48	0,00	4.714,21
4810	Participación a empleados	4	4	1.323,51	0,00	1.864,42
4815	Impuesto a la renta	4	4	1.874,97	0,00	2.849,79
4890	Otros	4	4	0,00	0,00	0,00
5	INGRESOS	5	1	1.983.809,18	1.109.720,68	1.852.235,88
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	5	2	1.649.430,53	1.084.769,37	1.776.286,10
5101	Depósitos	5	4	11.177,18	12.869,27	24.349,88
5102	OPERACIONES INTERFINANCIERAS	5	4	0,00	0,00	0,00
5103	Intereses y descuentos de inversiones en títulos valores	5	4	81.708,14	0,00	58.719,36
5104	Intereses y descuentos de cartera de créditos	5	4	1.556.545,21	1.071.900,10	1.673.216,86
5190	Otros intereses y descuentos	5	4	0,00	0,00	20.000,00
52	COMISIONES GANADAS	5	2	23.054,58	0,00	4.939,29
5201	CARTERA DE CRÉDITOS	5	4	0,00	0,00	0,00
5202	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	5	4	0,00	0,00	0,00
5203	Avales	5	4	0,00	0,00	4.939,29
5204	Fianzas	5	4	0,00	0,00	0,00
5205	Cartas de Crédito	5	4	0,00	0,00	0,00
5290	Otras	5	4	23.054,58	0,00	0,00

53	UTILIDADES FINANCIERAS	5	2	111.582,51	0,00	0,00
5302	En valuación de inversiones	5	4	0,00	0,00	0,00
5303	En venta de activos productivos	5	4	111.582,51	0,00	0,00
5304	Rendimientos por fideicomiso mercantil	5	4	0,00	0,00	0,00
5305	Arrendamiento financiero	5	4	0,00	0,00	0,00
5390	Otros	5	4	0,00	0,00	0,00
54	INGRESOS POR SERVICIOS	5	2	17.044,72	5.938,27	35.355,33
5401	Servicios fiduciarios	5	4	0,00	0,00	0,00
5404	Manejo y cobranzas	5	4	0,00	5.646,13	14.001,57
5405	Garantías crediticias otorgadas por la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias	5	4	0,00	0,00	0,00
5490	Otros servicios	5	4	17.044,72	292,14	21.353,76
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	5	2	6.001,88	0,00	7,68
5501	Utilidades en acciones y participaciones	5	4	0,00	0,00	0,00
5502	Utilidad en venta de bienes realizables y recuperados	5	4	0,00	0,00	0,00
5503	Dividendos o excedentes por certificados de aportación	5	4	702,17	0,00	0,00
5505	Ingresos por subsidios realizados	5	4	0,00	0,00	0,00
5506	Ingresos por subsidios recuperados	5	4	0,00	0,00	0,00
5590	Otros	5	4	5.299,71	0,00	7,68
56	OTROS INGRESOS	5	2	176.694,96	19.013,04	35.647,48
5601	Utilidad en venta de bienes	5	4	0,00	0,00	0,00
5602	Utilidad en venta de acciones y participaciones	5	4	0,00	0,00	0,00
5603	Arrendamientos	5	4	0,00	0,00	0,00
5604	Recuperaciones de activos financieros	5	4	170.188,75	14.489,47	28.339,44
5690	Otros	5	4	6.506,21	4.523,57	7.308,04
59	Pérdidas y ganancias	5	2	5.624,92	739.567,79	7.715,31
6	CUENTAS CONTINGENTES	6	1	0,00	0,00	307.490,36
61	DEUDORAS	6	2	0,00	0,00	0,00
6190	Otras cuentas contingentes deudoras	6	4	0,00	0,00	0,00
64	ACREEDORAS	6	2	0,00	0,00	307.490,36
6401	Avales	6	4	0,00	0,00	289.998,78
6402	Fianzas y garantías	6	4	0,00	0,00	0,00
6403	Cartas de Crédito	6	4	0,00	0,00	0,00
6404	Créditos aprobados no desembolsados	6	4	0,00	0,00	17.491,58
6405	Compromisos futuros	6	4	0,00	0,00	0,00
6412	Garantías concedidas por el sistema de garantía crediticio	6	4	0,00	0,00	0,00

6490	Otras cuentas contingentes acreedoras	6	4	0,00	0,00	0,00
7	CUENTAS DE ORDEN	7	1	19.970.865,98	16.049.098,67	54.280.615,99
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	7	2	2.456.444,93	3.315.991,53	2.338.145,38
7101	Valores y bienes propios en poder de terceros	7	4	0,00	0,00	0,00
7102	Activos propios en poder de terceros entregados en garantía	7	4	0,00	0,00	0,00
7103	Activos castigados	7	4	312.446,69	605.557,17	397.228,63
7104	Líneas de crédito no utilizadas	7	4	0,00	0,00	0,00
7105	Operaciones activas con empresas vinculadas	7	4	77.960,86	116.125,39	176.983,20
7106	Operaciones activas con entidades del grupo financiero	7	4	0,00	0,00	0,00
7107	Cartera de créditos y otros activos en demanda judicial	7	4	763.277,00	931.712,29	132.957,57
7108	Cartera comprada a entidades en liquidación o adquirida por procesos de fusión	7	4	28,00	0,00	0,00
7109	Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	7	4	40.178,54	842.596,68	35.570,64
7110	Contrato de arrendamiento mercantil financiero	7	4	0,00	0,00	0,00
7111	Activos adquiridos por procesos de fusión	7	4	0,00	0,00	0,00
7113	Inversiones por vencimiento	7	4	0,00	0,00	0,00
7114	Obligaciones extinguidas por otros contratos	7	4	0,00	0,00	0,00
7117	Cartera entregada para procesos de titularización	7	4	0,00	0,00	0,00
7190	Otras cuentas de orden deudoras	7	4	1.262.553,84	820.000,00	1.595.405,34
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	7	2	17.514.421,05	12.733.107,14	51.942.470,61
7401	Valores y bienes recibidos de terceros	7	4	16.154.932,74	12.420.325,14	51.134.359,89
7402	Operaciones pasivas con empresas vinculadas	7	4	1.002.897,78	44.051,73	0,00
7403	Operaciones Pasivas con empresas subsidiarias y afiliadas	7	4	0,00	0,00	0,00
7404	Depósitos y otras captaciones no cubiertas por El Fondo de Seguro	7	4	350.708,92	0,00	0,00
7405	Descuentos en compras de cartera	7	4	0,00	0,00	0,00
7406	Deficiencia de provisiones	7	4	0,00	0,00	0,00
7407	Depósitos de entidades del sector público	7	4	740,38	0,00	0,00
7408	Origen de capital	7	4	0,00	0,00	0,00
7409	Valores y bienes recibidos en fideicomiso mercantil	7	4	0,00	0,00	0,00
7410	Capital suscrito no pagado	7	4	0,00	0,00	0,00
7411	Pasivos adquiridos	7	4	0,00	0,00	0,00

7412	Orden de prelación	7	4	0,00	0,00	0,00
7414	Provisiones constituidas	7	4	5.141,23	263.807,54	6.222,86
7415	Depósitos o captaciones constituidos como garantía de préstamos	7	4	0,00	0,00	801.887,86
7416	Intereses pagados por depósitos o captaciones constituidos como garantía de préstamos	7	4	0,00	4.922,73	0,00
7417	Operaciones de financiamiento afianzadas	7	4	0,00	0,00	0,00
7490	Otras cuentas de orden acreedoras	7	4	0,00	0,00	0,00

Anexo 2. Resultados cooperativas segmento tres, provincia de Loja año 2019 y 2020.

RESULTADOS 2019				
GRUPO	CUENTA	CREDIAMIGO LTDA	CRISTO REY	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA
5	Ingresos	1.807.757,83	1.655.287,36	1.885.459,26
51	Intereses y descuentos ganados	1.738.080,52	1.580.246,43	1.752.783,45
(-) 41	Intereses causados	1.008.938,88	483.479,51	902.706,77
	MARGEN NETO DE INTERESES	729.141,64	1.096.766,92	850.076,68
(+) 52	Comisiones ganadas	21.559,15	0,00	6.549,88
(+) 54	Ingresos por servicios	12.018,78	12.386,87	39.971,90
(-) 42	Comisiones causadas	0,00	0,00	0,00
(+) 53	Utilidades financieras	0,00	0,00	0,00
(-) 43	Pérdidas financieras	0,00	0,00	0,00
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	762.719,57	1.109.153,79	896.598,46
(-) 44	Provisiones	256.306,37	219.842,51	110.675,30
	MARGEN NETO FINANCIERO	506.413,20	889.311,28	785.923,16
(-) 45	Gastos de operación	899.173,88	814.467,59	868.316,54
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	-392.760,68	74.843,69	-82.393,38
(+) 55	Otros ingresos operacionales	767,12	0,00	4,54
(-) 46	Otras pérdidas operacionales	0,00	0,00	0,00
	MARGEN OPERACIONAL	-391.993,56	74.843,69	-82.388,84
(+) 56	Otros ingresos	35.332,26	62.654,06	86.149,49
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	8.353,63	0,00	862,02
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	-365.014,93	137.497,75	2.898,63
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	0,00	94.839,07	434,80
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-365.014,93	42.658,68	2.463,83

RESULTADOS 2020				
GRUPO	CUENTA	CREDIAMIGO LTDA	CRISTO REY	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA
5	Ingresos	1.983.809,18	1.109.720,68	1.852.235,88
51	Intereses y descuentos ganados	1.649.430,53	1.084.769,37	1.776.286,10
(-) 41	Intereses causados	855.970,79	420.251,48	934.035,83
	MARGEN NETO DE INTERESES	793.459,74	664.517,89	842.250,27
(+) 52	Comisiones ganadas	23.054,58	0,00	4.939,29
(+) 54	Ingresos por servicios	17.044,72	5.938,27	35.355,33
(-) 42	Comisiones causadas	486,73	0,00	0,00
(+) 53	Utilidades financieras	111.582,51	0,00	0,00
(-) 43	Pérdidas financieras	0,00	0,00	0,00
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	944.654,82	670.456,16	882.544,89
(-) 44	Provisiones	156.337,19	652.701,09	145.554,31
	MARGEN NETO FINANCIERO	788.317,63	17.755,07	736.990,58
(-) 45	Gastos de operación	955.473,15	776.335,90	753.129,09
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	-167.155,52	-758.580,83	-16.138,51
(+) 55	Otros ingresos operacionales	6.001,88	0,00	7,68
(-) 46	Otras pérdidas operacionales	0,00	0,00	0,00
	MARGEN OPERACIONAL	-161.153,64	-758.580,83	-16.130,83
(+) 56	Otros ingresos	176.694,96	19.013,04	35.647,48
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	6.717,92	0,00	7.087,13
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	8.823,40	-739.567,79	12.429,52
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	3.198,48	0,00	4.714,21
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	5.624,92	-739.567,79	7.715,31

Anexo 3. Cuentas contables para calcular el índice de capitalización neta 2019.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	%	Factor	%	Factor	%
Factor de Capitalización	Patrimonio-otros ingresos/ Activo	0,0709	7,09%	0,2787	27,87%	0,1174	11,74%
1	Activo	13.119.651,71		9.976.449,88		15.641.716,5	
3	Patrimonio	965.502,08		2.842.798,42		1.922.033,70	
56	Otros Ingresos	35.332,26		62.654,06		86.149,49	
Factor de Intermediación	1 + (Activo improductivo bruto promedio/ Activo)	1,0913	109,13%	1,1566	115,66%	1,1404	114,04%
	Activo improductivo bruto promedio	1.198.132,26		1.562.076,94		2.195.369,33	
1	Activo	13.119.651,71		9.976.449,88		15.641.716,5	

Anexo 4. Cuentas contables para calcular el índice de capitalización neta 2020.

Indicador	Fórmula	Crediamigo		Cristo Rey		La Fortuna	
		Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje	Factor	Porcentaje
Factor de Capitalización	Patrimonio-otros ingresos/ Activo	0,0890	8,90%	0,2804	28,04%	0,1234	12,34%
1	Activo	13.829.319,3		8.116.200,34		15.719.459,58	
3	Patrimonio	1.407.148,7		2.294.974,30		1.976.133,20	
56	Otros Ingresos	176.694,96		19.013,04		35.647,48	
Factor de Intermediación	1 + (Activo improductivo bruto promedio/ Activo)	1,0625	106,25%	1,2205	122,05%	1,1563	115,63%
	Activo improductivo bruto promedio	864.595,08		1.789.902,65		2.457.528,50	
1	Activo	13.829.319,3		8.116.200,34		15.719.459,58	

Anexo 5. Cuentas contables para el índice de cobertura patrimonial de activos improductivos 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Cobertura Patrimonial	Capital Social + Reservas	1.296.505,92	2.780.139,74	1.745.204,42
31	Capital Social	631.805,45	1.531.080,87	989.662,89
33	Reservas	664.700,47	1.249.058,87	755.541,53
Activo Improductivo	Cartera de crédito que no devenga intereses + cartera de crédito vencida + cuentas por cobrar + propiedad, planta y equipo + otros activos.	803.017,44	1.692.393,94	1.770.246,86
1426 - 1428 - 1431	Total cartera que no devenga intereses	89.272,07	850.502,75	297.498,07
1450 - 1452 - 1455	Total, cartera vencida	143.489,93	197.138,47	309.364,41
16	Cuentas por cobrar	143.019,78	79.935,73	164.654,84
18	Propiedad, planta y equipo	369.318,28	453.022,92	837.958,94
19	Otros Activos	57.917,38	111.794,07	160.770,60

Anexo 6. Cuentas contables para el índice de cobertura patrimonial de activos improductivos 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Cobertura Patrimonial	Capital Social + Reservas	1.336.232,63	2.738.432,49	1.794.052,44

31	Capital Social	668.588,82	1.467.141,72	977.004,90
33	Reservas	667.643,81	1.271.290,77	817.047,54
Activo Improductivo	Cartera de crédito que no devenga intereses + cartera de crédito vencida + cuentas por cobrar + propiedad, planta y equipo + otros activos.	993.617,34	2.568.632,75	1.668.224,42
1426 - 1428 - 1431	Total, cartera que no devenga intereses	111.989,67	1.365.663,33	115.986,97
1450 - 1452 - 1455	Total, cartera vencida	158.181,60	412.136,49	191.564,23
16	Cuentas por cobrar	208.289,10	52.147,94	416.547,02
18	Propiedad, planta y equipo	441.911,92	673.418,34	776.739,72
19	Otros Activos	73.245,05	65.266,65	167.386,48

Anexo 7. Cuentas contables para calcular el porcentaje de activos improductivos 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Activo Improductivo neto	Cartera que no devenga intereses + cartera vencida - provisiones + cuentas por cobrar + propiedad, planta y equipo + otros activos.	602.226,16	934.065,92	1.494.181,35
1426 - 1428 - 1431	Total cartera que no devenga intereses	89.272,07	850.502,75	297.498,07
1450 - 1452 - 1455	Total cartera vencida	143.489,93	197.138,47	309.364,41
1499	Provisiones créditos Incobrables	-200.791,28	-758.328,02	-276.065,51
16	Cuentas por cobrar	143.019,78	79.935,73	164.654,84
18	Propiedad, planta y equipo	369.318,28	453.022,92	837.958,94
19	Otros Activos	57.917,38	111.794,07	160.770,60
1	Activo	13.119.651,71	9.976.449,88	15.641.716,56

Anexo 8. Cuentas contables para calcular el porcentaje de activos improductivos 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Activo Improductivo neto	Cartera de crédito que no devenga intereses + cartera de crédito vencida - provisiones + cuentas por cobrar + propiedad, planta y equipo + otros activos.	712.370,10	1.233.265,24	1.426.525,86
1426 - 1428 - 1431	Cartera que no devenga intereses	111.989,67	1.365.663,33	115.986,97
1450 - 1452 - 1455	Total, cartera vencida	158.175,60	412.136,49	191.564,23
1499	Provisiones créditos Incobrables	-281.241,24	-1.335.367,51	-241.698,56
16	Cuentas por cobrar	208.289,10	52.147,94	416.547,02
18	Propiedad, planta y equipo	441.911,92	673.418,34	776.739,72
19	Otros Activos	73.245,05	65.266,65	167.386,48
1	Activo	13.829.319,33	8.116.200,34	15.719.459,58

Anexo 9. Cuentas contables para calcular el porcentaje de intermediación crediticia 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Coeficiente de intermediación	Cartera bruta/obligaciones con el público	0,91	1,41	0,93
14	Cartera bruta	10.282.415,80	9.605.529,09	12.445.712,42
21	Obligaciones con el público	11.324.644,00	6.798.218,11	13.391.775,71

Anexo 10. Cuentas contables para calcular el porcentaje de intermediación crediticia 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Coeficiente de intermediación	Cartera bruta/obligaciones con el público	0,80	1,35	0,89
14	Cartera bruta	9.534.545,12	7.576.501,53	11.871.643,88
21	Obligaciones con el público	11.885.131,15	5.595.953,18	13.385.738,39

Anexo 11. Cuentas contables para calcular la calidad de crédito 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Total	Cartera vencida	143.489,93	197.138,47	309.364,41
Total	Cartera bruta	10.282.415,80	9.605.529,09	12.445.712,42

Anexo 12. Cuentas contables para calcular la calidad de crédito 2020.

ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Total	Cartera vencida	158.181,60	412.136,49	191.564,23
Total	Cartera bruta	9.534.545,12	7.576.501,53	11.871.643,88

Anexo 13. Cuentas contables para calcular la cobertura crediticia 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Total	Provisiones	200.791,28	758.328,02	276.065,51
Total	Total cartera vencida	143.489,93	197.138,47	309.364,41

Anexo 14. Cuentas contables para calcular la cobertura crediticia 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Total	Provisiones	281.241,24	1.335.367,51	241.698,56
Total	Total, cartera vencida	158.181,60	412.136,49	191.564,23

Anexo 15. Cuentas contables para calcular el grado de absorción del margen financiero 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Margen Bruto Financiero	Intereses y descuentos ganados - Intereses causados + Comisiones ganadas + Ingresos por servicios - Comisiones causadas + Utilidades financieras - Pérdidas Financieras	762.719,57	1.109.153,79	896.598,46
51	Intereses y descuentos ganados	1.738.080,52	1.580.246,43	1.752.783,45
41	Intereses causados	1.008.938,88	483.479,51	902.706,77
52	Comisiones ganadas	21.559,15	0,00	6.549,88
54	Ingresos por servicios	12.018,78	12.386,87	39.971,90
42	Comisiones causadas	0,00	0,00	0,00
53	Utilidades financieras	0,00	0,00	0,00
43	Pérdidas Financieras	0,00	0,00	0,00
45	Gastos Operativos	899.173,88	814.467,59	868.316,54

Anexo 16. Cuentas contables para calcular el grado de absorción del margen financiero 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Margen Bruto Financiero	Intereses y descuentos ganados - Intereses causados + Comisiones ganadas + Ingresos por servicios - Comisiones causadas + Utilidades financieras - Pérdidas Financieras	944.654,82	670.456,16	882.544,89
51	Intereses y descuentos ganados	1.649.430,53	1.084.769,37	1.776.286,10
41	Intereses causados	855.970,79	420.251,48	934.035,83
52	Comisiones ganadas	23.054,58	0,00	4.939,29
54	Ingresos por servicios	17.044,72	5.938,27	35.355,33
42	Comisiones causadas	486,73	0,00	0,00
53	Utilidades financieras	111.582,51	0,00	0,00
43	Pérdidas Financieras	0,00	0,00	0,00
45	Gastos Operativos	955.473,15	776.335,90	753.129,09

Anexo 17. Cuentas contables para calcular la eficiencia operativa 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Total	Gastos Operativos	899.173,88	814.467,59	868.316,54
Total	Activos promedio (enero - diciembre del 2019)	5.623.794,61	9.958.839,73	15.927.749,31

Anexo 18. Cuentas contables para calcular la eficiencia operativa 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Total	Gastos Operativos	955.473,15	776.335,90	753.129,09
Total	Activos promedio (enero - diciembre del 2019)	12.829.940,64	8.792.924,36	15.433.930,56

Anexo 19. Cuentas contables para calcular el Manejo Administrativo 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Activo Productivo	Suma de todos los activos que generan una renta	12.271.940,23	9.008.641,79	13.791.217,48
1103	Bancos y otras instituciones financieras	724.389,08	396.002,94	1.259.226,58
12	Operaciones Interfinancieras	0,00	0,00	0,00
13	Inversiones	1.482.597,32	0,00	693.136,96
1401	Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	0,00	0,00	2.760.512,24
1402	Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	1.307.548,57	2.318.671,92	7.713.399,33
1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	0,00	0,00	692.022,33
1404	Cartera de microcrédito por vencer	4.788.735,12	6.232.385,31	672.916,04
1405	Cartera de crédito productivo por vencer	0,00	0,00	0,00
1406	Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	0,00	0,00	0,00
1407	Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	3.953.370,11	0,00	0,00
1408	Cartera de crédito de vivienda de interés público por vencer	0,00	0,00	0,00
1409	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1410	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1411	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1412	Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00

1413	Cartera de crédito productivo refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1414	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1415	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1416	Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1417	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1418	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	0,00	1,00	0,00
1419	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1420	Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	0,00	6.829,64	0,00
1421	Cartera de crédito productivo reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1422	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1423	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1424	Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada por vence	0,00	0,00	0,00
15	Deudores por aceptación	0,00	0,00	0,00
1901	Inversiones en acciones y participaciones	15.300,03	54.750,98	4,00
1902	Derechos fiduciarios	0,00	0,00	0,00
Pasivo con costo	Obligaciones con el público + Obligaciones Financieras	11.904.228,19	6.835.718,11	13.391.775,71
21	Obligaciones con el público	11.324.644,00	6.798.218,11	13.391.775,71
26	Obligaciones financieras	579.584,19	37.500,00	0,00

Anexo 20. Cuentas contables para calcular el Manejo Administrativo 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Activo Productivo	Suma de todos los activos que generan una renta	12.813.388,40	6.835.231,40	13.945.939,44
1103	Bancos y otras instituciones financieras	1.193.791,82	980.353,02	1.165.436,19
12	Operaciones Interfinancieras	0,00	0,00	0,00
13	Inversiones	2.324.527,37	0,00	1.216.406,57
1401	Cartera de créditos comercial prioritario por vencer	0,00	0,00	2.313.418,47
1402	Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	3.323.709,40	1.753.945,73	7.339.575,68
1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	0,00	0,00	689.077,51
1404	Cartera de microcrédito por vencer	4.013.961,89	3.694.199,16	995.571,61
1405	Cartera de crédito productivo por vencer	0,00	0,00	0,00

1406	Cartera de crédito comercial ordinario por vencer	0,00	0,00	0,00
1407	Cartera de créditos de consumo ordinario por vencer	1.926.702,56	0,00	226.449,41
1408	Cartera de crédito de vivienda de interés público por vencer	0,00	0,00	0,00
1409	Cartera de créditos comercial prioritario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1410	Cartera de créditos de consumo prioritario refinanciada por vencer	0,00	7.076,33	0,00
1411	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1412	Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1413	Cartera de crédito productivo refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1414	Cartera de crédito comercial ordinario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1415	Cartera de créditos de consumo ordinario refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1416	Cartera de crédito de vivienda de interés público refinanciada por vencer	0,00	0,00	0,00
1417	Cartera de créditos comercial prioritario reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1418	Cartera de créditos de consumo prioritario reestructurada por vencer	0,00	57.986,59	0,00
1419	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1420	Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	0,00	285.493,90	0,00
1421	Cartera de crédito productivo reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1422	Cartera de crédito comercial ordinario reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1423	Cartera de créditos de consumo ordinario reestructurada por vencer	0,00	0,00	0,00
1424	Cartera de crédito de vivienda de interés público reestructurada por vence	0,00	0,00	0,00
15	Deudores por aceptación	0,00	0,00	0,00
1901	Inversiones en acciones y participaciones	30.695,36	56.176,67	4,00
1902	Derechos fiduciarios	0,00	0,00	0,00
Pasivo con costo	Obligaciones con el público + Obligaciones Financieras	12.147.362,63	5.595.953,18	13.385.738,39
21	Obligaciones con el público	11.885.131,15	5.595.953,18	13.385.738,39
26	Obligaciones financieras	262.231,48	0,00	0,00

Anexo 21. Cuentas contables para calcular el ROA 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Rentabilidad	Ingresos - gastos	-365.014,93	42.658,68	2.463,83
5	Ingresos	1.807.757,83	1.655.287,36	1.885.459,26
4	Gastos	2.172.772,76	1.612.628,68	1.882.995,43
1	Activos promedio	5.623.794,61	9.958.839,73	15.927.749,31

Anexo 22. Cuentas contables para calcular el ROA 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Rentabilidad	Ingresos - gastos	5.624,92	-739.567,79	7.715,31
5	Ingresos	1.983.809,18	1.109.720,68	1.852.235,88
4	Gastos	1.978.184,26	1.849.288,47	1.844.520,57
1	Activos promedio	12.829.940,64	8.792.924,36	15.433.930,56

Anexo 23. Cuentas contables para calcular el ROA operativo 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Utilidad Operativa	51 - 41 + 52 + 54 - 42 + 53 - 43 - 44 - 45 + 55 - 46	-391.993,56	74.843,69	-82.388,84
41	Intereses Causados	1.008.938,88	483.479,51	902.706,77
42	Comisiones causadas	0,00	0,00	0,00
43	Pérdidas financieras	0,00	0,00	0,00
44	Provisiones	256.306,37	219.842,51	110.675,30
45	Gastos de operación	899.173,88	814.467,59	868.316,54
46	Otras pérdidas operacionales	0,00	0,00	0,00
51	Intereses y descuentos ganados	1.738.080,52	1.580.246,43	1.752.783,45
52	Comisiones ganadas	21.559,15	0,00	6.549,88
53	Utilidades financieras	0,00	0,00	0,00
54	Ingresos por servicios.	12.018,78	12.386,87	39.971,90
55	Otros ingresos operacionales	767,12	0,00	4,54
1	Activos promedio	5.623.794,61	9.958.839,73	15.927.749,31

Anexo 24. Cuentas contables para calcular el ROA operativo 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Utilidad Operativa	51 - 41 + 52 + 54 - 42 + 53 - 43 - 44 - 45 + 55 - 46	-161.153,64	-758.580,83	-16.130,83
41	Intereses Causados	855.970,79	420.251,48	934.035,83
42	Comisiones causadas	486,73	0,00	0,00
43	Pérdidas financieras	0,00	0,00	0,00
44	Provisiones	156.337,19	652.701,09	145.554,31
45	Gastos de operación	955.473,15	776.335,90	753.129,09
46	Otras pérdidas operacionales	0,00	0,00	0,00
51	Intereses y descuentos ganados	1.649.430,53	1.084.769,37	1.776.286,10
52	Comisiones ganadas	23.054,58	0,00	4.939,29
53	Utilidades financieras	111.582,51	0,00	0,00
54	Ingresos por servicios.	17.044,72	5.938,27	35.355,33
55	Otros ingresos operacionales	6.001,88	0,00	7,68
1	Activos promedio	12.829.940,64	8.792.924,36	15.433.930,56

Anexo 25. Cuentas contables para calcular el ROE 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Rentabilidad	Ingresos - gastos	-365.014,93	42.658,68	2.463,83
5	Ingresos	1.807.757,83	1.655.287,36	1.885.459,26
4	Gastos	2.172.772,76	1.612.628,68	1.882.995,43
Patrimonio Promedio	Promedio de enero - diciembre patrimonio	1.374.377,60	2.706.133,79	1.914.111,02

Anexo 26. Cuentas contables para calcular el ROE 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Rentabilidad	Ingresos - gastos	5.624,92	-739.567,79	7.715,31
5	Ingresos	1.983.809,18	1.109.720,68	1.852.235,88
4	Gastos	1.978.184,26	1.849.288,47	1.844.520,57
Patrimonio Promedio	Promedio de enero - diciembre patrimonio	1.177.122,51	2.781.822,37	1.933.413,05

Anexo 27. Cuentas contables para calcular la eficiencia del negocio 2019.

ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Ingresos Ordinarios	Intereses y descuentos ganados + comisiones ganadas + ingresos por servicios	1.771.658,45	1.592.633,30	1.799.305,23
51	Intereses y descuentos ganados	1.738.080,52	1.580.246,43	1.752.783,45
52	Comisiones Ganadas	21.559,15	0,00	6.549,88
54	Ingresos por servicios	12.018,78	12.386,87	39.971,90
Activo Promedio	Promedio de enero - diciembre activo.	5.623.794,61	9.958.839,73	15.927.749,31

Anexo 28. Cuentas contables para calcular la eficiencia del negocio 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Ingresos Ordinarios	Intereses y descuentos ganados + comisiones ganadas + ingresos por servicios	1.689.529,83	1.090.707,64	1.816.580,72
51	Intereses y descuentos ganados	1.649.430,53	1.084.769,37	1.776.286,10
52	Comisiones Ganadas	23.054,58	0,00	4.939,29
54	Ingresos por servicios	17.044,72	5.938,27	35.355,33
Activo Promedio	Promedio de enero - diciembre activo.	12.829.940,64	8.792.924,36	15.433.930,56

Anexo 29. Cuentas contables para calcular el margen spread tasas 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Ingresos Ordinarios excluidos servicios	Intereses y descuentos ganados + comisiones ganadas.	1.759.639,67	1.580.246,43	1.759.333,33
51	Intereses y descuentos ganados	1.738.080,52	1.580.246,43	1.752.783,45
52	Comisiones Ganadas	21.559,15	0,00	6.549,88
Costo del pasivo 41	Intereses Causados	1.008.938,88	483.479,51	902.706,77
Pasivo con costo promedio	Obligaciones con el público 21 + Obligaciones Financieras 26 (promedio de enero - diciembre)	11.109.844,23	6.916.216,25	13.671.510,61

Anexo 30. Cuentas contables para calcular el margen spread tasas 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Ingresos Ordinarios excluidos servicios	Intereses y descuentos ganados + comisiones ganadas.	1.672.485,11	1.084.769,37	1.781.225,39
51	Intereses y descuentos ganados	1.649.430,53	1.084.769,37	1.776.286,10
52	Comisiones Ganadas	23.054,58	0,00	4.939,29
Costo del pasivo 41	Intereses Causados	855.970,79	420.251,48	934.035,83
Pasivo con costo promedio	Obligaciones con el público 21 + Obligaciones Financieras 26 (promedio de enero - diciembre)	11.457.377,18	6.126.211,60	13.225.967,45

Anexo 31. Cuentas contables para calcular la liquidez 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Activos líquidos a 90 días	11 + 130510 + 130555	1.540.030,73	484.496,09	1.950.175,93
11	Fondos Disponibles	985.174,43	484.496,09	1.615.548,31
130510	De 31 a 90 días sector privado	111.104,84	0,00	334.627,62
130555	De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario	443.751,46	0,00	0,00
Pasivos exigibles	21 + 25 + 260210	11.581.568,14	7.096.008,51	13.710.672,67
21	Obligaciones con el Público	11.324.644,00	6.798.218,11	13.391.775,71
25	Cuentas por pagar	246.291,34	297.790,40	318.896,96
260210	Obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario de 31 a 90 días	10.632,80	0,00	0,00

Anexo 32. Cuentas contables para calcular la liquidez 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Activos líquidos a 90 días	11 + 130510 + 130555	1.528.042,01	1.084.233,39	1.768.147,81
11	Fondos Disponibles	1.528.042,01	1.084.233,39	1.512.434,47
130510	De 31 a 90 días sector privado	0,00	0,00	0,00
130555	De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario	0,00	0,00	255.713,34
Pasivos exigibles	21 + 25 + 260210	12.167.455,14	5.820.963,62	13.730.431,46
21	Obligaciones con el Público	11.885.131,15	5.595.953,18	13.385.738,39
25	Cuentas por pagar	270.615,28	225.010,44	344.693,07
260210	Obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario de 31 a 90 días	11.708,71	0,00	0,00

Anexo 33. Cuentas contables para calcular la liquidez ajustada 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Activos líquidos a 90 días	11 + 130510 + 130555	1.540.030,73	484.496,09	1.950.175,93
11	Fondos Disponibles	985.174,43	484.496,09	1.615.548,31
130510	De 31 a 90 días sector privado	111.104,84	0,00	334.627,62
130555	De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario	443.751,46	0,00	0,00
Obligaciones con el público	Obligaciones con el Público	11.324.644,00	6.798.218,11	13.391.775,71
21	Obligaciones con el Público	11.324.644,00	6.798.218,11	13.391.775,71

Anexo 34. Cuentas contables para calcular la liquidez ajustada 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Activos líquidos a 90 días	11 + 130510 + 130555	1.528.042,01	1.084.233,39	1.768.147,81
11	Fondos Disponibles	1.528.042,01	1.084.233,39	1.512.434,47
130510	De 31 a 90 días sector privado	0,00	0,00	0,00
130555	De 31 a 90 días sector financiero popular y solidario	0,00	0,00	255.713,34
Obligaciones con el público	Obligaciones con el Público	11.885.131,15	5.595.953,18	13.385.738,39
21	Obligaciones con el Público	11.885.131,15	5.595.953,18	13.385.738,39

Anexo 35. Cuentas contables para calcular la liquidez inmediata 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Depósitos a corto plazo	2101 + 210305 + 210310	6.472.487,59	5.057.593,37	7.648.448,12
2101	Depósitos a la vista	1.834.837,05	1.681.369,48	2.833.029,76
210305	Depósitos a plazo de 1 a 30 días	2.137.077,91	1.735.174,31	2.490.266,59
210310	Depósitos a plazo de 31 a 90 días	2.500.572,63	1.641.049,58	2.325.151,77
Fondos disponibles	11 fondos disponibles	985.174,43	484.496,09	1.615.548,31

Anexo 36. Cuentas contables para calcular la liquidez inmediata 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Depósitos a corto plazo	2101 + 210305 + 210310	6.833.784,31	4.073.423,66	8.734.676,44
2101	Depósitos a la vista	2.282.986,54	1.274.098,18	3.044.718,84
210305	Depósitos a plazo de 1 a 30 días	1.598.777,83	1.349.231,59	2.701.255,82
210310	Depósitos a plazo de 31 a 90 días	2.952.019,94	1.450.093,89	2.988.701,78
Fondos disponibles	11 fondos disponibles	1.528.042,01	1.084.233,39	1.512.434,47

Anexo 37. Cuentas contables para calcular la tasa de interés activa implícita 2019.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Ingresos por intereses y comisiones	Intereses causados + Comisiones causadas	1.008.938,88	483.479,51	902.706,77
41	Intereses causados	1.008.938,88	483.479,51	902.706,77
42	Comisiones causadas	0,00	0,00	0,00
Cartera bruta promedio	Promedio cartera bruta	10.206.707,79	9.557.428,55	12.250.830,39

Anexo 38. Cuentas contables para calcular la tasa de interés activa implícita 2020.

Ítem	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
Ingresos por intereses y comisiones	Intereses causados + Comisiones causadas	856.457,52	420.251,48	934.035,83
41	Intereses causados	855.970,79	420.251,48	934.035,83
42	Comisiones causadas	486,73	0,00	0,00
Cartera bruta promedio	Promedio cartera bruta	10.100.476,40	8.720.956,90	11.849.286,35

Anexo 39. Cálculo del Promedio y Desviación estándar indicadores CAMELS 2019.

Indicadores	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna	Promedio	Desv. Estándar
Suficiencia de Capital					
Índice de Capitalización Neta	6,50%	24,09%	10,29%	8,39%	2,68%
Cobertura patrimonial de activos improductivos.	161,45%	164,27%	98,59%	141,44%	37,14%
Calidad de Activos					
Porcentaje de Activos Improductivos	4,59%	9,36%	9,55%	7,84%	2,81%
Intermediación Crediticia	1,27%	2,90%	1,47%	1,88%	0,89%
Calidad del Crédito	1,40%	2,05%	2,49%	1,98%	0,55%
Cobertura crediticia	139,93%	384,67%	89,24%	114,59%	35,85%
Manejo Administrativo					
Grado de absorción del margen financiero	117,89%	73,43%	96,85%	96,06%	22,24%
Eficiencia Operativa	15,99%	8,18%	5,45%	9,87%	5,47%
Manejo Administrativo	103%	132%	102,98%	112,62%	16,60%
Rentabilidad					
ROA	-6,49%	0,43%	0,02%	-2,02%	3,88%
ROA operativo	-6,97%	0,75%	-0,52%	-2,25%	4,14%
ROE	-26,56%	1,58%	0,13%	-8,28%	15,84%
Eficiencia del negocio	31,50%	15,99%	11,30%	19,60%	10,57%
Margen spread tasas	6,76%	15,86%	6,27%	9,63%	5,40%
Liquidez					
Índice de liquidez	13,30%	6,83%	14,22%	11,45%	4,03%
Índice de liquidez ajustada	13,60%	7,13%	14,56%	11,76%	4,04%
Índice de liquidez inmediata	15,22%	9,58%	21,12%	15,31%	5,77%
Sensibilidad al Riesgo					
Tasa de interés activa implícita (S1)	9,89%	5,06%	7,37%	7,44%	2,41%

Anexo 40. Cálculo del Promedio y Desviación estándar indicadores CAMELS 2020.

Indicadores	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna	Promedio	Desv. Estándar
Suficiencia de Capital					
Índice de Capitalización Neta	8,37%	22,98%	10,68%	14,01%	7,85%
Cobertura patrimonial de activos improductivos.	134,48%	106,61%	107,54%	116,21%	15,83%
Calidad de Activos					
Porcentaje de Activos Improductivos	5,15%	15,20%	9,07%	9,81%	5,06%
Intermediación Crediticia	1,33%	7,36%	1,43%	3,38%	3,46%
Calidad del Crédito	1,66%	5,44%	1,61%	2,90%	2,20%

Cobertura crediticia	177,80%	324,01%	126,17%	250,90%	103,39%
Manejo Administrativo					
Grado de absorción del margen financiero	101,15%	115,79%	85,34%	108,47%	15,23%
Eficiencia Operativa	7,45%	8,83%	4,88%	7,05%	2,00%
Manejo Administrativo	105,48%	122,15%	104,19%	110,60%	10,02%
Rentabilidad					
ROA	0,04%	-8,41%	0,05%	-2,77%	4,88%
ROA operativo	-1,26%	-8,63%	-0,10%	-3,33%	4,62%
ROE	0,48%	-26,59%	0,40%	-8,57%	15,60%
Eficiencia del negocio	13,17%	12,40%	11,77%	12,45%	0,70%
Margen spread tasas	7,13%	10,85%	6,41%	8,13%	2,38%
Liquidez					
Índice de liquidez	12,56%	18,63%	12,88%	14,69%	3,41%
Índice de liquidez ajustada	12,86%	19,38%	13,21%	15,15%	3,67%
Índice de liquidez inmediata	22,36%	26,62%	17,32%	22,10%	4,66%
Sensibilidad al Riesgo					
Tasa de interés activa implícita (S1)	8,48%	4,82%	7,88%	7,06%	1,96%

Anexo 41. Definición de rangos y límites CAMELS 2019.

Indicadores	1	2	3	4	5
	Media +/- desv. Estándar	Media +/- desv. Estándar/2	Media	Media +/- desv. Estándar/2	Media +/- desv. Estándar
Suficiencia de Capital					
Índice de Capitalización Neta	13,76%	11,08%	8,39%	5,71%	3,03%
Cobertura patrimonial de activos improductivos.	215,71%	178,58%	141,44%	104,30%	67,16%
Calidad de Activos					
Porcentaje de Activos Improductivos	2,81%	5,02%	7,84%	10,65%	13,46%
Intermediación Crediticia	0,10%	0,99%	1,88%	2,77%	3,66%
Calidad del Crédito	0,88%	1,43%	1,98%	2,53%	3,08%
Cobertura crediticia	186,28%	150,43%	114,59%	78,74%	42,89%
Manejo Administrativo					
Grado de absorción del margen financiero	51,58%	73,82%	96,06%	118,30%	140,54%
Eficiencia Operativa	-1,07%	4,40%	9,87%	15,34%	20,81%
Manejo Administrativo	146%	129%	112,62%	96,02%	79,42%
Rentabilidad					
ROA	5,75%	1,87%	-2,02%	-5,90%	-9,78%
ROA operativo	6,04%	1,90%	-2,25%	-6,39%	-10,53%

ROE	23,40%	7,56%	-8,28%	-24,13%	-39,97%
Eficiencia del negocio	40,75%	30,17%	19,60%	9,02%	-1,55%
Margen spread tasas	20,43%	15,03%	9,63%	4,23%	-1,18%
Liquidez					
Índice de liquidez	19,51%	15,48%	11,45%	7,42%	3,39%
Índice de liquidez ajustada	19,84%	15,81%	11,76%	7,72%	3,68%
Índice de liquidez inmediata	26,85%	21,08%	15,31%	9,54%	3,76%
Sensibilidad al Riesgo					
Tasa de interés activa implícita (S1)	12,27%	9,85%	7,44%	5,02%	2,41%

Anexo 42. Definición de rangos y límites CAMELS 2019.

Indicadores	1	2	3	4	5
	Media +/- desv. Estándar	Media +/- desv. Estándar/2	Media	Media +/- desv. Estándar/2	Media +/- desv. Estándar
Suficiencia de Capital					
Índice de Capitalización Neta	29,71%	21,86%	14,01%	6,16%	-1,69%
Cobertura patrimonial de activos improductivos.	147,87%	132,04%	116,21 %	100,38%	84,55%
Calidad de Activos					
Porcentaje de Activos Improductivos	5,06%	4,75%	9,81%	14,87%	19,93%
Intermediación Crediticia	-3,53%	-0,08%	3,38%	6,83%	10,29%
Calidad del Crédito	-1,49%	0,71%	2,90%	5,10%	7,30%
Cobertura crediticia	457,68%	354,29%	250,90 %	147,51%	44,13%
Manejo Administrativo					
Grado de absorción del margen financiero	78,01%	93,24%	108,47 %	123,70%	138,93%
Eficiencia Operativa	3,04%	5,05%	7,05%	9,06%	11,06%
Manejo Administrativo	131%	121%	110,60 %	100,59%	90,57%
Rentabilidad					
ROA	6,99%	2,11%	-2,77%	-7,66%	-12,54%
ROA operativo	5,92%	1,29%	-3,33%	-7,95%	-12,58%
ROE	22,64%	7,03%	-8,57%	-24,17%	-39,77%
Eficiencia del negocio	13,85%	13,15%	12,45%	11,75%	11,05%
Margen spread tasas	12,89%	10,51%	8,13%	5,74%	3,36%
Liquidez					
Índice de liquidez	21,52%	18,10%	14,69%	11,27%	7,86%
Índice de liquidez ajustada	22,23%	18,81%	15,15%	11,48%	7,82%
Índice de liquidez inmediata	31,41%	26,75%	22,10%	17,44%	12,78%
Sensibilidad al Riesgo					
Tasa de interés activa implícita (S1)	10,99%	9,02%	7,06%	5,10%	1,96%

Anexo 43. Cuentas contables para calcular la liquidez 2019.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
11	Fondos Disponibles	985.174,43	484.496,09	1.615.548,31
21	Obligaciones con el público	11.324.644,00	6.798.218,11	13.391.775,71

Anexo 44. Cuentas contables para calcular la liquidez 2020.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
11	Fondos Disponibles	1.528.042,01	1.084.233,39	1.512.434,47
21	Obligaciones con el público	11.885.131,15	5.595.953,18	13.385.738,39

Anexo 45. Cuentas contables para calcular la Morosidad 2019.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
1425	Cartera Vencida	143.489,93	197.138,47	309.364,41
14	Cartera Total	10.282.415,80	9.605.529,09	12.445.712,42

Anexo 46. Cuentas contables para calcular la Morosidad 2020.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
1425	Cartera Vencida	158.181,60	412.136,49	191.564,23
14	Cartera Total	9.534.545,12	7.576.501,53	11.871.643,88

Anexo 47. Cuentas contables para calcular la Vulnerabilidad Financiera 2019.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
14	Cartera total	10.282.415,80	9.605.529,09	12.445.712,42
2101	Depósitos a la vista	1.834.837,05	1.681.369,48	2.833.029,76
2103	Depósitos a plazo	9.243.590,61	4.950.915,93	10.558.745,95

Anexo 48. Cuentas contables para calcular la Vulnerabilidad Financiera 2020.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor

14	Cartera total	9.534.545,12	7.576.501,53	11.871.643,88
2101	Depósitos a la vista	2.282.986,54	1.274.098,18	3.044.718,84
2103	Depósitos a plazo	9.251.435,69	4.199.257,09	10.341.019,55

Anexo 49. Cuentas contables para calcular la Vulnerabilidad del Patrimonio 2019.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
14	Cartera que no devenga intereses	89.272,07	850.502,75	297.498,07
3	Patrimonio	965.502,08	2.842.798,42	1.922.033,70

Anexo 50. Cuentas contables para calcular la Vulnerabilidad del Patrimonio 2020.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
14	Cartera que no devenga intereses	111.989,67	1.365.663,33	115.986,97
3	Patrimonio	1.407.148,75	2.294.974,30	1.976.133,20

Anexo 51. Cuentas contables para calcular la Solvencia 2019.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
1	Activo	13.119.651,71	9.976.449,88	15.641.716,56
2	Pasivo	12.154.149,63	7.133.651,46	13.719.682,86

Anexo 52. Cuentas contables para calcular la Solvencia 2019.

Código Contable	Cuenta Contable	Crediamigo	Cristo Rey	La Fortuna
		Factor	Factor	Factor
1	Activo	13.829.319,33	8.116.200,34	15.719.459,58
2	Pasivo	12.422.170,58	5.821.226,04	13.743.326,38

Anexo 53. Correlación de Pearson 2019.

	X	Y	
	GESTIÓN FINANCIERA	SOSTENIBILIDAD	CORRELACIÓN
Solvencia	2,110	0,011	1,00
	2,880	1,390	
	2,710	1,140	
Liquidez	2,110	0,080	0,12
	2,880	0,070	
	2,710	0,121	
Morosidad	2,110	0,140	0,81
	2,880	0,205	
	2,710	0,249	
Vulnerabilidad Financiera	2,110	0,928	0,67
	2,880	1,448	
	2,710	0,929	
Vulnerabilidad del Patrimonio	2,110	0,093	0,86
	2,880	0,299	
	2,710	0,155	
Correlación año 2019			0,7

Anexo 54. Correlación de Pearson 2020.

	X	Y	
	GESTIÓN FINANCIERA	SOSTENIBILIDAD	CORRELACIÓN
Solvencia	1,830	1,113	0,61
	2,950	1,394	
	2,900	1,144	
Liquidez	1,830	0,129	0,37
	2,950	0,194	
	2,900	0,113	
Morosidad	1,830	0,017	0,52
	2,950	0,054	
	2,900	0,016	
Vulnerabilidad Financiera	1,830	0,827	0,62
	2,950	1,384	
	2,900	0,890	
Vulnerabilidad del Patrimonio	1,830	0,080	0,50
	2,950	0,595	
	2,900	0,059	
Correlación año 2020			0,5

Anexo 55. Oficio de aprobación y designación de director de tesis.



UNL

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.

ENNA REGINA
PELAEZ SORIA

Firmado digitalmente por
ENNA REGINA PELAEZ
SORIA
Fecha: 2022.02.04
12:06:42 -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 Contabilidad y Finanzas de la Facultad Jurídica Social y Administrativa, como **DIRECTORA del Trabajo de Integración Curricular o Titulación**, titulado: **"LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA SOSTENIBILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 3 DE LA PROVINCIA DE LOJA, PERÍODO 2019 – 2020"** de autoría de la Sra./Srta. **SILVIA PATRICIA CONTRERAS SALINAS**. 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.**



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 Moroch Pasaca Mg.Sc., para constancia suscriben:



DIANA PAOLA
MOROCHO
PASACA

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

ENNA REGINA
PELAEZ
SORIA

Firmado digitalmente
por ENNA REGINA
PELAEZ SORIA
Fecha: 2022.02.04
12:06:44 -05'00'

Dra. Ena Regina Peláez Soria,
SECRETARIA ABOGADA



RUBIELA NATALY
MERINOZA PARILLO

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

C.C. Sra./Srta. SILVIA PATRICIA CONTRERAS SALINAS
Expediente De Estudiante

C TLF. 072545014
Ciudad Universitaria "Guillermo Roca y Espinoza",
Calleja letra "S", Sector La Argelia - Loja - Ecuador

Anexo 56. Certificación de traducción del resumen de tesis.



Loja, 19 de mayo del 2022

Mgs. Jenny Montaña

COORDINADORA ACADÉMICA DE "PLUS ENGLISH ONLINE ACADEMY"

CERTIFICA:

Que la traducción del resumen de tesis titulada "LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA SOSTENIBILIDAD DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 3 DE LA PROVINCIA DE LOJA, PERIODO 2019 – 2020", documento adjunto solicitado por Silvia Patricia Contreras Salinas con cédula de ciudadanía número 1104642788, ha sido realizada por la escuela de idiomas "Plus English Online Academy", que está certificada y reconocida por el Ministerio del Trabajo de Ecuador.

Lo certifico en honor a la verdad facultando a la interesada hacer uso de la presente para los fines que estime pertinente.

Contactos: academiaplusenglish@gmail.com

WhatsApp: +593994857515



Jenny X. Montaña González
LICENCIADA EN INGLÉS
Reg. 1031-13-1247612
MAESTRO EN ENSEÑANZA DE INGLÉS
Reg. 1521173882