Universidad Nacional de Loja

Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera de Finanzas

Capital de trabajo y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja

Trabajo de Integración Curricular previo a la obtención del título de Licenciada en Finanzas.

AUTORA:
Karla Gabriela Sanmartín Sanmartín

DIRECTOR:
Ing. Abraham Boanerges Crespo Córdova, PhD.

Loja - Ecuador
2023

Educamos para Transformar

Loja, 07 de marzo del 2023

Ing. Abraham Boanerges Crespo Córdova, PhD.
DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

C E R T I F I C O:

Que he revisado y orientado todo proceso de la elaboración del Trabajo de Integración Curricular denominado: **"Capital de trabajo y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja."** de autoría de la estudiante **Karla Gabriela Sanmartín Sanmartín** con **cédula de identidad** Nro. **1150238200**, previa a la obtención del título de licenciada en 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.

Firmado electrónicamente por:
ABRAHAM BOANERGES CRESPO CORDOVA

Ing. Abraham Boanerges Crespo Córdova, PhD.
DIRECTOR DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Autoría

Yo, **Karla Gabriela Sanmartín Sanmartín,** declaro ser autor/a del presente Trabajo de Integración Curricular 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 mí del Trabajo de Integración Curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firmado electrónicamente por:
KARLA GABRIELA SANMARTIN SANMARTIN

Cédula de Identidad: 1150238200

Fecha: 08 de marzo del 2023

Correo electrónico: Karla.sanmartin@unl.edu.ec

Teléfono o Celular: 0986843453

Carta de autorización del trabajo de Integración Curricular por parte del autor para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo

Yo Karla Gabriela Sanmartín Sanmartín declaro ser autor(a) del Trabajo de Integración Curricular denominado: "**Capital de trabajo y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja"** como requisito para optar el título de **licenciado en 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 integración Curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización en la ciudad de Loja, a los trece días de marzo del dos mil veintitres

Firmado electrónicamente por:
KARLA GABRIELA SANMARTIN SANMARTIN

Cédula de Identidad: 1150238200

Fecha: 13 de marzo del 2023

Correo electrónico: Karla.sanmartin@unl.edu.ec

Teléfono o Celular: 0986843453

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del Trabajo de Integración Curricular

Ing. Abraham Boanerges Crespo Córdova, PhD.

Dedicatoria

Le dedico con todo el cariño a Dios por darme Salud y fortaleza, y a mi familia por su paciencia y apoyo brindado en el proceso de elaboración del presente trabajo de integración.

Karla Gabriela Sanmartín Sanmartín

Agradecimiento

Mi sincero agradecimiento a la Universidad Nacional de Loja, a la Facultad Jurídica, Social y Administrativa, a la carrera de finanzas, a las autoridades y personal docente por brindarme la oportunidad de ingresar y estudiar una carrera profesional, quienes guiaron el proceso de formación profesional.

Del mismo modo mi agradecimiento al Ing. Abraham Boanerges Crespo Córdova, director del presente trabajo de integración curricular, gracias a sus conocimientos, enseñanzas y perseverancia dirigió de manera adecuada la elaboración del trabajo de integración curricular.

Karla Gabriela Sanmartín Sanmartín

Índice de contenidos

Portada i
Certificación ii
Autoría iii
Carta de autorización iv
Dedicatoria v
Agradecimiento vi
Índice de contenidos vii
Índice de tablas ix
Índice de figuras x
Índice de anexos xi
1. Título 1
2. Resumen 2
2.1. Abstract 3
3. Introducción 4
4. Marco teórico 6
4.1. Fundamentación teórica 6
4.1.1. Evidencia internacional 6
4.1.2. Evidencia nacional 6
4.2. Fundamentación conceptual 6
4.2.1. Sistema financiero nacional 6
4.2.2. Sector financiero popular y solidario 7
4.2.3. Organizaciones del sector cooperativo 7
4.2.4. Cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador 8
4.2.5. Administración del capital de trabajo 9
4.2.6. Rentabilidad 12
4.2.7. Estados financieros 13
4.2.8. Métodos de análisis financiero 16
4.2.9. Sistema de monitoreo PERLAS 17
4.3. Fundamentación legal 22
5. Metodología 23
5.1. Tipos de investigación 23
5.2. Métodos de investigación 23
5.3. Técnicas de investigación 23
5.4. Recursos y materiales 24

6. Resultados 25
6.1. Objetivo 1: Evaluar la situación económica financiera de las cooperativas del segmento uno de la ciudad de Loja 25
6.2. Objetivo 2: Determinar la relación entre capital de trabajo y rentabilidad 28
6.3. Objetivo 3: Diseñar estrategias para una adecuada gestión del capital de trabajo 30
7. Discusión 34
8. Conclusiones 36
9. Recomendaciones 37
10. Bibliografía 38
11. Anexos 42

Índice de tablas

Tabla 1. *Segmentación de cooperativas de ahorro y crédito* 9
Tabla 2. *Indicadores del sistema Perlas* 21
Tabla 3. *Indicadores de protección* 25
Tabla 4. *indicadores de estructura.* 25
Tabla 5. *Indicadores de actividad* 26
Tabla 6. *Indicadores de rentabilidad* 26
Tabla 7. *Indicadores de liquidez* 27
Tabla 8. *Indicadores financieros* 27
Tabla 9. *Pruebas de normalidad ROE y ROA* 28
Tabla 10. *Correlación entre Capital y ROE* 29
Tabla 11. *Matriz FODA de las COACS del segmento uno de la ciudad de Loja* 30
Tabla 12. *Plan de acción 1* 31
Tabla 13. *Plan de acción 2* 32
Tabla 14. *Plan de acción 3* 33

Índice de figuras

Figura 1 *Clasificación del sistema financiero nacional*..... 7

Índice de anexos

Anexo 1. *Estados financieros año 2021 de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno* 42
Anexo 2. *Base de datos de las variables de capital de trabajo y rentabilidad* 48
Anexo 3. *Calculo de indicadores finacieros* 50
Anexo 4. *Certificado de traducción en ingles del resumen……...……53*

1. Título

Capital de trabajo y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja

2. Resumen

En las organizaciones financieras es importante llevar un control adecuado del uso del capital de trabajo puesto que de esto depende el buen desarrollo de la misma, la presente investigación tiene como objetivo general determinar la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja, para lo que se consolidaron datos estadísticos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria para su análisis: descriptivo y correlacional tomando como población las cooperativas de ahorro y crédito “Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega” y “Padre Julián Lorente” en las que se evidencia un buen nivel de captaciones del 79%, del mismo modo, la capacidad de protección a largo y a corto que poseen y el índice de morosidad correspondiente al 5%, el riesgo de crisis en las entidades financieras , además se observa en los indicadores el índice elevado de activos improductivos del 10%, liquidez del 27% y un índice del 59% de colocaciones, la rentabilidad se encuentra aproximadamente entre el 1% y 4%. Al correlacionar las variables se establece una relación positiva moderadamente fuerte en capital de trabajo y rentabilidad sobre activos y patrimonio, luego, se establecieron actividades y estrategias en función de las debilidades y amenazas observadas en las cooperativas, finalmente se concluye que es muy importante llevar un manejo adecuado de los recursos pues esto le permite a la empresa obtener mejores y mayores beneficios económicos.

Palabras clave: Capital de trabajo, estrategias, indicadores financieros, rentabilidad, correlación.

2.1. Abstract

In financial organizations it is important to adequately control the use of working capital, since the good development of the organization depends on it. The general objective of this research is to determine the relationship between working capital and profitability in savings and credit cooperatives in segment one of the city of Loja, for which statistical data from the Superintendence of Popular and Solidarity Economy were consolidated for analysis: Descriptive and correlational, taking as population the savings and credit cooperatives "Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega" and "Padre Julián Lorente" in which a good level of deposits of 79% is evidenced, as well as their capacity for long and short term protection and the delinquency rate corresponding to 5%, The risk of crisis in the financial entities is also observed in the indicators with a high index of non-productive assets of 10%, liquidity of 27% and an index of 59% of placements, the profitability is approximately between 1% and 4%. When correlating the variables, a moderately strong positive relationship is established in working capital and profitability on assets and equity, then, activities and strategies were established according to the weaknesses and threats observed in the cooperatives, finally it is concluded that it is very important to have an adequate management of resources because this allows the company to obtain better and greater economic benefits.

Key words: working capital, strategies, financial indicators, profitability, correlation.

3. Introducción

Las cooperativas de ahorro y crédito tienen un papel muy importante en la economía del Estado, debido a que cumplen actividades financieras fundamentales (Torresano et al., 2015). Por lo que se considera importante conocer la eficiencia del manejo del capital de trabajo para generar rentabilidad en la organización. El manejo adecuado de los recursos que posee una empresa es primordial para lograr eficaz cumplimiento de sus actividades. El principal objetivo de la administración del capital de trabajo es el manejo apropiado de cada uno de los activos y pasivos circulantes, con el fin de lograr un nivel apto para los mismos (Vera et al., 2020).

El capital de trabajo está relacionado con la capacidad de una cooperativa de generar ganancias sin dejar de cubrir con sus obligaciones a corto plazo (Macías et al., 2018). La necesidad de capital de trabajo lleva a la búsqueda de fuentes de financiamiento, lo que incluye costos de financiamiento y posibles costos de oportunidad. El capital de trabajo le permite a la cooperativa llevar a cabo su ciclo operativo; lo que significa la transformación de su efectivo (dinero) en productos y servicios a estos convertirse nuevamente en efectivo (dinero), constituyendo así el ciclo y por tanto la duración del capital de trabajo. Una empresa puede reducir su capital de trabajo mediante la gestión adecuada de las estrategias de gestión de efectivo. La reducción tiene un efecto positivo en las finanzas y las ganancias, reduce el monto del préstamo y mejora la ganancia neta de la empresa (García et al., 2017).

En este contexto el presente trabajo de integración curricular tiene como objetivo general determinar si existe relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja, partiendo de un análisis de la situación económica y financiera actual de las cooperativas pertenecientes a este segmento. El estudio se realizó en las cooperativas del segmento uno de la ciudad de Loja y en su desarrollo se presentaron algunas limitaciones, tales como, el limitado tiempo para investigar, recolectar datos y analizarlos de mejor manera para que sirvan de ayuda a las cooperativas del segmento, del mismo modo, la correlación de las variables se basa únicamente en los últimos cinco años.

La estructura de este estudio se presenta de acuerdo a la normativa del régimen académico vigente en la Universidad Nacional de Loja, iniciando con el **título** del trabajo de investigación curricular, el **resumen** de la investigación, para continuar con la **introducción** en la que se explica brevemente las variables de estudio, seguidamente del **marco teórico** con la conceptualización idónea de las variables a estudiar, **La metodología** en la se explica el enfoque, los métodos y características que tiene la investigación, continuando con los **resultados** obtenidos en los que se dio cumplimiento a los objetivos general y específicos, la discusión en la que se mencionan antecedentes e investigaciones con similares teorías, **conclusiones** más relevantes de cada objetivo específico, **recomendaciones** por cada

conclusión planteada, **bibliografías** de las fuentes de consulta de la información obtenida, finalmente se presentan los debidos **anexos** en donde se explican detalladamente algunos aspectos para mejor comprensión del tema de investigación**.**

4. Marco teórico

4.1. Fundamentación teórica

4.1.1. Evidencia internacional

De acuerdo a Riaño (2014), en un estudio realizado en Colombia la administración de capital de trabajo y liquidez, así como de los indicadores financieros son de gran importancia en la rentabilidad de una empresa, y de manera especial en el sector textil por ser un generador de empleo y divisas para una región, pues la óptima gestión financiera es primordial.

Por otro lado, Cotrina et al. (2020) plantean que, en las empresas agrarias azucareras de Perú, la administración del capital de trabajo está ligado significativamente al nivel de rentabilidad de estas organizaciones debido al tiempo que se requiere para el proceso de elaboración y comercio del producto.

Desde el punto de vista de Albornoz (2013), la administración del capital de trabajo en México conlleva un gran reto en la actualidad ya que a través del uso óptimo de los recursos que se disponen se determina el rendimiento y desarrollo ascendente en el mercado laboral.

4.1.2. Evidencia nacional

Según Duque et al., (2019), en la administración empresarial, el capital de trabajo es de gran relevancia debido a que proporciona los recursos necesarios para operar de manera eficiente y del mismo modo incrementar los niveles de rentabilidad.

En tanto que, Vela (2017) considera que en las empresas comerciales es imprescindible el uso correcto de los recursos ya que esto les permite ser competitivas en el mercado laboral, de no ser así podrían desencadenar en problemas de solvencia, liquidez, endeudamiento, así como, en dificultades de recuperación de cartera y más factores que influyen directamente en el crecimiento y desarrollo de la organización.

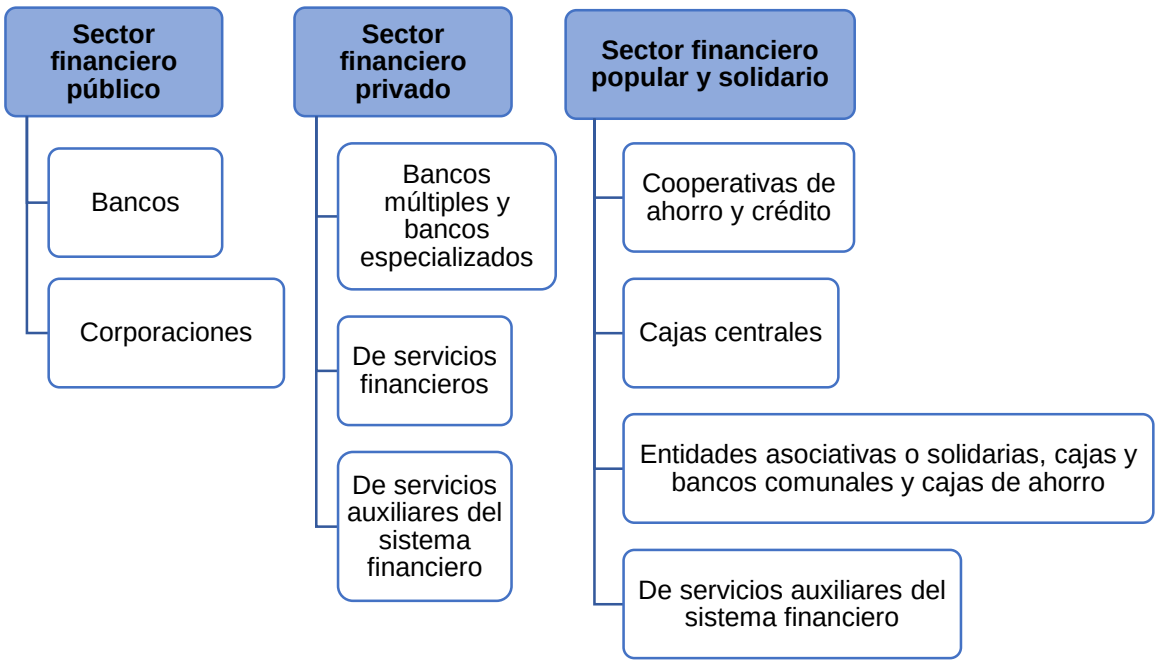
Para Valladares et al., (2021), en el sector manufacturero ecuatoriano el capital de capital de trabajo también es de gran relevancia ya que su uso óptimo le permite a la empresa mejorar su rentabilidad y así poder seguir desarrollándose en mercado laboral.

4.2. Fundamentación conceptual

4.2.1. Sistema financiero nacional

El sistema financiero nacional es un conjunto de instituciones y medios, regulados por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que tienen como objetivo principal canalizar el movimiento del efectivo de una parte hacia otra que necesite financiamiento por medio del crédito, en la Figura 1 se evidencia la forma en la que se encuentra integrado el sistema financiero ecuatoriano.

Figura 1
Clasificación del sistema financiero nacional



Nota. Adaptado de Código Orgánico Monetario y Financiero (COMYF, 2014, arts. 161 – 163).

4.2.2. Sector financiero popular y solidario

El sector financiero popular y solidario se guía por los principios de: la búsqueda del bienestar común, el comercio justo, la equidad de género, la autogestión, la responsabilidad social y ambiental, la solidaridad, la distribución equitativa y solidaria de excedentes, entre otros. La Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS, 2011) menciona que la Economía Popular y Solidaria es una organización económica donde sus integrantes organizan y llevan a cabo procesos de producción, comercialización, financiamiento, intercambio, consumo de bienes y servicios con el fin de satisfacer necesidades y lucrar, en base a la relación de solidaridad y cooperación, favoreciendo al trabajo y al ser humano, orientado con su actividad al buen vivir, en armonía con el ambiente sobre la apropiación y acumulación del capital (art.1).

4.2.3. Organizaciones del sector cooperativo

El sector cooperativo es el más relevante dentro de la Economía Popular y Solidaria, comprendido también por asociaciones, cajas y bancos comunales; se forma y gobierna por la voluntad de sus socios, son estructuras que operan bajo procesos de gobierno democráticos, regulados por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS). De acuerdo con Ramírez et al., (2016) este sector es el conjunto de cooperativas definidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas y sociales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta.

De acuerdo a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS, 2011), en el Ecuador “las cooperativas, según la actividad principal que vayan a desarrollar, pertenecerán a uno solo de los siguientes grupos: producción, consumo, vivienda, ahorro y crédito y servicios” (art. 23). Según esta ley, el sector cooperativo presenta la siguiente clasificación:

4.2.3.1. Cooperativas de producción. Son aquellas en las que sus socios se dedican personalmente a actividades productivas lícitas, en una sociedad de propiedad colectiva y manejada en común, tales como: agropecuarias, huertos familiares, pesqueras, artesanales, industriales, textiles

4.2.3.2. Cooperativas de consumo. estas cooperativas son aquellas que tienen por objeto abastecer a sus socios de cualquier clase de bienes de libre comercialización; tales como: de consumo de artículos de primera necesidad, de abastecimiento de semillas, abonos y herramientas, de venta de materiales y productos de artesanía.

4.2.3.3. Cooperativas de vivienda. las cooperativas de vivienda tendrán por objeto la adquisición de bienes inmuebles para la construcción o remodelación de viviendas u oficinas o la ejecución de obras de urbanización y más actividades vinculadas con éstas, en beneficio de sus socios.

4.2.3.4. Cooperativas de ahorro y crédito. Son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente con el objeto de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios.

4.2.3.5. Cooperativas de servicio. Son las que se organizan con el objetivo de satisfacer diversas necesidades comunes de los socios o de la colectividad, los mismos que podrán tener la calidad de trabajadores, tales como: trabajo asociado, transporte, vendedores autónomos, educación y salud. Las cooperativas de servicios pueden recibir diferentes denominaciones en función de los socios y de las actividades que realizan. “La cooperativa será de servicio, cuando esté formada por personas que se asocien para la prestación de servicios al público y a sí mismas” (Comisión Nacional de Bancos y Seguros, 2017, p. 3).

Tienen por objeto la realización de toda clase de servicios empresariales o profesionales, no atribuidos a ninguna otra clase de cooperativas, con el fin de facilitar la actividad empresarial o profesional realizada por cuenta propia por sus socios.

4.2.3.6. Cooperativas de transportes. Son cooperativas de transportes las constituidas para prestar, en común, el servicio de transportes de personas o bienes, por vía terrestre, fluvial o marítima, autoabasteciéndose de vehículos, embarcaciones, repuestos, combustibles, accesorios y el mantenimiento de las unidades de transporte.

4.2.4. Cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador

Las cooperativas de ahorro y crédito permiten el acceso y el uso de los servicios financieros por parte de la población excluida, es decir, estas entidades se enfocan en la realización de una verdadera inclusión financiera; lo cual se ve reflejado en el crecimiento que

han tenido estas instituciones en el ámbito financiero. El accionar de las cooperativas de ahorro y crédito busca llegar a todos los sectores de la población mediante los servicios que ofrecen. Entre las actividades de inclusión que realizan las entidades financieras están: llegar hacia los quintiles más pobres de la población, contar con puntos de atención en los cantones pequeños y sectores rurales; en este caso, son las cooperativas de ahorro y crédito las que llegan hacia la población tradicionalmente excluida, ya que el servicio de estas entidades se enfoca en el aporte al desarrollo integral de la comunidad (García et al., 2017).

La primera cooperativa de ahorro y crédito registrada en Ecuador fue creada en el año 1927, desde entonces el número de cooperativas ha ido incrementando, según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2022) en el presente existen 464 cooperativas de ahorros y crédito. En la actualidad la Economía Popular y Solidaria juega un papel fundamental en la sociedad ya que hay más de 5 millones de asociados y aproximadamente 16 mil millones en activos (Luque y Peñaherrera, 2021). Las cooperativas de ahorro y crédito se clasifican según sus activos en diferentes segmentos como indica la Tabla 1.

Tabla 1
Segmentación de cooperativas de ahorro y crédito

Segmento	Activos
1	Mayor a 80 000 000. 00 millones
2	Mayor a 20 000 000. 00 hasta 80 000 000. 00 millones
3	Mayor a 5 000 000 00 hasta 20 000 000 00 millones
4	Mayor a 1 000 000 00 hasta 5 000 000 00 millones
5	Hasta 1 000 000

Nota. Adaptado de Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF, 2021).

4.2.5. Administración del capital de trabajo

Para un correcto desarrollo de una empresa se necesita recursos para satisfacer las necesidades de insumos, materiales, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles en el corto plazo para satisfacer las necesidades de la empresa en el momento oportuno. Según Rizzo (2007), el capital de trabajo es la cantidad de dinero disponible para operar un negocio diariamente, incluido el dinero suficiente para comprar bienes, pagar salarios, servicios públicos, alquiler, entre otros.

Gitman y Zutter (2016) mencionan que la importancia de una gestión eficaz del capital de trabajo es indiscutible, ya que la viabilidad empresarial depende de la capacidad del director financiero para gestionar de forma adecuada las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar.

La administración del capital de trabajo (o administración financiera de corto plazo) tiene como objetivo administrar tanto los activos circulantes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo, otros activos y cuentas por pagar), con el fin de lograr un equilibrio entre beneficio y riesgo que contribuya al valor de la empresa. Las

empresas pueden reducir los costos de financiamiento o aumentar el capital disponible para la expansión al reducir la cantidad de capital asociado con el capital de trabajo (Castillo y Camejo, 2007). Por lo tanto, no sorprende que administrar el capital de trabajo sea una de las actividades financieras más importantes y que más tiempo consumen para los gerentes.

García et al. (2017) manifiestan que la necesidad de capital de trabajo lleva a la búsqueda de fuentes de financiamiento, lo que incluye costos de financiamiento y posibles costos de oportunidad. Una empresa puede reducir su capital de trabajo mediante la gestión adecuada de las estrategias de gestión de efectivo. La reducción tiene un efecto positivo en las finanzas y las ganancias, reduce el monto del préstamo y mejora la ganancia neta de la empresa.

4.2.5.1. Objetivos de la administración de capital de trabajo. El capital de trabajo permite la administración operativa normal de las actividades empresariales, así también hacer frente a situaciones emergentes sin el riesgo de turbulencias financieras, permite el pago oportuno de la deuda o las obligaciones de desarrollo y garantiza el crédito a la empresa. Según Van Horne y Wachowicz (2010), los objetivos de la administración son:

- Explicar cómo se define y en qué consiste el tener un capital de trabajo
- Determinar cuál es la rotación de caja
- Resaltar la importancia del crédito y cobranza adecuada
- Determinar cuál es el nivel de liquidez correcto
- Señalar las políticas de cobro
- Conocer la importancia del financiamiento en las operaciones de la empresa, así como las diferentes modalidades de este, para la correcta toma de decisiones.

Gómez (2001) considera que, para administrar efectivamente el capital de trabajo, es necesario reducir la inversión en activos sin fines de lucro (cuentas por cobrar e inventario) y aumentar el crédito libre (salarios y cuentas por pagar).

4.2.5.2. Componentes del capital de trabajo. Peñaloza (2008) señala que los componentes del capital de trabajo se dividen en dos grupos, los activos circulantes y los pasivos a corto plazo.

4.2.5.2.1. Activos circulantes. Son aquellos activos que tienen gran posibilidad de transformarse en efectivo en un periodo a corto plazo o menor a un año, se pude decir que son elementos que se espera comercializar o consumir dentro del ciclo normal de producción.

4.2.5.2.2. Efectivo. Son los ingresos monetarios físicos que recibe la empresa al realizar sus operaciones normales, ya sea por venta de mercancías en efectivo, cobros en efectivo, etc.

4.2.5.2.3. Inventarios. Son recursos monetarios destinados a la adquisición de materias primas, y recursos que se utilicen en el proceso de producción, mismos que son

administrados de manera eficiente tomando en cuenta que son considerados una inversión temporal.

4.2.5.2.4. Cuentas por cobrar. Comprende las obligaciones que terceros adquieren con la empresa. Las organizaciones priorizan la venta al contado, pero debido a la competitividad de mercado se ven en la necesidad de vender a crédito con el fin de incrementar sus ventas. Cuando esto sucede, la cuenta de inventarios decrece y se originan cuentas por cobrar, que con el pago de los clientes se irá reduciendo en los plazos pactados.

4.2.5.2.5. Pasivos corrientes. Corresponde, a las obligaciones que tiene ls empresa con terceras personas o proveedores, mismas que, su plazo de vencimiento no sea mayor a un año o un periodo de producción normal.

Una adecuada política del capital de trabajo conlleva un un correcto financiamiento, ya que las organizaciones para cubrir con sus necesidades de capital de trabajo, recurren a financiamiento por varios tipos de obligaciones, como son: las obligaciones financieras y las cuentas y documentos por pagar.

4.2.5.2.6. Cuentas por pagar. En la línea de pensamiento de Gitman y Zutter (2016), la gestión de proveedores es la gestión de la empresa del tiempo transcurrido desde la compra de materias primas hasta el envío de pagos a los proveedores. Besley y Brighman (2009) infieren que las empresas que compran acredito a otros registran la deuda como un pasivo. Estos, también conocidos como créditos comerciales, constituyen la categoría más grande de deuda a corto plazo, ya que representan alrededor del 40% de la deuda actual total del proyecto no financiero.

4.2.5.2.7. Obligaciones financieras. Son obligaciones contraídas con instituciones financieras. Recursos que se requieren con el fin de su uso eficaz en el giro normal del proceso de producción, abastecimiento, adecuamiento, pago de nóminas, etc. Generalmente las obligaciones financieras se distribuyen de acuerdo con las condiciones establecidas en el pagaré en un tiempo acorde.

4.2.5.3. Políticas del capital de trabajo. Son establecidas por el gerente financiero y estas pueden abarcar desde una política para el capital de trabajo con el fin de sufra los cambios adecuados y puede ser agresiva o restringida de una forma pasiva. Una política conservadora de recursos pondría mayor concentración en la obtención del mínimo riesgo, pero en contraparte a la obtención de máximos beneficios. Una política agresiva se enfoca principalmente en los réditos, en la decisión sobre riesgo por el rendimiento obtenido (Berrezueta, 2018).

Angulo y Berrío (2014) mencionan que una política conservadora es aquella con la que se aseguran altos niveles en los activos corrientes o circulantes. Gracias a estas las organizaciones puedes prepararse para cualquier situación de adversidad, manteniéndose cantidades relativamente grandes de efectivo e inventarios.

Por su parte, la política restringida o agresiva es una política bajo la cual el mantenimiento de efectivo, inventarios y cuentas de cobrar es minimizado; es decir, se mantienen cantidades relativamente pequeñas de activo circulante.

4.2.6. Rentabilidad

La rentabilidad es aquel beneficio conseguido por medio de una inversión. La rentabilidad organizacional es la capacidad que tiene la empresa de utilizar sus recursos y obtener un beneficio o ganancia; Para medir esto, se utilizan razones financieras para evaluar la eficacia de la gestión de la organización.

Para obtener cual es la rentabilidad de un emprendimiento se utilizan ratios de rentabilidad, mismas que son ecuaciones que permiten evidenciar el progreso de una empresa, proyecto a nivel financiero o económico, es decir, la eficacia con la que se utilizan los recursos para obtener beneficios.

Cuando una organización empieza, es significativo contar con activos líquidos (efectivo) que le ayuden a la empresa a enfrentar los gastos necesarios para su ejercicio. Estas necesidades financieras son relativamente difíciles de reconocer: primero, porque se satisfacen con los recursos proporcionados por la empresa; en segundo lugar, porque son cantidades pequeñas, si se comparan con el dinero durante un período de tiempo estimado, sin afectar su poder adquisitivo, siempre que sea posible invertirlas efectivamente, en principio, por encima de la tasa de inflación. Estos dos aspectos son de suma importancia en la gestión de los fondos necesarios para financiar el proceso productivo. Cuando los recursos aportados por el inversionista se depositan en la cuenta corriente o en cualquier otro instrumento, se convierten en patrimonio de la empresa. Corresponde al administrador utilizarlo en beneficio del negocio, asegurando su disponibilidad y eficacia, es decir, protegiendo el poder adquisitivo del monto de la inversión temporal (Vargas, 2003).

4.2.6.1. Rentabilidad económica. En esta clase de rentabilidad se estudia la capacidad que tienen los activos productivos como: inmuebles, máquinas para producir beneficios brutos, es decir, ingresos en los que no se descuentan los intereses y los impuestos que hay que pagar sobre los mismos. Incluidos los créditos monetarios, ya que se toman en consideración todos los activos (Cantero y Leyva, 2016).

4.2.6.1.1. Retorno sobre la inversión (ROI). Indica la rentabilidad que alcanza la empresa sobre sus activos, la eficiencia en el uso del activo. A partir de la siguiente formula:

$$\frac{Beneficios\ brutos}{Activos\ totales} \tag{1}$$

4.2.6.1.2. **Retorno sobre activos propios (ROE).** Muestra el beneficio neto obtenido, en comparación con la inversión de los accionistas:

$$\frac{Beneficios\ neto}{Activos\ propios\ o\ patrimonio\ propio} \tag{2}$$

4.2.6.1.3. Rentabilidad financiera. Es el rendimiento que se obtiene al realizar una inversión; aquí no se toman en cuenta la deuda utilizada para generar beneficios. Se calcula sobre los beneficios netos, es decir, el beneficio final tras quitar los intereses e impuestos (Morillo, 2001). La ratio más significativo para su cálculo es el retorno sobre activos (ROA). Calcula la relación entre rendimiento y los activos totales de la empresa, su fórmula es:

$$\frac{Beneficios\ neto}{Activos\ totales} \tag{3}$$

4.2.6.1.4. Apalancamiento. Para estudiar la rentabilidad, es muy importante analizar el apalancamiento, que es un elemento que hace referencia a la deuda. Explica si es mejor endeudarse o es preferible usar el dinero ahorrado (Gironella, 2005). Su fórmula es:

$$\frac{Activos\ totales}{Patrimonio\ neto} \tag{4}$$

Sin apalancamiento, ROE y ROA son iguales, debido a la siguiente fórmula:

$$ROE = ROA \times Apalancamiento \tag{5}$$

Englobando estos ratios, en el mundo de las empresas se suele decir que la rentabilidad es igual a:

$$Margen \times Rotación \times Apalancamiento \tag{6}$$

Esta fórmula desglosa el ROE, o retorno financiero, es importante desglosar esta fórmula porque ayuda a entender mejor lo que se necesita mejorar en el negocio para aumentar la rentabilidad. Aquí hay algunos ejemplos de cosas a considerar usando esta fórmula:

Si pasa del 50% al 60% de margen, aumenta la rentabilidad. A mayor liquidez en los activos, mayor rentabilidad.

Los ingresos se refieren al período de tiempo que un activo vive en el negocio, es decir, el tiempo necesario para completar el proceso de comprar un producto a un proveedor, revenderlo al consumidor y volver a comprar ese producto. La rotación refiere a cuánto tiempo está un activo en la empresa, es decir, cuánto tiempo se tarda en cerrar el circuito de compra de un producto al proveedor, venderlo al consumidor y volver a comprarlo.

Con la ratio de apalancamiento, se puede evaluar si está en condiciones o no de un mayor endeudamiento para aumentar la rentabilidad del negocio. Es decir que beneficio en cuanto a rentabilidad se obtiene si se incrementa la deuda (Palacios, 2008).

4.2.7. Estados financieros

Los estados financieros son informes a través de los cuales los usuarios de la información financiera comprenden la realidad de las empresas y, en general, de cualquier organización económica, son resúmenes contables de los hechos económicos que realiza una

institución en un determinado período, permitiéndole conocer la rentabilidad y solvencia. Dichos resúmenes constituyen el producto final del ciclo contable. “Los estados financieros son reportes formales, que reflejan razonablemente las cifras de la situación financiera y económica de una empresa, información que sirve a los diferentes usuarios para tomar decisiones cruciales en beneficio de la entidad” (Espejo, 2007, p. 405). La información que contienen los estados financieros sirve para:

- Tomar decisiones de crédito e inversión.
- Emitir juicios sobre los resultados financieros de la administración, en términos de rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de desarrollo empresarial.
- Evaluar la gestión gerencial, solvencia, liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Determinar el origen y las características de los recursos.

4.2.7.1. Características. Los estados financieros son realizados con la finalidad de comunicar información útil al usuario en el proceso de toma de decisiones y a su vez proporcionar información sobre: fechas, periodos, cambios en la situación financiera y económica. En tal sentido, los estados financieros presentan las siguientes características:

- Comprensibilidad: incluye una claridad esencial que permite la comprensión de los aspectos más importantes sin demasiada dificultad para los usuarios.
- Relevancia: la información difundida debe permitir la identificación de los datos más importantes, a partir de los cuales se toman las decisiones.
- Fiabilidad: las cantidades que cumplen los conceptos deben ser medibles, es decir verificables.
- Comparabilidad: las cifras presentadas deben ser comparables en el tiempo y comparables con otra empresa.
- Representación fiel: la información ha de mostrar la imagen fiel o presentación razonable de la situación financiera, gestión económica y cambios en la posición financiera de la empresa, de acuerdo con las normas contables (Espejo, 2007).

4.2.7.2. Clases. Los siguientes estados financieros son utilizados por propietarios, socios y acreedores, que desean saber exactamente cómo es el desempeño de su empresa, para estar al tanto de su situación económica.

4.2.7.2.1. Balance General. Presenta un detalle de los activos, pasivos, y patrimonio, de manera que refleja la situación financiera de la empresa en un momento determinado según los registros contables, es un documento financiero que informa la situación económica y financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. En él se hace un balance entre los activos de la compañía (es decir, sus posesiones) y su financiamiento, mismo que puede estar constituido por deuda (lo que debe) o capital (lo que sus propietarios aportaron) (Gitman y Zutter, 2016, p. 64).

4.2.7.2.2. Estado de Resultados. Presenta un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa a lo largo de un periodo específico. Lo más común es que abarquen un año con término en una fecha prestablecida, casi siempre el 31 de diciembre. Muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas y aportaciones; y los egresos representados por costos de ventas, costos de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las empresas privadas en un período determinado. Espejo (2007) plantea que es un informe financiero que presenta de manera ordenada y clasificada los ingresos generados, los costos y gastos incurridos por la empresa en un período determinado. La diferencia entre los ingresos y gastos constituye la utilidad o pérdida del ejercicio económico. Con el propósito de facilitar el análisis de la información del estado de resultados debe separarse los ingresos y gastos operativos para demostrar la utilidad operacional, a continuación, se suman los ingresos no operacionales y se resta los gastos no operacionales, dando como resultado final la utilidad o pérdida del ejercicio. Los ingresos y gastos operacionales hacen referencia al cumplimiento de los objetivos para los cuales fue creada la empresa.

4.2.7.2.3. Estado de Flujos de Efectivo. Este estado financiero se elabora al término de un ejercicio económico de un período contable para evaluar con mayor objetividad la liquidez o solvencia de la empresa. Tiene como propósito principal proveer información fundamental, condensada y comprensible sobre el manejo de los ingresos y egresos de efectivo (obtención y aplicación) por una empresa en un período determinado, y en consecuencia mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (en sus inversiones y financiamiento). Gitman y Zutter (2016) mencionan que “este estado ofrece información sobre los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo” (p. 67).

4.2.7.2.4. Notas a los Estados Financieros. Las notas explicativas a los Estados Financieros deben servir para mencionar básicamente el sistema de contabilidad aplicado en la empresa, observancia de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, considerando todas las leyes tributarias. Es necesario expresar las políticas contables seguidas en la elaboración de dichos Estados Financieros. En las notas explicativas a los estados financieros se analizan las cuentas más importantes y presentan en el ámbito las cuentas auxiliares, la descomposición de los valores constantes en los estados de resultados o en el balance general, Espejo (2007) considera que “con el

propósito que los usuarios de los estados financieros dispongan de información detallada de los diferentes informes financieros y puedan interpretarlos adecuadamente, estos deben ir acompañados de las respectivas notas aclaratorias".

Las notas a los estados financieros deben presentarse de una forma sistemática, cada partida del balance, de la cuenta de resultados y del estado de flujos de efectivo, que estén relacionadas con una nota, deben contener una referencia cruzada para permitir su identificación.

4.2.8. Métodos de análisis financiero

Para el desarrollo del análisis financiero se requiere del cálculo de indicadores o razones financieras, que permiten realizar un diagnóstico de la situación económica y financiera de la empresa. El fin de la utilización de métodos de análisis de los estados financieros, en la gestión financiera, es simplificar las cifras económicas y financieras para facilitar la interpretación de su razón y el de sus relaciones. Para determinar la situación financiera de una empresa y que la gerencia tome decisiones técnicas adecuadas, se deben aplicar los siguientes métodos:

- Análisis vertical o de estructura composicional
- Análisis horizontal o de tendencias
- Indicadores de posición financiera

4.2.8.1. Análisis vertical o de estructura composicional. Es una de las técnicas más simples dentro del análisis financiero, consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Se trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo. El método consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus cuentas con un total determinado dentro el mismo estado, aunque también pueden relacionarse con cada una de sus subcuentas (Coello, 2015).

En lo que respecta al balance general este análisis indica la estructura del activo, activo circulante, activo fijo y otros que depende del tipo de actividad que realice la empresa, también se podrá observar las fuentes de financiamiento, es decir la forma como ha sido financiado el activo, en pasivo circulante, pasivo a largo plazo y el patrimonio neto.

En cuanto al estado de resultados indicara que proporción de cada unidad de ventas es absorbida por diversos costos, gastos en que ha incurrido la empresa. Corona et al. (2014) describen que la aplicación de este análisis consiste en convertir los valores de las cuentas de los estados financieros a porcentajes, para ello se debe dividir el rubro de la cuenta contable para el rubro al que pertenece, acompañado de una interpretación en la cual se

definirá si los valores que arrojen dicha evaluación le convienen para la empresa según su distribución dentro del estado financiero analizado. Su fórmula es:

$$Análisis\ vertical = \left(\frac{Valor\ parcial}{Valor\ base}\right) \times 100 \tag{7}$$

4.2.8.2. Indicadores de posición financiera Una razón financiera es una operación matemática (aritmética o geométrica) entre dos cantidades tomadas de los estados financieros (balance general y el estado de resultados) y otros informes y datos complementarios. Se realiza para llevar a cabo un estudio o análisis de cómo se encuentran las finanzas de la empresa; también pueden ser usados como indicadores de gestión.

El método de análisis mediante el cálculo de razones o indicadores es el procedimiento de evaluación financiera más extendido, basándose en la combinación de dos o más grupos de cuentas, con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación. Nava (2009) propone: Actualmente, en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas. Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.

La importancia del cálculo de los indicadores de posición financiera radica en el significado del valor que arroja cada razón, debido a que ese valor por sí solo proporciona muy poca información; y su cálculo no sólo se debe limitar a la aplicación de la fórmula, sino que cada resultado numérico tiene una interpretación, es decir, hay que profundizar las situaciones organizacionales para asegurarse de su impacto. Los indicadores financieros son una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución de las empresas.

4.2.9. Sistema de monitoreo PERLAS

De acuerdo con el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (2009), la principal función del sistema PERLAS es llevar seguimiento de las operaciones que efectúan las cooperativas de ahorro y crédito. Fue creado como una herramienta de administración para el reconocimiento de problemas en la institución y así poder ayudar al liderazgo en búsqueda de alternativas eficaces para contrarrestar las deficiencias organizaciones críticas. El uso del sistema conlleva que los directivos puedan identificar deficiencias de manera precisa y rápida e implementar los correctivos necesarios para solucionar dichos problemas. Esencialmente, PERLAS es un "sistema de alerta temprana" que genera información.

Por medio de El fórmulas y razones financieras estandarizadas se logra evitar los numerosos juicios que se puedan generar en una cooperativa de ahorro y crédito para evaluar su desarrollo. También origina un lenguaje financiero general de modo que todos pueden hablar y entender. Dando como respuesta una mejor comunicación y del mismo modo posibilita un mejor entendimiento de conceptos básicos y una responsabilidad de mayor consistencia en la calidad y solidez de cada organización de ahorro y crédito, mejorando simultáneamente las áreas con bajos rendimientos.

Sus componentes son:

4.2.9.1. Protección. La protección correcta de los activos es un parte primordial del nuevo modelo de cooperativas de ahorro y crédito. La protección se calcula 1) comparando la conciliación de las provisiones de préstamos en contraparte al incumplimiento y 2) comparando las provisiones para pérdidas de inversión con el monto total de la inversión inicial. La protección para deudas incobrables es adecuada si la cooperativa de ahorro y crédito cuenta con provisiones para cubrir el 100 % de todos los créditos vencidos por más de un año y el 35 % de todos los créditos vencidos entre 1 y 12 meses**.**

La protección impropia de la deuda incobrable ocasiona dos resultados peligrosos: valores de activos inflados y ganancias fantasma. En general las cooperativas de ahorro y crédito no quieren registrar provisiones para las deudas incobrables, y mucho menos deducirlas de las ganancias. Lo que produce un abuso de los principios de seguridad y estabilidad. Los ingresos netos enterados están sobreestimados, los datos de los activos están sobreestimados, las provisiones para préstamos son mínimas y los ahorros de los socios no están protegidos acordemente.

4.2.9.2. Estructura. La estructura financiera de la cooperativa de ahorro y crédito es el componente más significativo en la determinación del potencial de progreso, la capacidad de ganancias y la potencia financiera general. El sistema PERLAS cuantifica activos, pasivos y capital, y encarga una estructura “optima” para las cooperativas de ahorro y crédito. Se suscitan las siguientes metas ideales:

- **Activos.** El 95% de activos productivos radica en préstamos (70-80%) e inversiones líquidas (10-20%), el 5% de activos improductivos reside primariamente en activos fijos (terreno, edificios, equipos, etc.). Se solicita a las cooperativas de ahorro y crédito a maximizar los activos productivos con el propósito de alcanzar ganancias. Como la cartera de créditos es el activo más beneficioso de la cooperativa de ahorro y crédito, el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito encomienda que se mantenga el 70-80% del activo total en la cartera de préstamos. Se sugiere a las cooperativas de ahorro y crédito que no permitan un exceso de liquidez debidos a que los márgenes sobre inversiones líquidas son considerablemente menores que los que se ganan sobre la cartera de préstamos. Se recomienda también mantener bajos niveles en los activos improductivos ya que una vez

comprados, se considera en muchos casos dificultosos de liquidar. La manera eficiente de cuidar el balance ideal entre los activos productivos e improductivos es por medio de un incremento en el volumen de los activos productivos.

- **Pasivos**. el 70-80% de depósitos de ahorro de asociados. Un nivel formidable de depósitos de ahorros revela que la cooperativa de ahorro y crédito ha desarrollado programas de mercadeo eficientes y está bien direccionada hacia el logro de la independencia financiera. También muestra que los asociados ya no "ahorran" con el fin de obtener productos financieros, sino que ahorran debido a las tasas competitivas ofrecidas.
- **Capital.** 10-20% capital de aportaciones de asociados, 10% capital institucional (reservas no distribuidas). Las aportaciones de asociados reciben menor concentración y son sustituidas con el capital institucional. Este asume tres propósitos:

a. Financiar activos improductivos: Como el capital institucional no tiene un costo explícito de intereses, su ocupación primordial es financiar todos los activos que no generan beneficios a la cooperativa de ahorro y crédito (terreno, edificios y equipos). Si no existe suficiente capital aprovechable, la cooperativa de ahorro y crédito está obligada a usar las opciones más costosas de los depósitos de ahorro o las aportaciones de asociados para financiar la discrepancia. Aunque esto carece de sentido, la práctica es bastante frecuente.

b. Mejorar ganancias: El capital institucional también tiene grandes resultados sobre la capacidad de la cooperativa de ahorro y crédito para obtener un ingreso neto y, por ende, generar capital adicional. Sin ningún costo específico de intereses, el capital que se otorga a tasas de interés del mercado provee un rendimiento del 100% a la cooperativa de ahorro y crédito. El uso de este capital institucional para cubrir activos productivos (préstamos) es muy viable para la cooperativa de ahorro y crédito. De este modo, el capital institucional puede ser establecido más rápidamente, sin depender únicamente de los pequeños márgenes obtenidos a través de depósitos de ahorro. Para las cooperativas de ahorro y crédito con una base de capital pequeña, el proceso es más lento, como la capacidad de crear suficiente capital.

c. Absorber pérdidas El capital institucional es utilizado con el propósito de absorber pérdidas de la morosidad de créditos y/o deficiencias operativas. En muchas naciones, la ley demanda que toda reducción en la capital institucional ocasionada por pérdidas debe ser admitida por la Asamblea General. Esto representa una experiencia difícil para la administración de la cooperativa de ahorro y crédito. Por lo tanto, tiene mayor sentido crear suministros adecuados para los préstamos incobrables para así eliminar los activos improductivos. La medida del capital institucional de PERLAS es un indicador decisivo que se vincula con varias otras áreas operativas. Si es decreciente, puede señalar rápidamente dónde podrían coexistir las extenuaciones potenciales en otras áreas de la operación.

4.2.9.3. Liquidez. El manejo adecuado de liquidez es una destreza que tiene mucha más importancia en función del cambio de estructura financiera de las aportaciones de

asociados a los depósitos de ahorro, que son más volátiles en una cooperativa de ahorro y crédito. En muchos movimientos que persiguen el modelo tradicional, las aportaciones de asociados son muy ilíquidas y la mayoría de préstamos externos tienen un largo período de reembolso, y, por lo tanto, el incentivo para mantener reservas de liquidez es bajo. La liquidez tradicionalmente se analiza en términos del efectivo disponible para prestar, una variable controlada únicamente por la cooperativa de ahorro y crédito. Con la introducción de depósitos de ahorro mismos que pueden ser retirados,

4.2.9.4. Señales de crecimiento. La única manera exitosa de mantener el valor de activos es a través de un fuerte y acelerado crecimiento de activos, acompañado por la rentabilidad sostenida. El crecimiento por sí solo es insuficiente. La ventaja del sistema PERLAS es que vincula el crecimiento con la rentabilidad y con las otras áreas claves, al evaluar el crecimiento del sistema entero.

- **Activo total.** El crecimiento del activo total es uno de las ratios más importantes. Muchas de las fórmulas empleadas en las ratios de PERLAS incluyen el activo total como el denominador clave. El crecimiento fuerte y consistente en el activo total mejora muchos de las ratios de PERLAS. Al comparar el crecimiento del activo total con las otras áreas claves, es posible detectar cambios en la estructura del balance general que podrían tener un impacto positivo o negativo en las ganancias. La meta ideal para todas las cooperativas de ahorro y crédito es lograr un crecimiento real y positivo (crecimiento neto después de ajustar para la inflación) cada año.
- **Préstamos.** La cartera de préstamos es el activo más importante y rentable de la cooperativa de ahorro y crédito. Si el crecimiento del total de préstamos lleva el mismo paso que el crecimiento del activo total, hay una gran probabilidad que se mantenga la rentabilidad. A la inversa, si se bajan las tasas de crecimiento de préstamos, esto sugiere que las otras áreas menos rentables están creciendo más rápidamente.
- **Depósitos de ahorro.** Con el nuevo énfasis en la movilización de ahorros, los depósitos de ahorro ahora representan la piedra angular del crecimiento. El crecimiento del activo total depende del crecimiento de ahorros. El razonamiento por mantener programas agresivos de mercadeo es que estimulan el crecimiento de nuevos depósitos de ahorro que, a su vez, afectan el crecimiento de otras áreas claves.
- **Aportaciones.** Si las tasas de crecimiento en esta área son excesivas, esto normalmente indica la incapacidad de las cooperativas de ahorro y crédito de adaptarse al nuevo sistema de promover depósitos en vez de aportaciones.
- **Capital institucional.** El crecimiento de capital institucional es el mejor indicador de la rentabilidad dentro de las cooperativas de ahorro y crédito. Tendencias de crecimiento estáticas o en descenso del capital institucional normalmente indican un problema con ganancias. Si las ganancias son bajas, la cooperativa de ahorro y crédito tendrá grandes

problemas para aumentar sus reservas de capital institucional. Una de las señales indisputables del éxito de una cooperativa de ahorro y crédito robusta en transición es el crecimiento sostenido del capital institucional, normalmente mayor que el crecimiento del activo total.

El resumen de indicadores del sistema PERLAS para el monitoreo de las cooperativas de ahorro y crédito se evidencia en la Tabla 2.

Tabla 2
Indicadores del sistema Perlas

AREA	PERLAS	DESCRIPCIÒN	META
Protección	P1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%
	P2	Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	35%
	P6	Solvencia	≥111%
Estructura	E1	Préstamos Netos/ Activo Total	70-80%
	E2	Inversiones Líquidas / Activo Total	≤ 16%
	E3	Inversiones Financieras / Activo Total	≤ 2%
	E7	Aportaciones / Activo Total	≤ 20%
	E8	Capital institucional / Activo Total	≥10%
Calidad de activos	A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%
	A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%
	A3	(Capital Institucional Neto + Capital Transitorio + Pasivos Sin Costo / Activos Improductivos	≥ 200%
Rendimiento	ROE	Ingresos / patrimonio total	>10%
	ROA	Ingreso neto / promedio de activo total	
Liquidez	L1	(Inversiones a corto plazo + Activos líquidos - Cuentas por pagar a corto plazo) / Depósitos de Ahorro	15-20%
Señales de crecimiento	S2	Crecimiento de inversiones líquidas	^E2 ≤ 16%
	S3	Crecimiento de inversiones financieras	^E3≤ 2%
	S7	Crecimiento de aportaciones	^E7≤ 20%
	S8	Crecimiento de capital institucional	^E8≥10%

Nota. Adaptado de Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (2009).

4.3. Fundamentación legal

La Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (2011), estipula lo siguiente:

Art. 13.- Normas contables. - Las organizaciones, sujetas a esta Ley se someterán en todo momento a las normas contables dictadas por la Superintendencia, independientemente de la aplicación de las disposiciones tributarias existentes.

Art. 167.- Obligaciones. - Son obligaciones de las organizaciones referidas en esta Ley, las siguientes:

a) Ejercer las actividades detalladas en el objeto social del Estatuto de la organización;

b) Mantener el fondo o capital social mínimo autorizado;

c) Convocar a Asamblea General en el tiempo y forma que establezca el Estatuto social de la organización;

d) Respetar el ejercicio de los cargos directivos únicamente por el tiempo establecido en el Estatuto social;

e) Dar todas las facilidades para que los órganos de control y regulación cumplan sus funciones;

f) Llevar un registro de todos los integrantes de la organización, archivos y registros de las actas;

g) Llevar la contabilidad actualizada de conformidad con el Catálogo Único de Cuentas;

h) Cumplir con el procedimiento relacionado con la disolución y liquidación de la organización y en el caso de las cooperativas el correcto destino del Fondo Irrepartible de Reserva Legal; y,

i) Cumplir las regulaciones de funcionamiento y control de las actividades económicas

5. Metodología

5.1. Tipos de investigación

- **Descriptiva**

Se utilizó para describir en forma detallada las variables de capital de trabajo y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja en el año 2021.

- **Correlación**

Se utilizó al momento de analizar cuál es una relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito usando el coeficiente de correlación de Spearman para los años del 2017 al 2021.

5.2. Métodos de investigación

- **Deductivo**

El método deductivo ayudó como instrumento de razonamiento para deducir las conclusiones adecuadas derivadas del análisis del estado económico y financiero y del capital de trabajo de la cooperativa. Así también para la elaboración de las conclusiones y recomendaciones más importantes, que se presentaron durante el desarrollo de la investigación a fin de aportar alternativas que contribuyan al crecimiento y desarrollo de la institución. Además, facilitó el estudio de los componentes de la Cooperativa durante los periodos a analizar con el fin de obtener una visión global para una interpretación amplia de los documentos financieros.

- **Inductivo**

Se empleó el método inductivo al momento de determinar si el capital de trabajo genera un impacto en la rentabilidad de la organización después de analizar las variables correspondientes.

5.3. Técnicas de investigación

- **Recolección bibliográfica**

Esta investigación se basó en la recolección de literatura bibliográfica, investigación de literatura académica, normas y trabajos de diferentes autores, lo que permitió complementar el proyecto de investigación con información basada en evidencia empírica, es decir: libros, revistas, decretos, investigaciones realizadas en años anteriores y sitios web que contribuyeron a fortalecer el marco teórico y el desarrollo operativo de las variables.

- **Estadística**

Se utilizó esta técnica para el procesamiento, síntesis y filtración de datos para el análisis realizado.

- **Población**

La población objeto de estudio son las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja siendo estás: Cooperativa de ahorro y crédito “Padre Julián Lorente” y Cooperativa de ahorro y crédito Vicentina Manuel Estaban Godoy (Coopmego).

5.4. Recursos y materiales

- **Materiales físicos**

  Hojas de papel bond, esferos, lápices, libros.

- **Recursos electrónicos**

  Computadora con conexión a internet para procesar la información y la elaboración del informe final, calculadora para determinar porcentajes.

- **Recursos digitales**

  Editor de textos, hojas de cálculo, software estadístico: PSPP

- **Tratamiento de la información**

Para correlacionar las variables se utilizó el coeficiente de Spearman debido a que una de las variables no sigue una distribución paramétrica (Martinez et al., 2009).

6. Resultados

6.1. Objetivo 1: Evaluar la situación económica financiera de las cooperativas del segmento uno de la ciudad de Loja.

Para dar cumplimiento al objetivo se realizó el análisis de indicadores financieros mediante el sistema de monitoreo "PERLAS", aplicándolos en los últimos estados financieros según sea necesario, mismos que han sido presentados por las cooperativas en la superintendencia de economía popular a diciembre del 2021. A partir de los cálculos realizados de la situación económico financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Loja se determinó lo siguiente:

Protección.

Tabla 3
Indicadores de protección

Descripción	Meta	Resultado obtenido
Préstamos a largo plazo	100%	313%
Préstamos a corto plazo	35%	11%

En la Tabla 3 se evidencia que las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la ciudad de Loja cuentan con una provisión de 313% para cubrir los prestamos morosos mayores a 12 meses lo que quiere decir que la provisión es suficiente para cubrir incluso el triple del total de los créditos incobrables a largo plazo y están protegidos en caso de impago de créditos mayores a un año. Sin embargo, el porcentaje de protección de créditos a corto plazo es de 11 %. Esto representa un riesgo para las cooperativas del segmento 1 ya que si la cartera de créditos no es recuperada no cuentan con el porcentaje suficiente para cubrir las pérdidas menores a un año.

Estructura

Tabla 4
indicadores de estructura.

Descripción	Meta	Resultado obtenido
Activos productivos	Entre 70% - 80%	59%
Inversiones líquidas	<=16%	16%
Depósitos de ahorro	Entre 70% - 80%	79%
Aportes de asociados	<=20%	6%
Capital institucional	>=10%	10%

Como se observa en la tabla 4 en cuanto a los activos productivos de las cooperativas de ahorro y crédito el 59% está destinado a colocaciones, si se considera el fin principal de una cooperativa es la intermediación financiera a través del otorgamiento de créditos a sus

socios, no se está utilizando eficazmente sus activos ocasionando que las ganancias no sean máximas. Además, las cooperativas del segmento 1 de la ciudad de Loja cuentan con un 16% de inversiones liquidas a corto plazo sobre el activo lo que si bien es cierto también trae beneficios a la institución estos podrían ser usados para obtener mayores ganancias a través de préstamos.

Por otro lado con el indicador de depósitos de ahorro muestra que el porcentaje de captaciones que han obtenido las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 es del 79% esto es adecuado para las cooperativas ya que se encuentra dentro del rango de la meta establecida por el sistema de monitoreo y no solo significa que está bien encaminada a la independencia financiera, si no que indica que los socios han accedido a abrir una cuenta bancaria para ahorrar y no por sus productos financieros.

Así mismo se observa que el 6% del total de activos está financiado por aportaciones de los socios esto representa gran autonomía financiera ya que significa que no depende de sus acreedores para operar de manera adecuada. Mientras que el 10% de los activos está financiado por capital propio de la institución, ya que estos no generan costo y sirven para financiar a aquellos activos que no generan ingresos.

Calidad de activos.

Tabla 5
Indicadores de actividad

Descripción	Meta	Resultado obtenido
Morosidad de cartera	<=5%	5%
Activos improductivos	<=5%	10%

La tabla 5 representa el porcentaje de morosidad en la cartera de préstamos siendo este del 5% no afecta de manera significativa a la operación normal de la empresa y no representa riesgo para que se genere una crisis dentro de las instituciones del segmento uno. Además, muestra que el 10% del total de activos no está produciendo ingresos a las cooperativas, este valor es excesivo ya que debería ser menor o igual 5% ocasionando que las ganancias de la institución se vean afectadas de forma negativa.

Rendimiento

Tabla 6
Indicadores de rentabilidad

Descripción	Meta	Resultado obtenido
Rentabilidad de activos	>10%	1%
Rentabilidad de patrimonio	>I	4%

Como se puede verificar en la tabla 6 la rentabilidad obtenida es del 1% en comparación con los activos y del 4% sobre sus fondos propios, esta rentabilidad es mínima

ya que como se analizó en los indicadores anteriores los recursos productivos no se están usando de forma eficiente para obtener el máximo beneficio.

Liquidez

Tabla 7
Indicadores de liquidez

Descripción	Meta	Resultado obtenido
Inversión	15% - 20%	29%
Reservas de liquidez	10%	27%

Con base en la tabla 7 se observa que las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 si cuentan con la liquidez suficiente para cubrir con sus obligaciones a corto plazo, así como con las reservas de liquidez para depósitos de ahorro, sin embargo, esta se considera excesiva y estos recursos se pueden destinar a la inversión para obtener mayores utilidades en el periodo.

Resumen de la situación actual de las cooperativas del segmento uno de la ciudad de Loja

Tabla 8
Indicadores financieros

Descripción	Meta	Resultado obtenido	✓x
	Protección		
Préstamos a largo plazo	100%	313%	✓
Préstamos a corto plazo	35%	11%	x
	Estructura		
Activos productivos	Entre 70% - 80%	59%	x
Inversiones líquidas	<=16%	16%	✓
Depósitos de ahorro	Entre 70% - 80%	79%	✓
Aportes de asociados	<=20%	6%	✓
Capital institucional	>=10%	10%	✓
	Calidad de activos		
Morosidad de cartera	<=5%	5%	✓
Activos improductivos	<=5%	10%	x
Rendimiento			
Rentabilidad de activos	>10%	1%	x
Rentabilidad de patrimonio	>I	4%	x
	Liquidez		
Inversión	15% - 20%	29%	x
Reservas de liquidez	10%	27%	x

6.2. Objetivo 2: Determinar la relación entre capital de trabajo y rentabilidad.

Con el fin de dar cumplimiento a este objetivo se estableció una muestra de 60 datos sobre los índices tanto de rentabilidad como de capital de trabajo, datos que fueron obtenidos de los estados financieros mensuales de las cooperativas del segmento uno de la cuidad de Loja, de los años 2017 hasta 2021, mismos que se encuentran publicados en la página oficial de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Prueba de normalidad

Para establecer si las variables: capital de trabajo, ROE y ROA siguen una distribución normal se realizó una prueba de normalidad, tomando en cuenta que el test de Shapiro-wilk es utilizado cuando la muestra es inferior al 50 y el test de Kolmogorov-Smirnov, cuando la muestra es mayor a 50 (Savitz., 1997). para este caso se toma en cuenta el test Kolmogorov-Smirnov ya que la muestra es de 60 (ver Anexo 2).

Planteamiento de hipótesis

(Manterola et al., 2008) menciona que p valor tiene la siguiente significación estadística:

H_0: las variables siguen una distribución normal

H_1: las variables no siguen una distribución normal

Usando un nivel de significancia de del 95% y un margen de error p del 5% si:

P valor <0.05 se rechaza la hipótesis nula

P valor >0.05 se acepta la hipótesis nula

Tabla 9

Pruebas de normalidad ROE y ROA

	Kolmogórov-Smirnov		
	Estadístico	Gl	Sig.
Capital de Trabajo	0,104	60	0,174
ROE	0,123	60	0,026
ROA	0,14	60	0,005

En la Tabla 9 se observa que el nivel de significancia de la variable capital de trabajo es de 0.17 sigue una distribución paramétrica sin embargo la variable ROE es de 0.026 siguiendo una distribución no paramétrica por lo que se rechaza la hipótesis nula para correlacionar la variable ROE debido a que una de las variables no sigue una distribución normal (Bautista-Díaz et al., 2020).

En el caso de la variable de rentabilidad sobre activos la tabla - muestra que la variable de capital sigue siendo de distribución paramétrica, mientras que la variable ROA tiene un

valor p inferior a 0.05 siendo de distribución no paramétrica por lo que en este caso también se rechaza la hipótesis nula para poder correlacionar las variables.

Coeficiente de correlación

Debido a que en la prueba de normalidad realizada con las variables establecidas no siguen una distribución paramétrica se utiliza el coeficiente de correlación de Spearman tanto para el caso del capital de trabajo y ROE como para capital de trabajo y ROA

- Capital de trabajo y ROE

H_0: No existe relación entre capital de trabajo y rentabilidad sobre patrimonio
H_1: Existe relación entre capital de trabajo y rentabilidad sobre patrimonio

Tabla 10

Correlación entre Capital y ROE

Correlaciones					
			Capital de Trabajo	**ROE**	**ROA**
Rho de Spearman	**Capital de Trabajo**	Coeficiente de correlación	1	0,615	0,667
		Sig. (bilateral)	.	0	0
		N	60	60	60
	ROE	Coeficiente de correlación	0,615	1	
		Sig. (bilateral)	0.00		
		N	60	60	
	ROA	Coeficiente de correlación	0,667		1
		Sig. (bilateral)	0		
		N	60		60

En las Tabla 10 se muestra que el nivel de significancia para ambos casos es menor a 0.05 por lo que se acepta la hipótesis de que, si existe relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad, del mismo modo al analizar el coeficiente de correlación se observa que existe una correlación positiva en ambas variables 61.5% para ROE y 66.67% para ROA.
Por lo que, se demuestra la importancia de usar los recursos que posee la institución de forma eficaz para obtener mejores beneficios en cuanto a la rentabilidad de la misma.

6.3. Objetivo 3: Diseñar estrategias para una adecuada gestión del capital de trabajo

A partir de los resultados obtenidos con el cumplimiento de los objetivos anteriores se diseña las siguientes estrategias.

Tabla 11
Matriz FODA de las COACS del segmento uno de la ciudad de Loja

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO: SEGMENTO UNO	
FORTALEZAS	**DEBILIDADES**
F1. Disponen de gran protección para cubrir el riesgo de impago por prestamos morosos mayores a un año. **F2.** Las cooperativas poseen un buen nivel en las captaciones de recursos monetarios. **F3.** Poseen autonomía financiera **F4.** El índice de morosidad no representa riesgo de crisis	**D1.** El nivel de protección para cubrir los prestamos morosos a corto plazo es mínima. **D2.** Existe un bajo nivel en el otorgamiento de créditos a los usuarios. **D3.** Alto índice de activos improductivos en las cooperativas del segmento 1. **D4.** Bajo nivel de rentabilidad. **D5.** Exceso de liquidez
OPORTUNIDADES	**AMENAZAS**
O1. Mayor afianzamiento de movimientos financieros cooperativos por medio de la supervisión y regulación financiera, siendo estas instituciones eficaces económica y socialmente (Da Ross, 2004). **O2.** Fomento de la inclusión financiera y la administración eficaz de las instituciones del sector cooperativo (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2020) **O3.** Cuentan con el apoyo de la federación de cooperativas de ahorro y crédito para capacitación consultoría de los requisitos que establezca la SEPS (Federación de cooperativas de ahorro y Crédito, 2022).	**A1.** Tasa de empleo decreciente proyectada en los próximos años en Ecuador (Banco Central del Ecuador, 2022) **A2.** Vacíos legales en cuanto a la forma cooperativista, limitando la seguridad jurídica en actividades de emprendimiento (Palacios, 2021) **A3.** Las normas internacionales de información financiera disponen que si los aportes de los socios están sujetos a devolución estos se deben considerar como pasivos, lo que representa una amenaza para las cooperativas debido la posibilidad de incumplimiento en el indicador de solvencia y descapitalización (Trivelli, 2018).

Tabla 12
Plan de acción 1

ESTRATEGIA 1: INCREMENTAR EL NIVEL DE CONCESIÓN DE CRÉDITOS				
PROBLEMA: Bajo nivel de otorgamiento de crédito a los usuarios				
Objetivo: Elevar el nivel de colocaciones				
META	**ACTIVIDADES**	**RESPONSABLES**	**RECURSOS**	**MEDIOS DE VERIFICACIÓN**
Incrementar el porcentaje de operaciones crediticias.	- Otorgar créditos principalmente a los comerciantes minoristas y emprendimientos. - Flexibilidad en requisitos, - Créditos en línea más agiles - Creación de productos y servicios financieros dirigidos al sector más vulnerable. - Revisión constante de políticas y tasas.	Gerencia y director financiero, departamento de marketing.	Recursos humanos, materiales y financieros.	Los resultados obtenidos podrán ser visualizados en el cálculo de indicadores financieros de la cooperativa tanto en indicadores de estructura, así como de rentabilidad.

Tabla 13
Plan de acción 2

ESTRATEGIA 2: REDUCIR EL NIVEL DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS EN LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO UNO				
PROBLEMA: un elevado índice de activos improductivos ocasiona que la empresa no se pueda desarrollar de manera eficiente				
Objetivo: mejorar la rentabilidad de las cooperativas.				
META	**ACTIVIDADES**	**RESPONSABLES**	**RECURSOS**	**MEDIOS DE VERIFICACION**
Reducir el índice de activos improductivos.	- Analizar tendencias de mercado antes de adquirir un determinado activo, y así, evitar sobrecarga de una determinada línea de inventario. - Aplicar economías de escala para reducción de costos a partir de un análisis minucioso, a fin de obtener activos a un valor menor.	Gerencia y director financiero.	Recursos humanos, materiales y financieros.	Los beneficios recibidos se evidencian los indicadores correspondientes a calidad de activos y en la utilidad obtenida en el periodo. Contrato de arrendamiento mercantil

Tabla 14
Plan de acción 3

ESTRATEGIA 3: USO ADECUADO DE RECURSOS LIQUIDOS DE LAS COOPERATIVAS				
PROBLEMA: Las cooperativas del segmento uno presenta una liquidez significativa que no está siendo utilizada para obtener beneficios.				
Objetivo: Utilizar las reservas de liquidez para obtener mayores ingresos				
META	**ACTIVIDADES**	**RESPONSABLES**	**RECURSOS**	**MEDIOS DE VERIFICACION**
Utilizar de manera adecuada los recursos de efectivo.	- Tecnología ágil para facilitar el otorgamiento de crédito a sus socios - Compra de acciones o bonos. - Lograr mayor número de colocaciones a sus socios con productos y servicios llamativos. - Realizar convenios con entidades públicas en los que se pueda pre aprobar los créditos. - Oferta de productos en función de las necesidades de los socios.	Gerencia, departamento contable y financiero.	Recursos humanos, materiales y financieros.	Las ganancias obtenidas se pueden verificar estados financieros.

7. Discusión

En una cooperativa de ahorro y crédito es fundamental el cálculo de los indicadores financieros pues, estos permiten tener un diagnóstico detallado de la situación económica y financiera de la cooperativa y gestionar sus recursos en busca de su beneficio, como expresa Briceño (2006) el análisis de la situación financiera brinda la oportunidad de identificar las debilidades y fortalezas de la empresa. Pero no solo eso, también es útil para predecir eventos a corto, mediano y largo plazo. Esto sirve para tomar decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción e incluso comparaciones entre diferentes empresas del mercado. Todo ello basado en el análisis e interpretación de datos cuantitativos

Es así que se identifica que el nivel de activos improductivos es del 10% lo que supera el valor estándar del 5% similar al resultado obtenido por García (2018) en el análisis financiero realizado, indicando que, las organizaciones deben desarrollar controles que les permitan identificar los costos innecesarios y reducir el nivel de activos improductivos de forma que no ocasionen perdidas en las cooperativas, del mismo modo, en cuanto al indicador de liquidez este es del 27% lo que representa un excedente que podría ser usado de manera que se obtengan mayores beneficios como señala Carrillo (2015) el exceso de liquidez desde una perspectiva microeconómica causa la pérdida de rentabilidad y ganancias por el dinero que se mantiene inactivo, sin embargo, se debe tener cuidado con este indicador pues Cernadas (2018) alega que mantener reservas de liquidez posibilitara que las cooperativas puedan protegerse de problemas imprevistos futuros. En cuanto a las colocaciones que mantiene el segmento uno es del 59% las cuales son bajas considerando el fin principal de las cooperativas, esto ocasiona que la rentabilidad de las cooperativas sea mínima (1% y 4%) en el periodo analizado, dado que según expone Prieto (2021) el volumen de créditos otorgados es fundamental en una cooperativa puesto que de esto depende en gran parte la utilidad obtenida en el periodo contable.

Por otro lado, la administración adecuada de los recursos que posee una institución es de gran importancia porque determina la situación económica de la cooperativa, como mencionan Castelo y Anchundia (2016) la planificación utilizada para el manejo de capital de trabajo podrá afectar positiva o negativamente a la organización. En este contexto se plantea que existe relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad esto se ha venido evidenciando desde años atrás, Pachas (1999) propone que el uso efectivo del capital de trabajo permite llevar a cabo el ciclo operativo de una organización lo que permite que las actividades se desarrollen de forma adecuada y se obtenga mayor rentabilidad.

De acuerdo con Miranda y Mucha (2017) la rentabilidad que produce el capital de trabajo contrastado con adquirir financiamiento para la producción genera que la rentabilidad sea mayor para la empresa. Del mismo modo Duque et al., (2019) resalta la importancia de la administración de capital de trabajo ya que permite la gestión de forma eficiente obteniendo mayores niveles de rentabilidad, en su artículo llamado “la influencia de administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial” concluye que existe una correlación positiva entre capital y la rentabilidad lo que quieres decir que mientras mejor sea administrado el capital de trabajo, mayor será la rentabilidad obtenida.

8. Conclusiones

- Al analizar los estados financieros de las cooperativas se puede deducir que a pesar de tener un buen nivel de captaciones (79%) la rentabilidad representa entre el 1% y 4%, porcentaje inferior al estándar del 10% esto debido a que el nivel de colocaciones es tan solo del 59%.
- El cálculo de los indicadores financieros es de vital importancia para las cooperativas de ahorro y crédito porque ayudan a conocer el estado económico y financiero y tomar acciones necesarias para lograr maximizar sus beneficios
- El capital de trabajo está fuertemente relacionado a la rentabilidad (ROE del 61.5% y ROA del 66.7%) demostrando que una correcta administración del capital de trabajo y de los recursos que poseen las cooperativas conllevan un incremento en las ganancias y beneficios

9. Recomendaciones

- Continuar utilizando de manera adecuada los recursos de la empresa para que se puedan seguir manteniendo como parte del segmento uno en el sector de Economía Popular y Solidario y tengan un mejor y constante desarrollo organizacional a posteriores.
- Hacer énfasis en la adecuada gestión del capital de trabajo y de todos los recursos que poseen las cooperativas para lograr obtener los máximos beneficios en un periodo contable.
- Tomar en consideración las estrategias anteriormente planteadas debido a que se han establecido en función de la situación actual de las cooperativas y con las cuales se espera que las organizaciones se mantengan en constante desarrollo y pueda ofrecer mayor estabilidad económica institucional.

10. Bibliografía

Albornóz, C. (2013). Administración de capital de trabajo, un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual. *Poliantea*, *4*(7), 27–51. https://doi.org/10.15765/plnt.v4i7.293

Angulo, F., & Berrío, H. (2014). Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de maicao. *Revista Dimensión Empresarial*, *12*(2), 69–82. https://bit.ly/3aeb6Qi

Berrezueta, M. (2018). *La gestión del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad en las empresas de la ciudad de Cuenca del sector productivo de elaboración de productos alimenticios* [Universidad Politécnica Salesiana]. https://bit.ly/3nH0rAI

Besley, S., & Brighman, E. (2009). *Fundamentos de Administración financiera* (14th ed.). Cengage Learning Editores, S. A.

Cantero, H., & Leyva, E. (2016). La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial. *Ciencias Holguín*, *22*(4), 1–17. https://bit.ly/3HsgVWf

Castillo, Y., & Camejo, O. (2007). La administración del capital de trabajo: un reto empresarial. *Revista Científica Visión de Futuro*, *8*(2). https://bit.ly/3NUXbNA

Código Orgánico Monetario y Financiero. (2014, septiembre 12). *Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 332*. https://bit.ly/3x34YBO

Coello, A. (2015). *Análisis horizontal y vertical de estados financieros*. https://bit.ly/3OMrZAi

Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (2017). *Antecedentes del sistema de supervisión en las cooperativas de ahorro y crédito en Honduras*. https://bit

Duque, G., Espinoza, O., González, K., & Sigüencia, A. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, *4*(3.1), 1–17. https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060

Espejo, L. (2007). *Contabilidad general* (1st ed.). EDILOJA Cía. Ltda.

García, G., Sánchez, V., Elizalde, D., & Fernández, A. (2017). La gestión social de Cooperativas de Ahorro y Crédito en Ecuador. *Revista de Cooperativismo y Desarrollo COODES*, *5*(1), 47–59. https://bit.ly/39nv36L

García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital Banco Central del Ecuador. (2022). *Boletín de la Tasa de crecimiento de Largo Plazo 2021 - 2025 No. 1*. *1*. l de trabajo en las Pymes. *CIENCIA UNEMI*, *10*(23), 30–39.

Gironella, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, *2*, 71–91. https://bit.ly/3QmsZww

Gitman, L., & Zutter, C. (2016). *Principios de administración financiera* (14th ed.). PEARSON EDUCACIÓN.

Gómez, G. (2001). *La administración del capital de trabajo.* https://bit.ly/3akuLOw

Gutiérrez, A. (2016). *Cooperativas de producción*. https://bit.ly/3P6206U

Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2021, septiembre 8). *Codificación de resoluciones monetarias, financieras, de valores y seguros. Libro I: Sistema monetario y financiero. Resolución No. 679-2021-F*. https://bit.ly/3mbF6i5

Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. (2011, May 10). *Registro Oficial No. 444*. https://bit.ly/3x34YBO

Luque, A., & Peñaherrera, J. (2021). Cooperativas de ahorro y crédito: el desafío de ser cooperativas. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, *138*. https://doi.org/10.5209/REVE.73870

Montero, M. (2019). *Caracterización organizacional de las cooperativas de vivienda del cantón Quito y propuesta de políticas públicas para el segmento en el marco de la economía popular y solidaria* [Universidad Andina Simón Bolívar]. https://bit.ly/3yHK8cW

Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable Faces*, *4*(4), 35–48.

Banco Central del Ecuador. (2022). *Boletín de la Tasa de crecimiento de Largo Plazo 2021 - 2025 No. 1. 1*.

Bautista-Díaz, M. L., Victoria-Rodríguez, E., Vargas-Estrella, L. B., & Hernández-Chamosa, C. C. (2020). Pruebas estadísticas paramétricas y no paramétricas: su clasificación, objetivos y características. *Educación y Salud Boletín Científico Instituto de Ciencias de La Salud Universidad Autónoma Del Estado de Hidalgo*. https://doi.org/10.29057/icsa.v9i17.6293

Castelo, O., & Anchundia, Á. (2016). Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A. *Universidad De Guayaquil*, 103. http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/11106/1/TESIS FINAL.pdf

Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (2020). Panorama anual de inclusión financiera 2020. *Comisión Nacional Bancaria y de Valores*.

Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito. (2009). *Sistema de monitoreo Perlas*. https://bit.ly/3lrNfOU

Corona, E., Bejarano, V., & González, J. (2014). *Análisis de Estados Financieros individuales y consolidados*. Universidad Nacional de Educación a Distancia. https://bit.ly/3xrZFMb

Cotrina, B., Vicente, W., & Magno, A. (2020). Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias azucareras del Perú. *Revista Espacios*, *41*(14), 28. https://bit.ly/3Hqz0Ux

Duque, G., Espinoza, O., González, K., & Sigüencia, A. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, *4*(3.1), 1–17. https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060

Federación de cooperativas de ahorro y Crédito. (2022). *FECOAC*. https://fecoac.org/productos/

Macías, M., Suárez, K., & Rugel, C. (2018). Capital de trabajo y su relación con las compañías aseguradoras. *Observatorio de La Economía Latinoamericana.*

Manterola, D., Pineda, N., & Mincir, G. (2008). El valor de “p” y la “significación estadística”. Aspectos generales y su valor en la práctica clínica: Interpretation of medical statistics. *Revista Chilena de Cirugia*, *60*(1), 86–89. https://doi.org/10.4067/S0718-40262008000100018

Martinez, R., Tuya, L., Martinez, M., Pérez, A., & Canovas, A. M. (2009). El coeficiente de correlacion de los rangos de Spearman caraterización. *Revista Habanera de Ciencias Médicas*.

Miranda, R., & Mucha, E. (2017). Financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015. *Universidad San Cristobal de Huamanga*, 147. http://repositorio.unsch.edu.pe/handle/UNSCH/1651

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, *14*(48). https://bit.ly/31dh5ux

Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera* (14th ed.). Universidad Externado de Colombia.

Palacios, J. (2008). *Medición del impacto y la rentabilidad de la formación*. Ediciones Díaz de Santos. https://bit.ly/3bLiLWx

Peñaloza, M. (2008). Administración del capital de trabajo. *Perspectivas*, *21*, 161–172. https://bit.ly/3bMR3bY

Pérez, M., & Márquez, J. (2018). El Estado de las Cooperativas de Consumo: un enfoque de abajo hacia arriba. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, *128*(128), 173–191. https://doi.org/10.5209/REVE.60734

Ramírez, R., Acosta, G., Romero, E., & Icaza, D. (2016). Asociatividad y cooperación en la base de la economía popular y solidaria. *Sathiri*, 28–41. https://bit.ly/3uoRgIE

Riaño, M. (2014). Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011. *Respuestas*, *19*(1), 86–98. https://bit.ly/3mLWtpN

Rizzo, M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, *61*, 103–121. https://bit.ly/3n6nJ2J

Soto, C., Ramón, R., Solórzano, A., Sarmiento, C., & Mite, M. (2017). *Análisis de estados financieros, la clave del equilibrio gerencial* (1st ed.). Grupo Compás.

Valladares, C., Sánchez, K., Ugando, M., Sabando, Á., & Villalón, A. (2021). Gestión de capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad para el grupo de empresas del sector manufacturero Ecuatoriano. *South Florida Journal of Development*, *2*(2), 1942–1946. https://doi.org/10.46932/sfjdv2n2-075

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (13th ed.). PEARSON EDUCACIÓN.

Vargas, H. (2003). Consideraciones prácticas para la gestión del capital de trabajo en las pymes innovadoras. *Revista Escuela De Administración De Negocios*, *47*, 98–109. https://bit.ly/3Hlx67T

Vela, C. (2017). *El capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., en la ciudad de Ambato en el año 2015* [Universidad Técnica de Ambato]. https://bit.ly/3QjXh2J

11. Anexos

Anexo 1

Estados financieros año 2021 de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno

1	**ACTIVO**	**479.431.195,77**
11	FONDOS DISPONIBLES	84.909.717,97
1101	Caja	28.381.890,02
1103	Bancos y otras instituciones financieras	56.476.438,01
110305	Banco Central del Ecuador	9.845.809,74
110310	Bancos e instituciones financieras locales	44.181.575,75
110320	Instituciones del sector financiero popular y solidario	2.449.052,52
1104	Efectos de cobro inmediato	51.389,94
110401	Efectos de cobro inmediato	51.389,94
13	INVERSIONES	76.838.946,66
1303	Disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	68.197,77
1305	Mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario	76.568.496,30
1306	Mantenidas hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector público	202.252,59
130605	De 1 a 30 días	202.252,59
14	CARTERA DE CRÉDITOS	280.662.584,65
1401	Cartera de crédito productivo por vencer	20.110.444,95
140105	De 1 a 30 días	305.571,74
140110	De 31 a 90 días	564.298,03
140115	De 91 a 180 días	774.939,60
140120	De 181 a 360 días	1.548.848,03
140125	De más de 360 días	16.916.787,55
1402	Cartera de crédito de consumo por vencer	169.333.734,48
140205	De 1 a 30 días	3.861.985,35
140210	De 31 a 90 días	7.438.743,34
140215	De 91 a 180 días	10.055.948,54
140220	De 181 a 360 días	19.735.623,85
140225	De más de 360 días	128.241.433,40
1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	6.162.173,45
140305	De 1 a 30 días	72.362,42
140310	De 31 a 90 días	128.655,14
140315	De 91 a 180 días	186.630,37
140320	De 181 a 360 días	378.132,82
140325	De más de 360 días	5.396.392,70
1404	Cartera de microcrédito por vencer	97.301.774,11
140405	De 1 a 30 días	2.130.542,20
140410	De 31 a 90 días	3.896.434,23
140415	De 91 a 180 días	5.278.543,00
140420	De 181 a 360 días	10.686.913,74
140425	De más de 360 días	75.309.340,94
1410	Cartera de crédito de consumo refinanciada por vencer	236.325,82
141005	De 1 a 30 días	3.900,25
141010	De 31 a 90 días	7.545,97

141015	De 91 a 180 días	9.734,05
141020	De 181 a 360 días	19.441,43
141025	De más de 360 días	195.704,12
1411	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada por vencer	69.098,06
141105	De 1 a 30 días	1.949,02
141110	De 31 a 90 días	3.322,11
141115	De 91 a 180 días	3.179,41
141120	De 181 a 360 días	8.025,94
141125	De más de 360 días	52.621,58
1412	Cartera de microcrédito refinanciada por vencer	71.388,41
141205	De 1 a 30 días	1.105,88
141210	De 31 a 90 días	3.080,43
141215	De 91 a 180 días	3.211,84
141220	De 181 a 360 días	7.815,19
141225	De más de 360 días	56.175,07
1418	Cartera de crédito de consumo reestructurada por vencer	18.735,73
141805	De 1 a 30 días	497,33
141810	De 31 a 90 días	610,21
141815	De 91 a 180 días	757,61
141820	De 181 a 360 días	1.231,01
141825	De más de 360 días	15.639,57
1420	Cartera de microcrédito reestructurada por vencer	37.651,12
142005	De 1 a 30 días	171,23
142010	De 31 a 90 días	464,02
142015	De 91 a 180 días	799,78
142020	De 181 a 360 días	1.752,20
142025	De más de 360 días	34.463,89
1425	Cartera de crédito productivo que no devenga intereses	746.559,00
142505	De 1 a 30 días	27.334,56
142510	De 31 a 90 días	24.159,07
142515	De 91 a 180 días	27.607,50
142520	De 181 a 360 días	50.886,65
142525	De más de 360 días	616.571,22
1426	Cartera de crédito de consumo que no devenga intereses	4.460.732,77
142605	De 1 a 30 días	263.735,98
142610	De 31 a 90 días	191.857,12
142615	De 91 a 180 días	252.532,88
142620	De 181 a 360 días	496.827,53
142625	De más de 360 días	3.255.779,26
1427	Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses	46.680,88
142705	De 1 a 30 días	325,28
142710	De 31 a 90 días	192,36
142715	De 91 a 180 días	249,64
142720	De 181 a 360 días	531,63
142725	De más de 360 días	45.381,97
1428	Cartera de microcrédito que no devenga intereses	5.797.079,55
142805	De 1 a 30 días	336.858,99

142810	De 31 a 90 días	247.884,01
142815	De 91 a 180 días	319.181,64
142820	De 181 a 360 días	602.303,99
142825	De más de 360 días	4.290.850,92
1434	Cartera de crédito de consumo refinanciada que no devenga intereses	68.187,41
143405	De 1 a 30 días	3.388,18
143410	De 31 a 90 días	2.744,11
143415	De 91 a 180 días	3.605,45
143420	De 181 a 360 días	8.103,27
143425	De más de 360 días	50.346,40
1436	Cartera microcrédito refinanciada que no devenga intereses	14.148,84
143605	De 1 a 30 días	428,57
143610	De 31 a 90 días	503,42
143615	De 91 a 180 días	461,95
143620	De 181 a 360 días	1.243,97
143625	De más de 360 días	11.510,93
1444	Cartera microcrédito reestructurada que no devenga intereses	2.772,22
144405	De 1 a 30 días	49,9
144410	De 31 a 90 días	79,92
144415	De 91 a 180 días	54
144420	De 181 a 360 días	172,4
144425	De más de 360 días	2.416,00
1449	Cartera de crédito productivo vencida	423.364,41
144910	De 31 a 90 días	56.441,38
144915	De 91 a 180 días	82.533,90
144920	De 181 a 360 días	29.058,29
144925	De más de 360 días	255.335,84
1450	Cartera de crédito de consumo vencida	2.563.041,08
145005	De 1 a 30 días	15.814,72
145010	De 31 a 90 días	451.048,48
145015	De 91 a 180 días	160.921,13
145020	De 181 a 270 días	540.803,85
145025	De más de 270 días	1.394.452,90
1451	Cartera de crédito inmobiliario vencida	5.086,70
145115	De 91 a 270 días	230,51
145130	De más de 720 días	4.856,19
1452	Cartera de microcrédito vencida	3.378.692,57
145205	De 1 a 30 días	195.194,27
145210	De 31 a 90 días	667.913,54
145215	De 91 a 180 días	700.915,13
145220	De 181 a 360 días	687.589,44
145225	De más de 360 días	1.127.080,19
1458	Cartera de crédito de consumo refinanciada vencida	8.083,54
145810	De 31 a 90 días	1.301,93
145815	De 91 a 180 días	2.297,58
145820	De 181 a 270 días	2.199,95
145825	De más de 270 días	2.284,08

1460	Cartera de microcrédito refinanciada vencida	1.706,26
146010	De 31 a 90 días	174,8
146015	De 91 a 180 días	671,68
146020	De 181 a 360 días	767,23
146025	De más de 360 días	92,55
1465	Cartera de crédito productivo reestructurada vencida	1
146525	De más de 360 días	1
1466	Cartera de crédito de consumo reestructurada vencida	3
146625	De más de 270 días	3
1468	Cartera de microcrédito reestructurada vencida	24,66
146810	De 31 a 90 días	23,66
146825	De más de 360 días	1
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	-30.194.910,37
149905	(Cartera de crédito productivo)	-1.327.937,53
149910	(Cartera de crédito de consumo)	-9.015.716,01
149915	(Cartera de crédito inmobiliario)	-49.466,80
149920	(Cartera de microcréditos)	-9.246.341,71
149950	(Cartera de créditos reestructurada)	-32.768,33
149980	(Provisión genérica por tecnología crediticia)	-6.334.093,25
149987	(Provisiones no reversadas por requerimiento normativo)	-4.075.132,15
149989	(Provisión genérica voluntaria)	-113.454,59
16	CUENTAS POR COBRAR	6.446.900,03
1602	Intereses por cobrar inversiones	623.658,85
1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	5.508.217,23
1605	Comisiones por cobrar	7.302,30
1611	Anticipo para adquisición de acciones	3.899,63
1612	Inversiones vencidas	1
1614	Pagos por cuenta de socios	457.625,33
1690	Cuentas por cobrar varias	1.436.861,61
1699	(Provisión para cuentas por cobrar)	-1.590.665,92
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	1.659.260,26
1702	Bienes adjudicados por pago	18.612,44
1706	Bienes no utilizados por la institución	1.659.260,26
1799	(Provisión para bienes realizables, adjudicados por pago y recuperados)	-18.612,44
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	12.465.751,80
1801	Terrenos	3.351.530,24
1802	Edificios	5.783.201,59
1803	Construcciones y remodelaciones en curso	430.972,00
1804	Otros locales	39.374,50
1805	Muebles, enseres y equipos de oficina	2.015.977,04
1806	Equipos de computación	5.092.863,74
1807	Unidades de transporte	633.598,04
1890	Otros	3.489.054,11
1899	(Depreciación acumulada)	-8.370.819,46
19	OTROS ACTIVOS	16.448.034,40
1901	Inversiones en acciones y participaciones	453.818,15

1904	Gastos y pagos anticipados	986.585,59
1905	Gastos diferidos	951.847,85
1906	Materiales, mercaderías e insumos	156.592,31
1990	Otros	778.868,43
1999	(Provisión para otros activos irrecuperables)	-682.276,95
2	PASIVOS	402.707.111,56
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	378.558.110,40
2101	Depósitos a la vista	112.712.856,75
2103	Depósitos a plazo	264.273.525,58
2105	Depósitos restringidos	1.571.728,07
25	CUENTAS POR PAGAR	13.462.623,55
2501	Intereses por pagar	6.984.594,48
2503	Obligaciones patronales	1.865.771,10
2504	Retenciones	206.578,37
2505	Contribuciones, impuestos y multas	1.437.970,20
2506	Proveedores	111.711,02
2590	Cuentas por pagar varias	2.855.998,38
26	Obligaciones financieras	9.183.917,45
2603	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	3.333.400,00
2606	Obligaciones con entidades financieras del sector público	5.850.517,45
29	OTROS PASIVOS	1.502.460,16
2990	Otros	1.502.460,16
3	PATRIMONIO	76.724.084,21
31	CAPITAL SOCIAL	26.723.661,87
3103	Aportes de socios	26.723.661,87
33	RESERVAS	42.912.423,66
3301	Fondo Irrepartible de Reserva Legal	37.139.437,18
3303	Especiales y Facultativas	4.142.656,67
3305	Revalorización del patrimonio	1.414.884,88
3310	Por resultados no operativos	215.444,93
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	1.239,43
3401	OTROS APORTES PATRIMONIALES	1.239,43
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	4.369.038,92
3501	Superávit por valuación de propiedades, equipo y otros	4.369.038,92
36	RESULTADOS	2.717.720,33
3603	Utilidad o excedente del ejercicio	2.717.720,33
4	GASTOS	50.289.350,81
41	INTERESES CAUSADOS	23.500.559,42
4101	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	22.668.786,10
4103	Obligaciones financieras	831.773,32
42	COMISIONES CAUSADAS	40.764,34
4290	Varias	40.764,34
43	PÉRDIDAS FINANCIERAS	31.033,70
4304	Pérdidas por fideicomiso mercantil	332,61
4306	Primas en cartera comprada	30.701,09
44	PROVISIONES	6.086.502,63
4402	CARTERA DE CRÉDITOS	5.630.088,83

4403	CUENTAS POR COBRAR	169.119,74
4405	OTROS ACTIVOS	287.294,06
45	GASTOS DE OPERACIÓN	18.168.842,91
4501	Gastos de personal	7.323.895,04
4502	Honorarios	916.258,32
4503	Servicios varios	3.819.132,22
4504	Impuestos, contribuciones y multas	2.724.188,26
4505	Depreciaciones	1.150.861,33
4506	Amortizaciones	536.370,10
4507	Otros gastos	1.698.137,64
46	OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	6.852,06
4601	Pérdida en acciones y participaciones	5.655,86
4690	Otras	1.196,20
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	682.856,58
4703	Intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores	682.352,69
4790	Otros	503,89
479010	Otros	503,89
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	1.771.939,17
4810	Participación a empleados	673.448,93
4815	Impuesto a la renta	1.098.490,24
5	INGRESOS	53.007.071,14
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	48.433.935,00
5101	Depósitos	1.266.794,88
5103	Intereses y descuentos de inversiones en títulos valores	4.550.695,85
5104	Intereses y descuentos de cartera de créditos	42.616.444,27
52	COMISIONES GANADAS	62
5290	Otras	62
53	UTILIDADES FINANCIERAS	3.411,61
5304	Rendimientos por fideicomiso mercantil	3.411,61
54	INGRESOS POR SERVICIOS	201.198,18
5490	Otros servicios	201.198,18
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	11.236,38
5501	Utilidades en acciones y participaciones	11.075,38
5590	Otros	161
56	OTROS INGRESOS	4.357.227,97
5604	Recuperaciones de activos financieros	2.981.397,85
5690	Otros	1.375.830,12
59	Pérdidas y ganancias	2.717.720,33
6	CUENTAS CONTINGENTES	538.025,00
7	CUENTAS DE ORDEN	1.467.172.068,74

Nota. Adaptado de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021).

Anexo 2

Base de datos de las variables de capital de trabajo y rentabilidad

	CAPITAL DE TRABAJO	ROE	ROA
1	0,180	0,038	0,007
2	0,178	0,033	0,006
3	0,178	0,054	0,010
4	0,178	0,054	0,009
5	0,178	0,058	0,010
6	0,176	0,063	0,011
7	0,175	0,058	0,010
8	0,175	0,066	0,011
9	0,176	0,068	0,012
10	0,176	0,065	0,011
11	0,175	0,067	0,012
12	0,167	0,059	0,010
13	0,178	0,080	0,014
14	0,177	0,071	0,013
15	0,173	0,077	0,014
16	0,172	0,081	0,014
17	0,172	0,078	0,014
18	0,168	0,082	0,014
19	0,168	0,084	0,015
20	0,168	0,082	0,014
21	0,169	0,077	0,013
22	0,167	0,073	0,012
23	0,167	0,073	0,012
24	0,155	0,057	0,009
25	0,168	0,074	0,012
26	0,167	0,048	0,008
27	0,165	0,077	0,013
28	0,165	0,070	0,012
29	0,165	0,070	0,012
30	0,161	0,076	0,013
31	0,162	0,070	0,012
32	0,161	0,069	0,011
33	0,162	0,065	0,011
34	0,158	0,065	0,011
35	0,157	0,062	0,010
36	0,155	0,047	0,007
37	0,164	0,052	0,009
38	0,161	0,071	0,012
39	0,161	0,040	0,006
40	0,162	0,047	0,008
41	0,159	0,046	0,007
42	0,158	0,057	0,009
43	0,159	0,064	0,010
44	0,157	0,056	0,009

45	0,153	0,062	0,010
46	0,147	0,053	0,008
47	0,146	0,040	0,006
48	0,141	0,023	0,003
49	0,148	0,031	0,005
50	0,147	0,012	0,002
51	0,143	0,031	0,005
52	0,142	0,018	0,003
53	0,140	0,017	0,003
54	0,140	0,021	0,003
55	0,139	0,026	0,004
56	0,139	0,028	0,004
57	0,140	0,027	0,004
58	0,139	0,027	0,004
59	0,138	0,022	0,003
60	0,138	0,028	0,004

Anexo 3
Calculo de indicadores financieros

Protección

P1	
Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	
Provisión para préstamos incobrables	30.194.910,37
Porcentaje de provisiones requeridas (100% sugerido)	100%
saldo de préstamos morosos >12 meses	9.655.367,28
	313%
Meta	100%

P2	
Provisión neta para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos de 1 a 12 meses	
Provisión para préstamos incobrables	30.194.910,37
Porcentaje de provisiones requeridas (35% sugerido)	35%
Saldo de préstamos morosos de 1 a 12 meses	7.719.565,60
saldo de préstamos no morosos	263.146.420,76
	11%
Meta	35%

Estructura

E1	
préstamos netos/ total activo	
Total de cartera de préstamos bruta	310.857.495,02
Total de provisiones para préstamos incobrables	30.194.910,37
Total de activos	479.431.195,77
	59%
Meta	Entre 70%-80%

E2	
Inversiones líquidas/ total activo	
Total de inversiones líquidas	76.838.946,66
Total de activos	479.431.195,77
	16%
Meta	<=16%

E5	
Depósitos de ahorro/ total activo	
Total de depósitos de ahorro	378.558.110,40
Total de activos	479.431.195,77
	79%
Meta	Entre 70%-80%

E7	
Aportaciones de asociados/ total activo	
Total de aportaciones asociados	26.723.661,87
Total de activos	479.431.195,77
	6%
Meta	<=20%

E8	
Capital institucional/ total activo	
Total capital institucional	50.000.422,34
Total de activos	479.431.195,77
	10%
Meta	>=10%

Calidad de Activos

A1	
Total morosidad de préstamos/ cartera de préstamos bruta	
Total de todos los saldos de préstamos morosos	14.137.471,32
Total de la cartera de préstamos pendientes	310.857.495,02
	5%
Meta	<=5%

A2	
Activos improductivos/ total activo	
Total de activos improductivos	47.292.114,34
Total de activos	479.431.195,77
	10%
Meta	<=5%

Rendimiento

ROA	
Utilidad /Activos	
utilidad neta en el ejercicio	2.717.720,33
Activo total	479.431.195,77
	1%
Meta	**>10%**

ROE	
Utilidad /patrimonio	
utilidad neta en el ejercicio	2.717.720,33
patrimonio total	76.724.084,21
	4%

Liquidez

L1	
(Inversiones líquidas + activos líquidos-cuentas por pagar a corto plazo) /Depósitos de ahorro	
Total de inversiones líquidas productivas	76.838.946,66
Total de activos líquidos improductivos	47.292.114,34
Total de cuentas por pagar a corto plazo < 30 días	13.462.623,55
Total depósito de ahorro	378.558.110,40
	29%
Meta	15%-20%

L2	
Reservas de liquidez/ depósitos de ahorro	
Total de reservas de liquidez (activo productivo)	56.527.827,95
Total de reservas de liquidez (activo improductivo)	47.292.114,34
Total de depósitos de ahorro	378.558.110,40
	27%
Meta	10%

Anexo 4
Certificado de traducción en ingles del resumen

Sr. Jhoel Fernando Herrera Granda, CON CERTIFICADO GRADE C (B2) OTORGADO POR CAMBRIDGE ENGLISH LANGUAGE ASSESSMENT

CERTIFICA

Haber realizado la traducción al idioma inglés del resumen del Trabajo de Integración Curricular (Tesis) con el tema **"Capital de trabajo y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno de la ciudad de Loja"**, misma que corresponde a Karla Gabriela Sanmartín Sanmartín con cédula N° 1150238200 de la Carrera de Administración de Empresas

Loja, febrero 23,,2023

Sr. Jhoel F. Herrera G.
C.I. 1150231890